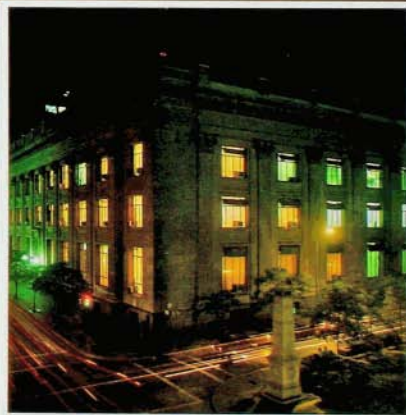




BANCO CENTRAL DE CHILE

MEMORIA ANUAL 1988





BANCO CENTRAL DE CHILE

63^a MEMORIA ANUAL

PRESENTADA A LA SUPERINTENDENCIA
DE BANCOS E INSTITUCIONES
FINANCIERAS AÑO 1988

CONTENIDO



Hall, primer piso.

AUTORIDADES	4
SUCURSALES	7
CARTA DEL COMITE EJECUTIVO	9
 I. INFORME	
EVOLUCION DE LA ECONOMIA CHILENA DURANTE 1988	11
Actividad y empleo	11
Inflación y salarios	15
Balanza de Pagos	17
Dinero y tasas de interés	21
Inversión extranjera	22
Deuda externa	22
SINTESIS	25
 ANEXO ESTADISTICO	
Cuadro Nº 1: Tasas de crecimiento del PGB por sectores	26
Cuadro Nº 2: Empleo y desocupación	27
Cuadro Nº 3: Indice general de sueldos y salarios	28
Cuadro Nº 4: IPC e IPM	29
Cuadro Nº 5: Balanza de pagos	30
Cuadro Nº 6: Deuda externa bruta	31
Cuadro Nº 7: Tasas de interés	32

GRAFICOS

Gráfico N° 1: Producto Geográfico Bruto	11
Gráfico N° 2: Tasa de crecimiento anual del PGB y del sector transable del PGB	13
Gráfico N° 3: Tasa de inflación	15
Gráfico N° 4: Tasa de desocupación (País)	17
Gráfico N° 5: Saldo balanza comercial	19

II. ESTRUCTURA ORGANICA DEL BANCO CENTRAL DE CHILE AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988	33
---	----

III. BALANCE GENERAL DEL BANCO CENTRAL DE CHILE AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988	35
--	----



Sala de Consejo

AUTORIDADES SUPERIORES

Al 31 de diciembre de 1988

COMITE EJECUTIVO

ENRIQUE SEGUEL MOREL
Presidente

ALFONSO SERRANO SPOERER
Vicepresidente

JORGE AUGUSTO CORREA GATICA
Gerente General

FISCAL

JOSE A. RODRIGUEZ VELASCO

DIRECTORES

JOAQUIN CORTEZ HUERTA
Operaciones

JOSE LUIS CORVALAN BUCHER
Administrativo

GUSTAVO DIAZ VIAL
Comercio Exterior y Cambios Int.

FERNANDO ESCOBAR CERDA
Política Financiera

JUAN A. FONTAINE TALAVERA
Estudios

FRANCISCO GARCES GARRIDO
Internacional

HERNAN SOMERVILLE SENN
Coordinador Deuda Externa

ENRIQUE TASSARA TASSARA
Secretario Ejecutivo Unidad Técnica
Programa Reestructuración Financiera



Sala de Consejo, acceso principal.

GERENTES

AMBROSIO ANDONAEGUI ONFRAY
Cambios Internacionales

SERGIO ARANCIBIA PARODI
Sistemas

JOSE L. ARBILDUA ARAMBURU
Instituciones Financieras

MARIO BARBE ILIC
Operaciones Monetarias

MIGUEL FONSECA ESCOBAR
Financiamiento Externo

MARTIN GARCIA CORREA
Tesorero General

FRANCISCO GARCIA LETELIER
Contabilidad y Finanzas

ADOLFO GOLDENSTEIN KLECKY
Internacional

CARMEN HERMOSILLA VALENCIA
Secretario General

FRANCISCA INFANTE VARGAS
Financiamiento Interno

VICENTE MONTAN UGARTE
Revisor General

ANTONIO ROCO GONZALEZ
Administrativo

PATRICIO ROMAN FIGUEROA
Personal

FRANCISCO ROSENDE RAMIREZ
Estudios

JORGE ROSENTHAL OYARZUN
Comercio Exterior

PATRICIO TORTELO ESCRIBANO
Oficina de Valparaíso

ITALO TRAVERSO NATOLI
Coordinación Deuda Externa

VICTOR VIAL DEL RIO
Abogado Jefe



1.



2.



3.



5.



SUCURSALES

Al 31 de diciembre de 1988



7.

ARICA

JORGE APABLAZA APABLAZA

Agente

IQUIQUE

MANUEL TORRES AGUIRRE

Agente

ANTOFAGASTA

LUIS ALVAREZ TONINI

Agente

VALPARAISO

PATRICIO TORTELLO ESCRIBANO

Gerente

CONCEPCION

NIBALDO SCHONFFELDT DE CELIS

Agente

PUERTO MONTT

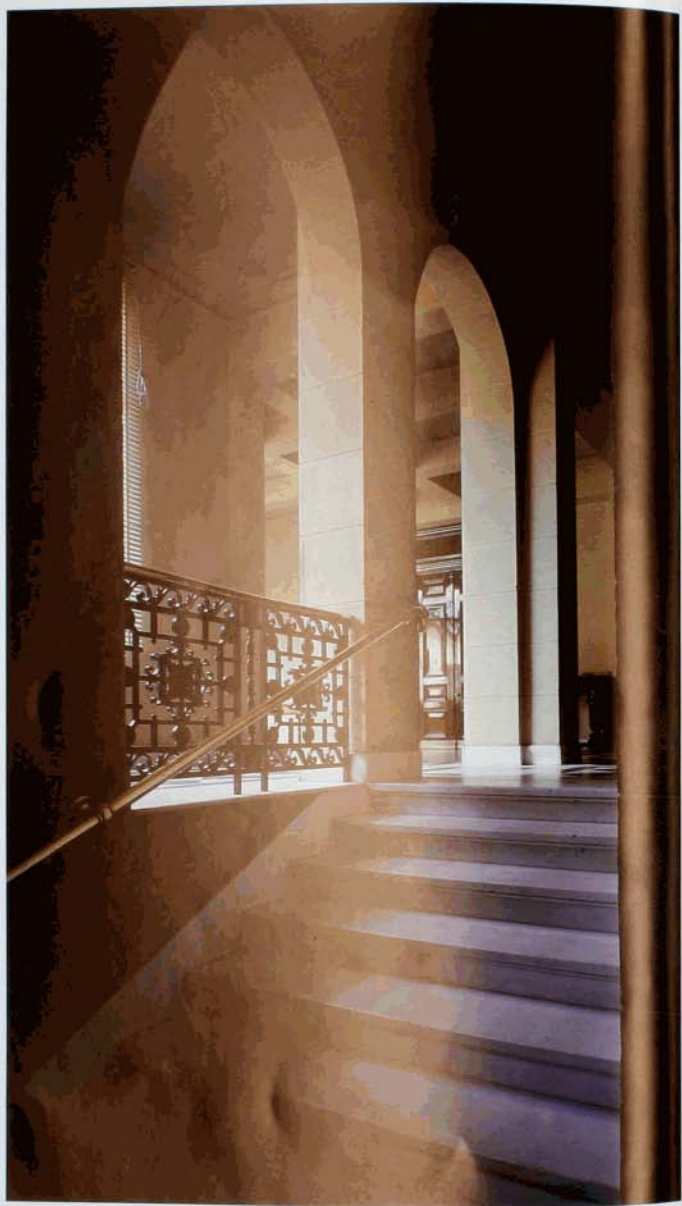
RAUL HELMKE BORNSCHEUER

Agente

PUNTA ARENAS

EDUARDO ROZAS NAVARRETE

Agente



Escalera acceso tercer piso.



BANCO CENTRAL DE CHILE

Santiago, 31 de mayo de 1989

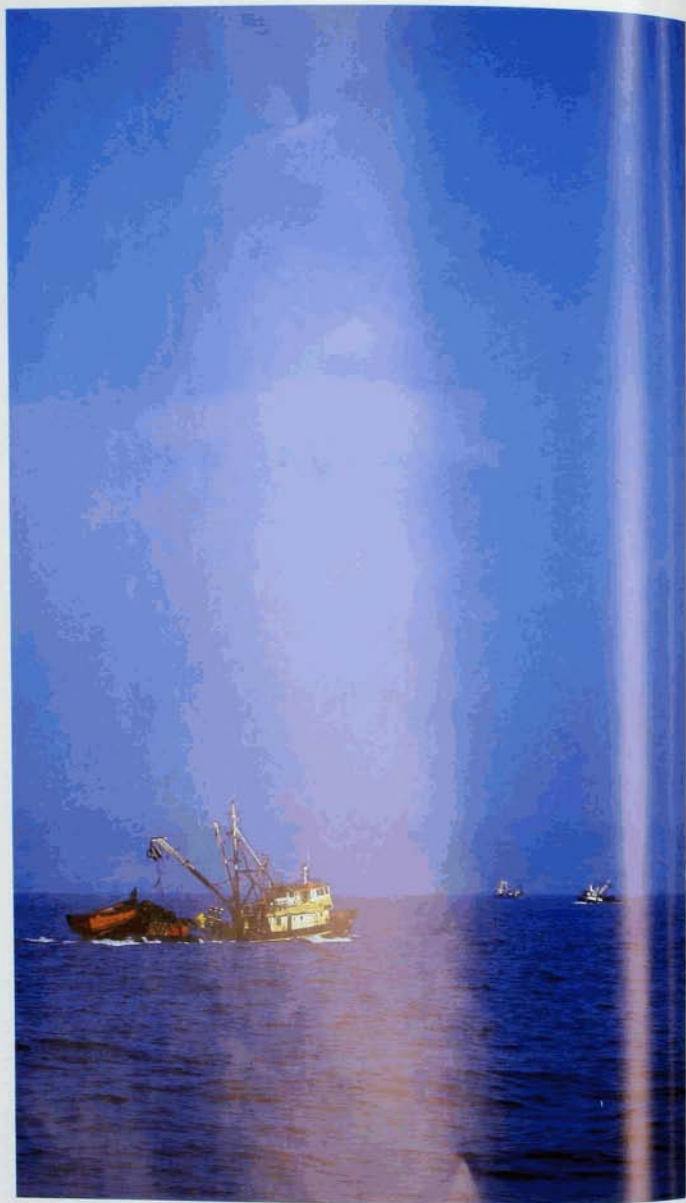
Señor Superintendente de Bancos
e Instituciones Financieras
Don Guillermo Ramírez Vilardell
PRESENTE

En cumplimiento con lo dispuesto en el artículo 53º de la Ley Orgánica del Consejo Monetario y del Banco Central de Chile, presentamos a Ud. la Memoria Anual de esta Institución, correspondiente al año 1988.

