



DIRECCION DE POLITICA FINANCIERA  
BANCO CENTRAL DE CHILE

# INFORME ECONOMICO Y FINANCIERO

1ª QUINCENA DE ABRIL DE 1984

## C O N T E N I D O

	<u>PAG.</u>
COMPORTAMIENTO DE LOS AGREGADOS MONETARIOS -----	1
TASAS DE INTERES Y TIR INSTRUMENTOS FINANCIEROS -----	5
BALANZA DE PAGOS Y RESERVAS INTERNACIONALES -----	8
INFORMACION MONETARIA Y FINANCIERA -----	9

## COMPORTAMIENTO DE LOS AGREGADOS MONETARIOS

En el transcurso de las dos primeras semanas del mes, los principales agregados monetarios han mantenido la tendencia observada durante los últimos meses. En efecto, tanto M1 como M2 han registrado importantes incrementos, siendo los niveles actuales superiores en 18,2% y 13,3%, respectivamente a los exhibidos en diciembre último (Cuadro N°1). Se puede apreciar además una mayor preferencia por depósitos a plazo, los que han aumentado un 10,9% respecto a diciembre último reflejando la mayor confianza del público en las instituciones financieras. (Cuadro N° 2).

Lo anterior se ha producido en un contexto de baja inflación, mayor nivel de actividad y acumulación de reservas internacionales.

La estructura de activos que componen el agregado M6 ha mostrado hasta mediados de abril un alto grado de estabilidad en relación a lo observado a fines de 1983, lo que se explica por el hecho de que las preferencias del público por los distintos activos financieros se han mantenido inalteradas en el transcurso de 1984 (Cuadro N° 3).

## CUADRO N° 1

## AGREGADOS MONETARIOS PRIVADOS

(promedios en miles de millones de \$)

	C	M1	M2	M3	M4	M5	M6	Total Pas.Priv.
<u>1982</u>								
Dic.	36,91	75,05	320,42	384,13	394,91	406,55	462,46	484,77
<u>1983</u>								
Ene.	39,31	87,36	314,69	378,50	398,25	410,92	468,31	488,92
Feb.	44,11	95,17	301,84	362,24	395,73	410,01	467,33	485,57
Mar.	43,94	95,28	293,18	356,17	404,47	420,44	478,94	496,27
Abr.	41,58	90,10	283,88	350,35	398,54	419,54	478,35	495,10
May.	40,85	86,81	277,26	343,42	394,89	422,25	481,81	498,12
Jun.	40,90	88,17	285,54	355,18	407,28	438,92	500,32	517,87
Jul.	40,68	85,91	283,17	356,26	410,62	445,98	508,92	526,20
Ago.	40,16	85,26	283,68	360,25	419,79	459,50	524,25	541,91
Sep.	42,26	89,05	290,16	371,75	425,85	468,19	535,73	552,75
Oct.	40,40	86,53	290,72	378,65	431,33	474,53	544,43	563,03
Nov.	41,20	86,58	289,54	382,14	439,60	483,97	557,37	577,00
Dic.	46,70	95,18	289,73	385,27	445,46	489,05	577,75	598,02
<u>1984</u>								
Ene.	46,13	99,19	306,43	401,71	467,17	519,29	621,70	643,50
Feb.	48,91	102,06	321,59	418,69	481,12	532,73	642,04	662,32
Mar.	51,83	108,36	328,74	428,32	493,93	545,71	656,21	678,78
(15)Abr.	52,29	112,47	328,13	431,85	496,95	547,76	658,48	682,06

RELACIONES

C = Circulante

M1 = C + D1

M2 = M1 + Dep. a Plazo

M3 = M2 + (Ahorro Vista y Ahorro Plazo)

M4 = M3 + Documentos Banco Central

M5 = M4 + Pagars de Tesorería

M6 = M5 + Letras de Crédito

Total Pas.Sec.Priv. = M6 + Dep.Sec.Priv.en m/e.

