

ACTA CORRESPONDIENTE A LA SESION EXTRAORDINARIA N° 413E DEL CONSEJO
DEL BANCO CENTRAL DE CHILE CELEBRADA EL JUEVES 30 DE MARZO DE 1995

En Santiago de Chile, a 30 de Marzo de 1995, siendo las 12,15 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 de los consejeros señores Pablo Piñera Echenique, Enrique Seguel Morel y Alfonso Serrano Spoerer.

Asistieron, además, los señores:

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

El Gerente de División Internacional presenta los resultados de retornos contables asociados al portafolio de divisas para el mes de enero de 1995 y 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. Adicionalmente, y por primera vez en este informe, se inicia a contar de enero de 1995 la publicación de los retornos económicos de la cartera de bonos valorados a precios de mercado ("mark to market").

Señala el señor Foxley que los retornos económicos para la cartera de bonos se presentan como complemento de sus resultados contables. A diferencia de estos últimos (que son validados por contabilidad), los resultados económicos corresponden a cálculos independientes de "yield" y retorno total efectuados por el Departamento Control de Inversiones sobre el portafolio de bonos valorado a precios de mercado. En consecuencia, corresponden a un esfuerzo interno y deben entenderse como cifras provisorias.

Aclara que los instrumentos se valoran diariamente con el software Decision 2.000 de Reuter. Indica que el "yield" es la tasa interna de retorno de las inversiones hasta su madurez. El retorno total corresponde a la diferencia de valor que experimenta diariamente la cartera de bonos, considerando las fluctuaciones en el precio de mercado de las inversiones y los intereses que devengan. Si los precios son constantes el "yield" y la tasa de retorno total convergen.

El señor Foxley destaca que durante el mes de enero de 1995 los resultados contables del portafolio de divisas muestran ingresos acumulados por el equivalente de US\$ 60,77 millones, provenientes en un 98,54% (US\$ 59,88 millones) de intereses percibidos y devengados - incluyendo amortización de premios y capitalización de descuentos - y en un 1,46% (US\$ 0,89 millones) de ganancias netas de capital por venta de instrumentos.

Los ingresos totales del período representan un retorno nominal anualizado de 5,71%, que se descompone en un 5,62% para instrumentos de corto plazo y un 5,99% para instrumentos de largo plazo.

Indica que el rendimiento del portafolio total es superior al obtenido en el mercado relevante (ver Cuadro N° 1 en anexos). El índice de performance total para enero de 1995 es 1,074. En corto plazo es 1,125 y en largo plazo es 0,922.

Agrega que el performance total de enero y sus respectivos componentes (corto y largo plazo) se mantienen en línea con la tendencia que se observa desde julio de 1994. Un performance mensual total con una leve tendencia al alza - liderada por el corto plazo - que más que compensa, en lo inmediato, el desempeño contable de la cartera de largo plazo.

Asimismo, en enero de 1995 la cartera de bonos evidencia una disminución en su índice de performance mensual (0,922) comparado con diciembre de 1994 (0,934). Esto se explica por una caída en el retorno contable de los bonos en yens - desde un 4,6% a un 3,99% en términos anualizados. El comparador referencial para los bonos en yens se mantiene estable, en diciembre de 1994 fue 3,348% y en enero de 1995 fue 3,398% - ocasionada por la compra de US\$ 275,72 millones equivalentes en bonos a un año con rendimientos contables inferiores al promedio obtenido en meses previos.

Destaca el Gerente de División Internacional que estas últimas compras, corresponden a decisiones de inversión impulsadas por necesidades de cumplimiento de límites de diversificación (monedas y riesgo bancario) ante el retiro, por parte de los bancos comerciales, del encaje constituido en yens en el Banco Central y su reemplazo por dólares. En efecto, los bancos comerciales sustituyeron en enero 32.500 millones de yens por dólares, lo que presionó a la baja la participación del yen dentro del portafolio total. En consecuencia, aumentaron las tenencias en esa moneda con riesgo soberano, por encontrarse intensamente utilizado el riesgo bancario. Observa que por ventajas de rendimiento global de la cartera, se optó por bonos y no por letras en yens.