MANUEL CONCHA MARTINEZ
Presidente

JORGE AUGUSTO CORREA GATICA
Gerente General

ALFONSO SERRANO SPOERER
Vicepresidente



Industria pesquera. I. Región. Faenas pesqueras en el litoral de Iquique.

I. INFORME

EVOLUCION DE LA ECONOMIA CHILENA DURANTE 1988

En 1988, la economía chilena evidenció un notable comportamiento, reflejando los beneficios que proporciona la mantención de una política económica coherente, flexible y cuyo objetivo fundamental es el crecimiento sostenido. Debe tenerse presente que los buenos resultados obtenidos por la economía chilena en 1988, se vieron favorecidos por el mejoramiento experimentado por los términos de intercambio en este año. Así, el crecimiento del Producto Geográfico Bruto se elevó a 7,4%; la tasa de inflación fue de 12,7% y el sector externo registró un saldo en balanza de pagos de US\$ 732 millones, y un superávit comercial de US\$ 2.219 millones.

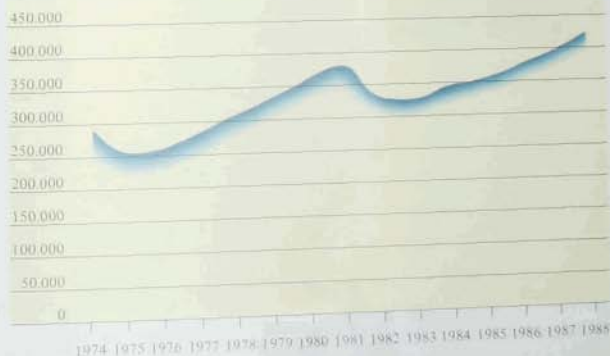
En los siguientes acápites se describe la evolución de las principales variables económicas durante 1988.

Actividad y Empleo

De acuerdo a estimaciones preliminares, durante 1988, el Producto Geográfico Bruto (PGB) alcanzó un crecimiento de 7,4% respecto de 1987, muy superior al rango de 4-5% proyectado para el año. El incremento de la actividad se extendió a todos los sectores productivos, presentando un crecimiento superior al promedio de la economía los sectores: Comercio (9,8%), Transporte y Comunicaciones (11,5%), Electricidad, Gas y Agua (9,3%) e Industria (8,7%).

GRAFICO Nº 1

Producto Geográfico Bruto
(Millones de pesos 1977)





Industria minera. II Región. Chuquicamata. Extracción de mineral de cobre en la mina a tajo abierto. Fotos superiores: Faenas de fundición y moldeo del mineral.

La tasa de desocupación nacional ha evidenciado una marcada tendencia descendente desde 1982 a la fecha. De acuerdo con la encuesta de ocupación realizada por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), la tasa de desocupación alcanzó a 6,3% en el trimestre móvil finalizado en diciembre, lo que representa una disminución de 1,6 puntos porcentuales respecto de la tasa de igual trimestre de 1987.

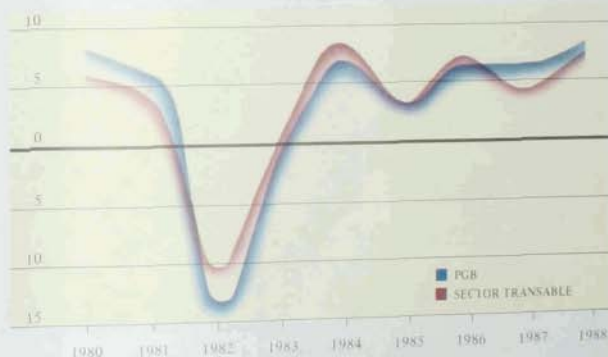
El mayor nivel de actividad, durante 1988, contribuyó favorablemente a la creación de nuevos empleos productivos. En efecto, en el trimestre móvil finalizado en diciembre, el nivel de ocupación alcanzó a 4,27 millones de personas, lo que representa un incremento de 255.000 plazas (6,4% de crecimiento) respecto de igual período del año anterior.

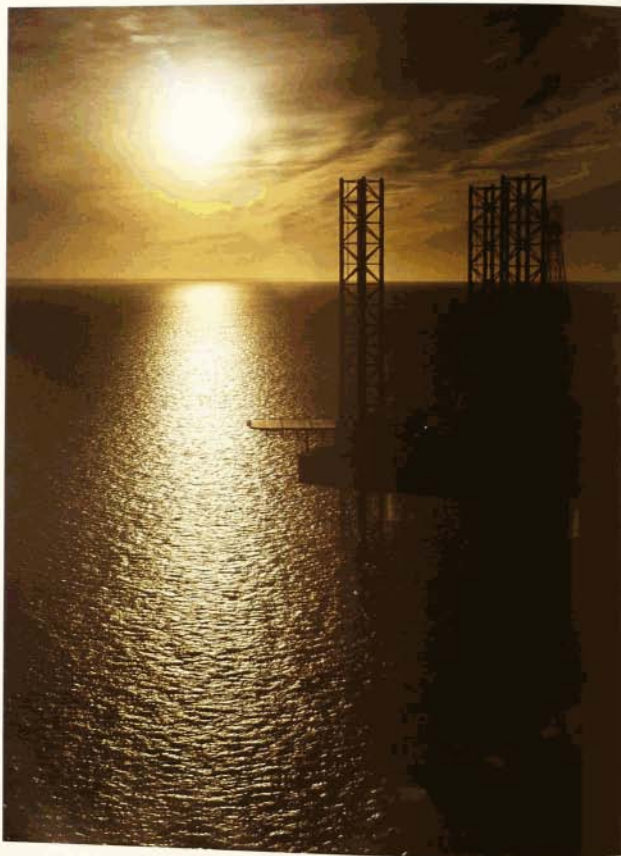
Es importante señalar que, en este período, todos los sectores productivos exhibieron un crecimiento de la ocupación, destacándose especialmente: Construcción (32,3%), Industria (10,4%), Transporte y Comunicaciones (8,5%), Minería (7,2%) y Comercio (6,0%).

Los resultados obtenidos en materia de inversión y ahorro son también satisfactorios. La tasa de inversión geográfica bruta alcanzó, en 1988, a 17,0% del PGB, en tanto que el ahorro nacional bruto llegó a 16,2%. Este último ha logrado sustituir en gran parte el ahorro externo —el que fue equivalente al 0,8% del PGB durante 1988— pese a lo cual el ahorro total ha seguido creciendo.

GRAFICO N° 2

Tasa de crecimiento anual
del PGB y del sector transable
del PGB
(Porcentajes)





Industria del petróleo: XII Región: Magallanes. Trabajos en plataforma de extracción.

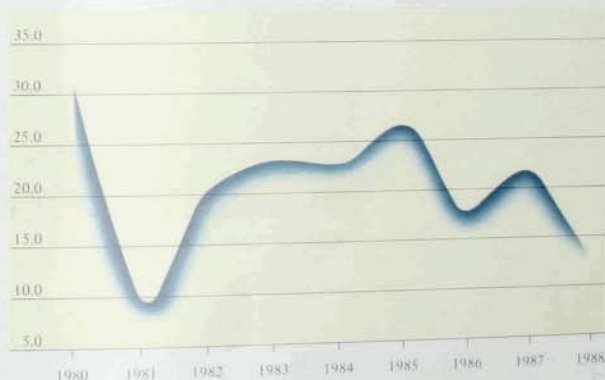
Inflación y Salarios

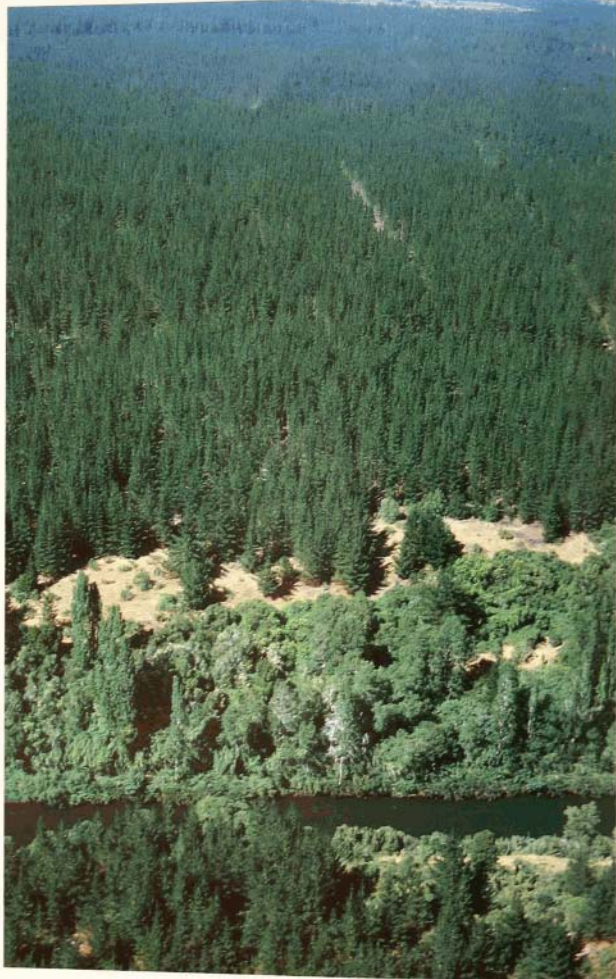
La tasa de inflación anual alcanzó al 12,7%, lo que representa una disminución apreciable respecto a 1987, año en que la tasa de crecimiento de los precios alcanzó a 21,5%. Por otra parte, la inflación registrada por el Índice de Precios al por Mayor (IPM) se elevó tan sólo a 3,3% durante este mismo año, en circunstancias de que en 1987 había alcanzado a 17,1%.

