



2ª QUINCENA DE DICIEMBRE DE 1983

C O N T E N I D O

| | <u>PAG.</u> |
|---------------------------------------|-------------|
| EL ROL DEL BANCO CENTRAL EN 1983..... | 1 |

Durante el año, el Instituto Emisor asignó recursos por más de \$ 340 mil millones repartidos en 10 programas de apoyo los que han contribuido a aliviar efectivamente la carga financiera de las empresas. Además, la drástica disminución en las tasas de interés, el superávit comercial, el aumento en las reservas internacionales y los bajos índices de inflación son otros logros que el Banco Central contribuyó a alcanzar durante 1983.

PROGRAMA DE NORMALIZACION

| | |
|--|---|
| FINANCIERA CONTRIBUYE AL RESTABLECIMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL..... | 4 |
|--|---|

Mediante la venta de cartera de colocaciones riesgosas por parte de las instituciones financieras al Banco Central, se tenderá a normalizar el flujo de recursos destinados a financiar el proceso productivo de las empresas. Al mismo tiempo, se detiene el progresivo deterioro de los deudores solventes al evitar recargos en las tasas de interés de colocaciones. Como beneficio adicional, la fórmula estimula la capitalización del sistema financiero.

| | |
|--|---|
| EVOLUCION DEL DINERO DURANTE 1983..... | 8 |
|--|---|

El dinero del Sector Privado M1 experimentó un alza del 26.8% en términos nominales y del 3.7% en términos reales entre diciembre de 1982 y diciembre 1983. Esta situación, unida al crecimiento de los agregados monetarios más amplios tales como M5 y M6, da una idea del crecimiento experi-

mentado por el mercado monetario y financiero durante 1983.

TASAS DE INTERES Y TIR INSTRUMENTOS
FINANCIEROS DURANTE 1983

12

En relación a 1982, las tasas nominales y reales de interés cayeron sensiblemente durante 1983. En efecto, las tasas nominales y reales de captación declinaron de 3,31% a 2,09% y de 1.70% a 0.35%, respectivamente, como promedio anual. Análogamente, las tasas nominales y reales de colocación lo hicieron de 4,18% a 3.03% y de 2.55% a 1.28% respectivamente.

INFLACION 1983 : INFERIOR A LAS EXPECTATIVAS

15

La variación del 23.1% en el IPC en doce meses, se situó muy por debajo de lo proyectado por distintos agentes, los que a fines de 1982 esperaban una inflación cercana al 30% para 1983.

BALANZA COMERCIAL

16

El superávit comercial del país alcanzó a US\$ 1.014,4 millones durante 1983, lográndose con ello la meta de los mil millones planteada por la autoridad.

BALANZA DE PAGOS

16

El déficit acumulado durante 1983 de la Balanza de Pagos alcanzó a US\$ 540.9 millones.

RESERVAS INTERNACIONALES

16

Las tenencias de reservas al 31 de diciembre de 1983 alcanzaron a US\$ 2.022,7 millones reflejando una reducción de US\$ 554.8 millones respecto a igual fecha de 1982.

Durante la última quincena de diciembre ingresaron US\$ 230 millones correspondientes a la tercera y última cuota del crédito por US\$ 1.300 millones otorgado por la banca internacional.

En el sector externo, las acciones estuvieron orientadas a disminuir la pérdida de reservas internacionales, factor que condiciona la capacidad de pago de deuda externa. Para ello, se reingresó a las reservas internacionales por las ventas en el período 1982-1983, aproximadamente por el monto de US\$ 200 millones, los que se destinaron a financiar el pago de deuda a los sectores productivos afectados por la inflación.

Por otra parte, la política cambiaria impulsó el mejoramiento de la competitividad de los productos nacionales y generó un importante excedente comercial, con el fin de reducir el déficit de las balanzas de pagos.

En el frente interno, las acciones se concentraron en la solución de los problemas estructurales de la economía. Para ello, se implementó una política de ajuste y control de la oferta monetaria de las empresas, sobre la base de una reestructuración financiera que también sostiene la reorganización de las actividades de los sistemas financieros.

Adicionalmente, se impulsó un programa de inversiones en diferentes áreas y se promovió el ahorro interno a través de la implementación de diversas medidas, en el marco de un programa de reformas en curso de la economía.

ROL DEL BANCO CENTRAL EN 1983

Durante el presente año, el Banco Central asumió un papel crucial en la solución de las dificultades por las que atravesó nuestro país. El convencimiento de que sólo una acción decidida y coordinada lograría reactivar la economía, determinó que se buscaran soluciones en el sector externo para posteriormente resolver los problemas internos del país.

En el sector externo, las acciones estuvieron orientadas a detener la pérdida de reservas internacionales, factor que comprometía la capacidad de pago de nuestra economía. Para ello, se renegociaron aquellos compromisos que vencían en el período 1983-1984, obteniéndose adicionalmente US\$ 1.300 millones los que se destinaron a financiar un vasto plan de ayuda a los sectores productivos afectados por la recesión.

Por otro lado, la política cambiaria vigente mejoró la competitividad de los productos nacionales y generó un importante excedente comercial, con el cual se pudo servir los compromisos externos.

En el frente interno, los esfuerzos se concentraron en la solución de los problemas crediticios del país. Para ello, se implementó una política destinada a bajar la carga financiera de las empresas, tanto a través de una menor tasa de interés como también mediante la reprogramación de los compromisos con el sistema financiero.

Adicionalmente, se apoyó a las instituciones financieras en dificultades y se proveyó de fondos para la ejecución y financiamiento de diversos proyectos, en especial aquellos más intensivos en mano de obra.

El superávit comercial, la drástica disminución en las tasas de interés nominales y reales, el aumento en las reservas internacionales, y la baja tasa de inflación son otros logros que el Banco Central contribuyó a obtener durante 1983. Cada uno de estos resultados se analizarán en detalle en el presente informe.

Presencia de Créditos riesgosos impide fluidez de recursos destinados a financiar el proceso productivo de las empresas

Es claro que esta presencia de créditos riesgosos ocasiona serios problemas al desarrollo del sistema financiero y a la necesaria reactivación de la economía en su conjunto. En efecto, parece razonable que como respuesta a este fenómeno exista una actitud extremadamente cautelosa de las entidades financieras frente a la concesión de nuevos créditos, lo cual impide la fluidez de recursos destinados a satisfacer las necesidades de capital de trabajo de las empresas y el financiamiento del proceso productivo.

Además, frente a esta reducción de ingresos operacionales, no resulta extraño que se tienda a traspasar parte de este mayor costo a los deudores sanos mediante un recargo de las tasas de interés. Este hecho ocasiona, finalmente, un progresivo deterioro de este sector de la economía.

