



CCION DE POLITICA FINANCIERA  
NCO CENTRAL DE CHILE

# INFORME ECONOMICO Y FINANCIERO

1ª. QUINCENA DE MARZO DE 1986

## I N D I C E

	<u>PAG.</u>
1.- <u>RESUMEN DEL MES</u>	1
2.- <u>CUENTAS NACIONALES DE 1985: ESTIMACION PROVISORIA</u>	4
3.- <u>COMPARACION ENTRE EL INDICE DE VALOR PROMEDIO (IVP) Y LA UNIDAD DE FOMENTO (UF)</u>	14
<u>LISTA DE CUADROS ESTADISTICOS</u>	23



BANCO CENTRAL DE CHILE  
Agustinas 1180 - Santiago, CHILE  
Teléfono: 6962281  
Télex: 40569 C E N B C C L

DIRECTOR Y REPRESENTANTE LEGAL:  
Ramiro Méndez Urrutia

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

PRECIOS	CHILE	EXTERIOR
Cada Número	\$ 200	US\$ 2,00 (*)
Suscripción Anual	\$ 3.850	US\$ 45,00 (*)

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



## 1.- RESUMEN DEL MES

\* Un mejoramiento experimentó nuevamente la actividad industrial durante el mes de febrero, respecto de igual mes del año anterior. Estimaciones de la SOFOFA indican que esta recuperación alcanzó a 6,0% para la producción industrial y 5,1% para las ventas industriales. El aumento en la producción industrial se dio prácticamente en todos los sectores de la actividad industrial, destacando el sector de bienes de consumo durable (40,6%), bienes intermedios para la construcción (14,7%) y bienes de consumo habitual (6,9%). En materia de ventas, los sectores que alcanzaron un mayor desarrollo fueron los bienes intermedios, tanto para la industria como para la construcción (6,8% y 6,5%, respectivamente) y los bienes de consumo habitual (5,2%). (Cuadros N°s 1, 2, 3 y 4)

\* Durante la primera quincena del mes de marzo los agregados monetarios continuaron mostrando un crecimiento moderado. Un análisis de los últimos 30 días terminados el 14 de marzo indica que en este período el circulante observó una leve disminución (0,7%), en tanto, los agregados monetarios M1, M2 y M7 experimentaron un crecimiento de 2,8%, 1,6% y 2,2%, respectivamente. El crecimiento acumulado en el año alcanza a 10,4% para el circulante y 13,9% para M1; mientras los agregados monetarios más amplios (M2 y M7) han experimentado un crecimiento más moderado, 8,8% y 7,6%, respectivamente. (Cuadros N°s 9 y 10).



\* Se mantiene la tendencia decreciente observada por las tasas de interés. Así, mientras en el mes de febrero la tasa de interés reajutable de mediano plazo alcanzaba a 5,37% para operaciones de captación y 8,63% para colocación, durante la primera quincena de marzo éstas sólo alcanzaron a 5,26% y 8,18%, respectivamente. La tasa interna de retorno de los instrumentos de renta fija transados en Bolsa alcanzó a 6,58%, tasa inferior a la registrada en febrero la que fue de 7,05%. (Cuadro N° 14)

\* Durante los últimos 30 días finalizados el 14 de marzo, las exportaciones alcanzaron a US\$ 325,8 millones y las importaciones a US\$ 198,1 millones, registrándose un superávit comercial de US\$ 127,7 millones, con lo cual el superávit acumulado en el presente año asciende a US\$ 246,7 millones, monto que prácticamente triplica el superávit alcanzado a igual fecha del año anterior. Una comparación del comercio internacional realizado en este período respecto de igual período del mes anterior, indica que las exportaciones aumentaron en 4,8%, en tanto, las importaciones resultan menores en 25,0%. De esta forma, el saldo positivo alcanzado por la balanza comercial durante los 30 días finalizados el 14 de marzo más que duplica el superávit registrado en igual período del mes anterior. Del total de exportaciones realizadas en el presente año, un 51,7% corresponde a exportaciones del sector minero, 21,3% al sector agropecuario y del mar y 27,0% al sector industrial. En materia de exportaciones es interesante destacar el crecimiento observado por las exportaciones de fruta fresca, las que en lo que va corrido del presente año, han aumentado el 31,8% respecto de igual período del año anterior. En relación a las importaciones, del total realizado a la fecha un 59,5% corresponde a bienes intermedios, 20,6% a bienes de capital y 19,9% a bienes de consumo. (Cuadros N°s 20, 21 y 22)



\* Una nueva caída observaron las tasas de interés internacionales.

La tasa LIBO durante la primera quincena del mes de marzo alcanzó a 7,59%, en tanto, la PRIME alcanzaba a 9,25%, niveles inferiores a los registrados durante el mes de febrero, los que fueron 8,03% y 9,50%, respectivamente. (Cuadro N° 24)

\* Las tenencias de reservas brutas aumentaron en US\$ 65,0 millones durante la primera quincena del mes de marzo, alcanzando un nivel de US\$ 1.536,0 millones. Por su parte, los activos internacionales aumentaron en US\$ 137,2 millones. Con lo cual, durante los últimos 30 días finalizados el 15 de marzo las tenencias de reservas brutas disminuyeron en US\$ 113,8 millones, en tanto, los activos internacionales aumentaron en US\$ 2,7 millones. Sin embargo, la variación acumulada durante el presente año, tanto en tenencias de reservas brutas como en activos internacionales es negativa, lo cual refleja el uso programado de reservas internacionales destinados a rebajar la deuda externa de corto plazo del Banco Central (Cuadro N° 26) y hacer frente a los desembolsos habituales de balanza de pagos. Dicho uso, debe compensarse parcialmente con el giro de US\$ 153 millones del financiamiento acordado en 1985 con la banca internacional, el cual está programado para los últimos días de marzo.



## 2.- CUENTAS NACIONALES DE 1985: ESTIMACION PROVISORIA

1. El Banco Central de Chile, a través de su Departamento de Cuentas Nacionales, recientemente ha concluido la labor de cuantificación provisoria del nivel y la evolución de las principales variables macroeconómicas del país del año 1985. Un resumen de los principales resultados del estudio se presenta a continuación.
2. El Producto Geográfico Bruto (PGB), medido a precios del año 1977, alcanzó a la cifra de \$ 356.447 millones, lo que representa un incremento de 2,4% respecto del nivel de 1984. El valor nominal en pesos corrientes alcanzó a \$ 2.576.638 millones. Esta cifra resulta del incremento real de 2,4% indicado y de un aumento del deflactor del producto de 32,8% entre 1984 y 1985. El mayor incremento del PGB se produjo en el cuarto trimestre con un 4,3%, seguido del primero (3,8%), tercero (1,4%) y segundo (0,4%).
3. En cuanto al origen del producto, los sectores más dinámicos fueron el sector Construcción (16,1%), Agricultura (5,6%), Pesca (6,5%), Transporte (5,5%) y Electricidad, Gas y Agua (3,5%). Los sectores con menor dinamismo fueron el total de servicios (0,0%), Industria (1,2%), Comercio (1,7%) y Minería (2,2%).

### 3.1 Sector Agropecuario Silvícola

Este sector creció en 1985 en 5,6% respecto de 1984. El crecimiento fue liderado por el subsector agrícola que se expandió en 7,9% y en especial, por los cultivos anuales y la fruta que aumentan en 10,5% y 12,6% respectivamente. También contribuyó a este crecimiento el subsector silvícola con una expansión de 6,6%. Esta evolución de los subsectores indicados fue atenuada por el subsector pecuario que se expandió en 1,5%.



### 3.2 Sector Pesca

Este sector crece fundamentalmente a consecuencia de la expansión de la pesca extractiva industrial, que aumentó su producto en 5,7%. El subsector extracción de algas, con una ponderación menor, creció en 16,2%. El subsector pesca artesanal se contrajo en 1,2%.

### 3.2 Sector Minería

El crecimiento global de este sector llegó a 2,2%. Este aumento se explica fundamentalmente por la producción de cobre, tanto de la pequeña y mediana como de la Gran Minería. Cooperan también al crecimiento del sector los subsectores Salitre (10,9%), Hierro (5,7%), Carbón (0,8%) y Resto (23,9%). El producto del subsector Petróleo en cambio, registró una disminución.

### 3.4 Sector Industria

El crecimiento del sector industria como un todo alcanzó a 1,2%. Dentro de la diversidad de producciones englobadas en el sector, algunos patrones se logran distinguir, principalmente en atención a los destinos de la producción. En términos muy generales se puede establecer que los sectores productores de bienes para la sustitución de importaciones e inversión presentan los aumentos más importantes. Tal es el caso entre los que sustituyen, como Textiles (6,7%), Vestuario (8,3%) y Material de Transporte (26,0%). Igual evolución presentan los sectores productores de bienes para la inversión: Muebles (13,5%), Vidrios (16%), Maquinarias y Productos Eléctricos (1,9%) y el antes mencionado, Material de Transporte.

Las ramas que producen bienes para la exportación mostraron una evolución dispar. Así, mientras la Celulosa y el Papel crecieron en 5,4% el producto de las ramas Harina y Aceite de Pescado se mantuvieron estables y la Industria de la Madera se contrajo en 4,1%.



Por último, la restricción de la demanda interna para consumo mantuvo bajos los niveles de actividad de los sectores productores de ese tipo de bien. Tal es el caso de algunos subsectores alimenticios, los productos de calzado y de tabaco.

### 3.5 Sector Construcción

Este sector presentó la mayor tasa de crecimiento durante el año 1985. En términos generales, este aumento refleja en parte la reorientación del gasto agregado de la economía hacia la inversión. En términos específicos, este incremento se debe a un aumento de 22% en la superficie de viviendas construidas, y a la expansión de las obras públicas financiadas por el Ministerio de Obras Públicas, que crecen en su aporte al valor agregado en 25%. Las inversiones de las empresas, tanto en Edificación no Habitacional (15,6%) y Obras, crecen de manera importante; entre estas últimas destaca la inversión de CODELCO que crece en 82%. Finalmente, el aporte del subsector reparaciones también cobró importancia en el aumento del producto del sector, a raíz de la mayor actividad inducida por el sismo del 3 de marzo de 1985.

### 3.6 Sector Transporte y Comunicaciones

Este sector crece durante 1985 en 5,5%. El subsector más significativo y que presenta el mayor dinamismo es Comunicaciones con un crecimiento de 17,9%, subsector que ha mostrado por varios años tasas de crecimiento superiores al promedio de la economía. Los transportes que crecieron fueron Aéreo (7,7%), Caminero de Carga (3,0%), Ferroviario (1,5%) y Agua (0,6%); solamente el transporte de pasajeros (-2,4%) presenta una disminución, al igual que otros conexos (-0,8%).



4. El principal destino del mayor producto generado en el año fue la inversión en capital fijo, las exportaciones y la sustitución de importaciones.

La formación bruta de capital fijo aumentó en 14,8% a consecuencia del incremento en la utilización de maquinaria importada (15,7%) y la construcción (15,2%). Los inventarios de bienes disminuyeron en el equivalente al 0,85% del PGB del año.

Las exportaciones por su parte se incrementaron en 6,9% en términos físicos. Esto resulta de un crecimiento de 10,8% en los bienes y una disminución de 7,3% de los servicios. Dentro de los bienes, las exportaciones de cobre se expanden en 7,9% y el resto de bienes de 13,5%.

Las importaciones se contrajeron en términos físicos en 11% como resultado de una disminución de 23% en los bienes de consumo, 17,9% en los servicios y 8,3% en los bienes intermedios. Las importaciones de bienes de capital aumentan en 9,0%.

El consumo total disminuye en 1% en el año respecto de 1984. La mayor disminución se produce en el consumo privado (-1,1%); el consumo de gobierno cae sólo en 0,3%.

5. El mayor ritmo de actividad observado en el cuarto trimestre de 1985 estuvo explicado por un repunte de la actividad de prácticamente todos los sectores económicos, que tuvieron tasas de crecimiento en dicho trimestre superiores al promedio del año. Los sectores que mayor incremento tuvieron en el cuarto trimestre del año respecto de la tendencia mostrada en los tres primeros, fueron Minería, Pesca, Transporte e Industria. En el segundo trimestre en cambio, prácticamente todos los sectores tuvieron tasas de crecimiento menores al promedio anual y varias tasas negativas; ello se debe en parte al especialmente alto nivel del PGB del segundo trimestre de 1984.



## ESTIMACION DEL PGB 1985 (\*)

(Millones de pesos de 1977)

	<u>1 9 8 4</u>	<u>Δ % 85/84</u>	<u>1 9 8 5</u>
Agricultura	28.988	5,6	30.612
Pesca	3.299	5,6	3.484
Minería	30.405	2,2	31.074
Industria	71.858	1,2	72.692
Electricidad, Gas y Agua	8.841	3,5	9.150
Construcción	17.737	16,1	20.593
Comercio	58.668	1,7	59.639
Transporte	18.916	5,5	19.961
Otros (1)	109.214	0,0	109.242
<u>TOTAL PGB</u>	<u>347.926</u>	<u>2,4</u>	<u>356.447</u>



## ESTIMACION DEL GASTO DEL PGB 1985 (\*)

(Millones de pesos corrientes)

	1 9 8 4	$\Delta$ % deflactor (**)	1 9 8 5
Consumo Privado	1.381.675	30,7	1.785.245
Consumo Gobierno	273.824	34,4	367.095
Formación Bruta de Capital Fijo	233.758	36,6	366.428
$\Delta$ Stock	24.224	31,1	-13.213
Exportaciones	459.488	52,6	749.205
Importaciones	479.575	58,9	678.122
<b>TOTAL GASTO DEL PGB</b>	<b>1.893.394</b>	<b>32,8</b>	<b>2.576.638</b>

(\*) Cifras provisionarias, sujetas a revisión.

(\*\*) Para 1985 se efectuó proyección de los índices de precios correspondientes.

El tipo de cambio promedio utilizado para 1985 alcanzó a \$ 160,86 por dólar USA.



## ESTIMACION DEL GASTO DEL PGB 1985

(Millones de pesos de 1977)

	<u>1 9 8 4</u>	$\Delta$ % 85/84	<u>1 9 8 5</u>
Consumo Privado	243.759	-1,1	240.979
Consumo Gobierno	43.315	-0,3	43.206
Formación Bruta Capital Fijo	45.870	14,8	52.650
$\Delta$ Stock	7.263	--	-3.022
Exportaciones	88.190	6,9	94.257
Importaciones	80.471	-11,0	71.623
<u>TOTAL GASTO DEL PGB</u>	<u>347.926</u>	<u>2,4</u>	<u>356.447</u>

(\*) Cifras provisionarias, sujetas a revisión



## 2.- RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE OCUPACION REALIZADA POR LA UNIVERSIDAD DE CHILE

De acuerdo a los antecedentes proporcionados por la Encuesta de Ocupación y Desocupación realizada por el Departamento de Economía de la Universidad de Chile, la ocupación total en el país, creció en un 4,7% entre marzo de 1986 e igual mes del año anterior, gracias a la creación de 169,5 mil nuevos empleos. A su vez, el crecimiento de la fuerza de trabajo en el mismo período alcanzó a 2,2%. La tasa de desempleo para el total país en marzo pasado alcanzó a 10,9%, lo que representa una disminución importante a la tasa observada en igual mes del año anterior la que fue de un 12,3%.

