



BANCO CENTRAL DE CHILE
DIRECCION DE POLITICA FINANCIERA

INFORME ECONOMICO Y FINANCIERO

2a. QUINCENA DE NOVIEMBRE DE 1982

MOVIMIENTO DE CAPITALS

La Inversión Extranjera Neta (liquidaciones menos amortizaciones) acumulada en el año al 30 de noviembre alcanzó a US\$ 357,1 millones. Este monto supera a lo ingresado por el mismo concepto durante igual período del año 1981 y que fue de US\$ 321.5 millones.

Por otro lado, resulta de interés destacar los US\$ 32 millones ingresados por liquidaciones netas del Artículo 14 durante el mes de noviembre, por cuanto dicho monto supera sustancialmente a lo ingresado durante los dos meses anteriores. El monto acumulado en el año por este concepto asciende a US\$ 883 millones.

BALANZA COMERCIAL, BALANZA DE PAGOS Y RESERVAS INTERNACIONALES

Durante el mes de noviembre, la Balanza Comercial mostró un superávit de US\$ 7,8 millones con lo que el superávit acumulado en el año alcanzó a US\$ 118,8 millones. Esta última cifra refleja una evidente y sólida mejoría en la cuenta comercial del país si se la compara con el déficit acumulado durante igual período de 1981 y que fue de US\$ 2.434,4 millones.

El saldo acumulado de la Balanza de Pagos al 30 de noviembre pasado fue de -US\$ 1.334,3 millones. Al mismo tiempo, las tenencias de Reservas Internacionales del Banco Central llegaron a US\$ 2.371,4 millones.

TASAS DE INTERES INTERNACIONALES

Una clara y sostenida tendencia a la baja han venido experimentado las tasas de interés internacionales. Tanto la Prime Rate como la Libo Rate muestran una persistente caída durante los últimos 12 meses. En la actualidad la Prime y la Libo alcanzan solamente a 11,5% y 10,25% anuales respectivamente.

La reducción en las tasas de interés internacionales repercute favorablemente en Chile puesto que junto con disminuir el costo del nuevo endeudamiento externo, rebaja también el costo del servicio de la deuda actualmente vigente.

OPERACIONES EN MONEDA CORRIENTE

Tanto las captaciones como las colocaciones en moneda corriente aumentaron durante el mes de noviembre. Las captaciones de 30 a 89 días lo hicieron en 4,1%, mientras que las de más de 90 días se incrementaron en 9%.

Por otro lado, las colocaciones con recursos propios subieron en 4,7% durante los últimos 30 días.

Depositos de 30 a 89 días	5,36	5,07	10,00	10,00
Depositos de 90 días a 1 año	10,34	13,77	10,00	11,00

TASAS DE INTERES MERCADO

OPERACIONES INTERNACIONAL

Prime Rate 3/	11,50	12,00	12,00	12,00
Libo Rate 5/	10,25	10,50	10,50	10,50

1/ NUEVAS DEFINICIONES: Baseleña = Bill. y Más. Partidas = Depósitos en el Banco Central + Dep. en Ctas. Ctas. de otros bancos de depósito y cuentas de depósitos de Dinero Sec.Priv. = Ctas.Ctas.Priv. en el Sist.Financ. = Dep. en Ctas. de depósitos de Dinero Sec.Priv. + Depósitos a Plazo Privados en el Sist. Financ. = Dep. en Ctas. de depósitos de Dinero Sec.Priv. + Depósitos a Plazo Privados en el Sist. Financ.

