



BANCO CENTRAL DE CHILE  
DIRECCION DE POLITICA FINANCIERA

# INFORME ECONOMICO Y FINANCIERO

1a. QUINCENA DE DICIEMBRE DE 1982

## INFORME ECONOMICO Y FINANCIERO

(al 15 de diciembre de 1982)

### AGREGADOS MONETARIOS

Durante la primera quincena del presente mes los principales agregados monetarios experimentaron un fuerte aumento, revirtiendo con ello la tendencia declinante observada en los últimos meses. Esto era de esperar debido a que estacionalmente aumenta la demanda por dinero en diciembre, lo que a su vez indica que la caída que ha experimentado el dinero en los meses precedentes ha sido un fenómeno de demanda y no de oferta. Es así como durante la quincena el dinero en poder del sector privado (M1) aumentó en un 5,7% mientras M2 lo hizo en un 2,4%.

Para el período de comparación usual de 30 días, al 15.12.82 la Emisión Privada se incrementó en 7,4% mientras la emisión total aumentó en 1,7%. Al mismo tiempo M1 y M2 crecieron un 4,7% y 2,8% respectivamente.

Cabe destacar que el crédito interno neto total del Banco Central aumentó en \$ 5.980 millones durante los primeros 15 días de diciembre, mientras el dinero en manos del sector privado (M1) lo hizo en \$ 3.650 millones. Durante los meses de noviembre, octubre y septiembre pasados, el crédito interno neto total del Banco Central aumentó en \$ 20.000 millones, \$ 33.000 millones y \$ 22.000 millones respectivamente, mientras el dinero en manos del sector privado cayó en \$ 2.134 millones en noviembre, cayó en \$ 5.031 millones en octubre y aumentó en \$ 772 millones en septiembre, corroborando lo determinante que resulta la demanda por dinero para establecer la cantidad de dinero en la economía.

### OPERACIONES EN MONEDA CORRIENTE

Los depósitos y captaciones en moneda corriente continuaron aumentando durante los últimos treinta días, reforzando con ello la tendencia observada desde el mes de octubre pasado.

Al 15.12.82 las captaciones de 30 a 89 días y las a más de 90 días crecieron en 0,2% y 10,3% respectivamente respecto a igual fecha de noviembre. El mayor aumento en las captaciones a mediano plazo refleja un cambio de preferencias del público en favor de instrumentos de ahorro del tipo reajutable. Este comportamiento se viene manifestando durante los últimos 120 días.

Por otro lado, las colocaciones con recursos propios también aumentaron en el período de análisis. Dicho aumento fué de 3,9%.

### OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Contrariamente a lo ocurrido en las operaciones en moneda corriente, las en moneda extranjera registraron una declinación en los últimos treinta días. Los depósitos a la vista y los depósitos a plazo cayeron en 9,7% y 2,9% respectivamente, mientras que las colocaciones con recursos propios declinaron en 3,6%.

### BALANZA COMERCIAL

Al 16.12.82, la Balanza Comercial mostró un superávit de US\$83,4 millones

con lo que el superávit acumulado en el año alcanzó a US\$202.2 millones.

Al mismo tiempo el saldo acumulado de la Balanza de Pagos al 15 del presente, alcanzó a -US\$1.447,9 millones, mientras que las tenencias de Reservas Internacionales del Banco Central llegaron a US\$2.280,0 millones.

