BANCO CENTRAL DE CHILE

INDICE ACTA N° 703E

Rendimiento de los activos en divisas y oro certificado correspondiente al mes de julio de 1998.

BANCO CENTRAL DE CHILE

ACTA CORRESPONDIENTE A LA SESION EXTRAORDINARIA N° 703E
DEL CONSEJO DEL BANCO CENTRAL DE CHILE
celebrada el jueves 10 de septiembre de 1998

En Santiago de Chile, a 10 de septiembre de 1998, siendo las 12,30 horas, se reúne en sesión extraordinaria el Consejo del Banco Central de Chile, bajo la presidencia del titular don Carlos Massad Abud y con la asistencia del Vicepresidente don Jorge Marshall Rivera y de los consejeros señora María Elena Ovalle Molina y señores Pablo Piñera Echenique y Alfonso Serrano Spoerer, con el fin de tomar conocimiento del rendimiento de los activos en divisas y oro certificado correspondiente al mes de julio de 1998.

Asisten, además, los señores:

Gerente General, don Camilo Carrasco Alfonso;
Fiscal y Ministro de Fe, don Miguel Angel Nacrur Gazali;
Abogado Jefe, don Jorge Carrasco Vásquez;
Gerente de División Internacional, don Guillermo Le Fort Varela;
Gerente de División de Estudios, don Felipe Morandé Lavín;
Gerente de Inversiones Internacionales, don Cristián Salinas Cerda;
Jefe Departamento Control de Inversiones, don Iván Montoya Lara;
Jefe de Prosecretaría, doña Cecilia Navarro García.

El Gerente de División Internacional comienza su informe señalando que para el año móvil finalizado en julio de 1998, los índices de gestión contable correspondientes a los activos en divisas y oro certificado, administrados tanto directamente por el Banco Central como por sus administradores externos, continúan siendo favorables al situarse por sobre el valor neutral de 1,00.

Para la cartera de administración interna, se obtiene un índice general contable de 1,122, y en términos económicos, reemplazando el resultado contable de los bonos por su retorno económico acumulado, se obtiene un índice global equivalente a 1,040. Los resultados contables para el año móvil finalizado en julio muestran ingresos acumulados por el equivalente de US$ 888,1 millones, con un 5,69% de tasa de retorno canasta, lo que supera en 61,7 puntos base anuales al comparador. El margen es también positivo, pero algo inferior, 21,3 puntos base, cuando para los bonos se consideran sus retornos acumulados a precios de mercado. Por su parte, el retorno por cambio en las paridades medido respecto del dólar, favorece a la cartera referencial por un margen de 46,2 puntos base.

En términos contables, durante el año móvil finalizado en julio de 1998 el corto plazo registra un 5,42% de tasa de retorno canasta y el largo plazo un 6,49%. En el caso de los bonos valorados a precios de mercado, se obtiene un 5,89% de tasa de retorno económico anual. En julio continuaron, en menor medida, las turbulencias cambiarias del mercado local de divisas, ocasionando egresos netos por US$ 400 millones equivalentes desde el portafolio de inversiones a la caja independiente, condicionando nuevamente en parte las decisiones de inversión basadas en estudios de retorno total y modelos de optimización. En esta oportunidad, los egresos de divisas se financiaron con recursos provenientes del corto plazo. Como es

presumible esperar, este escenario, acentuado desde el mes de mayo, ha dificultado el manejo de la cartera de bonos.

Sin perjuicio de lo anterior, continúa impulsándose una reducción neta en la participación relativa de las tenencias de bonos, con una primera etapa, hacia el valor neutral de un 25% (26,2% de participación en junio). Las transacciones realizadas durante julio dieron origen, en promedio, a una estructura para el portafolio total que evidencia una leve sobreexposición (0,65%) en la cartera de bonos y una marcada sobreexposición en el riesgo soberano de corto plazo, compensada con un muy intensivo uso del riesgo bancario. En cuanto a la composición de monedas, durante el mes se destaca un movimiento hacia una sobreexposición más acentuada en el área dólar (3,11%), compensado con una menor sobreexposición en el área libra y una más amplia subexposición en el área marco. Por su parte, el yen, se mantiene en torno a su valor mínimo autorizado. En términos globales, la estructura alcanzada en julio fue la siguiente:

Estructura Global del Portafolio. Desviación respecto del Benchmark
(Promedios contables julio 1998)

Tipo de Riesgo	Áreas Monetarias				Total
	Dólar	Marco	Yen	Libra	
Bancario	8,38%	0,03%	-1,18%	1,37%	8,60%
Soberano Corto Plazo	-5,98%	-1,76%	-0,61%	-0,91%	-9,25%
Soberano Largo Plazo	0,71%	-0,22%	0,03%	0,13%	0,65%
Total	3,11%	-1,95%	-1,75%	0,59%	0,00%

En julio las inversiones de corto plazo totalizaron US$ 957,1 millones equivalentes (casi US$ 150 millones más que en junio). En términos de desempeño, el mes destaca por presentar resultados contables por sobre los referentes del mercado tanto a nivel global como sectorial, pese al condicionamiento parcial de las decisiones de inversión a los requerimientos de liquidez durante los últimos meses.

En julio los bonos valorados a precios de mercado registraron un 0,472% de retorno total, resultado que es levemente inferior al rendimiento referencial (0,488%). Durante el mes se registraron aumentos de precios en la mayoría de los mercados de bonos, con la excepción del dólar. El conjunto de estos movimientos ocasionó un resultado global que se mantiene en niveles similares al mes de junio. A pesar de esto, la cartera mantenida registró en esta oportunidad un resultado levemente inferior al comparador referencial, explicado por una subexposición al riesgo de tasa de interés en las áreas que experimentaron alzas de precios (áreas marco, yen y libra). A nivel global la cartera de bonos registró en julio una duración de 2,43 años, manteniéndose levemente por debajo del valor referencial (2,45 años).

El mes de julio se concluye con una duración total de 10,6 meses, superior a la registrada en junio pero inferior al valor central expresado en el comparador (12,3 meses). En cuanto a la administración de la caja independiente del portafolio de activos en divisas, el saldo promedio mantenido en julio fue de US$ 258 millones, obteniéndose un 5,54% de tasa de retorno ponderada.

En relación a los resultados acumulados correspondientes a la administración de las tenencias de oro certificado del Banco, establecen una tasa de retorno equivalente a un 1,98% en términos anualizados, resultado que es superior en 24,7 puntos básicos al referente

del mercado. En promedio, los forward de tasa vigentes representaron durante julio el 3,28% del portafolio de oro.

Para los doce meses finalizados en julio de 1998, los resultados contables de gestión comparativa con los administradores externos de cartera favorecen a la administración interna de los recursos, aunque continúa reduciéndose la brecha de resultados entre ambos. El señor Le Fort destaca que la administración interna y todos los administradores externos superan al comparador en términos contables a nivel del portafolio total, y que Morgan Grenfell, que domina el ranking para la subcartera de bonos, continúa en el último lugar en el desempeño contable global.

Desempeño Contable Global. Agosto 97 - Julio 98

Ranking	Institución	Retorno Acumulado	Comparador Referencial	Retorno Incremental	Indice Performance
1°	**Banco Central**	5,689%	5,072%	0,617%	1,122
2°	**J.P. Morgan**	5,552%	5,072%	0,480%	1,095
3°	**Dresdner**	5,529%	5,072%	0,457%	1,090
4°	**M. Grenfell**	5,458%	5,072%	0,386%	1,076

Desempeño Económico Bonos. Agosto 97 - Julio 98

Ranking	Institución	Retorno Acumulado	Comparador Referencial	Retorno Incremental	Indice Performance
1°	**M. Grenfell**	7,120%	6,246%	0,874%	1,140
2°	**J.P. Morgan**	6,490%	6,246%	0,244%	1,039
3°	**Banco Central**	5,898%	6,246%	-0,348%	0,944
4°	**Dresdner**	5,711%	6,246%	-0,535%	0,914

Por último, el señor Le Fort señala que durante el trimestre mayo-julio, los retornos incrementales y la duración incremental para la cartera de bonos valorados a precios de mercado, ha presentado la siguiente evolución, reflejando con ello distintas preferencias por el riesgo de tasa de interés:

Bonos a precios de mercado. Retorno incremental mensual versus duración incremental

	Retorno incremental			Duración Incremental		
Institución	Mayo	Junio	Julio	Mayo	Junio	Julio
M. Grenfell	0,062%	0,191%	-0,061%	0,962	0,994	0,959
J.P. Morgan	0,032%	-0,020%	0,040%	-0,099	-0,045	-0,022
Banco Central	-0,024%	0,013%	-0,016%	-0,068	-0,153	-0,017
Dresdner	-0,147%	0,157%	-0,079%	-0,776	-0,044	-0,035

Nota: Duración incremental expresada en años.

BANCO CENTRAL DE CHILE

No habiendo más temas que tratar, se levanta la Sesión a las 12,45 horas.

JORGE MARSHALL RIVERA
Vicepresidente

CARLOS MASSAD ABUD
Presidente

PABLO PIÑERA ECHENIQUE
Consejero

MARIA ELENA OVALLE MOLINA
Consejero

MIGUEL ANGEL NACRUR GAZALI
Ministro de Fe

ALFONSO SERRANO SPOERER
Consejero

Incl.: Rendimiento de los activos en divisas y oro certificado Julio 1998:
Informe (13 hojas).

Cuadro N° 1	Ingresos Nominales del Portafolio de Divisas. (Julio 1998).
Cuadro N° 1.1	Ingresos Nominales del Portafolio de Corto Plazo. (Julio 1998).
Cuadro N° 1.2	Ingresos Nominales del Portafolio de Bonos. (Julio 1998).
Cuadro N° 2	Portafolio de Bonos Valorado a Precios de Mercado - Retorno Total Julio 1998.
	Evolución de Curvas Referenciales de Rendimiento. (2 hojas).
Cuadro N° 3.A	J.P. Morgan Investment Management Inc. - Ingresos Nominales del Portafolio de Divisas. (Agosto 1997-Julio 1998).
Cuadro N° 3.B	Morgan Grenfell Asset Management - Ingresos Nominales del Portafolio de Divisas. (Agosto 1997-Julio 1998).
Cuadro N° 3.C	Dresdner Bank Investment Management - Ingresos Nominales del Portafolio de Divisas. (Agosto 1997-Julio 1998).
Cuadro N° 3-D	Duración del Portafolio de Divisas al 29.07.98 (meses y % Participación).
Cuadro N° 3-E	Cartera de Bonos (Mark to Market). Agosto 1997-Julio 1998. BCCH versus Administradores Externos. (2 hojas).
Cuadro N° 4	Ingresos Nominales de la Caja - Retorno efectivo versus Benchmark (Julio 1998).
Cuadro N° 5	Ingresos Nominales Depósitos a Plazo en Oro. Retorno efectivo versus Benchmark (Agosto 1997-Julio 1998).
Anexo N° 1	Spread Libid Agosto 1997-Julio 1998 (promedios mensuales)
Anexo N° 2	Evolución Composición Portafolio de Bonos por Tramo de Madurez. (Agosto 1997-Julio 1998) (2 hojas)
Anexo N° 3	Duración Modificada del Portafolio. (Agosto 1997 a Julio 1998).