Por otra parte, en la medida en que los estados financieros empiezan a mostrar signos de debilidad creciente, se comienza a observar una incertidumbre tanto en los depositantes internos como en los acreedores externos, mermando el flujo de recursos a los bancos. Esto dificulta el financiamiento de las operaciones crediticias del sistema financiero. Asimismo, dicha incertidumbre se traslada a las administraciones de las entidades financieras, ya que éstas comienzan a incorporar como un elemento central de la recuperación de sus inversiones la expectativa de medidas de la autoridad tendientes a resolver este estado de cosas.

Programa de normalización financiera detiene progresivo deterioro de los deudores solventes al evitar recargos en las tasas de interés de colocaciones

En este contexto, es indudable que de no mediar un saneamiento del sistema financiero parece poco factible esperar una normalización de la actividad económica global al ritmo requerido para superar la actual fase recesiva. Si bien es cierto existen variadas formas de lograr el objetivo propuesto, el

Es preciso señalar que la mencionada obligación de retrocompra no representa un pasivo exigible, sino que será la totalidad de los excedentes generados por la respectiva institución los que se apliquen a cancelar dicha operación. Se logra así separar el problema por el que atraviesa la institución financiera de aquél referido a los propietarios de ella. Las instituciones logran mejorar su situación operacional (incremento de ingresos y excedentes), en tanto que el peso de la retrocompra recae en los accionistas sin que la situación de solvencia se vea comprometida. Los accionistas contribuyen de esta forma a la solución del problema financiero.

Las instituciones intervenidas, sólo podrán acogerse al programa de venta de cartera riesgosa una vez que hayan solucionado su situación institucional a satisfacción de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Finalmente, existe un plazo de hasta el 30 de abril de 1984, para que las instituciones que vendan cartera comuniquen a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras el resultado del tratamiento que darán a cada uno de los deudores cuyos créditos hubieren vendido al Banco Central.

9.
puede estar explicado por una sustitución desde M2 y desde Depósitos a Plazo (incluyendo los de ahorro) hacia otros activos.

La evolución de estos agregados en los últimos meses ha sido la siguiente:

AGREGADOS MONETARIOS PRIVADOS

(promedios mensuales en miles de millones de \$)

| FECHA | C | M1 | M2 | M3 | M4 | M5 | M6 | Total Pas.Priv. |
|-------------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------------|
| <u>1982</u> | | | | | | | | |
| Dic. | 36,91 | 75,05 | 320,42 | 384,13 | 394,91 | 406,55 | 462,46 | 484,77 |
| <u>1983</u> | | | | | | | | |
| Ene. | 39,31 | 87,36 | 314,69 | 378,50 | 398,25 | 410,92 | 468,31 | 488,92 |
| Feb. | 44,11 | 95,17 | 301,84 | 362,24 | 395,73 | 410,01 | 467,33 | 485,57 |
| Mar. | 43,94 | 95,28 | 293,18 | 356,17 | 404,47 | 420,44 | 478,94 | 496,27 |
| Abr. | 41,58 | 90,10 | 283,88 | 350,35 | 398,54 | 419,54 | 478,35 | 495,10 |
| May. | 40,85 | 86,81 | 277,26 | 343,42 | 394,89 | 422,25 | 481,81 | 498,12 |
| Jun. | 40,90 | 88,17 | 285,54 | 355,18 | 407,28 | 438,92 | 500,32 | 517,87 |
| Jul. | 40,68 | 85,91 | 283,17 | 356,26 | 410,62 | 445,98 | 508,92 | 526,20 |
| Ago. | 40,16 | 85,26 | 283,68 | 360,25 | 419,79 | 459,50 | 524,25 | 541,91 |
| Sep. | 42,26 | 89,05 | 290,16 | 371,75 | 425,85 | 468,19 | 535,73 | 552,75 |
| Oct. | 40,40 | 86,53 | 290,72 | 378,65 | 431,33 | 474,53 | 544,43 | 563,03 |
| Nov. | 41,20 | 86,58 | 289,54 | 382,14 | 439,60 | 487,71 | 561,11 | 581,64 |
| Dic. | 46,70 | 95,18 | 289,73 | 385,27 | 415,46 | 501,14 | 582,98 | 604,09 |

La tasa de crecimiento, nominal y real, de los diversos agregados monetarios en relación a diciembre de 1982 se incluye en el cuadro adjunto.

TASA DE CRECIMIENTO DE LOS AGREGADOS MONETARIOS EN 1983 (*)

Tasa de Crecimiento Dic. 82 - Dic. 83 en términos porcentuales

| AGREGADO | NOMINAL | REAL (**) |
|----------|---------|-----------|
| M1 | 26.8 | 3.7 |
| M2 | -9.6 | -32.7 |
| M3 | 0.3 | -22.8 |
| M4 | 15.7 | -7.4 |
| M5 | 23.3 | 0.2 |
| M6 | 26.1 | 3.0 |

Del examen de las cifras se observa, tal como se mencionó, que el dinero del sector privado M1 muestra un crecimiento nominal del 26.8% que corresponde a un incremento real del 3.7%.

Por otro lado, tanto los PRT y las Letras de Crédito, como los documentos del Banco Central han tenido una expansión muy significativa, que se ha traducido en parte en una sustitución de Depósitos a Plazo.

Finalmente conviene destacar el cambio de composición de los depósitos en moneda corriente en el sistema financiero. En efecto, mientras que en diciembre de 1982 los depósitos a más de 90 días reajustables, correspondían sólo al 19% del total de depósitos en moneda corriente, en diciembre de 1983 aumentaron al 51% de los depósitos totales en moneda nacional.

En resumen, cuando se consideran agregaciones amplias de activos monetarios y financieros tales como M5 y M6 se observan tasas anuales de crecimiento que alcanzan magnitudes de entre 23.3% y 26.1% en términos nominales y de 0.2% y 3.0% en términos reales.

Todo lo anterior indica que el mercado monetario y crediticio ha crecido durante 1983.

