



BANCO CENTRAL DE CHILE
DIRECCION DE POLITICA FINANCIERA

INFORME ECONOMICO Y FINANCIERO

1a. QUINCENA DE ENERO DE 1983

AGREGADOS MONETARIOS

La Emisión Total promedio entre el 1° y el 15.01.83 creció un 1.7% respecto a igual período del mes anterior. La Emisión Privada, es decir, la total menos el encaje exigido por depósitos públicos, aumentó un 1.9% en igual comparación.

El Dinero del Sector Privado (M1), mantuvo la tendencia creciente observada desde el mes de diciembre pasado reflejando con ello un claro aumento en la demanda por este agregado monetario. En efecto, el saldo promedio al 15 de enero pasado se incrementó un 19.9% en relación al saldo promedio al 15 de diciembre de 1982. Cabe agregar que M1 muestra incluso un significativo aumento de 19.7% y de 12.0% en los últimos 90 y 120 días respectivamente.

Por otro lado, M2 declinó en 0.8% en los últimos 30 días en contraste con el aumento de 3.3% y 1.5%, en los últimos 90 y 120 días respectivamente. Ello es el resultado de una caída en los depósitos a plazo privados en el sistema financiero que superó al incremento en el Dinero del Sector Privado.

OPERACIONES EN MONEDA CORRIENTE Y MONEDA EXTRANJERA

Para la quincena analizada los depósitos y captaciones de 30 a 89 días y aquellos a más de 90 días en moneda corriente muestran caídas que alcanzaron a 5.8% y 10.7% respectivamente. Sin embargo, las colocaciones con recursos propios en moneda corriente aumentaron en 3.6% en el período analizado.

Por otro lado, los depósitos a la vista en moneda extranjera crecieron un 5.1% en la quincena, mientras que los depósitos a plazo cayeron un 3.5%. También las colocaciones con recursos propios denominadas en moneda extranjera declinaron un 2.8% en la quincena respecto a igual quincena del mes de diciembre pasado.

TASAS DE INTERES

Al 15.01.83 las tasas de interés de captaciones y colocaciones de 30 a 89 días alcanzaron a 3.29% y 4.54% mensual respectivamente, mostrando una sensible caída respecto a igual fecha del mes anterior en que estas tasas fueron de 4.93% para captaciones y de 5.70% para colocaciones. Sin embargo, la declinación en ambas tasas no fue idéntica puesto que las tasas de interés para captaciones cayeron más abruptamente que las tasas de interés para colocaciones produciendo con ello un incremento en el spread. En efecto, dicho diferencial creció de 0.77% mensual al 15.12.82 a 1.25% al 15.01.83. Este hecho ocurre usualmente ante bajadas violentas de las tasas pasivas de interés ya que la mayor proporción de los depósitos vigentes siguen aún con las tasas anteriores, que son más elevadas.

Para el caso de las operaciones reajustables, las tasas de interés muestran un comportamiento que tiende a un menor nivel de spread. Por un lado, las tasas de captación de 90 días a un año subieron de 8.66% anual al 15.12.82 a 14.09% al 15.01.83, mientras que las tasas de colocación declinaron de 13.70% a 9.64% en igual período.

INFORMACIÓN MONETARIA Y FINANCIERA

Al 15 de enero de 1983

Parte importante de la explicación en el ajuste de las tasas de interés para operaciones reajustables se encuentra en la caída de la tasa de inflación observada en noviembre y diciembre.

Finalmente, conviene destacar la persistente caída experimentada en las tasas de interés internacionales observada desde hace un año.

Al 15.01.83 la Prime Rate y la Libo Rate fueron de 11.00% y 8.94% anual respectivamente.

La caída en las tasas de interés en los mercados financieros externos debiera acelerar la reactivación de la economía mundial y con ello el mejoramiento en los precios y cantidades de nuestros productos de exportación. Por otro lado, el costo de los servicios financieros de la deuda externa chilena se ve sustancialmente reducido, produciendo un ahorro importante de divisas para el país. Vale la pena recordar que la baja en un punto en las tasas de interés internacionales significa menores desembolsos por US\$ 150 millones.

TASAS DE INTERÉS

OPERAC. NO REAJUSTABLES

BALANZA DE PAGOS Y RESERVAS INTERNACIONALES

Al 13 de enero pasado la Balanza Comercial mostró un superávit de US\$ 47.4 millones confirmando con ello la tendencia superavitaria observada a partir de agosto de 1982.

TASAS DE INTERÉS MERCADO

FINANC.