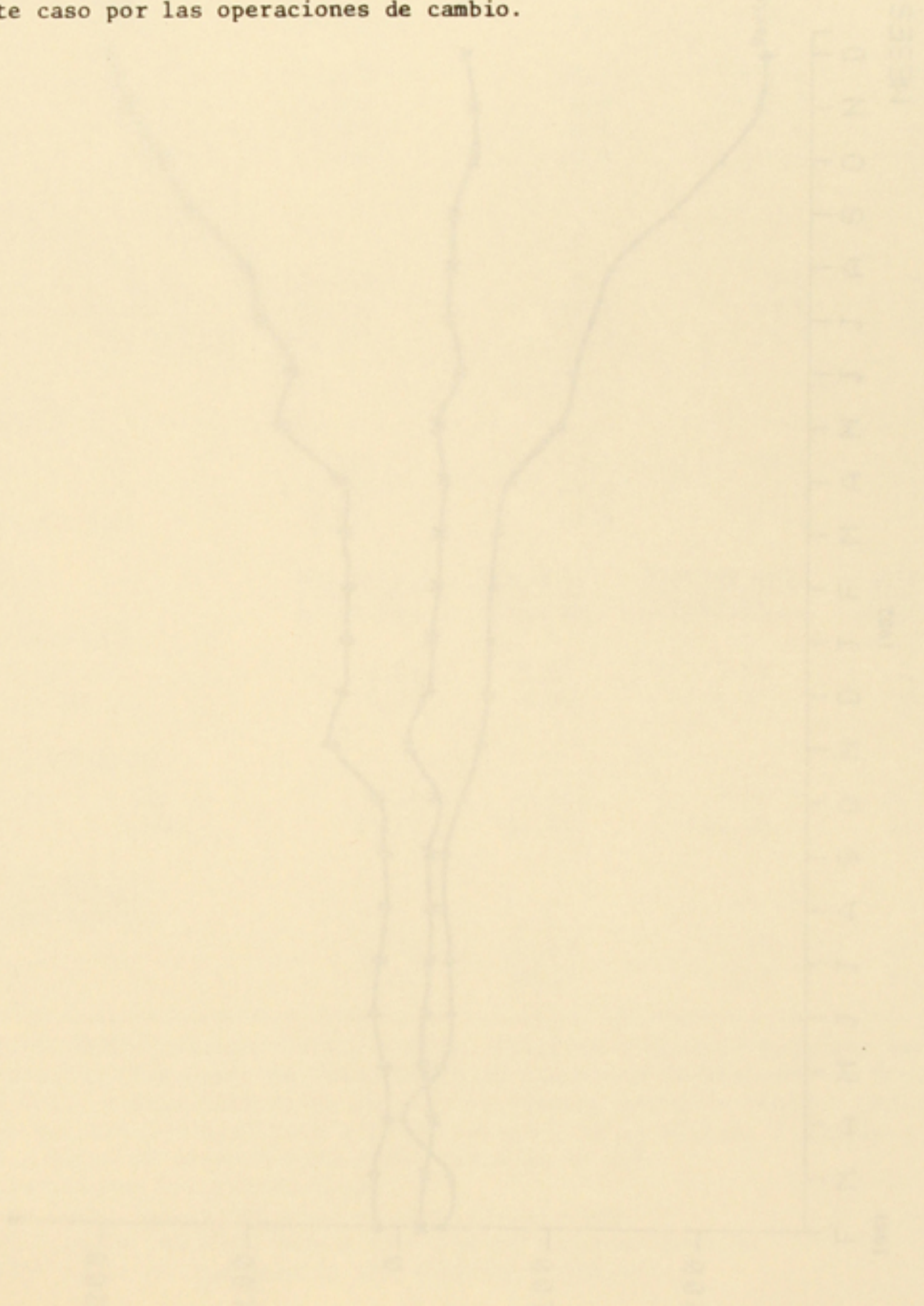
#### RELACION DE CAUSALIDAD ENTRE CREDITO INTERNO Y OPERACIONES DE CAMBIO

Numerosas discusiones han surgido últimamente respecto a la necesidad de que el Banco Central aumente la liquidez del sistema mediante principalmente la expansión del crédito interno. Como es ampliamente reconocido y la experiencia reciente así lo confirma, en un sistema cambiario como el actual la cantidad de dinero depende fundamentalmente de la demanda monetaria del público. Si la demanda por pesos declina, la base monetaria del país también lo hará. Esta situación se verifica en los últimos meses con evidente claridad.

