BANCO CENTRAL DE CHILE

INDICE ACTA N° 1100
11 de diciembre de 2003

1100-01-031211	Reglamento para el Funcionamiento del Consejo del Banco Central de Chile – Modifica Acuerdo N° 818-00-000127 – Memorándum N° 1092 de la Fiscalía.
1100-02-031211	Modifica Capítulo III.F.4 del Compendio de Normas Financieras – Memorándum N° 22 de la Gerencia de División Política Financiera.

BANCO CENTRAL DE CHILE

ACTA CORRESPONDIENTE A LA SESION ORDINARIA N° 1100 DEL CONSEJO DEL BANCO CENTRAL DE CHILE celebrada el jueves 11 de diciembre de 2003

En Santiago de Chile, a 11 de diciembre de 2003, siendo las 12,00 horas se celebra la Sesión Ordinaria N° 1100 del Consejo del Banco Central de Chile, bajo la presidencia del titular don Vittorio Corbo Lioi y con la asistencia del Vicepresidente don Jorge Marshall Rivera y de los Consejeros señora María Elena Ovalle Molina, señor Jorge Desormeaux Jiménez y señor José de Gregorio Rebeco.

Asisten también los señores:

Gerente General, don Camilo Carrasco Alfonso;
Fiscal y Ministro de Fe, don Miguel Angel Nacrur Gazali;
Gerente de División Gestión y Desarrollo, don Carlos Pereira Albornoz;
Gerente de División Política Financiera, don Luis Oscar Herrera Barriga,
Gerente de División Estudios, don Rodrigo Valdés Pulido;
Gerente de División Internacional Subrogante, don Sergio Lehmann Beresi;
Revisor General, don Mario Ulloa López;
Gerente de Inversiones Internacionales, don Cristián Salinas Cerda;
Jefe Departamento Evaluación de Gestión y Riesgo, don Iván Montoya Lara;
Secretaria Ejecutiva Gabinete de la Presidencia, señora Cecilia Feliú Carrizo;
Jefe de Prosecretaría, doña Cecilia Navarro García.

I. Resolución sobre Proyecto de Acta correspondiente a la Sesión N° 1097, celebrada el 27 de noviembre de 2003.

El Presidente presenta a los señores miembros del Consejo el Proyecto de Acta correspondiente a la Sesión N° 1097, celebrada el 27 de noviembre de 2003, cuya versión final se aprueba sin observaciones.

II. Acuerdos cumplidos o por cumplir.

El Presidente deja constancia que se ha hecho entrega al señor Ministro de Hacienda y a los señores Consejeros, de una relación de los acuerdos adoptados durante el mes de noviembre de 2003, con mención de los acuerdos cumplidos o por cumplir, conforme lo dispone el número 3.- del Artículo 22 del Párrafo Segundo del Título II de la Ley Orgánica Constitucional.

III. Temas tratados:

- Modificación del Reglamento para el Funcionamiento del Consejo del Banco Central de Chile.

- Modificación del Capítulo III.F.4 del Compendio de Normas Financieras sobre límites para las inversiones de los Fondos de Pensiones.

- Rendimiento de los activos en divisas correspondientes al mes de octubre de 2003.

1100-01-031211 – Reglamento para el Funcionamiento del Consejo del Banco Central de Chile – Modifica Acuerdo N° 818-02-000127 - Memorándum N° 1092 de Fiscalía.

El Fiscal se refiere al Acuerdo N° 818-02-000127, mediante el cual se aprobó el actual "Reglamento para el Funcionamiento del Consejo del Banco Central de Chile", a que se refiere el artículo 11 de la Ley Orgánica Constitucional que rige al Instituto Emisor.

Hace presente que por Acuerdo N° 1076-01-030724 se creó la Gerencia de Comunicaciones Institucionales, y atendidas las labores a su cargo, se ha considerado conveniente que el Gerente respectivo participe también en las sesiones de política monetaria.

Señala también que por Acuerdo N° 1089-01-031016 la Gerencia de Análisis y Operaciones Internacionales pasó a denominarse Gerencia de Análisis Internacional, por lo que corresponde efectuar la concordancia respectiva en el citado Reglamento.

En mérito de lo anterior, el Consejo acuerda reemplazar los N°s. 1.- y 2.- de la Letra C del Título II del Reglamento para el Funcionamiento del Consejo del Banco Central de Chile, por los siguientes:

1.- En las sesiones de política monetaria participarán, además de los Consejeros y el Ministro de Hacienda, los siguientes funcionarios del Banco:

a.- El Gerente General, o la persona que designe el Consejo para subrogarlo;
b.- El Fiscal y Ministro de Fe, o su subrogante;
c.- El Gerente de División de Estudios;
d.- El Gerente de División Internacional;
e.- El Gerente de División Política Financiera;
f.- El Gerente de Análisis Macroeconómico;
g.- El Gerente de Investigación Económica;
h.- El Gerente de Análisis Internacional;
i.- El Gerente de Información e Investigación Estadística
j.- El Gerente de Comunicaciones Institucionales y,
k.- El Secretario Ejecutivo del Gabinete.

2.- El Gerente de División de Estudios, el Gerente de División Internacional, el Gerente de División Política Financiera, el Gerente de Análisis Macroeconómico, el Gerente de Investigación Económica, el Gerente de Análisis Internacional, el Gerente de Información e Investigación Estadística y el Gerente de Comunicaciones Institucionales, tendrán también la facultad de expresar su opinión en las sesiones de política monetaria.

1100-02-031211 – Límites para las inversiones de los Fondos de Pensiones - Modifica Capítulo III.F.4 del Compendio de Normas Financieras – Memorándum N° 22 de la Gerencia de División Política Financiera.

El Gerente de División Política Financiera, don Luis Oscar Herrera, se refiere a la Ley N° 19.795 publicada en el Diario Oficial el 28 de febrero del 2002, que introdujo modificaciones al DL 3.500 de 1980. Entre otros cambios dicha ley establece el marco normativo que regula la ampliación de los límites de inversión en el exterior de los Fondos de Pensiones.

Señala que en relación con los recursos invertidos en el exterior, el inciso primero del artículo octavo de las Disposiciones Transitorias de la Ley N° 19.795 dice, textualmente, que "durante los primeros doce meses de la vigencia de esta ley, establecida en el inciso segundo del articulo 1° transitorio, el límite que corresponde establecer al Banco Central de Chile de acuerdo a lo señalado en la primera oración del inciso vigésimo tercero del artículo 45 del decreto ley 3.500, de 1980, será del veinte por ciento del valor del Fondo. Entre el décimo

tercero y vigésimo cuarto mes, dicho límite no podrá ser inferior al veinte por ciento ni superior al veinticinco por ciento del valor del Fondo. A contar del vigésimo quinto mes de vigencia de esta ley, dicho límite no podrá ser inferior al veinte por ciento ni superior al treinta por ciento del valor del Fondo".

Del párrafo anterior se infiere que, a contar del 1 de marzo de 2004, el límite máximo de las inversiones de los Fondos de Pensiones en el extranjero podría llegar hasta un 30% del valor de dichos fondos, correspondiendo a este Banco Central determinar un nuevo límite máximo de inversión.

De acuerdo a lo informado por la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones en Oficio Reservado N° 22703 de fecha 9 de diciembre de 2003, al 31 de octubre del año en curso, el valor de los Fondos de Pensiones alcanzaba al equivalente de US$ 46.766 millones, en tanto que la inversión en el extranjero ascendía a US$ 10.470 millones, lo que representa un 22,4% del valor de los Fondos de Pensiones. Por lo anterior, el margen de holgura para la inversión en el extranjero es de sólo 2,6%, en promedio. Asimismo, en el caso de algunas Administradoras, el porcentaje de inversión en el extranjero es próximo al 24%, lo que arroja un margen de holgura menor al antes señalado.

Sobre la base de lo planteado y considerando la conveniencia de favorecer una mayor diversificación de los recursos de los fondos de pensiones y ampliar las alternativas de riesgo y rentabilidad que están disponibles para sus carteras de inversión, se ha considerado pertinente proponer aumentar este límite desde 25% a 30%, a partir del 1 de marzo de 2004.

Por último, el señor Herrera se refiere al artículo 47 del D.L 3.500 que establece que las facultades que dicha ley le confiere al Banco Central de Chile serán ejercidas por éste previo informe de la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones, señalando que el Oficio citado anteriormente responde a dicho requerimiento.

El Consejo acuerda introducir la siguiente modificación, a contar del 1 de marzo de 2004, en el Capítulo III.F.4 del Compendio de Normas Financieras:

- Reemplazar en el numeral 6.1 de la letra B del Título I, el porcentaje "25%" por "30%".

Asimismo, se resolvió que conjuntamente con la publicación en el Diario Oficial del presente Acuerdo, se dé a conocer al público a través de información de prensa los aspectos principales del mismo.

Informe de Rendimiento de los Activos en Divisas al mes de octubre de 2003.

El Jefe del Departamento Evaluación de Gestión y Riesgo, don Iván Montoya, da a conocer el Informe de Rendimiento de los Activos en Divisas, correspondiente al mes de octubre de 2003.

Al respecto, informa lo siguiente:

En el año móvil finalizado en octubre recién pasado, la cartera total de inversiones registró en términos contables un 3,07% de retorno canasta. A precios de mercado, el retorno anual para los bonos a tasa nominal fue de un 2,99%.

Para propósitos de evaluación de gestión, el resultado económico de la cartera mantenida (corto plazo contable y bonos nominales a precios de mercado) fue equivalente a un 2,20% y superó en 48,5 puntos base canasta al referente total del mercado, obteniéndose un índice de gestión anual de 1,28. Al igual que en el período anterior, el desempeño acumulado de los bonos valorados a precios de mercado y el resultado anual por variaciones de tipo de cambio, fueron favorables a la cartera mantenida. En esta oportunidad, el margen positivo por variaciones de tipos de cambio fue equivalente a 23 puntos base.

Evolución Retornos Incrementales Anuales (canasta de monedas)

	Año 2001	Año 2002	Oct. 2002 – Sep. 2003	Oct. 2002 – Sep. 2003
Corto Plazo Contable	1,44%	0,55%	0,54%	0,51%
Bonos Económico	-0,13%	-0,31%	0,46%	0,43%
Global	0,94%	0,32%	0,51%	0,48%
Indice Gestión	1,21	1,08	1,26	1,28

Nota: En los últimos 12 meses las utilidades contables por ventas de bonos totalizaron US$ 99,94 millones (US$ 122,94 millones el periodo previo)

En octubre comenzó a implementarse la estrategia del cuarto trimestre, en un escenario proyectado con una débil cotización para el dólar y expectativas de leves alzas en los rendimientos de renta fija de largo plazo en las principales divisas, exceptuando al euro. La estrategia global considera tender, en la composición de monedas, hacia una mayor sobrexposición en euros acentuando la subexposición global en dólares, mientras que en la estructura del portafolio se contempla una reducción en las tenencias de bonos, hasta un 28,8% de participación (en torno al 30% de valor de referencia hasta septiembre). En la duración total, por su parte, se acentúa la búsqueda de una posición más corta producto de una menor participación del largo plazo y subexposiciones en duración en los bonos de las áreas dólar, libra y yen. En los instrumentos de largo plazo en euros, por su parte, se contemplaba un aumento en la sobrexposición mantenida.

