

ACTA CORRESPONDIENTE A LA SESION EXTRAORDINARIA N° 407E DEL CONSEJO  
DEL BANCO CENTRAL DE CHILE CELEBRADA EL 23 DE FEBRERO DE 1995

En Santiago de Chile, a 23 de Febrero de 1995, siendo las 12,10 horas, se reúne en sesión extraordinaria el Consejo del Banco Central de Chile, bajo la presidencia del titular don Roberto Zahler Mayanz, con la asistencia del Vicepresidente, don Jorge Marshall Rivera y del consejero señor Enrique Seguel Morel.

Asistieron, además, los señores:

Gerente General, don Camilo Carrasco Alfonso;  
Fiscal y Ministro de Fe, don Víctor Vial del Río;  
Gerente de División Internacional Subrogante, don Miguel Angel Fonseca Escobar;  
Gerente de Inversiones Internacionales, don Cristián Salinas Cerda;  
Jefe de Prosecretaría, doña María Isabel Palacios Lillo.

El Gerente de Inversiones Internacionales presenta los resultados acumulados de retornos contables asociados al portafolio de divisas para el año 1994, así como aquellos correspondientes al mes de diciembre. Adicionalmente, incluye los comparadores de rendimiento que definen la medida de performance conocida por el Consejo en su Sesión Extraordinaria N° 388E del 24 de noviembre de 1994.

El señor Salinas destaca que durante el año 1994 los resultados contables del portafolio de divisas muestran ingresos acumulados por el equivalente de US\$ 501,35 millones, provenientes en un 96,96% (US\$ 486,09 millones) de intereses percibidos y devengados - incluyendo amortización de premios y capitalización de descuentos - y en un 3,04% (US\$ 15,26 millones) de ganancias netas de capital por venta de instrumentos.

Los ingresos totales del período representan un retorno nominal anualizado de 4,63%, que se descompone en un 4,28% para instrumentos de corto plazo y un 5,70% para instrumentos de largo plazo.

Indica que el rendimiento acumulado del portafolio total es superior al obtenido en el mercado relevante (ver Cuadro N° 1 en anexos). El índice de performance total para el año 1994 es 1,021. En corto plazo es 1,000 y en largo plazo es 1,037.

Agrega que el performance total de enero-diciembre es muy similar a lo observado desde mediados de 1994. En el mes de diciembre, en particular, el índice alcanza a 1,024 para el portafolio total (ver Cuadro N° 2 en anexos), resultado que es muy similar al promedio anual (1,021). Para corto plazo el índice mensual es 1,053 mientras que para largo plazo es 0,934.



Asimismo, en el mes de diciembre se observó que el rendimiento de los bonos fue inferior a los retornos referenciales relevantes, resultando, para esta cartera, un índice de performance mensual de 0,934. Las ganancias de capital por venta de bonos no tienen incidencia en los resultados de esta cartera en los últimos seis meses, a diferencia de lo observado en 1993 y el primer semestre de 1994. El retorno contable anualizado de los bonos presenta un moderado crecimiento durante el segundo semestre (5,62% en agosto; 5,69% en septiembre, 5,85% en octubre, 5,91% en noviembre y 6,08% en diciembre), mientras los comparadores referenciales aumentan a mayor velocidad.

El señor Salinas explica que en cuanto a la estrategia seguida, los principales cambios continúan observándose en la cartera de bonos en dólares (Ver Anexo N° 1). Hasta abril se acortaron posiciones, llegando a mantenerse sólo instrumentos a menos de un año. Entre mayo y junio se empieza con compras de bonos en dólares a 7 y 10 años, lo que se acentúa en los meses siguientes. A fines de diciembre el 68,79% de los bonos en dólares tienen una madurez entre 7 y 10 años (69,57% en noviembre).

Tocante a la cartera de corto plazo, por su parte, evidencia una sistemática evolución positiva desde el mes de junio. De hecho, los resultados mensuales de corto plazo desde el mes de junio se han situado por sobre el comparador referencial promedio (los índices mensuales que han fluctuado entre 1,016 y 1,079), lo que ha presionado al alza sistemática los índices acumulados de performance para esta cartera.

Señala que lo anterior, pese a la persistencia de la tendencia al alza en la tasa referencial promedio de corto plazo, liderada por la correspondiente al dólar, y la mantención de un elevado diferencial de tasas libid en dólares entre uno, tres y seis meses (ver Anexo N° 2) comparado con el primer trimestre del año.

Respecto a la duración total del portafolio a fines de diciembre era de 10,85 meses, cumpliendo así la restricción vigente de un rango entre 9,4 y 12,4 meses para el portafolio de divisas (Acuerdo N° 76 del Comité de Política de Reservas Internacionales del 29 de noviembre de 1993). Esta duración total representa una disminución en relación a lo observado a fines de noviembre (11,24 meses) y octubre (12,17 meses).

La disminución de la duración total en diciembre es explicada, por una baja en la duración de las inversiones de largo plazo. Entre fines de noviembre y diciembre la duración de la cartera de bonos disminuyó desde 38,26 meses a 37,53 meses.

Consecuente con lo anterior, la duración de las inversiones de corto plazo, por su parte, aumentó desde 3,06 meses en noviembre a 3,50 meses a fines de diciembre (Anexo N° 3). En el caso de las inversiones de corto plazo en dólares, estas experimentaron un aumento en su duración entre noviembre y diciembre, al pasar de 3,24 meses a 3,67 meses.

En cuanto a la composición de monedas, a fines de diciembre correspondía en un 48,31% al dólar, un 29,70% al marco y otras monedas, y un 21,99% al yen, cumpliendo así, la restricción vigente aprobada en la Sesión N° 74 del Comité de Política de Reservas Internacionales (rangos para el dólar entre 40% y 52%; para el marco y otras monedas entre 29% y 35%; para yen entre 19% y 23%).

El acuerdo anterior entró en plena vigencia el 4 de marzo de 1994 y significó rebajar la participación del dólar de los Estados Unidos de América (66,25% en agosto de 1993, incluyendo 0,31% en dólar Canadiense) y elevar las participaciones de yen (15% en agosto de 1993) y marco alemán (18,75% también en agosto de 1993, incluyendo 11,54% en otras monedas del sistema monetario europeo, libra esterlina, lira italiana y franco suizo) al rango señalado. La participación del dólar se ha mantenido estable desde la materialización de dicho acuerdo.



Finalmente, el señor Salinas indica que continúa realizándose un intensivo uso del límite de riesgo bancario autorizado (52%), que significó que en el mes de diciembre el riesgo bancario representara el 50,86% del portafolio (49,90% en noviembre, 50,21% en octubre, 50,54% en septiembre y 50,75% en agosto).

El Consejo tomó nota de la exposición efectuada por el Gerente de Inversiones Internacionales.

En relación al Informe del Portafolio de Divisas presentado para la consideración del Consejo, con fecha de actualización del 15 de febrero de 1995, el Consejero señor Seguel observa que, al igual que en informes anteriores, éste registra cifras relativas a inversiones en bancos, que exceden a los márgenes máximos autorizados. En particular, se refiere al caso del National Australia Bank Ltd., el que en la página 6 del citado Informe aparece con un nivel de inversiones de 203,8 millones de dólares, en circunstancia de que su límite máximo autorizado es de 200 millones de dólares.

El Gerente de Inversiones Internacionales explica que dicha trasgresión al límite máximo establecido, se deriva del cambio de paridades que contablemente se efectúa al cierre de cada mes, circunstancia que modifica el valor en dólares de los depósitos efectuados en otras divisas.

El señor Seguel sugiere que, a efectos de poder sancionar tal circunstancia, sin generar una discrepancia con los Acuerdos adoptados por el Consejo en estas materias, se formalice un nuevo acuerdo que posibilite el exceder los límites máximos autorizados en un 1% a 5%, cuando la causal se refiera a tales ajustes de paridades.

El Presidente observa que en tal caso, otra alternativa sería presentar dicha información con montos absolutos, sin corrección de paridades.

El Vicepresidente estima que tal alternativa tendría el inconveniente de no reflejar exactamente el valor efectivo de las inversiones en los distintos bancos, en cuanto la variación de las paridades modifica en términos reales el valor de dichas carteras. Señala que en el evento de sobrepasar un límite máximo debería haber un plazo definido para retornar a los rangos aceptables. Esto es, debería definirse un período de ajuste, lo que estima pertinente al quehacer de la Gerencia, en cuanto ésta podría reducir los montos de inversión excedentes en un banco reasignándolos a otros bancos o a formas alternativas de inversión.

El señor Salinas hace notar que los depósitos a plazo materializados en bancos pueden tener una madurez de hasta un año, y que su retiro anticipado significa incurrir en un costo financiero. Así, no existe garantía de que el exceso pueda ser revertido en un período menor, en tanto ello dependerá de la evolución en el tiempo de las paridades, excepto que se acepte incurrir en el costo de su retiro anticipado.

El señor Seguel propone entonces de que en el evento de que estas circunstancias se presenten a futuro, se hagan explícitas al Consejo, para su ratificación y definición del período de ajuste, de acuerdo a lo que la misma Gerencia de División Internacional sugiera.

El Vicepresidente observa que una situación similar, de trasgresión de límites máximos, se produce en aquellos Bancos que han sido objeto de reducciones en tales márgenes, y para los cuales permanecen vigentes depósitos efectuados sobre la base de los límites primitivos. Cita, en la misma página 6 del Informe, el caso de la Banca Nazionale del Lavoro



spa., que presenta un saldo de 79,6 millones de dólares, que se compara con un nuevo margen de 50 millones de dólares, y uno de 100 millones de dólares relevante a la fecha en que se tomaron tales depósitos. Observa que el Informe hace explícito, con una nota "R1", la naturaleza de la trasgresión, indicando que para aquellos Bancos cuyos límites se excedan por ajustes de paridades podría hacerse explícita la situación con una nota similar.

El Presidente concuerda con esta sugerencia y puntualiza que en todos los casos en que no se cumpla con la norma, se adopte el procedimiento de incluir una nota que explique la naturaleza de la trasgresión.

Los señores Consejeros comparten el criterio antes mencionado.

407E-01-950223 - Actualización límites absolutos de riesgos soberanos - Memorandum N° 16 de la Gerencia de División Internacional

El Gerente de Inversiones Internacionales hace presente el significativo crecimiento que ha experimentado el portafolio de activos en divisas desde el 2 de agosto de 1993, fecha en que por última vez se actualizaron los límites máximos de inversión para riesgo soberano en los 19 países elegibles.

Manifiesta que entre el 1° de agosto de 1993 y el 15 de febrero de 1995 se registra un 31% de incremento en los activos en divisas, al pasar desde US\$ 10.076,5 millones a US\$ 13.201,6 millones. A nivel de promedios anuales, entre 1993 y los primeros 45 días de 1995 se observa un crecimiento similar (31,45%).

El señor Salinas explica que los límites vigentes corresponden a valores absolutos definidos tomando en consideración las clasificaciones de riesgo de largo plazo de los países, sus tamaños relativos y el monto del portafolio de activos en divisas, además de la estabilidad que se proyecta para 1995 en las clasificaciones de riesgo internacional de la mayoría de los países de interés, así como la evolución esperada de sus economías.

Añade que desde julio de 1993 las clasificaciones de riesgo de largo plazo se mantienen sin cambio en Standard & Poor's y Moody's, registrando en el mismo período sólo cambios marginales en los casos de Canadá, Irlanda y Nueva Zelanda.

Por lo anterior, expone la conveniencia de ampliar en un 30% los aludidos límites absolutos con el objeto de preservar, para la mayoría de los países, la mantención de grados razonables de holgura para inversión como proporción del portafolio de divisas.

El Consejo acordó actualizar los límites absolutos de riesgo soberano por país para las inversiones relacionadas con la administración del portafolio de activos en divisas del Banco Central, en la forma en que se exhibe en el Anexo que se acompaña a la presente Acta y forma parte de este Acuerdo.

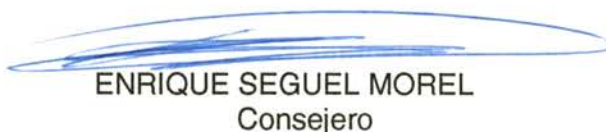
Los límites absolutos que se indican en el Anexo consideran el tamaño actual del portafolio de divisas, las clasificaciones de riesgo país vigentes en Moody's y Standard & Poor's, y el tamaño relativo de los países.

No habiendo más temas que tratar, se levanta la sesión a las 12,35 horas.

  
JORGE MARSHALL RIVERA  
Vicepresidente

  
ROBERTO ZAHLER MAYANZ  
Presidente

  
VICTOR VIAL DEL RÍO  
Ministro de Fe

  
ENRIQUE SEGUEL MOREL  
Consejero

- Incl.: Rendimiento de los activos en divisas año 1994:  
Informe (3 hojas);  
Cuadro N° 1: Enero - Diciembre 1994  
Ingresos nominales del Portafolio en divisas;  
Ingresos nominales del Portafolio de corto plazo;  
Ingresos nominales del Portafolio de bonos.  
Cuadro N° 2: Diciembre 1994  
Ingresos nominales del Portafolio de divisas;  
Ingresos nominales del Portafolio de corto plazo;  
Ingresos nominales del Portafolio de bonos.  
Anexo N° 1: Evolución Composición del Portafolio de Bonos, por Tramos de Madurez  
(Año 1994).  
Anexo N° 2: Spread Libid 1994 (promedios mensuales).  
Anexo N° 3: Duración modificada del Portafolio - Diciembre 93/94 (2 hojas).  
Portafolio de Divisas (12 hojas).  
Anexo Acuerdo N° 407E-01-950223

mph



## Rendimiento de los activos en divisas año 1994: Informe de la Gerencia de División Internacional

Se presentan a continuación los resultados acumulados de retornos contables asociados al portafolio de divisas para el año 1994, así como aquellos correspondientes al mes de diciembre. Adicionalmente, se incluyen los comparadores de rendimiento que definen la medida de performance conocida por el Consejo en su Sesión Extraordinaria N° 388E del 24 de noviembre de 1994.