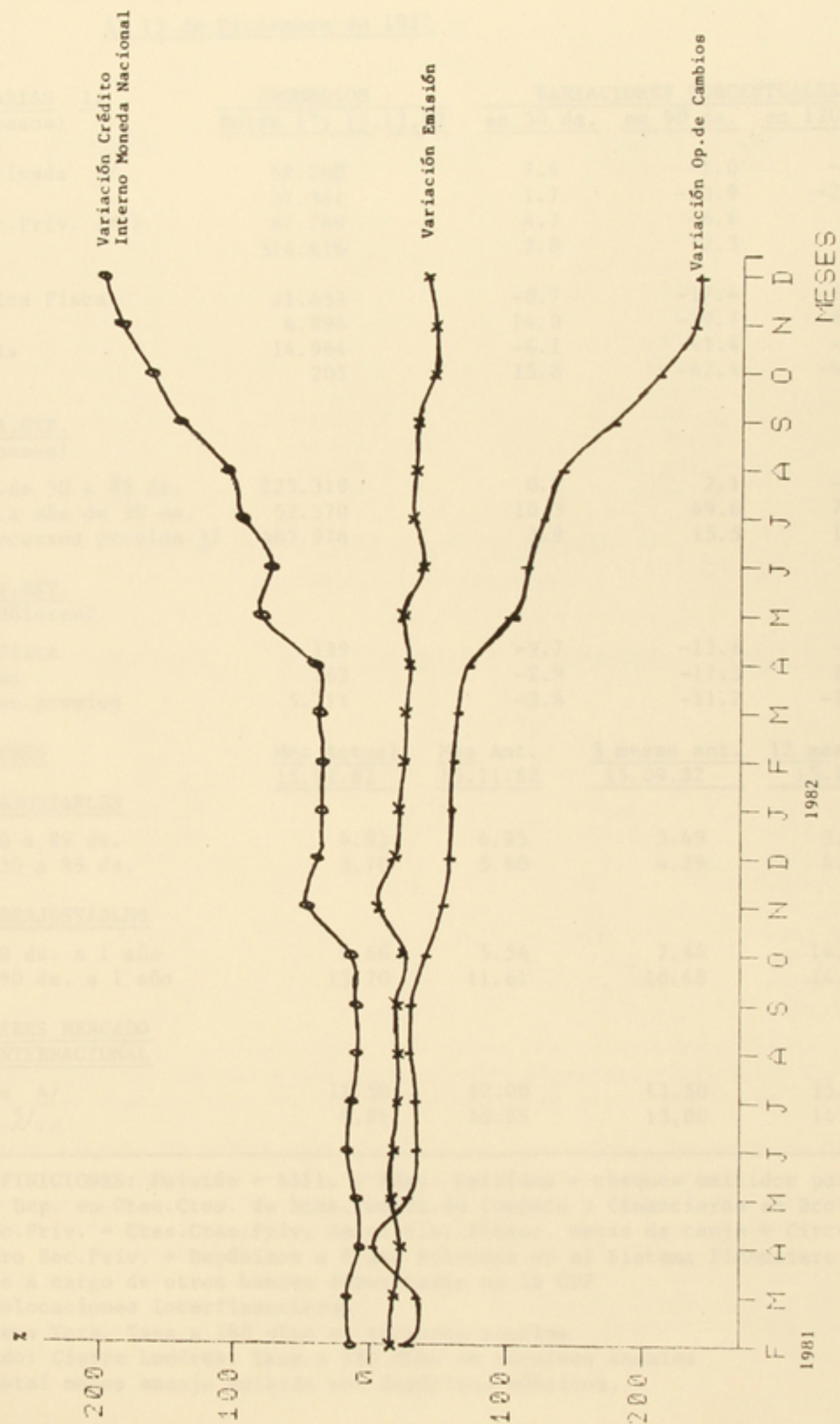
Un análisis estadístico de las series correspondientes a las variaciones mensuales de las operaciones de cambios internacionales y del crédito interno indica que existe una estrecha relación de causalidad unidireccional del crédito interno a las operaciones de cambio. Para comprobar dicha causalidad se utilizó el criterio de Granger y se aplicaron los métodos estadísticos de Haugh y Sims a las series mensuales de emisión.