Cabe destacar que la variación del IPC durante 1988 fue la más baja desde 1961, con la sola excepción del año 1981. Dentro de los factores que han contribuido a la reducción de los precios durante el año, destaca la rebaja en la tasa del impuesto al valor agregado (IVA) realizada a mediados de año, la reducción del impuesto a los combustibles y la baja del precio internacional del petróleo, entre otros. Por su parte, dentro de los elementos que han tenido una incidencia positiva sobre la tasa de inflación, cabe señalar el aumento experimentado por los precios internacionales de numerosos productos importados y exportados.

El crecimiento de la ocupación y los incrementos observados en la productividad de la mano de obra se han traducido en un mejoramiento importante de las remuneraciones reales. En el período de doce meses finalizado en diciembre, el índice real de remuneraciones registró un

GRAFICO Nº 3
Tasa de inflación
(Porcentajes)





Industria forestal. VIII Región. Yungay. Bosque de pinos en explotación.

aumento de 4,3%. Todos los sectores productivos, excepto la Minería, contribuyeron a este crecimiento, destacándose la Construcción (12,3% real en doce meses), Servicios Comunes (8,4%), Transporte y Comunicaciones (6,2%), Industria (6,1%) y Comercio (6,0%). Por otra parte, las remuneraciones reales promedio registraron en 1988 un incremento de 6,5% respecto al promedio del año anterior.

Balanza de Pagos

Las cifras disponibles de balanza de pagos muestran un superávit de US\$ 732 millones para 1988, superior en US\$ 687 millones al registrado en 1987. Este saldo positivo se explica por un déficit en cuenta corriente de US\$ 167,4 millones (inferior en 79,3% al déficit alcanzado en 1987) y una cuenta de capitales positiva de US\$ 899 millones, similar al nivel alcanzado en 1987.

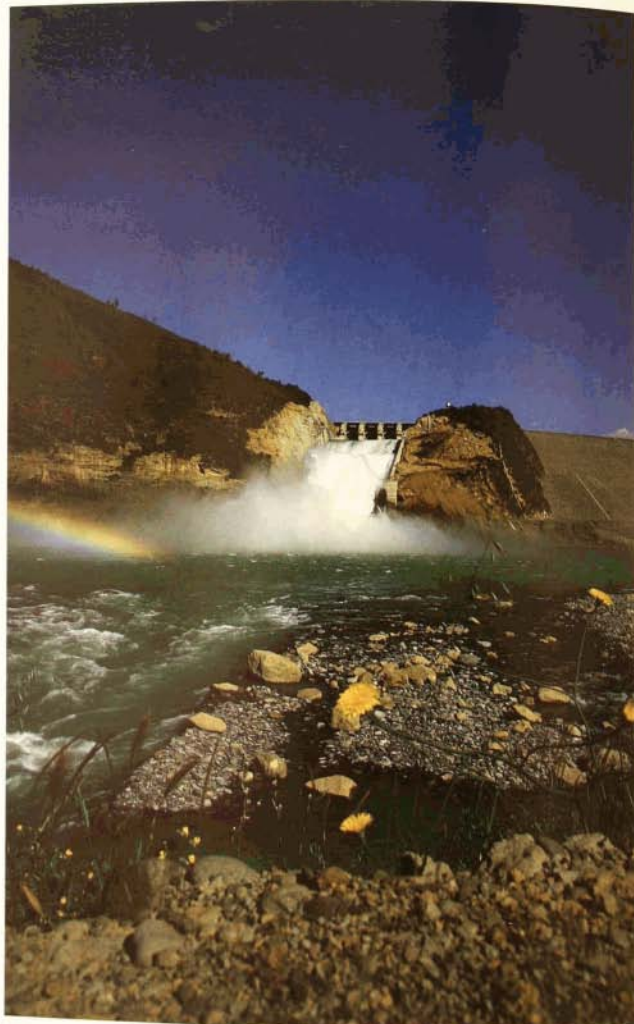
El déficit en cuenta corriente es el resultado conjunto de un superávit en balanza comercial de US\$ 2.218,6 millones, servicios financieros y no financieros negativos por US\$ 2.562,7 millones, y transferencias positivas del orden de US\$ 176,7 millones. Los servicios financieros incluyen intereses devengados por US\$ 397,5 millones (retiming).

El superávit de balanza comercial, que casi duplica el equivalente de 1987, es el resultado de exportaciones por US\$ 7.051,8 millones e

GRAFICO Nº 4

Tasa de desocupación (País)
(Porcentajes)





Hidroelectricidad. VII Región. Vista panorámica de la represa Colbun-Machicura con sus compuertas abiertas.

importaciones (FOB) de US\$ 4.833,2 millones, cifras que son 35% y 21%, respectivamente, superiores a los niveles alcanzados el año anterior. Durante 1988, el crecimiento de las exportaciones (35%) fue superior al registrado por éstas en 1987 (24,4%), mientras que el crecimiento de las importaciones (21,0%) fue inferior al observado en el año anterior (28,9%).

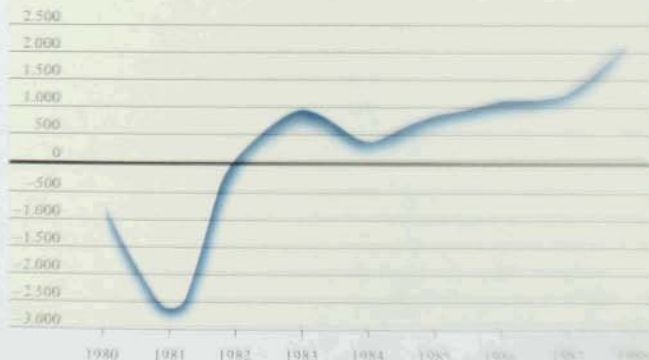
El crecimiento de 35% en las exportaciones se explica por un aumento de 27,6% en el precio y 5,8% en la cantidad. Es preciso mencionar que el crecimiento de las exportaciones de cobre se debió básicamente, al aumento observado en su precio, en tanto que las exportaciones no cobre crecieron por ambos conceptos, destacándose el crecimiento de 10,8% en cantidad. Esto último, como consecuencia de la política de tipo de cambio y promoción de exportaciones seguida en los últimos años.

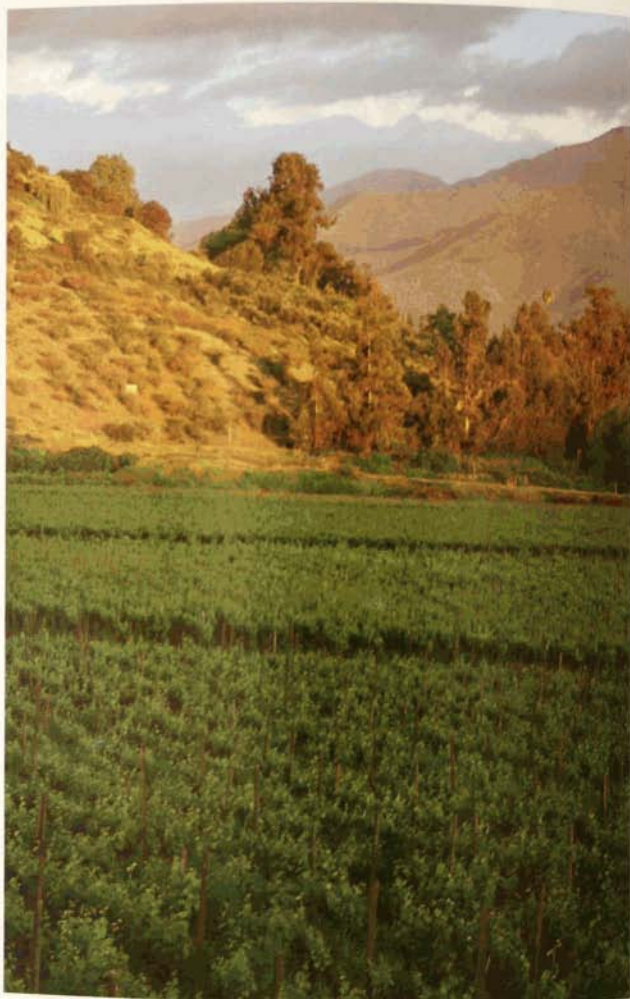
Dentro de las exportaciones no cobre destacan el crecimiento en cantidad de las frutas, hierro a granel, salitre potásico y oro metálico, las que presentaron crecimientos en cantidad exportada que fluctúan en un rango de 5% y 75%.

El crecimiento de las importaciones en 1988 es el resultado de un aumento de 20,3% en las importaciones de bienes de consumo; de 18,4% en los bienes intermedios (resultado fuertemente influido por el aumento de 35,6% en el petróleo crudo) y de 24,4% en los bienes de capital.