TASAS DE INTERES REAJUSTABLES DE 90-365 DIAS DEL

SISTEMA FINANCIERO

| | <u>CAPTACIONES</u> | <u>COLOCACIONES:</u> |
|--------------|--------------------|----------------------|
| Enero | 5,93 | 10,44 |
| Febrero | 12,50 | 12,28 |
| Marzo | 9,96 | 11,68 |
| Abril | 8,39 | 10,60 |
| Mayo | 9,15 | 9,33 |
| Junio | 8,20 | 10,52 |
| Julio | 8,32 | 9,34 |
| Agosto | 8,75 | 9,73 |
| Septiembre | 6,88 | 9,32 |
| Octubre | 5,33 | 9,03 |
| Noviembre | 5,23 | 9,73 |
| Diciembre | 6,09 | 8,27 |
| PROMEDIO AÑO | 7,87 | 10,02 |

NOTA: Se refiere a tasas reales anuales

INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA TRANSADOS EN BOLSA 1/

| <u>Meses</u> | <u>TIRM REAL ANUAL (%)</u> |
|--------------|----------------------------|
| Enero | 14,66 |
| Febrero | 12,86 |
| Marzo | 13,45 |
| Abril | 11,99 |
| Mayo | 10,92 |
| Junio | 10,10 |
| Julio | 9,87 |
| Agosto | 8,74 |
| Septiembre | 7,86 |
| Octubre | 7,90 |
| Noviembre | 7,66 |
| Diciembre | 7,87 |

FUENTE: Informático Bursátil, Bolsa de Comercio de Santiago

INFLACION 1983 : INFERIOR A LAS EXPECTATIVAS

A fines de 1982, existían diversas proyecciones de inflación, las que, a diferencia de las oficiales, se situaban en torno al 30% para el año. Sin embargo, los resultados efectivos fueron similares a las expectativas oficiales, y por lo tanto, sustancialmente inferiores a los ya mencionados.

A diciembre de 1983, el I.P.C. registró una variación del 23,1% en 12 meses, mientras que el Índice de Precios al Por Mayor (IPM) lo hizo en un 25,2% en igual período. Es importante destacar la baja en la tasa de inflación en relación a la existente durante el segundo semestre de 1982, donde se registró un alza del Índice de Precios al Consumidor del 44,6% en términos anuales mientras el IPM mostró un incremento del 97,6% en términos normales. Durante 1983, el componente del IPC que experimentó la mayor alza correspondió al rubro vestuario con un 31% mientras que el rubro vivienda registró la menor alza con un 18%.

Un desglose entre productos importados y nacionales del IPM, refleja un alza del 33% para los primeros y del 24% para los segundos. Entre estos últimos, el ítem que más crece es el agropecuario con un 27% y el de menor crecimiento corresponde al industrial con un 0.9%

El comportamiento de los precios durante 1983 refleja claramente el ajuste en precios relativos ocurrido durante el año como consecuencia de la política cambiaria vigente durante el período. A ello contribuyó la política monetaria moderadamente expansiva adoptada por el Banco Central que evitó agregar elementos inflacionarios nocivos al proceso de cambio en precios relativos.

INFORMACION MONETARIA Y FINANCIERA

(al 30 de Diciembre de 198)

| CIFRAS MONETARIAS (en mill.de pesos) | 1/ PROMEDIOS Entre 1° y 30.12.83 | VARIACIONES PORCENTUALES | | |
|---|--|--------------------------|---------------------|----------------------|
| | | en 30 ds. | en 90 ds. | en 120 ds. |
| Emisión | 70.137 | 9.2 | 8.1 | 12.8 |
| Dinero Sec.Priv.(M1) | 95.179 | 10.0 | 6.7 | 11.6 |
| M2 | 289.732 | 0.1 | -0.2 | 2.1 |
| M6 <u>6/</u> | 582.980 | 4.6 | 8.8 | 11.2 |
| Cuenta Unica Fiscal | 31.043 | 10.5 | 30.0 | 22.8 |
| Principal | 11.365 | 23.0 | 70.7 | 40.0 |
| Subsidiaria | 20.113 | 4.6 | 14.5 | 13.2 |
| Canje <u>2/</u> | 435 | 17.9 | 29.1 | -29.5 |
| <u>OPERAC.EN MDA.CTE.</u> | | | | |
| (en mill.de pesos) | | | | |
| Dep.y Cap.de 30 a 89 ds. | 128.222 | -2.7 | -16.4 | -20.1 |
| Dep.y Cap.a más de 90 ds. | 134.757 | 8.9 | 59.3 | 88.7 |
| Coloc.c/recursos propios <u>3/</u> | 492.584 | 2.0 | 3.0 | 2.6 |
| <u>OPERAC.EN MDA.EXT.</u> | | | | |
| (en mill.de dólares) | | | | |
| Dep.a la Vista | 132 | -5.0 | 0.8 | 7.4 |
| Dep.a Plazo | 188 | 0.8 | 12.4 | 20.7 |
| Coloc.c/recursos propios | 4.065 | -2.9 | -8.4 | -12.3 |
| <u>TASAS DE INTERES</u> | | | | |
| | <u>Mes Actual</u> | <u>Mes Ant.</u> | <u>2 Meses Ant.</u> | <u>12 Meses Ant.</u> |
| | 30.12.83 | 30.11.83 | 31.09.83 | 31.12.82 |
| <u>OPERAC.NO REAJUSTABLES</u> | | | | |
| Cap.de 30 a 89 ds. | 1.86 | 1.93 | 1.91 | 4.60 |
| Coloc.de 30 a 89 ds. | 2.64 | 2.74 | 2.84 | 5.50 |
| <u>OPERAC.REAJUSTABLES</u> | | | | |
| Cap.de 90 ds. a 1 año | 6.09 | 5.23 | 5.17 | 5.93 |
| Coloc.de 90 ds. a 1 año | 8.27 | 9.73 | 9.32 | 10.62 |
| <u>TASAS DE INTERES MERCADO</u> | | | | |
| <u>FINANCIERO INTERNACIONAL</u> | | | | |
| Prime Rate <u>4/</u> | 11.00 | 11.00 | 11.00 | 11.50 |
| Libo Rate <u>5/</u> | 10.40 | 10.08 | 10.19 | 9.85 |

1/ NUEVAS DEFINICIONES: Emisión = Bill.y Mdas.emitidas + cheques emitidos por Bco. Cent. + Dep.en Ctas.Ctes.de bcos.comerc.de fomento y financ.en Bco.Cent.

Dinero Sec.Priv.= Ctas.Ctes.Priv.en el Sist.Financ.(netas de canje) + Circulante

M2 = Dinero Sec.Priv. + Depósitos a Plazo Privados en el Sistema Financiero

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

3/ Excluye Colocaciones Interfinancieras

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

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

6/ M6 = M2 + Ahorro + Otros Dep.Menos 30 ds. + Bco.Cent. + PRT + Lts.de Créd.

