



DIRECCION DE POLITICA FINANCIERA
BANCO CENTRAL DE CHILE

INFORME ECONOMICO Y FINANCIERO

1a. QUINCENA DE NOVIEMBRE DE 1982

BALANZA DE PAGOS, RESERVAS INTERNACIONALES Y BALANZA COMERCIAL

Durante los primeros quince días de noviembre, la Balanza Comercial mostró un saldo positivo de US\$ 46,4 millones con lo que el superávit acumulado en el año alcanzó a US\$ 150,2 millones. Esta última cifra indica que ya se ha cumplido la meta establecida en la proyección de Balanza de Pagos del Banco Central. Se había previsto un superávit de US\$ 150 millones para el año 1982. La reciente evolución en la cuenta comercial permite proyectar un superávit comercial de unos US\$ 200 millones para el presente año.

El saldo acumulado de la Balanza de Pagos al 18 de noviembre pasado fué de -US\$ 1.246,2 millones. Por su parte, el stock de Reservas Internacionales llegó a US\$ 2.453,0 millones.

INVERSION EXTRANJERA

La Inversión Extranjera Neta (liquidaciones menos amortizaciones) acumulada en el año al 19 de noviembre alcanzó a un monto de US\$ 353,5 millones.

Lo ingresado por este concepto durante 1982 supera a lo ingresado durante 1981 en igual período. Es así como entre enero y octubre de 1981 el monto acumulado ascendía a US\$ 306,5 millones, mientras que en igual período de 1982 dicha cantidad alcanzó a US\$ 347,2 millones.

ESTABILIDAD EN LAS TASAS DE INTERES

Las tasas de interés promedio del sistema financiero tanto para captaciones como para colocaciones han recuperado claramente la estabilidad hacia la tercera y cuarta semana de noviembre. Después de haber mostrado cierta variabilidad durante las últimas semanas de octubre pasado, las tasas de interés han ido recuperando sostenidamente un patrón de conducta claramente menos fluctuante. Esto queda de manifiesto en los valores de la desviación estándar

EVOLUCION TASAS DE INTERES DE CORTO PLAZO

	OCTUBRE				NOVIEMBRE			
	2a.Sem.	3a.Sem.	4a.Sem.	5a.Sem.	1a.Sem.	2a.Sem.	3a.Sem.	4a.Sem.
<u>TIP CAPTACION</u>								
- Promedio	3.50	4.05	5.36	4.90	5.03	4.89	4.99	4.99
- Desv.Estándar	0.14	0.31	0.39	0.32	0.21	0.04	0.05	0.04
<u>TIP COLOCACION</u>								
- Promedio	4.29	4.60	5.81	5.85	5.88	5.88	5.72	5.87
- Desv.Estándar	0.11	0.17	0.43	0.31	0.27	0.18	0.07	0.03