En relación, a la encuesta realizada por el mismo Departamento para el Gran Santiago, la ocupación experimentó un aumento de importancia en el pasado mes de marzo respecto a igual mes del año anterior, permitiendo así una reducción significativa en la tasa de desempleo en igual período. En efecto, el nivel de ocupación creció en un 9,6% en marzo último respecto a igual mes de 1985, lo que representa 128,0 mil nuevos empleos. Por otra parte, la fuerza de trabajo creció en un 5,2% en igual período, significando el ingreso de 84,0 mil personas a la búsqueda activa de empleo. De este modo, el comportamiento mostrado por la ocupación y la fuerza de trabajo en este período, permitió alcanzar una tasa de desocupación para el Gran Santiago de 14,5%, lo que representa una disminución significativa con respecto a la tasa prevaleciente en marzo de 1985 que fue de 18%.

El señalado crecimiento de la ocupación en el país se debe a la recuperación observada en la actividad económica y a la mantención de niveles moderados de salarios reales, consecuentes con las restricciones que enfrenta el país en cuanto a sus posibilidades de gasto.



do parece sugerir que, la verificación de un aumento sostenido en el número de personas que han obtenido empleos productivos, entre los que se incluye una importante proporción de jefes de grupos familiares, estaría desincentivando a los demás miembros del grupo familiar a ingresar a la búsqueda de empleo. Ello a diferencia de años anteriores, en los que la cesantía o ausencia de un empleo estable por parte del jefe del grupo familiar, promovía el ingreso a la búsqueda activa de empleo o se incorporan al Programa de Empleo Mínimo de otros miembros del grupo, para así tratar de atenuar la caída en el ingreso familiar implicada por el desempleo del jefe de éste.

Aun cuando la tasa de desempleo continúa en un elevado nivel, lo cual constituye ciertamente un motivo de preocupación para la política económica, es importante destacar los avances logrados en este campo durante los últimos años. En efecto, a pesar del importante esfuerzo de ajuste que debió realizar la economía chilena en 1985, no sólo se evitó una caída en la tasa de ocupación, sino que por el contrario, se consiguió un aumento sustantivo en ella.

El énfasis puesto por la política económica, en la realización de un ajuste estructural de la economía chilena, de modo de favorecer la expansión de los sectores capaces de superar eficientemente la competencia externa, tanto en el mercado doméstico como en el internacional, conjuntamente con el deliberado propósito de elevar la tasa de inversión durante los próximos años, debe traducirse en un incremento sostenido en los niveles de ocupación y eficiencia de la mano de obra.



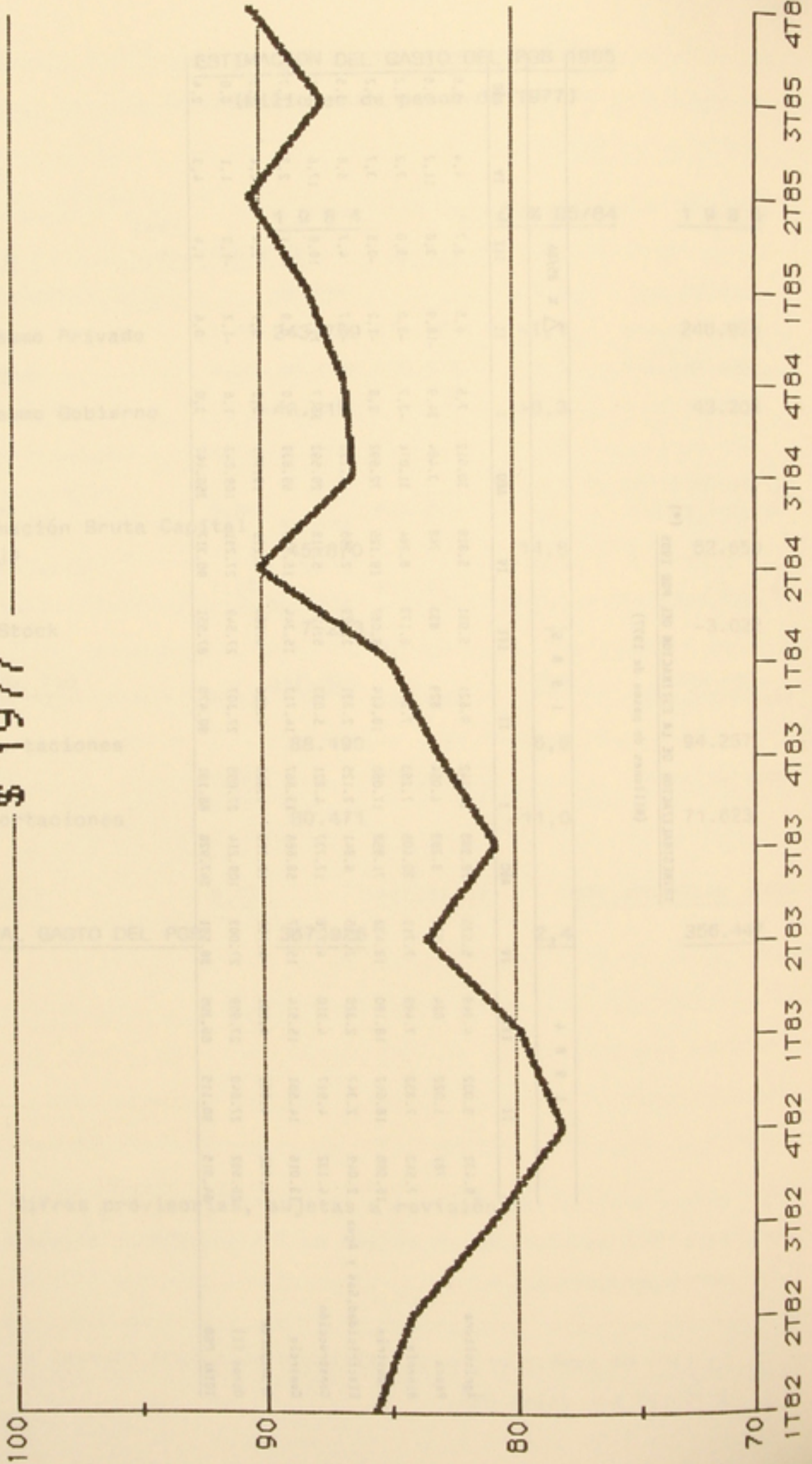
TRIMESTRALIZACION DE LA ESTIMACION DEL PGB 1985 (\*)  
(Millones de pesos de 1977)

	1 9 8 4				1 9 8 5				Δ ± 85/84						
	I	II	III	IV	I	II	III	IV							
Agricultura	9.432	9.032	4.949	5.575	28.988	10.142	9.621	5.031	5.818	30.612	7,5	6,5	1,7	4,4	5,6
Pesca	781	1.022	824	672	3.299	1.054	829	853	748	3.484	34,9	-18,9	3,6	11,2	5,6
Minería	7.543	7.653	7.498	7.711	30.405	7.263	7.374	8.173	8.264	31.074	-3,7	-3,6	9,0	7,2	2,2
Industria	16.598	18.642	18.180	18.438	71.858	17.066	18.414	18.087	19.125	72.692	2,8	-1,2	-0,5	3,7	1,2
Electricidad, Gas y Agua	2.049	2.347	2.320	2.125	8.841	2.125	2.331	2.429	2.265	9.150	3,7	-0,7	4,7	6,6	3,5
Construcción	4.132	4.517	4.310	4.778	17.737	4.821	5.033	5.121	5.618	20.593	16,7	11,4	18,8	17,6	16,1
Comercio	13.016	14.581	15.514	15.557	58.668	13.667	14.713	15.344	15.915	59.639	5,0	0,9	-1,1	2,3	1,7
Transporte	4.702	4.681	4.801	4.732	18.916	4.868	4.856	4.964	5.273	19.961	3,5	3,7	3,4	11,4	5,5
Otros (1)	26.662	27.640	27.909	27.003	109.214	27.095	27.307	27.549	27.291	109.242	1,6	-1,2	-1,3	1,1	0,0
TOTAL PGB	84.915	90.115	86.305	86.591	347.926	88.101	90.478	87.551	90.317	356.447	3,8	0,4	1,4	4,3	2,4



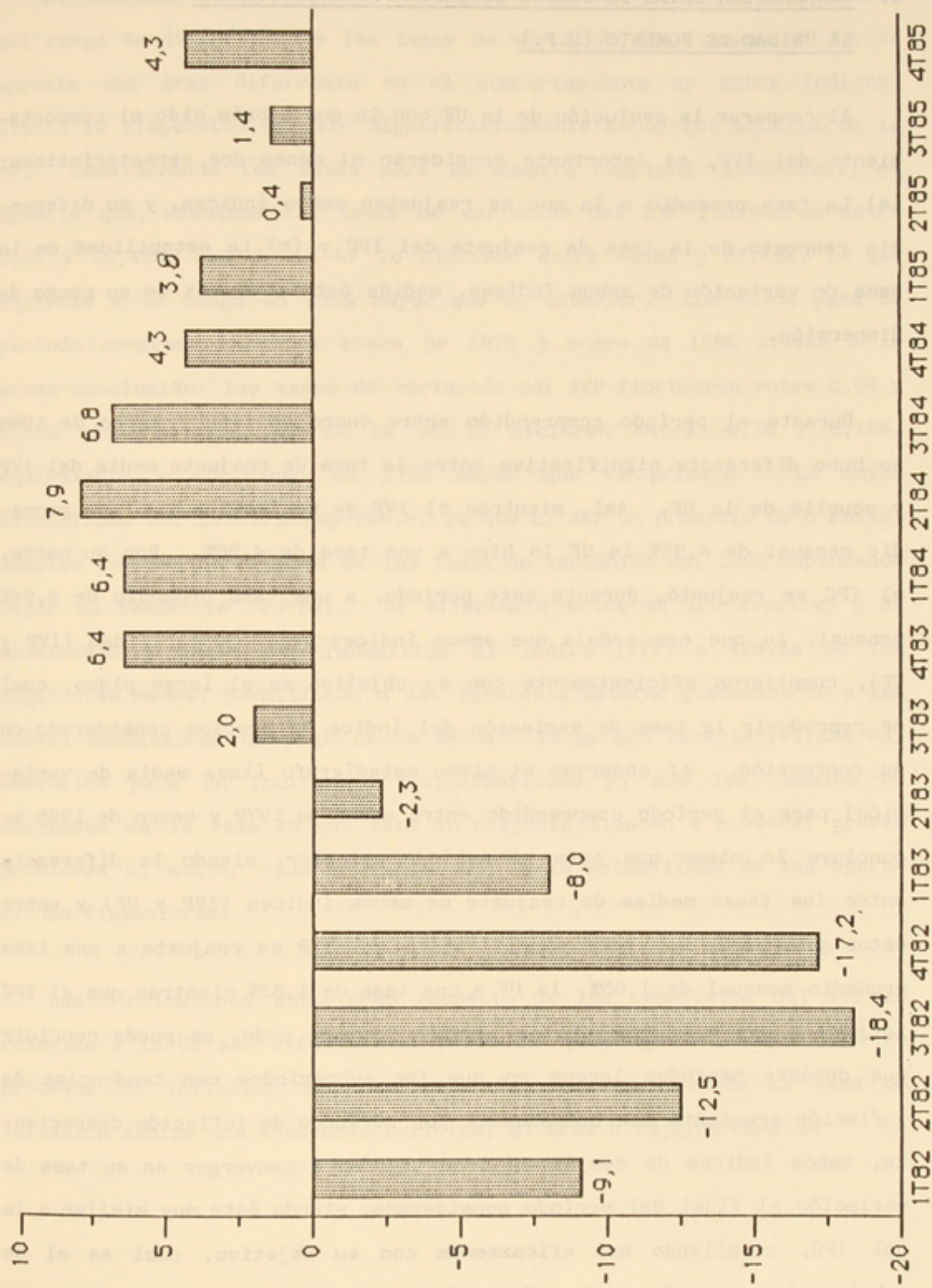
# PRODUCTO GEOGRAFICO BRUTO 1982 - 1985

\$ 1977





# Var. % PGB 1982 - 1985





### 3.- COMPARACION ENTRE EL INDICE DE VALOR PROMEDIO (IVP) Y LA UNIDAD DE FOMENTO (U.F.)

Al comparar la evolución de la UF con lo que habría sido el comportamiento del IVP, es importante considerar al menos dos características: (a) La tasa promedio a la que se reajustan ambos índices, y su diferencia respecto de la tasa de reajuste del IPC y (b) La estabilidad en la tasa de variación de ambos índices, medida ésta a través de su rango de dispersión.

Durante el período comprendido entre enero de 1969 y enero de 1986 no hubo diferencia significativa entre la tasa de reajuste media del IVP y aquella de la UF. Así, mientras el IVP se reajustó a una tasa promedio mensual de 4,95% la UF lo hizo a una tasa de 4,96%. Por su parte, el IPC se reajustó, durante este período, a una tasa promedio de 4,94% mensual, lo que nos señala que ambos índices de reajustabilidad (IVP y UF), cumplieron eficientemente con su objetivo en el largo plazo, cual es reproducir la tasa de variación del índice de precios considerado en su confección. Al observar el mismo estadígrafo (tasa media de variación) para el período comprendido entre enero de 1979 y enero de 1986 se concluye lo mismo que para el período anterior, siendo la diferencia entre las tasas medias de reajuste de ambos índices (IVP y UF) y entre éstos y el IPC, muy poco significativa: el IVP se reajusta a una tasa promedio mensual de 1,85%, la UF a una tasa de 1,83% mientras que el IPC lo hace a una tasa promedio de 1,84%. De este modo, se puede concluir que durante períodos largos en que los subperíodos con tendencias de inflación creciente son compensadas por períodos de inflación decreciente, ambos índices de reajustabilidad tienden a converger en su tasa de variación al final del período considerado, siendo ésta muy similar a la del IPC, cumpliendo así eficazmente con su objetivo, cual es el de cubrir a las operaciones de crédito de los efectos de la inflación.



Al analizar la estabilidad de ambos índices, medida ésta a través del rango de dispersión de las tasas de variación (ver cuadro N° 2), se aprecia una gran diferencia en el comportamiento de ambos índices, siendo la dispersión del IVP significativamente menor que aquella de la UF. Considerando los datos para la muestra completa (1969-1986), se aprecia que, mientras las tasas de variación del IVP fluctuaron entre 0,04 y 26,45%, las de la UF lo hicieron entre -0,83 y 87,75%, lo que equivale a un rango un 235% mayor que el anterior. Los datos para el período comprendido entre enero de 1979 y enero de 1986 llevan a la misma conclusión: las tasas de variación del IVP fluctuaron entre 0,04 y 3,31% mientras que las de la UF lo hicieron entre -0,79 y 8,18%, equivalente a un rango un 174% mayor que el primero. La mayor estabilidad del IVP era esperable, ya que al ser un promedio de 6 meses, suaviza los saltos bruscos de las tasas de variación del IPC, capturando mejor su tendencia central. La diferencia entre el IPC efectivo y el mencionado promedio es transmitida al índice (IVP) a través de los siguientes meses, permitiendo a los agentes ajustarse gradualmente a las nuevas condiciones de pago de la deuda. Estas son características muy deseables para un índice de reajustabilidad ya que los cambios no esperados en la tasa en que éste se reajusta tienden a provocar graves problemas al sector deudor, y con ello a la estabilidad de las operaciones financieras.