En el gráfico adjunto se observa claramente como una expansión del crédito interno se transmite en una variación en sentido contrario en las operaciones de cambio dejando prácticamente inalterado el tamaño de la base moneta

ria. Lo anterior indica que frente a una demanda monetaria del público dada, todo "exceso" de crédito interno es eliminado rápida y automáticamente por la vía de la disminución en las reservas internacionales reflejada en este caso por las operaciones de cambio.



VARIACION ACUMULADA DE LA EMISION NOMINAL y SUS ORIGENES  
 ( MILL. DE PESOS)  
 BASE : ENERO 1981 = 100



1982

1981

MESES

## INFORMACION MONETARIA Y FINANCIERA

Al 15 de Diciembre de 1982

CIFRAS MONETARIAS <sup>1/</sup> (en mill.de pesos)	PROMEDIOS Entre 1° y 15.12.82	VARIACIONES PORCENTUALES		
		en 30 ds.	en 90 ds.	en 120 ds.
Emisión Privada <sup>*/</sup>	52.200	7.4	-1.0	-2.0
Emisión	57.361	1.7	-13.9	-21.9
Dinero Sec.Priv. (M1)	67.789	4.7	-6.6	0.4
M2	316.616	2.8	2.3	2.0
Cuenta Unica Fiscal	21.653	-0.7	-17.4	-33.5
Principal	6.394	14.0	-39.7	-61.0
Subsidiaria	14.964	-6.1	-1.4	-2.0
Canje <sup>2/</sup>	205	15.8	-47.4	-40.4
<u>OPERAC. EN MDA. CTE.</u>				
(en mill.de pesos)				
Dep.y Cap.de 30 a 89 ds.	225.319	0.2	2.1	-2.1
Dep.y Cap.a más de 90 ds.	52.370	10.3	49.6	70.2
Coloc.c/recursos propios <sup>3/</sup>	403.976	3.9	15.5	17.0
<u>OPERAC. EN MDA. EXT.</u>				
(en mill.de dólares)				
Dep.a la Vista	139	-9.7	-13.6	-7.3
Dep.a Plazo	263	-2.9	-17.3	17.3
Coloc.c/rec.propios	5.711	-3.6	-11.2	-14.2
<u>TASAS DE INTERES</u>				
	<u>Mes Actual</u>	<u>Mes Ant.</u>	<u>3 meses ant.</u>	<u>12 meses ant.</u>
	15.12.82	15.11.82	15.09.82	15.12.81
<u>OPERAC. NO REAJUSTABLES</u>				
Capt.de 30 a 89 ds.	4.93	4.95	3.49	3.13
Coloc.de 30 a 89 ds.	5.70	5.80	4.29	4.16
<u>OPERACIONES REAJUSTABLES</u>				
Capt.de 90 ds. a 1 año	8.66	5.56	7.44	14.81
Coloc.de 90 ds. a 1 año	13.70	11.61	16.48	14.67
<u>TASAS DE INTERES MERCADO FINANCIERO INTERNACIONAL</u>				
Prime Rate <sup>4/</sup>	11.50	12.00	13.50	15.75
Libo Rate <sup>5/</sup>	9.81	10.25	13.00	14.50

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.Central  
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.(15)	2.280,0	-1.495,3	-1.447,9

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. (15)	-149,9	+48,6	-0,2	-101,5

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	Dic.82*(15)
<b>TOTAL RESERVAS (A-B)</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	2.280,0
<b>A. Activos</b>	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	2.286,3
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	6,3
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	14,3
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	936,2
- De Corto Plazo	-	-	-	-	-	-	90,0	50,0	100,0	250,0	300,0	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	633,6

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

<b>TOTAL ACT. Y PAS. INT. (A-B)</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	-983,7
<b>A. Activos</b>	300,8	505,0	842,2	771,5	843,8	875,4	772,7	787,6	909,0	895,7	889,0	872,4
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	1.857,2	1.856,1
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	118,8
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	5.301,4	5.286,0
												16.12.82

frases Provisorias



## LIQUIDACIONES DE CREDITOS INGRESADOS AL AMPARO DEL ART. 14

	SECTOR PUBLICO			SEC.PRIVADO NO FINANCIERO			SEC.PRIV.FINANC.(INC.RECH)			T O T A L <sup>2/</sup>		
	Monto (Miles US\$)	Spread <sup>1/</sup> (% Anual)	Plazo (Meses)	Monto (Miles US\$)	Spread <sup>1/</sup> (% Anual)	Plazo (Meses)	Monto (Miles US\$)	Spread <sup>1/</sup> (% Anual)	Plazo (Meses)	Monto (Miles US\$)	Spread <sup>1/</sup> (% Anual)	Plazo (Meses)
1982												
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.(15)	-	-	-	18.710	1,56	28	2.043	0,55	8	20.753	1,46	26