## CUADRO N° 2

## DETALLE AGREGADOS MONETARIOS PRIVADOS

(Promedios en miles de mill. de \$)

FECHA	C	Dl	Dp	Ah+Dv	Doc. Bco.Cen.	P.de T	L.Cr.	Dep.m/e Sec.Priv.
1982								
Dic.	36,91	38,14	245,37	63,71	10,78	11,64	55,91	22,28
1983								
Ene.	39,31	48,05	227,33	63,81	19,75	12,67	57,39	20,61
Feb.	44,11	51,06	206,67	60,40	33,49	14,28	57,32	18,24
Mar.	43,94	51,34	197,90	62,99	48,30	15,97	58,50	17,33
Abr.	41,58	48,52	193,78	66,46	48,20	21,00	58,81	16,75
May.	40,85	45,96	190,45	66,16	51,47	27,36	59,56	16,31
Jun.	40,90	47,27	197,37	69,64	52,10	31,64	61,40	17,55
Jul.	40,68	45,23	197,26	73,09	54,36	35,36	62,94	17,28
Ago.	40,16	45,10	198,42	76,57	59,54	39,71	64,75	17,66
Sep.	42,46	46,79	201,11	81,59	54,10	42,34	67,54	17,02
Oct.	40,40	46,13	204,19	87,93	52,68	43,20	69,90	18,60
Nov.	41,20	45,38	202,96	92,60	57,46	44,37	73,40	20,53
Dic.	46,70	48,48	194,55	95,54	60,19	43,59	88,70	20,27
1984								
Ene.	46,13	53,06	207,24	95,28	65,46	52,12	102,41	21,80
Feb.	48,91	53,15	219,53	97,10	62,43	51,61	109,31	20,28
Mar.	51,83	56,53	220,38	99,58	65,61	51,78	110,50	22,57
(15) Abr.	52,29	60,18	215,66	103,72	65,10	50,81	110,72	23,58

## SIMBOLOGIA

C	=	Circulante
Dl	=	Cuentas Corrientes Sector Privado
Dp	=	Depósitos a Plazo Sector Privado
Ah+Dv	=	Depósitos Ahorro Vista y Plazo + Otros De.- 30 ds.Sec.Priv.
Doc.Bco.Cen.	=	Documentos del Banco Central
P.de T.	=	Pagarés Reajustables y Descontables de Tesorería
L.Cr.	=	Letras de Crédito
Dep.m/e Sec.Priv.	=	Depósitos en moneda extranjera del sector privado

CUADRO N° 3

## COMPOSICION DEL AGREGADO M6

(% respecto del total promedio)\*

	Dic.82	Dic.83	Ene.84	Feb.84	Mar.84	Abr.84 (15)
C	8,0	8,1	7,4	7,6	7,8	7,9
D1	8,2	8,4	8,5	8,3	8,6	9,1
Dp	52,9	33,7	33,3	34,2	33,7	32,8
Ah + Dv	13,7	16,5	15,3	15,2	15,3	15,8
Dco.B.Cent.	2,3	10,4	10,5	9,8	9,9	9,9
P.de T.	2,8	7,5	8,5	8,2	7,9	7,7
L.Créd.	12,1	15,4	16,4	16,7	16,8	16,8

\* Porcentajes aproximados a un decimal

## TASAS DE INTERES Y TIR INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La tasa nominal de interés subió ligeramente durante las primeras semanas del mes, respecto de los niveles observados el mes anterior. Tanto las tasas pagadas como cobradas en operaciones no reajustables a 30-89 días se incrementaron, revirtiendo parcialmente la tendencia de los últimos meses. El repunte estacional de la inflación en marzo significó una tasa real negativa de 1,53% y 0,78% para las captaciones y colocaciones de este tipo, lo que desalentó la mantención de estos instrumentos.

En cambio aumentó la preferencia por instrumentos reajustables, lo que significó una baja en las rentabilidades de estos activos financieros.

La evolución de las tasas de interés, al igual que la tasa interna de retorno de los instrumentos financieros se incluyen a continuación (Cuadro N°4).