### 1. LOS RESULTADOS

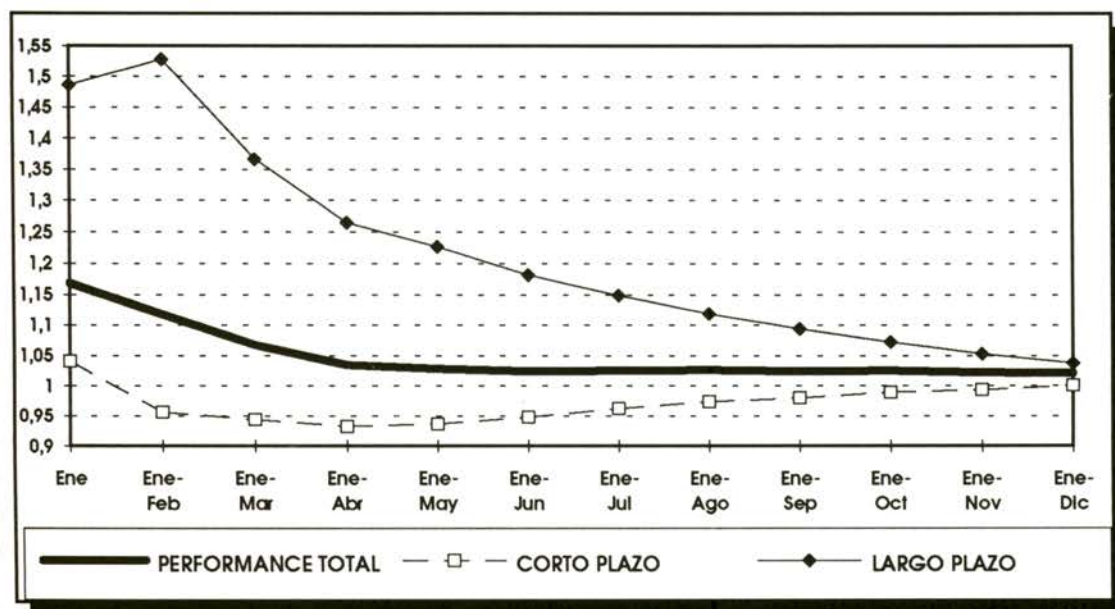
Durante el año 1994 los resultados contables del portafolio de divisas muestran ingresos acumulados por el equivalente de US\$ 501,35 millones, provenientes en un 96,96% (US\$ 486,09 millones) de intereses percibidos y devengados, incluyendo amortización de premios y capitalización de descuentos, y en un 3,04% (US\$ 15,26 millones) de ganancias netas de capital por venta de instrumentos.

Los ingresos totales del período representan un retorno nominal anualizado de 4,63%, que se descompone en un 4,28% para instrumentos de corto plazo y un 5,70% para instrumentos de largo plazo.

El rendimiento acumulado del portafolio total es superior al obtenido en el mercado relevante (ver Cuadro N°1 en anexos). El índice de performance total para el año 1994 es 1,021.- En corto plazo es 1,000 y en largo plazo es 1,037.-

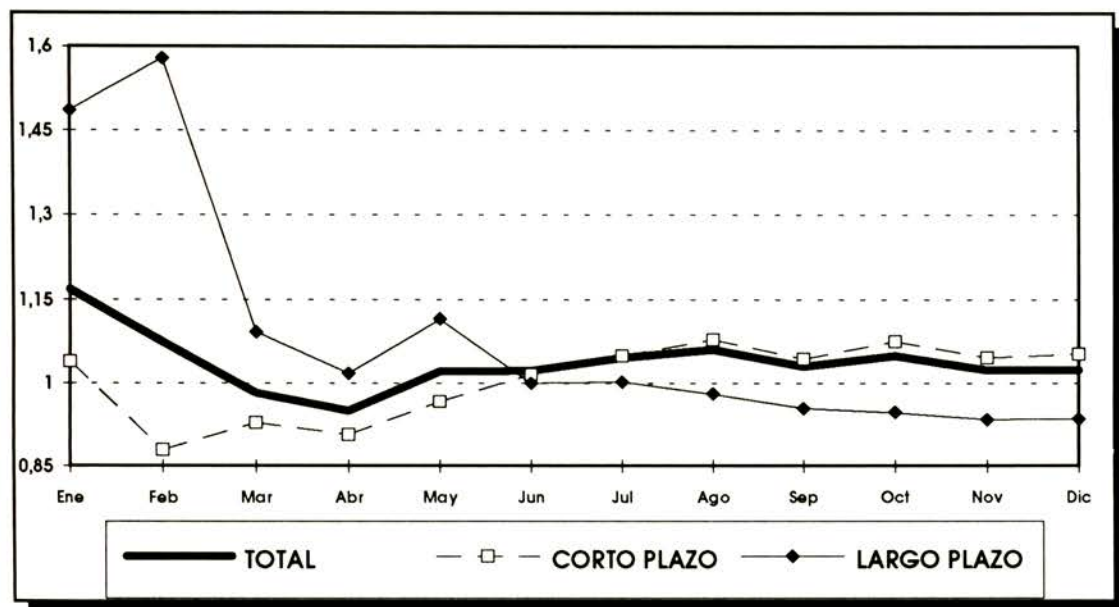
El performance total de enero-diciembre es muy similar a lo observado desde mediados de 1994, tal como se aprecia en el siguiente gráfico:

### PERFORMANCE ACUMULADO 1994



En el mes de diciembre, en particular, el índice alcanza a 1,024 para el portafolio total (ver Cuadro N°2 en anexos), resultado que es muy similar al promedio anual (1,021). Para corto plazo el índice mensual es 1,053 mientras que para largo plazo es 0,934.- El siguiente gráfico ilustra sobre las tendencias mensuales, durante 1994, en los índices de performance:

### PERFORMANCE MENSUAL 1994



En el mes de diciembre se observó que el rendimiento de los bonos fue inferior a los retornos referenciales relevantes, resultando, para esta cartera, un índice de performance mensual de 0,934.- Las ganancias de capital por venta de bonos no tienen incidencia en los resultados de esta cartera en los últimos 6 meses, a diferencia de lo observado en 1993 y el primer semestre de 1994. El retorno contable anualizado de los bonos presenta un moderado crecimiento durante el segundo semestre (5,62% en agosto; 5,69% en septiembre, 5,85% en octubre, 5,91% en noviembre y 6,08% en diciembre), mientras los comparadores referenciales aumentan a mayor velocidad.

En cuanto a la estrategia seguida, los principales cambios continúan observándose en la cartera de bonos en dólares (ver Anexo N°1). Hasta abril se acortaron posiciones, llegando a mantenerse sólo instrumentos a menos de un año. Entre mayo y junio se empieza con compras de bonos en dólares a 7 y 10 años, lo que se acentúa en los meses siguientes. A fines de diciembre el 68,79% de los bonos en dólares tienen una madurez entre 7 y 10 años (69,57% en noviembre).

La cartera de corto plazo, por su parte, evidencia una sistemática evolución positiva desde el mes de junio. De hecho, los resultados mensuales de corto plazo desde el mes de junio se han situado por sobre el comparador referencial promedio (los índices mensuales han fluctuado entre 1,016 y 1,079), lo que ha presionado al alza sistemática los índices acumulados de performance para esta cartera.

Lo anterior, pese a la persistencia de la tendencia al alza en la tasa referencial promedio de corto plazo, liderada por la correspondiente al dólar, y la mantención de un elevado diferencial de tasas libid en dólares entre uno, tres y seis meses (ver Anexo N°2) comparado con el primer trimestre del año.



## 2. DURACIÓN<sup>1</sup>

La duración total del portafolio a fines de diciembre era de 10,85 meses, cumpliendo así la restricción vigente de un rango entre 9,4 a 12,4 meses para el portafolio de divisas (Acuerdo N° 76 del Comité de Política de Reservas Internacionales del 29 de noviembre de 1993). Esta duración total representa una disminución en relación a lo observado a fines de noviembre (11,24 meses) y octubre (12,17 meses).

La disminución de la duración total en diciembre se explica por una baja en la duración de las inversiones de largo plazo. Entre fines de noviembre y diciembre la duración de la cartera de bonos disminuyó desde 38,26 meses a 37,53 meses.

La duración de las inversiones de corto plazo, por su parte, aumentó desde 3,06 meses en noviembre a 3,50 meses a fines de diciembre (ver Anexo N°3). En el caso de las inversiones de corto plazo en dólares, estas experimentaron un aumento en su duración entre noviembre y diciembre, al pasar de 3,24 meses a 3,67 meses.

## 3. MONEDAS

Por su parte, la composición de monedas a fines de diciembre correspondía en un 48,31% al dólar, un 29,70% al marco y otras monedas, y un 21,99% al yen, cumpliendo así, la restricción vigente aprobada en la Sesión N° 74 del Comité de Política de Reservas Internacionales (rangos para el dólar entre 40% y 52%; para el marco y otras monedas entre 29% y 35%; para yen entre 19% y 23%).

El acuerdo anterior entró en plena vigencia el 4 de marzo de 1994 y significó rebajar la participación del dólar de los Estados Unidos (66,25% en agosto de 1993, incluyendo 0,31% en dólar Canadiense) y elevar las participaciones de yen (15% en agosto de 1993) y marco alemán (18,75% también en agosto de 1993, incluyendo 11,54% en otras monedas del sistema monetario europeo, libra esterlina, lira italiana y franco suizo) al rango señalado. La participación del dólar se ha mantenido estable desde la materialización de dicho acuerdo.

## 4. RIESGO BANCARIO

Continúa realizándose un intensivo uso del límite de riesgo bancario autorizado (52%), que significó que en el mes de diciembre el riesgo bancario representara el 50,86% del portafolio (49,90% en noviembre, 50,21% en octubre, 50,54% en septiembre y 50,75% en agosto).

  
Cristián Salinas C.

<sup>1</sup> Se utiliza siempre y como es habitual el concepto de Duración Modificada, no obstante que, siguiendo la convención de los administradores de inversiones, se le llama simplemente "duración".



CUADRO N° 1

**INGRESOS NOMINALES DEL PORTAFOLIO DE DIVISAS. (\*)**  
**RETORNO EFECTIVO VERSUS BENCHMARK**  
 ( Enero - Diciembre 1994 )


ESTRUCTURA PROMEDIO ACTIVOS EN DIVISAS		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (e)			RETORNO NOMINAL		
ITEM / CONCEPTO:	PORCENTAJE	INTERESES GANADOS (b)	GANANCIAS DE CARTAL NETAS POR VENTAS (c)	TOTAL NOMINAL	TASA ANUALIZADA (%)		
<b>MONEDAS</b>							
DOLARES	50.221%	239.594.559	8.391.756	248.000.315	4.572%		
MARCOS	22.796%	124.311.552	6.371.180	144.682.712	5.864%		
YENS	20.205%	61.783.493	0	61.783.493	2.825%		
LIBRAS	1.869%	10.954.719	0	10.954.719	5.405%		
FRANCOS SUIZOS	0.845%	4.284.064	0	4.284.064	4.204%		
FRANCOS FRANCESES	3.839%	31.064.513	0	31.064.513	7.287%		
OTRAS	0.001%	6.843	0	6.843	6.290%		
<b>TOTAL</b>	<b>100.00%</b>	<b>486.097.843</b>	<b>15.762.916</b>	<b>501.556.759</b>	<b>4.832%</b>		
<b>INSTRUMENTOS</b>							
DEPOSITOS A PLAZO Y OTROS (f)	75.297%	340.176.231	8.467.323	348.642.554	4.290%		
BONOS	24.703%	145.918.612	6.795.593	152.714.205	5.705%		
<b>TOTAL</b>	<b>100.00%</b>	<b>486.097.843</b>	<b>15.262.916</b>	<b>501.556.759</b>	<b>4.832%</b>		
<b>Promedio activos en divisas US\$ (h)</b>		<b>10.822.239.809</b>					

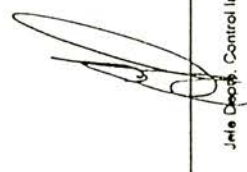
  

TASAS BENCHMARK ANUALIZADAS				PERFORMANCE ANUALIZADO	
CORTO PLAZO (g)	LARGO PLAZO (g)	TASA PROMEDIO PONDERADA (f)	RETORNO NOMINAL / TASA BENCHMARK	PONDERADA	
LIBID 3 y 6 me. - FIXES 3 me.	( BONOS )				
4.844%	6.200%	4.970%	0.920		
5.156%	6.073%	5.349%	1.094		
2.132%	3.068%	2.329%	1.214		
4.280%	5.501%	4.537%	1.021		
4.280%	5.501%	4.537%	1.000		
			1.037		
			1.021		

(\*) Excluye oro. Dólares equivalentes según tipo de cambio promedio del periodo. (Fuente: Informativo del Depto. de Publicaciones del BCCH)

- (a) Fuente: Saldos de los registros contables del BCCH.
- (b) Intereses devengados contablemente en el periodo, incluyendo amortización de premios (pérdidas) y capitalización de descuentos (ganancias).
- (c) Corresponde a ganancias netas realizadas (utilidades menos pérdidas), producto de ventas de instrumentos en el periodo. Esto es, valor de venta menos valor contable de las mismas.
- (d) Promedio simple de libid a 3 y 6 meses para riesgo Bancario. Promedio simple de tasas Fixes a 3 meses para riesgo Soberano y Supranacional. Rendimientos diarios para el periodo en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 47%, 32% y 21% respectivamente. Resultado total Corto Plazo pondera riesgo Bancario y Resto por la estructura Benchmark de Corto Plazo, 65.82% riesgo Bancario y 34,18 % Resto.
- (e) Promedio ponderado de rendimiento de índices de Bonos JP Morgan. Rendimientos diarios para rangos 1 - 3 y 3 - 5 años de madurez en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 47%, 32%, y 21% respectivamente.
- (f) Ponderada por estructura Benchmark Corto Plazo 79% y Bonos 21%.
- (g) Incluye CDS, B.A.S, Letras del Tesoro, Papeles Comerciales, Depósitos a Plazo y FRN.
- (h) Fuente: Informativo diario Gerencia de División Estudios.