Durante el mes, las inversiones realizadas totalizaron US$ 1.330,50 millones equivalentes y se efectuaron avances importantes en el cumplimiento de la estrategia. Se exceptuó el área euro en el largo plazo, donde se privilegió (a diferencia de lo estipulado en la estrategia) una leve reducción en la sobrexposición en duración, producto de cambios observados en el escenario global. A diferencia de lo esperado, los rendimientos de largo plazo en euros tendieron al alza.

Estructura Global del Portafolio. Desviación respecto del Benchmark
(Promedios contables octubre de 2003)

Tipo de Riesgo	Áreas Monetarias				Total
	Dólar	Euro	Yen	Libra	
Bancario Corto Plazo	8,26%	5,63%	-1,80%	1,92%	14,01%
Soberano Corto Plazo	-8,62%	-3,75%	-0,32%	-0,39%	-13,08%
Bancario Largo Plazo	---	---	---	---	0,00%
Soberano Largo Plazo	-1,00%	0,12%	0,16%	-0,21%	- 0,93%
Total	-1,35%	1,99%	-1,95%	1,31%	0,00%
Total (*)	-1,35%	1,99%	-1,95%	1,31%	0,00%

Nota: Excluye caja independiente, administradores externos, posición en el FMI y Bonos Indizados. Estructura referencial considera riesgo bancario 40%, riesgo soberano de corto plazo 30% y bonos 30%.
(*) Incluye operaciones forward.

El portafolio de inversiones –excluidos los bonos indizados– concluyó el mes con una duración total de 15,20 meses, evidenciando una disminución de 1,67 meses respecto de fines de septiembre y manteniéndose por debajo de su valor de referencia (17,50 meses en esta oportunidad). Este resultado se explica por una disminución de 1,76 meses en la duración del largo plazo así como en su participación relativa, producto de los avances efectuados en el cumplimiento de la estrategia. En este contexto, se observó un aumento marginal en el Valor en Riesgo Relativo asumido en la administración de los bonos.

En términos de desempeño, en octubre se registraron resultados contables agregados favorables a la cartera referencial y resultados mixtos en el caso de los bonos valorados a precios de mercado. En los instrumentos con rendimientos a tasa nominal, los resultados económicos favorecieron a la cartera mantenida por un margen de 1,2 puntos base, mientras que en los instrumentos indizados el resultado favoreció al referente del mercado por 0,5 puntos base. El resultado de los bonos a tasa nominal se explica principalmente por las áreas dólar y libra, que en esta oportunidad registraron retornos superiores a los de referencia producto de haberse mantenido inversiones a plazos más cortos que los del comparador, en un contexto en que se observaron retornos totales crecientemente negativos a mayores plazos de madurez. El desempeño de ambas áreas, más que compensó al resultado del área euro.

En los Estados Unidos se publicó en octubre el producto interno bruto del tercer trimestre (7.2%) siendo la tasa de crecimiento más alta desde 1984. En la zona euro, por su parte, los indicadores de confianza y de actividad industrial presentaron una leve mejoría, liderados por el sector exportador, mientras que en Inglaterra se registraron indicadores de una fuerte demanda interna y señales positivas provenientes del sector manufacturero. En Japón, por último, se observaron algunos signos de reactivación en la actividad industrial liderada por el sector exportador. Durante el mes, los principales bancos centrales mantuvieron sus tasas de interés de política.

En términos de la gestión comparativa con los administradores externos de cartera, el año móvil finalizado en octubre del 2003 constituyó el tercer período consecutivo en que la administración interna lideró los resultados tanto en términos económicos (bonos valorados a precios de mercado) como cambiarios. Adicionalmente, se observó un leve aumento en la brecha de los resultados económicos entre el Banco y JP Morgan, desde 1,1 puntos base a 4,6 puntos base. Por otra parte, en términos contables los resultados continuaron favoreciendo a JP Morgan.

Desempeño Contable y Cambiario. Año móvil finalizado en Octubre 2003

		Desempeño Contable		Acumulado(*)	Diferencial
Ranking	Institución	Ret. Efectivo	Comparador	Ret. Incremental	Cambiario (**)
1º	J.P. Morgan	6,760 %	2,845 %	3,916 %	0,028 %
2º	Banco Central	5,922 %	2,845 %	3,077 %	0,301 %
3º	F F T & W	5,540 %	2,845 %	2,695 %	0,038 %

(*): En los administradores externos considera el 100% de los recursos bajo administración, incluyendo saldos de cuentas corrientes y depósitos a plazo. Excluye el resultado de los forex de monedas. La cartera del Banco así como el comparador referencial corresponden exclusivamente al rendimiento canasta de bonos. (**) Sobre composición neutral de monedas.

Desempeño Económico Bonos. Año móvil finalizado en Octubre 2003

Ranking	Institución	Retorno Acumulado	Comparador Referencial	Retorno Incremental	Indice Gestión
1º	Banco Central	2,990 %	2,563 %	0,427 %	1,166
2º	J.P. Morgan	2,944 %	2,563 %	0,381 %	1,149
3º	F F T & W	2,466 %	2,563 %	-0,098 %	0,962

Nota: Tasas de retorno exclusivamente para los bonos valorados a precios de mercado.

Durante octubre el banco fue el administrador que registró la mejor relación retorno/riesgo mensual en el desempeño de la cartera de bonos valorada a precios de mercado. Durante el mes, fue el administrador que en promedio mantuvo la posición más corta en duración, lo que en definitiva le permitió beneficiarse, en términos globales, de la evolución observada en los rendimientos.

Relación retorno/riesgo en la cartera de bonos. Octubre 2003

Ranking	Institución	Retorno Incremental	VaR Relativo
1	Banco Central	0,012%	0,033%
2	F F T & W	0,002%	0,047%
3	SSGA	-0,023%	0,013%
4	J.P. Morgan	-0,070%	0,048%

En términos de valores en riesgo, durante octubre el mercado presentó menores niveles de volatilidad, observándose que el Valor en Riesgo Absoluto promedio del benchmark de los bonos disminuyó desde 60 puntos base en septiembre a 56 puntos en el mes de octubre. En esta oportunidad, la disminución se explicó por una caída en el riesgo, tanto de tipo de cambio como de tasa de interés.

El Consejo toma nota de lo anterior.

Antes de dar término a la Sesión, el Presidente señala que ésta es la última reunión en que participa el Consejero y Vicepresidente don Jorge Marshall, por lo que a nombre de los miembros del Consejo y del suyo propio, quiere destacar la contribución que éste hizo durante estos años, que han sido claves en el asentamiento del carácter autónomo del Banco, materia en la cual ha efectuado importantes contribuciones desde el punto de vista del trabajo analítico del Banco en su rol institucional, lo cual se aprecia en la preparación del IPoM que hoy día es uno de los proyectos más relevantes, como también, en general, en el trabajo de apoyo y respaldo para poder cumplir con los objetivos de estabilidad y en el proceso fundamental de ir creando reglas de funcionamiento al interior del Consejo, con lo que se ha reafirmado, una vez más, la importancia que tiene desarrollar instituciones más que depender de las autoridades de turno. Cree que la labor del señor Marshall, en todos los aspectos institucionales ha sido muy relevante para el Banco. Por todo ello, junto con agradecer al señor Marshall por su destacada gestión, le desea los mayores éxitos en las nuevas actividades profesionales que comience a desarrollar cuando deje su cargo en la Institución.

El Vicepresidente señor Marshall agradece las palabras del Presidente manifestando que desea aprovechar la ocasión para señalar algunos aspectos que le parecen relevantes. El primero, es que para él, estos diez años han constituido un período de gran aprendizaje. Cree que la calidad del trabajo que efectúa el Banco y la rigurosidad y el nivel de exigencia con que ello se hace es extraordinaria. Lo segundo, es que se siente tremendamente satisfecho y orgulloso de ser parte de este equipo. Estima que, cuando hay grupos de trabajo de esta calidad, a veces la difusión de sus acciones hacia el resto de la sociedad puede ser lenta, pero va produciendo efectos positivos y lo que se ha hecho en el Banco le parece una prueba de ello. Lo más importante de todo y que no puede dejar de mencionar, es agradecer la confianza de sus colegas del Consejo:, a la señora María Elena Ovalle, a don Vittorio Corbo, a don Jorge Desormeaux y a don José De Gregorio que son los integrantes en este momento del Consejo, el que ha tenido 14 miembros desde que se inició la nueva institucionalidad del Banco, quienes lo han distinguido como Vicepresidente del Consejo, lo que ha sido motivo de satisfacción, porque esa confianza refleja también la posibilidad que ha tenido de hacer un aporte a la Institución como Consejero.

El Gerente de División Gestión y Desarrollo quiere expresar a don Jorge Marshall el honor de haber trabajado y haber sido dirigido por él, por su prudencia de pensamiento, su gran integridad moral, su sólida formación académica y profesional, que siempre aportó de manera tan gravitante para el Banco en una época, también muy significativa para el país. Quiere que tenga siempre el recuerdo de compañeros y de amigos que lo reconocen por su gran generosidad y por su brillante desempeño en esta Institución.

No habiendo más temas que tratar, se levanta la Sesión a las 12,25 horas.

JORGE MARSHALL RIVERA
Vicepresidente

VITTORIO CORBO LIOI
Presidente

JORGE DESORMEAUX JIMENEZ
Consejero

MARÍA ELENA OVALLE MOLINA
Consejera

MIGUEL ANGEL NACRUR GAZALI
Ministro de Fe

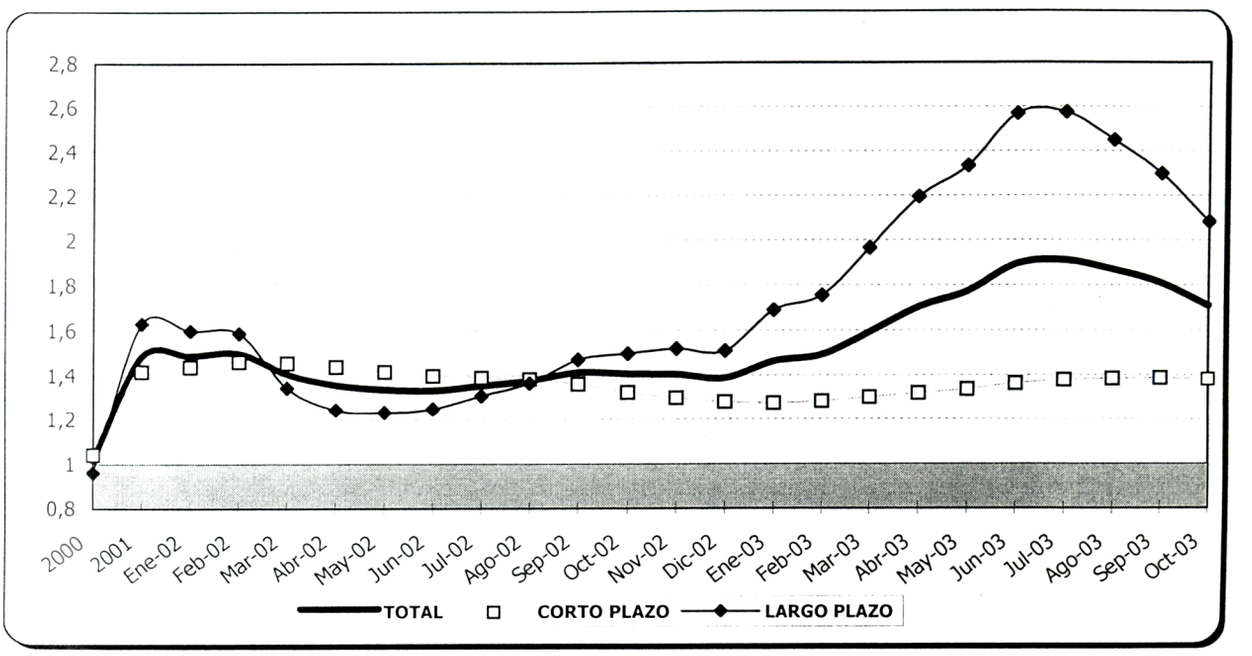
JOSE DE GREGORIO REBECO
Consejero

Incl.: Rendimiento de los activos a octubre 2003: Informe (11 hojas)