CUADRO N° 4 a

## TASAS DE INTERES DE 30-89 DIAS

FECHA	CAPTACIONES		COLOCACIONES	
	NOMINALES	REALES	NOMINALES	REALES
1982 1/	3,31	1,70	4,18	2,55
1983 1/	2,09	0,35	3,03	1,28
1984				
Ene.	1,58	1,48	2,35	2,25
Feb.	1,15	1,35	2,12	2,32
Mar.	0,93	-1,53	1,70	-0,78
Abr. (15)	1,17	-	2,04	-

1/ Promedio Anual

CUADRO N° 4b

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

	<u>CAPTACIONES</u>	<u>COLOCACIONES</u>
<u>1983</u> (Prom.Año)	7,87	10,02
<u>1984</u>		
Ene.	6,87	8,38
Feb.	8,25	9,05
Mar.	7,48	7,96
Abr. (15)	5,24	8,31

NOTA: Se refiere a tasas reales anuales

CUADRO N° 4c

INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA TRANSADOS EN BOLSA

	NOMINALES	REALES	TIRM REAL ANUAL (%)
<u>1984</u>			
Ene.	4,18	1,70	7,63
Feb.	3,03	0,35	7,61
Mar.			7,54
Abr. (15)	2,32	1,48	6,91

FUENTE: Informático Bursátil, Bolsa de Comercio de Santiago

## CUADRO N° 4d

TASA INTERNA DE RETORNO (%)

	<u>Letras de Crédito</u>	<u>CAR E y CAR F</u>	<u>Promedio, PRT, PPBC, PDP (*)</u>
<u>1984</u>			
Ene.	8,14	7,28	7,47
Feb.	8,32	8,57	7,45
Mar.	9,65	7,16	7,24
Abr. (15)	8,57	6,13	6,61

FUENTE: Bolsa de Comercio de Santiago

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

NOTA: En este cuadro se aprecia la variación en la tasa interna 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 PDBC.



BALANZA DE PAGOS  
Y RESERVAS INTERNACIONALES

Al 15 de abril, la balanza de pagos mostró un saldo favorable de US\$ 57,5 millones. Esta situación contrasta con los resultados obtenidos en similar período de 1983, donde el déficit en balanza de pagos era superior a los mil millones de dólares. Las reservas internacionales alcanzaron a US\$ 2.083,5 millones, por lo que la ganancia de reservas alcanza a los US\$ 60,8 millones.

Al mejoramiento de los indicadores señalados contribuyó el superávit comercial de US\$ 328 millones alcanzado hasta la fecha por el país. Durante el año en curso, las exportaciones han totalizado US\$ 1.193,1. Las importaciones por otro lado alcanzaron a los US\$ 865,1 hasta mediados de abril.

## INFORMACION MONETARIA Y FINANCIERA

(al 15 de abril de 1984)

CIFRAS MONETARIAS (en mill.de pesos)	1/ PROMEDIOS Entre 1° y 15.05.84	VARIACIONES PORCENTUALES		
		en 30 ds.	en 90 ds.	en 120 ds.
Emisión	77.167	1.9	10.3	13.6
Dinero Sec.Priv.(M1)	112.466	5.9	14.1	24.6
M2	328.127	0.5	8.1	14.2
M6 6/	658.480	0.7	5.7	13.1
Cuenta Unica Fiscal	24.969	13.3	-7.6	-16.3
Principal	7.281	-23.4	-9.7	-29.2
Subsidiaria	18.091	-7.3	-6.2	-9.6
Canje 2/	403	87.4	31.7	-13.9
<u>OPERAC.EN MDA.CTE.</u> (en mill.de pesos)				
Dep.y Cap.de 30-89 ds.	152.695	-10.4	10.1	19.9
Dep.y Cap.a más de 90 ds.	129.544	12.2	-2.4	-2.3
Coloc.c/recursos propios 3/	523.321	3.2	4.1	6.9
<u>OPERAC.EN MDA.EXT.</u> (en mill.de dólares)				
Dep.a la Vista	137	-0.7	9.6	6.2
Dep.a Plazo	206	-2.4	13.2	10.2
Coloc.c/recursos propios	3.851	-2.1	-3.6	-6.1
<u>TASAS DE INTERES</u>				
	Mes Actual	Mes Ant.	2 Meses Ant.	12 Meses Ant.
	15.04.84	15.03.84	15.02.84	15.04.83
<u>OPERAC.NO REAJUSTABLES</u>				
Cap.de 30-89 ds.	1.17	0.97	1.21	2.10
Coloc.de 30-89 ds.	2.04	1.76	2.11	3.01
<u>OPERAC.REAJUSTABLES</u>				
Cap.de 90ds. a 1 año	5.24	8.17	8.08	9.54
Coloc.de 90 ds. a 1 año	8.31	7.11	9.01	11.67
<u>TASAS DE INTERES MERCADO FINANCIERO INTERNACIONAL</u>				
Prime Rate 4/	11.68	11.00	11.00	10.50
Libo Rate 5/	11.11	10.53	10.04	9.71

