



DIRECCION DE POLITICA FINANCIERA
BANCO CENTRAL DE CHILE

INFORME ECONOMICO Y FINANCIERO

2ª QUINCENA DE OCTUBRE DE 1983

C O N T E N I D O

SUPERAVIT EN LA BALANZA COMERCIAL

El saldo positivo de comercio exterior al 31 de octubre alcanzó a US\$ 900,4 millones. Con ello se mantiene la proyección para este año de US\$ 1.000 millones de superávit comercial. Las importaciones acumuladas a octubre del presente año son un 24% inferiores a las registradas en igual período del año pasado, mientras que las exportaciones acumuladas se mantuvieron prácticamente sin alteración.

Pág. 1

INCREMENTO DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

Al 31 de octubre, las reservas internacionales llegaron a US\$ 1.944,6 millones. Solamente en octubre aumentaron en US\$ 63,10 millones en relación a septiembre. Por su parte, los activos internacionales han crecido sostenidamente a partir de mayo del presente año luego de experimentar una reducción significativa entre septiembre de 1982 y abril de 1983.

Pág. 1

MEJORAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS

Entre abril y octubre del presente año, el saldo negativo acumulado de la balanza de pagos disminuyó en US\$ 507,8 millones; es decir un 44,2%.

CONTINUA DISMINUCION EN EL COSTO DEL CREDITO

Entre diciembre de 1982 y octubre de 1983, las tasas de interés reales para colocaciones de corto plazo declinaron de 4,25% a 0,41%.

Pág. 2

EVOLUCION DEL DINERO

El mercado monetario y crediticio no ha sufrido una reducción en 1983. Se observa sin embargo una transformación fundamental en la composición de los volúmenes de activos debido a la sustitución de depósitos a plazo por títulos públicos.

Pág. 5

FONDOS DE PENSIONES CONTRIBUYEN AL DESARROLLO ECONOMICO

Las cotizaciones previsionales son parte sustancial del ahorro interno contribuyendo con ello a financiar el crecimiento económico del país. Además, el nuevo régimen previsional posee efectos de gran trascendencia social.

Pág. 10

INDUSTRIA CONSERVERA IMPULSA LAS EXPORTACIONES

La rápida modernización de este sector, lo ha convertido en un generador importante de divisas para el país. Destacan particularmente los productos del mar, las frutas y las hortalizas.

Pág. 16

BALANZA COMERCIAL, BALANZA DE PAGOS
Y RESERVAS INTERNACIONALES

Al 31 de octubre, el superávit comercial del país alcanzó a US\$ 900,4 millones, lo que resulta de US\$ 3.232,6 millones en exportaciones y US\$ 2.332,2 millones en importaciones.

Por su parte, el saldo de tenencias de reservas internacionales del Banco Central ha aumentado persistentemente desde abril del presente año, mes en que alcanzó el nivel más bajo de 1983. En efecto, entre abril y octubre, las tenencias se incrementaron en US\$ 459 millones.

Al 31 de octubre las tenencias y los activos internacionales alcanzaron a US\$ 1.944,6 millones y US\$ 2.500,7 millones respectivamente.

Como resultado del mejoramiento en el frente externo del país, el déficit acumulado de la balanza de pagos ha ido disminuyendo persistentemente desde US\$ 1.147,7 millones en abril hasta US\$ 639,9 millones en octubre. En otras palabras, en el período señalado el déficit acumulado ha declinado en un 44%.

TENDENCIA DECLINANTE EN LAS TASAS DE INTERES

El comportamiento de las tasas nominales y reales de interés durante el presente año refleja una tendencia decreciente, tendiendo a estabilizarse luego de un incremento experimentado en septiembre que resultó de la incorporación de expectativas inflacionarias más altas generadas en agosto pasado.

TASAS DE INTERES DE CORTO PLAZO

	CAPTACIONES 30-89 DIAS				COLOCACIONES 30-89 DIAS			
	1982		1983		1982		1983	
	Nominales	Reales	Nominales	Reales	Nominales	Reales	Nominales	Reales
Ene.	3,23	2,51	2,87	1,05	4,11	3,39	4,05	2,25
Feb.	2,77	3,60	2,26	2,16	3,82	4,66	3,31	3,21
Mar.	2,39	1,98	2,17	0,26	3,39	2,98	3,11	1,19
Abr.	2,16	2,26	2,14	-0,83	3,19	3,29	3,03	0,22
May.	2,46	2,97	2,26	0,85	3,39	3,91	3,23	1,80
Jun.	2,53	1,82	2,07	0,46	3,45	2,73	2,99	1,37
Jul.	3,41	1,38	1,89	0,06	4,18	2,14	2,86	0,90
Ago.	3,21	0,01	1,88	-0,80	4,04	0,80	2,76	0,06
Sep.	3,59	-0,68	1,91	-0,38	4,36	0,06	2,84	0,53
Oct.	4,51	-0,28	1,93	-0,46	5,02	0,21	2,82	0,41
Nov.	4,95	1,60	-	-	5,77	2,39	-	-
Dic.	4,60	3,36	-	-	5,50	4,25	-	-
Prom.								
Ene. Oct.	2,77	2,07	2,16	0,24 Oct	3,70	2,99	3,13	1,19 Oct.
AÑO	3,23	1,71	2,16*	0,24 Oct	4,19	2,57	3,13	1,19 Oct.

FUENTE: Banco Central de Chile

* Se asume que el promedio se mantiene para el año 1983

La tendencia a la reducción en las tasas de interés nominales y reales es el resultado de un conjunto de factores entre los que se destacan el mecanismo de la tasa de interés sugerida, los procesos de reprogramación de deudas internas, la menor demanda crediticia debida a los bajos niveles de actividad económica y la política monetaria activa adoptada por el Banco Central concretada mediante la apertura de líneas de crédito a bajo costo y en la compra de diversos títulos tales como bonos bancarios, Pagarés del Banco Central, etc.

La baja persistente experimentada por las tasas de interés durante el presente año se refleja también en las tasas de más largo plazo como son la de captación y colocación reajustables entre 90-365 días.

TASAS DE INTERES REAJUSTABLES DE 90-365 DIAS
DEL SISTEMA FINANCIERO

	<u>CAPTACIONES</u>	<u>COLOCACIONES</u>
Enero	5,93	10,62
Febrero	12,50	10,44
Marzo	9,96	12,28
Abril	8,39	11,68
Mayo	9,15	10,60
Junio	8,20	9,33
Julio	8,32	10,52
Agosto	8,75	9,34
Septiembre	6,88	9,73
Octubre	5,33	9,03

NOTA: Se refieren a tasas reales anuales

La Tasa Interna de Retorno Media (TIRM) implícita en los instrumentos financieros de renta fija transados en el mercado secundario ha mantenido la tendencia declinante en el transcurso del presente año en forma consistente con la caída en las tasas de interés.

INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA TRANSADOS EN BOLSA ^{1/}

<u>MESES</u>	<u>TIRM REAL ANUAL (%)</u>
Enero	14,66
Febrero	12,86
Marzo	13,45
Abril	11,99
Mayo	10,92
Junio	10,10
Julio	9,87
Agosto	8,74
Septiembre	7,86
Octubre	7,90

FUENTE: Informativo Bursátil, Bolsa de Comercio de Santiago
1/ CAR-E, CAR-F, Letras de Crédito, Bonos CORA, P.P.S., Pagarés Reajustables de Tesorería, Pagarés Dolar Preferencial al Portador del Banco Central.

En el cuadro siguiente se incluye un desglose de las tasas internas de retorno de algunos instrumentos de renta fija tales como las Letras de Crédito, CAR E y CAR F y del conjunto de los instrumentos PRT, PDP y PPBC, que componen la TIRM.

TASAS INTERNAS DE RETORNO COMPONENTES DE LA TIRM

	LETRAS DE CREDITO		CAR E y F		PROMEDIO, PRT PPBC, PDP (*)
	1982	1983	1982	1983	1983
Ene.	20,62 - 11,60	18 - 8,60	19,73 - 9,32	15,42 - 10,85	-
Feb.	27,13 - 15,11	21 - 9,60	24 - 12,2	12,88 - 9,83	-
Mar.	27,72 - 15,17	13,10	26,34 - 10,24	14,44	-
Abr.	27,02 - 14,90	11,94	25,20 - 11,30	11,82	-
May.	27,06 - 12,00	11,54	25,94 - 12,7	10,43	-
Jun.	28,08 - 13,56	11,19	23,67 - 10,70	10,18	9,34
Jul.	26,45 - 11,44	10,72	18,37 - 9,50	9,90	9,53
Ago.	25,02 - 8,00	9,68	18,82 - 9,32	8,13	8,15
Sep.	26,74 - 7,86	8,60	11,02 - 5,57	7,31	7,26
Oct.	16,35 - 6,50	8,38	9,78 - 7,00	6,89	7,01
Nov.	21,64 - 4,95	-	9,49 - 5,49	-	-
Dic.	16,50 - 7,00	-	11,20 - 5,24	-	-

FUENTE: Bolsa de Comercio de Santiago

(*) No existe información desglosada por este tipo de instrumentos

Del análisis precedente se puede concluir que durante el presente año se ha producido una baja generalizada en las tasas de interés y rentabilidades de los instrumentos financieros transados en el mercado secundario. Dicho comportamiento redunda directamente en los agentes que demandan crédito al permitirles disponer de recursos a un costo significativamente menor que el prevaleciente en años anteriores. Ello, en conjunto con los procesos de renegociación de deudas y a la apertura de líneas de crédito, constituye una condición necesaria para la reactivación de las actividades productivas del país.

EVOLUCION DEL DINERO

Para analizar el comportamiento de los agregados monetarios es útil mencionar los factores que explican sus variaciones.

Uno de ellos está constituido por los cambios originados en la sustitución de activos debido a cambios en las condiciones de rentabilidad, riesgo o liquidez relevantes. Este factor permite explicar variaciones en la composición de los activos monetarios y financieros mantenidos por los agentes económicos aunque estas variaciones no serán observables cuando se consideran agregados monetarios amplios, como son M5 o M6.

El segundo factor corresponde al cambio en la demanda por activos monetarios que se produce como resultado de variaciones en el ingreso o en la riqueza de los agentes, afectándose entonces la demanda de todos los activos monetarios sin distinción.

En este marco de análisis se puede considerar la evolución de los distintos agregados monetarios en Chile en el último tiempo.

Definiciones de Agregados Monetarios

La autoridad monetaria considera en la actualidad la siguiente gama de agregados monetarios:

M1 = Circulante + Depósitos a la Vista

M2 = M1 + Depósitos a Plazo

M3 = M2 + Depósitos de Ahorro a Plazo y Ahorro a la Vista

M4 = M3 + Pagarés del Banco Central

M5 = M4 + Pagarés de la Tesorería

M6 = M5 + Letras de Crédito

En este marco los agentes económicos optan por mantener en su cartera de activos monetarios y financieros, M1, Depósitos a Plazo u otros títulos en distintas proporciones. Así una mayor demanda por títulos (Pagarés de la Tesorería, Pagarés del Banco Central y Letras de Crédito) puede estar explicado por una sustitución desde M2 y desde Depósitos a Plazo (incluyendo los de ahorro) hacia otros activos.

La evolución de estos agregados en los últimos meses ha sido la siguiente:

AGREGADOS MONETARIOS PRIVADOS

(promedios en miles de millones de \$)

	M1	M2	M3	M4	M5	M6
Dic.82	75,1	320,4	384,1	394,9	413,8	469,7
Ene.83	87,4	314,7	378,5	398,3	417,3	474,7
Feb.	95,2	301,8	362,2	395,7	415,0	472,3
Mar.	95,3	293,2	356,2	404,5	425,4	483,9
Abr.	90,1	283,9	350,3	398,5	424,5	483,3
May.	86,8	277,3	343,4	394,9	428,2	487,8
Jun.	88,2	285,5	355,2	407,3	442,2	503,6
Jul.	85,0	283,2	356,3	410,6	415,9	514,9
Ago.	85,3	283,7	360,3	419,8	467,7	532,5
Sep.	89,1	290,2	371,8	425,9	480,9	548,4
Oct.*	87,3	293,2	381,6	434,3	492,4	562,4

* Cifras Provisorias

La tasa de crecimiento de los diversos agregados monetarios en relación a diciembre de 1982 era al mes de octubre la que se incluye en el cuadro adjunto.

TASA DE CRECIMIENTO DE LOS

AGREGADOS MONETARIOS EN 1983 (*)

Tasa de Crecimiento Dic.82 - Oct.83 en términos porcentuales

M1	16.2
M2	-8.5
M3	-0.6
M4	10.0
M5	19.0
M6	19.7

* Considera el nivel promedio de octubre en relación al nivel promedio de diciembre de 1982.

En relación a la evolución observada hasta octubre se aprecia que ha existido un importante cambio en la composición de los agregados monetarios.

En relación a dicha evolución se aprecia un decrecimiento de M2 y un decrecimiento prácticamente nulo de M3, mientras que M4 se expande en forma moderada y M5 y M6 lo hacen en una proporción mayor. Dado que M5 y M6 se diferencian de los demás agregados monetarios por la inclusión de los PRT y de las Letras de Crédito respectivamente, son estos instrumentos los que han crecido en forma más importante.