El señor Foxley explica que en cuanto a decisiones de estrategia propiamente tal, los principales cambios continúan observándose en la cartera de bonos en dólares (Ver Anexo N° 1). Hasta abril de 1994 se acortaron posiciones, llegando a mantenerse sólo instrumentos a menos de un año. Entre mayo y junio se comienza con compras de bonos en dólares a 7 y 10 años, lo que se acentúa en los meses siguientes. A fines de enero de 1995 el 78,21% de los bonos en dólares tiene una madurez entre 7 y 10 años (68,79 en diciembre). En el mes de enero se compraron US\$ 160 millones de bonos en dólares a 10 años plazo, lo que significó un incremento neto de US\$ 110 millones en esa cartera.

El alargamiento de posiciones en bonos a 10 años en dólares obedece por una parte, a una mayor estabilidad esperada en los rendimientos de estas inversiones para los próximos años, y por otra, a los diferenciales de "yield" de estas inversiones comparadas con distintos plazos de madurez (5 y 30 años por ejemplo).

Puntualiza, por último, que las ganancias de capital por venta de bonos no tienen incidencia en los resultados contables de esta cartera en los últimos 7 meses, a diferencia de lo observado en 1993 y el primer semestre de 1994.

La cartera de corto plazo, por su parte, evidencia una sistemática evolución positiva desde el mes de junio de 1994. 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 1,125), correspondiendo a enero de 1995 la cifra más alta en esta tendencia (1,125). Señala en la siguiente tabla, el mejor desempeño relativo del mes de enero de 1995, el que se registra tanto en riesgo bancario como en riesgo soberano más supranacional.

PERFORMANCE CORTO PLAZO

PERIODO	TOTAL	BANCARIO	SOB. + SUP.
Enero 94	1,040	1,019	1,085
Febrero 94	0,879	0,888	0,860
Marzo 94	0,927	0,932	0,916
Abril 94	0,906	0,891	0,937
Mayo 94	0,966	0,963	0,973
Junio 94	1,016	0,998	1,052
Julio 94	1,050	1,022	1,109
Agosto 94	1,079	1,027	1,203
Septiembre 94	1,044	0,992	1,166
Octubre 94	1,076	1,012	1,246
Noviembre 94	1,046	0,996	1,172
Diciembre 94	1,053	1,000	1,196
Enero 95	1,125	1,049	1,323

Indica que para ambos tipos de riesgo de corto plazo, se observa en enero un mejor retorno contable y una disminución en los comparadores referenciales relevantes (ver Anexo N° 2). Al mismo tiempo, la duración promedio en los distintos componentes de estas carteras se ha mantenido bastante estable. El mejor resultado agregado, en consecuencia, proviene esencialmente de renovaciones o aumento de posiciones en mejores condiciones financieras.

Lo anterior, pese a la mantención de un elevado diferencial de tasas libid en dólares entre uno, tres y seis meses (ver Anexo N° 3) comparado con el primer semestre de 1994.

El señor Foxley observa a continuación que en las evaluaciones de gestión se comparan actualmente los resultados contables con datos referenciales de mercado, ponderados por una determinada estructura "benchmark" conocida por el Consejo en su Sesión Extraordinaria N° 388E. El uso de datos contables, produce distorsiones de evaluación en aquellos instrumentos que poseen mercado secundario y, por lo tanto, precios conocidos de transacción. En el caso del Banco Central lo más relevante corresponde a la cartera de bonos que en enero de 1995 representó, en promedio, el 23,27% del portafolio de divisas.