Las conclusiones anteriores respecto de los beneficios del IVP en relación a la UF son evidentes en períodos **prolongados** al igual que en procesos de inflación muy estable. Sin embargo, cuando la tasa de inflación exhibe una tendencia definida, al alza o baja, o cambios



sostenidos de tendencia, el IVP generará sesgos, positivos o negativos, respecto del reajuste del IPC, debido a su naturaleza de promedio rezagado de 6 meses. El sesgo generado por este índice será, como es lógico, mayor que aquel producido por la UF, que es el IPC rezagado en sólo un período. Esto se aprecia claramente durante 1981, en que la tasa de inflación experimenta una caída desde un 31,2% anual en 1980 a un 9,5% anual en 1981. Durante ese año, el IVP se reajustó en un 16,6% y la UF en un 11,1%, lo que refleja el mencionado sesgo.

Sin perjuicio de lo anterior, es importante mencionar que, dados los actuales niveles de tasas de inflación, y dadas las perspectivas de crecimiento para nuestra economía, es poco probable que se produzcan cambios tan significativos como el mencionado en la tasa de variación de los precios. Por otro lado, dada la alta volatilidad de las tasas de crecimiento del IPC, es muy posible que los costos que pudiesen provocar actualmente los mencionados cambios de tendencia, sean más compensados por los beneficios que un índice más estable y que permita mayor tiempo de ajuste ante fluctuaciones no esperadas del IPC otorgará al sector deudor.

Con respecto a la relación entre el IVP y la UF durante los próximos meses, resulta razonable esperar que la tasa de inflación observada durante el mes de enero (2,7%) origine una evolución del IVP por encima de la UF, situación que cabe esperar desaparecerá a partir de agosto próximo. En efecto, desde dicho mes el aumento del IVP ya no incluirá la inflación de enero, en tanto se espera que ésta se sitúe en promedio en torno al 1,5% mensual.



COMPORTAMIENTO RESPECTO DEL INDICE DE REMUNERACIONES

Finalmente, es importante analizar el comportamiento de ambos índices de reajustabilidad respecto del índice de remuneraciones para poder apreciar el posible cambio en la situación de los deudores hipotecarios bajo el nuevo sistema de reajustabilidad.

Tal como se señaló en párrafos anteriores, en el mediano y largo plazo, tanto la U.F. como el I.V.P. se reajustan aproximadamente a la misma tasa que el IPC. Por este motivo, en el mencionado plazo, el sector asalariado no tendrá ganancias o pérdidas reales al cambiar de índice de reajustabilidad. En el corto plazo en cambio, parece haber una diferencia bastante significativa entre el IVP y la UF, al comparar sus tasas de variación con las del índice de remuneraciones. Como puede apreciarse en el gráfico N° 3, durante el período comprendido entre 1979 y 1985, las tasas de variación del índice de remuneraciones se asimilaron más a las tasas de variación del IVP que a aquellas de la UF, lo que tiende a ser corroborado por un análisis estadístico de las diferencias entre las tasas de variación de los índices de reajustabilidad y las del índice de remuneraciones. (ver cuadro N° 3)

Así, el mayor beneficio que tenderán a obtener los deudores hipotecarios (en gran parte asalariados) del nuevo índice de reajustabilidad, el IVP, será la mayor estabilidad y menor incertidumbre de la tasa de reajuste de su deuda, así como la posibilidad de ajustarse gradualmente ante cambios no esperados de la misma tasa. Por otro lado, en el corto plazo, la tasa de reajuste de su deuda tenderá a asemejarse más a la evolución nominal de sus ingresos.



Cuadro 1  
Tasas Promedio de Variación Mensuales 1/  
(en porcentajes)

	1969-1986	1972-1973	1974-1977	1979-1986 2/
I.V.P.	4.95	9.88	11.0	1.85
U.F.	4.96	12.67	10.1	1.83
I.P.C.	4.96	12.70	9.8	1.84

1/ Promedios Geométricos para los distintos períodos

2/ Para 1986 se considera sólo enero.

Cuadro 2  
Rangos de Variación para las Tasas de Variación  
Mensuales de los Distintos Índices  
(en porcentajes)

	1969-1986		1979-1986	
	mínimo	máximo	mínimo	máximo
I.V.P.	0.04	26.45	0.04	3.31
U.F.	-0.83	87.75	-0.79	8.18

Cuadro 3  
Error Promedio del Índice de Reajustabilidad  
sobre la Media (Geométrica)  
del Índice de Remuneraciones 1/

	1979-1985 2/
I.V.P.	1.43
U.F.	1.56

1/ Este estadígrafo corresponde a la raíz cuadrada del promedio de las diferencias al cuadrado entre el índice de reajustabilidad y las del índice de remuneraciones.

2/ Datos hasta Nov.1985.

dónde:

I.V.P. = Índice de Valor Promedio

U.F. = Unidad de Fomento

I.P.C. = Índice de Precios al Consumidor.



GRAFICO N° I

TASAS DE VARIACION DEL IVP VS. UF  
(tasas de variación mensuales)

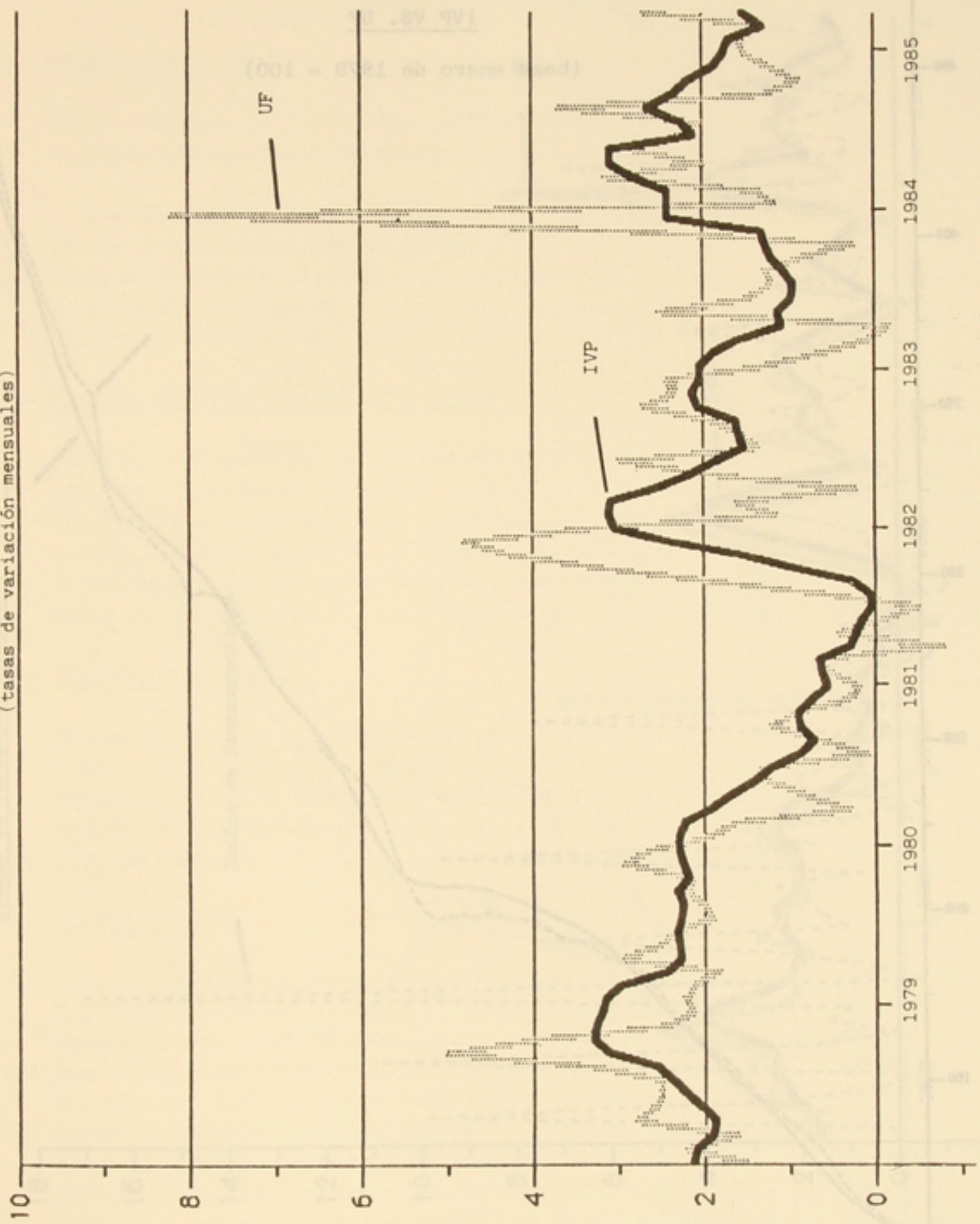


GRAFICO N° 2

IVP VS. UF  
(base enero de 1979 = 100)



**GRAFICO N°2**

**IVP VS. UF**

(base enero de 1979 = 100)

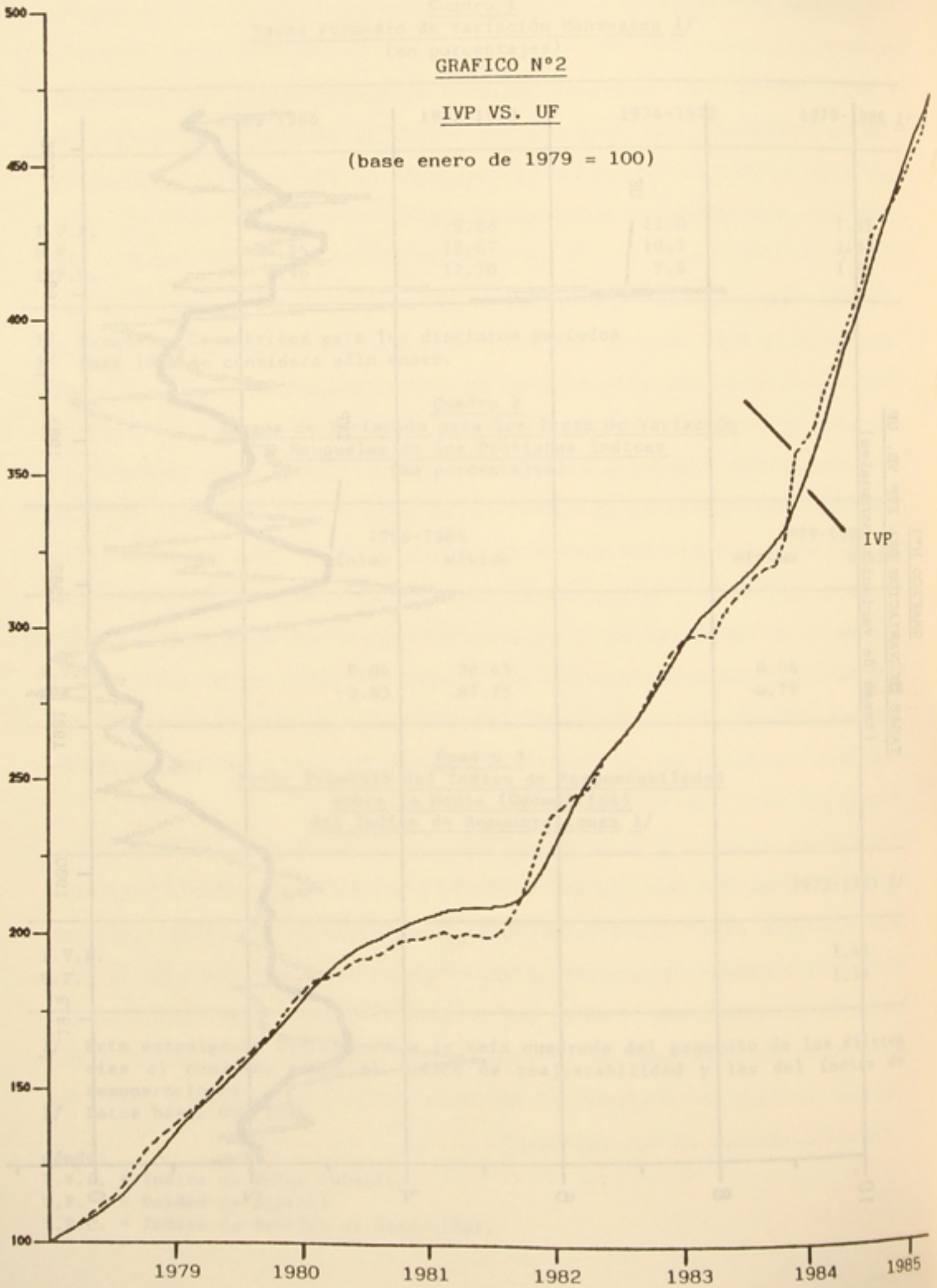
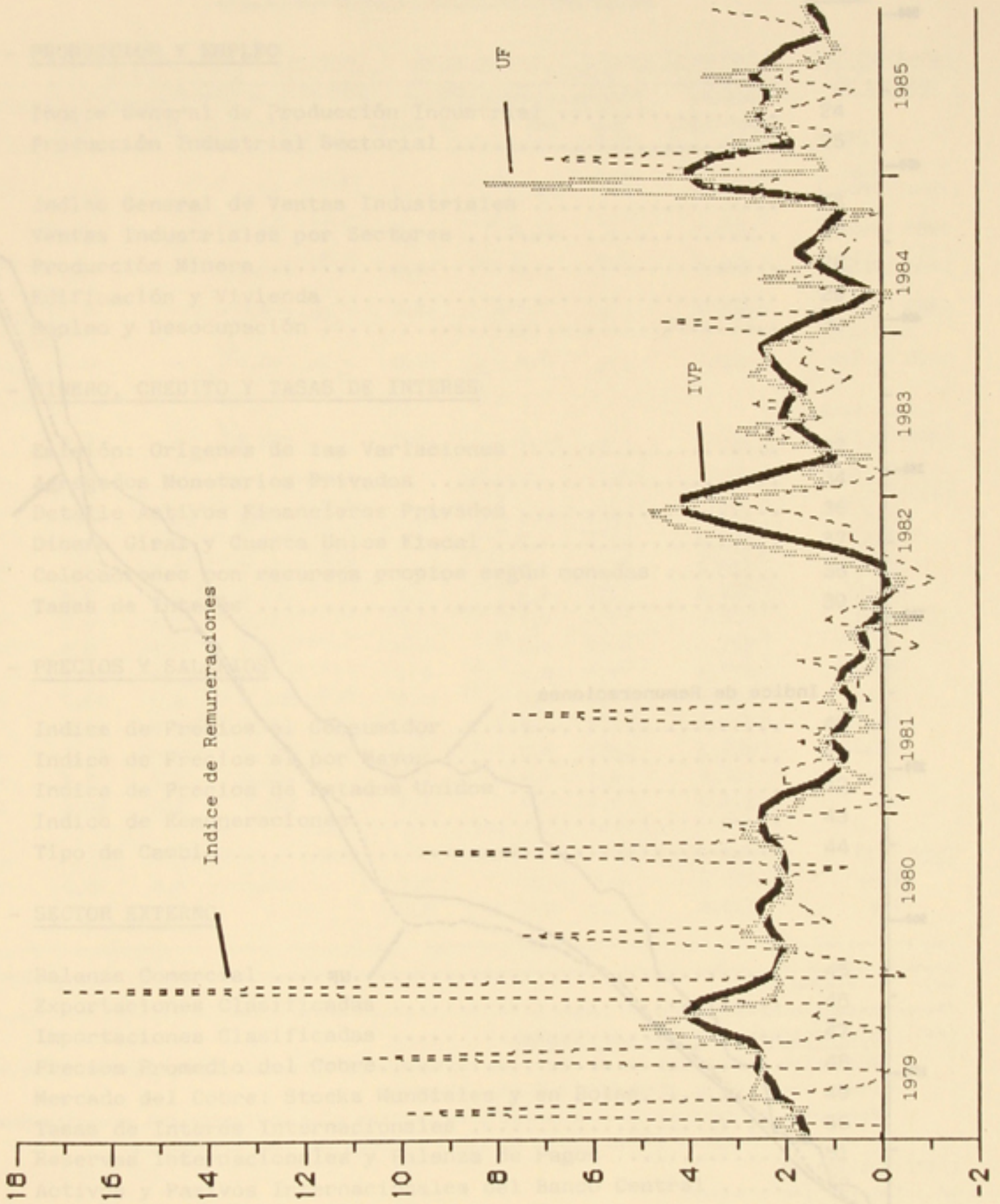