CUADRO N° 1

Gerencia División Internacional.
Depto. Control de Inversiones.
CLV / 06.08.98

INGRESOS NOMINALES DEL PORTAFOLIO DE DIVISAS. (*)
RETORNO EFECTIVO VERSUS BENCHMARK
(Julio 1998)

ESTRUCTURA PROMEDIO ACTIVOS EN DIVISAS		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US$ EQUIV.) (a)			RETORNO NOMINAL	TASAS BENCHMARK ANUALIZADAS			PERFORMANCE ANUALIZADO	RETORNO INCREMENTAL
ITEM \ CONCEPTO:	PORCENTAJE	INTERESES GANADOS (b)	GANANCIAS DE CAPITAL NETAS POR VENTAS (c)	TOTAL NOMINAL	TASA ANUALIZADA (%) (1)	CORTO PLAZO (d) LIBID + FIXBIS	LARGO PLAZO (e) RENDIMIENTO DE INDICE DE BONOS	TASA PROMEDIO PONDERADA (f) (2)	RETORNO NOMINAL / TASA BENCHMARK PONDERADA	(1) - (2)
AREAS MONETARIAS										
DOLAR	70,111%	45.105.291	667.482	45.772.773	5,864%	5,544%	5,490%	5,531%	1,060	0,334%
MARCO	19,048%	9.965.212	909.373	10.874.585	5,111%	3,473%	4,185%	3,651%	1,400	1,460%
YENS	3,248%	1.330.878	242.976	1.573.854	4,324%	0,471%	0,745%	0,540%	8,011	3,784%
LIBRAS	7,593%	6.207.384	170.805	6.378.188	7,602%	7,657%	6,690%	7,415%	1,025	0,187%
TOTAL	100,00%	62.608.765	1.990.635	64.599.400	5,801%	5,003%	5,063%	5,018%	1,156	0,783%
INSTRUMENTOS										
DEPOSITOS A PLAZO Y OTROS (g)	74,347%	46.173.464	555.131	46.728.595	5,640%	5,003%			1,127	0,638%
BONOS	25,653%	16.435.301	1.435.504	17.870.805	6,269%		5,063%		1,238	1,206%
TOTAL	100,00%	62.608.765	1.990.635	64.599.400	5,801%			5,018%	1,156	0,783%
Promedio activos en divisas US$ (a)	13.271.027.190									

(*) Excluye oro y caja independiente. Dólares equivalentes según tipo de cambio promedio del período.
(Fuente: Informativo del Depto. de Publicaciones del BCCH)

(a) Fuente: Saldos de los registros contables del BCCH.
(b) Intereses devengados contablemente en el período, incluyendo amortización de premios (pérdidas) y capitalización de descuentos (ganancias). Incluye US$ 10.663,12 de intereses ganados por operaciones de Securities Lending.
(c) Corresponde a ganancias netas realizadas (utilidades menos pérdidas), producto de ventas de instrumentos en el período. Esto es, valor de venta menos valor contable de las mismas.
(d) Promedio de tasas Libid para Riesgo Bancario y tasas Fixbis para Riesgo Soberano y Supranacional de corto plazo. En ambos casos los plazos considerados son 3, 6 y 12 meses. Tasa Referencial Total de corto plazo pondera en un 60 % tasas Libid y en un 40 % tasas Fixbis.Composición de monedas: Dólar (67%); DM (21%); Yen (5%) y LE (7%).
(e) Rendimientos diarios (Yield to Maturity) de índices de Bonos JP Morgan Dólar, DM, Yen y LE, ponderados en un 67%; 21%;5% y 7% respectivamente. En el caso del dólar y yen, se utilizan los índices para tramos de madurez: 1 - 3 años y sobre 10 años. En el marco, 1 - 5 y sobre 7 años. En la libra 1-3 años, 3 - 5 años, 7 - 10 años y sobre 10 años.
(f) Ponderada por estructura Benchmark Corto Plazo 75% y Bonos 25%.
(g) Incluye CD'S, BA'S, Letras del Tesoro,Papeles Comerciales, Depósitos a Plazo y FRN.

Gerencia División Internacional.
Depto. Control de Inversiones.
CLV / 06.08.98

CUADRO N° 1.1

INGRESOS NOMINALES DEL PORTAFOLIO DE CORTO PLAZO (*)
RETORNO EFECTIVO VERSUS BENCHMARK

(Julio 1998)

ESTRUCTURA PROMEDIO CORTO PLAZO		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US$ EQUIV.) (a)			RETORNO NOMINAL	TASAS REFERENCIALES ANUALIZADAS	PERFORMANCE ANUALIZADO	RETORNO INCREMENTAL
ITEM \ CONCEPTO:	PORCENTAJE	INTERESES GANADOS (b)	GANANCIAS DE CAPITAL NETAS POR VENTAS (c)	TOTAL NOMINAL	TASA ANUALIZADA (%) (1)	CORTO PLAZO (d) (2) LIBID + FIXBIS	RETORNO NOMINAL / TASA REFERENCIAL PONDERADA	(1) - (2)
AREAS MONETARIAS								
DOLAR	70,815%	33.985.056	464.078	34.449.134	5,878%	5,544%	1,060	0,334%
MARCO	18,855%	6.198.109	91.053	6.289.162	3,997%	3,473%	1,151	0,524%
YENS	2,642%	1.172.188	0	1.172.188	5,349%	0,471%	11,349	4,878%
LIBRAS	7,688%	4.818.111	0	4.818.111	7,630%	7,657%	0,996	-0,027%
TOTAL	100,00%	46.173.464	555.131	46.728.595	5,640%	5,003%	1,127	0,638%
TIPO DE RIESGO								
BANCARIO	72,092%	34.214.336	0	34.214.336	5,731%	5,088%	1,126	0,643%
SOBERANO + SUPRANACIONAL	27,908%	11.959.128	555.131	12.514.259	5,407%	4,877%	1,109	0,530%
TOTAL CORTO PLAZO	100,00%	46.173.464	555.131	46.728.595	5,640%	5,003%	1,127	0,638%
Prom. Activos en Divisas C. Plazo US$ (a)	9.866.590.593							

(*) Excluye oro y caja independiente. Dólares equivalentes según tipo de cambio promedio del período.
(Fuente: Informativo del Depto. de Publicaciones del BCCH)

(a) Fuente: Saldos de los registros contables del BCCH.
(b) Intereses devengados contablemente en el período, incluyendo amortización de premios (pérdidas) y capitalización de descuentos (ganancias). Incluye US$ 1.250 de intereses ganados por operaciones de Securities Lending.
(c) Corresponde a ganancias netas realizadas (utilidades menos pérdidas), producto de ventas de instrumentos en el período. Esto es, valor de venta menos valor contable de las mismas.
(d) Promedio de tasas Libid para Riesgo Bancario y tasas Fixbis para Riesgo Soberano y Supranacional de corto plazo. En ambos casos los plazos considerados son 3, 6 y 12 meses. Tasa Referencial Total de corto plazo pondera en un 60 % tasas Libid y en un 40 % tasas Fixbis.Composición de monedas: Dólar (67%); DM (21%); Yen (5%) y LE (7%).

CUADRO N° 1.2

Gerencia División Internacional.
Depto. Control de Inversiones.
CLV / 06.08.98

INGRESOS NOMINALES DEL PORTAFOLIO DE BONOS (*)
RETORNO EFECTIVO VERSUS BENCHMARK
(Julio 1998)

ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US$ EQUIV.) (a)			RETORNO NOMINAL	TASA REFERENCIAL ANUALIZADA	PERFORMANCE ANUALIZADO	RETORNO INCREMENTAL
ITEM \ CONCEPTO:	PORCENTAJE	INTERESES GANADOS (b)	GANANCIAS DE CAPITAL NETAS POR VENTAS (c)	TOTAL NOMINAL	TASA ANUALIZADA (%) (1)	RENDIMIENTO DE INDICE DE BONOS J.P. MORGAN (d) (2)	RETORNO NOMINAL / TASA REFERENCIAL PONDERADA	(1) - (2)
AREAS MONETARIAS								
DOLAR	68,069%	11.120.235	203.405	11.323.639	5,824%	5,490%	1,061	0,334%
MARCO	19,610%	3.767.103	818.320	4.585.423	8,274%	4,185%	1,977	4,089%
YENS	5,004%	158.691	242.976	401.666	2,772%	0,745%	3,722	2,028%
LIBRAS	7,317%	1.389.273	170.805	1.560.077	7,519%	6,690%	1,124	0,829%
TOTAL	100,00 %	16.435.301	1.435.504	17.870.805	6,269%	5,063%	1,238	1,206%
Prom. Activos en Divisas en Bonos US$ (a)	3.404.436.596							

(*) Excluye oro y caja independiente. Dólares equivalentes según tipo de cambio promedio del período.
(Fuente: Informativo del Depto. de Publicaciones del BCCH)

(a) Fuente: Saldos de los registros contables del BCCH.
(b) Intereses devengados contablemente en el período, incluyendo amortización de premios (pérdidas) y capitalización de descuentos (ganancias). Incluye US$ 9.413,12 de intereses ganados por operaciones de Securities Lending.
(c) Corresponde a ganancias netas realizadas (utilidades menos pérdidas), producto de ventas de instrumentos en el período. Esto es, valor de venta menos valor contable de las mismas.
(d) Rendimientos diarios (Yield to Maturity) de índices de Bonos JP Morgan Dólar, DM, Yen y LE, ponderados en un 67%; 21% y 5% y 7% respectivamente. En el caso del dólar y yen, se utilizan los índices para tramos de madurez: 1 - 3 años y sobre 10 años. En el marco, 1 - 5 y sobre 7 años. En la libra 1 - 3 años, 3 - 5 años, 7 - 10 años y sobre 10 años.