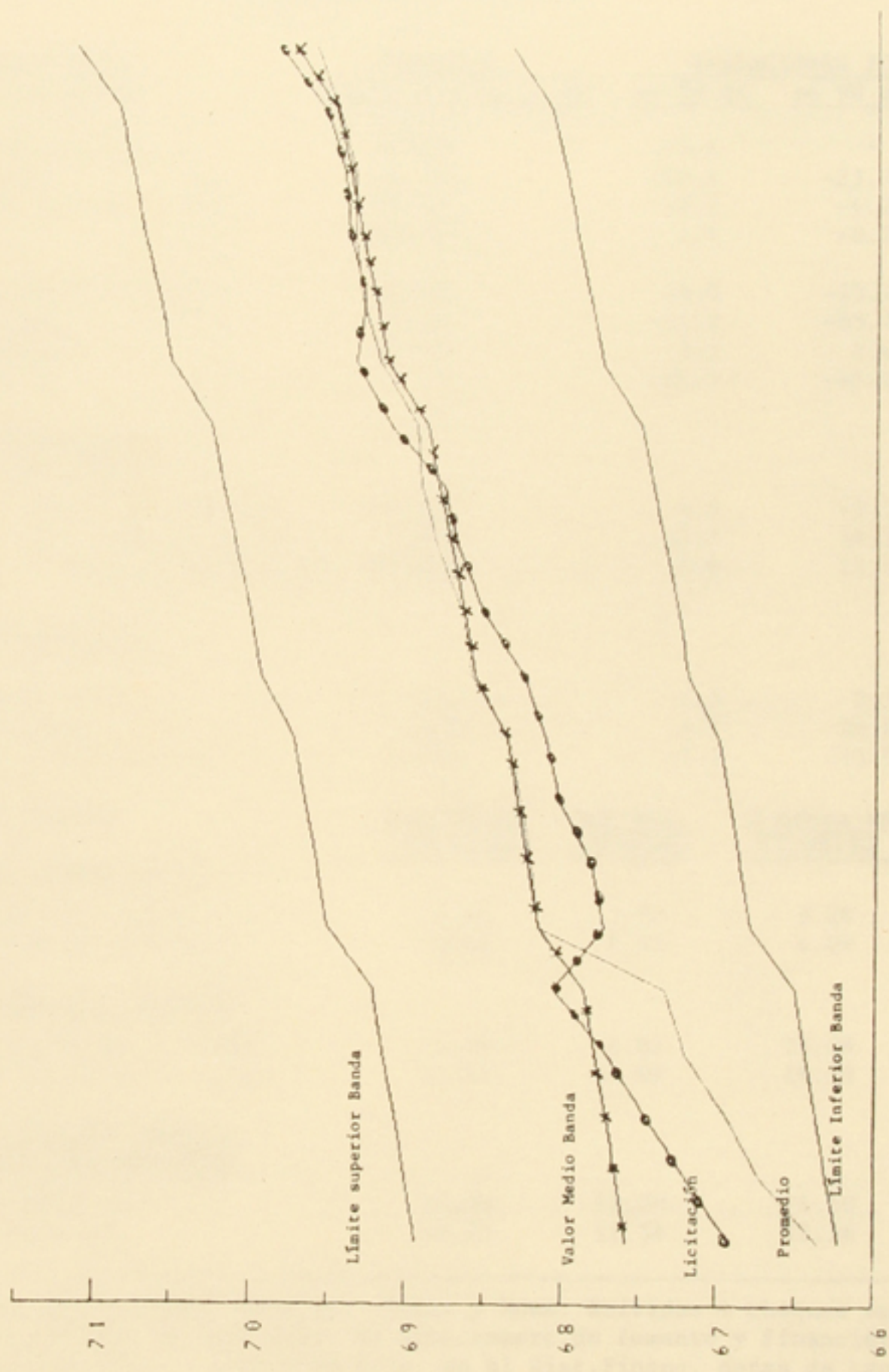
FUENTE: Banco Central de Chile

ESTABILIDAD CAMBIARIA

Desde prácticamente la adopción de la franja referencial para el dólar por parte del Banco Central, las fluctuaciones en el tipo de cambio se han encuadrado estrictamente dentro de los márgenes referenciales. Este comportamiento contribuye claramente a estabilizar las expectativas cambiarias respecto a la evolución futura en el precio de la divisa.

En el gráfico adjunto, se incluye la evolución de la banda del dólar así como también la del tipo de cambio promedio y de licitación.

TIPOS DE CAMBIO



25 26 27 28 29 30
 OCTUBRE

NOTA : Cuando no hay Licitacion se uso Dolar minimo de compra.