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL

(millones de dólares)

| | Dic.80 | Dic.81 | Dic.82 | Ene.83 | Feb.83 | Mar.83 | Abr.83 | May.83 | Jun.83 | Jul.83 | Ago.83 | Sep.83 | Oct.83 | Nov.83 | Dic.83 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| I - TOTAL RESERVAS (A-B) | 4.073.7 | 3.775.3 | 1.577.5 | 1.952.4 | 1.739.3 | 1.577.5 | 1.485.6 | 1.518.4 | 1.543.5 | 1.591.2 | 1.702.2 | 1.881.5 | 1.944.6 | 1.998.2 | 2.022.7 |
| A. Activos | 4.196.6 | 3.823.9 | 2.583.8 | 2.408.5 | 2.227.1 | 2.019.3 | 1.936.6 | 1.967.7 | 1.989.0 | 2.031.4 | 2.250.6 | 2.436.3 | 2.500.7 | 2.606.5 | 2.628.9 |
| B. Uso de Créd. del FMI | 122.9 | 48.6 | 6.3 | 456.1 | 487.8 | 441.8 | 451.0 | 449.3 | 445.5 | 440.2 | 548.4 | 554.8 | 556.1 | 608.3 | 606.2 |
| II - OTROS ACT. INT. DE MED. PLAZO | 17.3 | 17.0 | 15.4 | 15.4 | 15.4 | 15.4 | 15.4 | 15.4 | 14.7 | 14.5 | 14.3 | 14.3 | 14.5 | 14.1 | 14.1 |
| III - OTROS PAS. DEL BCO. CENTRAL | 944.8 | 527.0 | 836.7 | 783.8 | 830.6 | 829.2 | 774.0 | 919.7 | 1.017.9 | 1.116.5 | 1.350.8 | 1.679.7 | 1.878.0 | 1.989.5 | 2.199.3 |
| - De Corto Plazo | - | - | 200.0 | 200.0 | 200.0 | 200.0 | 150.0 | 300.0 | 400.0 | 500.0 | 240.0 | - | 200.0 | 320.0 | 300.0 |
| - De Mediano Plazo | 944.8 | 527.0 | 636.7 | 633.8 | 630.6 | 629.2 | 624.0 | 619.7 | 617.9 | 616.5 | 1.110.8 | 1.679.7 | 1.678.0 | 1.669.5 | 1.899.3 |

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL SISTEMA FINANCIERO

(Millones de dólares)

| I - TOTAL ACT. Y PAS. INT. (A-B) | -832.7 | -1.107.0 | -1.175.0 | -927.1 ^{1/} | -673.0 ^{1/} | -795.5 ^{1/} | -968.3 ^{1/} | -852.7 ^{1/} | -925.0 ^{1/} | -909.2 ^{1/} | -896.2 ^{1/} | -844.1 ^{1/} | -771.7 ^{1/} | -765.3 ^{1/} | -817.4 ^{1/} | | | |
|---|---------|----------|----------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--|--|--|
| A. Activos | 505.0 | 842.2 | 827.6 | 773.8 | 749.2 | 799.8 | 566.5 | 641.7 | 573.5 | 571.9 | 576.5 | 599.5 | 638.9 | 639.5 | 587.4 | | | |
| B. Pasivos a Corto Plazo | 1.337.1 | 1.949.2 | 2.003.0 | 1.700.9 | 1.622.2 | 1.595.3 | 1.534.8 | 1.494.4 | 1.478.5 | 1.481.1 | 1.472.7 | 1.443.6 | 1.410.0 | 1.404.8 | 1.404.8 | | | |
| II - OTROS ACT. INT. DE MED. PLAZO | 48.9 | 67.3 | 131.9 | 132.4 | 132.3 | 136.1 | 136.1 | 124.5 | 122.6 | 115.0 | 120.6 | 119.4 | 119.4 | 119.6 | 114.6 | | | |
| III - PASIVOS DE MEDIANO PLAZO | 2.479.9 | 4.971.3 | 5.276.3 | 4.938.2 ^{2/} | 4.933.3 ^{2/} | 4.922.2 ^{2/} | 4.834.5 ^{2/} | 4.820.2 ^{2/} | 4.812.2 ^{2/} | 4.797.9 ^{2/} | 4.799.0 ^{2/} | 4.819.0 ^{2/} | 4.895.8 ^{2/} | 4.880.2 ^{2/} | 4.884.9 ^{2/} | | | |

(*) Cifras Provisorias

1/ No se incluye información de los bancos en liquidación, cuyo saldo de Activos menos Pasivos al 31 de enero ascendía a -US\$ 33,6 mill. a febrero -34,6 mill.; a marzo: -34,5 mill.; a abril: -39,9 mill.; a mayo: -37,7 mill.; a junio: -36,7 mill. de US\$ a julio: -28,9 mill.; Agosto: 28,2 mill. Sep.: -37,4 mill.; Oct.: -37,6 mill., Nov.: - 32,6 mill.

2/ No incluye los pasivos a largo plazo de los bancos declarados en liquidación, que tanto al 31 de enero como al 28 de febrero ascendía a US\$ 337 millones, desde el 31 de marzo a 30 de septiembre, a US\$ 336,8 millones. el 30 Oct. y el 30 de Nov. - 336,5 mill.

(**) Corresponde al 15 de Diciembre.

ALGUNOS INDICADORES SOBRE MOVIMIENTO DE CAPITALES 1/
(millones de dólares)

| CAPITALES | 1982 | | | | | | | | | | | | 1983 | | |
|--|----------|----------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|
| | Nov. 82 | Ene. 83 | Feb. 83 | Mar. 83 | Abr. 83 | May. 83 | Jun. 83 | Jul. 83 | Ago. 83 | Sep. 83 | Oct. 83 | Nov. 83 | | Dic. 83 | |
| a) Créd. Art. 14 (liquidaciones menos amortizaciones) | 859,4 | 883,0 | -15,1 | -28,4 | -28,0 | -38,4 | 18,5 | -4,7 | -18,5 | -11,5 | -17,1 | 21,5 | -35,5 | 0,1 | -157,1 |
| b) Créd. Art. 15 (liquidaciones menos amortizaciones) | 74,4 | 106,2 | -7,7 | 0,1 | -24,8 | 0,4 | -7,0 | -7,8 | -1,1 | -4,2 | -17,1 | -7,2 | -16,0 | 12,6 | -79,8 |
| c) Créd. Asoc. DL 600 (liquidaciones menos amortizaciones) | 11,7 | 11,7 | 0,7 | 0,3 | 0,7 | 0,6 | 0,3 | 0,6 | 0,2 | 0,2 | -0,9 | -0,5 | 0,2 | 0,4 | 2,8 |
| d) Inversión Extranjera (liquidaciones menos amortizaciones) | 385,6 | 357,1 | 11,8 | 3,8 | 15,3 | 8,4 | 35,1 | 0,7 | 15,7 | 6,8 | 7,4 | 16,1 | 13,7 | 11,2 | 146,0 |
| Aport. Art. 14 (liquidaciones menos reexportaciones) | (51,9) | (46,0) | (0,5) | (-0,4) | (-0,6) | (0,4) | (-) | (0,4) | (1,7) | (0,6) | (0,5) | (0,9) | (0,5) | (1,5) | (6,0) |
| Aport. DL 600 (liquidaciones menos reexportaciones) | (333,7) | (311,1) | (11,3) | (4,2) | (15,9) | (8,0) | (35,1) | (0,3) | (14,0) | (6,2) | (6,9) | (15,2) | (13,2) | (9,7) | (140,0) |
| e) Endeudamiento Externo Corto Plazo Sistema Bancario | 54,0 | -87,2 | -247,3 | -77,9 | -26,5 | -57,3 | -40,5 | -17,6 | 3,7 | -12,0 | -28,1 | -33,4 | -10,4 | 0,0 | -10,4 |
| 1. Créd. Acuerdo 1418 | (463,5) | (481,5) | (-56,6) | (-15,2) | (-6,6) | (-10,8) | (-4,7) | (-4,0) | (-8,6) | (-1,8) | (-2,1) | (-0,9) | (-1,0) | (3,3) | (2,3) |
| ii. Resto | (-409,5) | (-568,7) | (-190,7) | (-62,7) | (-19,9) | (-46,5) | (-35,8) | (-13,6) | (12,3) | (-10,2) | (-26,0) | (-32,5) | (-9,4) | (-3,3) | (-12,7) |