- Anexo N° 1 Evolución resultados contables acumulados.
- Anexo N° 2 Administración Interna - Resultados Contables Acumulados para el Corto Plazo - Retornos mensuales por área monetaria.
- Anexo N° 3 Portafolio de divisas – Ingresos nominales de corto plazo y retornos económicos de largo plazo – Comparación con Benchmark (octubre 2003).
- Anexo N° 4 Administración Interna – Resultados contables mensuales para el corto plazo – Retornos mensuales por área monetaria.
- Anexo N° 5 Spread Libid noviembre 2002 – octubre 2003.
- Anexo N° 6 Portafolio de bonos valorado a precios de marcado – Retorno total octubre 2003 consolidado – Retorno total efectivo versus benchmark.
- Anexo N° 7 Cartera de bonos BCCH octubre 2003 – Composición de monedas, Duración, VAR y Estrategia.
- Anexo N° 8 Curvas de rendimiento benchmark octubre 2003.
- Anexo N° 9 Porfafolio de bonos en dólares americanos de 1-3 y 7-10 años valorado a precios de mercado – Retorno total octubre 2003 – Retorno total efectivo versus benchmark.
- Anexo N° 10 Portafolio de bonos en euros de 1-3 y 7-10 años valorado a precios de mercado – Retorno total octubre 2003 – Retorno total efectivo versus benchmark.
- Anexo N° 11 Duración modificada del portafolio – noviembre 2002 a octubre 2003
- Anexo N° 12 Retornos Incrementales Mensuales, BCCH versus Administradores Externos.
- Anexo N° 13 Retornos Incrementales Acumulados, BCCH versus Administradores Externos.
- Anexo N° 14 Duración.

ANEXO N° 1

Evolución Resultados Contables Acumulados



Performance contable. Resultados acumulados

Periodo (año móvil)	Retorno Acumulado BCCH (a)	Retorno Acumulado Comparador (b)	**Retorno Incremental (a-b)**	**Indice de Gestión (a/b)**
Año 2000	5,817%	5,732%	**0,085%**	**1,015**
Año 2001	5,528%	3,726%	**1,802%**	**1,484**
Año 2002	3,431%	2,473%	**0,958%**	**1,387**
Febrero 2002 – Enero 2003	3,535%	2,416%	**1,119%**	**1,463**
Marzo 2002 – Febrero 2003	3,502%	2,347%	**1,155%**	**1,492**
Abril 2002 – Marzo 2003	3,585%	2,254%	**1,331%**	**1,591**
Mayo 2002 – Abril 2003	3,691%	2,167%	**1,524%**	**1,703**
Junio 2002 – Mayo 2003	3,677%	2,075%	**1,602%**	**1,772**
Julio 2002 – Junio 2003	3,747%	1,979%	**1,768%**	**1,893**
Agosto 2002 – Julio 2003	3,646%	1,908%	**1,739%**	**1,911**
Septiembre 2002 – Agosto 2003	3,489%	1,866%	**1,622%**	**1,869**
Octubre 2002 – Septiembre 2003	3,310%	1,829%	**1,481%**	**1,810**
Noviembre 2002 – Octubre 2003	3,070%	1,796%	**1,274%**	**1,709**

ANEXO N° 2

ADMINISTRACIÓN INTERNA

RESULTADOS CONTABLES ACUMULADOS PARA EL CORTO PLAZO

Retornos mensuales por área monetaria

Riesgo Bancario

Área Monetaria	Retorno Efectivo		Retorno Referencial		Retorno Incremental	
	Septiembre 2003	**Octubre 2003**	Septiembre 2003	**Octubre 2003**	Septiembre 2003	**Octubre 2003**
Dólar	1,451%	**1,385%**	1,186%	**1,141%**	0,265%	**0,245%**
Euro	3,165%	**3,078%**	2,393%	**2,309%**	0,773%	**0,768%**
Libra	5,244%	**5,184%**	0,000%	**0,000%**	5,244%	**5,184%**
Yen	3,854%	**3,802%**	3,613%	**3,611%**	0,242%	**0,191%**
Total	2,102%	**2,024%**	1,420%	**1,374%**	0,682%	**0,650%**

Nota : Retornos anualizados en base a 360 días.

Riesgo Soberano y Supranacional

Área Monetaria	Retorno Efectivo		Retorno Referencial		Retorno Incremental	
	Septiembre 2003	**Octubre 2003**	Septiembre 2003	**Octubre 2003**	Septiembre 2003	**Octubre 2003**
Dólar	1,475%	**1,418%**	1,137%	**1,093%**	0,338%	**0,326%**
Euro	2,477%	**2,346%**	2,271%	**2,200%**	0,206%	**0,146%**
Libra	0,015%	**0,001%**	0,000%	**0,000%**	0,015%	**0,001%**
Yen	3,414%	**3,296%**	3,418%	**3,420%**	-0,004%	**-0,125%**
Total	1,399%	**1,351%**	1,356%	**1,312%**	0,043%	**0,039%**

Nota : Retornos anualizados en base a 360 días.

ANEXO N° 3

PORTAFOLIO DE DIVISAS. INGRESOS NOMINALES DE CORTO PLAZO Y RETORNOS ECONOMICOS DE LARGO PLAZO. COMPARACION CON BENCHMARK (*)

(Octubre 2003)

ESTRUCTURA PROMEDIO ACTIVOS EN DIVISAS		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US$ EQUIV.) (a)	RETORNO NOMINAL
ITEM \ CONCEPTO:	PORCENTAJE	INGRESOS NOMINALES TOTALES	TASA ANUALIZADA (%) (1)
MONEDAS			
DOLARES	70,652%		
MARCOS	19,992%		
YENS	3,047%		
LIBRAS	6,309%		
TOTAL	100,00%	-38.263.266	0,720%
INSTRUMENTOS			
DEPOSITOS A PLAZO Y OTROS (e)	70,927%	12.817.250	1,526%
BONOS	29,073%	-51.080.517	-1,246%
TOTAL	100,00%	-38.263.266	0,720%
Promedio activos en divisas US$ (a)	13.849.382.507		

TASAS BENCHMARK ANUALIZADAS			PERFORMANCE ANUALIZADO	RETORNO INCREMENTAL
CORTO PLAZO (b) (2) LIBID + FIXBIS	LARGO PLAZO (c) (2) RENDIMIENTO DE INDICE DE BONOS	TASA PROMEDIO PONDERADA (d)	RETORNO NOMINAL / TASA BENCHMARK PONDERADA	(1) - (2)
1,050%				
2,027%				
0,000%				
3,752%				
1,266%	-1,258%	0,509%	1,415	0,211%
1,266%			1,205	0,260%
	-1,258%		0,991	0,012%
		0,509%	1,415	0,211%

(*) Excluye caja independiente y bonos indizados. Incluye nuevos instrumentos: Bonos, Letras y Notas de Agencias en área dólar y Bonos Pfandbrief, correspondientes a riesgo bancario, en área euro. Dólares equivalentes según tipo de cambio promedio del período.
(Fuente: Informativo del Depto. de Publicaciones del BCCH)

(a) Fuente: Saldos de los registros contables del BCCH y resultados mark to Market según corresponda.

(b) Promedio de tasas Libid para Riesgo Bancario y tasas Fixbis para Riesgo Soberano y Supranacional de corto plazo. En ambos casos el plazo considerado es 6 meses. Tasa Referencial Total de corto plazo pondera en un 57,14 % tasas Libid y en un 42,86 % tasas Fixbis.Composición de monedas: Dólar (72,14%); DM (17,14%); Yen (6,42%) y LE (4,28%).

(c) Promedio Ponderado de Retornos Totales calculados con la estructura de los Indices de JP Morgan (J.P. Morgan Government Bond Index). Se utilizan los índices de entre 1- 3 y 7-10 años en todos las áreas. un 71,67%; 20%;1,67% y 6,67% respectivamente. Se utilizan los indices para tramos de madurez: 1 - 3 años y 7 - 10 años.
En el caso del Dólar Americano, son ponderados en un 51,16% y 48,84% respectivamente. Para Yens, Marcos, y Libras los indices son ponderados en un 50,00% y 50,00% respectivamente.
El Retorno Bnechmark utiliza los siguientes ponderadores por moneda: US$ (71,6667%); DEM(20%); YEN(1,6667%) y GBP(6,6667%).n el caso del Dólar Americano, son ponderados en un 51,16% y 48,84% respectivamente. Para Yens, Marcos, y Libras los indices son ponderados en un 50,00% y 50,00% respectivamente.

(d) Ponderada por estructura Benchmark Corto Plazo 70% y Bonos 30%.

ANEXO N° 4

ADMINISTRACIÓN INTERNA

RESULTADOS CONTABLES MENSUALES PARA EL CORTO PLAZO

Retornos mensuales por área monetaria

Riesgo Bancario

Área Monetaria	Retorno Efectivo		Retorno Referencial		Retorno Incremental	
	Septiembre 2003	**Octubre 2003**	Septiembre 2003	**Octubre 2003**	Septiembre 2003	**Octubre 2003**
Dólar	1,143%	**1,136%**	1,062%	**1,077%**	0,081%	**0,059%**
Euro	2,626%	**2,415%**	2,053%	**2,042%**	0,573%	**0,373%**
Libra	3,467%	**3,471%**	3,657%	**3,823%**	-0,190%	**-0,351%**
Yen	5,536%	**4,847%**	0,000%	**0,000%**	5,536%	**4,847%**
Total	1,670%	**1,639%**	1,275%	**1,291%**	0,395%	**0,348%**

Nota : Retornos anualizados en base a 360 días.