GRAFICO Nº 5

Saldo balanza comercial
(Millones de US\$)





Fruticultura. IV Region. Plantación de viñas en un hermoso lugar de Vicuña. Fotos superiores: Recolección de uvas de mesa y faenas de empaque.

La cuenta de capitales, por su parte, presentó desembolsos de créditos externos por US\$ 1.494,4 millones, incluyendo en ella el segundo tramo del crédito de ajuste estructural SAL III, por US\$ 112,4 millones, y US\$ 201,1 millones provenientes del Eximbank de Japón, siendo este último de libre disponibilidad. Contribuyeron al financiamiento de la cuenta de capitales US\$ 555,6 millones provenientes de créditos asociados al D.L. 600 y Artículo 15 referidos a inversión extranjera; US\$ 382,8 millones de organismos multilaterales (BID-BIRF) y líneas de corto plazo para financiamiento de comercio exterior y otros por US\$ 385,6 millones. Las amortizaciones efectivas de créditos fueron de US\$ 648,5 millones, incluyendo US\$ 170 millones por rescate de pagarés de deuda externa del Banco Central (el que permitió una rebaja de la deuda externa nominal de US\$ 299 millones).

Dinero y Tasas de Interés

Durante 1988, el dinero mostró un comportamiento disímil. En el primer semestre, el circulante creció en promedio 7,6% en términos reales, mientras que M1A lo hizo en 12,6%. Esta conducta es consecuente con un crecimiento del producto de 5,9% en dicho período, y con una fuerte caída en el costo de mantener dinero como resultado de una drástica disminución en la tasa de crecimiento de los precios. En efecto, la tasa de interés nominal para captaciones de 30 a 89 días alcanzó a 1,07% durante el primer semestre, 0,85 puntos porcentuales menor a la registrada en igual período de 1987. Las tasas de interés reales, por su parte, registraron un aumento respecto a igual semestre del año anterior, tanto para operaciones de captación como de colocación. La tasa de 90 a 365 días para operaciones de captación excedió en 0,38 puntos porcentuales a la del primer semestre de 1987, mientras que la de colocación lo hizo en 0,42.

El segundo semestre mostró una expansión más acelerada de estos dos agregados, y en especial, del M1A. El circulante creció en 23,3% en términos reales, y el M1A creció en 35,9%. Este comportamiento parece haber reflejado no sólo una mayor actividad económica, sino también una mayor preferencia por activos líquidos y, en particular, por cuentas corrientes, asociada aparentemente a expectativas de caída en la tasa de inflación, luego de rebajarse el IVA, y posteriormente, a los acontecimientos políticos relacionados con el proceso plebiscitario

realizado en octubre. No obstante, esta fuerte expansión parece haberse frenado hacia fines de año. En lo que respecta al comportamiento de las tasas de interés nominales durante el segundo semestre, experimentaron un fuerte aumento respecto al primero, debido al aceleramiento de la tasa de inflación, aun cuando permanecieron por debajo de las prevalecientes en el segundo semestre de 1987. La tasa de 30 a 89 días para operaciones de captación tuvo un promedio semestral de 1,28%, mientras que la de colocación alcanzó a 1,66%, tasas que son 0,59 y 0,72 puntos porcentuales menores a las de 1987, respectivamente. Las tasas reales también experimentaron aumentos, tanto respecto al primero como al segundo semestre de 1987, aumento asociado al mayor nivel de actividad y de las tasas de interés internacionales. La tasa de interés real para operaciones de captación promedió 4,91% durante el segundo semestre de 1988. La de colocación, en tanto, fue de 7,90%.

Inversión Extranjera

Cifras preliminares indican que durante 1988, la inversión extranjera autorizada bajo los mecanismos tradicionales, vale decir, al amparo del D.L. 600, alcanzó a US\$ 1.949,5 millones, en la forma de inversión directa. Por su parte, la inversión extranjera total ingresada al país durante 1988, asciende a US\$ 1.019,9 millones, de los cuales, US\$ 117,4 millones lo hicieron acogidos al D.L. 600; US\$ 886,0 millones a través de operaciones de conversión de deuda con pagarés de Deuda Externa (al amparo del Capítulo XIX del Compendio de Normas de Cambios Internacionales del Banco Central de Chile), y US\$ 16,5 millones por concepto de capitalizaciones de créditos externos; se excluyen de estas cifras los montos correspondientes a créditos asociados al D.L. 600.

Deuda Externa

La deuda externa total al 31 de diciembre de 1988 alcanzó a US\$ 17.649 millones, cifra inferior en US\$ 1.559 millones (8,1%) a la deuda total existente al 31 de diciembre de 1987.

La deuda de corto plazo, incluida en la deuda total, alcanzó a US\$ 2.202 millones a fines del año 1988, lo que representa un incremento de US\$ 185 millones (9,2%) con respecto al 31 de diciembre del año anterior. Este crecimiento es consistente con la

mayor actividad de comercio exterior, parte de la cual es financiada con estas líneas de crédito.

La deuda de mediano y largo plazo al 31 de diciembre de 1988 alcanzó a US\$ 15.447 millones, lo que representa una caída de US\$ 1.744 millones (10,1%) respecto a diciembre de 1987. Tal decrecimiento se explica principalmente por las operaciones de conversión de deuda externa y en menor medida por una apreciación del dólar en los mercados internacionales, la que afecta negativamente el valor de la deuda externa denominada en otras monedas. Tal revaluación implicó una disminución de la deuda por US\$ 189 millones. La anterior reducción de deuda externa se dio aun a pesar de que en el año 1988 se absorbió un flujo positivo de recursos externos en forma de créditos de mediano y largo plazo por US\$ 845,9 millones (US\$ 1.494,4 millones por concepto de desembolsos y US\$ 648,5 millones por amortizaciones efectivas). Básicamente, estos desembolsos provienen de organismos multilaterales (34,4%); créditos asociados a la inversión extranjera (34,5%); y de organismos oficiales (18,8%). En este último concepto es necesario destacar el crédito de libre disponibilidad otorgado por el Eximbank de Japón por US\$ 201,1 millones.

El egreso de recursos por US\$ 648,5 millones, por concepto de amortizaciones, incluye: amortizaciones a *Organismos Multilaterales y Oficiales* que son un 24,4% del total de amortizaciones, y la recompra de deuda externa del país que representa un 26,2% de las amortizaciones. Dicha recompra de deuda externa del país se efectuó en una licitación acordada con la banca acreedora por un valor de US\$ 170 millones, y permitió una rebaja de la deuda externa nominal de US\$ 298,9 millones.

Por *acreedor*, la deuda externa de mediano y largo plazo ha continuado observando un cambio significativo en cuanto a su composición. Es así como los créditos con organismos multilaterales han incrementado su participación desde 8,2% en 1985 a 18,9% en diciembre de 1988; los créditos con Organismos Oficiales desde 3,6% en 1985 a 6,4% en diciembre de 1988. Los créditos con Bancos e Instituciones Financieras experimentaron un movimiento en sentido inverso, evolucionando desde una participación de 83,4% en la deuda de mediano y largo plazo en 1985 a 65,7% en diciembre de 1988.

En el año 1988 esta tendencia se ha mantenido, decreciendo la participación de los bancos e instituciones financieras en 8,0 puntos

porcentuales sobre el total de la deuda, aumentando la relativa a organismos multilaterales en 4,4; organismos oficiales en 2,2 y proveedores y otros relacionados con inversión extranjera en 1,3. En términos absolutos la deuda con Bancos e Instituciones Financieras decreció en 1988 en un 19,9%, en tanto que la contratada con organismos multilaterales y agencias oficiales creció en el mismo período en 17,2% y 36,6%, respectivamente.

Los mecanismos de conversión de deuda implementados a partir de junio de 1985 han sido un factor muy importante en la reducción de la deuda externa. Es así como en el año 1988 el total de deuda externa de mediano y largo plazo reconvertida por medio de estos mecanismos fue de US\$ 2.928,1 millones, es decir, 17% sobre el stock existente al 31 de diciembre de 1987, y superior en 48% a los montos convertidos durante 1987.

Desde el inicio de los mecanismos de conversión de deuda antes mencionados (junio de 1985), y hasta diciembre de 1988 se han materializado operaciones de conversión de deuda externa por un monto de US\$ 6.220,3 millones, lo que ha permitido una reducción efectiva de la deuda de mediano y largo plazo, por este concepto, de 37,1% en relación al stock existente al 30 de junio de 1985.

En relación con lo anterior, es importante señalar que el 44,1% (US\$ 2.745,4 millones) corresponde a reducciones del sector privado financiero (incluyendo en este total deuda avalada por el sector público). Así también, los mecanismos más utilizados han sido aquellos relativos a los Capítulos XVIII y XIX del Compendio de Normas de Cambios Internacionales. En efecto, al amparo de dichas disposiciones se ha materializado el 63,8% del total a la fecha.

En noviembre de 1988, y de acuerdo a una cláusula establecida en los convenios de reestructuración, el Banco Central de Chile licitó pagarés de su deuda externa por un valor nominal de US\$ 298,9 millones, significando esto un desembolso real de US\$ 170 millones, vale decir, un descuento de 43,1% en el mercado internacional.

Síntesis

En 1988, la economía chilena registró, por quinto año consecutivo, un aumento importante en sus niveles de actividad y empleo. Para asegurar que el crecimiento en estas variables continúe, se precisa una prudente expansión en los niveles de consumo y remuneraciones. La mantención de un clima de estabilidad, mediante un manejo macroeconómico prudente, es una condición básica para seguir por el camino del desarrollo y del crecimiento sostenido.