  
 Jefe Depto. Contabilidad

  
 Jefe Depto. Control Inversiones

14



INGRESOS NOMINALES DEL PORTAFOLIO DE CORTO PLAZO (\*)  
 RETORNO EFECTIVO VERSUS BENCHMARK

( Enero - Diciembre 1994 )

ESTRUCTURA PROMEDIO CORTO PLAZO		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (a)				RETORNO NOMINAL		TASAS REFERENCIALES ANUALIZADAS		PERFORMANCE ANUALIZADO	
ITEM / CONCEPTO:	PORCENTAJE	INTERESES GANADOS (b)	GANANCIAS DE CAPITAL NETAS POR VENTAS (c)	TOTAL NOMINAL	TASA ANUALIZADA (%)	CORTO PLAZO (d)	LIBID 3 Y 6 meses + FIXBIS 3 meses	RETORNO NOMINAL / TASA REFERENCIAL PONDERADA			
<b>MONEDAS</b>											
DOLARES	56,969%	207.476.322	8.467.323	215.943.645	4,654%	4,644%	1,002				
MARCOS	19,508%	82.619.518	0	82.619.518	5,199%	5,155%	1,008				
YENS	19,469%	33.966.938	0	33.966.938	2,142%	2,132%	1,005				
LIBRAS	2,584%	10.934.719	0	10.934.719	5,195%						
FRANCOS SUIZOS	1,339%	4.394.064	0	4.394.064	4,030%						
FRANCOS FRANCESES	0,129%	774.727	0	774.727	7,382%						
OTRAS	0,001%	6.943	0	6.943	8,357%						
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>340.175.231</b>	<b>8.467.323</b>	<b>348.642.554</b>	<b>4,280%</b>	<b>4,280%</b>	<b>1,000</b>				
<b>TIPO DE RIESGO</b>											
BANCARIO	59,890%	242.279.232	6.201	242.295.433	4,256%	4,373%	0,973				
SOBERANO + SUPRANACIONAL	30,110%	97.895.999	8.461.122	106.357.121	4,336%	4,102%	1,057				
<b>TOTAL CORTO PLAZO</b>	<b>100,00%</b>	<b>340.175.231</b>	<b>8.467.323</b>	<b>348.642.554</b>	<b>4,280%</b>	<b>4,280%</b>	<b>1,000</b>				
Prom. Activos en Divisas C. Plazo US\$ (f)		8,145,536,036									

(\*) Excluye oro. Dólares equivalentes según tipo de cambio promedio del período. (Fuente: Informativo del Depto. de Publicaciones del BCCH)

(a) Fuente: Saldos de los registros contables del BCCH.

(b) Intereses devengados contablemente en el período, incluyendo amortización de premios (pérdidas) y capitalización de descuentos (ganancias).

(c) Corresponde a ganancias netas realizadas (utilidades menos pérdidas), producto de ventas de instrumentos en el período. Esto es, valor de venta menos valor contable de las mismas.

(d) Promedio simple de libid a 3 y 6 meses para riesgo Bancario, Promedio simple de tasas Fixbis a 3 meses para riesgo Soberano y Supranacional. Rendimientos diarios para el período en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 47%, 32% y 21% respectivamente. Resultado total Corto Plazo pondera riesgo Bancario y Resto por la estructura Benchmark de Corto Plazo, 65,82% riesgo Bancario y 34,18% Resto

(f) Fuente: Informativo diario Gerencia de División Estudios.

  
 Jefe Depto. Contabilidad

  
 Jefe Depto. Control Inversiones



## INGRESOS NOMINALES DEL PORTAFOLIO DE BONOS (\*)

### RETORNO EFECTIVO VERSUS BENCHMARK

( Enero - Diciembre 1994 )

ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (a)				RETORNO NOMINAL
ITEM \ CONCEPTO:	PORCENTAJE	INTERESES GANADOS (b)	GANANCIAS DE CAPITAL NETAS POR VENTAS (c)	TOTAL NOMINAL	TASA ANUALIZADA (%)	RETORNO NOMINAL
<b>MONEDAS</b>						
DOLARES	25.727%	32.122.237	424.433	32.546.670	4,726%	0,762
MARCOS	35,167%	55.692.034	6.371.160	62.063.194	6,593%	1,086
YENS	23,599%	27.814.555	0	27.814.555	4,403%	1,437
FRANCOSES	15,507%	30.289.796	0	30.289.796	7,297%	
<b>TOTAL</b>	<b>100,00 %</b>	<b>145.918.612</b>	<b>6.795.593</b>	<b>152.714.205</b>	<b>5,705%</b>	<b>1,037</b>
<b>Prom. Activos en Divisas en Bonos US\$ (f)</b>		<b>2.676.702.853</b>				

TASA REFERENCIAL ANUALIZADA		PERFORMANCE ANUALIZADO	
J.P. Morgan (e)	PROMEDIO (d)	RETORNO NOMINAL / TASA REFERENCIAL PONDERADA	
1 - 3 años	1 - 3 y 3 - 5 años	3 - 5 años	1 - 3 y 3 - 5 años
5,899%	6,200%	6,500%	6,200%
6,075%	6,075%	6,075%	6,075%
2,753%	3,065%	3,377%	3,065%
5,295%	5,501%	5,708%	5,501%

(\*) Excluye oro. Dolares equivalentes según tipo de cambio promedio del periodo. (Fuente: Informativo del Depto. de Publicaciones del BCCH)

- (a) Fuente: Saldos de los registros contables del BCCH.
- (b) Intereses devengados contablemente en el periodo, incluyendo amortización de premios (pérdidas) y capitalización de descuentos (ganancias).
- (c) Corresponde a ganancias netas realizadas (utilidades menos pérdidas), producto de ventas de instrumentos en el periodo. Esto es, valor de venta menos valor contable de las mismas.
- (d) Promedio simple de rendimiento de índice de Bonos JP Morgan. Rendimientos diarios para rangos 1 - 3 y 3 - 5 años de madurez en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 47%, 32% y 21% respectivamente.
- (e) En el caso del marco, no existen aperturas entre 1 - 3 años y 3 - 5 años. Sólo 1 - 5 años.
- (f) Fuente: Informativo Diario del Portafolio, Gerencia de Inversiones Internacionales.

  
 J. Jefe Depto. Contabilidad

  
 Jefe Depto. Control Inversiones

4



CUADRO N° 2

INGRESOS NOMINALES DEL PORTAFOLIO DE DIVISAS. (\*)  
RETORNO EFECTIVO VERSUS BENCHMARK  
( Diciembre 1994 )

ESTRUCTURA PROMEDIO ACTIVOS EN DIVISAS		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (a)				RETORNO NOMINAL			TASAS BENCHMARK ANUALIZADAS				PERFORMANCE ANUALIZADO	
ITEM Y CONCEPTO:	PORCENTAJE	INTERESES GANADOS	GANANCIAS DE CAPITAL NETAS POR VENTAS (c)	TOTAL NOMINAL	TASA ANUALIZADA (%)	CORTO PLAZO (d) UBID 3 y 6 m.e. - FIXBS 3 mes.	LARGO PLAZO (e) (BONOS)	TASA PROMEDIO PONDERADA (f)	RETORNO NOMINAL / TASA BENCHMARK PONDERADA					
<b>MONEDAS</b>														
DOLARES	48.81%	32,453,316	1,147,342	31,802,678	6.50%	6.318%	7.871%	6.807%	0.993					
MARCO	34.487%	14,500,090	0	14,500,090	5.80%	5.245%	6.897%	5.897%	1.008					
YEN	21.500%	6,556,017	0	6,556,017	2.85%	2.200%	3.248%	2.685%	1.157					
LIBRAS	1.107%	735,853	0	735,853	6.32%									
FRANCOS SUIZOS	0.530%	244,364	0	244,364	4.63%									
FRANCOS FRANCESES	3.517%	2,776,642	0	2,776,642	7.55%									
OTRAS	0.000%	115	0	115	5.85%									
TOTAL	100.00%	57,586,217	1,147,342	58,415,579	5.54%	5.116%	6.315%	5.410%	1.024					
<b>INSTRUMENTOS</b>														
DEPOSITOS A PLAZO Y OTROS (g)	77.864%	43,139,872	1,117,063	44,256,935	5.39%	5.116%	6.315%	5.410%	1.063					
BONOS	22.136%	14,128,345	30,277	14,158,622	6.90%				0.974					
TOTAL	100.00%	57,586,217	1,147,342	58,415,579	5.54%				1.024					
Promedio activos en divisas US\$ (h)		12,966,547,619												

(\*) Excluye oro. Dólares equivalentes según tipo de cambio promedio del período. (Fuente: Informativo del Depto. de Publicaciones del BCCH)

(a) Fuente: Saldos de los registros contables del BCCH.

(b) Intereses devengados contablemente en el período, incluyendo amortización de premios (pérdidas) y capitalización de descuentos (ganancias).

(c) Corresponde a ganancias netas realizadas (utilidades menos pérdidas), producto de ventas de instrumentos en el período. Esto es, valor de venta menos valor contable de las mismas.

(d) Promedio simple de libid a 3 y 6 meses para riesgo Bancario. Promedio simple de tasas Fixbs a 3 meses para riesgo Soberano y Supranacional. Rendimientos diarios para el período en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 47%, 32% y 21% respectivamente. Resultado total Corto Plazo pondera riesgo Bancario y Resto por la estructura Benchmark de Corto Plazo, 65.82% riesgo Bancario y 34.18 % Resto.

(e) Promedio ponderado de rendimiento de índices de Bonos JP Morgan. Rendimientos diarios para rangos 1 - 3 y 3 - 5 años de madurez en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 47%, 32% y 21% respectivamente.

(f) Ponderada por estructura Benchmark Corto Plazo 79% y Bonos 21%.

(g) Incluye CDS, BAs, Letras del Tesoro, Papeles Comerciales, Depósitos a Plazo y FRN.

(h) Fuente: Informativo diario Gerencia de División Estudios.

  
Jefe Depto. Contabilidad

  
Jefe Depto. Control Inversiones

4



**INGRESOS NOMINALES DEL PORTAFOLIO DE CORTO PLAZO (\*)**  
**RETORNO EFECTIVO VERSUS BENCHMARK**

( Diciembre 1994 )

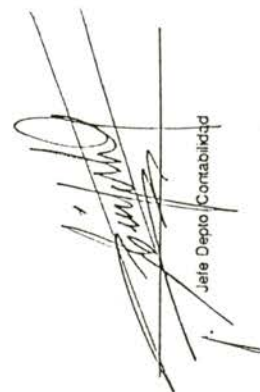
ESTRUCTURA PROMEDIO CORTO PLAZO		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (a)				RETORNO NOMINAL	
ITEM / CONCEPTO:	PORCENTAJE	INTERESES GANADOS (b)	GANANCIAS DE CAPITAL NETAS POR VENTAS (c)	TOTAL NOMINAL	TASA ANUALIZADA (%)		
<b>MONEDAS</b>							
DOLARES	53,620%	26.262.518	1.117.065	26.379.603	6,709%		
MARCOS	23,535%	9.679.365	0	9.679.365	4,996%		
YENS	20,455%	4.152.840	0	4.152.840	2,440%		
LIBRAS	1,542%	735.653	0	735.653	5,822%		
FRANCOS SUIZOS	0,759%	244.385	0	244.385	4,055%		
FRANCOS FRANCESES	0,107%	64.906	0	64.906	7,440%		
OTRAS	0,000%	115	0	115	8,411%		
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>43.139.872</b>	<b>1.117.065</b>	<b>44.256.937</b>	<b>5,389%</b>		
<b>TIPO DE RIESGO</b>							
BANCARIO	74,647%	32.149.024	0	32.149.024	5,241%		
SOBERANO + SUPRANACIONAL	25,353%	10.990.848	1.117.065	12.107.933	5,826%		
<b>TOTAL CORTO PLAZO</b>	<b>100,00%</b>	<b>43.139.872</b>	<b>1.117.065</b>	<b>44.256.937</b>	<b>5,389%</b>		
Prom. Activos en Divisas C. Plazo US\$ (f)				10.094.233.647			

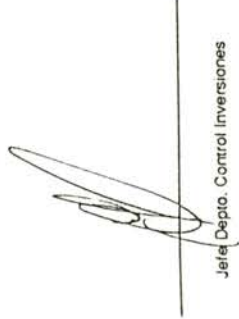
(\*) Excluye oro. Dólares equivalentes según tipo de cambio promedio del periodo. (Fuente: Informativo del Depto. de Publicaciones del BCCH)

(a) Fuente: Saldos de los registros contables del BCCH.  
 (b) Intereses devengados contablemente en el periodo, incluyendo amortización de premios (pérdidas) y capitalización de descuentos (ganancias).  
 (c) Corresponde a ganancias netas realizadas (utilidades menos pérdidas), producto de ventas de instrumentos en el periodo. Esto es, valor de venta menos valor contable de las mismas.