GRAFICO N° 3

TASAS DE VARIACION DEL INDICE DE REMUNERACIONES EL IVP Y LA UF

(Tasas de variación mensuales)

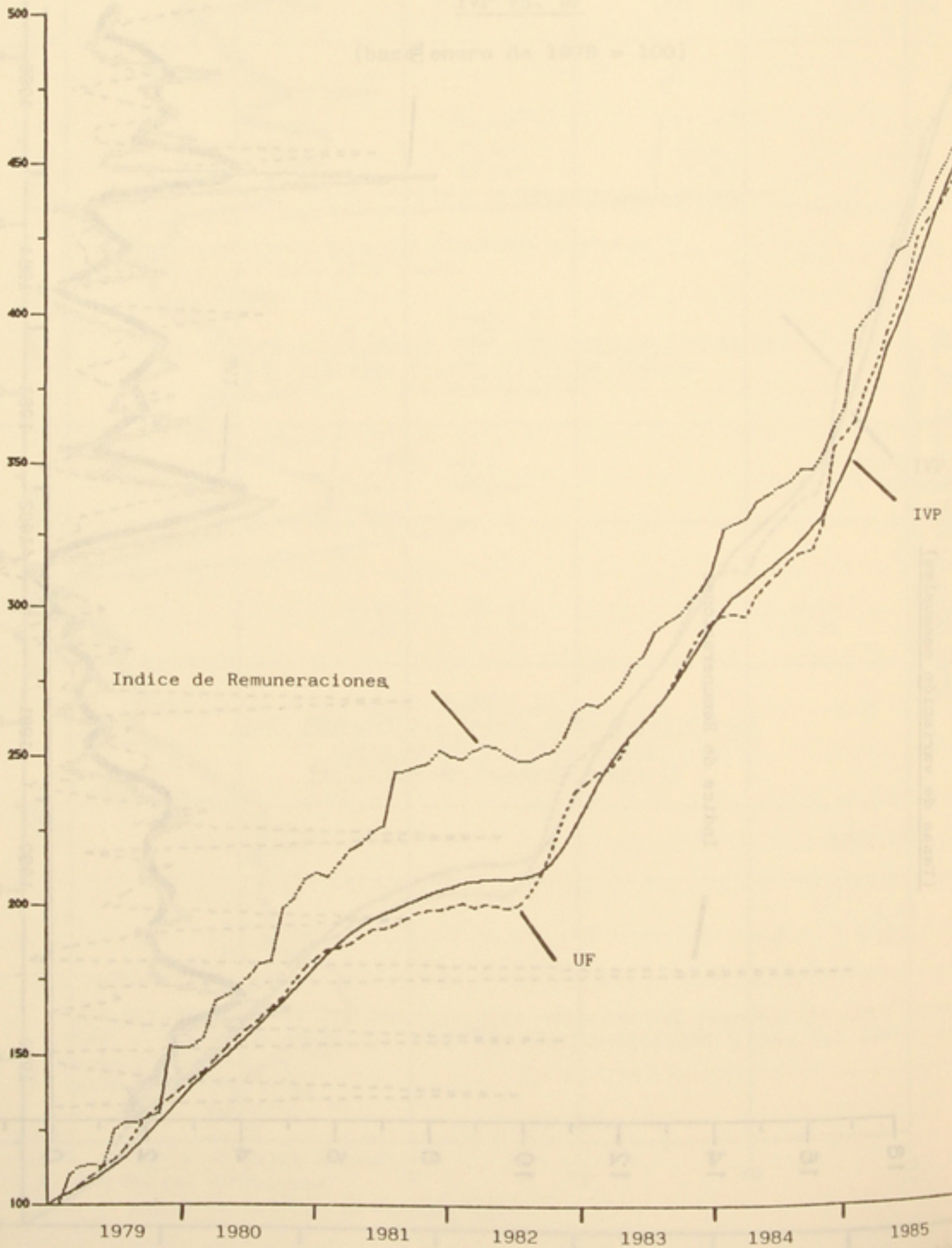




## GRAFICO N°4

## INDICE DE REMUNERACIONES VS. IVP Y UF

(base enero de 1979 = 100)





LISTA DE CUADROS ESTADISTICOS

INDICE Y CONTENIDO - I

	<u>PAGS.</u>
 <u>I - PRODUCCION Y EMPLEO</u>	
Indice General de Producción Industrial .....	24
Producción Industrial Sectorial .....	25
Indice General de Ventas Industriales .....	26
Ventas Industriales por Sectores .....	27
Producción Minera .....	28
Edificación y Vivienda .....	29
Empleo y Desocupación .....	30
 <u>II - DINERO, CREDITO Y TASAS DE INTERES</u>	
Emisión: Orígenes de las Variaciones .....	32
Agregados Monetarios Privados .....	34
Detalle Activos Financieros Privados .....	36
Dinero Giral y Cuenta Unica Fiscal .....	37
Colocaciones con recursos propios según monedas .....	38
Tasas de Interés .....	39
 <u>III - PRECIOS Y SALARIOS</u>	
Indice de Precios al Consumidor .....	40
Indice de Precios al por Mayor .....	41
Indice de Precios de Estados Unidos .....	42
Indice de Remuneraciones .....	43
Tipo de Cambio .....	44
 <u>IV - SECTOR EXTERNO</u>	
Balanza Comercial .....	45
Exportaciones Clasificadas .....	46
Importaciones Clasificadas .....	47
Precios Promedio del Cobre.....	48
Mercado del Cobre: Stocks Mundiales y en Bolsa.....	49
Tasas de Interés Internacionales .....	50
Reservas Internacionales y Balanza de Pagos .....	51
Activos y Pasivos Internacionales del Banco Central .....	52
Activos y Pasivos Internacionales del Sistema Financiero. ....	53



CUADRO N° 1

## INDICE GENERAL DE PRODUCCION INDUSTRIAL

	SOFOFA				I.N.E.			
	Indice (1969=100)	Variación Porcentual			Indice (1979=100)	Variación Porcentual		
		Mes	Año	12 Meses		Mes	Año	12 Meses
1982 (Prom.)	106,6	-	-15,1*	-17,6	90,1	-	(-)	-16,1
1983 (Prom.)	111,5	-	13,0*	4,6	94,5	-	9,4*	4,9
1984 (Prom.)	120,9	-	0,4*	8,4	103,9	-	0,2*	10,0
1985 (Prom.)	120,2	-	7,7*	-0,6	104,0	-	10,8*	0,1
Prom.Acum. (**)								
1985 (A Feb.)	108,2	-	-7,0	-0,0	94,0 <sup>1/</sup>	-	-3,3	2,0
Prom.Acum. (**)								
1986 (A Feb.)	114,5	-	-8,5	5,8	100,4 <sup>1/</sup>	-	-6,8	6,8
<u>1985 (***)</u>								
Ene.	109,0	-6,3	-6,3	-2,6	94,0	-3,3	-3,3	2,0
Feb.	107,4	-1,5	-7,7	2,9	87,8	-6,6	-9,7	2,3
Mar.	119,2	11,0	2,5	-3,3	104,7	19,2	7,7	-1,1
Abr.	121,6	2,0	4,6	1,2	104,9	0,2	7,9	0,6
May.	125,3	3,0	7,7	-2,1	106,0	1,0	9,1	-4,0
Jun.	121,0	-3,4	4,0	-6,6	106,5	0,5	9,6	-5,7
Jul.	127,4	5,3	9,5	2,1	115,0	8,0	18,3	4,6
Ago.	123,6	-3,0	6,3	-5,6	110,0	-4,3	13,2	-4,5
Sep.	114,2	-7,6	-1,8	0,2	98,1	-10,8	0,9	2,1
Oct.	127,3	11,5	9,5	0,8	111,2	13,4	11,5	-0,3
Nov.	121,6	-4,5	4,6	0,0	102,6	-7,7	5,6	-3,1
Dic.	125,2	3,0	7,7	7,7	107,7	5,0	10,8	10,8
<u>1986</u>								
Ene.	115,2	-8,0	-8,0	5,7	100,4	-6,8	-6,8	6,8
Feb.	113,8	-1,2	-9,1	6,0	-	-	-	-

(-) No disponible.

(\*) Variación diciembre a diciembre.

(\*\*) NOTA APLICABLE A TODOS LOS CUADROS:

"Variación porcentual en el año", se refiere a la variación del promedio acumulado en el año respecto de diciembre del año anterior.

"Variación porcentual en doce meses", se refiere a la variación del promedio acumulado en el año, respecto del promedio de igual período del año precedente.

(\*\*\*) Preliminar.

<sup>1/</sup> Información a enero.

Fuente: I.N.E., SOFOFA.



## CUADRO N° 2

## PRODUCCION INDUSTRIAL SECTORIAL

(Variación % igual período año anterior)

	Bienes de Consumo		Material de	Bienes Intermed.		Manufacturas
	Habitual	Durable	Transporte	Indust.	Construc.	Diversas
1982 (Prom.)	-10,7	-56,1	-37,1	-5,0	-30,4	-22,9
1983 (Prom.)	8,8	-18,6	-28,2	-5,7	-0,1	9,9
1984 (Prom.)	9,0	28,6	-1,6	-1,2	15,8	15,4
1985 (Prom.)	-0,4	-16,3	6,4	-0,1	3,8	-4,6
Prom. Acum.						
1985 (A Feb.)	2,4	-35,7	12,5	-4,3	5,7	5,1
Prom. Acum.						
1986 (A Feb.)	1,4	55,1	12,3	6,4	15,2	5,2
1985						
Ene.	1,6	-36,5	14,7	-6,7	-9,0	10,6
Feb.	3,3	-34,4	10,6	-1,8	28,6	-0,4
Mar.	-6,5	-25,5	-3,5	1,0	10,7	-10,7
Abr.	3,9	-12,4	12,9	-3,7	3,7	1,1
May.	-4,8	-29,0	27,4	1,2	7,0	-5,4
Jun.	-8,0	-27,8	5,8	-2,1	-7,3	-4,5
Jul.	5,8	-11,2	-13,2	4,1	-1,7	-7,7
Ago.	-6,2	-20,9	1,6	-2,4	-4,4	-8,0
Sep.	-0,8	-10,1	0,2	2,0	12,5	-12,4
Oct.	2,3	-6,8	11,2	1,2	0,9	-8,2
Nov.	0,3	-8,9	-4,0	6,6	0,6	-15,1
Dic.	7,8	32,4	18,8	2,3	16,3	11,0
1986						
Ene.	-6,2	64,0	25,1	12,1	15,5	9,0
Feb.	6,9	40,6	-0,9	0,9	14,7	1,0

FUENTE: SOFOFA



## CUADRO N° 3

## INDICE GENERAL DE VENTAS INDUSTRIALES

	SOFOFA				I.N.E.			
	Indice (1969=100)	Variación Porcentual			Indice (1979=100)	Variación Porcentual		
		Mes	Año	12 Meses		Mes	Año	12 Meses
1982 (Prom.)	109,3	-	-12,8*	-14,5	90,3	-	(-)	-12,5
1983 (Prom.)	110,9	-	7,1*	1,5	94,2	-	13,1*	4,3
1984 (Prom.)	117,9	-	0,1*	6,3	101,1	-	-1,0*	7,3
1985 (Prom.)	121,8	-	9,9*	3,3	104,3	-	-2,6	3,2
Prom.Acum. 1985 (A Feb.)	110,2	-	-9,5	3,3	94,4 <sup>1/</sup>	-	-11,9	2,8
Prom.Acum. 1986 (A Feb.)	120,2	-	-10,2	9,1	101,0 <sup>1/</sup>	-	14,2	7,0
<u>1985(**)</u>								
Ene.	109,0	-10,5	-10,5	2,7	94,4	-11,9	-11,9	2,8
Feb.	111,3	2,1	-8,6	3,7	89,7	-5,0	-16,2	0,7
Mar.	125,8	13,0	3,3	1,0	109,8	22,4	2,5	5,3
Abr.	121,2	-3,7	-0,5	1,7	101,5	-7,6	-5,2	5,1
May.	121,8	0,5	0,0	-0,7	105,4	3,8	-1,6	0,3
Jun.	113,6	-6,7	-6,7	-5,6	96,9	-8,1	-9,5	-7,4
Jul.	120,3	5,9	-1,2	1,0	104,1	7,4	-2,8	-1,1
Ago.	121,9	1,3	0,1	1,5	106,8	2,6	-0,3	2,4
Sep.	122,3	0,3	0,4	5,2	105,3	-1,4	-1,7	3,7
Oct.	132,5	8,3	8,8	8,7	113,6	7,9	6,1	7,9
Nov.	127,6	-3,7	4,8	10,4	105,9	-6,8	-1,1	6,4
Dic.	133,8	4,9	9,9	9,9	117,7	11,2	9,9	9,9
<u>1986</u>								
Ene.	123,3	-7,8	-7,8	13,1	101,0	-14,2	-14,2	7,0
Feb.	117,0	-5,1	-12,6	5,1	-	-	-	-

(-) No disponible.

(\*) Variación diciembre a diciembre

(\*\*) Preliminar.

<sup>1/</sup> Información a enero.