A igual fecha el saldo en la Balanza de Pagos alcanzó a -US\$ 208.8 millones, mientras que las tenencias de Reservas Internacionales fueron de US\$ 2.369.8 millones. Por otro lado, los Activos Internacionales del Banco Central alcanzaron a US\$ 2.699 millones.

- 1/ NUEVAS DEFINICIONES: Emisión = Billetes y Monedas emitidos por Banco Central + Dep. en Ctas. Ctes. de bcos. comarc. de fomento y financieras en Bco. Cent. Dinero Sec. Priv. = Ctas. Ctes. Priv. en el Sist. Financ. netas de canje + Circulante M2 = Dinero Sec. Priv. + Depósitos a Plazo Privados en el Sistema Financiero.
- 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/ Emisión total menos encaje exigido por depósitos públicos.

INFORMACION MONETARIA Y FINANCIERA

Al 15 de enero de 1983

CIFRAS MONETARIAS (en mill. de pesos)	1/ PROMEDIOS Entre 1° y 15.01.83	VARIACIONES PORCENTUALES		
		en 30 ds.	en 90 ds.	en 120 ds.
Emisión Privada */	53.200	1.9	3.9	-20.2
Emisión	58.309	1.7	-7.3	-12.5
Dinero Sec.Priv. (M1)	81.253	19.9	19.7	12.0
M2	313.987	-0.8	3.3	1.5
Cuenta Unica Fiscal	20.124	-7.1	-16.0	-23.2
Principal	4.579	-33.6	-48.2	-59.9
Subsidiaria	15.756	5.3	2.1	3.8
Canje 2/	210	2.4	-32.0	-46.2
OPERAC. EN MDA. CTE. (en mill. de pesos)				
Dep. y Cap. de 30 a 89 ds.	212.315	-5.8	-1.3	-3.8
Dep. y Cap. a más de 90 ds.	46.753	-10.7	10.9	33.5
Coloc. c/recursos propios 3/	418.522	3.6	12.8	19.7
OPERAC. EN MDA. EXT. (en mill. de dólares)				
Dep. a la Vista	146	5.1	-11.7	-9.7
Dep. a Plazo	253	-3.5	-4.7	-20.2
Coloc. c/rec. propios	5.553	-2.8	-9.8	-13.7
TASAS DE INTERES				
OPERAC. NO REAJUSTABLES				
Cap. de 30 a 89 ds.	3.29	4.93	3.74	3.12
Coloc. de 30 a 89 ds.	4.54	5.70	4.43	4.01
OPERAC. REAJUSTABLES				
Cap. de 90 ds. a 1 año	14.09	8.66	7.44	10.36
Coloc. de 90 ds. a 1 año	9.64	13.70	16.48	19.93
TASAS DE INTERES MERCADO FINANCIERO INTERNACIONAL				
Prime Rate 4/	11.00	11.50	12.00	15.75
Libo Rate 5/	8.94	9.81	10.56	15.13

- 1/ NUEVAS DEFINICIONES: Emisión = Bill. y Md. Emitidas + cheques emitidos por Banco Central + Dep. en Ctas. Ctes. de bcos. comerc. de fomento y financieras en Bco. Cent.
Dinero Sec. Priv. = Ctas. Ctes. Priv. en el Sist. Financ. netas de canje + Circulante
M2 = Dinero Sec. Priv. + Depósitos a Plazo Privados en el Sistema Financiero.
- 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
- */ Emisión total menos encaje exigido por depósitos públicos.

RESERVAS INTERNACIONALES

(cifras en mill. de US\$)

FECHA	TENENCIAS	1/	VARIACIONES TENENCIAS	SALDO BALANZA DE PAGOS	2/
			(Acumulado año)	(acumulado año)	
1982					
Mar.	3.577.6		-197.7	-111.9	
Jun.	3.319.0		-456.3	-275.3	
Sep.	2.675.4		-1.099.8	-946.0	
Dic.	2.577.5		-1.197.8	-1.164.9	
1983					
Ene.(13)	2.369.8		-207.7	-208.8	
Feb.					
Mar.					
Abr.					
May.					
Jun.					
Jul.					
Ago.					
Sep.					
Oct.					
Nov.					
Dic.					

BANCO CENTRAL: COMPRA NETA DE DIVISAS 3/

(en millones de dólares)

FECHA	SEC.FINANC.	OTROS SEC.PUBLICO	TESORERIA	T O T A L
1982				
Ene.Mar.	-157.1	-	-0.2	-157.3
Abr.Jun.	-487.6	-	-35.1	-522.7
Jul.Sep.	-1.069.2	22.9	-64.3	-1.110.6
Oct.Dic.	-999.5	20.7	88.6	-890.2
1983				
Ene.(13)	-194.7	-15.5	-	-210.2
Feb.				
Mar.				
Abr.				
May.				
Jun.				
Jul.				
Ago.				
Sep.				
Oct.				
Nov.				
Dic.				