CUADRO N° 1

Tasas de crecimiento del Producto Geográfico Bruto por sectores

(Tasa de variación anual a precios constantes de 1977)

SECTOR	1984	1985	1986	1987	1988*/
Agricultura	7,1	5,6	8,7	4,5	5,7
Pesca	11,5	5,6	10,0	-8,0	2,6
Minería	4,4	2,2	1,5	0,0	4,2
Industria	9,8	1,2	8,0	5,5	8,7
Electricidad-Gas-Agua	7,0	3,5	6,5	3,8	9,3
Construcción	4,2	16,1	1,3	10,6	6,1
Comercio	5,0	1,7	5,5	7,5	9,8
Transporte y Comunicaciones	6,0	5,5	8,1	10,1	11,5
Servicios Varios 1/	5,4	0,0	4,7	5,8	5,8
Total PGB	6,3	2,4	5,7	5,7	7,4

1/ Incluye servicios financieros, servicios personales, propiedad de vivienda, administración pública, tributación a las importaciones y costos imputados de los servicios bancarios.

*/ Cifras provisionales.

CUADRO Nº 2

Empleo y Desocupación

Total país

AÑO 1/	OCUPADOS						
	FUERZA DE TRABAJO		PROGRAMAS FISCALES		RESTO		TASA DE DESOCUPADOS
	Miles de personas	Variación % año anterior	Miles de personas	Variación % año anterior	Miles de personas	Variación % año anterior	% de desocupados sobre la fuerza de trabajo
1984	3.890,7	3,3	363,3	-27,4	2.986,1	10,0	14,0
1985	4.018,7	3,3	283,1	-22,1	3.254,3	9,0	11,9
1986	4.270,0	6,3	192,6	-32,0	3.703,1	13,8	8,8
1987	4.354,4	2,0	93,1	-51,6	3.917,7	5,8	7,9
1988	4.551,6	4,5	16,3	-82,5	4.249,5	8,5	6,3
1/ Trimestres móviles terminados en diciembre.							
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.							

CUADRO N° 3

Índice general de sueldos y salarios

(Base: 1985 = 100)

AÑO	NOMINAL		REAL 1/	
	Nivel	Variación % período anterior	Nivel	Variación % período anterior
1984	79,93	20,0	104,48	0,1
1985	100,00	25,1	100,00	-4,3
1986	121,96	22,0	102,08	2,1
1987	145,92	19,7	101,88	-0,2
1988	178,34	22,2	108,55	6,6

1/ Deflactado por la variación del IPC.

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

CUADRO N° 4

**Indice de Precios al Consumidor (IPC) e Indice
de Precios al por Mayor (IPM)**

PERIODO	IPC		IPM	
	Indice (1978 = 100)	Variación con respecto a igual mes año anterior	Indice (1974 = 100)	Variación con respecto a igual mes año anterior
Diciembre 1984	365,1	23,0	13.685,6	36,5
Diciembre 1985	461,6	26,4	17.825,6	30,3
Diciembre 1986	541,7	17,4	21.077,2	18,2
Diciembre 1987	657,9	21,5	24.675,6	17,1
Diciembre 1988	741,3	12,7	25.493,6	3,3
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.				

CUADRO N° 5

Balanza de Pagos

(Millones de US\$)

ESPECIFICACION	1984	1985 1/	1986 1/	1987 1/	1988 1/
I. Cuenta Corriente	-2.111	-1.329	-1.137	-808	-167
1. Balanza Comercial	363	849	1.100	1.229	2.219
Exportaciones	3.651	3.804	4.199	5.223	7.052
— Cobre	1.604	1.789	1.757	2.235	3.416
— Otras	2.047	2.015	2.422	2.988	3.636
Importaciones	-3.288	-2.955	-3.099	-3.994	-4.833
2. Servicios No Financieros	-556	-338	-434	-463	-643
3. Servicios Financieros	-2.025	-1.901	-1.887	-1.700	-1.920
4. Transferencias	107	61	84	126	177
II. Cuenta de Capitales 2/	2.128	1.230	909	853	899
1. Inversión Extranjera 5/	67	112	319	923	1.020
2. Amortizaciones 3/	-498	-625	-719	-1.136	-1.619
3. Desembolsos Créditos de Mediano y Largo Plazo	1.618	1.471	1.219	1.054	1.494
— Crédito Banca Externa 4/	(780)	(714)	(370)	(0)	(0)
— Otros	(838)	(757)	(849)	(1.054)	(1.494)
4. Otros 6/	941	272	90	12	-394
5. Retiming Intereses	—	—	—	—	398
III. Balanza de Pagos (I + II)	17	-99	-228	45	732

1/ Cifras provisionales.

2/ Incluye variación deuda de corto plazo del Banco Central e incluye partida "errores" y "omisiones".

3/ Amortizaciones totales, netas de refinanciamientos. Incluye amortizaciones extraordinarias por capitalización de créditos y por Capítulo XVIII sólo en 1985.

4/ "Dinero Nuevo" de la banca extranjera. En 1986, incluye cofinanciamiento BIRF.

5/ Incluye capitalizaciones de créditos y, a partir de 1985, inversión con pagarés de deuda externa (Capítulo XIX).

6/ Incluye contraparte de operaciones del Capítulo XVIII sólo en 1985. Incluye endeudamiento de corto plazo del Banco Central.

CUADRO N° 6

Deuda Externa Bruta 1/

(Millones de US\$)

ESPECIFICACION	1985	1986	1987	1988
I. Deuda Externa Total (II + III)	19.444	19.501	19.208	17.649
Sector Público	14.079	15.763	16.380	14.673
Sector Privado	5.365	3.738	2.828	2.976
II. Deuda Externa de Mediano y Largo Plazo	17.650	17.814	17.191	15.447
Sector Público	12.515	14.379	14.725	13.072
Sector Privado	5.135	3.435	2.466	2.375
III. Deuda Externa de Corto Plazo	1.794	1.687	2.017	2.202
Sector Público	1.564	1.384	1.655	1.601
Sector Privado	230	303	362	601

1/ Saldos al 31 de diciembre de cada año, referidos a utilidades netas. Excluye deuda con el FMI y deuda comercial directa asociada a comercio exterior (cobranzas y créditos a exportadores).

CUADRO N° 7

Tasas de Interés (%)

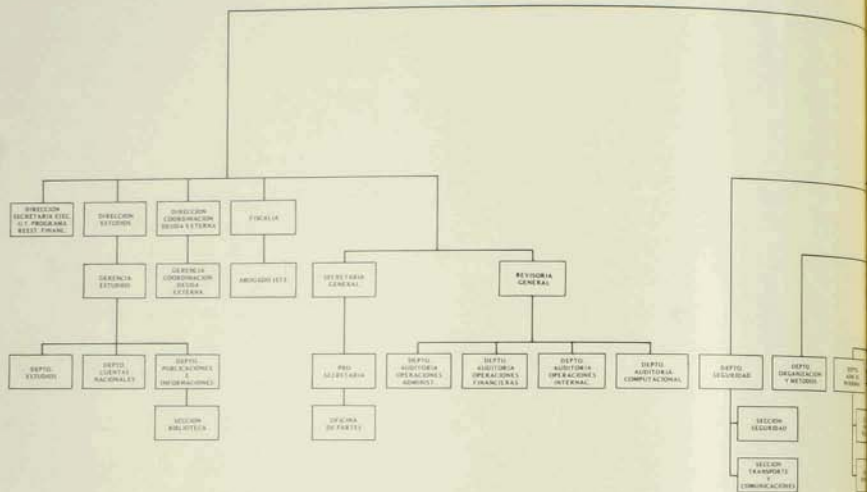
Promedio del Sistema Bancario

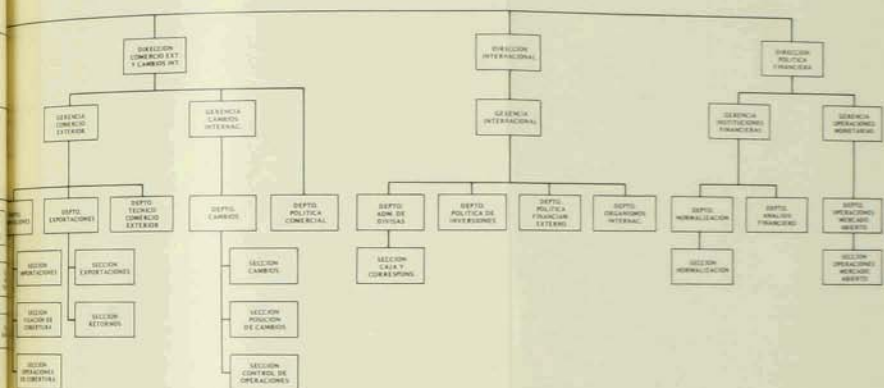
CUADRO N° 7					
Tasas de Interés (%)					
Promedio del Sistema Bancario					
AÑO	TASAS DE 30-89 DIAS			TASAS 90-365 DIAS	
	NO REAJUSTABLES		REAJUSTABLES	REAJUSTABLES	
	Captaciones	Colocaciones	Colocaciones	Captaciones	Colocaciones
1984 Promedio	1,97	2,70	8,82	8,42	9,00
1985 Promedio	2,32	2,89	9,97	8,16	9,43
1986 Promedio	1,46	1,96	7,95	4,13	7,67
1987 Promedio	1,89	2,40	7,52	4,25	7,26
1988 Promedio	1,17	1,61	7,96	4,58	7,63

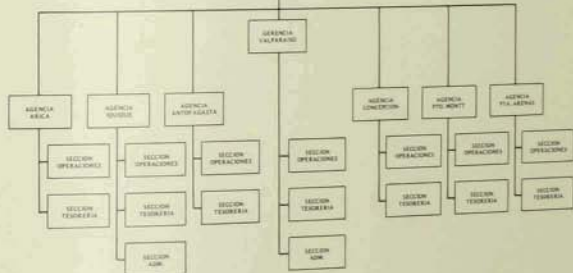
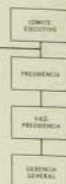
II. ESTRUCTURA ORGANICA