## CUADRO N° 4

## VENTAS INDUSTRIALES POR SECTORES

(Variación % igual período año anterior)

	Bienes de Consumo		Material de	Bienes Intermed.		Manufacturas
	Habitual	Durable	Transporte	Indust.	Construc.	Diversas
1982 (Prom.)	-9,5	-44,9	-27,9	-3,4	-27,4	-16,6
1983 (Prom.)	4,4	-23,1	-18,7	4,8	-3,7	3,6
1984 (Prom.)	6,4	15,5	-19,2	1,3	15,3	16,7
1985 (Prom.)	4,0	-5,3	6,2	0,6	12,5	-3,1
Prom. Acum.						
1985 (A Feb.)	3,0	-3,6	11,3	-4,4	16,6	11,5
Prom. Acum.						
1986 (A Feb.)	8,6	9,5	14,9	7,3	18,2	2,2
<b>1985</b>						
Ene.	-2,1	-12,4	12,6	-0,1	13,9	22,1
Feb.	8,4	6,3	10,2	-8,3	19,4	1,2
Mar.	-0,7	-24,1	-3,1	5,9	13,4	-11,5
Abr.	4,6	-27,3	6,9	-3,7	12,2	0,6
May.	-1,7	-22,3	19,1	-0,8	10,5	-2,8
Jun.	-6,3	-15,8	3,7	-0,3	-11,5	-5,6
Jul.	3,8	-8,3	-9,7	-1,4	10,1	-11,1
Ago.	3,8	14,1	2,7	-1,7	2,9	-6,6
Sep.	2,4	2,3	-1,5	6,6	26,0	-8,3
Oct.	11,1	-6,4	8,0	1,0	19,3	5,2
Nov.	12,2	28,1	0,0	9,9	20,2	-15,3
Dic.	12,9	26,7	26,0	0,6	20,5	-2,0
<b>1986</b>						
Ene.	12,2	16,0	28,3	7,8	30,7	6,3
Feb.	5,2	3,7	1,2	6,8	6,4	-2,5

FUENTE: SOFOFA



## CUADRO N° 5

## PRODUCCION MINERA

	Indice General				Indices Sectoriales (Jun.76=100)			
	Base (Jun.76=100)	Variaciones %			Minerales Metálicos		Min. no Metálicos	
		Mes	Año	12 Meses	Total Grupo	Cobre	Total Grupo	Petrol
1982 (Prom.)	133,2	-	2,4**	10,8	132,4	128,8	139,7	194,0
1983 (Prom.)	132,9	-	8,4**	-0,2	132,4	128,8	136,8	178,3
1984 (Prom.)	139,7	-	-1,2**	5,1	139,4	134,2	141,7	174,7
Prom.Acum.								
1984 (A Dic.)	139,7	-	-1,1	5,1	139,4	134,2	141,7	174,7
Prom.Acum.								
1985 (A Dic.)	143,7	-	2,9	2,9	144,4	139,3	138,1	162,0
<u>1984 (*)</u>								
Ene.	132,5	-5,6	-5,6	11,7	131,6	129,2	139,6	186,0
Feb.	134,5	1,5	-4,2	4,7	134,4	125,7	135,6	174,8
Mar.	144,9	7,7	3,2	9,3	144,4	141,4	149,1	188,0
Abr.	143,1	-1,2	1,9	11,4	144,1	136,7	135,5	173,7
May.	142,8	-0,2	1,7	12,4	143,6	140,7	136,5	173,9
Jun.	142,8	0,0	1,7	11,2	144,2	138,1	132,1	168,4
Jul.	135,8	-4,9	-3,3	2,5	135,6	132,7	137,3	170,8
Ago.	143,5	5,7	2,2	4,7	143,2	138,0	146,2	175,2
Sep.	128,1	-10,7	-8,8	-1,2	126,6	121,1	139,4	172,4
Oct.	146,1	14,1	4,1	0,9	145,3	138,6	152,6	182,8
Nov.	138,8	-5,0	-1,1	-4,7	138,1	132,8	144,3	170,9
Dic.	139,6	0,6	-1,2	-1,2	140,2	135,1	135,1	159,5
<u>1985(*)</u>								
Ene.	133,5	-4,4	-4,4	0,8	131,5	131,6	148,4	177,5
Feb.	126,8	-5,0	-9,2	-5,7	126,2	122,3	131,8	156,6
Mar.	140,2	10,6	0,4	-3,2	140,6	135,1	137,3	166,7
Abr.	140,0	-0,1	0,3	-2,2	140,7	136,1	134,5	160,6
May.	136,8	-2,3	-2,0	-4,2	136,4	128,4	140,1	164,7
Jun.	134,6	-1,6	-3,6	-5,7	134,5	125,1	135,7	157,3
Jul.	152,6	13,4	9,3	12,4	155,3	149,1	132,2	156,7
Ago.	152,4	-0,1	9,2	6,2	154,4	149,3	137,2	154,8
Sep.	142,9	-6,2	2,4	11,6	144,8	139,0	128,0	150,7
Oct.	157,9	10,5	13,1	8,1	160,0	154,7	141,9	160,4
Nov.	147,9	-6,4	6,0	6,6	148,7	144,7	141,7	166,9
Dic.	158,3	7,0	13,4	13,4	159,6	155,9	148,4	171,1

(\*) Provisionales

(\*\*) Variación diciembre a diciembre

Fuente: I.N.E.



CUADRO N° 6

## EDIFICACION APROBADA E INICIADA EN 80 COMUNAS

SELECCIONADAS DEL PAIS<sup>1/</sup>

	TOTAL GENERAL			VIVIENDA		OTROS 2/
	Miles m <sup>2</sup>	Var.% en 12 meses	Part.% S.Público	Unidades	% sobre el total	%sobre el total
1982	2.080,6	-59,4	6,7	24.139	63,9	36,1
1983	2.411,8	15,9	4,9	34.322	75,9	24,1
1984	2.737,3	13,5	3,0	41.675	77,3	22,7
1985	3.244,9	18,6	n/d	51.279	80,1	19,9
<u>1985</u>						
Ene.	402,5	81,1	3,1	7.385	87,0	13,0
Feb.	184,8	8,5	1,1	2.389	76,0	24,0
Mar.	204,7	0,8	4,3	2.964	74,3	25,7
Abr.	226,9	-27,0	n/d	3.002	77,8	22,2
May.	167,1	-22,9	n/d	2.048	70,2	29,8
Jun.	232,2	11,3	n/d	3.787	83,8	16,2
Jul.	261,7	42,2	n/d	4.278	82,4	17,6
Ago.	178,5	15,0	n/d	2.622	80,6	19,4
Sep.	297,2	54,7	n/d	5.236	80,1	19,9
Oct.	340,3	47,1	n/d	4.479	66,7	33,3
Nov.	318,4	6,5	n/d	5.712	27,5	14,5
Dic.	430,6	25,4	n/d	7.377	86,7	13,3
<u>1986</u>						
Ene.	281,6	-30,0	n/d	3.251	71,1	28,9

1/ Incluye obras nuevas tanto del sector privado como público.

2/ Incluye construcciones de la industria, el comercio, los establecimientos financieros y demás servicios.

3/ La cifras de abril de 1983 incluye el monto del subsidio habitacional de SERVIU y el sistema de financiamiento complementario del Banco Central de Chile.

(n/d) No disponible.

FUENTE : INE.



## CUADRO N° 7

## EMPLEO Y DESOCUPACION

(Trimestres Móviles terminados el mes indicado)

## 1.- TOTAL PAIS (1)

	FUERZA DE TRABAJO		OCUPADOS				TASA DESOCUPAC. % sobre la Fuerza de Trab.
	Miles de Personas	Var. % Per. Ant.	Prog. Fiscales (2)		Resto		
			Miles	Var. % Per. Ant.	Miles	Var. % Per. Ant.	
1982 Nov.	3.660,7	**	349,5	96,3*	2.593,6	**	19,6
1983 Dic.	3.687,6	0,7*	500,1	43,1*	2.649,4	0,8*	14,6
1984 Dic.	3.798,4	3,0*	363,4	-27,3*	2.904,6	9,6	14,0
1985 Dic.	4.018,7	5,8*	277,0	-23,8*	3.260,4	12,3*	11,9
<u>1985</u>							
Ene.	3.805,3	0,2	374,1	2,9	2.937,2	1,1	13,0
Feb.	3.805,1	0,0	375,1	0,3	2.941,6	0,1	12,8
Mar.	3.823,4	0,5	368,6	-1,7	2.958,5	0,6	13,0
Abr.	3.837,3	0,4	357,8	-2,9	2.979,3	0,7	13,0
May.	3.848,8	0,3	347,5	-2,9	3.009,1	1,0	12,8
Jun.	3.840,6	-0,2	338,9	-2,5	3.007,7	-0,1	12,9
Jul.	3.841,4	0,0	330,4	-2,5	3.008,4	0,0	13,1
Ago.	3.822,4	-0,5	303,1	-8,3	3.008,4	0,0	13,4
Sep.	3.789,3	-0,9	296,6	-2,1	2.978,7	-1,0	13,6
Oct.	3.983,2***	-	287,5	-3,1	3.153,2***	-	13,6***
Nov.	4.004,2***	-	284,9	-0,9	3.199,3***	-	13,0***
Dic.	4.018,7***	-	277,0	-2,8	3.260,4***	-	11,9***
<u>1986</u>							
Ene.	4.237,4***	-	245,4	-11,4	3.475,3***	-	12,2***

(1) A partir del trimestre mayo-julio de 1983, el I.N.E. calcula la encuesta nacional del empleo para todo el país a través de promedios mensuales móviles de tres meses.

(2) Corresponde al Programa de Empleo Mínimo (PEM) y Programa Ocupacional para Jefes de Hogar (POJH).

(\*) Variación en los doce meses que terminan en el período indicado.

(\*\*) No comparable pues cambian las definiciones usadas.

(\*\*\*) No comparable con los meses anteriores pues cambia el tamaño de la muestra.



## CUADRO N°8

## 2.- REGION METROPOLITANA (1)

	FUERZA DE TRABAJO		OCUPADOS				TASA DESOCUPAC.
	Miles de Personas	Var. % Per. Ant.	Prog. Fiscales (2)		Resto		% sobre la Fuerza de Trab.
			Miles	Var. % Per. Ant.	Miles	Var. % Per. Ant.	
1982 Dic.	1.374,3	-1,2**	70,5	220,5**	1.002,6	-17,6**	18,5
1983 Dic.	1.525,6	(*)	219,9	211,9**	1.053,3	(*)	16,5
1984 Dic.	1.584,7	3,8**	125,1	-43,1**	1.172,4	11,3**	18,1
1985 Dic.	1.720,0	8,5**	110,6	-11,6**	1.350,4	15,2**	15,1
<u>1985</u>							
Ene.	1.571,4	-0,8	129,0	3,1	1.176,2	0,3	16,9
Feb.	1.562,4	-0,6	133,0	3,1	1.165,4	-0,9	16,9
Mar.	1.569,4	0,4	135,8	2,1	1.161,8	-0,3	17,3
Abr.	1.581,8	0,8	133,5	-1,7	1.169,8	0,7	17,6
May.	1.605,2	1,5	130,2	-2,5	1.201,6	2,7	17,0
Jun.	1.608,0	0,2	125,6	-3,5	1.206,6	0,4	17,2
Jul.	1.617,2	0,6	123,0	-2,1	1.211,6	0,4	17,2
Ago.	1.601,0	-1,0	112,9	-8,2	1.199,0	-1,0	18,1
Sep.	1.559,7	-2,6	110,1	-2,5	1.162,6	-3,0	18,4
Oct.	1.696,6***	-	113,2	2,8	1.282,2***	-	17,8***
Nov.	1.702,2***	-	112,7	-0,4	1.311,2***	-	16,3***
Dic.	1.720,0***	-	110,6	-1,9	1.350,4***	-	15,1***
<u>1986</u>							
Ene.	1.731,6****	0,7	108,3	-2,1	1.359,9****	0,7	15,2****

(1) A partir del trimestre junio-agosto de 1983 las cifras corresponden a la Región Metropolitana y no al Gran Santiago. Además, considera a la población de 15 años y más.

(2) Incluye PEM y POJH.

(\*) No comparables pues cambian las definiciones.

(\*\*) Variación en los doce meses que terminan en el período indicado.

(\*\*\*) No comparables con los meses anteriores, pues cambia el tamaño de la muestra.

(\*\*\*\*) Solo comparables con diciembre de 1985.

FUENTE: I.N.E.



II.- DINERO, CREDITO Y TASAS DE INTERES

CUADRO N° 9

EMISION: ORIGENES DE LAS VARIACIONES  
(Promedio mensual en Millones de pesos)

	<u>EMISION</u>		<u>OPERAC.DE CAMBIOS</u>		<u>CRED.INTERNO M/N</u>	
	<u>Promedio</u>	<u>Var.Prom.</u>	<u>Compra M/E</u>	<u>Otros(*)</u>	<u>Sec.Financ.</u>	<u>Resto</u>
<u>1982</u>						
Dic.	61.746	4.255	-16.107	569	6.713	13.080
<u>1983</u>						
Dic.	70.137	5.883	-11.190	413	16.660	-
<u>1984</u>						
Dic.	82.455	12.318	-81.690	1.708	89.070	-
<u>1985</u>						
Ene.	86.489	4.034	-45.830	200	49.664	-
Feb.	89.573	3.084	-19.230	-166	22.480	-
Mar.	92.910	3.337	18.830	-283	-15.210	-
Abr.	92.729	-181	-4.720	-591	5.130	-
May.	94.071	1.342	-6.400	-2.598	10.340	-
Jun.	95.396	1.325	-21.671	-844	23.840	-
Jul.	94.495	-901	15.380	910	-17.191	-
Ago.	94.713	218	-56.102	-790	57.110	-
Sep.	102.511	7.798	-173.960	-960	182.718	-
Oct.	99.709	-2.802	-74.012	10	71.200	-
Nov.	100.471	762	-71.780	9.972	62.570	-
Dic.	110.538	10.067	-36.580	15.617	31.030	-
<u>1986</u>						
Ene.	113.793	3.255	-54.560	-274	58.089	-
Feb.	117.736	3.943	-2.220	-117	6.280	-

(\*) Operaciones en moneda nacional valorizadas en divisas.



## CUADRO N° 9 (cont.)

VARIACIONES DE LA EMISION  
(promedios en millones de pesos)

	MONTO (\$ Millones)	VARIACION (%)		
		Mes	Año	12 Meses
<u>1982</u>				
Dic.	61.746	7,4	-29,3	-29,3
<u>1983</u>				
Dic.	70.137	9,2	13,6	13,6
<u>1984</u>				
Dic.	82.455	12,4	17,6	17,6
<u>1985</u>				
Ene.	86.489	4,9	4,9	24,0
Feb.	89.573	3,6	8,6	23,3
Mar.	92.910	3,7	12,7	21,4
Abr.	92.729	-0,2	12,5	19,7
May.	94.071	1,4	14,1	20,2
Jun.	95.396	1,4	15,7	24,6
Jul.	94.495	-0,9	14,6	23,8
Ago.	94.713	0,2	14,9	26,7
Sep.	102.511	8,2	24,3	30,3
Oct.	99.709	-2,7	20,9	31,8
Nov.	100.471	0,8	21,8	36,9
Dic.	110.538	10,0	34,1	34,1
<u>1986</u>				
Ene.	113.793	2,9	2,9	31,6
Feb. (*)	117.736	3,5	6,5	31,4
Mar. (14)	119.439 <sup>1/</sup>	2,5 <sup>2/</sup>	8,1	32,2

(\*) Cifras Preliminares

1/ Saldo promedio correspondiente a los treinta días terminados en la fecha que se indica.

2/ Variación con respecto a igual período del mes anterior.