(d) Promedio simple de libd a 3 y 6 meses para riesgo Bancario. Promedio simple de tasas Fixbis a 3 meses para riesgo Soberano y Supranacional. Rendimientos diarios para el periodo en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 47%, 32% y 21% respectivamente. Resultado total Corto Plazo pondera riesgo Bancario y Resto por la estructura Benchmark de Corto Plazo, 65,82% riesgo Bancario y 34,18 % Resto.

(f) Fuente: Informativo diario Gerencia de División Estudios.

  
 Jefe Depto. Contabilidad

  
 Jefe Depto. Control Inversiones

**INGRESOS NOMINALES DEL PORTAFOLIO DE BONOS (\*)**  
**RETORNO EFECTIVO VERSUS BENCHMARK**  
 ( Diciembre 1994 )

ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (a)				RETORNO NOMINAL
ITEM \ CONCEPTO:	PORCENTAJE	INTERESES GANADOS (b)	GANANCIAS DE CAPITAL NETAS POR VENTAS (c)	TOTAL NOMINAL	TASA ANUALIZADA (%)	RETORNO NOMINAL / TASA REFERENCIAL PONDERADA
<b>MONEDAS</b>						
DOLARES	27,797%	4.192.798	30.277	4.223.075	6,540%	0,853
MARCOS	34,504%	4.820.725	0	4.820.725	6,000%	0,870
YENS	22,273%	2.403.177	0	2.403.177	4,605%	1,376
FRANCOS FRANCESES	15,426%	2.711.645	0	2.711.645	7,602%	
<b>TOTAL</b>	<b>100,00 %</b>	<b>14.128.345</b>	<b>30.277</b>	<b>14.158.622</b>	<b>6,063%</b>	<b>0,934</b>
<b>Prom. Activos en Divisas en Bonos US\$ (f)</b>		<b>2.870.313.972</b>				

TASA REFERENCIAL ANUALIZADA		PROMEDIO (d)	
J.P. Morgan (e)	3 - 5 años	1 - 3 y 3 - 5 años	1 - 3 y 3 - 5 años
7,572%	7,769%	7,571%	
6,897%	6,897%	6,897%	
2,999%	3,696%	3,348%	
<b>6,396%</b>		<b>6,515%</b>	

(\*) Excluye oro. Dólares equivalentes según tipo de cambio promedio del período. (Fuente: Informativo del Depto. de Publicaciones del BCCH)

(a) Fuente: Saldos de los registros contables del BCCH.

(b) Intereses devengados contablemente en el período, incluyendo amortización de premios (pérdidas) y capitalización de descuentos (ganancias).

(c) Corresponde a ganancias netas realizadas (utilidades menos pérdidas), producto de ventas de instrumentos en el período. Esto es, valor de venta menos valor contable de las mismas.

(d) Promedio simple de rendimiento de índice de Bonos JP Morgan. Rendimientos diarios para rangos 1 - 3 y 3 - 5 años de madurez en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 47%, 32% y 21% respectivamente.

(e) En el caso del marco, no existen aperturas entre 1 - 3 años y 3 - 5 años. Sólo 1 - 5 años.

(f) Fuente: Informativo Diario del Portafolio, Gerencia de Inversiones Internacionales.

  
 Jefe Depto. Contabilidad

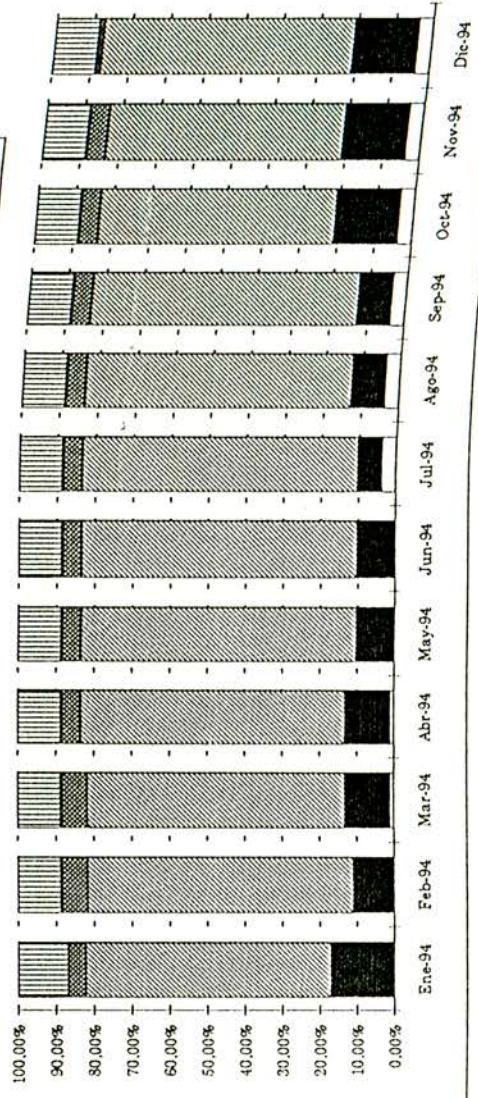
  
 Jefe Depto. Control Inversiones

A



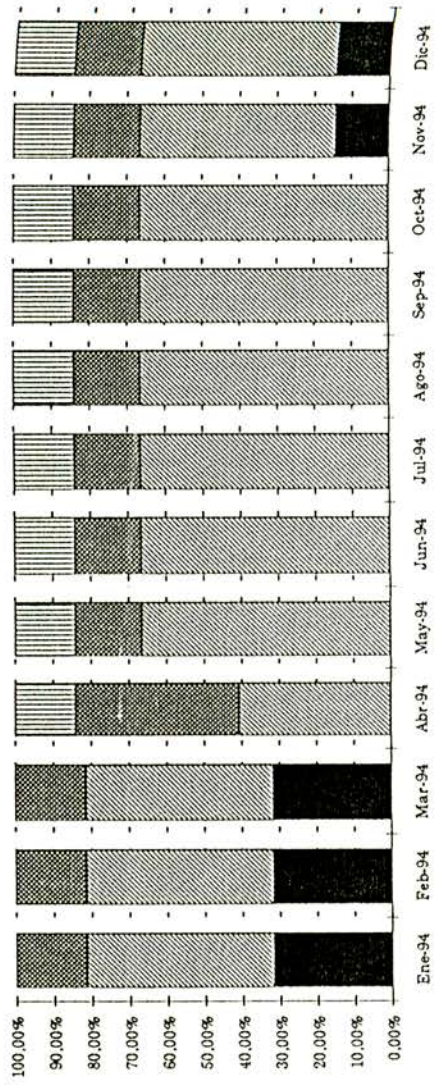
*Evolución Composición Bonos Alemanes*

- 0 - 1 Año
- 1 - 3 Años
- 3 - 5 Años
- 5 - 7 Años
- 7 - 10 Años



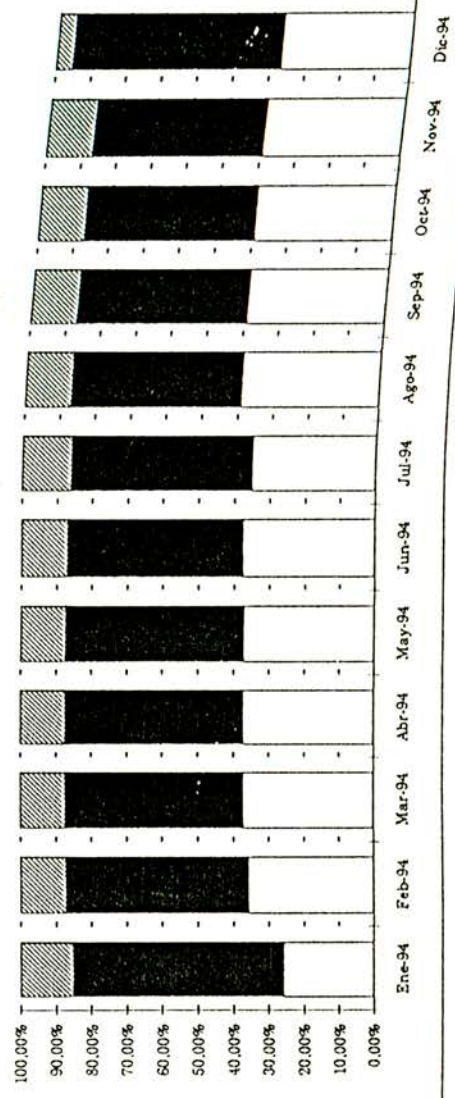
*Evolución Composición Bonos Franceses*

- 1 - 3 Años
- 3 - 5 Años
- 5 - 7 Años
- 7 - 10 Años



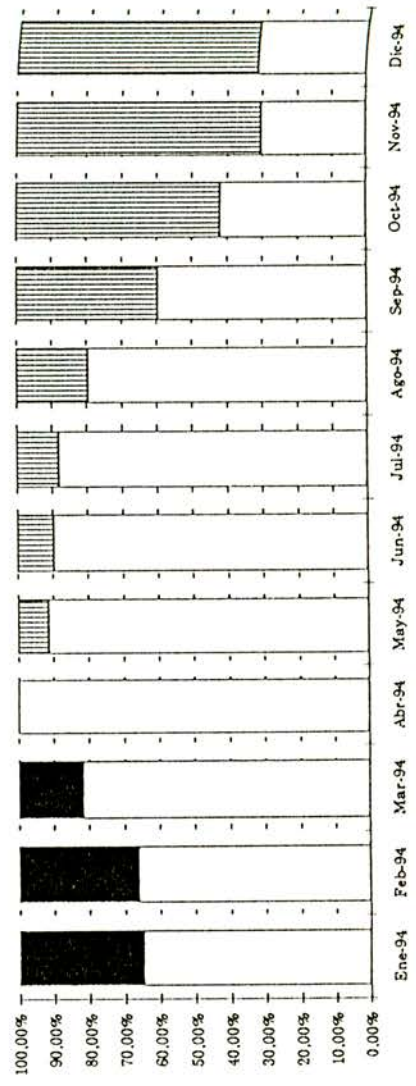
*Evolución Composición Bonos Japoneses*

- 0 - 1 Año
- 1 - 3 Años
- 3 - 5 Años



*Evolución Composición Bonos Norteamericanos*

- 0 - 1 Año
- 1 - 3 Años
- 7 - 10 Años





**ANEXO N° 2**  
**SPREAD LIBID 1994**  
 (PROMEDIOS MENSUALES)

MES	US\$	LE	DM	FS	FF	YEN	
360 - 180	Enero	0,33	-0,06	-0,34	-0,19	-0,44	-0,06
	Febrero	0,40	0,02	-0,29	-0,15	-0,35	-0,01
	Marzo	0,49	0,20	-0,19	-0,11	-0,16	0,09
	Abril	0,64	0,37	-0,10	-0,02	-0,09	0,22
	Mayo	0,62	0,50	0,02	-0,02	-0,02	0,15
	Junio	0,63	0,68	0,17	0,15	0,26	0,26
	Julio	0,50	0,73	0,16	0,17	0,26	0,21
	Agosto	0,48	0,85	0,26	0,21	0,37	0,28
	Septiembre	0,51	1,06	0,40	0,37	0,50	0,25
	Octubre	0,54	0,87	0,40	0,39	0,49	0,30
	Noviembre	0,64	0,79	0,37	0,38	0,49	0,31
	Diciembre	0,74	0,80	0,35	0,32	0,41	0,21

180 - 90	Enero	0,15	-0,07	-0,23	-0,15	-0,28	-0,15
	Febrero	0,19	-0,02	-0,24	-0,10	-0,22	-0,05
	Marzo	0,26	0,02	-0,08	-0,02	-0,12	-0,01
	Abril	0,37	0,15	-0,08	-0,04	-0,06	0,09
	Mayo	0,37	0,21	0,11	-0,01	-0,01	0,09
	Junio	0,33	0,28	0,01	0,09	0,10	0,10
	Julio	0,42	0,27	0,03	0,13	0,14	0,03
	Agosto	0,36	0,44	0,06	0,16	0,24	0,05
	Septiembre	0,36	0,51	0,16	0,26	0,28	0,09
	Octubre	0,27	0,53	0,11	0,15	0,26	0,12
	Noviembre	0,33	0,52	0,08	0,19	0,31	0,12
	Diciembre	0,48	0,59	0,08	0,20	0,33	0,12

180 - 30	Enero	0,28	-0,07	-0,47	-0,29	-0,49	-0,32
	Febrero	0,35	0,03	-0,40	-0,25	-0,33	-0,10
	Marzo	0,51	0,06	-0,28	-0,14	-0,25	-0,14
	Abril	0,65	0,33	-0,19	-0,08	-0,10	0,10
	Mayo	0,70	0,38	-0,03	-0,07	-0,11	0,11
	Junio	0,56	0,51	-0,01	0,12	0,14	0,13
	Julio	0,72	0,48	0,03	0,21	0,21	0,10
	Agosto	0,60	0,91	0,09	0,26	0,35	0,17
	Septiembre	0,54	0,98	0,23	0,40	0,45	-0,04
	Octubre	0,82	1,01	0,35	0,44	0,45	0,20
	Noviembre	0,74	0,92	0,26	0,37	0,52	0,19
	Diciembre	0,77	1,03	0,12	0,45	0,61	0,13