PORTAFOLIO DE BONOS VALORADO A PRECIOS DE MERCADO - RETORNO TOTAL JULIO 1998

RETORNO TOTAL EFECTIVO VERSUS BENCHMARK

ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS

MONEDAS	Paridades Promedio (a)	PORCENTAJE (b)
OLARES AMERICANOS		64.52%
ARCOS ALEMANES	1.797	19.95%
ENES JAPONESES	140.811	1.97%
BRAS ESTERLINAS	0.661	6.74%
OLARES NEOZELANDÉSES	1.929	3.82%
OTAL		100.00%

ALOR PROMEDIO CARTERA BONOS (US$)	3.464.533.388
RACION PROMEDIO MENSUAL (AÑOS)	2.431

Valor Promedio Cartera (c) (moneda de origen)	Retorno Total Mensual (*) (d)	Monto Retorno Total (moneda de origen) (c)
2.235.991.592	0.414%	9.181.185
1.240.646.459	0.480%	5.952.573
24.205.219.026	0.203%	19.295.563
153.928.658	0.825%	1.273.370
252.207.601	1.136%	3.012.105
US Dollars		US Dollars Equivalentes
3.464.533.388	0.472%	16.331.651

RETORNO REFERENCIAL MENSUAL	RETORNO INCREMENTAL	
J.P. Morgan (f)	RET. TOT. BCCH - RET. REF.	
0.448%	0.007%	(*)
0.551%	-0.071%	
0.236%	-0.033%	
0.861%	-0.036%	
0.488%	-0.016%	
2.448		

	Duración en Años: BCCH versus Benchmark (Promedios Mensuales) (**)												
	US Dollar		*D. Mark*		*YENS*		*Libras Esterlinas*		*Francoa Franceses*	*Coronas Suecas*	*Coronas Danesas*	*Dólar Neozelandés*	*Dólar Australiano*
	BCCH	JP Morgan	BCCH	JP Morgan	BCCH	JP Morgan	BCCH	JP Morgan	BCCH	BCCH	BCCH	BCCH	BCCH
ago-97	2.085	2.302	2.460	2.639	0.770	2.810	2.536	2.619	-	-	-	2.302	3.379
sep-97	2.061	2.308	2.343	2.692	0.792	2.930	2.313	2.612	-	-	-	2.023	3.921
oct-97	2.016	2.296	2.207	2.659	0.896	2.919	2.456	2.547	-	-	-	1.785	-
nov-97	1.966	2.309	2.141	2.636	0.822	2.840	2.429	2.540	-	-	-	1.709	-
dic-97	2.082	2.322	2.084	2.738	0.754	2.767	2.386	2.490	-	-	-	1.604	-
ene-98	2.127	2.307	2.188	2.748	0.723	2.735	2.498	2.672	-	-	-	1.542	-
feb-98	2.129	2.314	2.311	2.780	0.723	2.658	2.510	2.627	-	-	-	1.519	-
mar-98	2.447	2.323	2.665	2.798	1.405	2.604	2.809	2.719	-	-	-	1.449	-
abr-98	2.422	2.307	2.755	2.719	1.803	2.608	2.727	2.647	-	-	-	1.365	-
may-98	2.427	2.319	2.635	2.748	1.724	2.536	2.564	2.608	-	-	-	1.285	-
jun-98	2.347	2.334	2.468	2.767	1.831	2.651	2.721	2.552	-	-	-	1.155	-
jul-98	2.483	2.314	2.370	2.758	2.143	2.763	2.727	2.577	-	-	-	1.605	-

Corresponde al promedio de las paridades utilizadas en el mes de Julio. Fuente: Bloomberg

Participación promedio de cada moneda respecto a la cartera total de bonos, durante Julio 1998.

Valor de Mercado promedio de cada cartera en moneda de origen

Corresponde a la composición de los retornos diarios registrados durante Julio 1998. La fórmula genérica es: Retorno Total (%) = [Valor Cartera (t) / Valor Cartera (t - 1)] - 1

Corresponde a la suma de los montos diarios de ganancias (pérdidas) registradas durante Julio 1998.

Promedio Ponderado de los Retornos Totales Indices JP Morgan. Para US$ se utilizan los índices de entre 1- 3 y 10+ años, ponderados en un 93.36% y 6.64% respectivamente.

Para Yens se utilizan los índices de entre 1- 3 y 10+ años, ponderados en un 92.6% y 7.40% respectivamente. Para Marcos se utilizan los índices de entre 1- 5 y 7+ años, ponderados en un 98.95% y 1.05% respectivamente.

ra Libras se utilizan los índices de entre 1- 5 y 7+ años, ponderados en un 98.95% y 1.05% respectivamente.

El Retorno Benchmark Total utiliza los siguientes ponderadores por moneda: US$ (67%); DEM(21%); YEN(5%); GBP (7%)..

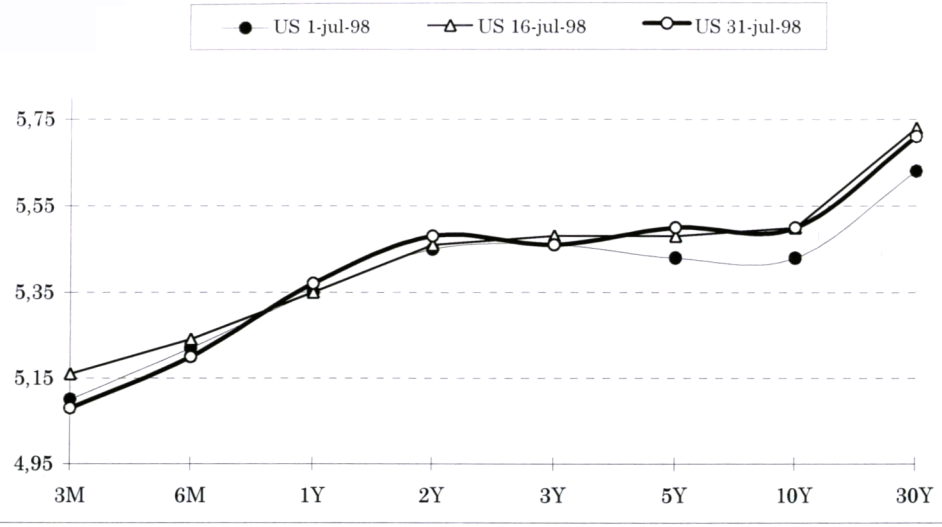
: Incluye Dólar Americano, Dólar Australiano, y Dólar Neozelandés

(**) : El comparador para la duración del Franco Francés y Corona Danesa es la duración del JP Morgan para el Marco Alemán.

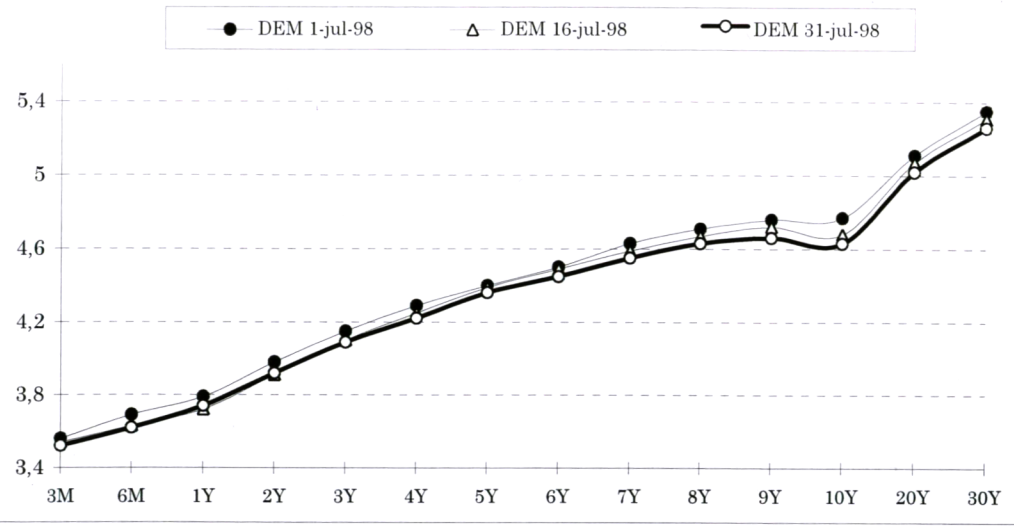
(**): El comparador para la duración del Dólar Australiano y el Dólar Neozelandés es la duración del JP Morgan para el Dólar Americano.

EVOLUCIÓN DE CURVAS REFERENCIALES DE RENDIMIENTO
(Complemento Cuadro N° 2)

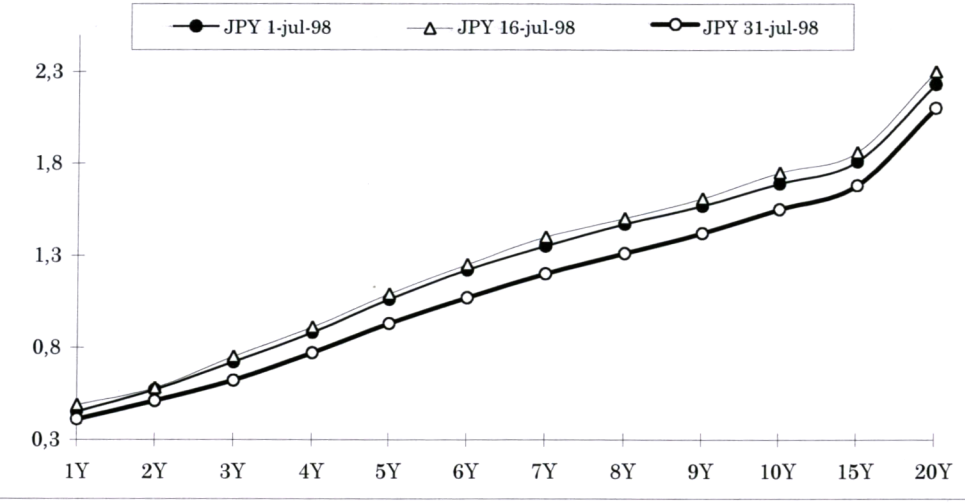
Curva de Rendimiento Bonos USA (Julio 1998)



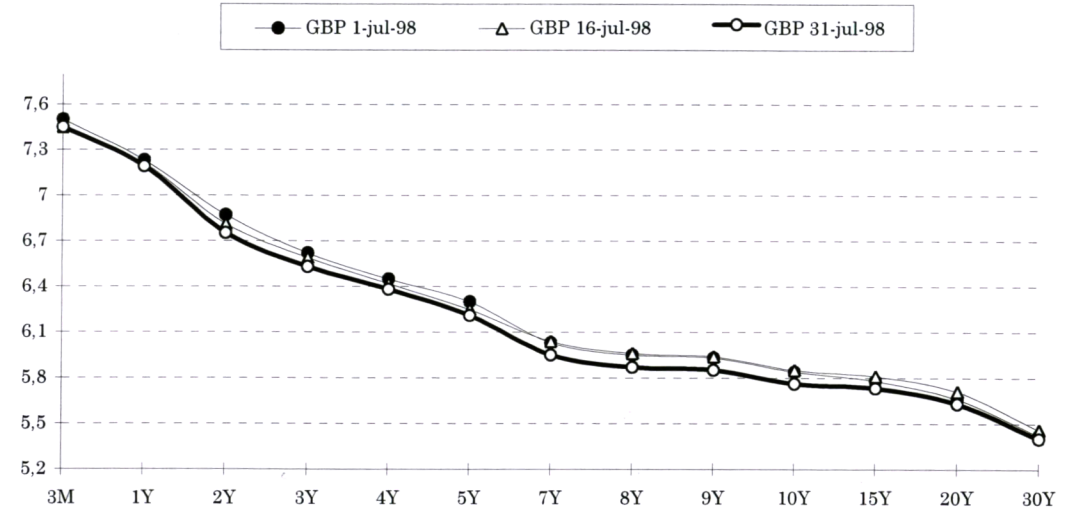
Curva de Rendimiento Bonos DEM (Julio 1998)



Curva de Rendimiento Bonos YEN (Julio 1998)