## CUADRO N° 10

AGREGADOS MONETARIOS PRIVADOS  
(Promedio en miles de millones de \$)

	CIRCULANTE				DINERO PRIVADO (M1)			
	Monto (\$ Mil.Mill)	Variación %			Monto (\$ Mil.Mill)	Variación %		
		Mes	Año	12 Meses		Mes	Año	12 Meses
<u>1982</u>								
Dic.	36,91	16,6	-6,1	-6,1	75,05	16,5	-9,0	-9,0
<u>1983</u>								
Dic.	46,70	13,4	26,5	26,5	95,18	9,9	26,8	26,8
<u>1984</u>								
Dic.	54,77	16,0	17,3	17,3	102,37	7,6	7,6	7,6
<u>1985</u>								
Ene.	55,21	0,8	0,8	19,7	117,77	15,0	15,0	18,7
Feb.	58,77	6,4	7,3	20,2	119,12	1,1	16,4	16,7
Mar.	61,79	5,1	12,8	19,2	123,56	3,7	20,7	14,0
Abr.	61,46	-0,5	12,2	16,7	122,85	-0,6	20,0	10,2
May.	60,69	-1,3	10,8	17,5	120,81	-1,7	18,0	-9,0
Jun.	61,02	0,5	11,4	19,0	121,70	0,7	18,9	9,9
Jul.	60,61	-0,7	10,7	19,7	119,06	-2,2	16,3	10,8
Ago.	58,93	-2,8	7,6	20,3	116,31	-2,3	13,6	10,0
Sep.	64,25	9,0	17,3	23,8	126,81	9,0	23,9	15,0
Oct.	61,16	-4,8	11,7	23,9	120,21	-5,2	17,4	15,3
Nov.	62,12	1,6	13,4	31,5	120,98	0,6	18,2	27,2
Dic.	70,67	13,8	29,1	29,0	131,38	8,6	28,3	28,3
<u>1986</u>								
Ene.	71,37	1,0	1,0	29,3	142,13	8,2	8,2	20,7
Feb.	76,14	6,7	7,7	29,6	144,41	1,6	9,9	21,2
Mar.(14)	77,35 <sup>1/</sup>	3,8 <sup>2/</sup>	9,5	22,3	147,14 <sup>1/</sup>	1,4 <sup>2/</sup>	12,0	17,4

(\*) Cifras Provisionales

(\*\*) Ver nota 1, Cuadro N° 9.

<sup>1/</sup> Ver nota 1, Cuadro N° 9 (cont.)<sup>2/</sup> Ver nota 2, Cuadro N° 9 (cont.)



CUADRO N° 10(Cont.)

MONEDA DE LOS AÑOS POSTEROS AJUSTADA  
(\$ Mil. Mill) en miles de millones

BASE MONETARIA CUENTA ÚNICA - FIDUCIARIA

	M2				M7			
	Monto (\$ Mil.Mill)	Variación %			Monto (\$ Mil.Mill)	Variación %		
		Mes	Año	12 Meses		Mes	Año	12 Meses
<u>1982</u>								
Dic.	320,42	2,5	4,1	4,1	485,06	4,1	14,2	14,2
<u>1983</u>								
Dic.	289,73	0,1	-9,6	9,6	575,63	0,7	18,7	18,7
<u>1984</u>								
Dic.	380,62	5,9	31,4	31,4	755,91	5,6	31,3	31,3
<u>1985</u>								
Ene.	405,50	6,5	6,5	32,3	804,21	6,4	6,4	33,0
Feb.	418,49	3,2	9,9	30,1	820,28	2,0	8,5	32,3
Mar.	431,43	3,1	13,3	31,2	850,51	3,7	12,5	34,8
Abr.	439,08	1,8	15,4	34,9	873,19	2,7	15,5	39,1
May.	451,17	0,8	18,5	38,9	921,14	5,5	21,9	43,8
Jun.	465,89	3,3	22,4	41,3	938,93	1,9	24,2	44,1
Jul.	482,45	3,6	26,8	44,6	973,82	3,7	28,8	48,5
Ago.	496,80	3,0	30,5	45,7	1.033,06	6,1	36,7	54,1
Sep.	503,31	1,3	32,2	43,5	1.056,49	2,3	39,8	54,3
Oct.	504,13	0,2	32,4	42,3	1.064,69	0,8	40,8	51,2
Nov.	514,85	2,1	35,3	43,3	1.090,01	2,4	44,2	52,2
Dic.	525,63	2,1	38,1	38,1	1.136,75	4,3	50,8	50,8
<u>1986</u>								
Ene.	546,38	3,9	3,9	34,7	1.165,19	2,5	2,5	44,9
Feb.	558,58	2,2	6,3	33,8	1.182,86	1,5	4,1	44,2
Mar.(14)	568,80 <sup>1/</sup>	1,9 <sup>2/</sup>	8,2	32,3	1.210,76 <sup>1/</sup>	2,0 <sup>2/</sup>	6,5	44,6

## RELACIONES:

C = Circulante

M1 = C + Cuentas Corrientes Sector Privado

M2 = M1 + Depósitos a Plazo

M7 = M2 + Ahorro Vista y Plazo + Documentos Banco Central + Pagarés de Tesorería + Letras de Crédito + Dep. Sector Privado en moneda extranjera.

(\*) Cifras provisionales.

<sup>1/</sup> Ver nota 1, Cuadro N° 9 (cont.)<sup>2/</sup> Ver nota 2, cuadro N° 9 (cont.)



## CUADRO N° 11

DETALLE ACTIVOS FINANCIEROS PRIVADOS  
(Promedios en miles de mill. de \$)

FECHA	C	D1	Dp	Ah+Dv	Doc.			Dep.m/e Sec.Priv.
					Bco.Cen.	P.de T	L.Cr.	
<u>1982</u>								
Dic.	36,91	38,14	245,37	63,71	10,78	12,76	55,91	21,48
<u>1983</u>								
Dic.	46,70	48,48	194,55	95,54	60,19	43,59	66,31	20,27
<u>1984</u>								
Dic.	54,77	47,60	278,25	121,67	88,04	50,33	78,24	37,01
<u>1985</u>								
Ene.	55,21	62,56	287,73	128,10	88,93	63,68	82,21	35,79
Feb.	58,77	60,35	299,37	129,78	92,49	52,81	83,84	42,87
Mar.	61,79	61,77	307,87	133,47	104,78	46,47	86,43	47,93
Abr.	61,46	61,39	316,23	138,30	113,65	41,77	88,68	51,71
May.	60,69	60,12	330,37	142,59	132,59	46,30	92,14	56,34
Jun.	61,02	60,68	344,19	149,72	125,56	43,51	95,10	59,15
Jul.	60,61	58,45	363,39	157,54	132,99	43,12	98,62	59,10
Ago.	58,93	57,38	380,49	165,39	145,68	46,56	105,48	73,15
Sep.	64,25	62,56	376,50	172,08	150,24	45,49	109,52	75,85
Oct.	61,16	59,05	383,92	172,79	153,05	47,00	110,29	77,43
Nov.	62,12	58,86	393,87	179,50	152,67	49,18	113,06	80,75
Dic.	70,67	60,71	394,25	178,28	177,07	59,35	113,85	82,57
<u>1986</u>								
Ene.	71,37	70,76	404,25	185,80	179,94	55,20	115,30	82,57
Feb.	76,14	68,27	414,17	193,91	180,83	56,10	110,87	82,57
Mar.(14)	77,35	69,79	421,66	207,85	181,78	58,54	111,22	82,57

SIMBOLOGIA

C	: Circulante
D1	: Cuentas Corrientes Sector Privado
Dp	: Depósitos a Plazo Sector Privado
Ah+Dv	: Dep. Ahorro Vista y Plazo + Otros Dep.a menos 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

(\*) Cifras provisionales.

1/ Ver nota 1, Cuadro N° 9 (cont.)



## CUADRO N° 12

DINERO GIRAL Y CUENTA UNICA FISCAL  
(promedios mensuales en millones de pesos)

FECHA	C.U.F.				OTROS SECTOR PUBLICO		DINERO GIRAL
	TOTAL	PRINCIPAL	SUBSIDIARIAS	CANJE(*)	BCO.CENT.	SIST.BANC.	
<u>1982</u>							
Dic.	22.946	7.459	15.837	350	279	16.227	39.452
<u>1983</u>							
Dic.	31.043	11.365	20.113	435	317	12.147	43.507
<u>1984</u>							
Dic.	29.097	6.913	23.096	912	390	16.694	46.181
<u>1985</u>							
Ene.	38.260	12.557	26.188	485	408	17.145	55.813
Feb.	34.887	8.905	26.414	432	413	16.209	51.509
Mar.	33.112	9.623	24.522	1.033	357	18.229	51.698
Abr.	30.840	5.035	26.174	369	307	16.529	47.676
May.	43.508	18.341	26.101	934	339	16.444	59.952
Jun.	37.804	12.589	26.485	1.270	379	20.452	58.635
Jul.	36.534	10.718	26.787	971	331	17.355	54.220
Ago.	35.576	7.935	29.259	1.618	337	16.608	52.521
Sep.	38.400	10.502	28.996	1.098	316	18.787	57.503
Oct.	46.546	18.547	28.571	572	397	18.637	65.183
Nov.	44.641	16.357	29.400	1.116	9.209	20.115	73.965
Dic.	37.274	7.095	30.706	527	9.412	21.570	68.256
<u>1986</u>							
Ene.	45.343	14.641	31.725	1.023	522	21.304	67.169
Feb.	44.265	12.874	32.208	817	711	21.303	66.279
Mar. (14) <sup>1/</sup>	42.889	12.566	31.655	1.332	605	21.885	62.379

(\*) Documentos a cargo de otros bancos depositados en la C.U.F.

(\*\*) Cifras Provisionales

<sup>1/</sup> Ver nota 1, Cuadro N° 9 (cont.)



## CUADRO N° 13

COLOCACIONES EFECTIVAS SEGUN MONEDAS  
(Promedios mensuales)

	MONEDA NACIONAL (*)				MONEDA EXTRANJERA			
	Monto (\$ Mill.)	Variación %			Monto (US\$ Mill.)	Variación %		
		Mes	Año	12 Meses		Mes	Año	12 Meses
<u>1982</u>								
Dic.	420.605	4,2	7,5	7,5	5.779	-3,2	-15,9	-15,9
<u>1983</u>								
Dic.	530.364	3,4	26,1	26,1	4.140	-2,9	-28,4	-28,4
<u>1984</u>								
Dic.	765.542	9,0	44,3	44,3	3.172	-7,2	-23,4	-23,4
<u>1985</u>								
Ene.	823.057	7,5	7,5	50,4	3.078	-3,0	-3,0	-25,1
Feb.	854.459	3,8	11,6	53,4	2.977	-3,3	-6,1	-27,7
Mar.	883.814	3,4	15,4	56,6	2.913	-2,1	-8,2	-28,7
Abr.	930.258	5,3	21,5	62,4	2.805	-3,7	-11,6	-30,1
May.	942.130	1,3	23,1	62,2	2.648	-5,6	-16,5	-32,6
Jun.	959.066	1,8	25,3	65,6	2.663	0,6	-16,0	-29,2
Jul. <sup>1/</sup>	947.689	-1,2	23,8	60,7	2.209	-17,0	-30,4	-41,2
Ago.	972.976	2,7	27,1	61,4	2.228	0,8	-29,8	-40,9
Sep.	1.003.689	3,2	31,1	57,0	2.211	-0,8	-30,3	-38,6
Oct.	1.026.093	2,2	34,0	53,1	2.209	-0,5	-30,4	-37,5
Nov.	1.052.635	2,6	37,5	49,9	2.217	0,4	-30,1	-35,1
Dic.	1.073.178	2,0	40,2	40,2	2.156	-2,8	-32,0	-32,0
<u>1986</u>								
Ene.	1.069.117	-0,4	-0,4	29,9	2.049	-5,0	-5,0	-33,4
Feb.	1.093.468	2,3	1,9	28,0	2.045	-0,2	-5,1	-31,3
Mar.(14)	1.094.514 <sup>2/</sup>	2,0 <sup>3/</sup>	2,0	26,6	2.027 <sup>2/</sup>	-1,1 <sup>3/</sup>	-6,0	-31,0

(\*) Excluye Colocaciones Interfinancieras.

1/ Con anterioridad a julio el monto de colocaciones efectivas en moneda nacional incluye las colocaciones interfinancieras con recursos del Banco Central.

2/ Ver nota 1, Cuadro N° 9.

Colocaciones Efectivas: Corresponde a las colocaciones con Recursos Propios más colocaciones con Recursos del Banco Central.

(\*\*) Cifras Provisionales

2/ Ver nota 1, Cuadro N° 9 (cont.)

3/ Ver nota 2, Cuadro N° 9 (cont.)



## TASAS DE INTERES (%)

## Promedio del Sistema Financiero

	Tasas de Corto Plazo No Reajustables (1)		Coloc. 30-89 días		Tasas de Interés		Instrum. Renta Fija Transad. en Bolsa (3) (TIRM Real Anual)
	Captac. 30-89 días		Reales		Colocaciones		
	Nominales	Reales	Nominales	Reales	Captaciones	Reajustab. 90-365 días (2)	
1982 (Prom.)	3,31	1,73	4,18	2,60	12,14	16,85	-
1983 (Prom.)	2,09	0,35	3,03	1,28	7,87	10,02	9,61
1984 (Prom.)	1,95	0,21	2,67	0,94	8,41	8,96	8,01
1984							
Dic.	2,98	1,56	4,21	2,77	14,66	10,40	11,22
1985							
Ene.	1,92	-1,14	3,04	-0,07	10,77	9,94	9,39
Feb.	2,57	0,56	3,57	1,53	7,84	9,33	9,06
Mar.	2,74	-0,06	3,32	0,53	7,83	9,22	8,68
Abr.	3,42	1,09	3,94	1,60	9,06	9,36	9,40
May.	2,92	0,90	3,41	1,38	10,16	9,67	9,24
Jun.	2,65	-1,01	3,14	-0,54	8,73	9,20	9,06
Jul.	3,12	1,80	3,59	2,26	7,58	9,73	8,66
Ago.	1,79	0,89	2,28	1,38	7,88	9,99	8,74
Sep.	1,44	0,24	1,89	0,69	7,67	9,62	8,47
Oct.	1,71	0,21	2,09	0,59	7,39	9,31	8,25
Nov.	1,72	0,12	2,13	0,53	6,87	8,97	7,85
Dic.	1,92	0,62	2,34	1,04	6,22	8,87	7,70
1986							
Ene.	1,74	-0,96	2,23	-0,47	5,93	9,01	7,51
Feb.	2,01	1,11	2,75	1,85	5,37	8,63	7,05
Mar. (14)	1,24		1,88		5,26	8,18	6,58

(1) Tasas Mensuales

(2) Tasas Reales Anuales

(3) Fuente: Informativo Bursátil, Bolsa de Comercio de Santiago.



III - PRECIOS Y SALARIOS

CUADRO N°15

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

	General				Indice por Sectores			
	Indice (1978=100)	Variación %			(1978=100)			
		Mes	Año	12 Meses	Alimentac.	Vivienda	Vestuario	Varios
1982 (Prom.)	212,2	-	20,7*	9,9	193,0	235,0	183,2	230,7
1983 (Prom.)	270,0	-	23,1*	27,3	242,7	296,0	225,6	301,0
1984 (Prom.)	323,6	-	23,0*	19,9	293,8	341,3	280,0	364,9
1985 (Prom.)	423,0	-	26,4*	30,7	377,1	445,0	355,1	490,5
Prom Acum.								
1985 (a Feb.)	380,4	-	4,2	28,2	336,9	408,4	312,5	440,0
Prom. Acum.								
1986 (a Feb.)	476,1	-	3,1	25,2	428,4	497,3	393,3	550,4
<u>1985</u>								
Ene.	376,6	3,1	3,1	26,8	333,9	404,2	312,7	434,2
Feb.	384,2	2,0	5,2	29,6	339,8	412,6	312,2	445,7
Mar.	395,0	2,8	8,2	29,9	348,2	422,0	317,8	462,3
Abr.	404,0	2,3	10,6	30,9	355,3	432,2	331,8	471,9
May.	412,1	2,0	12,9	32,0	363,3	440,6	346,7	478,2
Jun.	427,3	3,7	17,0	35,1	380,9	447,4	360,2	496,5
Jul.	432,8	1,3	18,5	35,7	387,6	450,0	369,1	501,4
Ago.	436,6	0,9	19,6	36,5	389,5	452,5	372,4	509,1
Sep.	442,0	1,2	21,0	34,3	395,9	455,7	375,2	515,1
Oct.	448,6	1,5	22,9	26,0	402,9	465,1	382,9	519,0
Nov.	455,8	1,6	24,8	26,5	412,5	474,3	387,7	521,9
Dic.	461,6	1,3	26,4	26,4	415,0	483,4	393,0	530,1
<u>1986</u>								
Ene.	473,9	2,7	2,7	25,9	424,0	495,5	394,2	550,4
Feb.	478,2	0,9	3,6	24,5	432,8	499,1	392,4	550,3

(\*) Variación diciembre a diciembre.