**LIBID 1994**  
 (PROMEDIOS MENSUALES)

MES	US\$	LE	DM	FS	FF	YEN	
LIBID 30	Enero	3,03	5,31	6,02	4,07	6,43	2,24
	Febrero	3,24	5,10	6,00	4,18	6,33	2,19
	Marzo	3,50	5,05	5,87	4,12	6,24	2,36
	Abril	3,69	5,00	5,57	4,02	5,98	2,19
	Mayo	4,17	4,93	5,01	4,06	5,64	2,10
	Junio	4,25	4,84	4,95	4,23	5,41	2,02
	Julio	4,43	4,93	4,82	4,10	5,45	2,01
	Agosto	4,55	4,96	4,84	4,11	5,37	2,09
	Septiembre	4,80	5,14	4,86	3,88	5,36	2,39
	Octubre	4,94	5,37	4,83	3,72	5,34	2,19
	Noviembre	5,33	5,53	4,89	3,67	5,19	2,19
	Diciembre	5,96	5,81	5,26	3,88	5,53	2,25

LIBID 90	Enero	3,16	5,30	5,77	3,93	6,23	2,08
	Febrero	3,40	5,15	5,85	4,03	6,22	2,13
	Marzo	3,75	5,10	5,67	4,00	6,12	2,22
	Abril	3,98	5,18	5,47	3,97	5,93	2,20
	Mayo	4,50	5,10	4,87	4,00	5,54	2,12
	Junio	4,49	5,07	4,93	4,27	5,45	2,05
	Julio	4,74	5,13	4,82	4,18	5,52	2,07
	Agosto	4,79	5,43	4,86	4,22	5,47	2,21
	Septiembre	4,98	5,61	4,93	4,02	5,52	2,26
	Octubre	5,49	5,85	5,07	4,02	5,53	2,27
	Noviembre	5,74	5,93	5,07	3,85	5,40	2,26
	Diciembre	6,24	6,25	5,30	4,13	5,82	2,25

LIBID 180	Enero	3,31	5,24	5,54	3,78	5,95	1,92
	Febrero	3,59	5,13	5,60	3,93	5,99	2,08
	Marzo	4,01	5,11	5,59	3,98	6,00	2,22
	Abril	4,35	5,33	5,38	3,93	5,88	2,29
	Mayo	4,87	5,32	4,98	3,99	5,53	2,21
	Junio	4,82	5,35	4,94	4,35	5,55	2,15
	Julio	5,15	5,41	4,85	4,31	5,66	2,10
	Agosto	5,16	5,88	4,92	4,38	5,72	2,26
	Septiembre	5,34	6,12	5,08	4,27	5,80	2,35
	Octubre	5,76	6,38	5,18	4,17	5,78	2,39
	Noviembre	6,07	6,46	5,15	4,04	5,71	2,38
	Diciembre	6,73	6,84	5,38	4,33	6,15	2,38



ANEXO N° 3

**Duración Modificada del Portafolio**

Diciembre 1993 a Diciembre 1994

Años (meses)

		Años		
Meses		Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Diciembre	Total	0,28	2,40	0,90
	US\$	0,21	0,68	0,32
Enero	Total	0,28	2,48	0,84
	US\$	0,20	0,63	0,25
Febrero	Total	0,27	2,59	0,86
	US\$	0,19	0,65	0,24
Marzo	Total	0,22	2,51	0,80
	US\$	0,15	0,55	0,20
Abril	Total	0,20	2,52	0,79
	US\$	0,14	0,53	0,18
Mayo	Total	0,18	2,60	0,81
	US\$	0,15	1,14	0,27
Junio	Total	0,27	2,57	0,84
	US\$	0,27	1,12	0,36
Julio	Total	0,28	2,58	0,85
	US\$	0,31	1,11	0,39
Agosto	Total	0,24	2,59	0,84
	US\$	0,29	1,60	0,45
Septiembre	Total	0,23	2,83	0,90
	US\$	0,29	2,91	0,67
Octubre	Total	0,29	3,12	1,01
	US\$	0,33	4,03	0,89
Noviembre	Total	0,26	3,19	0,94
	US\$	0,27	4,64	0,81
Diciembre	Total	0,29	3,13	0,90
	US\$	0,31	4,53	0,82

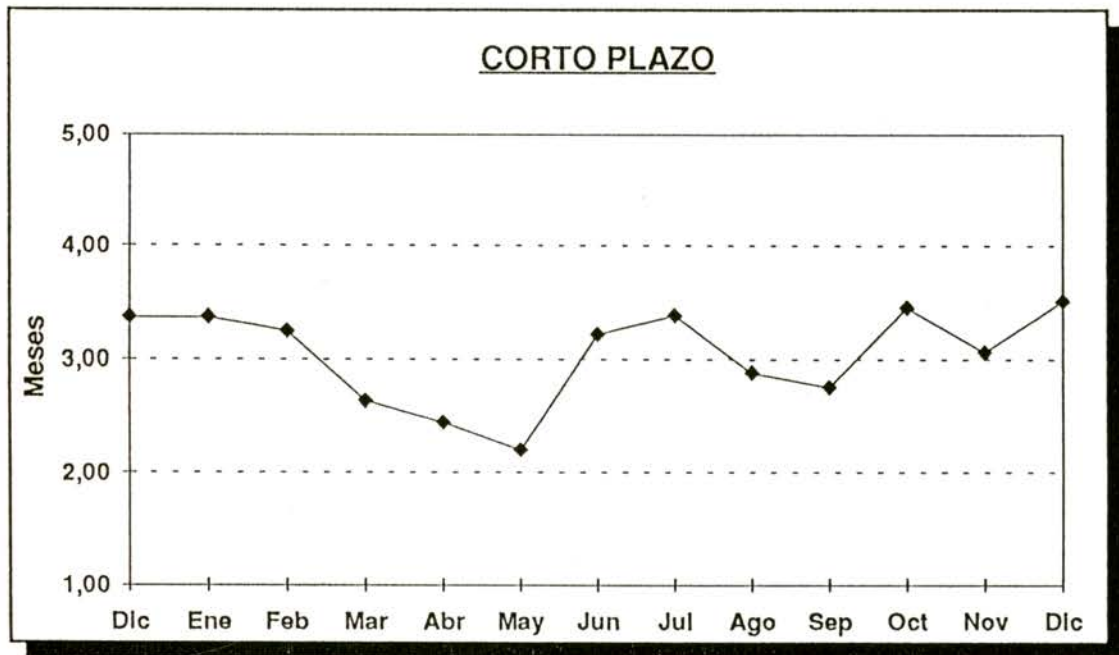
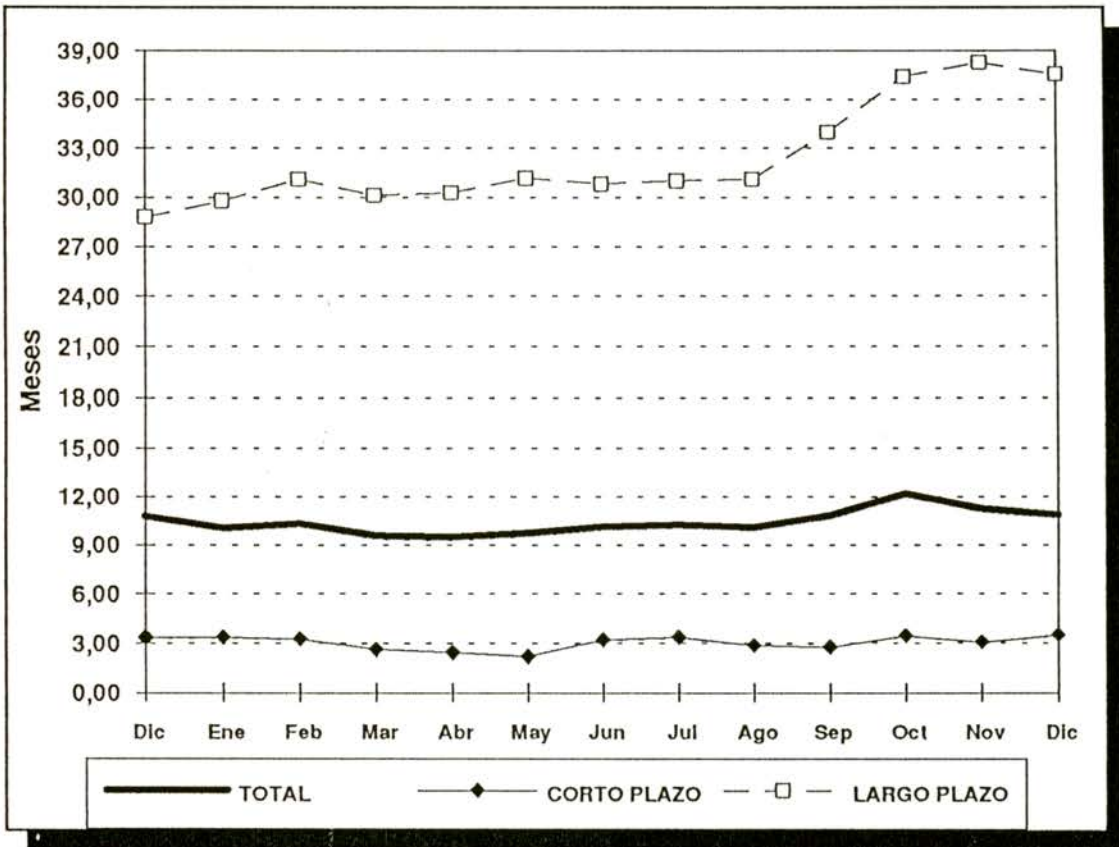
  

		Meses		
Meses		Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Diciembre	Total	3,36	28,80	10,74
	US\$	2,52	8,16	3,84
Enero	Total	3,36	29,76	10,03
	US\$	2,40	7,56	3,00
Febrero	Total	3,24	31,08	10,29
	US\$	2,28	7,80	2,88
Marzo	Total	2,64	30,12	9,56
	US\$	1,80	6,60	2,40
Abril	Total	2,45	30,28	9,48
	US\$	1,68	6,33	2,16
Mayo	Total	2,20	31,16	9,72
	US\$	1,84	13,63	3,24
Junio	Total	3,22	30,81	10,08
	US\$	3,27	13,48	4,32
Julio	Total	3,38	31,00	10,21
	US\$	3,73	13,33	4,68
Agosto	Total	2,88	31,08	10,04
	US\$	3,48	19,20	5,40
Septiembre	Total	2,76	33,96	10,78
	US\$	3,48	34,92	8,04
Octubre	Total	3,44	37,40	12,17
	US\$	3,98	48,36	10,68
Noviembre	Total	3,06	38,26	11,24
	US\$	3,24	55,74	9,72
Diciembre	Total	3,50	37,53	10,85
	US\$	3,67	54,39	9,84

Nota : Duración calculada a fines de cada mes.

### DURACION MODIFICADA DEL PORTAFOLIO

Diciembre 1993 - Diciembre 1994





## PORTAFOLIO DE DIVISAS

		MONTO (mill.US\$)	% DEL TOTAL	
1	CUENTA CORRIENTE	289,2	2,18	
	1.- Riesgo Bancario	-93,8	-0,67	
	2.- Riesgo no Bancario	383,0	2,75	
2	DEPÓSITOS A PLAZO	6.459,5	48,68	
3	ACEPT BANCARIAS Y CD	417,0	3,14	
4	DEPÓSITOS Y FIX.BIS - BIS	01 -- 27	142,5	1,07
5	PAPELES DE CORTO PLAZO	09 -- 43	1.483,0	11,18
	Papeles Comerciales	35,0	0,25	
	Euronotas	850,0	6,11	
	Letras del Tesoro	598,0	4,30	
6	FLOATING RATE NOTES	02 -- 16	1.185,2	8,93
7	BONOS	08 -- 34	3.292,8	24,82
TOTAL PORTAFOLIO DE DIVISAS		13.269,2	100,0	

## PORTAFOLIO DE ORO

8	DEPÓSITOS A PLAZO EN ORO	432,1	3,11
9	ORO BANCO CENTRAL	207,3	1,49
TOTAL PORTAFOLIO DE ORO		639,4	

TOTAL PORTAFOLIO 13.908,6

## MARGENES

## RIESGO

RIESGO SOBERANO		43,10
RIESGO BANCARIO (1.1+2+3+8)	00 -- 52	51,87
RIESGO SUPRANACIONAL		3,54
ORO BANCO CENTRAL		1,49
TOTAL		100,00

## MONEDAS

US\$	42 -- 52	49,24
DM	29 -- 35	31,25
Yen	19 -- 23	19,51
TOTAL		100,00

## DURACION

AL 31/01/95

Meses	9,40 -- 12,40	11,92
-------	---------------	-------



PORTAFOLIO POR CARTERAS  
(mill.US\$)