- 1/ NUEVAS DEFINICIONES: Emisión = Bill.y Mdas.emitidas + cheques emitidos por Bco. Cent.+ Dep.en Ctas.Ctes.de bcos.comerc.de fomento y financ.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/ M6 = M2 + Ahorro + Otros Dep.menos 30 días + Banco Central + PRT + Letras de

## RESERVAS INTERNACIONALES

(cifras en mill. de US\$)

FECHA	ACTIVOS INTERNAC. (*)	TENENCIAS	VARIACIONES TENENCIAS	SALDO BALANZA DE PAGOS <sup>2/</sup>
<u>1982</u>				
Dic.	2.583,8	2.577,5	-1.197,8	-1.164,9
<u>1983</u>				
Mar.	2.019,3	1.577,5	-1.000,0	-1.079,7
Jun.	1.989,0	1.543,5	-1.034,0	-1.046,3
Sep.	2.436,3	1.881,5	-696,0	-692,3
Dic.	2.628,9	2.022,7	-554,8	-540,9
<u>1984</u>				
Ene.	2.628,3	2.029,6	6,9	8,5
Feb.	2.665,6	2.051,8	29,1	38,3
Mar.	2.680,7	2.064,5	41,8	45,1
Abr. (15)	2.699,7	2.083,5	60,8	57,5
May.				
Jun.				
Jul.				
Ago.				
Sep.				
Oct.				
Nov.				
Dic.				

1/ TENENCIAS: Corresponde a los activos sobre el exterior del Banco Central (considerados los Convenios de Créditos Recíprocos 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

(\*) Tenencias más pasivos con el FMI

BALANZA COMERCIAL

(US\$ millones)

FECHA	EXPORTACIONES FOB		IMPORTACIONES FOB		DEFICIT (-) SUPERAVIT (+) COMERCIAL	
	MES	ACUM.AÑO	MES	ACUM.AÑO	MES	ACUM.AÑO
1982		3.705.7		3.643.3		62.4
1983						
Ene.	251.1	251.1	192.8	192.8	58.3	58.3
Feb.	302.9	554.0	199.1	391.9	103.8	162.1
Mar.	393.2	947.2	240.9	632.8	152.3	314.4
Abr.	334.7	1.281.9	224.7	857.5	110.0	424.4
May.	378.9	1.660.8	249.6	1.107.1	129.3	553.7
Jun.	318.6	1.979.4	220.6	1.327.7	98.0	651.7
Jul.	290.7	2.270.1	219.0	1.546.7	71.7	723.4
Ago.	330.7	2.600.8	264.0	1.810.7	66.7	790.1
Sep.	323.8	2.924.6	253.4	2.064.1	70.4	860.5
Oct.	317.2	3.241.8	238.0	2.302.1	79.2	939.7
Nov.	276.1	3.517.9	277.0	2.579.1	-0.9	938.8
Dic.	308.7	3.826.6	238.7	2.817.8	70.0	1.008.8
1984						
Ene.	282.6	282.6	257.8	257.8	24.8	24.8
Feb.	306.7	589.3	237.8	495.6	68.9	93.7
Mar.	383.5	972.8	249.9	745.5	133.6	227.3
Abr. (15)	220.3	1.193.1	119.6	865.1	100.7	328.0

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.