COMPONENTES DE LOS AGREGADOS MONETARIOS

(Miles de millones de pesos)

<u>FECHA</u>	<u>C</u>	<u>D1</u>	<u>Dp</u>	<u>Ah+Dv</u>	<u>Doc. B.Cen.</u>	<u>PRT</u>	<u>L.Cr.</u>
<u>1982</u>							
Dic.	36,91	38,14	245,37	63,71	10,78	18,91	55,91
<u>1983</u>							
Ene.	39,31	48,05	227,33	63,81	19,75	19,09	57,39
Feb.	44,11	51,06	206,67	60,40	33,49	19,25	57,32
Mar.	43,94	51,34	197,90	62,99	48,30	20,89	58,50
Abr.	41,58	48,52	193,78	66,46	48,20	25,95	58,81
May.	40,85	45,96	190,45	66,16	51,47	33,35	59,56
Jun.	40,90	47,27	197,37	69,64	52,10	34,91	61,40
Jul.	40,68	45,23	197,26	73,09	54,36	41,30	62,94
Ago.	40,16	45,10	198,47	76,57	59,54	47,92	64,75
Sep.	42,26	46,79	201,11	81,59	54,10	55,01	67,54
Oct.	40,47	46,74	206,02	88,34	52,68	58,14	69,99

Donde C = Circulante; D1 = Depósitos a la Vista; Ah+Dv = Depósitos de Ahorro a Plazo y Ahorro a la Vista, Doc.B.Cen.= Pagarés del Banco Central, PRT = Pagarés Reajustables de la Tesorería, L.Cr. = Letras de Crédito.

Del examen de las cifras se observa que tanto los PRT y las Letras de Crédito, como los Documentos del Banco Central han tenido una expansión muy importante, canalizando con ello una sustitución que se tradujo principalmente en una disminución en la magnitud en los Depósitos a Plazo. En la actual coyuntura, lo anterior se explica por el desarrollo de instrumentos financieros públicos muy competitivos, rentables y de bajo riesgo y por la reducción en las tasas nominales y reales de captación de Depósitos a Plazo que se ha observado en el presente año.

En resumen cuando se consideran agregaciones más amplias de activos monetarios y financieros no se observa una baja en sus volúmenes sino tasas de crecimiento que en términos anuales alcanzan magnitudes de entre 23% y 24%.

Esto parece indicar que el mercado monetario y crediticio no ha sufrido una reducción en 1983, dadas las tasas de inflación observadas en dicho período. Se observa sin embargo, una transformación fundamental en la composición de los volúmenes de activos debido a la sustitución de una proporción importante de depósitos a plazo por títulos públicos. Este fenómeno ha sido provocado fundamentalmente por las necesidades actuales de financiamiento del Gobierno y por las dificultades que ha enfrentado gran parte de la banca nacional durante el presente año.

Los Beneficios de la Nueva Previsión.

El actual sistema corrige acertadamente la principal falla del antiguo esquema, en el sentido de ligar los esfuerzos que se realizan durante la vida laboral con los beneficios a recibir cuando se forma parte de la población pasiva. Los aportes de los trabajadores

LOS FONDOS DE PENSIONES: FACTOR BASICO DEL FINANCIAMIENTO DEL FUTURO DESARROLLO NACIONAL

Masiva Aceptación de la Reforma Previsional

La reforma previsional, efectuada hace casi tres años, ha sido aceptada masivamente por los imponentes.

Se estima que más del 75% de la población laboral activa del país con opción de cambiarse de régimen previsional ya lo ha hecho. Esta situación por si sola avala la confianza que ha despertado el nuevo esquema de seguridad social.

La virtual quiebra en la que se encontraba el antiguo sistema previsional, significaba a mediano plazo una carga insostenible sobre el erario público. Por otra parte, para la mayoría de los trabajadores que finalizaban su vida laboral, significó la obtención de magras pensiones que, en la mayoría de los casos, los confinaba a vivir en la más completa indigencia, desplazándolos totalmente del desarrollo del país.

Los Vicios del Antiguo Sistema

El antiguo sistema de reparto era discriminatorio, pues coexistían diversos regímenes para trabajadores de igual calificación, establecía además condiciones que incentivaban a sub-imponer durante los primeros años la afiliación, incrementando sus contribuciones durante los últimos años de vida laboral. Por otro lado, dejaba de lado a la gran masa de trabajadores independientes del país que no tenían sistema de jubilación alguno, con la inseguridad que ello involucra para el trabajador y su familia.

Los Beneficios de la Nueva Previsión.

El actual sistema corrige acertadamente la principal falla del antiguo esquema, en el sentido de ligar los esfuerzos que se realizan durante la vida laboral con los beneficios a recibir cuando se forme parte de la población pasiva. Los aportes de los trabajadores

ya no van a un fondo común sino que son capitalizados en forma individual, por lo que el cotizante ve crecer sus ahorros y sabe con certeza cual será la pensión que sus imposiciones le permitirá solventar. El esquema vigente, contempla la administración competitiva del sector privado de los fondos de pensiones, aunque con la atenta supervigilancia de organismos contralores estatales.

Custodia de los Títulos por el Banco Central.

El fondo de pensiones constituye un ente completamente separado de la Administradora e, incluso, un 90% de los fondos acumulados del sistema se deben mantener en custodia en las bóvedas del Banco Central. Además, el Estado garantiza al trabajador una pensión mínima. Se busca de esta forma resguardar el patrimonio de los afiliados.

Los primeros resultados obtenidos son alentadores. Las cuentas personales muestran altas rentabilidades acumuladas, los aportes previsionales se invierten en instrumentos de alta seguridad y buscando una efectiva diversificación tanto por emisor como por tipo de inversión. Ello ha permitido al sistema enfrentar en buenas condiciones el momento recesivo por el que ha pasado nuestra economía. Por otro lado, si bien aún no se entregan pensiones de jubilación, las primeras pensiones de orfandad, viudez e invalidez duplican y hasta triplican las pagadas por las antiguas Cajas de Previsión.

Compromiso Estatal con los Beneficiarios del Antiguo Sistema.

Sin embargo, la implementación del nuevo régimen previsional significará que el Estado deberá soportar parte importante del financiamiento de las antiguas Cajas de Previsión. El Estado deberá cerrar la brecha que se producirá entre las prestaciones que otorga en la actualidad el sistema de reparto y que seguirán brindandose a los beneficiarios y un nivel de imposiciones que menguará persistentemente durante los próximos años.

Se observa en el Cuadro 1 como, a partir de 1981, los ingresos de las Cajas bajan drásticamente. El continuo aumento del monto de las prestaciones previsionales del sector público, del cual un 90% corresponde a aportes a las Cajas, ha significado un creciente déficit del sistema antiguo.