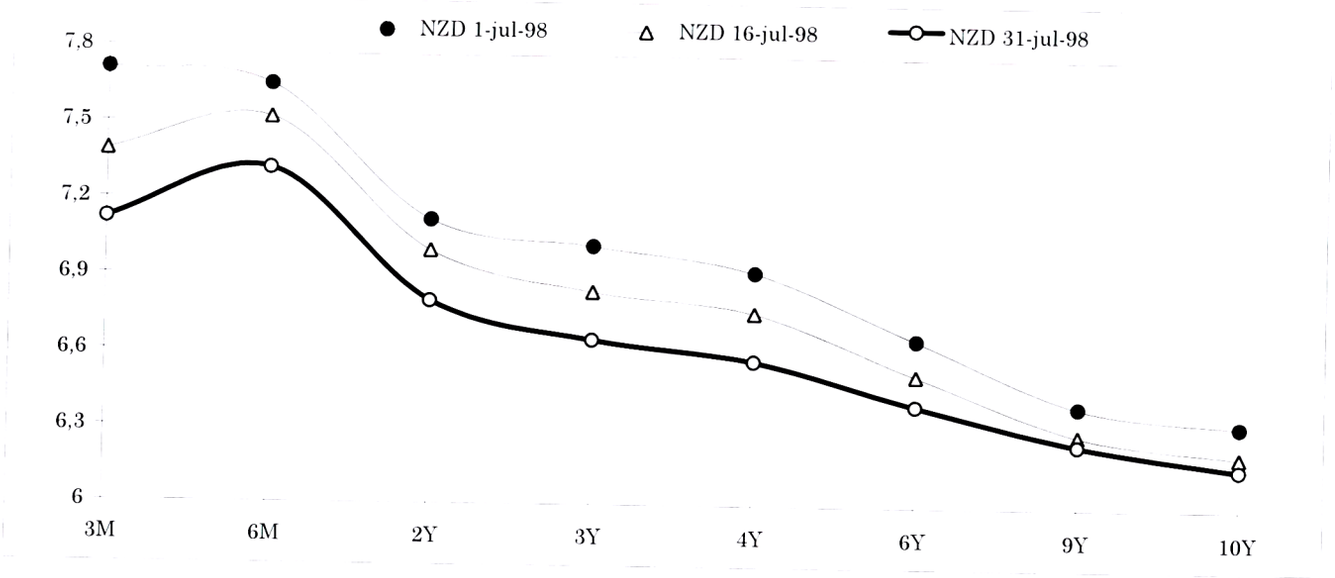


Curva de Rendimiento Bonos GBP (Julio 1998)



CURVAS DE RENDIMIENTO BENCHMARK
JULIO 1998

Curva de Rendimiento Bonos NZD (Julio 1998)



J.P. MORGAN INVESTMENT MANAGEMENT INC.
INGRESOS NOMINALES DEL PORTAFOLIO DE DIVISAS. (*)
RETORNO EFECTIVO VERSUS BENCHMARK
(Agosto 1997 - Julio 1998)

ESTRUCTURA PROMEDIO ACTIVOS EN DIVISAS		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US$ EQUIV.) (a)			RETORNO NOMINAL	TASAS BENCHMARK ANUALIZADAS			PERFORMANCE ANUALIZADO	RETORNO INCREMENTAL
ITEM \ CONCEPTO:	PORCENTAJE	INTERESES GANADOS (b)	GANANCIAS DE CAPITAL NETAS POR VENTAS (c)	TOTAL NOMINAL	TASA ANUALIZADA (%) (1)	CORTO PLAZO (d) LIBID + FIXBIS	LARGO PLAZO (e) RENDIMIENTO DE INDICE DE BONOS	TASA PROMEDIO PONDERADA (f) (2)	RETORNO NOMINAL / TASA BENCHMARK PONDERADA	(1) - (2)
AREAS MONETARIAS										
DOLAR	68,161%	9.622.523	100.258	9.722.781	5,872%	5,590%	5,657%	5,607%	1,047	0,266%
MARCO	19,530%	1.757.066	0	1.757.066	3,666%	3,503%	4,428%	3,734%	0,982	-0,069%
YEN	3,966%	129.097	314.978	444.074	4,572%	0,474%	0,779%	0,550%	8,315	4,022%
LIBRAS	8,342%	1.354.880	215.069	1.569.949	7,816%	7,377%	6,659%	7,197%	1,086	0,618%
TOTAL	100,00%	12.863.566	630.305	13.493.871	5,552%	5,021%	5,225%	5,072%	1,095	0,480%
INSTRUMENTOS										
DEPOSITOS A PLAZO Y OTROS (g)	56,989%	7.167.003	4.161	7.171.164	5,169%	5,021%			1,029	0,148%
BONOS	43,011%	5.696.563	626.144	6.322.707	6,060%		5,225%		1,160	0,835%
TOTAL	100,00%	12.863.566	630.305	13.493.871	5,552%			5,072%	1,095	0,480%
Promedio activos en divisas US$ (a)	246.513.651									

(*) Dólares equivalentes según tipo de cambio promedio del período.
(Fuente: Informativo del Depto. de Publicaciones del BCCH)

(a) Fuente: Informes enviados por J.P. Morgan Investment Management Inc.
(b) Intereses devengados contablemente en el período, incluyendo amortización de premios (pérdidas) y capitalización de descuentos (ganancias).
(c) Corresponde a ganancias netas realizadas (utilidades menos pérdidas), producto de ventas de instrumentos en el período. Esto es, valor de venta menos valor contable de las mismas.
(d) Promedio de tasas Libid para Riesgo Bancario y tasas Fixbis para Riesgo Soberano y Supranacional de corto plazo. En ambos casos los plazos considerados son 3, 6 y 12 meses. Tasa Referencial Total de corto plazo pondera en un 60 % tasas Libid y en un 40 % tasas Fixbis.Composición de monedas: Dólar (67%); DM (21%); Yen (5%) y Libra Esterlina (7%).
(e) Rendimientos diarios (Yield to Maturity) de índices de Bonos JP Morgan Dólar, DM, Yen y LE, ponderados en un 67%; 21%; 5% y 7% respectivamente. En el caso del dólar y yen, se utilizan los índices para tramos de madurez: 1 - 3 años y sobre 10 años. En el marco y libra esterlina, 1 - 5 y sobre 7 años.
(f) Ponderada por estructura Benchmark Corto Plazo 75% y Bonos 25%.
(g) Incluye CD'S, BA'S, Letras del Tesoro,Papeles Comerciales, Depósitos a Plazo y FRN.

MORGAN GRENFELL ASSET MANAGEMENT
INGRESOS NOMINALES DEL PORTAFOLIO DE DIVISAS. (*)
RETORNO EFECTIVO VERSUS BENCHMARK
(Agosto 1997 - Julio 1998)

ESTRUCTURA PROMEDIO ACTIVOS EN DIVISAS		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US$ EQUIV.) (a)			RETORNO NOMINAL	TASAS BENCHMARK ANUALIZADAS			PERFORMANCE ANUALIZADO	RETORNO INCREMENTAL
ITEM \ CONCEPTO:	PORCENTAJE	INTERESES GANADOS (b)	GANANCIAS DE CAPITAL NETAS POR VENTAS (c)	TOTAL NOMINAL	TASA ANUALIZADA (%) (1)	CORTO PLAZO (d) LIBID + FIXBIS	LARGO PLAZO (e) RENDIMIENTO DE INDICE DE BONOS	TASA PROMEDIO PONDERADA (f) (2)	RETORNO NOMINAL / TASA BENCHMARK PONDERADA	(1) - (2)
AREAS MONETARIAS										
DOLAR	67,819%	9.393.716	149.575	9.543.291	5,780%	5,590%	5,657%	5,607%	1,031	0,174%
MARCO	20,039%	1.754.166	147.827	1.901.993	3,888%	3,503%	4,428%	3,734%	1,041	0,153%
YEN	3,839%	35.012	-3.299	31.713	0,330%	0,474%	0,779%	0,550%	0,601	-0,220%
LIBRAS	8,303%	1.405.650	388.361	1.794.011	8,988%	7,377%	6,659%	7,197%	1,249	1,791%
TOTAL	100,00%	12.588.543	682.464	13.271.008	5,458%	5,021%	5,225%	5,072%	1,076	0,386%
INSTRUMENTOS										
DEPOSITOS A PLAZO Y OTROS (g)	71,451%	8.814.020	3.488	8.817.507	5,063%	5,021%			1,008	0,042%
BONOS	28,549%	3.774.524	678.977	4.453.500	6,447%		5,225%		1,234	1,222%
TOTAL	100,00%	12.588.543	682.464	13.271.008	5,458%			5,072%	1,076	0,386%
Promedio activos en divisas US$ (a)	246.995.085									

(*) Dólares equivalentes según tipo de cambio promedio del período.
(Fuente: Informativo del Depto. de Publicaciones del BCCH)

(a) Fuente: Informes enviados por Morgan Grenfell Asset Management.
(b) Intereses devengados contablemente en el período, incluyendo amortización de premios (pérdidas) y capitalización de descuentos (ganancias).
(c) Corresponde a ganancias netas realizadas (utilidades menos pérdidas), producto de ventas de instrumentos en el período. Esto es, valor de venta menos valor contable de las mismas.
(d) Promedio de tasas Libid para Riesgo Bancario y tasas Fixbis para Riesgo Soberano y Supranacional de corto plazo. En ambos casos los plazos considerados son 3, 6 y 12 meses. Tasa Referencial Total de corto plazo pondera en un 60 % tasas Libid y en un 40 % tasas Fixbis.Composición de monedas: Dólar (67%); DM (21%); Yen (5%) y Libra Esterlina (7%).
(e) Rendimientos diarios (Yield to Maturity) de índices de Bonos JP Morgan Dólar, DM, Yen y LE, ponderados en un 67%; 21%; 5% y 7% respectivamente. En el caso del dólar y yen, se utilizan los índices para tramos de madurez: 1 - 3 años y sobre 10 años. En el marco y libra esterlina, 1 - 5 y sobre 7 años.
(f) Ponderada por estructura Benchmark Corto Plazo 75% y Bonos 25%.
(g) Incluye CD'S, BA'S, Letras del Tesoro,Papeles Comerciales, Depósitos a Plazo y FRN.

CUADRO N° 3.C

Gerencia División Internacional.
Depto. Control de Inversiones.
CLV / 21.08.98

DRESDNER BANK INVESTMENT MANAGEMENT
INGRESOS NOMINALES DEL PORTAFOLIO DE DIVISAS DRESDNER BANK. (*)
RETORNO EFECTIVO VERSUS BENCHMARK

(Agosto 1997 - Julio 1998)

ESTRUCTURA PROMEDIO ACTIVOS EN DIVISAS		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US$ EQUIV.) (a)			RETORNO NOMINAL	TASAS BENCHMARK ANUALIZADAS			PERFORMANCE ANUALIZADO	RETORNO INCREMENTAL
ITEM \ CONCEPTO:	PORCENTAJE	INTERESES GANADOS (b)	GANANCIAS DE CAPITAL NETAS POR VENTAS (c)	TOTAL NOMINAL	TASA ANUALIZADA (%) (1)	CORTO PLAZO (d) LIBID + FIXBIS	LARGO PLAZO (e) RENDIMIENTO DE INDICE DE BONOS	TASA PROMEDIO PONDERADA (f) (2)	RETORNO NOMINAL / TASA BENCHMARK PONDERADA	(1) - (2)
AREAS MONETARIAS										
DOLAR	68,270%	9.905.642	143.344	10.048.986	6,061%	5,590%	5,657%	5,607%	1,081	0,454%
MARCO	19,879%	1.868.850	-50.087	1.818.763	3,725%	3,503%	4,428%	3,734%	0,997	-0,009%
YEN	3,569%	51.042	-24.619	26.424	0,296%	0,474%	0,779%	0,550%	0,538	-0,254%
LIBRA	8,282%	1.428.994	115.940	1.544.934	7,739%	7,377%	6,659%	7,197%	1,075	0,542%
TOTAL	100,00%	13.254.528	184.578	13.439.106	5,530%	5,021%	5,225%	5,072%	1,090	0,458%
INSTRUMENTOS										
DEPOSITOS A PLAZO Y OTROS (g)	69,213%	9.335.103	1.706	9.336.809	5,548%	5,021%			1,105	0,527%
BONOS	30,787%	3.919.425	182.872	4.102.297	5,488%		5,225%		1,050	0,262%
TOTAL	100,00%	13.254.528	184.578	13.439.106	5,529%			5,072%	1,090	0,457%
Promedio activos en divisas US$ (a)	246.737.790									