HOJA 2  
15/02/95

CARTERA	DOLARES	OTRAS M/E	TOTAL	%
<b>1 CAJA RIESGO BANCARIO</b>	<b>-87,2</b>	<b>-6,6</b>	<b>-93,8</b>	<b>-0,67</b>
Chemical	0,0	0,0	0,0	
Swiss Bank Corp.	157,8	0,0	157,8	
Morgan Guaranty Trust	13,2	0,0	13,2	
Deutsche	-58,2	-6,6	-64,8	
Compras fecha posterior	0,0	0,0	0,0	
Reverse Repo	-200,0	0,0	-200,0	
<b>CAJA RIESGO NO BANCARIO</b>	<b>382,8</b>	<b>0,2</b>	<b>383,0</b>	<b>2,75</b>
Federal Reserve	182,8	0,0	182,8	
Bank of England	0,0	0,2	0,2	
Bank of Japan	0,0	0,0	0,0	
BIS	0,0	0,0	0,0	
Compras fecha posterior	0,0	0,0	0,0	
Reverse Repo	200,0	0,0	200,0	
<b>2 DEPÓSITOS A PLAZO</b>	<b>2.318,1</b>	<b>4.141,4</b>	<b>6.459,5</b>	<b>46,44</b>
<b>3 DEPÓSITOS EN ORO</b>	<b>0,0</b>	<b>432,1</b>	<b>432,1</b>	<b>3,11</b>
<b>4 ACEPTACIONES BANCARIAS Y CD</b>	<b>417,0</b>	<b>0,0</b>	<b>417,0</b>	<b>3,00</b>
<b>5 DEPÓSITOS Y CD'S - BIS</b>	<b>142,5</b>	<b>0,0</b>	<b>142,5</b>	<b>1,02</b>
<b>6 PAPELES CORTO PLAZO</b>	<b>1.483,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.483,0</b>	<b>10,66</b>
P. Comerciales(Custodio FED)	35,0	0,0	35,0	
Euronotas(Custodio BIS)	850,0	0,0	850,0	
Letras del Tesoro	598,0	0,0	598,0	
<b>7 FLOATING RATE NOTES (Custodio BIS)</b>	<b>892,0</b>	<b>293,2</b>	<b>1.185,2</b>	<b>8,52</b>
<b>8 BONOS (Custodios)</b>	<b>985,0</b>	<b>2.307,8</b>	<b>3.292,8</b>	<b>23,67</b>
Federal Reserve	245,0	0,0	245,0	
Swiss	265,0	0,0	265,0	
Deutsche Bank	100,0	0,0	100,0	
BIS	0,0	1.084,4	1.084,4	
Bank of Japan	0,0	769,2	769,2	
Banque de France	0,0	454,2	454,2	
Morgan Guaranty Trust	375,0	0,0	375,0	
<b>9 ORO BANCO CENTRAL</b>	<b>0,0</b>	<b>207,3</b>	<b>207,3</b>	<b>1,49</b>
<b>T O T A L E S</b>	<b>6.533,2</b>	<b>7.375,4</b>	<b>13.908,6</b>	<b>100,00</b>



GUSTODIA DE INSTRUMENTOS  
(mill.US\$)

BANCOS	BONOS	FRN	E.NOT.	L.TES.P.COM.	AB/CD	FIX-BIS	TOTAL
--------	-------	-----	--------	--------------	-------	---------	-------

BIS LA	1.084,4	994,8	850,0		200,0	142,5	3.271,7
--------	---------	-------	-------	--	-------	-------	---------

BIS	0,0	190,4	0,0				190,4
-----	-----	-------	-----	--	--	--	-------

FEDERAL	245,0			0,0	35,0	197,0	0,0	477,0
---------	-------	--	--	-----	------	-------	-----	-------

MORGAN	375,0			0,0	0,0	20,0		395,0
--------	-------	--	--	-----	-----	------	--	-------

B. ENGLAND	0,0							0,0
------------	-----	--	--	--	--	--	--	-----

B. JAPAN	769,2			0,0				769,2
----------	-------	--	--	-----	--	--	--	-------

SWISS	265,0			240,0				505,0
-------	-------	--	--	-------	--	--	--	-------

B. FRANCE	454,2							454,2
-----------	-------	--	--	--	--	--	--	-------

DEUTSCHE	100,0			358,0				458,0
----------	-------	--	--	-------	--	--	--	-------

<b>TOTALES</b>	<b>3.292,8</b>	<b>1.185,2</b>	<b>850,0</b>	<b>598,0</b>	<b>35,0</b>	<b>417,0</b>	<b>142,5</b>	<b>6.520,5</b>
----------------	----------------	----------------	--------------	--------------	-------------	--------------	--------------	----------------

(\*)

(*) BONOS	3.292,8
Hasta 1 año	611,7
Entre 1 y 3 añ	681,2
Entre 3 y 5 añ	941,3
Mas de 5 añc	1058,6

Plazo desde esta fecha al vencimiento



INSTRUMENTOS POR TIPO Y EMISOR  
(mill.US\$)

A. BANCARIAS Y CD		417,0
US\$		417,0
	ABN Amro (cd)	0,0
	B Bilbao Vizcaya (cd)	0,0
	Bayer Hypoth (cd)	10,0
	B nat Paris	40,0
	Barclays (CD)	0,0
	Commerzbank (CD)	35,0
	D Danske (cd)	0,0
	Dresdner(CD)	62,0
	Lloyds (cd)	60,0
	Morgan (cd)	70,0
	Nat Westminster (cd)	0,0
	Rabobank (CD)	65,0
	Republic	15,0
	UBS (CD)	25,0
	Suedwestdeutsche (cd)	15,0
	Toronto (cd)	15,0
	Westdeutsche (cd)	15,0

FIX-BIS		142,5
US\$		142,5
	BIS	142,5

B. COMERCIALES		35,0
US\$		35,0
	OKB	20,0
	N Zealand	15,0
	Commonw b. Australia	0,0

EURONOTAS		850,0
US\$		850,0
	FedBdevBk	60,0
	Suecia	10,0
	Belgica	99,0
	Council of Europa	103,0
	OKB	41,5
	Ceprne	54,0
	Com B australia	193,0
	ENEL	10,0
	Asian Dev.B.	30,0
	EUROFIMA	119,5
	EDF	140,0
	N.Zelandia	0,0

E. TESORO		598,0
US\$		598,0
	EE.UU.	598,0
Yen		0,0
	Japón	0,0

F.R. NOTES		1.185,2
US\$		892,0
	Belgium	30,0
	Finlandia	260,0
	AVASA	2,0
	SWEDEN	224,0
	N Zealand	66,0
	Irlanda	20,0
	R.Unido	50,0
	Italia	200,0
	Dinamarca	50,0
Yen		10,2
	EIB	10,2
DM		283,0
	EUROFIMA	11,2
	Bund.Republik	41,6
	Staatbank	12,0
	KfW	26,6
	Cred.Foncler	20,0
	Bundesbahn	95,0
	Bundes Post	43,3
	OKB	20,0
	Asian Dev.B.	13,3

BONDS		3.292,8
US\$		985,0
	KfW	0,0
	Japan Dev.B.	0,0
	OKB	0,0
	EE.UU.	985,0
FrF		454,2
	Franca	454,2
DM		1.028,5
	BIRF	6,0
	Suecia	6,7
	Alemania	1.015,8
Yen		825,1
	Japón	769,1
	BIRF	56,0

TOTALES		8.620,6
		8.620,6
		8.620,6

INCLUYE



(mill.US)

MARGEN	BANCOS	DPZ	O/M/E	AB/CD	S TOTAL	ORO	C.CTE	TOTAL	
12	200	ABN AMRO Bank	100,0	92,3	0,0	192,3		192,3	
3	50	ASLK-CGER Bank	0,0	23,4	0,0	23,4		23,4	
6	50	Allied Irish Banks plc	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	
6	50	Australia & N.Zealand Banking Group		0,0	0,0	0,0		0,0	
3	50	Banca Cassa di Risparmio di Torino spa		32,0		32,0		32,0	
6	50	Banca Commerciale Italiana spa	26,0	23,3	0,0	49,3		49,3	
6	50	Banca Nazionale del Lavoro spa	74,1	5,4		79,5		79,5	
3	50	Banco Ambrosiano Veneto spa		46,6		46,6		46,6	
6	200	Banco Bilbao Vizcaya	92,5	103,1	0,0	195,6		195,6	
6	100	Banco Central Hispanoamericano	60,0	23,3		83,3		83,3	
6	150	Banco Exterior de España		148,4		148,4		148,4	
6	150	Banco Santander	0,0	151,9		151,9		151,9	
6	150	Bank Brussels Lambert	0,0	123,6		123,6		123,6	
12	200	Bank of America	40,0			40,0		40,0	
6	50	Bank of Ireland	0,0			0,0		0,0	
12	200	Bank of Montreal	0,0			0,0		0,0	
6	50	Bank of New York			0,0	0,0		0,0	
12	200	Bank of Nova Scotia	168,0		0,0	168,0	13,8	181,8	
6	150	Bank of Scotland	0,0	15,3		15,3		15,3	
12	200	Bank of Tokyo Ltd	0,0	167,0	0,0	167,0	0,0	167,0	
12	150	Bankers Trust Company				0,0	0,0	0,0	
6	50	Banque Indosuez	0,0	36,6	0,0	36,6		36,6	
12	200	Banque Nationale de Paris	0,0	146,5	40,0	186,5		186,5	
6	50	Banque Paribas	0,0	45,8		45,8		45,8	
12	200	Barclays Bank plc	0,0	0,0	0,0	0,0	22,1	22,1	
12	200	Bayerische Hypotheken- und Wechsel-Bank AG	0,0	0,0	10,0	10,0		10,0	
12	250	Bayerische Landesbank Girozentrale	198,0	0,0		198,0		198,0	
12	200	Bayerische Vereinsbank AG	200,0	0,0		200,0		200,0	
6	50	Berliner Handels und Frankfurter	15,0	19,7		34,7		34,7	
12	300	Caisse des Depots et Consignations	50,0	31,0		81,0		81,0	
12	200	Caisse Nationale de Credit Agricole	0,0	198,3		198,3		198,3	
12	200	Canadian Imperial Bank of Commerce	25,0	0,0	0,0	25,0	0,0	25,0	
12	200	Cassa di Risparmio delle Province Lombarde sp	159,5	20,0		179,5		179,5	
6	100	Chase Manhattan Bank	0,0	0,0	0,0	0,0	11,0	11,0	
6	100	Chemical Bank				0,0	0,0	0,0	
12	150	Caja de Madrid	99,5	49,2		148,7		148,7	
6	100	Citibank NA			0,0	0,0	22,0	22,0	
12	200	Commerzbank AG	53,0		35,0	88,0		88,0	
12	150	Commonwealth Bank of Australia	0,0	0,0		0,0		0,0	
6	100	Credit Commercial de France	50,0	72,2		122,2		122,2	
12	300	Credit Suisse	0,0	0,0	0,0	0,0	55,2	55,2	
6	50	Creditanstalt Bankverein	27,5	20,3	0,0	47,8		47,8	
6	50	Credito Italiano spa	28,0	20,7	0,0	48,7		48,7	
3	50	Credito Romagnolo spa	0,0	0,0		0,0		0,0	
6	100	Dai-ichi Kangyo Bank Ltd	0,0	98,6	0,0	98,6		98,6	
6	150	Den Danske Bank Aktieselskab	0,0	148,1	0,0	148,1		148,1	
12	300	Deutsche Bank AG	20,0	66,6	0,0	86,6	10,9	97,5	
12	200	Dresdner Bank AG			62,0	62,0	22,0	84,0	
6	50	First National Bank of Chicago	20,0	27,1		47,1		47,1	
6	100	Fuji Bank Ltd	0,0	97,2	0,0	97,2		97,2	
12	150	Generale Bank	150,0			150,0		150,0	
3	50	GiroCredit Bank	0,0	0,0		0,0		0,0	
6	100	Industrial Bank of Japan Ltd	0,0	92,6	0,0	92,6		92,6	
12	200	Internationale Nederland Bank NV	30,0	0,0	0,0	30,0		30,0	
6	100	Istituto Bancario San Paolo di Torino	17,6	81,2		98,8		98,8	
12	150	Kredietbank NV	0,0	132,5		132,5		132,5	
12	250	Landesbank Hessen Thüringen	65,0	115,2	0,0	180,2		180,2	
12	200	Lloyds Bank	0,0	0,0	50,0	50,0		50,0	
3	50	Mellon Bank NA	0,0	0,0		0,0		0,0	
12	200	Midland Bank plc	10,0	62,6		72,6		72,6	
12	200	Mitsubishi Bank Ltd	0,0	198,4		198,4		198,4	
6	50	Monte dei Paschi di Siena	0,0	39,7		39,7		39,7	
12	300	Morgan Guaranty Trust Co.	65,0		70,0	135,0	109,0	244,0	
12	150	NBD Bank NA			0,0	0,0		0,0	
12	200	National Australia Bank Ltd		203,8	0,0	203,8		203,8	
6	50	National Bank of Canada	15,0	32,0		47,0		47,0	
12	200	National Westminster Bank plc	45,0	45,8	0,0	90,8		90,8	
3	50	Nordbanken	0,0	46,6		46,6		46,6	
12	150	Norddeutsche Landesbank Girozentrale	46,5	83,5	0,0	130,0		130,0	
6	50	Norinchukin Bank	0,0	39,7		39,7		39,7	
12	300	Rabobank Nederland NV			65,0	65,0		65,0	
12	150	Republie National Bank			15,0	15,0	21,8	36,8	
12	200	Royal Bank of Canada	125,0	0,0		125,0	44,1	169,1	
6	150	Royal Bank of Scotland plc	40,0			40,0		40,0	
6	100	Sakura Bank Ltd	0,0	96,1	0,0	96,1	0,0	96,1	
12	200	Sanwa Bank Ltd	0,0	197,3	0,0	197,3		197,3	
6	50	Skandinaviska Enskilda Banken	20,0	30,0	0,0	50,0		50,0	
12	150	State Street Bank & Trust Co				0,0		0,0	
12	200	Societe Generale	10,0	165,3	0,0	175,3		175,3	
3	50	Standard Chartered Bank	0,0	0,0		0,0		0,0	
12	250	Suedwestdeutsche Landesbank	58,0	69,0	15,0	142,0		142,0	
6	100	Sumitomo Bank Ltd	0,0	97,7	0,0	97,7		97,7	
6	50	Svenska Handelsbanken	50,0			50,0		50,0	
12	300	Swiss Bank Corporation		0,0		0,0	21,9	128,1	
12	150	Toronto Dominion Bank Ltd	10,0	0,0	16,0	26,0		26,0	
6	50	Unibank	0,0	30,8		30,8		30,8	
12	300	Union Bank of Switzerland		114,9	25,0	139,9	78,3	218,2	
12	200	Westdeutsche Landesbank Girozentrale	55,0	123,2	15,0	193,2		193,2	
6	100	Westpac Banking Co.	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	
		FED-BIS-BOE-RR	0,0			0,0	183,0	183,0	
		TOTALES	2.318,1	4.141,4	417,0	6.876,5	432,1	289,2	7.679,8

\*S1 suspendido desde el 9/1/95. Se revalorizó nuevamente la situación en marzo.  
RI revalorado 19/10/94, proceso hasta 16/3/95.