CUADRO 1

SECTOR PUBLICO : INGRESOS Y GASTOS PREVISIONALES

(En millones de pesos de 1982*)

<u>Año</u>	<u>Imposiciones</u>	<u>Prestaciones</u>	<u>Déficit</u>	
	(1)	(2)	(1) - (2)	(1) / (2) (%)
1977	35.069,2	65.594,2	30.525,0	53,5
1978	42.947,7	79.176,0	36.228,3	54,2
1979	72.418,5	96.030,3	23.611,8	75,4
1980	78.221,2	98.392,8	20.171,6	79,5
1981	58.526,6	111.255,4	52.728,8	52,6
1982	32.603,1	127.901,9	92.298,8	25,5
1983**	33.521,4	154.040,1	120.518,7	21,8

Fuente: Contraloría General de la República

* Deflactado por I.P.C.

** Ley de Presupuesto 1983, valores nominales

Durante 1980 el déficit del sistema bordeó los \$20.000 millones. Las imposiciones financiaron un 80% de las prestaciones totales. Para el presente año, se contempla un déficit de \$120.000.- millones, financiando las imposiciones sólo un 22% de las prestaciones previsionales.

El esfuerzo para el Estado es significativo, sobre todo durante los primeros años de vigencia del nuevo sistema. El financiamiento del antiguo régimen se ha tornado especialmente gravoso debido al período de dificultades económicas vivido por nuestro país y se ha constituido en una limitante al gasto fiscal en otros programas de ayuda. La naturaleza transitoria de este financiamiento y las ventajas de un cambio en el sistema previsional para toda la comunidad, justifican plenamente el compromiso asumido y el sacrificio presente.

Impacto en el Ahorro Nacional.

El sistema tiene fuertes implicancias en el ahorro del país. El volumen de recursos de los fondos de pensiones crece con impresionante rapidez, alcanzando en agosto último los \$79.000 millones.

En el Cuadro N° 2 se aprecia la evolución trimestral de los fondos de pensiones y la diversificación según instrumentos financieros. Se observa que en agosto del presente año un 52% del fondo acumulado está directamente respaldado por el Estado, al considerar su tenencia de títulos públicos y los depósitos a plazo garantizados por el Fisco hasta mediados de 1984. Este hecho indudablemente ha dado estabilidad al sistema y confianza a los imponentes.

CUADRO N° 2

SISTEMA PREVISIONAL : CARTERA DE LAS ADMINISTRADORAS 1981 - 1983

(% sobre el fondo total)

Mes	Títulos Públicos*	Depósitos Plazo	Letras de Crédito	Debentures	Total Fondo (mill.de \$)
Dic.81	28.1	61.8	9.4	0.6	11.909.5
Mar.82	28.9	51.4	19.3	0.4	18.749.1
Jun.82	31.2	42.4	25.6	0.5	25.512.1
Ago.82	26.8	35.6	36.8	0.7	31.386.0
Dic.82	26.0	26.6	46.8	0.6	44.826.6
Mar.83	34.1	22.0	42.6	1.3	53.033.0
Jun.83	43.7	10.9	44.4	1.1	66.416.0
Ago.83	46.6	5.6	47.1	0.6	79.008.8

Fuente: Superintendencia de A.F.P.

(*): Banco Central y Tesorería General de la República

Por otro lado, se aprecia una clara tendencia de las Administradoras de Fondos de Pensiones (A.F.P.) a sustituir, dentro de su cartera, hacia instrumentos reajustables y de largo plazo (P.R.T., P.R.B.C., Letras de Crédito) en desmedro de otros activos financieros de un plazo relativamente menor y sin cláusula de reajustabilidad, principalmente de depósitos a plazos entre 30 y 89 días. La explicación de este traslado radica en las altas rentabilidades exhibidas durante el presente año por los instrumentos de larga madurez, lo que los convierte en atractivas alternativas para un sistema previsional.

Resulta interesante analizar el peso que tiene las A.F.P. dentro del total de demandantes de activos financieros. En el Cuadro N°3 se detallan las participaciones de las Administradoras durante los últimos meses en aquellos instrumentos que mayoritariamente conforman sus carteras.

SISTEMA PREVISIONAL : PARTICIPACION DENTRO DEL TOTAL DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS
(SalDOS de fin de mes, miles de mill.de \$)

Mes	<u>Dep.a Plazo</u>			<u>Letras de Crédito</u>			<u>Títulos Públicos</u>		
	<u>Stock Total</u>	<u>A.F.P.</u>	<u>\$</u>	<u>Stock Total</u>	<u>A.F.P.</u>	<u>%</u>	<u>Stock Total</u>	<u>A.F.P</u>	<u>%</u>
c. 82	237.39	11.93	5.0	60.03	20.97	34.9	29.96	11.68	39.0
y. 83	190.46	7.65	4.1	61.26	27.90	45.5	83.04	26.27	31.6
n. 83	198.34	7.21	3.6	63.23	29.46	46.6	87.85	29.02	33.0
l. 83	198.97	5.83	2.9	64.63	32.08	49.6	104.30	32.45	31.1
p. 83	199.99	4.44	2.2	67.69	37.19	54.9	107.90	36.78	34.1

ente: Banco Central y Superintendencia de A.F.P.

Se observa que el conjunto de A.F.P. poseen más de la mitad de las letras de crédito en circulación y un tercio de los instrumentos emitidos por el Estado. Con el tiempo, su peso relativo irá en continuo aumento, lo que servirá para expandir el mercado financiero. Irán así surgiendo nuevos instrumentos financieros que permitirán ampliar la diversificación de las carteras de los fondos de pensiones.

La sana competencia de las Administradoras por aumentar las rentabilidades percibidas por sus afiliados y las garantías que la legislación establece, aseguran que los ahorros previsionales serán aplicados a aquellas actividades más rentables para el país. Entre ellas, no se descarta la posibilidad de flexibilizar las normas sobre las inversiones de las A.F.P. para que incluyan en sus carteras acciones de empresas de reconocida solvencia, públicas y privadas.

Perspectivas a Mediano Plazo.

Las consecuencias de la reforma previsional en el plano económico son considerables. El flujo de cotizaciones será una parte sustancial del ahorro interno, a la vez que su asignación requerirá de un desarrollo significativo del mercado de valores e instrumentos financieros. Se estima que, bajo supuestos conservadores sobre la evolución del sistema previsional, el fondo acumulado a fines de la presente década será casi cinco veces superior, en moneda de igual poder adquisitivo, al registrado en la actualidad.

REGIMEN ANTERIOR DE LA INDUSTRIA CHILENA

Sin perjuicio de lo anterior, las consecuencias sociales serán las más trascendentes del nuevo régimen de seguridad social, al mejorar las difíciles condiciones de los trabajadores que han finalizado su vida activa. El nuevo esquema previsional corrige acertadamente los defectos de un régimen anterior injusto y discriminatorio, que por largos años se tradujo en profundos déficit y en bajos beneficios para sus afiliados. Se abre así, un prometedor futuro para todos los trabajadores, los que al terminar su vida laboral gozarán de los beneficios del esfuerzo impositivo realizado durante toda una vida.