(*) Dólares equivalentes según tipo de cambio promedio del período.
(Fuente: Informativo del Depto. de Publicaciones del BCCH)

(a) Fuente: Informes enviados por Dresdner Bank Investment Management
(b) Intereses devengados contablemente en el período, incluyendo amortización de premios (pérdidas) y capitalización de descuentos (ganancias).
(c) Corresponde a ganancias netas realizadas (utilidades menos pérdidas), producto de ventas de instrumentos en el período. Esto es, valor de venta menos valor contable de las mismas.
(d) Promedio de tasas Libid para Riesgo Bancario y tasas Fixbis para Riesgo Soberano y Supranacional de corto plazo. En ambos casos los plazos considerados son 3, 6 y 12 meses. Tasa Referencial Total de corto plazo pondera en un 60 % tasas Libid y en un 40 % tasas Fixbis.Composición de monedas: Dólar (67%); DM (21%); Yen (5%) y LE (7%).
(e) Rendimientos diarios (Yield to Maturity) de índices de Bonos JP Morgan Dólar, DM, Yen y LE, ponderados en un 67%; 21%;5% y 7% respectivamente. En el caso del dólar y yen, se utilizan los índices para tramos de madurez: 1 - 3 años y sobre 10 años. En el marco, 1 - 5 y sobre 7 años. En la libra 1-3 años, 3 - 5 años, 7 - 10 años y sobre 10 años.
(f) Ponderada por estructura Benchmark Corto Plazo 75% y Bonos 25%.
(g) Incluye CD'S, BA'S, Letras del Tesoro,Papeles Comerciales, Depósitos a Plazo y FRN.

CUADRO N° 3 - D

Duración del Portafolio de Divisas al 29.07.98 (*)
(meses)

Portafolio	BCCH	Dresdner Bank	J.P. Morgan	Morgan Grenfell
Corto Plazo	3,25	4,38	1,00	1,12
Largo Plazo	30,77	28,48	27,09	40,29
Total	10,60	11,27	12,38	13,66

Duración del Portafolio de Divisas al 29.07.98 (*)
(% Participaciòn)

Portafolio	BCCH	Dresdner Bank	J.P. Morgan	Morgan Grenfell
Corto Plazo	73,29%	71,40%	56,37%	68,94%
Largo Plazo	26,71%	28,60%	43,63%	31,06%

	BCCH	Dresdner Bank	J.P. Morgan	Morgan Grenfell
Depósitos a Plazo	48,94%	0,00%	7,72%	29,04%
Aceptaciones Bancarias	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Certificados de Depósitos	0,33%	34,00%	8,36%	7,47%
Letras del Tesoro	2,70%	0,00%	0,00%	21,46%
Papeles Comerciales	8,02%	14,10%	20,08%	3,86%
Floating Rate Notes	11,07%	22,50%	18,78%	4,85%
Bonos	26,71%	28,60%	40,54%	31,06%
Eurobonos	0,00%	0,00%	3,09%	0,00%
Cuenta Corriente	2,24%	0,80%	1,44%	1,30%

(*) De acuerdo a antecedentes recepcionados y vigentes al 29.07.98

Departamento Control de Inversiones
FBT / 2/09/98

CUADRO N° 3-E

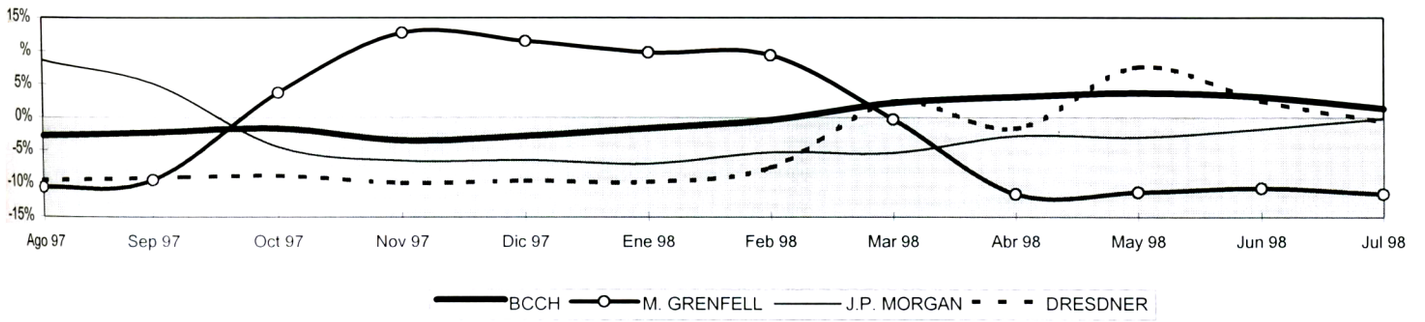
CARTERA DE BONOS (MARK TO MARKET) AGOSTO 1997 - JULIO 1998
BCCH VERSUS ADMINISTRADORES EXTERNOS

RETORNO INCREMENTAL	ago-97	sep-97	oct-97	nov-97	dic-97	ene-98	feb-98	mar-98	abr-98	may-98	jun-98	jul-98
BCCH	-0,023%	-0,056%	-0,147%	-0,007%	-0,127%	-0,073%	0,104%	0,021%	0,007%	-0,024%	0,013%	-0,016%
M. GRENFELL	-0,482%	0,425%	0,181%	0,092%	0,215%	0,545%	-0,151%	0,183%	-0,041%	0,062%	0,191%	-0,061%
J.P. MORGAN	0,051%	0,229%	-0,024%	-0,016%	-0,025%	-0,271%	0,161%	0,120%	0,062%	0,032%	-0,020%	0,040%
DRESDNER	0,155%	-0,196%	-0,201%	-0,064%	-0,021%	0,070%	-0,116%	-0,096%	0,024%	-0,147%	0,157%	-0,079%

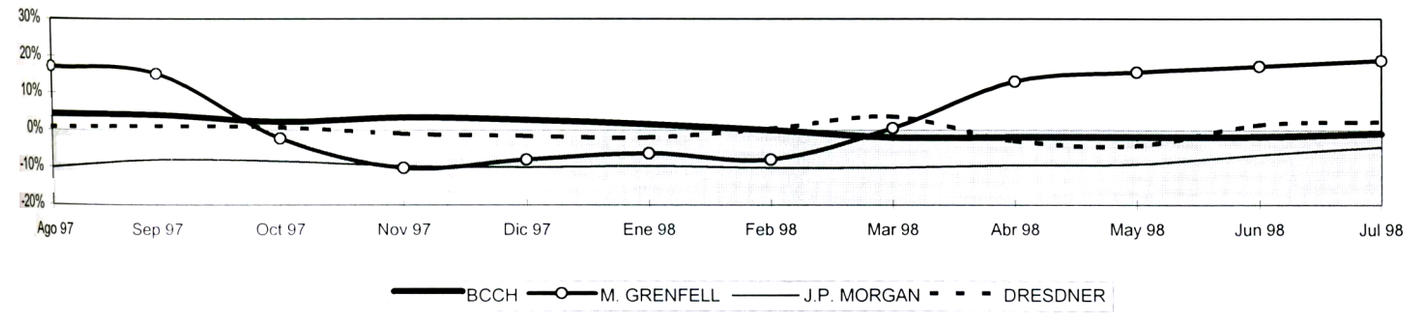
DURACIÓN INCREMENTAL (AÑOS)	ago-97	sep-97	oct-97	nov-97	dic-97	ene-98	feb-98	mar-98	abr-98	may-98	jun-98	jul-98
BCCH	-0,308	-0,376	-0,409	-0,458	-0,446	-0,408	-0,304	-0,067	-0,017	-0,068	-0,153	-0,017
M. GRENFELL	1,008	1,013	1,530	1,599	1,821	2,032	1,974	1,577	1,034	0,963	0,994	0,959
J.P. MORGAN	-0,318	-0,300	-0,431	-0,342	-0,439	-0,501	-0,096	-0,140	-0,040	-0,099	-0,045	-0,022
DRESDNER	-0,730	-0,813	-0,773	-0,589	-0,319	-0,111	0,250	-0,327	-0,533	-0,776	-0,044	-0,035