RIESGO BANCARIO  
BANCOS ACTIVOS  
(mill.US)

MARGEN	BANCOS	DPZ	O/M/E	AB/GD	S.TOTAL	ORO	C.C.TE	TOTAL	bits
6	50 Allied Irish Banks plc	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
3	50 ASLK-CGER Bank	0,0	23,4	0,0	23,4	0,0	0,0	23,4	8
6	50 Australia & N.Zealand Banking Group	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
3	50 Banca Cassa di Risparmio di Torino spa	0,0	32,0	0,0	32,0	0,0	0,0	32,0	
6	50 Banca Commerciale Italiana spa	26,0	23,3	0,0	49,3	0,0	0,0	49,3	6
6	50 Banca Nazionale del Lavoro spa	74,1	5,4	0,0	79,5	0,0	0,0	79,5	8
3	50 Banco Ambrosiano Veneto spa	0,0	46,6	0,0	46,6	0,0	0,0	46,6	
6	50 Bank of Ireland	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
6	50 Bank of New York	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
6	50 Banque Indosuez	0,0	36,6	0,0	36,6	0,0	0,0	36,6	8
6	50 Banque Paribas	0,0	45,8	0,0	45,8	0,0	0,0	45,8	6
6	50 Berliner Handels und Frankfurter	15,0	19,7	0,0	34,7	0,0	0,0	34,7	3
6	50 Creditanstalt Bankverein	27,5	20,3	0,0	47,8	0,0	0,0	47,8	4
6	50 Credito Italiano spa	28,0	20,7	0,0	48,7	0,0	0,0	48,7	5
3	50 Credito Romagnolo spa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
6	50 First National Bank of Chicago	20,0	27,1	0,0	47,1	0,0	0,0	47,1	6
3	50 GiroCredit Bank	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
3	50 Mellon Bank NA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
6	50 Monte dei Paschi di Siena	0,0	39,7	0,0	39,7	0,0	0,0	39,7	6
6	50 National Bank of Canada	15,0	32,0	0,0	47,0	0,0	0,0	47,0	8
3	50 Nordbanken	0,0	46,6	0,0	46,6	0,0	0,0	46,6	0
6	50 Norinchukin Bank	0,0	39,7	0,0	39,7	0,0	0,0	39,7	3
6	50 Skandinaviska Enskilda Banken	20,0	30,0	0,0	50,0	0,0	0,0	50,0	6
3	50 Standard Chartered Bank	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4
6	50 Svenska Handelsbanken	50,0	0,0	0,0	50,0	0,0	0,0	50,0	6
6	50 Unibank	0,0	30,8	0,0	30,8	0,0	0,0	30,8	4
6	100 Banco Central Hispanoamericano	60,0	23,3	0,0	83,3	0,0	0,0	83,3	3
6	100 Citibank NA	0,0	0,0	0,0	0,0	22,0	0,0	22,0	
6	100 Chase Manhattan Bank	0,0	0,0	0,0	0,0	11,0	0,0	11,0	
6	100 Chemical Bank	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
6	100 Dai-ichi Kangyo Bank Ltd	0,0	98,6	0,0	98,6	0,0	0,0	98,6	3
6	100 Fuji Bank Ltd	0,0	97,2	0,0	97,2	0,0	0,0	97,2	9
6	100 Industrial Bank of Japan Ltd	0,0	92,6	0,0	92,6	0,0	0,0	92,6	0
6	100 Istituto Bancario San Paolo di Torino	17,5	81,2	0,0	98,7	0,0	0,0	98,7	3
6	100 Sakura Bank Ltd	0,0	96,1	0,0	96,1	0,0	0,0	96,1	6
6	100 Sumitomo Bank Ltd	0,0	97,7	0,0	97,7	0,0	0,0	97,7	3
6	100 Westpac Banking Co.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
6	150 Banco Exterior de España	0,0	148,4	0,0	148,4	0,0	0,0	148,4	6
6	150 Banco Santander	0,0	151,9	0,0	151,9	0,0	0,0	151,9	6
6	150 Bank Brussels Lambert	0,0	123,6	0,0	123,6	0,0	0,0	123,6	3
6	150 Bank of Scotland	0,0	15,3	0,0	15,3	0,0	0,0	15,3	6
12	150 Bankers Trust Company	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
12	150 Caja de Madrid	99,5	49,2	0,0	148,7	0,0	0,0	148,7	3
6	150 Commonwealth Bank of Australia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
6	150 Credit Commercial de France	60,0	72,2	0,0	122,2	0,0	0,0	122,2	3
6	150 Den Danske Bank Aktieselskab	0,0	148,1	0,0	148,1	0,0	0,0	148,1	5
12	150 Generale Bank	150,0	0,0	0,0	150,0	0,0	0,0	150,0	6
12	150 Kredietbank NV	0,0	132,5	0,0	132,5	0,0	0,0	132,5	5
12	150 NBD Bank NA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
12	150 Norddeutsche Landesbank Girozentrale	46,5	83,6	0,0	130,0	0,0	0,0	130,0	6
6	150 Royal Bank of Scotland plc	40,0	0,0	0,0	40,0	0,0	0,0	40,0	
12	150 Republic National Bank	0,0	0,0	15,0	15,0	21,8	0,0	36,8	4
12	150 State Street Bank & Trust Co	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
12	150 Toronto Dominion Bank Ltd	10,0	0,0	15,0	25,0	0,0	0,0	25,0	3
12	200 ABN AMRO Bank	100,0	92,3	0,0	192,3	0,0	0,0	192,3	6
12	200 Banco Bilbao Vizcaya	92,5	103,1	0,0	195,6	0,0	0,0	195,6	3
12	200 Bank of America	40,0	0,0	0,0	40,0	0,0	0,0	40,0	
12	200 Bank of Montreal	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
12	200 Bank of Nova Scotia	168,0	0,0	0,0	168,0	13,8	0,0	181,8	4
12	200 Bank of Tokyo Ltd	0,0	167,0	0,0	167,0	0,0	0,0	167,0	3
12	200 Banque Nationale de Paris	0,0	146,5	40,0	186,5	0,0	0,0	186,5	2
12	200 Barclays Bank plc	0,0	0,0	0,0	0,0	22,1	0,0	22,1	3
12	200 Bayerische Hypotheken- und Wechsel-Bank AG	0,0	0,0	10,0	10,0	0,0	0,0	10,0	3
12	200 Bayerische Vereinsbank AG	200,0	0,0	0,0	200,0	0,0	0,0	200,0	6
12	200 Caisse Nationale de Credit Agricole	0,0	198,3	0,0	198,3	0,0	0,0	198,3	3
12	200 Canadian Imperial Bank of Commerce	25,0	0,0	0,0	25,0	0,0	0,0	25,0	3
12	200 Cassa di Risparmio delle Province Lombarde sp	159,5	20,0	0,0	179,5	0,0	0,0	179,5	6
12	200 Commerzbank AG	53,0	0,0	35,0	88,0	0,0	0,0	88,0	3
12	200 Dresdner Bank AG	0,0	0,0	62,0	62,0	22,0	0,0	84,0	3
12	200 Internationale Nederland Bank NV	30,0	0,0	0,0	30,0	0,0	0,0	30,0	6
12	200 Lloyds Bank	0,0	0,0	50,0	50,0	0,0	0,0	50,0	6
12	200 Midland Bank plc	10,0	52,6	0,0	62,6	0,0	0,0	62,6	3
12	200 Mitsubishi Bank Ltd	0,0	198,4	0,0	198,4	0,0	0,0	198,4	3
12	200 National Australia Bank Ltd	0,0	203,8	0,0	203,8	0,0	0,0	203,8	
12	200 National Westminster Bank plc	46,0	45,8	0,0	91,8	0,0	0,0	91,8	20
12	200 Royal Bank of Canada	125,0	0,0	0,0	125,0	44,1	0,0	169,1	0
12	200 Sanwa Bank Ltd	0,0	197,3	0,0	197,3	0,0	0,0	197,3	3
12	200 Societe Generale	10,0	165,3	0,0	175,3	0,0	0,0	175,3	13
12	200 Westdeutsche Landesbank Girozentrale	55,0	123,2	15,0	193,2	0,0	0,0	193,2	2
12	250 Bayerische Landesbank Girozentrale	198,0	0,0	0,0	198,0	0,0	0,0	198,0	3
12	250 Landesbank Hessen Thüringen	65,0	115,2	0,0	180,2	0,0	0,0	180,2	3
12	250 Suedwestdeutsche Landesbank	58,0	69,0	15,0	142,0	0,0	0,0	142,0	0
12	300 Caisse des Depots et Consignations	50,0	31,0	0,0	81,0	0,0	0,0	81,0	
12	300 Credit Suisse	0,0	0,0	0,0	0,0	55,2	0,0	55,2	7
12	300 Deutsche Bank AG	20,0	66,6	0,0	86,6	10,9	0,0	97,5	0
12	300 Morgan Guaranty Trust Co.	65,0	0,0	70,0	135,0	109,0	0,0	244,0	0
12	300 Rabobank Nederland NV	0,0	0,0	65,0	65,0	0,0	0,0	65,0	0
12	300 Swiss Bank Corporation	0,0	0,0	0,0	0,0	21,9	106,2	128,1	0
12	300 Union Bank of Switzerland	0,0	114,9	25,0	139,9	78,3	0,0	218,2	9
	FED-BIS-BOE-RR	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	183,0	183,0	
	TOTALES	2.318,1	4.141,4	417,0	6.876,5	432,1	289,2	7.597,0	4,4

SI se suspende desde el 9/1/95. Se revisará nuevamente la situación en marzo.

RI: Rebalado 19/10/94, proceso hasta 16/3/95



RIESGO BANCARIO  
BANCOS INACTIVOS

MARGEN BANCOS

BANCOS SUSPENDIDOS

100	Asahi Bank Ltd	3	Japón
100	Bank of Yokohama Ltd		Japón
50	Chiba Bank Ltd	3	Japón
100	Credit Lyonnais	6	Francia
100	Daiwa Bank Ltd		Japón
50	DG Bank	3	Alemania
50	First National Bank of Boston	3	USA
50	Kansallis-Osake-Pankki	3	Finlandia
100	Long Term Credit Bank of Japan Ltd		Japón
50	Marine Midland Bank NA	3	USA
150	Norwest Bank Minnesota NA	12	USA
50	Shawmut Bank Connecticut NA	3	USA
100	Tokai Bank Ltd		Japón
50	Union Bank of Finland Ltd	3	Finlandia

BANCOS SIN DEALING REUTERS

150	Bank Austria AG	12	Austria
50	Comerica Bank, Detroit	6	USA
50	Compagnie Bancaire	3	Francia
50	Compagnie Financiere CIC	3	Francia
150	Corestates Bank NA	6	USA
150	Credit Communal de Belgique	12	Bélgica
250	Credit Local de France	12	Francia
50	First Bank NA	6	USA
50	First Interstate Bank of California	6	USA
50	First Union National Bank North Carolina	6	USA
50	First Union National Bank of Florida	6	USA
50	Gunma Bank Ltd	6	Japón
50	Joyo Bank	6	Japón
250	LandesKredit Bank Baden Württemberg	12	Alemania
50	NationsBank of Florida	6	USA
50	NationsBank of North Carolina NA	6	USA
50	Nationsbank of Texas NA	6	USA
250	nv Bank Nederlandse Gemeenten	12	Holanda
150	PNC Bank NA	6	USA
150	Seattle First National Bank	6	USA
200	Shizuoka Bank Ltd	6	Japón
50	Society National Bank	6	USA
150	Trust Company Bank	6	USA
150	Wachovia Bank of N.Carolina NA	12	USA
100	Wells Fargo Bank NA	6	USA

\*S/1 : bancos sin interés en tomar depósitos

\*S1 : suspendidos desde 4/1/94

\*S2 : suspendidos desde 6/1/94

\*S3 : suspendido desde 25/7/94

\*S4 : suspendidos desde 21/12/94

\*SD : sin dealing Reuters (sistema que se usa para negociar estas operaciones)



PORTAFOLIO POR VENCIMIENTOS  
(mill. US\$)

HOJA: 6  
15/02/95

VENCIMIENTOS	DÓLARES	O.M/E	TOTAL	TOT.MES/AÑO	%
				800,7	5,8%
CAJA	295,6	-6,4	289,2		
3/02/95	0,0	0,0	0,0		
6/02/95	0,0	0,0	0,0		
7/02/95	0,0	0,0	0,0		
8/02/95	0,0	0,0	0,0		
9/02/95	0,0	0,0	0,0		
10/02/95	0,0	0,0	0,0		
13/02/95	0,0	0,0	0,0		
14/02/95	0,0	0,0	0,0		
15/02/95	0,0	0,0	0,0		
16/02/95	0,0	0,0	0,0		
17/02/95	5,0	30,5	35,5		
21/02/95	25,0	138,9	163,9		
22/02/95	0,0	11,2	11,2		
24/02/95	0,0	39,8	39,8		
27/02/95	28,0	36,2	64,2		
28/02/95	110,0	86,9	196,9		