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.

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

Please enter my subscription to ECONOMIC AND FINANCIAL REPORT (fortnight publication) starting1983 up to 1984.

I enclose check payable to Banco Central de Chile for US\$
Check N°.....

Bank

The publication should be addressed to:

NAME:

INSTITUTION:

ADRESS

Street: N°.....

P.O. BOX:

CITY: POSTAL CODE:

COUNTRY:

PRICES:

Annual subcription (24 issues): US\$ 33.00 (*)

Each number.....: US\$ 1.50 (*)

(*) (Air mail charges included)

SPECIAL REQUESTS:

.....

.....

2.

Durante el año, el Instituto Emisor asignó recursos por más de \$ 340.000 millones repartidos en 10 programas de apoyo los que han contribuido a aliviar efectivamente la carga financiera de las empresas.

APOYO PROPORCIONADO POR EL BANCO CENTRAL A LOS SECTORES PRODUCTIVOS

| <u>Programa</u> | <u>Monto Asignado al 26.12.83 (mill)</u> |
|--|--|
| Sistema Complementario de Reprogramación de deudas | 211.258 |
| Renegociación de Deudas Mediante Emisión de bonos bancarios. | 39.999 |
| Reprogramación de deudas hipotecarias | 3.884 |
| Línea de Crédito para la Adquisición de Viviendas | 7.487 |
| L/C para la Construcción de nuevas viviendas y obras de Ingeniería | 1.193 |
| L/C para Capital de Trabajo | 31.253 |
| L/C para Contratación Adicional de Trabajadores | 11 |
| L/C para el financiamiento de remuneraciones | 301 |
| L/C para renegociación deudas de Transportistas a través de CORFO y Banco del Estado | 1.231 |
| Dólar Preferencial | 50.139 |

En general debe mencionarse que el apoyo proporcionado a los sectores productivos en algunos casos no involucra una expansión neta en la emisión del Banco Central, ya que se ha efectuado mediante la colocación de bonos o pagarés como ocurre por ejemplo en el caso del dólar preferencial y la renegociación de deudas productivas.

PROGRAMA DE NORMALIZACION FINANCIERA LOGRARA

EL REESTABLECIMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

En la exposición efectuada por el Sr. Ministro de Hacienda el 16 de diciembre de 1983, se dio a conocer un conjunto de medidas económicas entre las cuales destaca un programa de normalización financiera. La característica central de dicho programa es la de lograr el reestablecimiento del sistema financiero, con el fin de que éste pueda cumplir en forma adecuada con el importante rol de dar financiamiento a los sectores productivos nacionales.

El mecanismo contemplado consiste básicamente en una venta de cartera de colocaciones riesgosas al Banco Central de Chile. El pago se hará en efectivo, obligándose las entidades a recomprar la cartera cedida en un plazo de 10 años.

Parece conveniente describir con algún grado de detalle el mecanismo diseñado a fin de establecer claramente sus alcances y el marco dentro del cual debe entenderse.

Situación del Sistema Financiero

A partir del segundo semestre de 1981, y como producto de factores externos, como la aguda recesión internacional que frenó la considerable entrada de recursos externos registrada en años anteriores, y de factores internos, como el volumen de deuda tomada por las empresas y la reducción de los volúmenes de actividad económica, el sistema financiero se vió enfrentado a una difícil situación en que la solvencia de algunas instituciones se encontró crecientemente comprometida.

La manifestación más clara de lo anterior corresponde a la evolución experimentada por los créditos riesgosos, es decir, aquéllos de incierta recuperación. Estos créditos comenzaron a elevarse de manera persistente provocando, primero, un deterioro en la rentabilidad de las entidades financieras y, posteriormente, los problemas de solvencia antes mencionados.

6.

rápido restablecimiento del sistema financiero mediante una acción directa sobre tales entidades contribuye de mejor forma a su consecución. En efecto, la restauración de la solvencia de estas instituciones permite de mejor forma la canalización de recursos hacia los entes productivos y, a la vez, impide el progresivo deterioro de los deudores solventes mediante recargos en las tasas de interés de colocaciones.

Entendido que el problema central está en los activos riesgosos de las entidades financieras y dentro del marco de un sistema de propiedad privada, la alternativa más viable consiste en un esquema en el cual se sustituyan los activos deteriorados por otros que proporcionen una rentabilidad cierta.

Mecanismo de compra de cartera

En términos simples, el mecanismo contempla una venta de cartera de colocaciones riesgosas al Banco Central de Chile por el equivalente de hasta 2,5 veces el capital y reservas de cada institución financiera al 30 de Noviembre de 1983. Esta venta se efectuará durante el primer trimestre de 1984.

El monto que va hasta 1,5 veces el capital y reservas será comprada por el Banco Central de Chile en dinero hasta un monto igual a los créditos de urgencia vigentes a la fecha de compra y el resto mediante pagarés expresados en Unidades de Fomento, que rinden una tasa de 7% anual y que vencen en un plazo de 48 meses. Estos pagarés tendrán una amortización y pago de intereses en forma trimestral.

El exceso hasta enterar las 2,5 veces, será pagado mediante pagarés que contemplan reajustabilidad y no rinden intereses, a 10 años plazo.