De igual forma han contribuido al desarrollo de la industria de sus maquinarias y equipos, a la incorporación de especialistas y técnicos en la materia y al mejoramiento de las relaciones comerciales entre los proveedores y las industrias procesadoras.

Dentro de este sector tiene especial importancia el aporte efectuado por la industria alimentaria de productos de consumo masivo, la cual ha experimentado un considerable repunte en los últimos años. Cabe señalar que los desembarques de estos productos pasaron de 549.000 toneladas en 1973 a más de 1.600.000 toneladas en 1987, superando los 1.000.000 toneladas en el presente año.

De igual forma, en orden de importancia, la fabricación de conservas elaboradas a partir de frutas y verduras. Durante 1987 la fabricación de estas conservas alcanzó a 43.000 y 40.000 toneladas respectivamente, existiendo capacidad instalada para incrementar aún más estos volúmenes.

DECISIVO APOYO DE LA INDUSTRIA CONSERVERA

AL PROCESO GENERADOR DE DIVISAS

La industria conservera ha experimentado un importante desarrollo en los últimos años, pasando desde una industria relativamente pequeña, poco diversificada y amparada en fuertes barreras arancelarias, a una industria eficiente y moderna capaz de generar una gran variedad de productos en condiciones tecnológicas altamente competitivas.

Estos mayores niveles de actividad, básicamente son atribuibles a la fuerte modernización que ha experimentado esta rama de la industria en sus maquinarias y equipos, a la incorporación de especialistas y técnicos en la materia y a un mejoramiento de las relaciones comerciales entre los proveedores y las industrias procesadoras.

De igual forma han contribuido al desarrollo de esta industria, las medidas arancelarias y cambiarias adoptadas por la Autoridad en el último tiempo, las cuales han permitido a este sector recuperar los niveles de competencia.

Dentro de este sector tiene especial significancia el aporte efectuado por la industria elaboradora de productos del mar, la cual ha experimentado un considerable repunte en los últimos años. Cabe señalar que los desembarques de estos productos pasaron de 650.000 toneladas en 1973 a más de 3.800.000 toneladas en 1982, esperando sobrepasar las 4.500.000 toneladas en el presente año.

Le siguen, en orden de importancia, la fabricación de conservas elaboradas a partir de frutas y aquellas derivadas de productos hortícolas. Durante 1982 la fabricación de estos productos alcanzó a 43.000 y 40.000 toneladas respectivamente, existiendo capacidad instalada para incrementar aún más estos volúmenes.

Fabricación de conservas a partir de productos del mar

Tal como se señaló anteriormente, la extracción de productos del mar se ha incrementado fuertemente en los últimos años, lo cual ha repercutido en forma positiva en la fabricación de productos conservados (congelados, conservas, secos, ahumados, etc.)

Durante 1982, el desembarque total de productos del mar alcanzó a 3.846.372 toneladas, de los cuales aproximadamente un 6% se destinaron a la fabricación de productos en conserva 1/.

Los productos congelados constituyen el ítem más importante dentro de este rubro, representando un 66% de la fabricación total. En orden de precedencia, le siguen los productos enlatados con un 33% del total, los productos ahumados y secos con un 1%.

Distribución y Destino de los Desembarques Totales (en toneladas)

<u>Tipo de Elaboración</u>	<u>1 9 8 2</u>
1. No procesado	280.784
2. Procesado	3.564.835
2.1 Harina	(3.341.327)
2.2 Productos congelados	(147.822)
2.3 Productos secos	(129)
2.4 Productos ahumados	(554)
2.5 Productos enlatados	(75.003)
Otros	753
T O T A L	3.846.372

1/ Incluye productos congelados, secos, ahumados y enlatados.

FUENTE: SERNAP

Embarques de conservas derivadas de productos del mar

Un monto bastante significativo han representado las exportaciones de estos productos en los últimos años. Durante 1982 los embarques totales F.O.B. de productos del mar alcanzaron a US\$ 404.9 millones de los cuales los productos conservados representaron un 26%. ^{2/}

Los embarques de productos congelados (pescado, moluscos, crustáceos) alcanzaron a US\$86.3 millones durante 1982, destacándose las exportaciones de pescado congelado con US\$46.1 millones, locos con US\$20.9 millones y los langostinos con US\$6.6 millones.

Los embarques de productos enlatados alcanzaron a US\$17.2 millones sobrepasando las exportaciones de sardinas con US\$6.5 millones, locos con US\$5.2 millones y centollas con US\$1.4 millones.

En el transcurso del presente año, desde enero hasta agosto, los embarques totales de productos del mar alcanzaron a US\$262.4 millones, correspondiéndole a los productos en conserva US\$58.7 millones aproximadamente.

Los principales países de destino de estos productos durante 1982 y en este año a la fecha, han sido Estados Unidos, Europa, Asia, Japón y Perú entre otros.

PRINCIPALES EMBARQUES DE EXPORTACION DE PRODUCTOS DEL MAR

	1 9 8 2		ENE-AGO 1983	
	(en TN)*	(en miles de US\$)	(en TN)*	(en miles de US\$)
1. Prod.Congelados	57.906	86.318	21.058	41.700
2. Prod.Enlatados	12.091	17.171	13.746	17.000
3. Harina de Pescado	770.563	254.554	463.788	180.700
4. Aceite de Pescado	89.232	26.879	23.849	8.700
5. Resto	26.590	19.937	20.220	14.300
T O T A L	956.382	404.859	542.661	262.400

* Toneladas

^{2/} Incluye productos congelados y enlatados destinados al consumo final.

Fabricación de conservas a partir de frutas

Las conservas de frutas, constituyen el segundo rubro en la fabricación de estos productos. Durante 1982, la producción de conserva alcanzó a 43.000 toneladas según antecedentes aportados por la Asociación de Fabricantes de Conservas (ASFACO), dicho volumen incluye la producción del sector asociado y resto.

Los principales productos elaborados son duraznos, cerezas, papaya y guindas.

Exportaciones de fruta procesada

Esta industria generó divisas al país durante 1982 por US\$21.1 millones aproximadamente. Se destacan las frutas deshidratadas con US\$8.6 millones, los jugos de frutas con US\$4.7 millones y las conservas de frutas naturales y/o en almibar con US\$4.0 millones.

El item más importante dentro de este rubro lo constituyen los jugos de manzanas con US\$4.6 millones en 1982, los principales países de destino de este producto son CANADA y U.S.A.

Le siguen, en orden de importancia individual, las uvas deshidratadas y los duraznos en conserva con US\$3.8 millones, US\$3.5 millones respectivamente.