Riesgo Soberano y Supranacional

Área Monetaria	Retorno Efectivo		Retorno Referencial		Retorno Incremental	
	Septiembre 2003	**Octubre 2003**	Septiembre 2003	**Octubre 2003**	Septiembre 2003	**Octubre 2003**
Dólar	1,123%	**1,097%**	1,016%	**1,015%**	0,108%	**0,082%**
Euro	2,057%	**2,009%**	2,006%	**2,007%**	0,052%	**0,002%**
Libra	3,203%	**3,012%**	3,482%	**3,658%**	-0,279%	**-0,646%**
Yen	0,000%	**0,000%**	0,000%	**0,000%**	0,000%	**0,000%**
Total	1,164%	**1,167%**	1,226%	**1,233%**	-0,062%	**-0,066%**

Nota : Retornos anualizados en base a 360 días.

ANEXO N° 5

SPREAD LIBID NOVIEMBRE 2002 - OCTUBRE 2003

(PROMEDIOS MENSUALES)

	MES	US$	LE	FS	YEN	EURO
360 - 180	Nov. 2002	0,17	0,11	0,12	0,00	-0,02
	Dic. 2002	0,15	0,09	0,10	0,00	-0,03
	En. 2003	0,11	0,01	0,09	0,00	-0,06
	Feb. 2003	0,07	-0,07	0,03	0,00	-0,09
	Mar. 2003	0,06	-0,02	0,09	0,00	-0,04
	Abr. 2003	0,08	0,01	0,16	0,00	-0,02
	Mayo 2003	0,01	-0,02	0,09	0,00	-0,07
	Junio 2003	0,00	-0,04	0,08	0,00	-0,08
	Julio 2003	0,08	0,01	0,10	0,00	-0,01
	Agosto 2003	0,21	0,26	0,19	0,00	0,11
	Sept. 2003	0,17	0,26	0,19	0,00	0,08
	Oct. 2003	0,20	0,35	0,18	0,00	0,14
180 - 90	Nov. 2002	0,00	0,02	0,02	0,00	-0,08
	Dic. 2002	0,02	0,02	0,02	0,00	-0,05
	En. 2003	0,01	-0,01	0,02	0,00	-0,07
	Feb. 2003	0,00	-0,05	0,00	0,00	-0,11
	Mar. 2003	-0,02	-0,07	0,03	0,00	-0,08
	Abr. 2003	-0,02	-0,06	0,05	0,00	-0,06
	Mayo 2003	-0,05	-0,06	0,05	0,00	-0,09
	Junio 2003	-0,04	-0,07	0,03	0,00	-0,07
	Julio 2003	0,01	-0,02	0,05	0,00	-0,04
	Agosto 2003	0,06	0,09	0,07	0,00	0,03
	Sept. 2003	0,05	0,09	0,07	0,00	0,03
	Oct. 2003	0,04	0,15	0,06	0,00	0,03
90 - 30	Nov. 2002	0,02	0,03	0,04	0,00	-0,10
	Dic. 2002	-0,01	0,01	0,01	0,00	-0,04
	En. 2003	0,00	0,01	0,01	0,00	-0,02
	Feb. 2003	0,00	-0,02	0,00	0,00	-0,08
	Mar. 2003	-0,02	-0,04	0,01	0,00	-0,08
	Abr. 2003	-0,01	-0,04	0,03	0,00	-0,05
	Mayo 2003	-0,03	-0,03	0,04	0,00	-0,12
	Junio 2003	-0,04	-0,04	0,02	0,00	-0,03
	Julio 2003	0,00	0,00	0,04	0,00	0,00
	Agosto 2003	0,03	0,04	0,03	0,00	0,02
	Sept. 2003	0,02	0,03	0,03	0,00	0,02
	Oct. 2003	0,04	0,13	0,05	0,00	0,04

LIBID NOVIEMBRE 2002- OCTUBRE 2003

(PROMEDIOS MENSUALES)

	MES	US$	LE	FS	YEN	EURO
LIBID 90	Nov. 2002	1,33	3,84	0,59	0,00	3,00
	Dic. 2002	1,29	3,89	0,57	0,00	2,83
	En. 2003	1,24	3,86	0,49	0,00	2,71
	Feb. 2003	1,22	3,64	0,47	0,00	2,57
	Mar. 2003	1,16	3,53	0,25	0,00	2,40
	Abr. 2003	1,17	3,52	0,18	0,00	2,41
	Mayo 2003	1,16	3,51	0,17	0,00	2,29
	Junio 2003	1,01	3,51	0,15	0,00	2,03
	Julio 2003	0,98	3,37	0,16	0,00	2,00
	Agosto 2003	1,01	3,39	0,14	0,00	2,01
	Sept. 2003	1,02	3,57	0,13	0,00	2,02
	Oct. 2003	1,03	3,67	0,12	0,00	2,02
LIBID 180	Nov. 2002	1,34	3,86	0,61	0,00	2,91
	Dic. 2002	1,30	3,91	0,59	0,00	2,77
	En. 2003	1,25	3,85	0,51	0,00	2,63
	Feb. 2003	1,22	3,59	0,47	0,00	2,46
	Mar. 2003	1,14	3,47	0,28	0,00	2,32
	Abr. 2003	1,15	3,46	0,23	0,00	2,34
	Mayo 2003	1,11	3,45	0,21	0,00	2,20
	Junio 2003	0,97	3,44	0,18	0,00	1,97
	Julio 2003	1,00	3,35	0,21	0,00	1,96
	Agosto 2003	1,07	3,47	0,21	0,00	2,04
	Sept. 2003	1,06	3,66	0,20	0,00	2,05
	Oct. 2003	1,08	3,82	0,18	0,00	2,04
LIBID 360	Nov. 2002	1,50	3,97	0,72	0,00	2,89
	Dic. 2002	1,45	4,00	0,69	0,00	2,74
	En. 2003	1,36	3,85	0,61	0,00	2,57
	Feb. 2003	1,29	3,52	0,50	0,00	2,38
	Mar. 2003	1,21	3,45	0,36	0,00	2,28
	Abr. 2003	1,24	3,47	0,39	0,00	2,32
	Mayo 2003	1,12	3,43	0,30	0,00	2,13
	Junio 2003	0,97	3,40	0,25	0,00	1,89
	Julio 2003	1,08	3,36	0,31	0,00	1,95
	Agosto 2003	1,28	3,74	0,40	0,00	2,15
	Sept. 2003	1,23	3,92	0,38	0,00	2,13
	Oct. 2003	1,28	4,17	0,36	0,00	2,18

FUENTE: Reuters y Bloomberg.

BANCO CENTRAL DE CHILE
Depto. Evaluación de Gestores Riesgo
CBI - 09/12/2003

ANEXO Nº 6

PORTAFOLIO DE BONOS VALORADO A PRECIOS DE MERCADO - RETORNO TOTAL OCTUBRE 2003 CONSOLIDADO

RETORNO TOTAL EFECTIVO VERSUS BENCHMARK

ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS

MONEDAS	Paridades Promedio (a)	PORCENTAJE (b)
DOLARES AMERICANOS		70,56%
EURO	0,854	21,07%
YENES JAPONESES	109,566	1,71%
LIBRAS ESTERLINAS	0,597	6,12%
DOLAR AUSTRALIANO	1,444	0,00%
DOLAR NEOZELANDÉS	1,666	0,54%

Valor Promedio Cartera (c) (moneda de origen)	Retorno Total Mensual (%) (d)	Monto Retorno Total (moneda de origen) (e)
2.894.134.739	-1,250%	-36.104.707
738.542.863	-1,269%	-9.402.000
7.699.466.251	0,050%	4.334.782
150.145.327	-1,590%	-2.401.142
0	0,000%	0
36.986.088	0,064%	23.661

US Dollars		US Dollars Equivalentes
4.102.353.798	-1,246%	-51.080.517

TOTAL	100,00%
VALOR PROMEDIO CARTERA BONOS (US$)	4.102.353.798
DURACION PROMEDIO MENSUAL (AÑOS)	4,132

RETORNO REFERENCIAL MENSUAL	RETORNO INCREMENTAL		CONTRIBUCION AL RETORNO TOTAL
J.P. Morgan (f)	RET. TOT. BCCH - RET. REF.		(RET. TOT. BCCH -RET. REF.)*DIF. PARTICIP.
-1,271%	0,020%		0,028%
-1,163%	-0,106%	(*)	-0,035%
0,030%	0,023%	(*)	0,001%
-1,727%	0,137%		0,018%
-1,258%	0,012%		0,012%
4,322			

Duración en Años: BCCH versus Benchmark (Promedios Mensuales) (**)

	US Dollar		*D. Mark*		*YENS*		*Libras Esterlinas*		*EURO*	*Dólar Neozelandés*	*Dólar Australiano*
	BCCH	JP Morgan	BCCH	JP Morgan	BCCH	JP Morgan	BCCH	JP Morgan	BCCH	BCCH	BCCH
Nov-02	4,481	4,195		4,173	3,208	4,902	3,789	4,036	4,627	5,058	0,000
Dic-02	4,291	4,258		4,168	3,327	4,924	4,013	4,115	4,619	4,981	0,000
Ene-03	4,391	4,196		4,290	3,753	4,987	4,080	4,379	4,811	4,986	0,000
Feb-03	4,415	4,201		4,294	5,083	4,940	4,026	4,318	4,891	2,924	0,000
Mar-03	4,361	4,356		4,307	5,071	4,920	4,018	4,273	4,594	1,780	0,000
Abr-03	4,250	4,290		4,243	5,049	5,052	4,037	4,188	4,144	1,699	0,000
May-03	4,291	4,280		4,245	5,006	5,010	4,094	4,136	4,292	1,618	0,000
Jun-03	4,331	4,371		4,217	4,939	4,985	4,107	4,203	4,510	1,540	0,000
Jul-03	4,259	4,276		4,206	5,623	5,042	3,921	4,133	4,818	1,456	0,000
Ago-03	4,269	4,265		4,229	5,468	4,980	3,853	4,042	4,595	1,409	0,000
Sep-03	4,175	4,392		4,264	5,500	4,943	3,659	3,993	4,578	1,334	0,000
Oct-03	4,084	4,361		4,208	5,445	4,980	3,644	4,087	4,397	1,251	0,000

a: Corresponde al promedio de las paridades utilizadas en el mes de octubre 2003. Fuente: Bloomberg

b: Participación promedio de cada moneda respecto a la cartera total de bonos, durante octubre 2003.

c: Valor de Mercado promedio de cada cartera en moneda de origen.

d: Corresponde a la composición de los retornos diarios registrados durante octubre 2003. La fórmula genérica es: Retorno Total (%) = [Valor Cartera (t) / Valor Cartera (t - 1)] - 1

e: Corresponde a la suma de los montos diarios de ganancias (pérdidas) registradas durante octubre 2003.

f: Promedio Ponderado de Retornos Totales calculados con la estructura de los Indices de JP Morgan (J P Morgan Government Bond Index). Se utilizan los indices de entre 1- 3 y 7-10 años en todos las áreas.
En el caso del Dólar Americano, son ponderados en un 51,16% y 48,84% respectivamente. Para Yens, Marcos, y Libras los indices son ponderados en un 50,00% y 50,00% respectivamente.
El Retorno Benchmark Total utiliza los siguientes ponderadores por moneda: US$ (71,6667%); DEM(20%); YEN(1,6667%); GBP (6,6667%).

(*): El área Marco incluye: Marco Alemán, EURO, Franco Frances, Franco Suizo, Lira Italiana, Florin Holandés, Lira Italiana, Corona Danesa y otras monedas.