BANCO CENTRAL DE CHILE

Al 31 de diciembre de 1988







III. BALANCE GENERAL

BANCO CENTRAL DE CHILE

Al 31 de diciembre de 1988

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 1988
(En millones de pesos)

ACTIVO

ACTIVOS SOBRE EL EXTERIOR		<u>1.263.181,6</u>
DE RESERVA	<u>1.203.688,4</u>	
Oro y divisas	508.656,8	
Tenencias de derechos especiales de giro	11.059,9	
Cuota suscripción FMI	147.994,4	
Bonos, certificados de depósitos y otros	439.015,6	
Acuerdos de créditos recíprocos	96.865,9	
Otros valores	95,8	
OTROS ACTIVOS SOBRE EL EXTERIOR	<u>59.493,2</u>	
Aportes a otros organismos internacionales	46.006,7	
Intereses por cobrar	8.349,1	
Otros valores	5.137,4	
ACTIVOS INTERNOS		<u>2.371.636,7</u>
CREDITO INTERNO	<u>2.244.124,6</u>	
Créditos al Fisco	142.224,9	
Créditos a empresas estatales	153.970,0	
Créditos al Banco del Estado	183.616,7	
Créditos a bancos comerciales	1.418.030,6	
Créditos a otras instituciones	346.282,4	
OTROS ACTIVOS INTERNOS	<u>127.512,1</u>	
OTRAS CUENTAS DEL ACTIVO		<u>2.744.146,4</u>
TOTAL ACTIVO		<u>6.378.964,7</u>

PASIVO

PASIVOS CON EL EXTERIOR		<u>1.741.775,2</u>
DE RESERVA	<u>566.964,6</u>	
Créditos FMI	330.088,8	
Acuerdos de créditos recíprocos	88.893,0	
Depósitos del FMI	<u>147.982,8</u>	
OTROS PASIVOS CON EL EXTERIOR	<u>1.133.835,6</u>	
Préstamos y otras obligaciones	979.271,1	
Cuentas con otros organismos internacionales	71.786,8	
Intereses por pagar	<u>82.777,7</u>	
ASIGNACIONES DE DEG	<u>40.975,0</u>	
PASIVOS INTERNOS		<u>3.005.943,1</u>
EMISION	<u>245.888,9</u>	
Billetes y moneda divisionaria en circulación	216.649,4	
Depósitos de instituciones financieras (M/N)	<u>29.239,5</u>	
DEPOSITOS Y OBLIGACIONES	<u>986.971,5</u>	
Depósitos y obligaciones con el Fisco	212.119,8	
Otros depósitos y obligaciones	<u>774.851,7</u>	
DOCUMENTOS EMITIDOS POR EL BANCO CENTRAL	<u>1.726.189,8</u>	
OTROS PASIVOS INTERNOS	<u>46.892,9</u>	
OTRAS CUENTAS DEL PASIVO		<u>1.293.643,3</u>
CAPITAL Y RESERVAS		<u>337.342,9</u>
Capital	45.050,0	
Fondo de fluctuación	251.525,7	
Fondo de eventualidades	<u>40.767,2</u>	
EXCEDENTE DEL EJERCICIO		<u>280,2</u>
TOTAL PASIVO		<u><u>6.378.964,7</u></u>

ESTADO DE RESULTADOS

Por el ejercicio comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 1988
(En millones de pesos)

RESULTADOS OPERACIONALES

INGRESOS DE OPERACION

Intereses percibidos y devengados	182.507,0	
Reajustes percibidos y devengados	401.524,1	
Utilidades por diferencias de precios	53.203,3	
Utilidades de cambio	36.581,0	
Otros ingresos de operación	2.522,9	
Total ingresos de operación		676.338,3

GASTOS DE OPERACION

Intereses pagados y devengados	339.721,4	
Reajustes pagados y devengados	174.902,9	
Comisiones pagadas y devengadas	7.208,3	
Pérdidas por diferencias de precios	910,0	
Pérdidas de cambio	155.206,2	
Otros gastos de operación	7.970,8	
Total gastos de operación		(685.919,6)

MARGEN BRUTO

(9.581,3)

GASTOS DE APOYO OPERACIONAL

Gastos de personal	4.155,3	
Gastos de administración	1.855,2	
Depreciaciones, amortizaciones y castigos	418,7	
Impuestos, contribuciones y aportes	968,9	
Total gastos de apoyo operacional		(7.398,1)

Resultado antes de provisiones y castigos

(16.979,4)

Provisiones y castigos por activos riesgosos

(232.173,8)

MARGEN NETO (Total resultado operacional)

(249.153,2)

RESULTADOS NO OPERACIONALES

Ingresos no operacionales	279.838,8	
Gastos no operacionales	(38,5)	
Total resultados no operacionales		279.800,3

Resultado antes de corrección monetaria

30.647,1

CORRECCION MONETARIA

(30.386,9)

EXCEDENTE

260,2

Las notas adjuntas NOS. 1 al 21 forman parte integral de estos Estados Financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS

a) GENERAL:

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas contables dispuestas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, disposiciones de la Ley Orgánica del Banco Central de Chile (D.L. 1.078) y principios de contabilidad generalmente aceptados, excepto en cuanto en estos últimos se ha utilizado un procedimiento de cargo a las cuentas de Capital y Reservas que se describe en Nota Nº 12.

b) PARIDADES UTILIZADAS:

Los activos y pasivos en monedas extranjeras han sido representados en pesos a los tipos de cambio de las respectivas monedas, fijados por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

De acuerdo con instrucciones de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, los activos y pasivos expresados en pesos oro sellado chileno, se valorizaron según el promedio simple de las cotizaciones del "Gold Fixing" de la mañana de Londres (dólares por onza troy fino) para todos los días hábiles del trimestre anterior deducido en un 10%. La liquidación de la posición de cambio se efectuó de acuerdo con lo normado por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Las principales cotizaciones utilizadas al cierre del ejercicio son las siguientes:

	\$
Oro sellado chileno	547,420
Dólar US\$	249,700
Libra esterlina	449,910
Marco alemán	140,518
Derechos especiales de giro (DEG)	336,070

c) COLOCACIONES Y OBLIGACIONES:

Las colocaciones y obligaciones no reajustables se presentan a su valor original o al de su última renovación, excepto los efectos de comercio adquiridos y documentos descontados que se presentan a sus valores nominales al vencimiento. Los saldos reajustables incluyen los reajustes devengados a la fecha del balance y aquellos expresados en moneda extranjera comprenden los ajustes de cambio correspondientes.

Los intereses devengados al cierre del ejercicio se incluyen en Otros Activos sobre el Exterior y Otros Pasivos con el Exterior por las operaciones realizadas con residentes en el exterior, y en Otros Activos Internos y en Otros Pasivos Internos, por operaciones efectuadas con residentes en el país.

Los intereses pagados y no devengados provenientes de obligaciones se encuentran registrados en Otras Cuentas del Activo. Los intereses percibidos y no devengados provenientes de colocaciones se encuentran registrados en Otras Cuentas del Pasivo.

d) CARTERA VENCIDA:

En esta partida, que se incluye en Otras Cuentas del Activo, se registran todas aquellas colocaciones impagas en un plazo máximo de 90 días contado desde su vencimiento. Al tratarse de colocaciones en moneda extranjera, éstas se incluyen en el balance de acuerdo con el tipo de cambio de cierre. Los intereses por cobrar de estas colocaciones y los reajustes, en el caso que proceda, se calculan y contabilizan sólo hasta su vencimiento.

e) INVERSIONES FINANCIERAS:

Las inversiones financieras realizadas sobre el exterior se muestran en el rubro Activos de Reserva con la denominación de Bonos, certificados de depósitos y otros, e incluyen básicamente, bonos e instrumentos de gobiernos, instituciones extranjeras y bancos extranjeros, valorizados al costo de inversión. Los intereses por cobrar se presentan en Otros Activos sobre el Exterior.

f) ACTIVO FIJO FISICO:

Los bienes del activo fijo físico se incluyen en Otras Cuentas del Activo y se muestran al costo, corregido monetariamente y se presentan netos de depreciaciones acumuladas. La depreciación ha sido calculada en base al método lineal, considerando los años de vida útil de los bienes.

g) INDEMNIZACION POR AÑOS DE SERVICIO:

La obligación correspondiente a las indemnizaciones por años de servicio que el Banco debe pagar a su personal por haber adquirido este derecho, se ha determinado en base al método de valor actual (costo devengado del beneficio)

considerando una tasa de interés del 8% anual. El saldo de la obligación al 31 de diciembre de 1988, ascendente a \$ 702,5 millones, se presenta incluido en Otras Cuentas del Pasivo.

h) PROVISIONES SOBRE COLOCACIONES:

El Banco, de conformidad con las atribuciones del Comité Ejecutivo, en el ejercicio 1988 ha constituido provisiones por operaciones consideradas de probable irrecuperabilidad, según Acuerdos N° 1.904 del 28 de diciembre de 1988 y N° 1.906 del 30 de diciembre de 1988 del Comité Ejecutivo. Estas provisiones se incluyen en Otras Cuentas del Pasivo y el cargo a resultado originado por ellas se muestra en nota 9.

i) ACCIONES Y APORTES AL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID) Y APORTES AL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (FMI):

Las acciones y aportes por cuenta del Fisco de Chile al Banco Interamericano de Desarrollo y aportes al Fondo Monetario Internacional, se valorizan al costo de adquisición y al valor del aporte más sus actualizaciones cuando corresponda.

Las acciones y aportes al BID se muestran en Otros Activos sobre el Exterior bajo la denominación de Aportes a otros organismos internacionales.