FUENTE: I.N.E.



## CUADRO N°16

## INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR

	Indice General				Indice por Rubros			
	Indice (1974=100)	Mes	Año	12 Meses	Agropec.	Mineros	Industr.	Import.
1982 (Prom.)	6.350,1	-	36,9*	7,2	66,1	71,4	73,3	61,5
1983 (Prom.)	9.240,5	-	25,2*	45,5	100,0	100,0	100,0	100,0
1984 (Prom.)	11.487,9	-	36,5*	24,3	121,0	127,4	124,1	128,4
1985 (Prom.)	16.470,4	-	30,3*	43,4*	168,2	190,0	178,0	198,2
Prom.Acum.								
1985 (a Feb.)	14.609,2	-	6,7	45,0	141,4	170,5	155,8	182,2
Prom.Acum.								
1986 (a Feb.)	18.359,1	-	3,0	25,7	183,7	201,2	199,3	217,7
<b>1985</b>								
Ene.	14.391,5	5,2	5,2	44,1	136,7	169,7	154,0	181,0
Feb.	14.826,9	3,0	8,3	45,9	146,0	171,2	157,5	183,3
Mar.	15.112,5	1,9	10,4	44,6	143,9	183,4	161,7	187,5
Abr.	15.610,8	3,3	14,1	47,4	147,6	193,6	166,8	193,9
May.	16.021,9	2,6	17,1	47,6	151,3	196,4	172,2	198,2
Jun.	16.644,6	3,9	21,6	51,4	158,7	202,8	180,0	201,7
Jul.	17.037,1	2,4	24,5	52,7	169,1	204,7	183,4	199,9
Ago.	17.156,2	0,7	25,4	52,2	173,2	186,0	185,6	203,6
Sep.	17.470,4	1,8	27,7	44,2	176,8	189,2	189,2	207,1
Oct.	17.720,6	1,4	29,5	35,7	177,9	191,3	192,0	211,2
Nov.	17.826,9	0,6	30,3	31,9	177,2	194,9	195,3	209,4
Dic.	17.825,6	0,0	30,3	30,3	173,6	194,9	197,8	209,0
<b>1986</b>								
Ene.	18.202,8	2,1	2,1	26,5	180,2	195,9	199,4	216,3
Feb.	18.515,3	1,7	3,9	24,9	187,2	206,5	199,2	219,1

(\*) Variación diciembre a diciembre.

Fuente: I.N.E.



## CUADRO N° 17

## INDICE DE PRECIOS DE ESTADOS UNIDOS

	Al Consumidor				Al por Mayor			
	Indice (1980=100)	Variación %			Indice (1980=100)	Variación %		
		Mes	Año	12 Meses		Mes	Año	12 Meses
1982 (Prom.)	117,1	-	3,8*	6,2	111,5	-	0,9*	2,1
1983 (Prom.)	120,9	-	3,8*	3,2	112,8	-	1,8*	1,3
1984 (Prom.)	126,1	-	3,9*	4,3	115,6	-	1,3*	2,5
1985 (Prom.)	130,6	-	3,8*	3,6	115,0	-	0,1*	-0,5
1985 (a Feb.)	128,4	-	0,5	3,6	115,2	-	-0,2	0,3
1986 (a Feb.)	132,9	-	0,2	3,5	114,2	-	-1,1	-0,9
<u>1985</u>								
Ene.	128,1	0,2	0,2	3,6	115,3	-0,1	-0,1	0,5
Feb.	128,6	0,4	0,6	3,5	115,1	-0,2	-0,2	0,1
Mar.	129,2	0,5	1,1	3,8	114,9	-0,2	-0,4	-0,8
Abr.	129,7	0,4	1,5	3,7	115,1	0,2	-0,2	-0,7
May.	130,2	0,4	1,9	3,7	115,4	0,3	0,0	-0,5
Jun.	130,6	0,3	2,2	3,7	115,2	-0,2	-0,2	-0,6
Jul.	130,8	0,2	2,4	3,6	115,0	-0,2	-0,4	-1,0
Ago.	131,1	0,2	2,6	3,4	114,3	-0,6	-1,0	-1,3
Sep.	131,5	0,3	2,9	3,2	113,8	-0,4	-1,4	-1,2
Oct.	131,9	0,3	3,2	3,2	114,6	0,7	-0,7	-0,5
Nov.	132,3	0,3	3,5	3,5	115,3	0,6	-0,1	-0,3
Dic.	132,7	0,3	3,8	3,8	115,5	0,2	0,1	0,1
<u>1986</u>								
Ene.	133,1	0,3	0,3	3,9	115,0	-0,4	-0,4	-0,3
Feb.	132,7	-0,3	0,0	3,2	113,4	-1,4	-1,8	-1,5

(\*) Variación Diciembre - Diciembre.

(-) Información no disponible

FUENTE: United States Department of Labor, Bureau of Labor Statistics.



## CUADRO N° 18

## INDICE GENERAL DE REMUNERACIONES

	Nominal				Real *			
	Indice (Dic.82=100)	Variación %			Indice (Dic.82=100)	Variación %		
		Mes	Año	12 Meses		Mes	Año	12 Meses
1982 (Prom.)	95,28	-	5,7**	9,6	108,70	-	-12,9**	-0,1
1983 (Prom.)	108,33	-	18,0**	13,7	96,71	-	-4,2**	-11,0
1984 (Prom.)	129,97	-	18,3**	20,0	97,05	-	-3,8**	0,4
Prom.Acum.								
1984 (A Dic.)	129,97	-	10,2	20,0	97,05	-	1,3	0,4
Prom.Acum.								
1985 (A Dic.)	162,6	-	16,5	25,1	92,74	-	0,6	-4,4
<u>1984</u>								
Ene.	123,34	4,6	4,6	22,2	100,13	4,5	4,5	0,9
Feb.	124,01	0,5	5,1	23,1	100,83	0,7	5,2	2,0
Mar.	124,71	0,6	5,7	22,4	98,88	-1,9	3,2	0,8
Abr.	127,11	1,9	7,7	23,0	99,31	0,4	3,6	2,8
May.	128,19	0,8	8,7	21,2	98,96	-0,4	3,3	1,4
Jun.	129,22	0,8	9,5	20,6	98,52	-0,4	2,8	1,2
Jul.	129,91	0,5	10,1	18,1	98,18	-0,3	2,5	0,1
Ago.	131,49	1,2	11,5	18,2	99,13	1,0	3,4	2,7
Sep.	131,47	0,0	11,4	17,5	96,31	-2,8	0,5	1,5
Oct.	133,60	1,6	13,2	17,4	90,45	-6,1	-5,6	-4,0
Nov.	137,05	2,6	16,2	18,7	91,73	1,4	-4,3	-2,8
Dic.	139,58	1,8	18,3	18,3	92,17	0,5	-3,8	-3,8
<u>1985</u>								
Ene.	149,28	6,9	6,9	21,0	95,56	3,7	3,7	-4,6
Feb.	151,04	1,2	8,2	21,8	94,79	-0,8	2,8	-6,0
Mar.	152,40	0,9	9,2	22,2	93,02	-1,9	0,9	-5,9
Abr.	156,74	2,8	12,3	23,3	93,54	0,6	1,5	-5,8
May.	159,31	1,6	14,1	23,3	93,20	-0,4	1,1	-5,8
Jun.	160,15	0,5	14,7	23,9	90,36	-3,1	-2,0	-8,3
Jul.	163,61	2,2	17,2	25,9	91,38	1,1	-0,9	-6,9
Ago.	165,51	1,2	18,6	25,9	91,39	0,0	-0,9	-7,8
Sep.	168,65	1,9	20,8	28,3	91,99	0,7	-0,2	-4,5
Oct.	170,83	1,3	22,4	27,9	91,81	-0,2	-0,4	1,5
Nov.	173,80	1,7	24,5	26,8	91,93	0,1	-0,3	0,2
Dic.	179,81	3,5	28,8	28,8	93,92	2,2	1,9	1,9

(\*) Deflactado por IPC. (Base Dic.82 = 100)

(\*\*) Variación diciembre a diciembre.

FUENTE: I.N.E.



## CUADRO N° 19

## TIPO DE CAMBIO PROMEDIO MENSUAL

(Pesos por dólar de Estados Unidos)

	1/				2/			
	\$/US\$	Nominal			Indice (1978=100)	Real		
		Variación %				Variación %		
		Mes	Año	12 Meses		Mes	Año	12 Meses
1982 (Prom.)	50,91	-	85,6*	30,5	85,6	-	47,3*	12,9
1983 (Prom.)	78,79	-	20,3*	54,8	103,7	-	-3,7*	21,1
1984 (Prom.)	98,48	-	45,0*	25,0	108,3	-	15,8*	4,4
1985 (Prom.)	160,86	-	44,6*	63,4	131,4**	-	17,3*	21,3
Prom.Acum.								
1985 (A Feb.)	130,41	-	3,3	48,2	117,3	-	-2,6	11,2
(Prom.Acum.)								
1986 (A Feb.)	185,8	-	1,8	42,5	143,2	-	1,4	22,1
<u>1985</u>								
Ene.	128,98	2,2	2,2	46,9	117,8	-2,2	-2,2	12,7
Feb.	131,84	2,2	4,5	49,6	116,7	-0,9	-3,1	9,6
Mar.	145,69	10,5	15,4	65,2	125,1	7,2	3,9	18,1
Abr.	148,76	2,1	17,8	68,0	126,7	1,3	5,2	20,4
May.	152,15	2,3	20,5	68,7	126,1	-0,5	4,7	20,0
Jun.	155,06	1,9	22,8	70,2	124,2	-1,5	3,2	18,6
Jul.	170,81	10,2	35,3	85,9	136,3	9,8	13,2	31,8
Ago.	176,49	3,3	39,8	90,4	140,8	3,3	17,0	35,8
Sep.	178,19	1,0	41,2	76,5	139,6	-0,9	16,0	26,8
Oct.	179,19	0,6	42,0	54,0	140,9	0,9	17,0	22,6
Nov.	180,68	0,8	43,1	51,1	141,0**	0,1	17,1	20,9
Dic.	182,48	1,0	44,6	44,6	141,2**	0,2	17,3	17,3
<u>1986</u>								
Ene.	184,80	1,3	1,3	43,3	142,1***	0,6	0,6	20,6
Feb.	186,74	1,0	2,3	41,6	144,2***	1,5	2,1	23,6
Mar.(15)	188,91	1,6	3,5	43,3	-	-	-	-

1/ Tipo de Cambio Observado.

2/ Tipo de cambio real efectivo, que mide el promedio ponderado de los índices de precios pertinentes a nuestro comercio exterior en relación al IPC nacional. Se utilizan los índices de precios al por mayor de los principales socios comerciales del país, traducidos a través de los tipos de cambio de los respectivos países, ponderados por la fracción de las importaciones chilenas que se origina en los respectivos países. Cifras preliminares.

3/ Ver nota 4/, Cuadro N° 25.

\*/ Variación diciembre a diciembre.

\*\*/ Provisorio.

\*\*\*/ Estimado.

(-) No disponible



## IV - SECTOR EXTERNO

CUADRO N° 20

BALANZA COMERCIAL  
(US\$ Millones)

	Exportac. FOB.		Importac. FOB.		Saldo Balanza Comercial (Déficit (-) Superávit (+))	
	Mes	Acum. Año	Mes	Acum. Año	Mes	Acum. Año
1981	-	3.836,5	-	6.513,0	-	-2.676,5
1982	-	3.705,7	-	3.643,3	-	62,4
1983	-	3.826,6	-	2.817,8	-	1.008,8
1984	-	3.650,3	-	3.357,3	-	293,0
1985	-	3.721,9*	-	2.962,9*	-	759,0*
<u>1985</u>						
Ene.	268,7	268,7	270,0	270,0	-1,3	-1,3
Feb.	269,6	538,3	215,4	485,4	54,2	52,9
Mar.	393,9	932,2	267,9	753,3	126,0	178,9
Abr.	364,5	1.296,7	236,6	989,9	127,9	306,8
May.	322,3	1.619,0	258,1	1.248,0	64,2	371,0
Jun.	264,4	1.883,4	227,8	1.475,8	36,6	407,6
Jul.	300,5	2.183,9	229,0	1.704,8	71,5	479,1
Ago.	317,2	2.501,1	272,4	1.977,2	44,8	523,9
Sep.	273,7	2.774,8	227,3	2.204,5	46,4	570,3
Oct.	351,5	3.126,3	248,9	2.453,4	102,6	672,9
Nov.	255,2	3.381,5	261,4	2.714,8	-6,2	666,7
Dic.	340,4	3.721,9	248,1	2.962,9	92,3	759,0
<u>1986</u>						
Ene. (*)	309,8	309,8	259,9	259,9	49,9	49,9
Feb. (*)	317,3	627,1	213,9	473,8	103,4	153,3
Mar. (15)*	325,8 <sup>1/</sup>	807,1	198,1 <sup>1/</sup>	560,4	127,7 <sup>1/</sup>	246,7

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.

(\*) Cifras Provisorias, actualmente en revisión.

(1) Nivel correspondiente a los 30 días terminados en la fecha que se indica.



## CUADRO N° 21

SECTOR EXTERNO

## EXPORTACIONES CLASIFICADAS

(US\$ Mill.)

	Mineros		Agropec.y del Mar		Industriales
	Total	Cobre	Total	Fruta Fresca	
1983	2.331,5	1.871,0	327,5	220,5	1.167,6
1984	1.961,7	1.603,8	428,3	285,6	1.260,3
1985	2.058,8	1.727,7	493,0	329,5	1.170,1
1985(Acum.Feb.)	272,1	223,6	104,6	82,9	161,6
1986(Acum.Feb.)	330,6	268,5	122,5	104,2	174,0
<u>1985</u>					
Ene.	139,8	108,8	45,2	34,7	83,7
Feb.	132,3	114,8	59,4	48,2	77,9
Mar.	189,1	153,6	112,6	98,2	92,2
Abr.	155,6	134,7	104,1	87,5	104,8
May.	208,9	172,3	36,5	24,8	76,9
Jun.	145,7	126,0	24,2	7,4	94,5
Jul.	162,2	124,9	31,1	6,3	107,2
Ago.	178,8	155,2	20,6	6,3	117,8
Sep.	164,9	146,1	11,9	2,0	96,9
Oct.	206,6	177,8	16,7	3,5	128,2
Nov.(* )	161,5	129,7	9,6	1,2	84,1
Dic.(* )	213,4	183,8	21,1	9,4	105,9
<u>1986</u>					
Ene.(* )	173,7	137,7	47,0	38,2	89,1
Feb.(* )	156,9	130,8	75,5	66,0	84,9
Mar.					
(15)(* )(**)	151,9	128,1	87,5	82,9	86,4

(\*) Cifras Provisorias.