En el período enero-agosto del presente año, las exportaciones de estos productos han representado divisas al país por US\$12.4 millones, destacándose los embarques de frutas deshidratados con US\$5.8 y los jugos de frutas con US\$3.6 millones.

Los embarques de fruta procesada, representan un potencial de exportaciones mucho más importante que estos últimos.

Los principales productos de exportación de este rubro lo constituyen los concentrados de tomate, incluyendo pulpa y las frutas deshidratadas.

Evolución de las Exportaciones de Productos Elaborados a Partir de Fruta
(cifras en miles de US\$ valor FOB)

<u>Producto</u>	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>Ene-Ago.82</u>	<u>Ene-Ago.83</u>
Conservas de frutas al natural ó en almibar	6.522	3.963	2.332	1.119
Jugos de fruta	2.419	4.748	4.281	3.577
Pulpas de frutas	2.438	1.364	682	186
Fruta deshidratada	8.124	8.610	5.202	5.791
Fruta congelada con azúcar	216	420	420	301
Fruta congelada sin azúcar	800	867	757	1.014
Fruta confitada con azúcar	246	133	77	90
Fruta conservada provisionalmente	<u>1.501</u>	<u>1.040</u>	<u>697</u>	<u>356</u>
TOTAL PRODUCTOS ELABORADOS	<u>22.266</u>	<u>21.145</u>	<u>14.448</u>	<u>12.434</u>

FUENTE: DEPARTAMENTO TECNICO DE COMERCIO EXTERIOR - BANCO CENTRAL DE CHILE

Fabricación de conservas a partir de hortalizas

La producción nacional de conservas derivadas de hortalizas, alcanzó durante 1983 a 40.000 toneladas, de este total un importante volumen corresponde a pulpas, jugos y concentrados de tomates.

Otro item importante, lo constituye la fabricación de hortalizas deshidratadas, las cuales se destinan básicamente a los mercados externos.

Embarques de conservas de hortalizas

Los embarques de estos productos, si bien no han sido tan significativos como los embarques de fruta procesada, representan un potencial de exportaciones tanto ó más importante que estos últimos.

Los principales productos de exportación de este rubro lo constituyen los concentrados de tomate, incluyendo pulpa y las hortalizas deshidratadas.

En conjunto estos productos representan exportaciones por US\$3.0 millones en 1982 y US\$2.8 millones en el período enero-agosto de este año. Los principales países de destino han sido U.S.A., Alemania y en los países bajos.

Futuro de la Industria Procesadora

El gran avance tecnológico alcanzado por esta industria en los últimos años sumado a las favorables condiciones geográficas que presenta nuestro país en campo pesquero y agrícola, permiten que esta industria cuente con una enorme capacidad de expansión.

Proyecciones: Las buenas perspectivas de expansión, dependen de superar su presentación y comercialización.

Estudios recientes elaborados bajo el auspicio de Pro Chile en torno a esta industria, señalan claramente las perspectivas que tienen nuestros productos en los mercados externos, especialmente en aquellos países como U.S.A., Canadá, Francia, Alemania, Reino Unido, los cuales enfrentan fuerte insuficiencia de materias primas para abastecer sus industrias procesadoras locales.

El futuro de esta industria es bastante promisorio en la medida que se encause cada vez más hacia la búsqueda de los mercados externos, tal como lo han hecho hasta la fecha. Sin embargo, para incrementar aún más esta participación, es necesario realizar un constante esfuerzo para alcanzar una mayor diversificación de nuestros productos, como así también mejorar la calidad y presentación de éstos.

Por último, para que esta rama de la industria mantenga su posición de competencia, deben agilizarse los canales de comercialización e incorporar permanentemente los avances tecnológicos en estas materias.

INFORMACION MONETARIA Y FINANCIERA

(al 31 de octubre de 1983)

CIFRAS MONETARIAS (en mill.de pesos)	1/ PROMEDIOS Entre 1° y 31.10.83	VARIACIONES PORCENTUALES		
		en 30 ds.	en 90 ds.	en 120 ds.
Emisión	62.637	-3.4	-5.2	-5.1
Dinero Sec.Priv.(M1)	86.717	-2.8	0.9	-1.7
M2	290.908	0.2	2.7	1.9
M6 6/	555.470	2.7	7.9	9.7
Cuental Unica Fiscal	25.555	7.0	-9.6	5.9
Principal	7.506	12.8	-39.2	-17.7
Subsidiaria	18.450	5.1	12.7	19.2
Canje 2/	401	19.0	-13.9	-14.5
<u>OPERAC.EN MDA.CTE.</u> (en mill.de pesos)				
Dep.y Cap.de 30 a 89 ds.	141.938	-7.4	-12.6	-15.0
Dep.y Cap.a más de 90 ds.	104.339	23.3	62.4	82.8
Coloc.c/recursos propios 3/	482.454	0.8	3.6	6.1
<u>OPERAC.EN MDA.EXT.</u> (en mill.de dólares)				
Dep.a la Vista	139	6.0	20.1	9.6
Dep.a Plazo	181	8.1	10.0	8.9
Coloc.c/recursos propios	4.383	-1.3	-7.1	-9.8
<u>TASAS DE INTERES</u>				
	Mes Actual 31.10.83	Mes Ant. 30.09.83	2 Meses Ant. 31.07.83	12 Meses Ant. 31.10.82
<u>OPERAC.NO REAJUSTABLES</u>				
Cap.de 30 a 89 ds.	1.93	1.91	1.89	4.51
Coloc.de 30 a 89 ds.	2.82	2.84	2.86	5.01
<u>OPERAC.REAJUSTABLES</u>				
Cap.de 90 ds. a 1 año	5.33	5.17	8.75	5.67
Coloc.de 90 ds. a 1 año	9.03	9.32	9.34	13.27
<u>TASAS DE INTERES MERCADO FINANCIERO INTERNACIONAL</u>				
Prime Rate 4/	11.00	11.00	10.50	12.53
Libo Rate 5/	9.78	10.19	10.54	10.84

- 1/ Nuevas Definiciones: Emisión = Bill.y Mdas.Emitidas + cheques emitidos por Bco.Cent.+ Dep.en Ctas.Ctes.de bcos.comerc.de fomento y financi. en Bco.Cent.
Dinero Sec.Priv.= Ctas.Ctes.Priv.en el Sist.Financ.(netas de canje) + Circul.
M2 = Dinero Sec. Sec.Priv. + Depósitos a Plazo Privados en el Sistema Financ.
2/ Documentos a cargo de otros bancos depositados en la CUF
3/ Excluye Colocaciones Interfinancieras
4/ Cierre Nueva York. Tasa a 180 días en términos anuales
5/ Euromercado: Cierre Londres. Tasa a 180 días en términos anuales.
6/ M6 = M2 + Ahorro + Otros Dep.menos 30 ds. + Doc.Bco.Cent. + PRT + Lts.de Créd.