(**): El comparador para la duración del EURO, Franco Frances, Franco Suizo, Lira Italiana, Florin Holandés, Lira Italiana, Corona Danesa, etc. es la duración del JP Morgan para el Marco Alemán.

(**): El comparador para la duración del Dólar Australiano y el Dólar Neozelandés es la duración del JP Morgan para el Yen Japonés.

(**): El comparador para la duracion de la Corona Sueca es la duración del JP Morgan para la Libra Esterlina.

ANEXO N°7

Cartera de Bonos BCCH Octubre, 2003
(Composición de Monedas, Duración, VAR, y Estrategia)

Desviaciones Respecto al Benchmark (*)

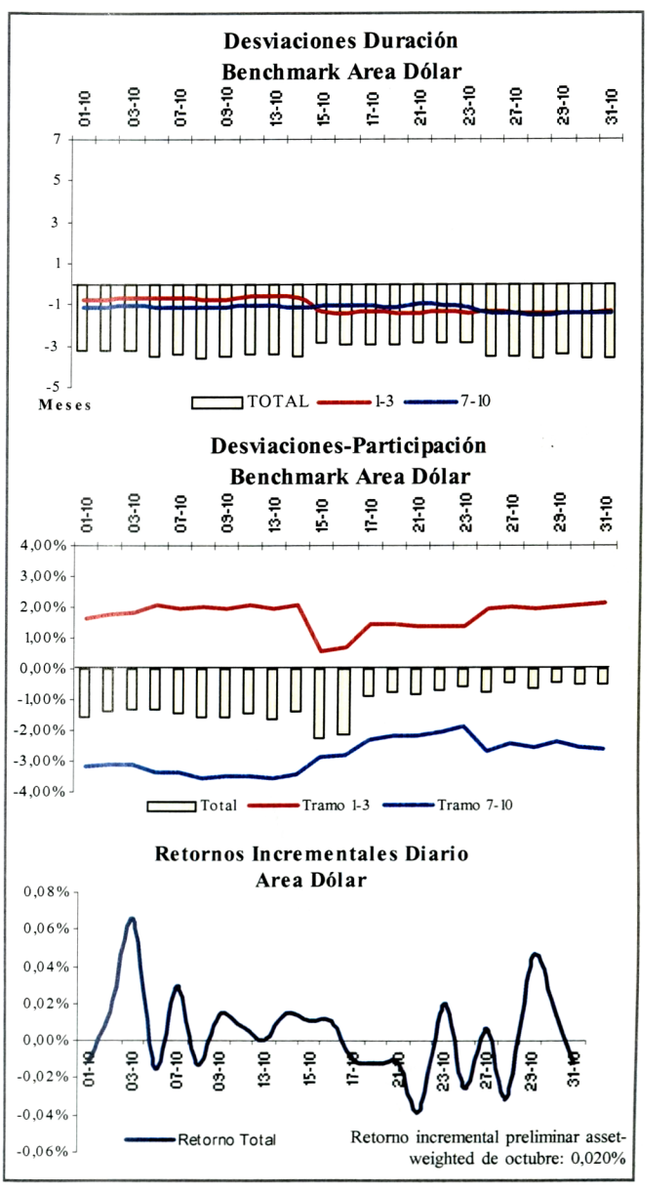
Área Monetaria	Objetivo Moneda	Valor al 03.10.03	Valor al 31.10.03	Objetivo Duración	Valor al 03.10.03	Valor al 31.10.03
USD	-0,49%	-1,60%	-0,47%	-3,02	-3,51	-3,57
EUR	1,18%	0,92%	0,88%	2,00	3,52	0,75
GBP	-0,76%	-0,33%	-0,56%	-1,50	-7,15	-1,56
JPY	0,07%	1,00%	0,14%	-0,96	-4,65	-2,06
			Total	-1,83	-2,26	-2,50

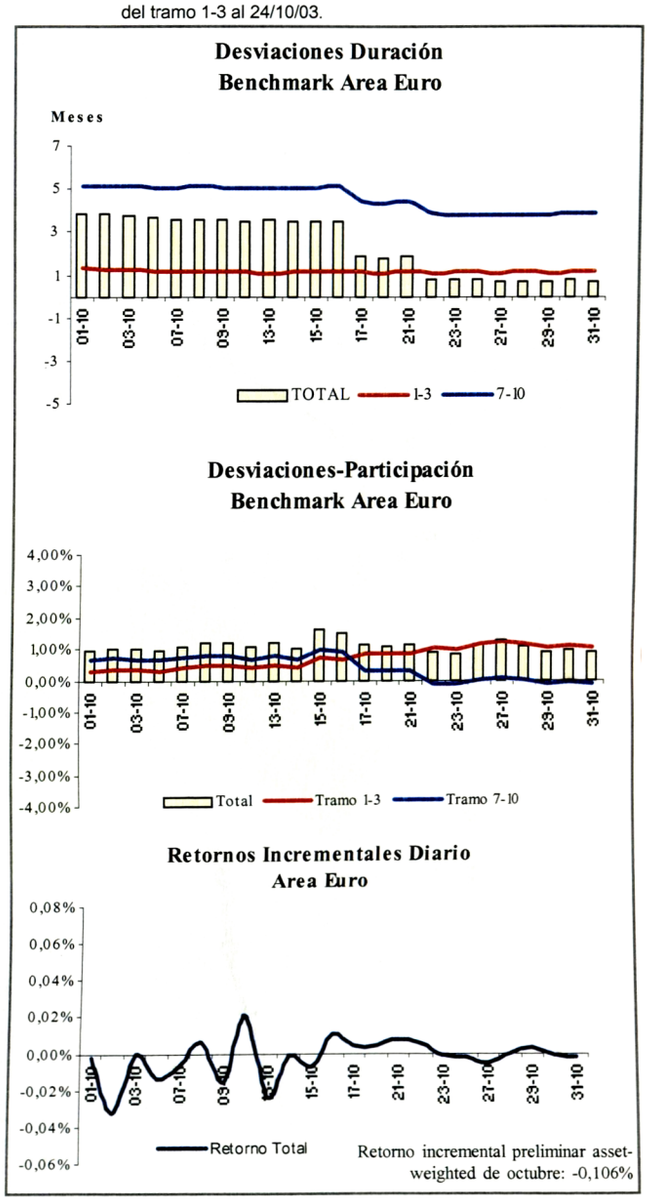
(*) Estrategia Propuesta IV Trimestre 2003.
No incluye bonos indizados.

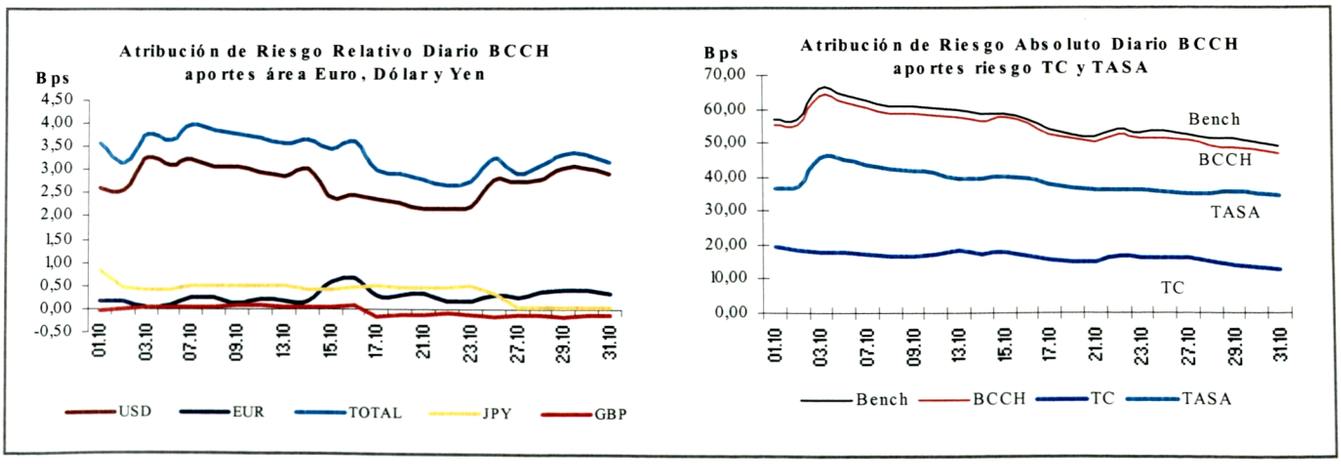
Transaccciones de Bonos BCCH (*)

Área Monetaria	Tramo	Compras	Ventas	Netas
USD	1-3		100.000.000	-100.000.000
	7-10	47.000.000	95.000.000	-48.000.000
EUR	1-3			0
	7-10		50.000.000	-50.000.000
JPY	1-3		2.998.654.250(*)	-2.998.654.250
	7-10		2.000.000.000	-2.000.000.000
GBP	1-3	10.000.000	24.000.000	-14.000.000
	7-10	15.000.000	10.000.000	5.000.000

(*) Nota: mes completo Octubre 2003.
Incluye venta de NZD 15.000.000 (998.654.250 denominado en JPY) del tramo 1-3 al 24/10/03.



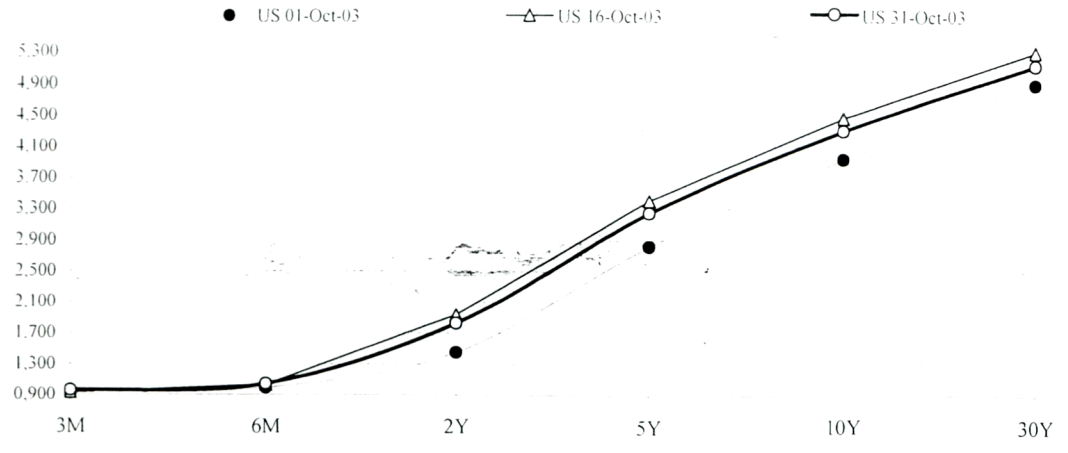




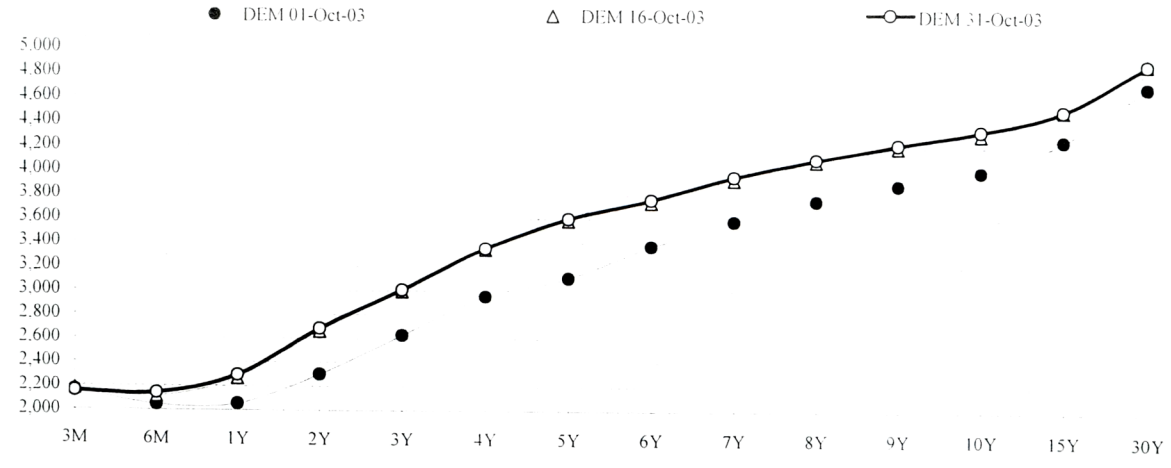
Depto.Evaluac.Gestión y Riesgo
09/12/2003
AMBS/