INFORMACION MONETARIA Y FINANCIERA

Al 15 de noviembre de 1982

CIFRAS MONETARIAS ^{1/} (en mill.de pesos)	PROMEDIOS Entre 1° y 15.11.82	VARIACIONES PORCENTUALES		
		en 30 ds.	en 90 ds.	en 120 ds.
Emisión Privada ^{*/}	48.600	-5.1	-	-
Emisión	56.376	-10.4	-23.2	-26.7
Dinero Sec.Priv. (M1)	64.722	-4.7	-4.2	-6.8
M2	308.139	1.4	-0.7	0.3
Cuenta Unica Fiscal	21.802	-9.0	-33.1	-35.9
Principal	6.047	-31.6	-65.7	-67.5
Subsidiaria	15.932	3.3	4.4	1.2
Canje ^{2/}	177	-42.7	-48.5	-38.5
<u>OPERAC. EN MDA. CTE.</u>				
(en mill.de pesos)				
Dep.y Cap.de 30 a 89 ds.	224.893	4.5	-2.3	0.5
Dep.y Cap.a más de 90 ds.	47.495	12.7	54.3	59.2
Coloc.c/recursos propios ^{3/}	388.847	4.8	12.6	11.1
<u>OPERAC. EN MDA. EXT.</u>				
(en mill.de dólares)				
Dep.a la Vista	153	-7.0	2.7	3.2
Dep.a Plazo	270	1.7	20.8	32.3
Coloc.c/rec.propios	5.923	-3.7	-11.0	-14.7
<u>TASAS DE INTERES</u>				
	<u>Mes Actual</u>	<u>Mes Ant.</u>	<u>3 meses ant.</u>	<u>12 meses ant.</u>
	15.11.82	15.10.82	15.08.82	15.11.81
<u>OPERAC. NO REAJUSTABLES</u>				
Capt.de 30 a 89 ds.	4.95	3.74	3.24	2.20
Coloc.de 30 a 89 ds.	5.80	4.43	4.07	3.24
<u>OPERACIONES REAJUSTABLES</u>				
Capt.de 90 ds. a 1 año	5.56	4.82	13.08	13.56
Coloc.de 90 ds. a 1 año	11.61	14.09	18.90	17.94
<u>TASAS DE INTERES MERCADO FINANCIERO INTERNACIONAL</u>				
Prime Rate ^{4/}	12.00	12.00	14.50	16.50
Libo Rate ^{5/}	10.25	10.56	12.56	13.50

1/ NUEVAS DEFINICIONES: Emisión = Bill. y Mdas. Emitidas + cheques emitidos por Banco Central + Dep. en Ctas.Ctes. de bcos.comerc.de fomento y financieras en Bco.Centra
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

RESERVAS INTERNACIONALES

(cifras en mill. de US\$)

<u>FECHA</u>	<u>TENENCIAS</u> 1/	<u>VARIACIONES TENENCIAS</u> (Acumulado Año)	<u>SALDO</u> <u>BALANZA DE PAGOS</u> 2/ (Acumulado año)
<u>1982</u>			
Ene.	3.678,9	-96,4	-74,7
Feb.	3.616,7	-158,6	-94,7
Mar.	3.577,6	-197,7	-111,9
Abr.	3.407,8	-367,5	-239,6
May.	3.473,2	-302,1	-157,5
Jun.	3.319,0	-456,3	-275,3
Jul.	3.113,2	-662,1	-475,2
Ago.	2.947,1	-828,2	-667,7
Sep.	2.675,5	-1.099,8	-946,0
Oct.	2.601,9	-1.173,4	-1.054,5
Nov. (18)	2.453,0	-1.322,3	-1.246,2
Dic.			

BANCO CENTRAL: COMPRA NETA DE DIVISAS 3/

(en millones de dólares)

<u>FECHA</u>	<u>SEC. FINANC.</u>	<u>OTROS SEC. PUBLICO</u>	<u>TESORERIA</u>	<u>T O T A L</u>
<u>1982</u>				
Ene.	-25,2	-	-	-25,2
Feb.	-60,0	-	-0,2	-60,2
Mar.	-71,9	-	-	-71,9
Abr.	-224,5	-	-8,0	-232,5
May.	-97,3	-	-22,0	-119,3
Jun.	-165,8	-	-5,1	-170,9
Jul.	-244,7	-	-23,0	-226,7
Ago.	-244,7	-	-30,4	-278,1
Sep.	-579,8	22,9	-10,9	-567,8
Oct.	-515,2	33,1	-5,1	-487,2
Nov. (15)	-202,1	-14,0	-0,1	-216,2
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 FMI