La contrapartida de esta venta radica en una obligación de retrocompra de dicha cartera, la que también se expresará en Unidades de Fomento. El monto que va hasta 1,5 veces el capital y reservas, será recargado en un 5% anual y a un plazo de 10 años, prorrogable por resolución de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Para analizar el comportamiento de los agregados monetarios durante 1983, es preciso mencionar previamente los factores que explican sus variaciones.

El primer factor corresponde al cambio en la demanda por activos monetarios que se produce como resultado de variaciones en el ingreso o en la riqueza de los agentes, afectándose entonces la demanda de todos los activos monetarios sin distinción.

El segundo factor está constituido por los cambios originados en la sustitución de activos debido a cambios en las condiciones de rentabilidad, riesgo o liquidez relevantes. Este elemento permite explicar variaciones en la composición de los activos monetarios y financieros mantenidos por los agentes económicos aunque estas variaciones no serán observables cuando se consideran agregados monetarios amplios, como son M5 o M6.

En este marco de análisis se puede considerar la evolución de los distintos agregados monetarios en Chile en el último año.

El Banco Central de Chile considera en la actualidad la siguiente gama de agregados monetarios:

- C = Circulante
- M1 = Circulante + Depósitos a la Vista
- M2 = M1 + Depósitos a Plazo
- M3 = M2 + Depósitos de Ahorro a Plazo y Ahorro a la Vista
- M4 = M3 + Pagarés del Banco Central
- M5 = M4 + Pagarés de la Tesorería
- M6 = M5 + Letras de Crédito

Los agentes económicos optan por mantener en su cartera de activos monetarios y financieros, M1, Depósitos a Plazo u otros títulos en distintas proporciones. Así una mayor demanda por títulos (Pagarés de la Tesorería, Pagarés del Banco Central y Letras de Crédito)

*) Considera el nivel promedio de diciembre en relación al nivel promedio de diciembre de 1982.

**) Deducida inflación actual según IPC.

En relación a la evolución observada hasta diciembre de 1983 se aprecia que ha existido un importante cambio en la composición de los agregados monetarios. M1 muestra un crecimiento del 3.7% en términos reales. Se aprecia un decrecimiento de M2, M3, y M4. M5 y M6 se expanden en 0.2% y 3.0% en términos reales respectivamente.

COMPONENTES DE LOS AGREGADOS MONETARIOS

(Miles de millones de pesos)

| | C | D1 | Dp | Ah+Dv | Doc. Bco.Cen. | PRT | L.Cr. | Dep.m/e Sec.Priv. |
|-------------|-------|-------|--------|-------|------------------|-------|-------|----------------------|
| <u>1982</u> | | | | | | | | |
| Dic. | 36,91 | 38,14 | 245,37 | 63,71 | 10,78 | 11,64 | 55,91 | 22,28 |
| <u>1983</u> | | | | | | | | |
| Ene. | 39,31 | 48,05 | 227,33 | 63,81 | 19,75 | 12,07 | 57,39 | 20,61 |
| Feb. | 44,11 | 51,06 | 206,67 | 60,40 | 33,49 | 14,23 | 57,32 | 18,24 |
| Mar. | 43,94 | 51,34 | 197,90 | 62,99 | 48,30 | 15,97 | 58,50 | 17,33 |
| Abr. | 41,58 | 48,52 | 193,78 | 66,46 | 48,20 | 21,00 | 58,81 | 16,75 |
| May. | 40,85 | 45,96 | 190,45 | 66,16 | 51,47 | 27,36 | 59,56 | 16,31 |
| Jun. | 40,90 | 47,27 | 197,37 | 69,64 | 52,10 | 31,64 | 61,40 | 17,55 |
| Jul. | 40,68 | 45,23 | 197,26 | 73,09 | 54,36 | 35,36 | 62,94 | 17,28 |
| Ago. | 40,16 | 45,10 | 198,42 | 76,57 | 59,54 | 39,71 | 64,75 | 17,66 |
| Sep. | 42,46 | 46,79 | 201,11 | 81,59 | 54,10 | 42,34 | 67,54 | 17,02 |
| Oct. | 40,40 | 46,13 | 204,19 | 87,93 | 52,68 | 43,20 | 69,90 | 18,60 |
| Nov. | 41,70 | 45,38 | 202,96 | 92,60 | 57,46 | 48,11 | 73,40 | 20,53 |
| Dic. | 46,70 | 48,48 | 194,55 | 95,54 | 60,19 | 55,68 | 81,84 | 21,11 |

Donde C = Circulante; D1 = Depósitos a la Vista; Ah+Dv = Depósitos de Ahorro a Plazo y Ahorro a la Vista, Doc.Bco.C. = Pagarés del Banco Central, PRT = Pagarés Reajustables de la Tesorería, L.Cr. = Letras de Crédito.

TASAS DE INTERES Y TIR INSTRUMENTOS FINANCIEROS DURANTE 1983

El comportamiento de la tasa nominal de interés de captación durante el año 1983 reflejó una tendencia decreciente, aunque tendiendo a estabilizarse a partir del 2° semestre alcanzando su nivel más bajo en el mes de diciembre. La de colocación continuó su tendencia a la baja hasta el mes de diciembre donde alcanzó a 2,64%. Ambas tasas reales suben en noviembre producto de expectativas inflacionarias superiores a las efectivas. Esta situación se mantiene durante el mes de diciembre, donde se obtiene el IPC más bajo de los últimos 10 meses, de sólo 0,6%; bastante inferior también a las expectativas de los distintos agentes económicos.

| | CAPTACIONES 30-89 DIAS | | | | COLOCACIONES 30-89 DIAS | | | |
|----------|------------------------|--------|-----------|--------|-------------------------|--------|-----------|--------|
| | 1982 | | 1983 | | 1982 | | 1983 | |
| | Nominales | Reales | Nominales | Reales | Nominales | Reales | Nominales | Reales |
| Ene. | 3,23 | 2,51 | 2,87 | 1,05 | 4,11 | 3,39 | 4,05 | 2,25 |
| Feb. | 2,77 | 3,60 | 2,26 | 2,16 | 3,82 | 4,66 | 3,31 | 3,21 |
| Mar. | 2,39 | 1,98 | 2,17 | 0,26 | 3,39 | 2,98 | 3,11 | 1,19 |
| Abr. | 2,16 | 2,26 | 2,14 | -0,83 | 3,19 | 3,29 | 3,03 | 0,22 |
| May. | 2,46 | 2,97 | 2,26 | 0,85 | 3,39 | 3,91 | 3,23 | 1,80 |
| Jun. | 2,53 | 1,82 | 2,07 | 0,46 | 3,45 | 2,73 | 2,99 | 1,37 |
| Jul. | 3,41 | 1,38 | 1,89 | 0,06 | 4,18 | 2,14 | 2,86 | 0,90 |
| Ago. | 3,21 | 0,01 | 1,88 | -0,80 | 4,04 | 0,80 | 2,76 | 0,06 |
| Sep. | 3,59 | -0,68 | 1,91 | -0,38 | 4,36 | 0,06 | 2,84 | 0,53 |
| Oct. | 4,51 | -0,28 | 1,93 | -0,46 | 5,02 | 0,21 | 2,82 | 0,41 |
| Nov. | 4,95 | 1,60 | 1,93 | 0,62 | 5,77 | 2,39 | 2,74 | 1,42 |
| Dic. | 4,60 | 3,36 | 1,86 | 1,25 | 5,50 | 4,25 | 2,64 | 2,03 |
| PROM.AÑO | 3,31 | 1,70 | 2,09 | 0,35 | 4,18 | 2,55 | 3,03 | 1,28 |