(\*\*) Ver nota 1, Cuadro N° 20



## CUADRO N° 22

IMPORTACIONES CLASIFICADAS (C.I.F.)  
(US\$ Mill.)

	<u>Bienes de Consumo</u>		<u>Bienes Intermedios</u>	<u>Bienes de Capital</u>
	<u>Total</u>	<u>Alimentos</u>		
1983	1.019,4	525,3	1.747,1	393,4
1984	1.044,4	492,1	2.095,5	597,4
1985	738,6	280,5	1.895,7	640,5
1985(Acum.a Feb.)	108,9	36,9	318,9	109,5
1986(Acum.a Feb.)	100,8	23,9	313,8	108,7
<u>1985</u>				
Ene.	65,3	23,8	181,7	51,9
Feb.	43,6	13,1	137,2	57,6
Mar.	56,4	15,6	167,1	73,2
Abr.	57,3	17,9	157,2	47,4
May.	54,0	18,8	189,0	42,2
Jun.	52,8	21,4	150,2	47,9
Jul.	59,6	23,7	144,9	49,4
Ago.	71,4	31,5	171,8	57,5
Sep.	66,0	27,0	143,5	43,0
Oct.	70,4	25,8	151,7	53,2
Nov. (*)	79,0	37,4	154,4	54,2
Dic. (*)	62,8	24,5	147,1	63,0
<u>1986</u>				
Ene. (*)	53,3	12,7	169,1	64,3
Feb. (*)	47,5	11,2	144,7	44,4
Mar. (14)(*)(**)	49,7	13,0	128,1	42,5

(\*) Cifras Provisorias.

(\*\*) Ver nota 1, Cuadro N° 20



## CUADRO N° 23

## PRECIOS PROMEDIO DEL COBRE

(Centavos de US\$ dólar por libra)

	Nominal				Real *			
	Centavos US\$ por libra	Variación %			Centavos 1983 Por libra	Variación %		
		Mes	Año	12 Meses		Mes	Año	12 Meses
1982 (Prom.)	67,06	-	-11,0**	-15,1	68,02	-	-11,8**	-16,9
1983 (Prom.)	72,17	-	-3,9**	7,6	72,17	-	-5,7**	6,1
1984 (Prom.)	62,45	-	-6,6**	-13,5	60,77	-	-7,7**	-15,8
1985 (Prom.)	64,28	-	5,2**	2,9	63,10	-	5,1**	3,8
Prom.Acum.								
1985 (a Feb.)	62,31	-	3,9	-2,0	61,03	-	4,1	-2,3
Prom.Acum.								
1986 (a Feb.)	64,02	-	1,4	2,7	63,24	-	2,6	3,6
<u>1985</u>								
Ene.	61,61	2,7	2,7	-1,3	60,28	2,8	2,8	-1,8
Feb.	63,01	2,3	5,0	-2,8	61,77	2,5	5,3	-2,8
Mar.	62,91	-0,2	4,9	-7,6	61,86	0,1	5,5	-6,7
Abr.	68,32	8,6	13,9	2,7	66,98	8,3	14,2	3,4
May.	69,54	1,8	15,9	7,9	67,98	1,5	15,9	8,4
Jun.	64,97	-6,6	8,3	4,9	63,63	-6,4	8,5	5,5
Jul.	66,74	2,7	11,3	10,5	65,45	2,9	11,6	11,3
Ago.	64,35	-3,6	7,3	6,1	63,52	-3,0	8,3	7,5
Sep.	61,98	-3,7	3,3	5,4	61,43	-3,3	4,8	6,6
Oct.	62,79	1,3	4,7	8,7	61,81	0,6	5,4	9,3
Nov.	62,13	-1,1	3,6	1,7	60,80	-1,6	3,7	2,1
Dic.	63,12	1,6	5,2	5,2	61,64	1,4	5,1	5,1
<u>1986</u>								
Ene.	64,34	1,9	1,9	4,4	63,08	2,3	2,3	4,7
Feb.	63,70	-1,0	0,9	1,1	63,39	0,5	2,8	2,6

(\*) Deflactado por IPM de Estados Unidos.(1983 = 100)

(\*\*) Variación diciembre a diciembre.

FUENTE: Precios de Bolsa de Metales de Londres, informado por la Comisión Chilena del Cobre y Cuadro N°17.



## CUADRO N° 23 (cont.)

Mercado del Cobre: Stocks Mundiales y en Bolsas  
(miles de toneladas métricas a fin de período)

	Stocks Mundiales (1)			Stocks en Bolsa (2)		
	Monto (miles de Tons)	Variación Per. Anterior		Monto (miles de Tons)	Variación Per. Anterior	
		En Tons	En %		En Tons	En %
1982	1.640	507,0	44,8	502	205	69,0
1983	1.687	47,0	2,9	807	305	60,8
1984	1.191	-496,0	-29,4	377	-430	-53,3
1985	-	-	-	297	-80	-21,2
<u>1985</u>						
Ene.	1.189	-22,0	-1,8	357	-21,0	-5,6
Feb.	1.105	-84,0	-7,1	330	-27,0	-7,6
Mar.	1.043	-62,0	-5,6	293	-37,0	-11,2
Abr.	1.018	-25,0	-2,4	281	-12,0	-4,1
May.	1.018	0,0	0,0	288	7,0	2,5
Jun.	969	-49,0	-4,8	283	-5,0	-1,7
Jul.	1.022	53,0	5,5	300	17,0	6,0
Ago.	1.103	81,0	7,9	347	47,0	15,7
Sep.	1.088	-15,0	-1,4	341	-6,0	-1,7
Oct.	1.068	-20,0	-1,8	318	-23,0	-6,7
Nov.				299	-19,0	-6,0
Dic.				297	-2,0	-0,7
<u>1986</u>						
Ene.				289	-8,0	-2,7
Feb.				271	-18,0	-6,2
Mar. (15)				265	-6,0	-2,2

(1) Excluye los países del área socialista

(2) Incluye la Bolsa de Metales de Londres y COMEX.

(-) Información no disponible

FUENTE: Comisión Chilena del Cobre.



## CUADRO N° 24

## TASAS DE INTERES INTERNACIONALES \*

(Promedios mensuales, %)

	LIBO	PRIME
1981 (Prom.)	16,77	18,82
1982 (Prom.)	13,58	14,84
1983 (Prom.)	9,90	10,80
1984 (Prom.)	11,22	12,04
1985 (Prom.)	8,65	9,94
1985 (Prom.Acum.a Feb.)	9,26	10,55
1986 (Prom.Acum.a Feb.)	8,08	9,50
<u>1985</u>		
Ene.	8,91	10,61
Feb.	9,60	10,50
Mar.	10,05	10,50
Abr.	9,21	10,50
May.	8,52	10,31
Jun.	7,95	9,80
Jul.	8,18	9,50
Ago.	8,33	9,50
Sep.	8,44	9,50
Oct.	8,32	9,50
Nov.	8,15	9,50
Dic.	8,12	9,50
<u>1986</u>		
Ene.	8,13	9,50
Feb.	8,03	9,50
Mar.(15)	7,59	9,25

\* Tasas anuales para operaciones en dólares a 180 días.

FUENTE: Reuter.



**RESERVAS INTERNACIONALES Y BALANZA DE PAGOS**  
(Saldos de fin de período en millones de dólares)

	1/			2/			3/	
	Activos Internacionales			Tenencias			Balanza de Pagos	
	Stock	Var.Período	Acum.Año	Stock	Var.Período	Acum.Año	Var.Período	Acum.Año
1982	2.583,8	-	-1.197,8	2.577,5	-	-1.197,8	-	-1.164,9
1983	2.628,9	-	45,1	2.022,7	-	-554,8	-	-540,9
1984	2.836,6	-	207,7	2.055,9	-	33,2	-	17,3
1985	2.922,2	-	115,6	1.866,7	-	-189,2	-	-98,6
<b>1985</b>								
Ene.	2.648,8	-187,8	-187,8	1.873,7	-182,2	-182,2	-145,7	-145,7
Feb.	2.505,9	-142,9	-330,7	1.743,3	-130,4	-312,6	-108,6	-254,3
Mar.	2.481,9	-24,0	-354,7	1.693,8	-49,5	-362,1	-12,6	-266,9
Abr.	2.308,8	-173,1	-527,8	1.520,8	-173,0	-535,1	-174,2	-441,1
May.	2.320,0	11,2	-516,6	1.530,6	9,8	-525,3	27,4	-413,7
Jun.	2.224,2	-95,8	-612,4	1.430,6	-100,0	-625,3	-130,9	-544,6
Jul.	2.132,4	-91,8	-704,2	1.307,7	-122,9	-748,2	-110,8	-655,4
Ago.	2.163,2	30,8	-673,4	1.202,3	-105,4	-853,6	-107,7	-763,1
Sep.	2.225,2	62,0	-611,4	1.242,0	39,7	-813,9	49,4	-713,7
Oct.	2.204,1	-21,1	-632,5	1.209,5	-32,5	-846,4	-44,3	-758,0
Nov.	2.294,2	90,1	-542,4	1.211,3	1,8	-844,6	-70,4	-753,1
Dic.	2.952,2	658,0	115,6	1.866,7	655,4	-189,2	654,5	-98,6
<b>1986</b>								
Ene.	2.705,5	-246,7	-246,7	1.604,8	-261,9	-261,9	-271,4	-271,4
Feb.	2.616,0	-89,5	-336,2	1.471,0	-133,8	-395,7	-110,3	-361,7
Mar.(15)	2.753,2	2,7 <sup>4/</sup>	-199,0	1.536,0	-113,8 <sup>4/</sup>	-330,7	-167,8 <sup>4/</sup>	-392,1

1/ Activos Internacionales: Tenencias + Pasivos con el FMI.

2/ 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.).

3/ 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.

4/ Se refiere, a la variación correspondiente a igual fecha del mes anterior.



## CUADRO N° 26

**ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL**  
(millones de dólares a fines de cada período)

	<u>Dic.85</u>	<u>Ene.86</u>	<u>Feb.86</u>	<u>Mar.15</u>
<b>I - TOTAL RESERVAS (A-B)</b>	<u>1.866.7</u>	<u>1.604.8</u>	<u>1.471.0</u>	<u>1.536.0</u>
<b>A. Activos</b>	<u>2.952.2</u>	<u>2.705.5</u>	<u>2.616.0</u>	<u>2.753.2</u>
<b>B. Uso de Créd. del FMI</b>	<u>1.085.5</u>	<u>1.100.7</u>	<u>1.145.0</u>	<u>1.217.2</u>
<b>II - OTROS ACT. INT. DE MED. PLAZO</b>	<u>14.6</u>	<u>15.2</u>	<u>16.0</u>	<u>16.0</u>
<b>III - OTROS PAS. DEL BCO. CENT. (A-B)</b>	<u>4.404.5</u>	<u>4.325.8</u>	<u>4.320.5</u>	<u>4.324.6</u>
<b>A. De Corto Plazo</b>	<u>325.0</u>	<u>250.0</u>	<u>200.0</u>	<u>200.0</u>
<b>B. De Mediano Plazo</b>	<u>4.079.5</u>	<u>4.075.8</u>	<u>4.120.5</u>	<u>4.124.6</u>
- Oblig. asum. p/Dep. Ren. 83-84 1/	5.8	5.6	0.3	0.3
- Conv. Reestruct. Deuda Ext. 600.4	577.2	577.2	581.7	581.7
- Oblig. Asum. P/Dep. Reneg. 85/ con Bancos	218.4	235.0	246.8	253.2
- Dep. a Cta. Reneg. 85/ con Org. Oficiales	79.7	87.0	90.1	87.8
- Otros Créditos	3.175.2	3.171.0	3.201.6	3.201.6

1/ Depósitos efectuados por deudores que no renegociaron directamente, y cuyos compromisos son asumidos y reestructurados por el Banco Central, los cuales una vez firmados los convenios definitivos de renegociación se considerarán dentro del ítem "Convenios de Reestructuración Deuda Externa".



CUADRO N° 27  
ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL SISTEMA FINANCIERO  
 (millones de dólares a fines de cada período)

	<u>Dic.84</u>	<u>Oct.85</u>	<u>Nov.85**</u>	<u>Dic.85**</u>	<u>Ene.86**</u>	<u>Feb.86**</u>	<u>Mar.15**</u>
I - <u>TOTAL ACT. Y PAS.INT.(A-B)</u> <sup>1/</sup>	<u>-54.5</u>	<u>-208.6</u>	<u>-215.2</u>	<u>-241.9</u>	<u>-257.8</u>	<u>-268.8</u>	<u>-276.1</u>
A. <u>Activos</u>	<u>611.9</u>	<u>353.3</u>	<u>354.8</u>	<u>353.3</u>	<u>354.0</u>	<u>346.2</u>	<u>366.0</u>
B. <u>Pasivos a Corto Plazo *</u>	<u>666.4</u>	<u>565.2</u>	<u>571.8</u>	<u>595.2</u>	<u>612.6</u>	<u>615.0</u>	<u>642.1</u>
II - <u>OTROS ACT.INT.DE MED.PLAZO</u>	<u>144.6</u>	<u>57.5</u>	<u>55.9</u>	<u>60.0</u>	<u>59.8</u>	<u>59.8</u>	<u>59.8</u>
III - <u>PASIVOS DE MED.Y L.PLAZO</u> <sup>2/</sup>	<u>6.066.4</u>	<u>6.021.7</u>	<u>6.032.1</u>	<u>5.976.7</u>	<u>5.953.5</u>	<u>5.956.0</u>	<u>5.950.4</u>

1/ No se incluye información de los bancos en liquidación

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

\*/ Al entrar en vigencia los convenios de renegociación, se produce un traspaso de pasivos de corto plazo a pasivos de mediano y largo plazo.

\*\*/ Cifras Provisionales.



BANCO CENTRAL DE CHILE  
SECCION BIBLIOTECA  
CASILLA 967  
SANTIAGO - CHILE

MARZO 1986

Solicito suscribirme al Informe Económico y Financiero (publicación quincenal) desde.....de 198.. hasta .....de 198... Para este efecto , adjunto cheque cruzado a la orden del Banco Central de Chile por la cantidad de :.....

\$.....

US\$.....

CHEQUE N°.....

BANCO.....

Agradeceré enviar los ejemplares a:

Nombre o Razón Social.....

Calle.....N°.....Dpto.....

Casilla N°.....Teléfono.....

Ciudad.....

País.....

Precios

Suscripción anual (24 ejemplares):       \$     3.850,00  
  :    US\$        45,00

Cada ejemplar                                 \$     200,00  
  US\$        2,00 (\*)

(\*) Incluye despacho por vía aérea.

Pedidos especiales : .....

.....

.....



BANCO CENTRAL DE CHILE  
Agustinas 1180 - Santiago, CHILE  
Teléfono : 6962281  
Télex : 40569 C E N B C CL

DIRECTOR Y REPRESENTANTE LEGAL :  
Ramiro Méndez Urrutia

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

PRECIOS	CHILE	EXTERIOR
Cada Número	\$ 200	US\$ 2,00 (*)
Suscripción Anual	3,850	US\$ 45,00 (*)

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