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

3/ La compra neta de divisas corresponde a la diferencia entre compra y ventas de divisas que hace el Bco.Cent. al Sec.Financ., Tesorería y Otros Sec.Púb. Se resumen la totalidad de operac.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	Abr.82	May.82	Jun.82	Jul.82	Ago.82	Sep.82	Oct.82	Nov.82 (18)*
I. <u>TOTAL RESERVAS (A-B)</u>	2.313,8	4.073,7	3.775,3	3.407,8	3.473,2	3.319,0	3.113,2	2.947,1	2.675,5	2.601,9	2.453,0
A. <u>Activos</u>	2.493,0	4.196,6	3.823,9	3.437,5	3.497,3	3.342,4	3.113,5	2.965,6	2.694,2	2.613,5	2.459,2
B. <u>Uso de Créd. del FMI</u>	179,2	122,9	48,6	29,7	24,1	23,4	20,3	18,5	18,7	11,6	6,2
I. <u>OTROS ACT. INT. DE MED. PLAZO</u>	20,5	17,3	17,0	15,6	15,6	14,7	15,1	15,1	14,4	14,0	14,0
I. <u>OTROS PAS. DEL BCO. CENTRAL</u>	1.096,0	944,8	527,0	613,5	659,4	656,5	745,2	699,7	745,6	888,9	886,1
- De Corto Plazo	-	-	-	-	-	-	90,0	50,0	100,0	250,0	250,0
- De Mediano Plazo	1.096,0	944,8	527,0	613,5	659,4	656,5	655,2	649,7	645,6	638,9	636,1

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL SISTEMA FINANCIERO
(millones de dólares)

I. <u>TOTAL ACT. Y PAS. INT. (A-B)</u>	-398,6	-832,7	-1.107,0	-1.260,8	-1.277,7	-1.310,4	-1.273,6	-1.305,2	-1.132,1	-1.035,4	-965,6
A. <u>Activos</u>	300,8	505,0	842,2	771,5	843,8	875,4	772,7	787,6	909,0	893,7	864,5
B. <u>Pasivos a Corto Plazo</u>	699,4	1.337,1	1.949,2	2.032,3	2.121,5	2.185,8	2.046,3	2.092,8	2.041,1	1.929,1	1.830,1
I. <u>OTROS ACT. INT. DE MED. PLAZO</u>	18,2	48,9	67,3	73,3	73,3	90,5	102,8	122,5	124,8	124,8	124,8
I. <u>PASIVOS DE MEDIANO PLAZO</u>	1.017,7	2.479,9	4.971,3	5.053,9	5.091,3	5.257,0	5.265,8	5.328,3	5.316,4	5.309,0	5.302,4

Cifras Provisorias

LIQUIDACIONES DE CREDITOS INGRESADOS AL AMPARO DEL ART.14

SECTOR PUBLICO	SEC.PRIVADO NO FINANCIERO				SEC.PRIV.FINANC.(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)
29.065	0,41	69	61.035	1,68	58	99.094	1,07	60	189.194	1,17	61
12.935	0,38	66	58.061	1,52	50	122.994	0,75	60	193.990	0,95	57
-	-	-	46.047	1,71	51	42.818	1,15	54	88.865	1,45	52
-	-	-	29.261	1,01	60	59.678	0,96	60	88.939	0,98	60
-	-	-	42.243	1,01	39	87.180	1,01	51	129.423	1,01	47
119.000	0,53	67	75.477	1,62	49	206.017	1,00	64	400.494	0,98	62
51.985	0,34	3	42.343	1,44	26	41.649	1,01	40	135.977	0,89	21
110.000	0,99	72	49.026	1,53	42	80.897	0,86	63	239.923	1,06	63
10.000	0,94	72	28.421	0,94	22	6.509	0,64	68	44.930	0,90	40
25.583	0,25	5	31.998	2,03	35	10.250	1,16	48	67.831	1,23	26
15)19.000	1,06	5	20.792	1,05	33	4.075	0,91	11	43.867	1,04	19

1982	AMORTIZACIONES 3/		TOTAL LIQUIDADO		LIQUIDACIONES NETAS DE	
	PRE-PAGO DE ENLACE	AMORTIZACIONES 3/	NETO DE PRE-PAGOS	AMORTIZACIONES TOTALES	AMORTIZACIONES TOTALES	
Ene.	33.000	40.381	156.194	115.813		
Feb.	16.000	44.170	177.990	133.820		
Mar.	-	35.630	88.865	53.235		
Abr.	30.000	21.904	59.939	37.035		
May.	33.500	36.519	95.923	59.404		
Jun.	49.000	67.004	351.494	284.490		
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. (15)	-	34.373	43.867	9.494		
Dic.	-					

recargo promedio sobre las tasas variables base
 sólo Santiago
 incluye Amortizaciones de Provincias

BALANZA COMERCIAL

(US\$ millones)