BONOS. DESVIACIÓN COMPOSICIÓN DE MONEDAS VERSUS BENCHMARK

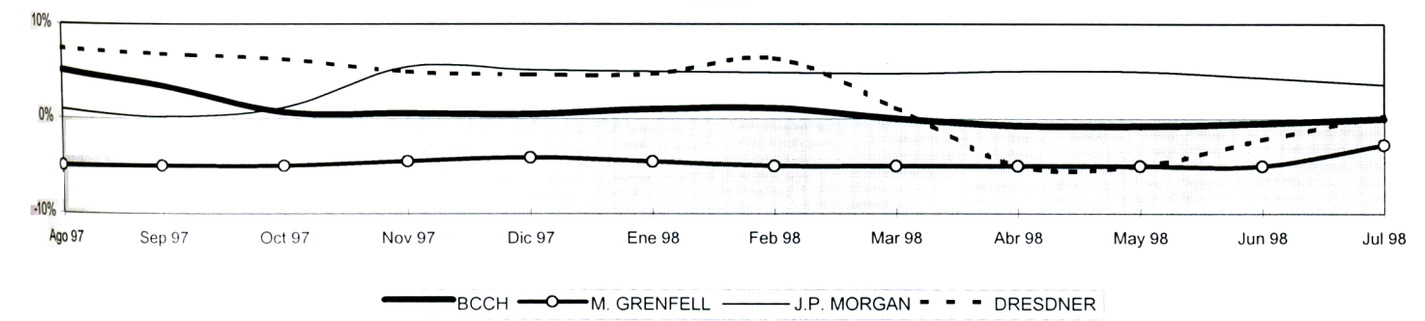
ÁREA DÓLAR



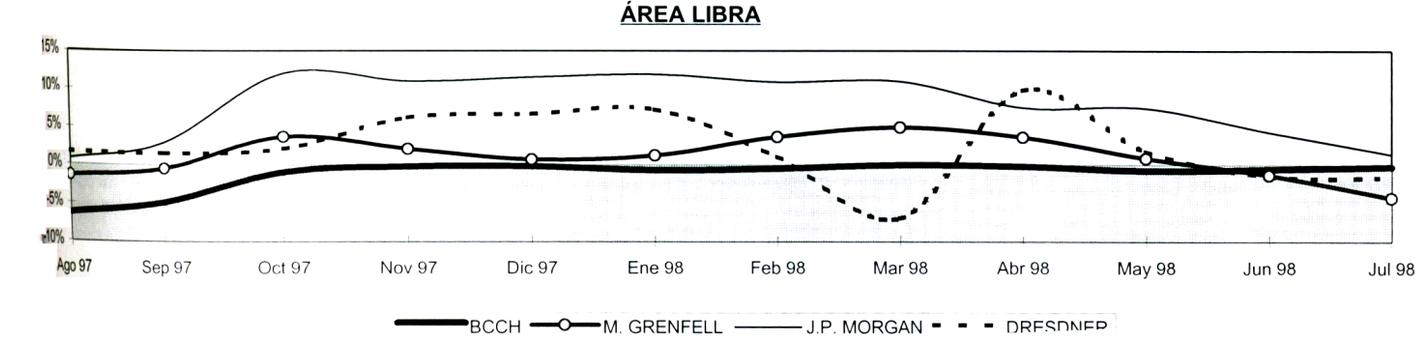
AREA MARCO



ÁREA YEN



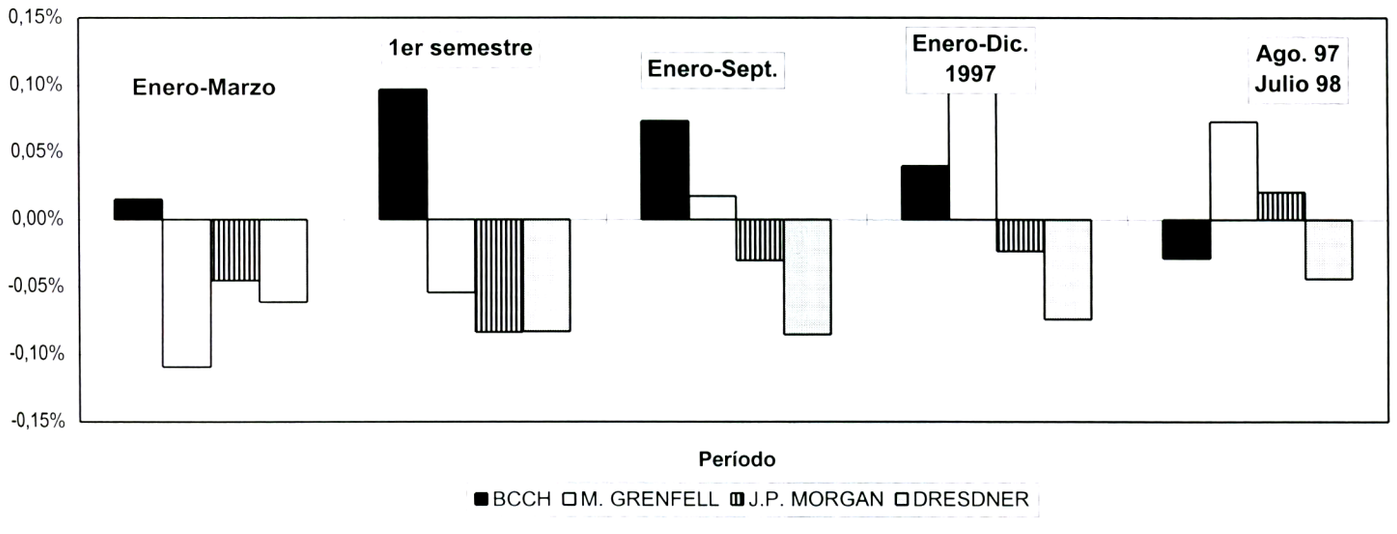
ÁREA LIBRA



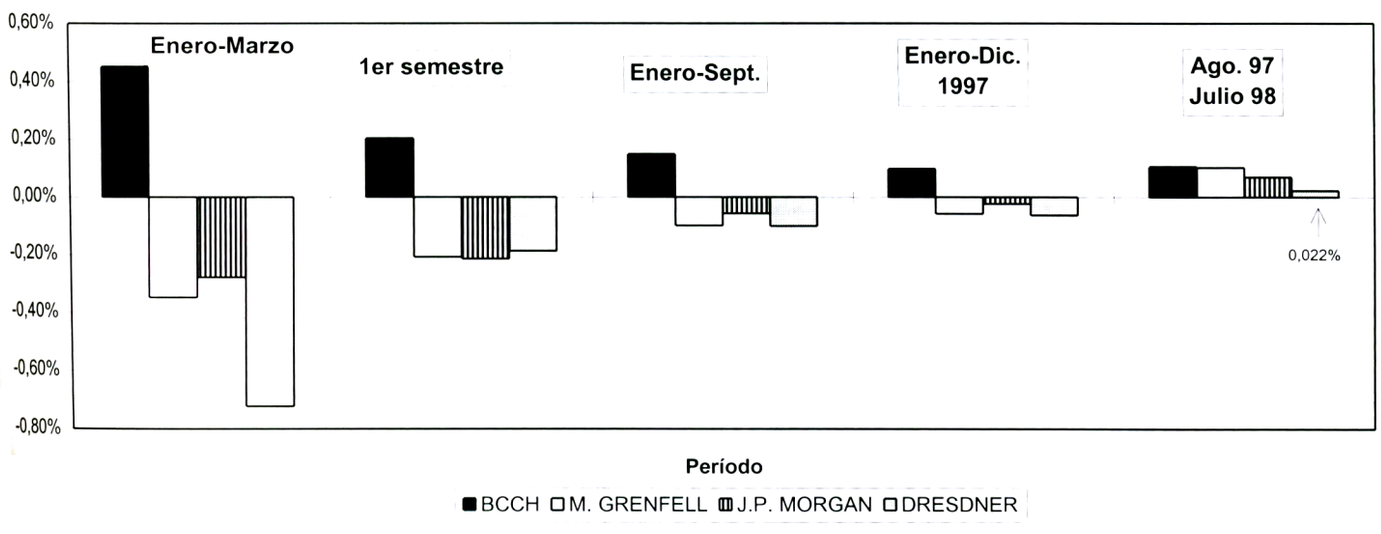
Departamento Control de Inversiones
FBT / 25/08/98

CUADRO N° 3-E

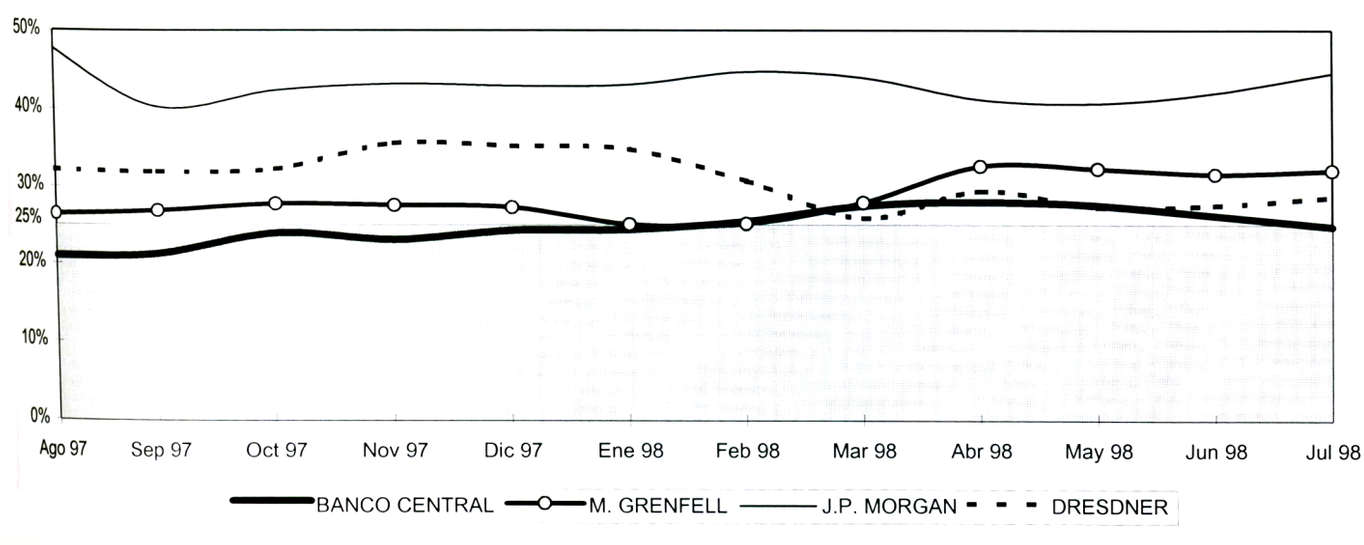
BONOS ECONÓMICO. RETORNOS INCREMENTALES PROMEDIO



BONOS CONTABLE. RETORNOS INCREMENTALES PROMEDIO



EVOLUCIÓN % PARTICIPACIÓN BONOS



Basado en datos contables.

CUADRO Nº 4

Gerencia División Internacional.
Depto. Control de Inversiones.
LAE / 04.08.98

INGRESOS NOMINALES DE LA CAJA (*)
RETORNO EFECTIVO VERSUS BENCHMARK
(Julio 1998)

ESTRUCTURA PROMEDIO CAJA		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US$) (a)	RETORNO NOMINAL	TASA REFERENCIAL ANUALIZADA	PERFORMANCE ANUALIZADO	RETORNO INCREMENTAL
ITEM \ CONCEPTO:	PORCENTAJE	INTERESES GANADOS (b)	TASA ANUALIZADA (%) (1)	TASAS BENCHMARK OVERNIGHT (c) (2)	RETORNO NOMINAL / TASA REFERENCIAL = (1)/(2)	(1) - (2)
SUBCARTERAS						
OVERNIGHTS, WEEKENDS	91,075%	1.472.315,67	5,5383%	5,5486%	0,998	-0,010
REVERSE REPOS	8,925%	139.077,50	5,5385%	5,5486%	0,998	-0,010
TOTAL	100,00 %	1.611.393,17	5,5384%	5,5486%	0,998	-0,010
Prom. Activos en Divisas en CAJA US$ (a)	258.068.710					

(*) Todos los activos de la caja están denominados en dólares norteamericanos

(a) Fuente: Saldos de los registros contables del BCCH.
(b) Intereses devengados contablemente en el período.
(c) Promedio simple de tasa overnight en dólares. Fuente: OPEN BLOOMBERG.

(1) Tasa de retorno promedio ponderado

CUADRO N° 5

Gerencia División Internacional.
Depto. Control de Inversiones.
CLV / 20.08.98

INGRESOS NOMINALES DEPOSITOS A PLAZO EN ORO
RETORNO EFECTIVO VERSUS BENCHMARK
(Agosto 1997 - Julio 1998)

ESTRUCTURA PROMEDIO DEPOSITOS EN ORO	INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (Onzas) (a)	RETORNO NOMINAL	TASA BENCHMARK ANUALIZADA	PERFORMANCE ANUALIZADO	RETORNO INCREMENTAL
ITEM \ CONCEPTO:	INTERESES GANADOS (b)	TASA ANUALIZADA (%) (1)	TASAS DEPOSITOS A PLAZO ORO (c) (2)	RETORNO NOMINAL / TASA BENCHMARK PONDERADA	(1) - (2)
MONEDA					
ONZAS	35.708,75	1,986%	1,738%	1,142	0,247%
Promedio Depósitos a Plazo OZ (a)	1.816.049				

(a) Fuente: Saldos de los registros contables del BCCH.
(b) Intereses devengados contablemente en el período.
(c) Promedio de tasas de cierre para depósitos a plazo informadas por Societe Generale y UBS. Los plazos considerados son 3, 6 y 12 meses.