Fuente: Banco central de Chile

La baja experimentada por las tasas de interés en el año recién pasado se refleja también en las tasas de más largo plazo como es la de captación y colocación reajutable entre 90-365 días sobre unidad de fomento y la evolución experimentada por la Tasa Interna de Retorno Media (TIRM) implícita en los instrumentos financieros de renta fija ^{1/} transados en la Bolsa durante 1983.

^{1/} CAR-E, CAR-F, Letras de Crédito, Bonos CORA, P.P.S., Pagarés Reajustables de Tesorería, Pagarés Dólar Preferencial, Pagarés al Portador del Banco Central.

14.

En el cuadro siguiente se aprecia la variación en la tasa interna de retorno de algunos instrumentos de renta fija tales como las Letras de Crédito, CAR E y CAR F y del conjunto de los instrumentos PRT, PDP y PPBC.

TASA INTERNA DE RETORNO (%)

| | <u>LETRAS DE CREDITO</u> | | <u>CAR E y F</u> | | <u>Promedio, PRT</u> |
|------|--------------------------|-------------|------------------|---------------|----------------------|
| | <u>1982</u> | <u>1983</u> | <u>1982</u> | <u>1983</u> | <u>PPBC, PDP (*)</u> |
| Ene. | 20,62 - 11,60 | 18 - 8,60 | 19,73 - 9,32 | 15,42 - 10,85 | - |
| Feb. | 27,13 - 15,11 | 21 - 9,60 | 24 - 12,2 | 12,88 - 9,83 | - |
| Mar. | 27,72 - 15,17 | 13,10 | 26,34 - 10,24 | 14,44 | - |
| Abr. | 27,02 - 14,90 | 11,94 | 25,20 - 11,30 | 11,82 | - |
| May. | 27,06 - 12,00 | 11,54 | 25,94 - 12,7 | 10,43 | - |
| Jun. | 28,08 - 13,56 | 11,19 | 23,67 - 10,70 | 10,18 | 9,34 |
| Jul. | 26,45 - 11,44 | 10,72 | 18,37 - 9,50 | 9,90 | 9,53 |
| Ago. | 25,02 - 8,00 | 9,68 | 18,82 - 9,32 | 8,13 | 8,15 |
| Sep. | 26,74 - 7,86 | 8,60 | 11,02 - 5,57 | 7,31 | 7,26 |
| Oct. | 16,35 - 6,50 | 8,38 | 9,78 - 7,00 | 6,89 | 7,01 |
| Nov. | 21,64 - 4,95 | 8,57 | 9,49 - 5,49 | 6,05 | 6,96 |
| Dic. | 16,50 - 7,00 | 8,71 | 11,20 - 5,24 | 7,85 | 7,55 |

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago

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

BALANZA DE PAGOS Y RESERVAS INTERNACIONALES

Cifras preliminares indican que el superávit comercial del país alcanzó a US\$ 1.014,4 millones durante 1983, lográndose con ello la meta en los mil millones planteados por la autoridad. Este superávit es el resultado de US\$ 3.850.9 millones de exportaciones y de US\$ 2.836,5 millones de importaciones. Respecto a 1982, las primeras crecieron un 4% y las segundas declinaron un 22%.

El déficit acumulado de Balanza de Pagos durante 1983 alcanzó a US\$ 540.9 millones, lo que se compara favorablemente con el déficit de **US\$1.164.9** millones registrado durante 1982. Las tenencias de reservas al 31 de diciembre de 1983 alcanzaron a US\$ 2.022,7 millones reflejando una reducción de US\$ 554.8 millones en el año.

Durante la última quincena de diciembre ingresaron US\$ 230 millones correspondientes a la última cuota del crédito de "dinero nuevo" otorgado por la Banca Internacional. Con ello se completó la suma de US\$ 1.300 millones acordado. Las otras dos cuotas ingresaron durante Agosto (US\$ 500 mill.) a Septiembre (US\$ 570 mill.).-

RESERVAS INTERNACIONALES

(cifras en mill. de US\$)

| <u>FECHA</u> | <u>ACTIVOS INTERNAC. (*)</u> | <u>TENENCIAS</u> ^{1/} | <u>VARIACIONES TENENCIAS</u> | <u>SALDO BALANZA DE PAGOS</u> ^{2/} |
|--------------|------------------------------|--------------------------------|------------------------------|---|
| <u>1982</u> | | | | |
| Mar. | - | 3.577.6 | -197.7 | -111.9 |
| Jun. | - | 3.319.0 | -456.3 | -275.3 |
| Sep. | - | 2.675.4 | -1.099.8 | -946.0 |
| Dic. | - | 2.577.5 | -1.197.8 | -1.164.9 |
| <u>1983</u> | | | | |
| Ene. | 2.408.6 | 1.952.4 | -625.1 | - 630.4 |
| Feb. | 2.227.1 | 1.739.3 | -838.2 | - 842.3 |
| Mar. | 2.019.3 | 1.577.5 | -1.000.0 | -1.079.7 |
| Abr. | 1.936.6 | 1.485.6 | -1.091.9 | -1.142.1 |
| May. | 1.967.7 | 1.518.4 | -1.059.1 | -1.094.0 |
| Jun. | 1.989.0 | 1.543.5 | -1.034.0 | -1.046.3 |
| Jul. | 2.031.4 | 1.591.1 | -986.3 | -1.002.1 |
| Ago. | 2.250.6 | 1.702.2 | -875.3 | - 914.3 |
| Sep. | 2.436.3 | 1.881.5 | -696.0 | - 692.3 |
| Oct. | 2.500.7 | 1.944.6 | -632.9 | - 634.6 |
| Nov. | 2.606,5 | 1.998,2 | -579,3 | - 577.0 |
| Dic. | 2.628,9 | 2.022,7 | -554,8 | - 540.9 |