ANEXO Nº 8
CURVAS DE RENDIMIENTO BENCHMARK
OCTUBRE 2003

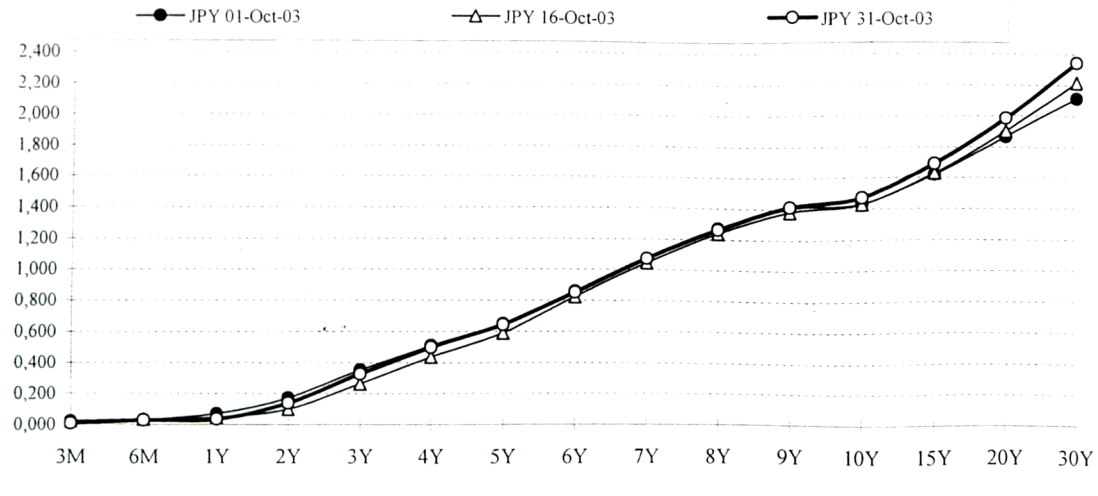
Curva de Rendimiento Bonos USA (Octubre 2003)



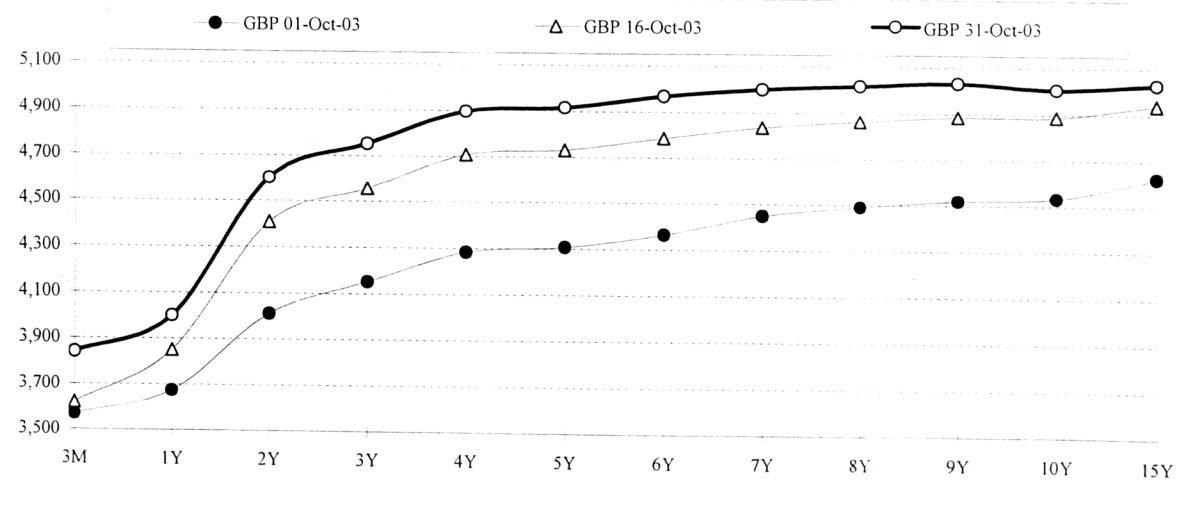
Curva de Rendimiento Bonos DEM (Octubre 2003)



Curva de Rendimiento Bonos YEN (Octubre 2003)



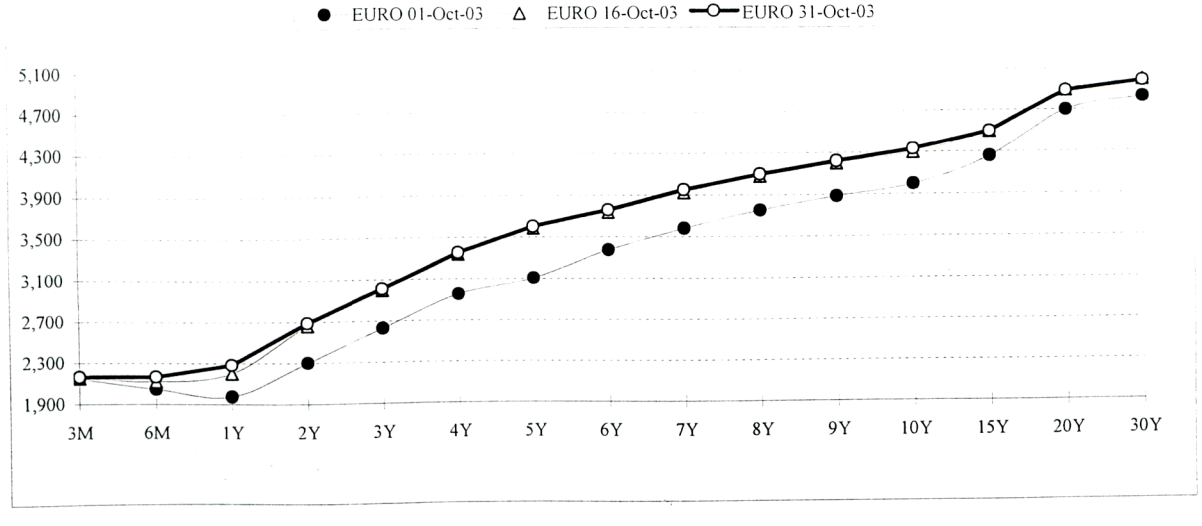
Curva de Rendimiento Bonos GBP (Octubre 2003)



Depto.Evaluac.Gestión y Riesgo
09/12/2003
AMBS/

ANEXO Nº 8
CURVAS DE RENDIMIENTO BENCHMARK
OCTUBRE 2003

Curva de Rendimiento Bonos EURO (Octubre 2003)



Gerencia Division Internacional
Depto. Evaluacion de Gestion y Riesgo
CEI - 001-12-2003

ANEXO Nº 9

PORTAFOLIO DE BONOS EN DOLARES AMERICANOS DE 1-3 Y 7-10 AÑOS VALORADO A PRECIOS DE MERCADO - RETORNO TOTAL OCTUBRE 2003

RETORNO TOTAL EFECTIVO VERSUS BENCHMARK

ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS EN DOLARES AMERICANOS

TIPO DE INSTRUMENTO	Paridades Promedio (a)	PORCENTAJE (b)	Valor Promedio Cartera (c) (moneda de origen)	Retorno Total Mensual (%) (d)	Monto Retorno Total (moneda de origen) (e)	RETORNO REFERENCIAL MENSUAL J.P. Morgan (f)	RETORNO INCREMENTAL RET. TOT. BCCH - RET. REF.
BONOS (1-3Y)	1,000	90,47%	1.425.149.493	-0,347%	-4.940.144	-0,392%	0,044%
AGENCIAS (1-3Y)	1,000	9,53%	149.955.614	-0,718%	-1.077.417	-0,392%	-0,327%
TOTAL 1-3 AÑOS		54,41%	1.575.105.107	-0,382%	-6.017.561	-0,392%	0,009%

TIPO DE INSTRUMENTO	Paridades Promedio (a)	PORCENTAJE (b)	Valor Promedio Cartera (c) (moneda de origen)	Retorno Total Mensual (%) (d)	Monto Retorno Total (moneda de origen) (e)	J.P. Morgan (f)	RET. TOT. BCCH - RET. REF.
BONOS (7-10Y)	1,000	98,91%	1.304.414.806	-2,208%	-28.656.145	-2,197%	-0,011%
AGENCIAS (7-10Y)	1,000	1,09%	48.020.143	-2,952%	-1.431.000	-2,197%	-0,755%
TOTAL 7-10 AÑOS		45,59%	1.319.029.632	-2,290%	-30.087.145	-2,197%	-0,094%
VALOR PROMEDIO CARTERA BONOS (US$)		2.894.134.739	2.894.134.739	-1,250%	-36.104.707	-1,271%	0,020%

	Banco Central de Chile						*Benchmark*	
	Nominal 1-3 años	Agencias 1-3 años	1-3 años	Nominal 7-10 años	Agencias 7-10 años	7-10 años	1-3 años	7-10 años
Oct-03	1,530	2,265	1,600	7,047	7,747	7,055	1,694	7,155

a: Corresponde al promedio de las paridades utilizadas en el mes de octubre 2003. Fuente: Bloomberg
b: Participación promedio de cada tipo de bono con respecto a la cartera total de bonos 1-3 Y 7-10 años, durante el mes.
c: Valor de Mercado promedio de cada cartera en moneda de origen.
d: Corresponde a la composición de los retornos diarios registrados durante el mes. La fórmula genérica es: Retorno Total (%) = [Valor Cartera (t) / Valor Cartera (t - 1)] - 1
e: Corresponde a la suma de los montos diarios de ganancias (pérdidas) registradas durante el mes.
f: Promedio Ponderado de los Retornos Totales de los Indices JP Morgan. Se utilizan los indices de entre 1- 3 años.