1982	PRE-PAGO DE ENLACE		AMORTIZACIONES <sup>3/</sup>		TOTAL LIQUIDADO NETO DE PRE-PAGOS		LIQUIDACIONES NETAS DE AMORTIZACIONES TOTALES	
	Monto	Plazo	Monto	Plazo	Monto	Plazo	Monto	Plazo
Ene.	33.000	40.381	40.381	40.381	156.194	40.381	115.813	40.381
Feb.	16.000	44.170	44.170	44.170	177.990	44.170	133.820	44.170
Mar.	-	35.630	35.630	35.630	88.865	35.630	53.235	35.630
Abr.	30.000	21.904	21.904	21.904	59.939	21.904	37.035	21.904
May.	33.500	36.519	36.519	36.519	95.923	36.519	59.404	36.519
Jun.	49.000	67.004	67.004	67.004	351.494	67.004	284.490	67.004
Jul.	4.000	53.498	53.498	53.498	131.977	53.498	78.479	53.498
Ago.	110.000	29.989	29.989	29.989	129.923	29.989	99.934	29.989
Sep.	10.000	59.400	59.400	59.400	34.930	59.400	-24.470	59.400
Oct.	-	64.100	64.100	64.100	67.831	64.100	3.731	64.100
Nov.	-	69.100	69.100	69.100	101.278	69.100	32.178	69.100
Dic. (15)	-	38.897	38.897	38.897	20.753	38.897	-17.144	38.897

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</u>	
	<u>MES</u>	<u>ACUM. AÑO</u>	<u>MES</u>	<u>ACUM. AÑO</u>	<u>SUPERAVIT(+)</u>	<u>COMERCIAL</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
Nov.	262.8	3.449.8	255.0	3.331.0	7.8	118.8
<sup>1/</sup> (16) Dic.	191.9	3.641.7	108.5	3.439.5	83.4	202.2

\* 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.

<sup>1/</sup> 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 <sup>1/</sup>

(millones de dólares)

<u>CAPITALES</u>	<u>Nov.81</u>	(*) <u>Nov.82</u>	Ene. <u>Nov..81</u>	Ene. <u>Nov.82</u>	Dic.82 <u>1-15</u>	Ene. <u>Dic.82(15)</u>
a) Créd.Art.14 (liquidaciones menos amortizaciones)	188.3	32.2	2.752.0	883.0	-17.1	865.9
b) Créd.Art.15 (liquidaciones menos amortizaciones)	-13.6	4.0	267.0	106.2	-2.4	103.8
c) Créd.Asoc.DL 600 (liquidaciones menos amortizaciones)	2.7	0.4	22.4	11.7	-0.2	11.5
d) Inversión Extranjera (liquidaciones menos amortizaciones)	15.0	9.7	321.5	357.1	10.1	367.2
Aport.Art.14 (liquidaciones menos reexportaciones)	(3.7)	(2.7)	(50.8)	(46.0)	(2.8)	(48.8)
Aport.DL 600 (liquidaciones menos reexportaciones)	(11.3)	(7.0)	(270.7)	(311.1)	(7.3)	(318.4)
e) Endeudamiento Externo Corto Plazo Sistema Bancario	-121.6	-71.6	541.9	-91.7	-1.4**	-93.1**
i. Créd.Acuerto 1418	(-)	(-45.4)	(-)	(481.5)	(-4.4)**	(479.1)**
ii. Resto	(-121.6)	(-26.2)	(541.9)	(-573.2)	(3.0)**	(570.2)**

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

\*\* Al 16 de diciembre de 1982