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL

- Millones de dólares -

	Dic.80	Dic.81	Dic.82	Dic.83	Ene.84	Feb.84	Mar.84	Abr.84 (15)
I - TOTAL RESERVAS (A-B)	4.073,7	3.775,3	2.577,5	2.022,7	2.029,6	2.051,8	2.064,5	2.083,5
A. Activos	4.196,6	3.823,9	2.583,8	2.628,9	2.628,3	2.665,6	2.680,7	2.699,7
B. Uso de Créd. del FMI	122,9	48,6	6,3	606,2	598,7	613,8	616,2	616,2
II - OTROS ACT. INT. DE MED. PLAZO	17,3	17,0	15,4	14,1	13,7	14,0	14,0	14,1
III - OTROS PAS. DEL BCO. CENTRAL (A-B)	944,8	526,3	836,7	2.378,7	2.385,0	2.500,9	2.677,4	2.784,0
A. De Corto Plazo	-	-	200,0	300,0	261,0	321,0	460,0	550,0
B. De Mediano Plazo	944,8	526,3	636,7	2.078,7	2.124,0	2.179,9	2.217,4	2.234,0
- Reneg. Deuda Ext. 73-75	5,6	3,1	2,6	0,3	-	-	-	-
- Obligac. asumidas por Dep. de Reneg. 83-84 3/	-	-	-	179,4	231,4	282,7	321,0	337,5
- Otros Créditos	939,2	523,2	634,1	1.899,0	1.892,6	1.897,2	1.896,4	1.896,5

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL SISTEMA FINANCIERO

- Millones de dólares -

I - TOTAL ACT. Y PAS. INT. (A-B)	-832,7	-1.107,0	-1.175,4	-721,9 <sup>1/</sup>	-848,4 <sup>1/</sup>	840,9 <sup>1/</sup>	-828,1 <sup>1/</sup>	730,8 <sup>1/</sup> *
A. Activos	505,0	842,2	827,6	699,4	546,6	548,6	553,5	594,6
B. Pasivos a Corto Plazo	1.337,1	1.949,2	2.003,0	1.421,3	1.395,0	1.389,5	1.381,6	1.325,4
II - OTROS ACT. INT. DE MED. PLAZO	48,9	67,3	131,9	115,3	115,3	115,3	117,7	117,7
III - PASIVOS DE MEDIANO PLAZO	1.479,9	4.971,3	5.276,3	4.890,4 <sup>2/</sup>	4.881,8 <sup>2/</sup>	4.883,0 <sup>2/</sup>	4.880,1 <sup>2/</sup>	4.929,1 <sup>2/</sup>

(\*) Cifras provisionarias

1/ No se incluye información de los bancos en liquidación.

2/ No incluye los pasivos a largo plazo de los bancos declarados en liquidación.

3/ Depósitos efectuados por deudores que no renegocian directamente, y cuyos compromisos son asumidos y reestructurados por el Banco Central.

Banco Central de Chile  
 Sección Biblioteca  
 Casilla N°967  
 Santiago - CHILE

Solicito suscribirme al Informe Económico y Financiero (publicación quin-  
 cenal) desde el ..... de 1984 hasta el .....  
 de 1985. Para este efecto, adjunto cheque cruzado a la orden de Banco  
 Central de Chile por la cantidad de: .....

\$.....  
 US\$.....  
 Cheque N°.....  
 Banco .....

Agradeceré enviar los ejemplares a:

Nombre o Razón Social .....

Dirección:

Calle ..... N° .... Depto. ....

Casilla N° ..... Teléfono .....

Ciudad: .....

País: .....

Precios:

Suscripción anual (24 ejemplares):     \$ 2.000,00  
   US\$      33,00

Cada ejemplar:         \$ 100,00  
                                 US\$     1,50 (\*)

(\*) incluye despacho por vía aérea.

Pedidos especiales: .....  
 .....  
 .....

DIRECTOR Y REPRESENTANTE LEGAL:  
Ramiro Méndez Urrutia

BANCO CENTRAL DE CHILE  
Agustinas 1180 - Santiago, CHILE  
Teléfono : 62281  
Télex : 40569 C E N B C C L

Editado por el Departamento de  
Informaciones Estadísticas y  
Publicaciones del Banco  
Central de Chile

PRECIOS	CHILE	EXTERIOR
Cada Número	\$ 100	US\$ 1,50 (*)
Suscripción Anual	\$2.000	US\$ 33,00 (*)

El formulario para suscripción se encuentra  
en la última página de cada ejemplar.

(\*) Estos valores incluyen el despacho por correo aéreo

REPRODUCCION PERMITIDA SIEMPRE QUE SE MENCIONE EL ORIGEN