	<u>EXPORTAC. F.O.B.</u>		<u>IMPORTAC. F.O.B.</u>		<u>DEFICIT (-) o SUPERAVIT(+)</u>	
	<u>MES</u>	<u>ACUM. AÑO</u>	<u>MES</u>	<u>ACUM. AÑO</u>	<u>MES</u>	<u>COMERCIAL ACUM. AÑO</u>
<u>1981</u>						
Ene.	307.8	307.8	525.3	525.3	-217.5	-217.5
Feb.	302.5	610.3	491.7	1.017.0	-189.2	-406.7
Mar.	398.8	1.009.1	534.8	1.551.8	-136.0	-542.7
Abr.	366.9	1.376.0	550.1	2.101.9	-183.2	-725.9
May.	325.6	1.701.6	504.4	2.606.3	-178.8	-904.7
Jun.	320.4	2.022.0	572.8	3.179.1	-252.4	-1.157.1
Jul.	315.0	2.337.0	652.7	3.831.8	-337.7	-1.494.8
Ago.	330.3	2.667.3	557.3	4.389.1	-227.0	-1.721.8
Sep.	326.9	2.994.2	574.4	4.963.5	-247.5	-1.969.3
Oct.	312.7	3.306.9	590.5	5.554.0	-277.8	-2.247.1
Nov.	307.5	3.614.4	494.8	6.048.8	-187.3	-2.434.4
Dic.	345.4	3.959.8	468.1	6.516.9	-122.7	-2.557.1
<u>1982</u>						
Ene.	241.9	241.9	385.5	385.5	-143.6	-143.6
Feb.	297.6	539.5	341.6	727.1	-44.0	-187.6
Mar.	397.0	936.5	405.0	1.132.1	-8.0	-195.6
Abr.	335.2	1.271.7	285.8	1.417.9	49.4	-146.2
May.	372.3	1.644.0	313.1	1.731.0	59.2	-87.0
Jun.	319.3	1.963.3	336.6	2.067.6	-17.3	-104.3
Jul.	306.5	2.269.8	263.3	2.330.9	43.2	-61.1
Ago.	317.0	2.586.8	246.5	2.577.4	70.5	9.4
Sep.	301.4	2.888.2	252.8	2.830.2	48.6	58.0
1/ Oct.	292.7	3.180.9	246.9	3.077.1	45.8	103.8
Nov.(15)	128.0	3.308.9	81.6	3.158.7	46.4	150.2
Dic.						

*** Cifras Provisorias**

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 CAPITALS ^{1/}

(millones de dólares)

<u>CAPITALES</u>	<u>Oct. 81</u>	(*) <u>Oct. 82</u>	<u>Ene.</u> <u>Oct. 81</u>	<u>Ene.</u> <u>Oct. 82</u>	<u>Nov.</u> <u>(1-19)</u>	<u>Ene.</u> <u>Nov. (19)</u>
a) Créd. Art. 14 (liquidaciones menos amortizaciones)	225.7	3.7	2.563.7	853.2	9.7	862.9
b) Créd. Art. 15 (liquidaciones menos amortizaciones)	34.1	6.8	280.6	103.2	12.5	115.7
c) Créd. Asoc. DL 600 (liquidaciones menos amortizaciones)	2.1	0.3	19.7	11.0	0.2	11.2
d) Inversión Extranjera (liquidaciones menos amortizaciones)	17.8	11.9	306.5	347.2	6.3	353.5
Aport. Art. 14 (liquidaciones menos reexportaciones)	(5.0)	(3.0)	(47.1)	(43.3)	(2.4)	(45.7)
Aport. DL 600 (liquidaciones menos reexportaciones)	(12.8)	(8.9)	(259.4)	(303.9)	(3.9)	(307.8)
e) Endeudamiento Externo Corto Plazo Sistema Bancario	-38.5	-112.0	663.5	-20.1	-99.0	-119.1
i. Créd. Acuerdo 1418	(-)	(-58.6)	(-)	(544.2)	(-46.9)	(-497.3)
ii. Resto	(-38.5)	(-53.4)	(663.5)	(-564.3)	(-52.1) ^{1/}	(-616.4)

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

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

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

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

(*) Cifras preliminares

^{1/} Al día 18 de noviembre