BANCO CENTRAL: COMPRA NETA DE DIVISAS ^{3/}

(en millones de US\$)

| <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.Mar. | -157.1 | - | -0.2 | -157.3 |
| Abr.Jun. | -487.6 | - | -35.1 | -522.7 |
| Jul.Sep. | 1.102.2 | -3.6 | -64.3 | |
| Oct.Dic. | -999.5 | 108.6 | 88.5 | -802.9 |
| <u>1983</u> | | | | |
| Ene. | -561.7 | 23.5 | -11.0 | -549.2 |
| Feb. | -272.1 | 43.5 | -33.5 | -262.1 |
| Mar. | -277.7 | 45.4 | -0.7 | -233.0 |
| Abr. | -64.3 | 38.5 | -9.2 | -35.0 |
| May. | -159.0 | -0.5 | -10.9 | -170.4 |
| Jun. | -97.6 | 88.5 | 33.2 | 24.1 |
| Jul. | -96.9 | 30.5 | -5.0 | -71.4 |
| Ago. | 37.5 | -5.4 | -5.7 | 26.4 |
| Sep. | -429.7 | -35.6 | 16.0 | -449.3 |
| Oct. | -283.6 | 33.2 | -1.7 | -252.1 |
| Nov. | -305,5 | 50,7 | -40,4 | -295,2 |
| Dic. | -248,5 | 131,5 | 58,6 | - 58.4 |

1/ TENENCIAS: Corresponde a los activos sobre el exterior del Bco. 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 venta de divisas que hace el Banco Central al Sec. Financ., Tesorería y Otros Sec. Público. Se resume la totalidad de operac. de compraventa tales como export.-importac., compraventa de divisas a particulares, etc.

(*) Tenencias más pasivos con el FMI.

16.

BALANZA DE PAGOS Y RESERVAS INTERNACIONALES

Cifras preliminares indican que el superávit comercial del país alcanzó a US\$ 1.014,4 millones durante 1983, lográndose con ello la meta en los mil millones planteados por la autoridad. Este superávit es el resultado de US\$ 3.850.9 millones de exportaciones y de US\$ 2.836,5 millones de importaciones. Respecto a 1982, las primeras crecieron un 4% y las segundas declinaron un 22%.

El déficit acumulado de Balanza de Pagos durante 1983 alcanzó a US\$ 540.9 millones, lo que se compara favorablemente con el déficit de **US\$1.164.9** millones registrado durante 1982. Las tenencias de reservas al 31 de diciembre de 1983 alcanzaron a US\$ 2.022,7 millones reflejando una reducción de US\$ 554.8 millones en el año.

Durante la última quincena de diciembre ingresaron US\$ 230 millones correspondientes a la última cuota del crédito de "dinero nuevo" otorgado por la Banca Internacional. Con ello se completó la suma de US\$ 1.300 millones acordado. Las otras dos cuotas ingresaron durante Agosto (US\$ 500 mill.) a Septiembre (US\$ 570 mill.).-

BALANZA COMERCIAL

(US\$ millones)

| | EXPORTAC.FOB | | IMPORTAC.FOB | | DEFICIT (-) O SUPERAVIT(+) COMERCIAL | |
|----------------|--------------|----------|--------------|----------|---|----------|
| | MES | ACUM.AÑO | MES | ACUM.AÑO | MES | ACUM.AÑO |
| <u>1982</u> 1/ | | | | | | |
| Ene. | 238.0 | 238.0 | 392.5 | 392.5 | -154.5 | -154.5 |
| Feb. | 287.8 | 525.8 | 344.7 | 737.2 | -56.9 | -211.4 |
| Mar. | 403.7 | 929.5 | 419.5 | 1.156.7 | -15.8 | -227.2 |
| Abr. | 319.3 | 1.248.8 | 298.2 | 1.454.9 | 21.1 | -206.1 |
| May. | 366.2 | 1.615.0 | 319.9 | 1.774.8 | 46.3 | -159.8 |
| Jun. | 309.3 | 1.924.3 | 341.5 | 2.116.3 | -32.2 | -192.0 |
| Jul. | 311.3 | 3.235.6 | 262.9 | 2.379.2 | 48.4 | -143.6 |
| Ago. | 289.2 | 2.524.8 | 270.0 | 2.649.2 | 19.2 | -124.4 |
| Sep. | 298.7 | 2.823.5 | 279.6 | 2.928.8 | 19.1 | -105.3 |
| Oct. | 298.2 | 3.121.7 | 215.7 | 3.144.5 | 82.5 | -22.8 |
| Nov. | 252.5 | 3.374.2 | 249.0 | 3.393.5 | 3.5 | -19.3 |
| Dec. | 331.5 | 3.705.7 | 249.8 | 3.643.3 | 81.7 | 62.4 |
| <u>1983</u> | | | | | | |
| Ene. | 251.1 | 251.1 | 192.8 | 192.8 | 58.3 | 58.3 |
| Feb. | 302.7 | 553.8 | 199.1 | 391.9 | 103.6 | 161.9 |
| Mar. | 393.1 | 946.9 | 240.9 | 632.8 | 152.2 | 314.1 |
| Abr. | 333.0 | 1.279.9 | 224.7 | 857.5 | 108.3 | 422.4 |
| May. | 379.0 | 1.658.9 | 249.6 | 1.107.1 | 129.4 | 551.8 |
| Jun. | 318.5 | 1.977.4 | 220.6 | 1.327.7 | 97.9 | 649.7 |
| Jul. | 288.9 | 2.266.3 | 219.0 | 1.546.7 | 69.9 | 719.6 |
| Ago. | 329.0 | 2.595.3 | 264.0 | 1.810.7 | 65.0 | 784.6 |
| Sep. | 322.8 | 2.918.1 | 253.4 | 2.064.1 | 69.4 | 854.0 |
| Oct. | 318.0 | 3.236.1 | 248.8 | 2.312.9 | 69.2 | 923.2 |
| 2/ Nov. | 306.6 | 3.542.7 | 255.3 | 2.568.2 | 51.3 | 974.5 |
| 2/ Dic. | 308,2 | 3.850,9 | 268.3 | 2.836,5 | 39.9 | 1.014,4 |

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 cifra que se emplean en la Balanza de Pagos.

1/ Las cifras de 1982 se corrigieron en esta oportunidad presentándose su versión definitiva.

2/ Cifras provisionarias, por cuanto no se han hecho los ajustes correspondientes.