ANEXO N° 1

SPREAD LIBID AGOSTO 1997 - JULIO 1998

(PROMEDIOS MENSUALES)

	MES	US$	LE	DM	FS	FF	YEN
360 - 180	Agosto 97	0,20	0,17	0,19	0,13	0,18	0,06
	Septiembre 97	0,19	0,12	0,22	0,23	0,22	0,05
	Octubre 97	0,16	0,12	0,27	0,21	0,30	0,02
	Noviembre 97	0,12	0,13	0,20	0,17	0,21	-0,05
	Diciembre 97	0,10	0,02	0,20	0,14	0,17	-0,27
	Enero 98	0,03	0,01	0,17	0,15	0,14	-0,21
	Febrero 98	0,05	-0,02	0,15	0,12	0,17	-0,16
	Marzo 98	0,11	0,01	0,09	0,10	0,14	-0,10
	Abril 98	0,13	0,00	0,20	0,19	0,11	-0,08
	Mayo 98	0,13	0,00	0,21	0,17	0,10	-0,07
	Junio 98	0,09	0,08	0,20	0,13	0,16	-0,03
	Julio 98	0,06	0,04	0,20	0,12	0,16	-0,11
180 - 90	Agosto 97	0,11	0,14	0,12	0,14	0,12	0,02
	Septiembre 97	0,12	0,12	0,14	0,19	0,11	0,00
	Octubre 97	0,07	0,11	0,13	0,09	0,13	0,03
	Noviembre 97	0,04	0,10	0,08	0,07	0,13	0,02
	Diciembre 97	0,01	0,07	0,09	0,09	0,10	0,00
	Enero 98	0,01	0,01	0,09	0,15	0,04	-0,01
	Febrero 98	0,01	-0,01	0,09	0,12	0,04	-0,09
	Marzo 98	0,02	-0,01	0,12	0,13	0,05	-0,03
	Abril 98	0,05	-0,01	0,09	0,13	0,12	0,01
	Mayo 98	0,08	0,00	0,10	0,08	0,12	0,04
	Junio 98	0,06	0,04	0,11	0,02	0,11	0,03
	Julio 98	0,06	0,07	0,08	0,06	0,10	0,00
90 - 30	Agosto 97	0,09	0,11	0,10	0,07	0,09	0,05
	Septiembre 97	0,07	0,12	0,12	0,11	0,07	-0,02
	Octubre 97	0,13	0,13	0,19	0,18	0,12	0,01
	Noviembre 97	0,14	0,18	0,17	0,29	0,06	0,01
	Diciembre 97	-0,05	0,22	0,04	0,12	0,14	-0,07
	Enero 98	0,03	0,13	-0,02	0,17	0,08	0,13
	Febrero 98	0,01	0,05	-0,01	0,08	-0,01	0,23
	Marzo 98	0,00	0,08	0,02	0,10	0,03	-0,10
	Abril 98	0,03	0,09	0,06	0,10	0,10	0,06
	Mayo 98	0,04	0,06	0,08	0,02	0,11	0,05
	Junio 98	0,03	0,14	0,09	0,01	0,06	0,05
	Julio 98	0,03	0,21	0,06	0,04	0,06	0,10

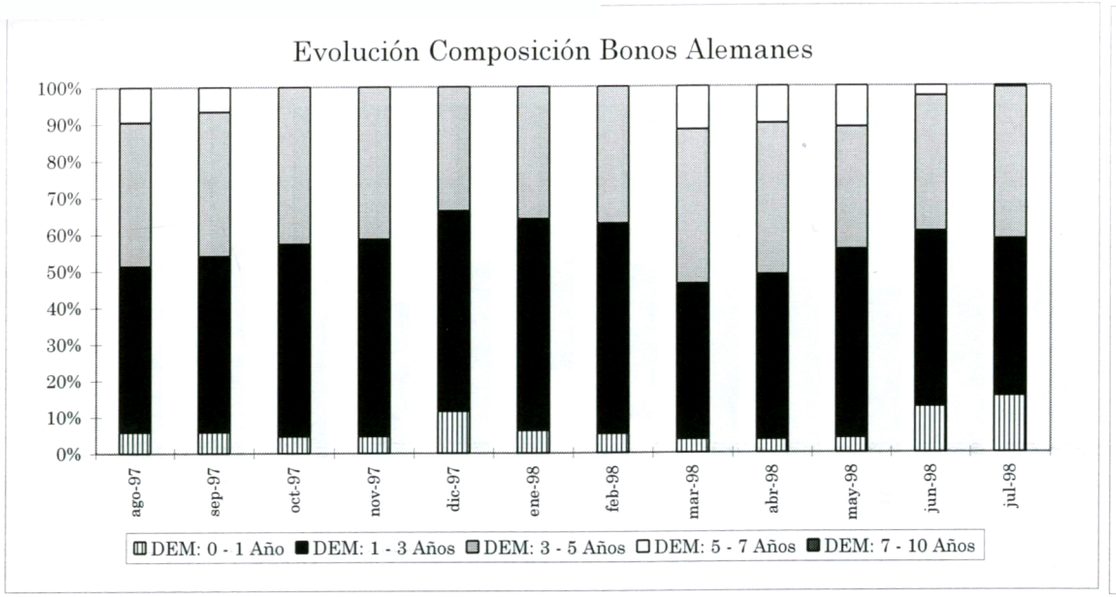
LIBID AGOSTO 1997 - JULIO 1998

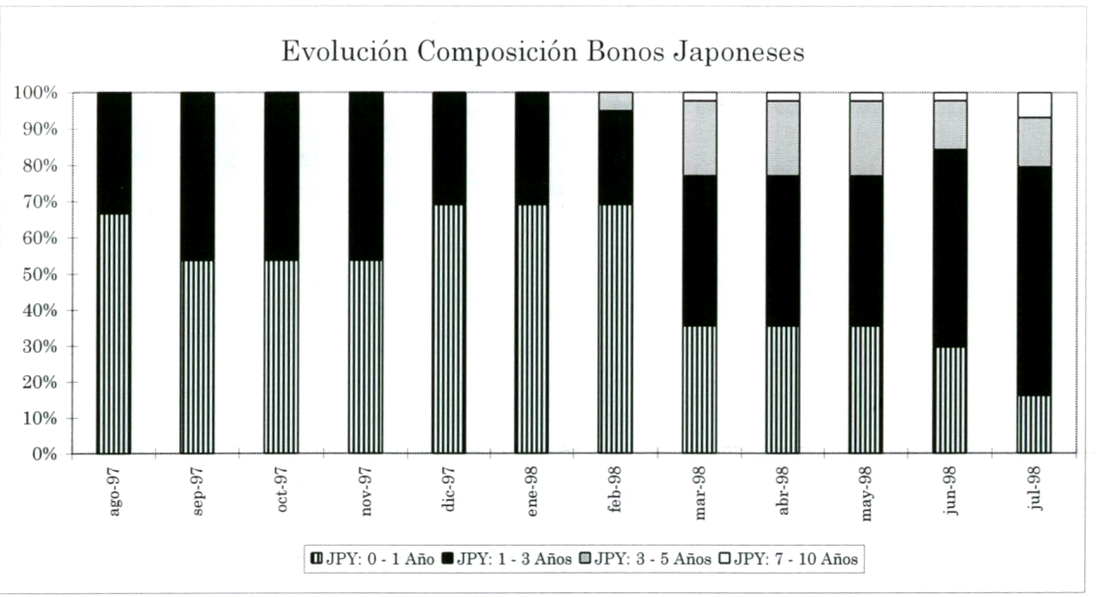
(PROMEDIOS MENSUALES)

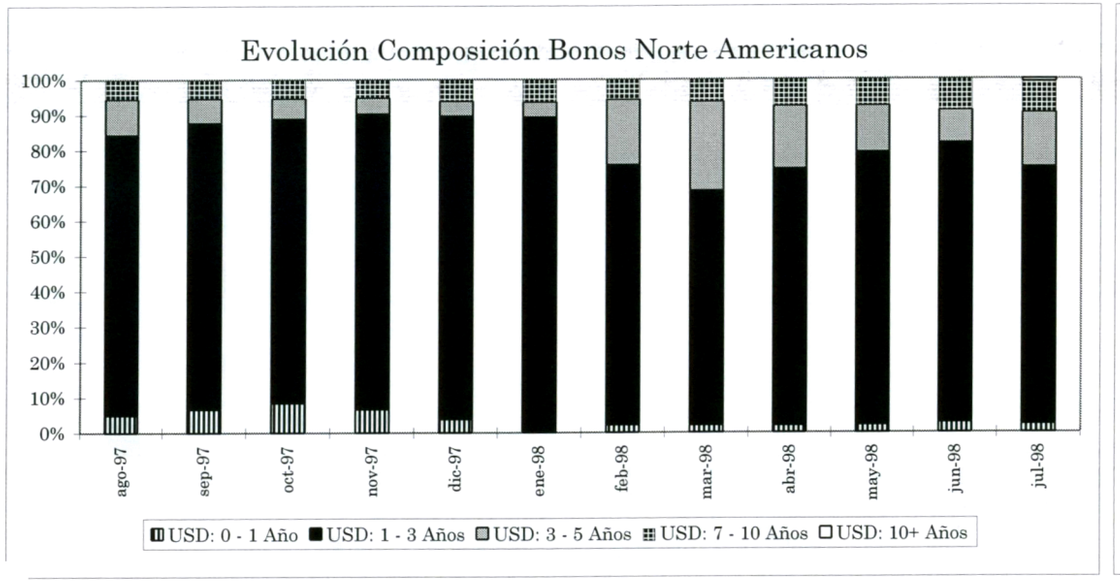
	MES	US$	LE	DM	FS	FF	YEN
LIBID 90	Agosto 97	5,60	7,11	3,16	1,40	3,29	0,49
	Septiembre 97	5,60	7,17	3,21	1,34	3,27	0,47
	Octubre 97	5,64	7,23	3,51	1,74	3,47	0,41
	Noviembre 97	5,71	7,48	3,69	1,94	3,65	0,47
	Diciembre 97	5,78	7,59	3,63	1,56	3,59	0,87
	Enero 98	5,53	7,44	3,46	1,24	3,56	0,81
	Febrero 98	5,51	7,41	3,40	0,97	3,47	0,93
	Marzo 98	5,56	7,43	3,43	1,11	3,48	0,70
	Abril 98	5,56	7,40	3,52	1,35	3,57	0,62
	Mayo 98	5,57	7,35	3,51	1,50	3,58	0,50
	Junio 98	5,56	7,56	3,45	1,79	3,48	0,50
	Julio 98	5,57	7,69	3,43	1,98	3,45	0,65
LIBID 180	Agosto 97	5,71	7,25	3,28	1,54	3,41	0,51
	Septiembre 97	5,71	7,29	3,35	1,53	3,38	0,47
	Octubre 97	5,71	7,33	3,64	1,84	3,60	0,44
	Noviembre 97	5,75	7,59	3,78	2,01	3,78	0,49
	Diciembre 97	5,79	7,65	3,71	1,65	3,69	0,87
	Enero 98	5,55	7,45	3,55	1,39	3,60	0,80
	Febrero 98	5,51	7,39	3,50	1,09	3,51	0,84
	Marzo 98	5,58	7,43	3,55	1,24	3,53	0,67
	Abril 98	5,61	7,40	3,61	1,48	3,69	0,63
	Mayo 98	5,65	7,35	3,61	1,59	3,70	0,54
	Junio 98	5,62	7,60	3,55	1,81	3,59	0,53
	Julio 98	5,63	7,75	3,51	2,04	3,55	0,65
LIBID 360	Agosto 97	5,91	7,41	3,47	1,67	3,59	0,57
	Septiembre 97	5,90	7,42	3,57	1,76	3,60	0,52
	Octubre 97	5,87	7,45	3,91	2,04	3,90	0,46
	Noviembre 97	5,87	7,71	3,98	2,18	3,99	0,43
	Diciembre 97	5,89	7,67	3,91	1,79	3,86	0,60
	Enero 98	5,58	7,46	3,72	1,54	3,74	0,59
	Febrero 98	5,56	7,37	3,64	1,21	3,68	0,68
	Marzo 98	5,69	7,43	3,64	1,34	3,68	0,56
	Abril 98	5,74	7,39	3,80	1,67	3,81	0,55
	Mayo 98	5,77	7,35	3,82	1,76	3,80	0,47
	Junio 98	5,71	7,68	3,75	1,94	3,75	0,50
	Julio 98	5,69	7,79	3,71	2,15	3,71	0,54