Gerencia División Internacional
Depto. Evaluación de Gestión y Riesgo
CBL - 09-12-2003

ANEXO Nº 10

PORTAFOLIO DE BONOS EN EUROS DE 1-3 Y 7-10 AÑOS VALORADO A PRECIOS DE MERCADO - RETORNO TOTAL OCTUBRE 2003

RETORNO TOTAL EFECTIVO VERSUS BENCHMARK

ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS EN DOLARES AMERICANOS

TIPO DE INSTRUMENTO	Paridades Promedio (a)	PORCENTAJE (b)	Valor Promedio Cartera (c) (moneda de origen)	Retorno Total Mensual (%) (d)	Monto Retorno Total (moneda de origen) (e)	RETORNO REFERENCIAL MENSUAL J.P. Morgan (f)	RETORNO INCREMENTAL RET. TOT. BCCH - RET. REF.
BONOS (1-3Y)	0,854	100,00%	374.339.959	-0,444%	-1.663.867	-0,380%	-0,064%
PFANDBRIEF (1-3Y)	0,854	0,00%	0	0,000%	0	-0,380%	0,380%
TOTAL 1-3 AÑOS		50,74%	374.339.959	-0,444%	-1.663.867	-0,380%	-0,064%

TIPO DE INSTRUMENTO	Paridades Promedio (a)	PORCENTAJE (b)	Valor Promedio Cartera (c) (moneda de origen)	Retorno Total Mensual (%) (d)	Monto Retorno Total (moneda de origen) (e)	J.P. Morgan (f)	RET. TOT. BCCH - RET. REF.
BONOS (7-10Y)	0,854	100,00%	364.202.904	-2,113%	-7.738.132	-1,942%	-0,171%
PFANDBRIEF (7-10Y)	0,854	0,00%	0	0,000%	0	-1,942%	1,942%
TOTAL 7-10 AÑOS		49,26%	364.202.904	-2,113%	-7.738.132	-1,942%	-0,171%
VALOR PROMEDIO CARTERA BONOS (US$)		738.542.863	738.542.863	-1,269%	-9.402.000	-1,163%	-0,106%

	Banco Central de Chile				*Benchmark*			
	1-3 años	3-5 años	7-10 años	Total	1-3 años	3-5 años	7-10 años	Total
Oct-03	1,789	-	7,092	4,397	1,696	-	6,720	4,208

a: Corresponde al promedio de las paridades utilizadas en el mes de octubre 2003. Fuente: Bloomberg.
b: Participación promedio de cada tipo de bono con respecto a la cartera total de bonos 1-3 Y 7-10 años, durante octubre 2003.
c: Valor de Mercado promedio de cada cartera en moneda de origen.
d: Corresponde a la composición de los retornos diarios registrados durante octubre 2003. La fórmula genérica es: Retorno Total (%) = [Valor Cartera (t) / Valor Cartera (t - 1)] - 1
e: Corresponde a la suma de los montos diarios de ganancias (pérdidas) registradas durante octubre 2003.
f: Promedio Ponderado de los Retornos Totales de los Indices JP Morgan. Se utilizan los indices de entre 1- 3 años.

ANEXO N° 11

DURACIÓN MODIFICADA DEL PORTAFOLIO

(Noviembre 2002 a Octubre 2003)

MESES			
MES	CORTO PLAZO (*)	LARGO PLAZO	TOTAL
Noviembre 2002	2,26	52,24	18,61
Diciembre 2002	2,36	52,57	19,01
Enero 2003	2,06	53,31	18,73
Febrero 2003	1,99	54,00	19,40
Marzo 2003	1,95	51,90	18,33
Abril 2003	2,11	50,15	17,68
Mayo 2003	2,00	52,25	18,41
Junio 2003	1,98	51,33	18,04
Julio 2003	2,03	52,75	18,39
Agosto 2003	2,05	50,84	17,60
Septiembre 2003	1,94	50,90	17,85
Octubre 2003 (**)	1,84	49,37	16,24

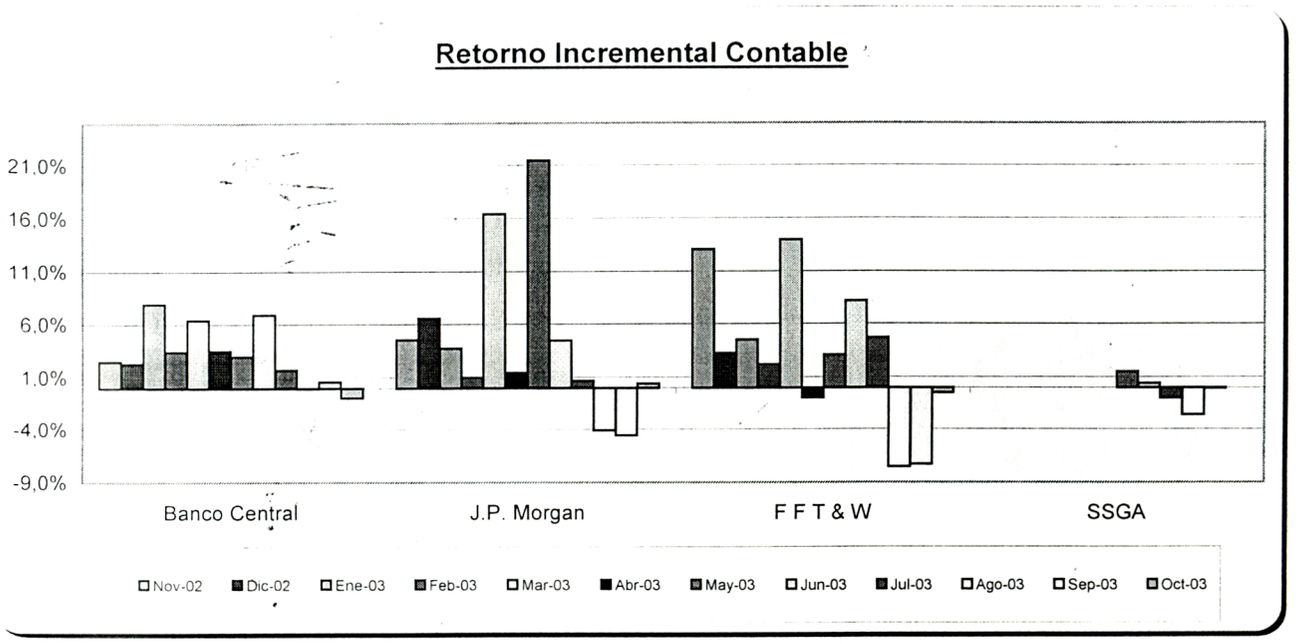
Nota: Duración vigente a fines de cada mes.

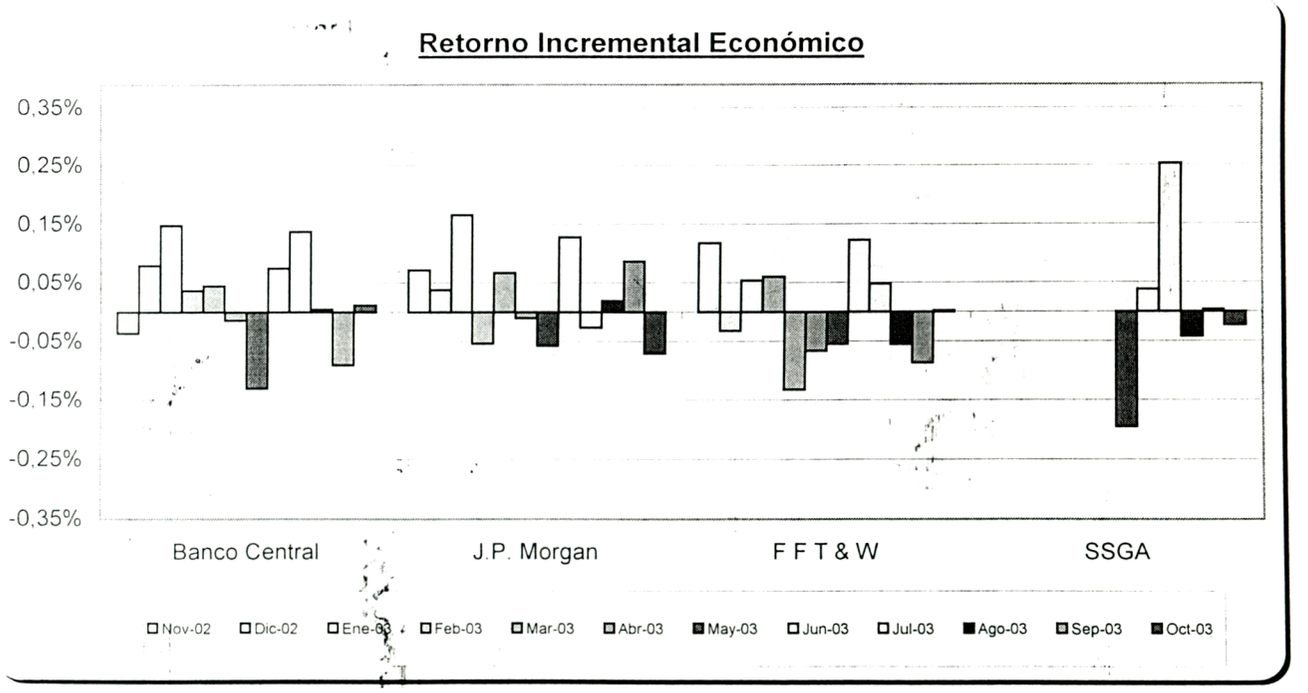
(*) : En la cartera de corto plazo se utiliza el concepto de valor esperado en la duración de los depósitos.

(**) : La duración total excluídos los bonos indizados asciende a 15,20 meses. A fines de septiembre ascendió a 16,87 meses.