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

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.Financiero, Tesorería y Otros Sec.Público. Se resume la totalidad de operaciones de compra-venta tales como exportaciones- importaciones, compra-venta de divisas a particulares, etc.

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL

(millones de dólares)

	Dic. 79	Dic. 80	Dic. 81	Jun. 82	Jul. 82	Ago. 82	Sep. 82	Oct. 82	Nov. 82	(*) Dic. 82	Ene. 83 (13)
I. TOTAL RESERVAS (A-B)	2.313.8	4.073.7	3.775.3	3.319.0	3.113.2	2.947.1	2.675.4	2.601.9	2.371.3	2.577.5	2.369.8
A. Activos	2.493.0	4.196.6	3.823.9	3.342.4	3.133.5	2.965.6	2.694.1	2.613.5	2.377.6	2.583.8	2.698.9
B. Uso de Créd. del FMI	179.2	122.9	48.6	23.4	20.3	18.5	18.7	11.6	6.3	6.3	-329.1
II. OTROS ACT. INT. DE MED. PLAZO	20.5	17.3	17.0	14.7	15.1	15.1	14.4	14.0	14.3	15.4	15.4
III. OTROS PAS. DEL BCO. CENTRAL	1.096.0	944.8	527.0	656.5	745.2	699.7	745.6	888.9	936.8	836.7	834.3
- De Corto Plazo	-	-	-	-	90.0	50.0	100.0	250.0	300.0	200.0	200.0
- De Mediano Plazo	1.096.0	944.8	527.0	656.5	655.2	649.7	645.6	638.9	636.8	636.7	634.3

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones de dólares)

I. TOTAL ACT. Y PAS. INT. (A-B)	-398.6	-832.7	-1.107.0	-1.310.4	-1.273.6	-1.305.2	-1.132.1	-1.010.9	-947.9	-1.178.1	-1.099.8
A. Activos	300.8	505.0	842.2	875.4	772.7	787.6	909.0	918.2	906.8	827.8	757.2
B. Pasivos a Corto Plazo	699.4	1.337.1	1.949.2	2.185.8	2.046.3	2.092.8	2.041.1	1.929.1	1.854.7	2.055.9	1.857.0
II. OTROS ACT. INT. DE MED. PLAZO	18.2	48.9	67.3	90.5	102.8	122.5	124.8	124.3	131.9	131.9	132.2
III. PASIVOS DE MEDIANO PLAZO	1.017.7	2.479.9	4.971.3	5.257.0	2.265.8	5.328.3	5.316.4	5.309.0	5.301.9	5.276.3	4.942.3

(*) Cifras Provisorias

LIQUIDACIONES DE CREDITOS INGRESADOS AL AMPARO DEL ART. 14

	SECTOR PUBLICO			SEC. PRIVADO NO FINANCIERO			SEC. PRIV. FINAN. (INC. BECH)			TOTAL 2/		
	Monto (Miles US\$)	Spread (% Anual)	Plazo (Meses)	Monto (Miles US\$)	Spread (% Anual)	Plazo (Meses)	Monto (Miles US\$)	Spread (% Anual)	Plazo (Meses)	Monto (Miles US\$)	Spread (% Anual)	Plazo (Meses)
1982												
Jul.	51.985	0.34	3	42.323	1.44	26	41.649	1.01	40	135.977	0.89	21
Ago.	110.000	0.99	72	49.026	1.53	42	80.897	0.86	63	239.923	1.06	63
Sep.	10.000	0.94	72	28.421	0.94	22	6.509	0.64	68	44.930	0.90	40
Oct.	25.583	0.25	5	31.998	2.03	35	10.250	1.16	48	67.831	1.23	26
Nov.	42.494	0.36	3	48.310	0.76	31	10.474	1.12	39	101.278	0.63	20
Dic.	26.250	0.73	3	29.672	1.69	28	18.738	1.13	42	74.660	1.21	23
1983												
Ene. (13)	4.750	1.00	12	11.623	0.87	20	5.020	0.06	4	21.393	0.71	15
Feb.												
Mar.												
Abr.												
May.												
Jun.												
Jul.												
Ago.												
Sep.												
Oct.												
Nov.												
Dic.												