RESERVAS INTERNACIONALES

(cifras en mill. de US\$)

<u>FECHA</u>	<u>ACTIVOS INTERNAC. (*)</u>	<u>TENENCIAS</u> ^{1/}	<u>VARIACIONES TENENCIAS</u>	<u>SALDO BALANZA DE PAGOS</u> ^{2/}
<u>1982</u>				
Mar.	-	3.577.6	-197.7	-111.9
Jun.	-	3.319.0	-456.3	-275.3
Sep.	-	2.675.4	-1.099.8	-1.164.9
Dic.	-	2.577.5	-1.197.8	-1.164.9
<u>1983</u>				
Ene.	2.408.6	1.952.4	-625.1	-635.9
Feb.	2.227.1	1.739.3	-838.2	-847.8
Mar.	2.019.3	1.577.5	-1.000.0	-1.085.2
Abr.	1.936.6	1.485.6	-1.091.9	-1.147.7
May.	1.967.7	1.518.4	-1.059.1	-1.099.6
Jun.	1.989.0	1.543.5	-1.034.0	-1.051.9
Jul.	2.031.4	1.591.1	-986.3	-1.007.7
Ago.	2.250.6	1.702.2	-875.3	-915.6
Sep.	2.436.3	1.881.5	-696.0	-697.6
Oct.	2.500.7	1.944.6	-632.9	-639.9 ⁴
Nov.				
Dic.				

BANCO CENTRAL: COMPRA NETA DE DIVISAS ^{3/}

(en millones de US\$)

<u>FECHA</u>	<u>SEC. FINANC.</u>	<u>OTROS SEC. PÚBLICO</u>	<u>TESORERÍA</u>	<u>T O T A L</u>
<u>1982</u>				
Ene. Mar.	-157.1	-	-0.2	-157.3
Abr. Jun.	-487.6	-	-35.1	-522.7
Jul. Sep.	1.102.2	-3.6	-64.3	
Oct. Dic.	-999.5	108.6	88.5	-802.9
<u>1983</u>				
Ene.	-561.7	23.5	-11.0	-549.2
Feb.	-272.1	43.5	-33.5	-262.1
Mar.	-277.7	45.4	-0.7	-233.0
Abr.	-64.3	38.5	-9.2	-35.0
May.	-159.0	-0.5	-10.9	-170.4
Jun.	-97.6	88.5	33.2	24.1
Jul.	-96.9	30.5	-5.0	-71.4
Ago.	37.5	-5.4	-5.7	26.4
Sep.	-429.7	-35.6	16.0	-449.3
Oct.	-283.6	33.2	-1.7	-252.1
Nov.				
Dic.				

1/ TENENCIAS: Corresponde a los activos sobre el exterior del Bco. Central (considerando los Conv. de Créd. Rec. en términos netos (menos los pasivos del FMI).

2/ SALDO BALANZA DE PAGOS: Corresponde a las variaciones de reservas internacionales provenientes de transacciones de balanza de pagos, es decir, excluye aquellas variaciones de reservas producidas por revalorizaciones, monetizaciones de oro y asignaciones de DEG. Para una mayor explicación ver Boletín Mensual del Banco Central de abril de 1981.

3/ La compra neta de divisas corresponde a la diferencia entre compra y venta de divisas que hace el Banco Central al Sec. Financ., Tesorería y Otros Sec. Público. Se resume la totalidad de operac. de compraventa tales como export.-importac., compraventa de divisas a particulares, etc.

(*) Tenencias más pasivos con el FMI.

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL

(millones de dólares)

	Dic.80	Dic.81	Dic.82	Ene.83	Feb.83	Mar.83	Abr.83	May.83	Jun.83	Jul.83	Ago.83	Sep.83	Oct.83
I - TOTAL RESERVAS (A-B)	4.073.7	3.775.3	1.577.5	1.952.4	1.739.3	1.577.5	1.485.6	1.518.4	1.543.5	1.591.2	1.702.2	1.881.5	1.944.6
A. Activos	4.196.6	3.823.9	2.583.8	2.408.5	2.227.1	2.019.3	1.936.6	1.967.7	1.989.0	2.031.4	2.250.6	2.436.3	2.500.7
B. Uso de Créd. del FMI	122.9	48.6	6.3	456.1	487.8	441.8	451.0	449.3	445.5	440.2	548.4	554.8	556.1
II - OTROS ACT. INT. DE MED. PLAZO	17.3	17.0	15.4	15.4	15.4	15.4	15.4	15.4	14.7	14.5	14.3	14.3	14.5
III - OTROS PAS. DEL BCO. CENTRAL	944.8	527.0	836.7	783.8	830.6	829.2	774.0	919.7	1.017.9	1.116.5	1.350.8	1.679.7	1.878.0
- De Corto Plazo	-	-	200.0	200.0	200.0	200.0	150.0	300.0	400.0	500.0	240.0	-	200.0
- De Mediano Plazo	944.8	527.0	636.7	633.8	630.6	629.2	624.0	619.7	617.9	616.5	1.110.8	1.679.7	1.678.0

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL SISTEMA FINANCIERO

(Millones de dólares)

	I	II	III	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)
I - TOTAL ACT. Y PAS. INT. (A-B)	-832.7	-1.107.0	-1.175.0	-927.1 ^{1/}	-673.0 ^{1/}	-795.5 ^{1/}	-968.3 ^{1/}	-852.7 ^{1/}	-925.0 ^{1/}	-909.2 ^{1/}	-896.2 ^{1/}	-843.0 ^{1/}	-771.7 ^{1/}
A. Activos	505.0	842.2	827.6	773.8	749.2	799.8	566.5	641.7	573.5	571.9	576.5	601.6	638.9
B. Pasivos a Corto Plazo	1.337.1	1.949.2	2.003.0	1.700.9	1.622.2	1.595.3	1.534.8	1.494.4	1.478.5	1.481.1	1.472.7	1.444.6	1.410.0
II - OTROS ACT. INT. DE MED. PLAZO	48.9	67.3	131.9	132.4	132.3	136.1	136.1	124.5	122.6	115.0	120.6	120.8	119.4
III - PASIVOS DE MEDIANO PLAZO	2.479.9	4.971.3	5.276.3	4.938.2 ^{2/}	4.933.3 ^{2/}	4.922.2 ^{2/}	4.834.5 ^{2/}	4.820.7 ^{2/}	4.812.2 ^{2/}	4.797.9 ^{2/}	4.799.0 ^{2/}	4.819.2 ^{2/}	4.895.8 ^{2/}

(*) Cifras Provisorias

1/ No se incluye información de los bancos en liquidación, cuyo saldo de Activos menos Pasivos al 31 de enero ascendía a -US\$ 33,6 mill. a febrero -34,6 mill.; a marzo: -34,5 mill.; a abril: -39,9 mill.; a mayo: -37,7 mill.; a junio: -36,7 mill. de US\$ a julio: -28,9 mill; Agosto: 28,2 mill. Sep.: -37,4 mill; Oct.: -37,6 mill.