ANEXO N° 12

RETORNOS INCREMENTALES MENSUALES
BCCH VERSUS ADMINISTRADORES EXTERNOS

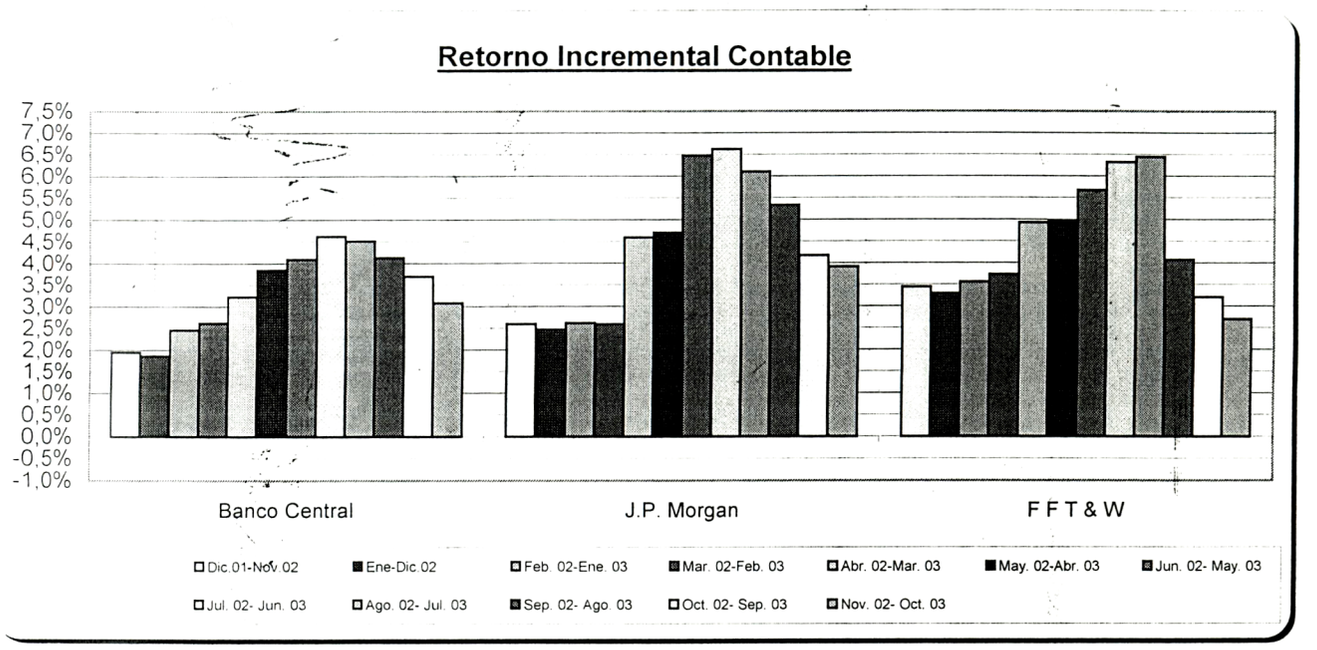


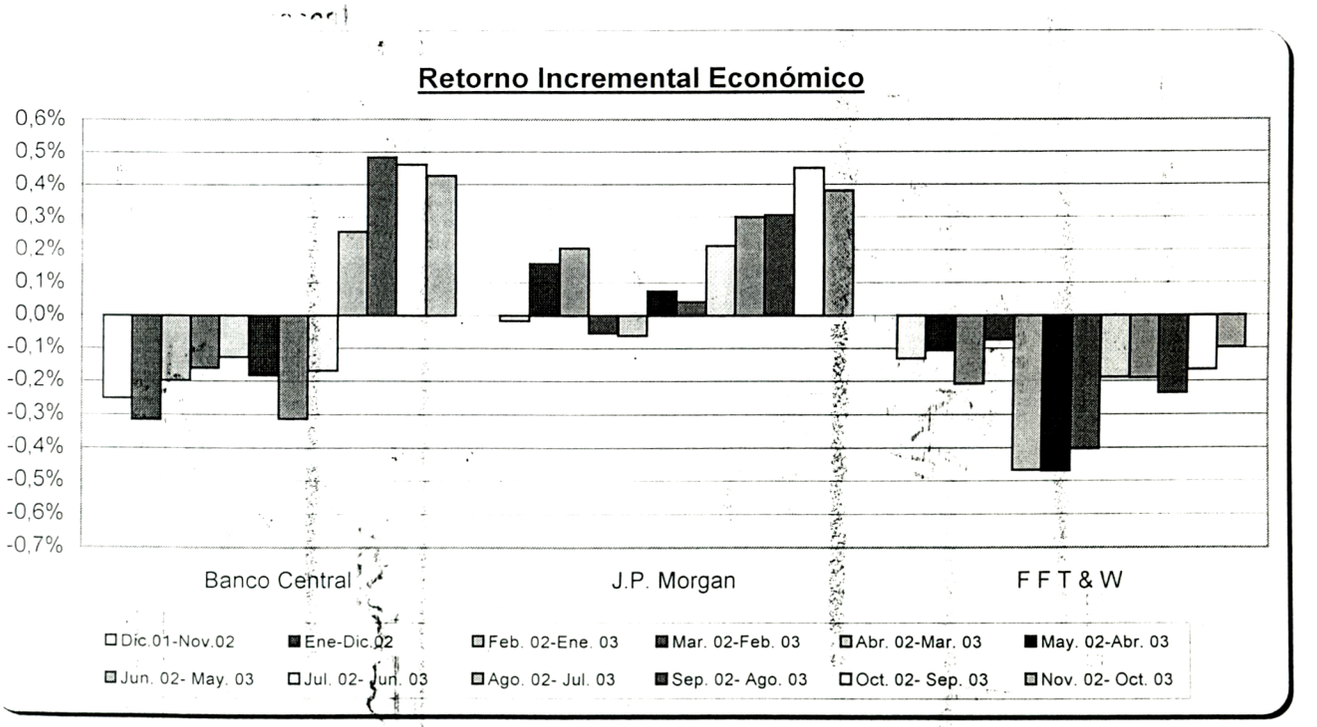


GERENCIA DE DIVISIÓN INTERNACIONAL
Departamento Evaluación de Gestión y Riesgo
CLV 09-12-2003

ANEXO N° 13

RETORNOS INCREMENTALES ACUMULADOS
BCCH VERSUS ADMINISTRADORES EXTERNOS



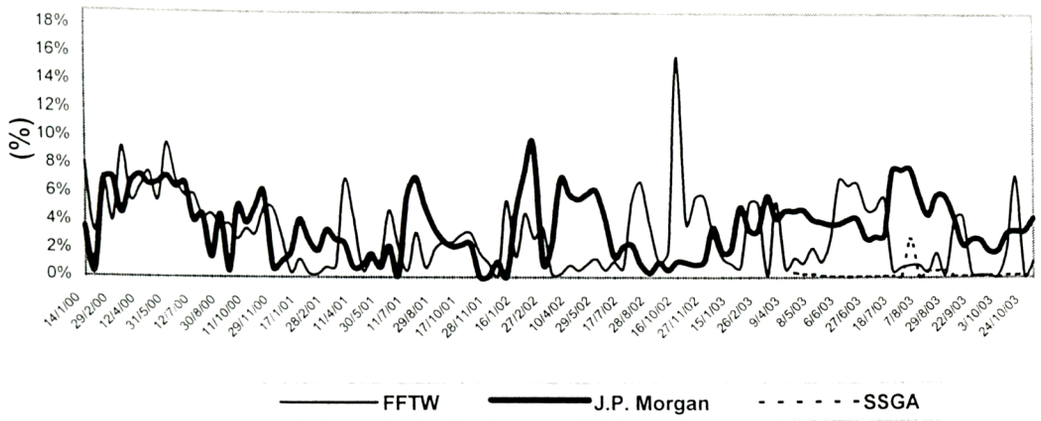


GERENCIA DE DIVISIÓN INTERNACIONAL
Depto. Evaluación de Gestión y Riesgo
AMBS 09/12/2003

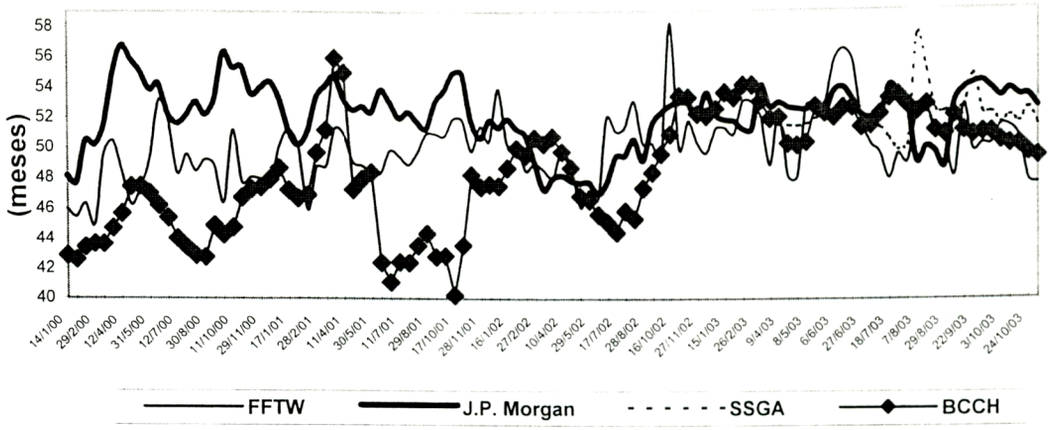
ANEXO Nº 14

DURACIÓN

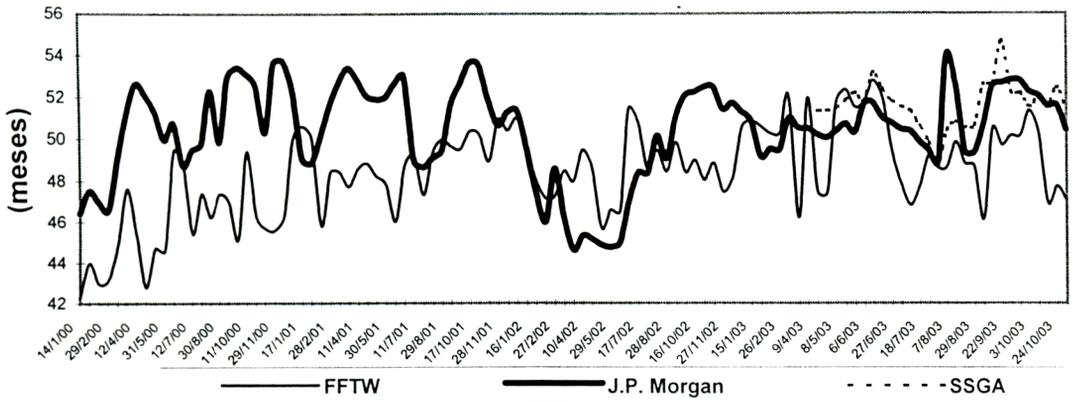
PARTICIPACIÓN DE CORTO PLAZO



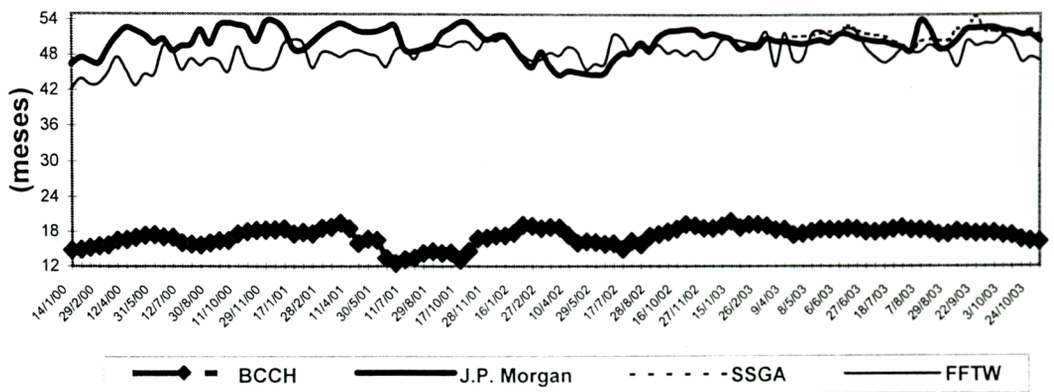
DURACIÓN BONOS



DURACIÓN TOTAL



DURACIÓN TOTAL



Nota: *Para State Street Global Advisors se presentan valores a partir del 24.04.2003.*