	TOTAL LIQUIDADO		LIQ. NETAS DE	
	PREPAGO DE ENLACE	AMORTIZACIONES 3/	NETO DE PREPAGOS	AMORT. TOTALES
1982				
Jul.	4.000	53.498	131.977	78.479
Ago.	110.000	29.989	129.923	99.934
Sep.	10.000	59.400	34.930	-24.470
Oct.	-	64.100	67.831	3.731
Nov.	-	69.100	101.278	32.178
Dic.	-	90.300	74.660	-15.640

	TOTAL LIQUIDADO		LIQ. NETAS DE	
	PREPAGO DE ENLACE	AMORTIZ. 3/	NETO DE PREPAGOS	AMORT. TOT.
1983				
Ene. (14)	-	22.785	21.393	-1.392
Feb.				
Mar.				
Abr.				
May.				
Jun.				
Jul.				
Ago.				
Sep.				
Oct.				
Nov.				
Dic.				

1/ Recargo promedio sobre las tasas variables base

2/ Sólo Santiago

3/ Incluye amortizaciones de Provincias

LIQUIDACIONES DE CREDITOS DE ART.14 NETO DE AMORTIZACIONES TOTALES

(miles de dólares)

FECHA	1981		1982		1983	
	MES	ACUMULADO	MES	ACUMULADO	MES	ACUMULADO
Ene.	134.775	134.775	116.277	116.277	(13)	-1.392
Feb.	164.256	299.031	139.018	255.295		
Mar.	209.701	508.732	53.844	309.139		
Abr.	439.097	947.829	37.955	347.094		
May.	229.530	1.177.359	59.414	406.508		
Jun.	161.320	1.338.679	285.966	692.474		
Jul.	373.626	1.712.305	79.824	772.298		
Ago.	364.132	2.076.437	102.053	874.351		
Sep.	261.576	2.338.013	-24.830	849.521		
Oct.	225.687	2.563.700	1.365	850.886		
Nov.	188.321	2.752.021	31.206	882.092		
Dic.	195.451	2.947.472	-15.640	866.452		

NOTA: Las cifras para 1981 corresponden al país.

A partir del mes de noviembre de 1982 en liquidaciones, sólo se consideran cifras de Santiago.

BALANZA COMERCIAL
(US\$ millones)

MES	DEFICIT (-) 0	
	SUPERAVIT (+)	COMERCIAL
ACUM. AÑO		
	MES	ACUM. AÑO
-143.6		-143.6
-44.0		-187.6
-8.0		-195.6
49.4		-146.2
59.2		-87.0
-17.3		-104.3
43.2		-61.1
70.5		9.4
23.1		32.5
78.0		110.5
11.2		121.7
95.7		217.4
47.4		47.4

BALANZA COMERCIAL

(US\$ millones)

	EXPORTAC. F.O.B.		IMPORTAC. F.O.B.		DEFICIT (-) 0 SUPERAVIT (+) COMERCIAL	
	MES	ACUM. AÑO	MES	ACUM. AÑO	MES	ACUM. AÑO
1982						
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
1/ Dic.	336.0	3.782.0	240.3	3.564.6	95.7	217.4
1983						
1/ Ene. (13)	133.3	133.3	85.9	85.9	47.4	47.4
Feb.						
Mar.						
Abr.						
May.						
Jun.						
Jul.						
Ago.						
Sep.						
Oct.						
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/ En base a estadísticas de Aduanas. No se han hecho en exportaciones los ajustes por información de ventas de cobre al exterior, ni en importaciones por informes de compras de crudo en el exterior, se han estimado las importaciones de las Zonas Francas.

ALGUNOS INDICADORES SOBRE MOVIMIENTO DE CAPITALES 1/

(millones de dólares)

CAPITALES	(*)		
	1981	1982	1983 (Ene.13)
a) Créd.Art.14 (liquidaciones Menos amortizaciones)	2.947.5	866.4	-1.4
b) Créd.Art.15 (liquidaciones menos amortizaciones)	266.9	74.5	-8.6
c) Créd.Asoc.DL 600 (liquida- ciones menos amortizaciones)	25.1	11.8	0.2
d) Inversión Extranjera (liquida- ciones menos reexportaciones)	366.6	383.5	3.0
Aport.Art.14 (liquidaciones menos reexportaciones)	(70.4)	(50.9)	(0.6)
Aport.DL 600 (liquidaciones menos reexportaciones)	(296.2)	(332.6)	(2.4)
e) Endeudamiento Externo Corto Plazo Sistema Bancario	611.5	56.7	-148.9
i. Créd.Acuuerdo 1418	(-)	(470.6)	(14.1)
ii. Resto	(611.5)	(-413.9)	(-134.8)

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 Art.s 14 y 15 de la Ley de Cambios Internacionales y del DL 600, así como el endeudamiento externo de corto del sist.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.

(*) Incluye cifras de diciembre provisorias