Los aportes al FMI en moneda nacional y en moneda extranjera se muestran en el rubro Activos de Reserva bajo la denominación de Cuota suscripción FMI. Las acciones y aportes al BID y los aportes al FMI, conforme a lo dispuesto expresamente en el D.L. 2.943 de fecha 8 de noviembre de 1979, se consideran como inversiones.

j) RESERVA DE ORO Y MONEDAS EXTRANJERAS.

De acuerdo con el artículo 41 del D.L. 1.078 (Ley Orgánica del Banco), la Institución debe mantener una reserva en oro, en divisas extranjeras, o en ambas.

En el rubro Activos de Reserva la partida de Oro y divisas incluye 210,7 millones de pesos oro, los cuales corresponden a la reserva oro.

k) CUENTAS DE INGRESOS Y GASTOS:

Los ingresos y gastos financieros se registran sobre la base de valores devengados.

Los saldos de las cuentas de resultados en moneda nacional, con excepción de depreciaciones, representan la acumulación de valores correspondientes a los pesos contabilizados en el momento de efectuarse las respectivas transacciones.

l) CORRECCION MONETARIA.

El efecto de la aplicación de las normas de corrección monetaria sobre el capital propio financiero, activo fijo físico y otros activos y pasivos, considerando la variación del índice de precios al consumidor con un mes de desfase, se presenta en el Estado de Resultados bajo la denominación de Corrección Monetaria y se desglosa en Nota N° 8. Asimismo, el reconocimiento de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera y los reajustes de las colocaciones y obligaciones se incluyen en los resultados operacionales.

2. CRITERIOS DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La forma de presentación del balance se enmarca dentro de un esquema económico-contable, el cual permite conocer la situación contable y financiera de la Institución y, al mismo tiempo, propende a facilitar el análisis económico de las operaciones del Banco Central, al identificar claramente si ellas son realizadas con agentes internos o del exterior. De esta forma, es posible apreciar la participación del Banco Central en la oferta interna de activos monetarios y de crédito y cómo ello afecta la posición acreedora del Instituto Emisor respecto al exterior. Es así como los conceptos económicos de reservas internacionales y de emisión se muestran en los rubros Activos Pasivos de Reserva y Emisión, respectivamente.

3. ACTIVOS INTERNOS

Está conformado por los siguientes rubros:

a) CREDITO INTERNO:

Incluye principalmente líneas de crédito por reprogramación de deudas por \$ 506.858,2 millones, líneas de créditos por depósitos Acuerdo N° 1.686 por \$ 219.153,3 millones, compra de cartera con pacto de retroventa, pago contado, Acuerdo N° 1.555 por \$ 523.099,3 millones, consolidación pagarés de instituciones financieras por \$ 314.588,0 millones y créditos otorgados a A.A.P. Nacional por \$ 164.133,8 millones.

b) OTROS ACTIVOS INTERNOS:

Este rubro corresponde a intereses y comisiones por cobrar sobre Activos Internos por \$ 127.512,1 millones.

4. OTRAS CUENTAS DEL ACTIVO

Este grupo incluye principalmente los valores correspondientes al activo fijo físico por \$ 6.769,9 millones, compra de dólares con pacto de retroventa por \$ 558.600,0 millones, créditos vencidos por \$ 5.293,4 millones, cartera adquirida a instituciones financieras pagada mediante letras por \$ 246.398,4 millones, pagarés de la Tesorería General de la República por \$ 1.866.491,4 millones e intereses pagados anticipadamente por venta de pagarés reajustables del Banco Central de Chile por \$ 6.216,6 millones.

5. OTROS PASIVOS CON EL EXTERIOR

En este rubro la partida Préstamos y Otras Obligaciones incluye principalmente los valores correspondientes a convenios de crédito por préstamos de "dinero nuevo" años 1983, 1984 y 1985 por \$ 590.588,0 millones, reestructuración deuda externa años 1983-1984 y 1985-1987 por \$ 160.562,7 millones y depósitos recibidos del sector privado corporativo reestructurados por el Banco Central de Chile para su posterior pago al exterior por \$ 116.450,3 millones.

6. PASIVOS INTERNOS

Se incluyen dentro de este grupo los siguientes rubros:

a) DEPOSITOS Y OBLIGACIONES:

La partida Otros Depósitos y Obligaciones incluye principalmente depósitos a plazo del sector público por \$ 199.081,3 millones, depósitos Acuerdo N° 1.470 (Ctas. Ctes. en pesos expresadas en dólares norteamericanos) por \$ 3.615,8 millones, diferencial cambiario por pagar por \$ 12.288,7 millones, depósitos del Banco del Estado de Chile por \$ 191.213,4 millones, cuentas corrientes en moneda extranjera por \$ 5.815,5 millones, saldo de precio por pagarés adquiridos al Banco del Estado por \$ 7.048,2 millones, depósitos sobre operaciones de importación por venta anticipada de divisas por \$ 29.152,6 millones, captaciones de corto plazo por \$ 12.848,3 millones, impuestos retenidos y por pagar por \$ 7.709,4 millones y depósitos en moneda extranjera Acuerdos N° 1.657 y N° 1.686 por \$ 295.863,3 millones.

b) DOCUMENTOS EMITIDOS POR EL BANCO CENTRAL:

Incluye principalmente pagarés por reprogramación de deudas por \$ 225.340,8 millones, certificados de depósitos transferibles expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica Acuerdo N° 1.649 por \$ 205.475,0 millones, pagarés reajustables del Banco Central por \$ 530.660,3 millones, pagarés por compra de cartera Acuerdo N° 1.555 por \$ 119.460,6 millones, pagarés expresados en dólares USA por \$ 55.147,1 millones, pagarés por diferencial cambiario por \$ 162.262,6 millones, pagarés reajustables tasa de interés flotante por \$ 53.005,5 millones, pagarés en dólares USA del Banco Central de Chile por \$ 49.979,2 millones y pagarés en UF Acuerdo N° 1.836 provenientes de certificados en dólares por \$ 130.133,0 millones.

7. OTRAS CUENTAS DEL PASIVO

Incluye principalmente provisiones por \$ 424.746,1 millones, fondos para reembolsos de convenios de créditos recíprocos por \$ 35.444,4 millones, divisas por vender por compra de dólares por \$ 560.472,4 millones y letras por adquisición de cartera a instituciones financieras por \$ 246.398,4 millones.

8. CORRECCION MONETARIA

La aplicación de la corrección monetaria de acuerdo con el criterio descrito en la letra l) de la Nota 1, originó un cargo neto a los resultados de \$ 30.386,9 millones según se indica a continuación:

(en millones de pesos)

	Cargos (Abonos)
Capital propio	31.268,8
Activo fijo físico	(779,9)
Otros activos	(102,0)
Cargo neto a los resultados	<u>30.386,9</u>

La variación del IPC, aplicada para el año, fue de un 10,9%.

9. PROVISIONES PARA CUBRIR ACTIVOS RIESGOSOS

El movimiento registrado durante el ejercicio en las cuentas de provisiones se resume como sigue:

	(en millones de pesos)
- Saldo de provisiones al 31.12.87	167.072,5
- Castigos con cargo a las provisiones	(857,9)
- Provisiones constituidas en el ejercicio	257.829,2
- Recuperación de provisiones de ejercicios anteriores	(0,2)
Total al 31.12.88	424.043,6

El cargo a los resultados del ejercicio originado por las provisiones constituidas, ascendente a \$ 257.829,2 millones, se incluye en la partida Provisiones y Castigos por Activos Riesgosos en el Estado de Resultados, el que fue rebajado en \$ 25.778,9 millones por la absorción de las pérdidas indicadas en Nota Nº 12.

10. CAPITAL Y RESERVAS

Las cuentas de capital y reservas tuvieron durante el año 1988 el siguiente movimiento:

(en millones de pesos)

	Capital	Fondo de eventualidades	Fondo de fluctuación	Reserva revalorización capital propio	Excedente del ejercicio	Total
Saldo al 01.01.88	50,0	59.979,6	226.823,4	—	611,4	287.464,4
Distribución excedente 1987 y cancelación créditos al Fisco (remanente fiscal)					(611,4)	(611,4)
Revalorización capital propio				31.268,8		31.268,8
Distribución reserva revalorización capital propio		6.566,5	24.702,3	(31.268,8)		—
Aumento de capital	45.000,0					45.000,0
Pérdidas imputadas al fondo de eventualidades		(25.778,9)				(25.778,9)
Excedente del ejercicio					260,2	260,2
Saldo al 31.12.88	45.050,0	40.767,2	251.525,7	—	260,2	337.603,1

11. AUMENTO DEL CAPITAL AUTORIZADO

En virtud de lo dispuesto en el artículo 38 de la Ley Nº 18.768, publicada en el Diario Oficial del 29 de diciembre de 1988 complementado por Decreto Supremo del Ministerio de Hacienda Nº 1.258 del 30 de diciembre de 1988 se dispuso el aumento del capital autorizado del Banco Central de Chile en la cantidad de \$ 45.000,0 millones, quedando este fijado en la suma de \$ 45.050,0 millones. Los fondos correspondientes a dicho aumento de capital se enteraron en el Banco Central de Chile con fecha 30 de diciembre de 1988.

12. CARGO AL FONDO DE EVENTUALIDADES

Al 31 de diciembre de 1988, por Acuerdo de Comité Ejecutivo Nº 1.906 del 30 de diciembre de 1988, se absorbieron pérdidas derivadas de la constitución de provisiones sobre inversiones y de cartera de colocaciones en las instituciones financieras en liquidación por la suma de \$ 25.778,9 millones con cargo al fondo de eventualidades, teniendo en consideración el aumento de capital establecido en el Artículo 38 de la Ley Nº 18.768, que se describe en la Nota Nº 11.