MARZO				932,5	6,7%
2/03/95	45,0	0,0	45,0		
6/03/95	25,0	156,0	181,0		
7/03/95	15,0	51,7	66,7		
8/03/95	30,0	0,0	30,0		
9/03/95	20,0	11,2	31,2		
10/03/95	0,0	11,0	11,0		
13/03/95	0,0	36,6	36,6		
14/03/95	15,0	11,0	26,0		
15/03/95	0,0	11,0	11,0		
16/03/95	15,6	11,1	26,7		
20/03/95	11,5	11,2	22,7		
22/03/95	0,0	39,7	39,7		
23/03/95	50,0	0,0	50,0		
24/03/95	0,0	0,0	0,0		
27/03/95	22,0	83,3	105,3		
28/03/95	15,0	0,0	15,0		
29/03/95	20,0	0,0	20,0		
30/03/95	80,0	11,1	91,1		
31/03/95	123,5	0,0	123,5		

RESTO 95	3.794,5	411,4	7.908,5	7.908,5	56,9%
AÑO 1996	227,5	540,9	768,4	768,4	5,5%
AÑO 1997	90,0	254,8	344,8	344,8	2,5%
AÑO 1998	364,0	665,8	1.029,8	1.029,8	7,4%
AÑO 1999	276,0	336,6	612,6	612,6	4,4%
AÑO 2000	0,0	272,2	272,2	272,2	2,0%
AÑO 2001	40,0	0,0	40,0	40,0	0,3%
AÑO 2002	0,0	79,9	79,9	79,9	0,6%
AÑO 2003	0,0	109,5	109,5	109,5	0,8%
AÑO 2004	790,0	0,0	790,0	790,0	5,7%
AÑO 2008	0,0	10,2	10,2	10,2	0,1%

SUBTOTALES	6.533,2	7.165,9	13.699,1	13.699,1	98,5%
ORO B.CENTRAL		209,5	209,5	209,5	1,5%
TOTALES	6.533,2	7.375,4	13.908,6	13.908,6	100,0%



DEPÓSITOS A PLAZO EN ORO  
(mill. US\$)

HOJA 7  
15/02/95

POR VENCIMIENTO			TOTAL	TOT. MES
FEBRERO				55,6
21/02/95	credit s		11.0	
22/02/95	morgan		11.1	
24/02/95	ubs		12.5	
27/02/95	morgan		11.2	
28/02/95	morgan		9.8	
MARZO				121,1
6/03/95	morgan		11.0	
7/03/95	morgan		11.0	
9/03/95	morgan		11.0	
10/03/95	morgan		11.0	
13/03/95	royal		11.0	
14/03/95	ubs		11.0	
15/03/95	ubs		11.0	
16/03/95	ubs		11.0	
20/03/95	dresdner		11.1	
27/03/95	royal		11.0	
30/03/95	morgan		11.0	
ABRIL				79,5
3/04/95	swiss		11.0	
4/04/95	morgan		11.0	
6/04/95	n scolia		13.6	
13/04/95	deutsche		10.9	
24/04/95	citi		11.0	
25/04/95	royal		11.0	
25/04/95	dresdner		11.0	
MAYO				54,9
2/05/95	ubs		11.0	
4/05/95	ubs		11.0	
5/05/95	republic		10.9	
30/05/95	citi		11.0	
31/05/95	royal		11.0	
JUNIO				33,0
5/06/95	can imp		11.0	
6/06/95	swiis		11.0	
20/06/95	republic		11.0	
JULIO				55,0
3/07/95	credit s		11.0	
14/07/95	credit s		11.0	
26/07/95	ubs		11.0	
27/07/95	chase		11.0	
31/07/95	barclays		11.0	
AGOSTO				22,0
1/08/95	morgan		11.0	
14/08/95	credit s		11.0	
DICIEMBRE				11,0
21/12/95	barclays		11.0	
<b>TOTAL DEPÓSITOS ORO</b>			<b>432,1</b>	<b>432,1</b>

POR BANCOS	Mill. US\$	Onzas
Citibank	22.0	64.145
Chase	11.0	32.080
Bank of Nova Scotia	13.8	40.159
Swiss Bank Corporation	21.9	63.724
Barclays Bank	22.1	64.295
Morgan Guaranty Trust	109.0	317.794
Republic	21.8	63.665
Credit Suisse	55.2	160.764
Royal Bank of Canada	44.1	128.675
Deutsche Bank	10.9	31.764
Union Bank of Switzerland	78.3	228.381
Dresdner Bank	22.0	64.377
<b>TOTALES</b>	<b>432,1</b>	<b>1.269.823</b>



INVERSIONES POR PAÍS  
RIESGO SOBERANO Y SUPRANACIONAL  
(mill.US\$)

MARGEN PAÍS	BONOS	FRN	P.COM.	L.TES.	E.NOT.	FIX-BIS	TOTAL
<b>EUROPA</b>							<b>2.935,7</b>
2000 Alemania	1.015,8	218,5					1.234,3
1000 Austria	0,0	20,0	20,0		41,5		81,5
250 Bélgica		30,0			99,0		129,0
250 Dinamarca		50,0			0,0		50,0
500 España		2,0	0,0		0,0		2,0
250 Finlandia		250,0					250,0
2000 Francia	454,2	20,0	0,0		194,0		668,2
1000 Holanda							0,0
250 Irlanda		20,0					20,0
250 Italia		200,0	0,0		10,0		210,0
250 Noruega	0,0						0,0
2000 Reino Unido	0,0	50,0					50,0
250 Suecia	6,7	224,0	0,0		10,0		240,7
1000 Suiza							0,0

<b>AMÉRICA</b>							<b>1.633,0</b>
500 Canadá					50,0		50,0
4000 EE.UU.	985,0			598,0			1.583,0

<b>ASIA Y OT.</b>							<b>1.043,1</b>
250 Australia			0,0		193,0		193,0
4000 Japón	769,1			0,0			769,1
250 N.Zelandia		66,0	15,0		0,0		81,0

<b>TOTAL RIESGO SOBERANO</b>							<b>5.611,8</b>
------------------------------	--	--	--	--	--	--	----------------

<b>SUPRANACIONALES</b>							<b>491,7</b>
1200 Asian Dev.Bank		13,3			30,0		43,3
BID							0,0
BIRF	62,0						62,0
BIS						142,5	142,5
CEE							0,0
Council Europe					103,0		103,0
EUROFIMA		11,2			119,5		130,7
Europ. Inv.Bank		10,2					10,2
Nordic Inv.Bank							0,0

<b>TOTAL RIESGO SUPRANACIONAL</b>							<b>491,7</b>
-----------------------------------	--	--	--	--	--	--	--------------

	BONOS	FRN	P.COM.	L.TES.	E.NOT.	CD'S	TOTAL
<b>TOTALES GENERALES</b>	<b>3.292,8</b>	<b>1.185,2</b>	<b>35,0</b>	<b>598,0</b>	<b>850,0</b>	<b>142,5</b>	<b>6.103,5</b>



ESTRUCTURA POR MONEDAS

(mill.US\$)

MONEDA	C.CTE	DPZ	CUSTD.	TOTAL	%	MARGEN
DOLARES	295,6	2.318,1	3.919,5	6.533,2	49,2	42 -- 52
PTAS	0,0	0,0		0,0		
MARCOS	-6,6	2.230,9	1.311,5	3.535,8	31,3	29 -- 35
LIBRAS	0,2	78,7	0,0	78,9		
F.SUIZOS	0,0	70,9		70,9		
F.FRANCESES	0,0	7,0	454,2	461,2		
YENES	0,0	1.753,9	835,3	2.589,2	19,5	19 -- 23
<b>TOTAL MONEDAS</b>	<b>289,2</b>	<b>6.459,5</b>	<b>6.520,5</b>	<b>13.269,2</b>	<b>100,0</b>	

<b>TOTAL MONEDAS</b>	289,2	6.459,5	6.520,5	13.269,2
<b>TOTAL ORO</b>		432,1	207,3	639,4
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>289,2</b>	<b>6.891,6</b>	<b>6.727,8</b>	<b>13.908,6</b>



COMPRAS Y VENTAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS INTERNACIONALES  
AÑO 1995  
(millones US\$)

BANCOS DE INVERSIÓN	PLAZA	MONTO SIN OP. REPOS	%	MONTO OP. REPOS	MONTO TOTAL	%
1 Bank of America International Lt	Londres		0,00%		0,00	0,00%
2 Bank of America NT & SA	San Francisco		0,00%		0,00	0,00%
3 Bank of Tokyo Capital Markets	Londres		0,00%		0,00	0,00%
4 Barclays de Zoete Wedd Ltd.	Londres		0,00%		0,00	0,00%
5 Barclays de Zoete Wedd Securit	N.York		0,00%		0,00	0,00%
6 BA Securities	San Francisco		0,00%		0,00	0,00%
7 BIS	Basilea		0,00%		0,00	0,00%
8 Chemical Securities Inc.	N.York		0,00%		0,00	0,00%
9 Citibank International plc	Londres	34,00	1,89%		34,00	0,14%
10 Citicorp Securities Markets Inc.	N.York		0,00%		0,00	0,00%
11 Credit Suisse First Boston Ltd	Londres		0,00%		0,00	0,00%
12 CS First Boston	N.York		0,00%		0,00	0,00%
13 Daiwa Securities America Inc.	N.York	192,00	10,66%		192,00	0,78%
14 Dean Witter Reynolds Inc.	Chicago	15,00	0,83%		15,00	0,06%
15 Deutsche Bank AG	Londres		0,00%		0,00	0,00%
16 Deutsche Bank Government Secu	N.York	55,00	3,05%	5.780,00	5.835,00	23,80%
17 Donaldson , Lufkin & Jenrette Se	N.York	125,00	6,94%		125,00	0,51%
18 DG Bank AG	Frankfurt		0,00%		0,00	0,00%
19 First Nat. Chicago	London	20,00	1,11%		20,00	0,08%
20 Goldman Sachs & Co.	N.York		0,00%		0,00	0,00%
21 Industrial Bank of Japan Internati	Londres		0,00%		0,00	0,00%
22 JP Morgan Securities Inc.	N.York	232,00	12,88%	7.245,00	7.477,00	30,50%
23 JP Morgan Securities Ltd.	Londres		0,00%		0,00	0,00%
24 Kidder, Peabody & Co. Inc.	N.York		0,00%		0,00	0,00%
25 Lehman Brothers International Eu	Londres	97,00	5,39%		97,00	0,40%
26 Lehman Commercial Paper Inc.	N.York	125,00	6,94%		125,00	0,51%
27 Lehman Government Securities In	N.York		0,00%		0,00	0,00%
28 Merrill Lynch Government Inc.	N.York	46,00	2,55%		46,00	0,19%
29 Merrill Lynch Money Market Inc.	N.York		0,00%		0,00	0,00%
30 Merrill Lynch Pierce, Fenner & Srr	N.York		0,00%		0,00	0,00%
31 Morgan Stanley & Co. Inc.	N.York		0,00%		0,00	0,00%
32 Morgan Stanley International Ltd	Londres		0,00%		0,00	0,00%
33 Nomura Securities Co. Ltd.	N.York	80,50	4,47%		80,50	0,33%
34 Salomon Brothers International Lt	Londres		0,00%		0,00	0,00%
35 SBC Government Securities Inc.	N.York	70,00	3,89%	9.690,00	9.760,00	39,81%
36 Scotia Mc Leod	Toronto		0,00%		0,00	0,00%
37 Sumitomo Finance International	Londres		0,00%		0,00	0,00%
38 Swiss Bank Corporation	Londres	589,50	32,73%		589,50	2,40%
39 UBS Ltd.	Londres	45,00	2,50%		45,00	0,18%
40 UBS Securities Inc.	N.York	75,00	4,16%		75,00	0,31%
<b>TOTALES</b>		<b>1.801,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>22.715,00</b>	<b>24.516,00</b>	<b>100,00%</b>



GERENCIA DE DIVISIÓN INTERNACIONAL

Depto. Control de Inversiones

17.02.95

## ANEXO

## LÍMITES MÁXIMOS DE RIESGO SOBERANO

CATEGORÍA	PAIS	LARGO PLAZO		TAMAÑO PAÍS-PIB 1992* (US\$ MILES DE MILLONES)	LÍMITE PORTAFOLIO (US\$ MILLONES)
		S&P	MOODY'S		
1	Estados Unidos	AAA	Aaa	5.904,8	5200
1	Japón	AAA	Aaa	3.507,3	5200
2	Alemania	AAA	Aaa	1.346,1	2600
2	Francia	AAA	Aaa	1.278,7	2600
2	Reino Unido	AAA	Aaa	1.024,8	2600
3	Holanda	AAA	Aaa	312,3	1300
3	Suiza	AAA	Aaa	248,7	1300
3	Austria	AAA	Aaa	174,8	1300
4	Canadá	AA+	Aa1	565,8	650
4	España	AA	Aa2	547,9	650
5	Australia	AA	Aa2	299,3	325
5	Suecia	AA+	Aa2	233,2	325
5	Bélgica	AA+	Aa1	209,6	325
5	Dinamarca	AA+	Aa1	133,9	325
5	Finlandia	AA-	Aa2	116,3	325
5	Noruega	AAA	Aa1	110,5	325
5	Irlanda	AA-	Aa2	42,8	325
5	Nueva Zelanda	AA	Aa2	41,2	325
5	Italia	AA	A1	1.186,6	325

\*Fuente: Banco Mundial

TOTAL	19 PAÍSES
-------	-----------

Nota: Clasificaciones de riesgo vigentes al 16.02.95.