2/ Documentos a cargo de otros bancos depositados en la CCB

3/ Excluye Colocaciones Interfinancieras

4/ Cierre Nueva York. Tasa a 180 días en términos anuales

5/ Duromercado: Cierre Londres. Tasa a 180 días en términos anuales

6/ Baseleña total menos ajuste exigido por depósitos públicos

INFORMACION MONETARIA Y FINANCIERA

Al 30 de noviembre de 1982

CIFRAS MONETARIAS (en mill.de pesos)	1/ PROMEDIOS Entre 1° y 30.11.82	VARIACIONES PORCENTUALES		
		en 30 ds.	en 90 ds.	en 120 ds.
Emisión Privada <u>*</u> /	48.900	-4.1	-1.0	-2.0
Emisión	57.491	-8.5	-21.0	-25.0
Dinero Sec.Priv. (M1)	64.411	-3.2	-9.0	-5.8
M2	307.695	0.5	-1.5	-0.3
Cuenta Unica Fiscal	23.330	-8.4	-24.7	-37.6
Principal	6.843	-25.9	-55.2	-67.4
Subsidiaria	16.822	0.7	3.4	-0.4
Canje <u>2</u> /	335	-29.8	-39.6	-27.8
<u>OPERAC.EN MDA.CTE.</u>				
(en mill.de pesos)				
Dep.y Cap.de 30 a 89 ds.	224.957	4.1	-1.4	-0.5
Dep.y Cap.a más de 90 ds.	48.583	9.0	54.6	60.3
Coloc.c/recursos propios <u>3</u> /	393.260	4.7	12.6	11.9
<u>OPERAC.EN MDA.EXT.</u>				
(en mill.de dólares)				
Dep.a la Vista	152	-0.7	-0.3	6.0
Dep.a Plazo	266	5.8	12.8	26.9
Coloc.c/rec.propios	5.861	-3.8	-11.3	-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>
	30.11.82	31.10.82	31.08.82	30.11.81
<u>OPERAC.NO REAJUSTABLES</u>				
Capt.de 30 a 89 ds.	4.95	4.51	3.21	2.43
Coloc.de 30 a 89 ds.	5.77	5.01	4.04	3.47
<u>OPERACIONES REAJUSTABLES</u>				
Capt.de 90 ds. a 1 año	5.56	5.67	10.11	13.44
Coloc.de 90 ds. a 1 año	10.94	13.27	18.84	17.64
<u>TASAS DE INTERES MERCADO</u>				
<u>FINANCIERO INTERNACIONAL</u>				
Prime Rate <u>4</u> /	11.50	12.00	13.50	16.00
Libo Rate <u>5</u> /	10.25	10.31	12.56	12.88

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

*/ Emisión total menos encaje exigido por depósitos públicos.

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.	2.675,4	-1.099,8	-946,0	
Oct.	2.601,9	-1.173,4	-1.054,5	
Nov.	2.371,4	-1.403,9	-1.334,3	
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.	-386,2	-56,8	24,9	-418,1
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*
I. TOTAL RESERVAS (A-B)	2.313,8	4.073,7	3.775,3	3.407,8	3.473,2	3.319,0	3.113,2	2.947,1	2.675,4	2.601,9	2.371,4
A. Activos	2.493,0	4.196,6	3.823,9	3.437,5	3.497,3	3.342,4	3.113,5	2.965,6	2.694,1	2.613,5	2.377,7
B. Uso de Créd. del FMI	179,2	122,9	48,6	29,7	24,1	23,4	20,3	18,5	18,7	11,6	6,3
II. OTROS ACT. INT. DE MED. PLAZO	20,5	17,3	17,0	15,6	15,6	14,7	15,1	15,1	14,4	14,0	14,3
III. OTROS PAS. DEL BCO. CENTRAL	1.096,0	944,8	527,0	613,5	659,4	656,5	745,2	699,7	745,6	888,9	936,8
- De Corto Plazo	-	-	-	-	-	-	90,0	50,0	100,0	250,0	300,0
- De Mediano Plazo	1.096,0	944,8	527,0	613,5	659,4	656,5	655,2	649,7	645,6	638,9	636,8

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones de dólares)

I. TOTAL ACT. Y PAS. INT. (A-B)	-398,6	-832,7	-1.107,0	-1.260,8	-1.277,7	-1.310,4	-1.273,6	-1.305,2	-1.132,1	-1.033,4	-969,5
A. Activos	300,8	505,0	842,2	771,5	843,8	875,4	772,7	787,6	909,0	895,7	889,0
B. Pasivos a Corto Plazo	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	1.857,5
II. OTROS ACT. INT. DE MED. PLAZO	18,2	48,9	67,3	73,3	73,3	90,5	102,8	122,5	124,8	124,8	118,8
III. PASIVOS DE MEDIANO PLAZO	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	5.300,9