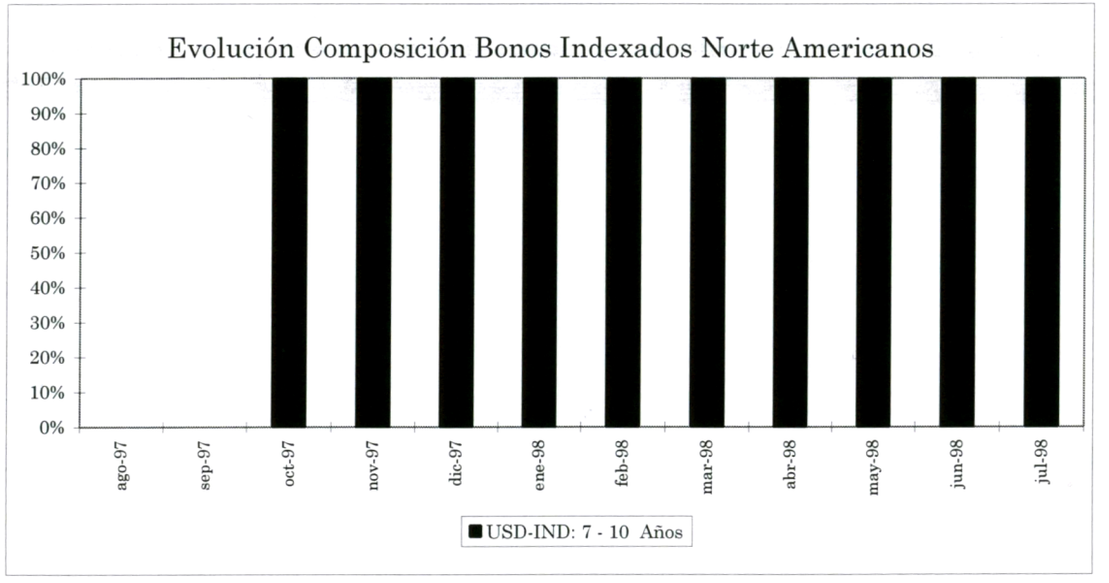
FUENTE: Reuters y Bloomberg.

(Agosto 1997 -Julio 1998)

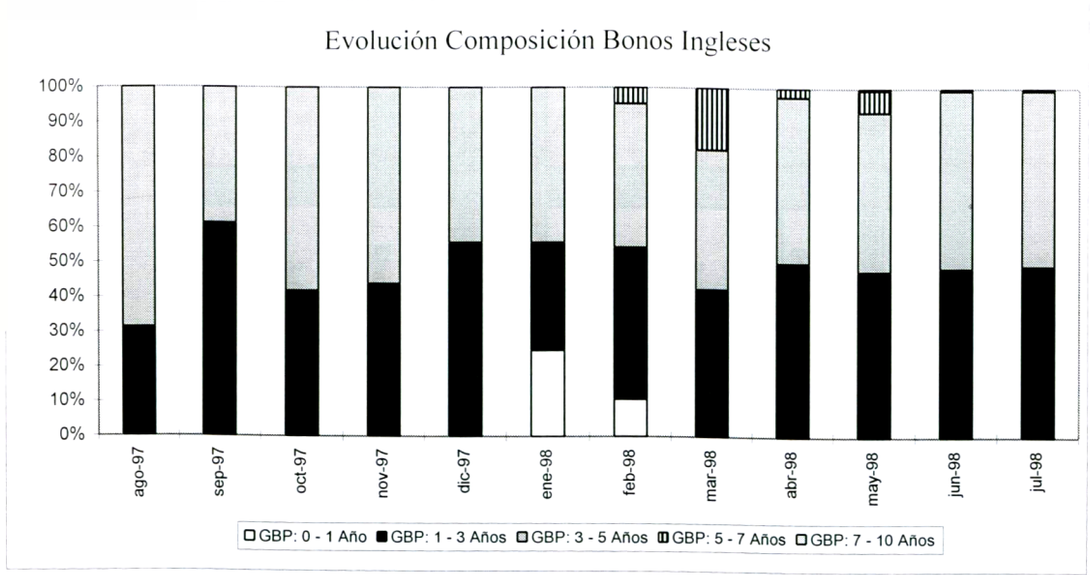


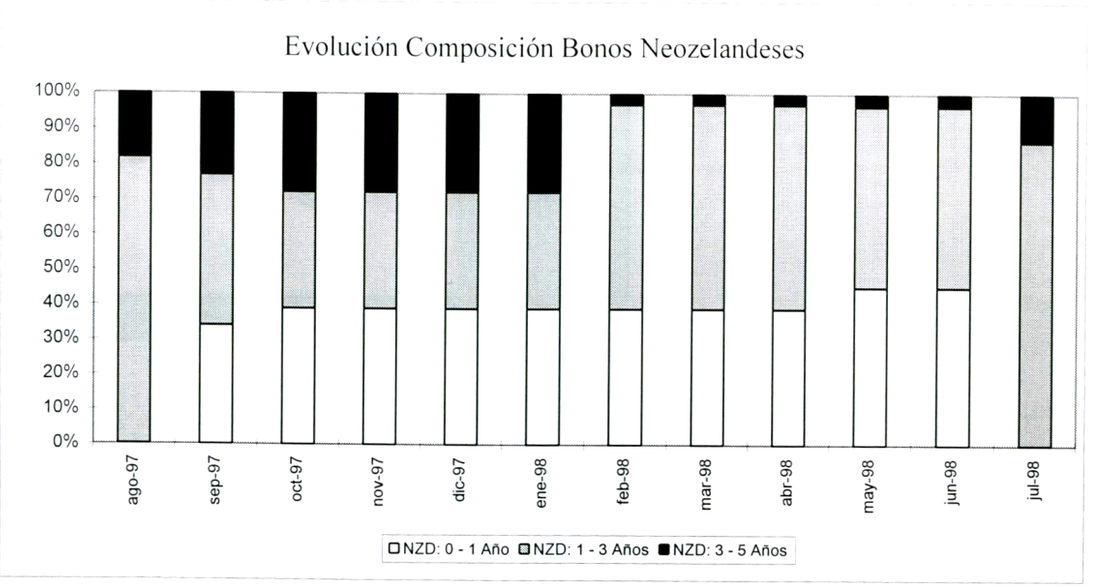


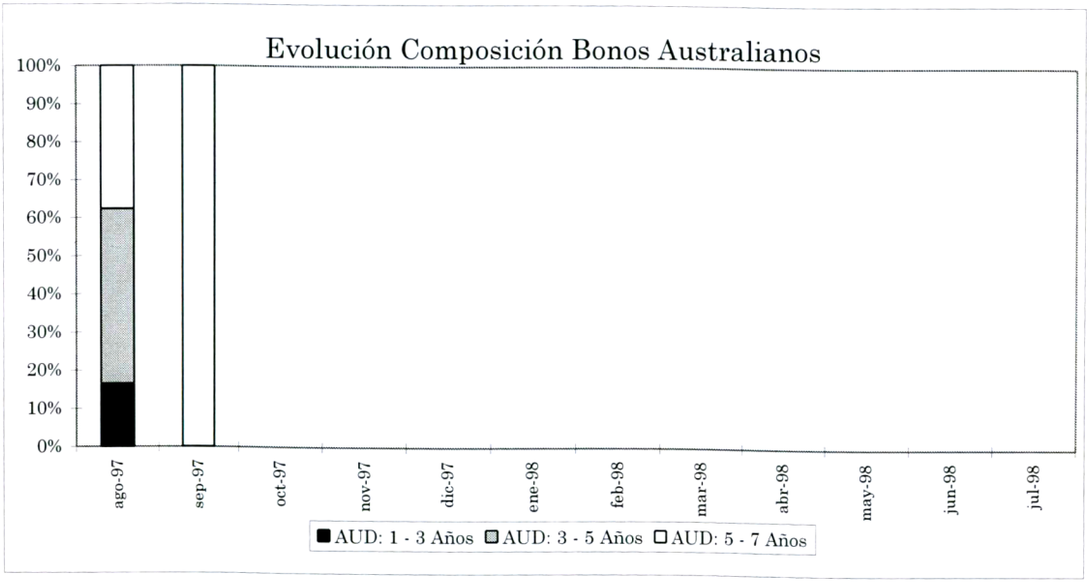




Evolución Composición Portafolio de Bonos por Tramo de Madurez
(Agosto 1997 -Julio 1998)







GERENCIA DE DIVISIÓN INTERNACIONAL
Departamento Control de Inversiones
CLV / 19/8/98

ANEXO N° 3

DURACIÓN MODIFICADA DEL PORTAFOLIO

Agosto 1997 a Julio 1998

MESES

MES	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	TOTAL
Agosto 97	3,24	25,18	7,92
Septiembre 97	3,28	24,63	8,22
Octubre 97	3,19	23,76	8,08
Noviembre 97	3,02	23,7	7,84
Diciembre 97	3,07	23,96	8,38
Enero 98	2,40	24,33	8,02
Febrero 98	2,75	26,67	9,16
Marzo 98	3,13	30,17	10,58
Abril 98	3,18	29,52	10,79
Mayo 98	3,64	29,16	10,47
Junio 98	3,43	28,06	9,98
Julio 98	3,25	30,77	10,6

JULIO 1998 (FIN DE MES)

CARTERA	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO		TOTAL	
ÁREA MONETARIA	DURACIÓN		DURACIÓN		DURACIÓN	
	Efectiva	Referencial	Efectiva	Referencial	Efectiva	Referencial
Dólar	3,39	7,00	31,62	27,77	10,77	12,19
Marco	2,69	7,00	27,87	33,10	9,44	13,52
Yen	1,21	7,00	28,22	33,16	12,03	13,54
Libras	4,25	7,00	32,28	30,92	11,48	12,98
TOTAL	3,25	7,00	30,77	29,38	10,60	12,59

CORTO PLAZO	DURACIÓN	
	Efectiva	Referencial
Riesgo Bancario	3,67	7,00
Riesgo Soberano y Supranacional	2,39	7,00

Nota: Duración calculada a fines de cada mes.