13. DOLAR
PREFERENCIAL

El Banco Central, mediante Acuerdos del Comité Ejecutivo N°s. 1.466 del 3 de septiembre de 1982, 1.484 del 15 de diciembre de 1982, 1.556 del 22 de febrero de 1984 y 1.657 del 27 de junio de 1985, dispuso que los deudores de ciertas obligaciones contraídas en moneda extranjera o pactadas con reajustabilidad en moneda extranjera antes del 6 de agosto de 1982, podían acceder a un diferencial cambiario de cargo del Banco.

Al 31 de diciembre de 1988 el monto total estimado del diferencial cambiario por pagar, alcanza a \$ 12.288,7 millones, el cual se encuentra provisionado en su totalidad.

14. CARTERA
COMPRADA A
INSTITUCIONES
FINANCIERAS

Conforme a los Acuerdos del Comité Ejecutivo N°s. 1.450, 1.555 y sus modificaciones, el Banco Central de Chile compró cartera a las instituciones financieras mediante la suscripción de contratos en virtud de los cuales éstas tienen la obligación de recomprar los créditos vendidos. El monto de las recompras anuales que deben efectuar las instituciones financieras dependerá de las recuperaciones que obtengan de la cartera vendida y de los excedentes que produzcan en cada ejercicio.

Considerando que las instituciones financieras han dado cumplimiento a sus respectivas obligaciones de recompra, mediante la aplicación de los excedentes de sus ejercicios anuales, estimándose que esta situación se mantendrá en los años siguientes, dada la consolidación de tales instituciones y del sistema financiero, este Banco Central no ha considerado necesario constituir provisiones por este concepto.

El monto registrado como obligación de recompra por parte de las instituciones financieras está afecto a la variación de la unidad de fomento y a un recargo acumulativo del 5% anual real hasta la fecha en que se haga efectiva la correspondiente recompra. Las instituciones financieras pueden sustituir por una sola vez, a su elección, la tasa del 5% por un porcentaje igual a la tasa de interés promedio de las libretas de ahorro a plazo, determinada por la Gerencia de Estudios del Banco Central.

15. SUSTITUCION
DE PAGARES
LEY N° 18.358

De acuerdo con lo indicado en el artículo 75 de la Ley 18.768, publicada en Diario Oficial del 29 de diciembre de 1988, complementado por Decreto Supremo del Ministerio de Hacienda N° 1.257 del 29 de diciembre de 1988 se dispuso la sustitución de los pagarés expresados en unidades de fomento emitidos en favor del Banco Central de Chile, en virtud de los Decretos del Ministerio de Hacienda N° 1.067 de 1984, 1.197 de 1985, 938 de 1986 y 1.108 de 1987, dictados de acuerdo a lo preceptuado en el artículo único de la Ley N° 18.358 y sus modificaciones, por pagarés expresados y pagaderos en dólares de los Estados Unidos de América.

Los referidos pagarés expresados y pagaderos en dólares de los Estados Unidos de América, cuya sustitución y entrega se efectuó el 30 de diciembre de 1988 devengan intereses semestrales a una tasa anual equivalente a la tasa LIBO de 180 días, que informe el Banco Central de Chile como vigente al último día del semestre anterior de cada período de intereses, menos un diferencial porcentual de 1,26 puntos anuales, desde la fecha de emisión de los pagarés que se sustituyen, hasta la fecha de su vencimiento.

Los intereses devengados por esta operación al 31 de diciembre de 1988, que ascendieron a la suma de \$ 279.469,6 millones y que fueron capitalizados en esa misma fecha, han sido contabilizados como ingresos extraordinarios del ejercicio y se presentan en la partida ingresos no operacionales, en tanto que los pagarés recibidos se incluyen en el grupo Otras Cuentas del Activo.

16. ADQUISICION
DE PAGARES
DE DEUDA EXTERNA

El Comité Ejecutivo mediante Acuerdo N° 1.888 del 14 de septiembre de 1988 resolvió formular una propuesta de pago anticipado en dólares, moneda de los Estados Unidos de América, de los créditos adeudados por el Banco Central de Chile con ocasión de los contratos de reestructuración de la deuda externa chilena, correspondientes a los años 1983-1984 y 1985-1991 y de los contratos de "dinero nuevo" de los años 1983, 1984 y 1985. Producto de esta negociación, el Banco rescató en forma anticipada US\$ 302,1 millones obteniendo un descuento de US\$ 131,5 millones, los que se presentan en el Estado de Resultados en la partida Utilidades por diferencias de precio.

17. SISTEMAS
DE COBERTURAS
E TASAS DE INTERES

El Comité Ejecutivo mediante Acuerdo N° 1.837 del 23 de diciembre de 1987 facultó a la Dirección Internacional para formalizar y ejecutar operaciones relacionadas con sistemas de coberturas de tasas de interés de pasivos. Durante el año 1988 se efectuaron operaciones en "Contratos de Futuro en Eurodólares" manteniéndose al 31 de diciembre de 1988 la cantidad de 14.000 contratos vigentes por valor de US\$ 14.000 millones, habiéndose producido en el período un resultado neto favorable de \$ 3.023,3 millones, mostrándose en la partida Intereses percibidos y devengados las ganancias producidas y en la partida Intereses pagados y devengados las correspondientes pérdidas, en el Estado de Resultados.

18. SALDOS EN
MONEDAS
EXTRANJERAS
Y ORO

(en millones de US\$)

ACTIVO		1988
ACTIVOS SOBRE EL EXTERIOR		
De reserva		4.441,9
Otros activos sobre el exterior		4.351,3
		90,6
ACTIVOS INTERNOS		
Crédito interno		862,7
Otros activos internos		854,3
		8,4
OTRAS CUENTAS DEL ACTIVO		
Total activo		6.511,3
		11.815,9
PASIVO		
PASIVOS CON EL EXTERIOR		
De reserva		4.783,6
Otros pasivos con el exterior		356,0
Asignaciones de DEG		4.263,5
		164,1
PASIVOS INTERNOS		
Otros depósitos y obligaciones		4.639,8
Documentos emitidos por el Banco Central		3.006,4
Otros pasivos internos		1.620,8
		12,6
OTRAS CUENTAS DEL PASIVO		
Total pasivo		2.392,5
		11.815,9

19. CONTINGENCIAS,
COMPROMISOS Y
RESPONSABILIDADES

a) CUENTAS DE ORDEN:

Los saldos de las cuentas de orden al 31 de diciembre de 1988 son los siguientes:

(en millones de pesos)

Operaciones de tesorería	20.859,5
Operaciones de crédito interno	143,3
Operaciones de cambio y créditos externos	3.495.810,6
Operaciones de custodia y valores en garantía	824.902,4
Total	4.341.715,8

b) IVA CREDITO FISCAL POR ADQUISICIONES DE ORO A TRAVES DEL PODER COMPRADOR:

Mediante resolución exenta N° 23.498 del 15 de noviembre de 1988, el Servicio de Impuestos Internos acogió favorablemente la solicitud de anulación a liquidación del Impuesto al Valor Agregado soportado en las adquisiciones de oro efectuadas por el Banco, a través del poder comprador, ascendente a U.T.M. 594,4 miles al 31 de diciembre de 1988.

20. IMPUESTO
A LA RENTA

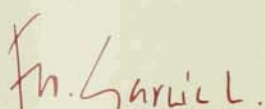
Por disposición del D.L. 3.345 del 24 de abril de 1980, el Banco Central de Chile se encuentra exento del Impuesto a la Renta.

21. EXCEDENTE
DEL EJERCICIO

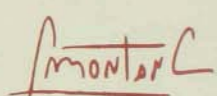
En conformidad a la Ley Orgánica del Banco, los excedentes que se produzcan en cada ejercicio, después de efectuados los castigos y provisiones que acuerde el Comité Ejecutivo, pueden destinarse por éste a los siguientes fines:
A formar fondos de reservas para cubrir el riesgo de sus colocaciones y operaciones de cambio o de cualquier otro evento, en el porcentaje que determine.
El remanente, que será de beneficio fiscal, a pagar preferentemente las deudas pendientes del Fisco con el Banco.



JORGE AUGUSTO CORREA GATICA
Gerente General



FRANCISCO GARCIA LETELIER
Gerente de Contabilidad y Finanzas



VICENTE MONTAN UGARTE
Gerente Revisor General

INFORME DE LOS AUDITORES

Señores Presidente y Miembros del
Comité Ejecutivo del Banco Central de Chile:

1. Hemos examinado el balance general del Banco Central de Chile al 31 de diciembre de 1988 y el correspondiente estado de resultados por el ejercicio de doce meses terminado en esa fecha. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y, por consiguiente, incluyó pruebas selectivas de los registros de la contabilidad y otros procedimientos de auditoría en la medida que consideramos necesario aplicar en las circunstancias.

2. Tal como se señala en Nota N° 12, al 31 de diciembre de 1988 el Banco Central de Chile registró con cargo al Fondo de Eventualidades, pérdidas por \$ 25.778,9 millones contabilizadas en el ejercicio como provisiones para cubrir el riesgo de incobrabilidad de Inversiones y de la cartera de colocaciones en Instituciones Financieras en Liquidación, tratamiento que difiere de principios de contabilidad generalmente aceptados.

3. En nuestra opinión, excepto por el tratamiento dado a la constitución de provisiones señalado en el párrafo N° 2 precedente, dichos estados financieros presentan equitativamente la situación financiera del Banco Central de Chile al 31 de diciembre de 1988, y el resultado de sus operaciones por el ejercicio de doce meses terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y normas de contabilidad impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, que se aplicaron sobre una base uniforme con la del ejercicio anterior.

Vivian Clarke Levi

LANGTON CLARKE Y CIA. LTDA.
COOPERS & LYBRAND

Santiago, 13 de enero de 1989.



BANCO CENTRAL DE CHILE

AGUSTINAS 1180 - SANTIAGO
CASILLA POSTAL 967 - SANTIAGO
TELEFONO: 6962281
TELEX: 40569 CENBC CL