2/ No incluye los pasivos a largo plazo de los bancos declarados en liquidación, que tanto al 31 de enero como al 28 de febrero ascendía a US\$ 337 millones, y desde el 31 de marzo a 30 de septiembre, a US\$ 336,8 millones. 30 Oct. -336,7 mill.

BALANZA COMERCIAL

(US\$ millones)

	EXPORTAC.FOB		IMPORTAC.FOB		DEFICIT (-) O SUPERAVIT(+) COMERCIAL	
	MES	ACUM.AÑO	MES	ACUM.AÑO	MES	ACUM.AÑO
<u>1982</u>						
Ene.	241.9	241.9	385.5	385.5	-143.6	-143.6
Feb.	297.6	539.5	341.6	727.1	-44.0	-187.6
Mar.	397.0	936.5	405.0	1.132.1	-8.0	-195.6
Abr.	335.2	1.271.7	285.8	1.417.9	49.4	-146.2
May.	372.3	1.644.0	313.1	1.731.0	59.2	-87.0
Jun.	319.3	1.963.3	336.6	2.067.6	-17.3	-104.3
Jul.	306.5	2.269.8	263.3	2.330.9	43.2	-61.1
Ago.	317.0	2.586.8	246.5	2.577.4	70.5	9.4
Sep.	301.4	2.888.2	278.3	2.855.7	23.1	32.5
Oct.	298.3	3.186.5	220.3	3.076.0	78.0	110.5
Nov.	259.5	3.446.0	248.3	3.324.3	11.2	121.7
Dec.	352.3	3.798.3	255.9	3.580.2	96.4	218.1
<u>1983</u>						
Ene.	251.1	251.1	192.8	192.8	58.3	58.3
Feb.	302.7	553.8	199.1	391.9	103.6	161.9
Mar.	393.1	946.9	240.9	632.8	152.2	314.1
Abr.	333.0	1.279.9	224.7	857.5	108.3	422.4
May.	379.0	1.658.9	249.6	1.107.1	129.4	551.8
Jun.	318.5	1.977.4	220.6	1.327.7	97.9	649.7
Jul.	288.9	2.266.3	219.0	1.546.7	69.9	719.6
Ago.	329.0	2.595.3	264.0	1.810.7	65.0	784.6
Sep.	322.8	2.918.1	253.4	2.064.1	69.4	854.0
1/ Oct.	314.5	3.232.6	268.1	2.332.2	46.4	900.4
Nov.						
Dic.						

NOTA: Las cifras de Balanza Comercial representan importaciones y exportaciones efectivas. Están basadas en las estadísticas del Servicio Nacional de Aduanas, a las que se le han hecho los ajustes pertinentes de cobertura y valoración para llegar a las cifras que se emplean en la Balanza de Pagos.

1/ Cifras Provisorias, por cuanto no se han hecho los ajustes correspondientes.

ALGUNOS INDICADORES SOBRE MOVIMIENTO DE CAPITALS 1/
(millones de dólares)

CAPITALES	1982	Ene.		Ene.83	Feb.83	Mar.83	Abr.83	May.83	Jun.83	Jul.83	Ago.83	Sep.83	Oct.83	Ene.83
		Oct.82												Oct.83
a) Créd.Art.14 (liquidaciones menos amortizaciones)	859,4	851.3	-15,1	-28,4	-28,0	-38,4	18,5	-4,7	-18,5	-11,5	-17,1	21,5	-121.7	
b) Créd.Art.15 (liquidaciones menos amortizaciones)	74,4	102.2	-7,7	0,1	-24,8	0,4	-7,0	-7,8	-1,1	-4,2	-17,1	-7,2	-76.4	
c) Créd.Asoc.DL 600 (liquidaciones menos amortizaciones)	11,7	11.4	0,7	0,3	0,7	0,6	0,3	0,6	0,2	-0,2	-0,9	-0,5	2.2	
d) Inversión Extranjera(liquidaciones menos amortizaciones)	385,6	347.5	11,8	3,8	15,3	8,4	35,1	0,7	15,7	6,8	7,4	16,1	121.1	
Aport.Art.14(liquidaciones menos reexportaciones)	(51,9)	(43.4)	(0,5)	(-0,4)	(-0,6)	(0,4)	(-)	(0,4)	(1,7)	(0,6)	(0,5)	(0,9)	(4.0)	
Aport.Dl 600(liquidaciones menos reexportaciones)	(333,7)	(304.1)	(11,3)	(4,2)	(15,9)	(8,0)	(35,1)	(0,3)	(14,0)	(6,2)	(6,9)	(15,2)	(117.1)	
e) Endeudamiento Externo Corto Plazo Sistema Bancario	54,0	-20.1	-247,3	-77,9	-26,5	-57,3	-40,5	-17,6	3,7	-12,0	-28,1	-34,0	-537.5	
i. Créd.Acuordo 1418	(463,5)	(526.4)	(-56,6)	(-15,2)	(-6,6)	(-10,8)	(-4,7)	(-4,0)	(-8,6)	(-1,8)	(-2,1)	(-0,9)	(-111.3)	
ii. Resto	(-409,5)	(-547.0)	(-190,7)	(-62,7)	(-19,9)	(-46,5)	(-35,8)	(-13,6)	(12,3)	(-10,2)	(-26,0)	(-33,1)	(-426.2)	

1/ Estas estadísticas parciales sobre movimientos de capitales se refieren a la liquidación neta de divisas correspondientes a los capitales ingresados al amparo de los Arts.14 y 15 de la Ley de Cambios Internacionales y del DL 600, así como el endeudamiento externo de corto plazo del Sistema Bancario.

Estas cifras excluyen otros movimientos de capitales con el exterior, tales como créditos e inversiones que no se liquidan en el sistema financiero, endeudamiento comercial de corto plazo, crédito de proveedores, endeudamiento del Banco Central, Tesorería, Codelco y parte del endeudamiento del Sistema Bancario. Tampoco quedan reflejados los aportes netos de capital del país al exterior.

Dentro del endeudamiento externo de corto plazo del sistema bancario, se ha presentado, sólo de modo referencial, un desglose entre créditos de libre disponibilidad (Acuerdo 1418) y resto. Los créditos de libre disponibilidad son activos que también pueden ser financiados con recursos distintos de los pasivos provenientes de endeudamiento externo de corto plazo.

Dentro del resto, estarían comprendidos, en términos generales, el endeudamiento externo destinado al financiamiento de importaciones y a la constitución de encaje por los créditos de libre disponibilidad.