* Cifras Provisorias

LIQUIDACIONES DE CREDITOS INGRESADOS AL AMPARO DEL ART.14

1982	SECTOR PUBLICO			SEC.PRIVADO NO FINANCIERO			SEC.PRIV.FINANC.(INC.BECU)			T O T A L 2/		
	Monto (Miles US\$)	Spread (% Anual)	Plazo (Meses)	Monto (Miles US\$)	Spread (% Anual)	Plazo (Meses)	Monto (Miles US\$)	Spread (% Anual)	Plazo (Meses)	Monto (Miles US\$)	Spread (% Anual)	Plazo (Meses)
Ene.	29.065	0,41	69	61.035	1,68	58	99.094	1,07	60	189.194	1,17	61
Feb.	12.935	0,38	66	58.061	1,52	50	122.994	0,75	60	193.990	0,95	57
Mar.	-	-	-	46.047	1,71	51	42.818	1,15	54	88.865	1,45	52
Abr.	-	-	-	29.261	1,01	60	59.678	0,96	60	88.939	0,98	60
May.	-	-	-	42.243	1,01	39	87.180	1,01	51	129.423	1,01	47
Jun.	119.000	0,53	67	75.477	1,62	49	206.017	1,00	64	400.494	0,98	62
Jul.	51.985	0,34	3	42.343	1,44	26	41.649	1,01	40	135.977	0,89	21
Ago.	110.000	0,99	72	49.026	1,53	42	80.897	0,86	63	239.923	1,06	63
Sep.	10.000	0,94	72	28.421	0,94	22	6.509	0,64	68	44.930	0,90	40
Oct.	25.583	0,25	5	31.998	2,03	35	10.250	1,16	48	67.831	1,23	26
Nov.	42.494	0,36	3	48.310	0,76	31	10.474	1,12	39	101.278	0,63	20
Dic.												

1982	PRE-PAGO DE ENLACE		AMORTIZACIONES 3/		TOTAL LIQUIDADO NETO DE PRE-PAGOS		LIQUIDACIONES NETAS DE AMORTIZACIONES TOTALES	
	Monto	Plazo	Monto	Plazo	Monto	Plazo	Monto	Plazo
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.	-		69.100		101.278		32.178	
Dic.								

1/ Recargo promedio sobre las tasas variables base

2/ Sólo Santiago

3/ Incluye Amortizaciones de Provincias

LIQUIDACIONES DE CREDITOS DE ART.14 NETO DE AMORTIZACIONES REALES

(miles de dólares)

FECHA	1980		1981		1982	
	MES	ACUMULADO	MES	ACUMULADO	MES	ACUMULADO
Ene.	63.947	63.947	134.775	134.775	116.277	116.277
Feb.	86.374	150.321	164.256	299.031	139.018	255.295
Mar.	67.896	218.217	209.701	508.732	53.844	309.139
Abr.	193.983	412.200	439.097	947.829	37.955	347.094
May.	150.450	562.650	229.530	1.177.359	59.414	406.508
Jun.	162.311	724.961	161.320	1.338.679	285.966	692.474
Jul.	231.070	956.031	373.626	1.712.305	79.824	772.298
Ago.	142.345	1.098.376	364.132	2.076.437	102.053	874.351
Sep.	134.896	1.233.272	261.576	2.338.013	-24.830	849.521
Oct.	176.987	1.410.259	225.687	2.563.700	1.365	850.886
Nov.	124.445	1.534.704	188.321	2.752.021	32.178	883.064
Dic.	274.619	1.809.323	195.451	2.947.472		

NOTA: Las cifras para 1980 y 1981 corresponden al país. Para 1982 a partir del mes de noviembre en liquidaciones sólo consideraran cifras de Santiago.

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>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	278.3	2.855.7	23.1	32.5
Oct.	298.8	3.187.0	220.3	3.076.0	78.5	111.0
1/ Nov.	262.8	3.449.8	255.0	3.331.0	7.8	118.8
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 CAPITALES ^{1/}
(millones de dólares)

<u>CAPITALES</u>	<u>Nov.81</u>	(*) <u>Nov.82</u>	<u>Ene.</u> <u>Nov..81</u>	<u>Ene.</u> <u>Nov.82</u>
a) Créd.Art.14 (liquidaciones menos amortizaciones)	188.3	32.2	2.752.0	883.0
b) Créd.Art.15 (liquidaciones menos amortizaciones)	-13.6	4.0	267.0	106.2
c) Créd.Asoc.DL 600 (liquidaciones menos amortizaciones)	2.7	0.4	22.4	11.7
d) Inversión Extranjera (liquidaciones menos amortizaciones)	15.0	9.7	321.5	357.1
Aport.Art.14 (liquidaciones menos reexportaciones)	(3.7)	(2.7)	(50.8)	(46.0)
Aport.DL 600 (liquidaciones menos reexportaciones)	(11.3)	(7.0)	(270.7)	(311.1)
e) Endeudamiento Externo Corto Plazo Sistema Bancario	-121.6	-71.6	541.9	-91.7
i. Créd.Acuerto 1418	(-)	(-45.4)	(-)	(481.5)
ii. Resto	(-121.6)	(-26.2)	(541.9)	(-573.2)

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