En virtud de lo anterior - y basados en una valoración diaria del portafolio de bonos a precios de mercado - se calcula y analiza el "yield to maturity" promedio de las inversiones y el "retorno total" de las mismas. Ambos aspectos, por las razones que se indican a continuación, se complementan para dar una visión integral de los resultados:

- * El "yield to maturity" o tasa interna de retorno (TIR), como es sabido, refleja adecuadamente el rendimiento promedio actual y proyectado de los bonos bajo el supuesto que se mantienen las inversiones hasta su vencimiento en las condiciones de mercado actuales. Por ser ésta una medida de la tasa interna de retorno promedio hasta la madurez de las inversiones, tiende a "suavizar" el efecto de los cambios de precios sobre el rendimiento de las mismas, en la medida que los instrumentos son a plazos mayores (ver Anexo N° 4 donde se ilustran estos ejemplos).
- * El retorno total, por su parte, al cuantificar la diferencia de valor que experimenta un instrumento durante un período de tiempo, permite calcular una tasa de retorno para el período que incorpora, con exactitud, el impacto de los cambios de precios en el valor de la cartera. En este sentido es un indicador cuya volatilidad depende más fuertemente de la sensibilidad de los precios. Si los precios son constantes a través del tiempo, el "yield to maturity" y la tasa de retorno total convergen.

El análisis del "yield to maturity" (TIR) permite concluir, como se ilustra en la siguiente tabla, que en enero de 1995 el rendimiento promedio de los bonos hasta su madurez superó, en términos anualizados, lo observado en diciembre de 1994. En efecto, en enero se

observa un 6,24% de retorno anualizado lo que se compara favorablemente con el 6,10% de diciembre. Al mismo tiempo, se registra una mejoría en el índice de performance económico, al pasar éste desde 0,937 en diciembre a 0,959 en enero.

Mes	Yield BCCH (a)	Yield Benchmark (b)	Performance Económico (a/b)	Performance Contable
Diciembre 1994	6,10%	6,51%	0,937	0,934
Enero 1995	6,24%	6,51%	0,959	0,922

Adicionalmente, en enero de 1995 el valor económico promedio de la cartera de bonos fue equivalente a US\$ 2.995,1 millones, habiéndose registrado ganancias totales por US\$ 29,38 millones. US\$ 14,84 millones por concepto de intereses y US\$ 14,54 por concepto de ganancias de capital por cambios de precio (ver Cuadro N° 2 en los anexos). El Cuadro N° 3 presenta el retorno total para diciembre de 1994.

Las ganancias económicas de enero (US\$ 29,38 millones) representan aproximadamente un 12,8% de retorno anualizado (ver Cuadro N° 4 en anexos). Al comparar este resultado con la tasa de retorno total de los índices de bonos "benchmark" de JP Morgan (15,94% en términos anualizados para el mismo mes), se obtiene un índice de performance económico para enero equivalente a 0,803. Si a este resultado se agrega el índice de performance de corto plazo, se obtiene un indicador global para el portafolio equivalente a 1,000, como se indica en el Cuadro N° 4. Este último resultado, en definitiva, corresponde a un primer indicador global de performance ajustado por "mark to market".

Hace notar que el performance de corto plazo se basa en los valores contables de las inversiones, lo que resulta ser un razonable estimador de los resultados económicos, en la medida que el corto plazo esté fuertemente concentrado en instrumentos sin mercado secundario (los depósitos a plazo por ejemplo). Este es el caso del Banco Central, que a fines de enero de 1995 sólo mantenía aproximadamente un 20% del portafolio total en otros instrumentos distintos a los bonos con precios de mercado conocidos (Letras del Tesoro 4,61%; Papeles Comerciales 6,47% y Floating Rates Notes 9%).

Respecto a la duración total del portafolio a fines de enero era de 11,92 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 un aumento en relación a lo observado a fines de diciembre (10,85 meses) y noviembre de 1994 (11,94 meses).

El aumento de la duración total en enero, se explica por un aumento en la duración de las inversiones de largo plazo. Entre fines de diciembre y enero la duración de la cartera de bonos aumentó desde 37,53 meses a 38,11 meses.

Consecuente con lo anterior, la duración de las inversiones de corto plazo, por su parte, disminuyó levemente desde 3,50 meses en diciembre a 3,43 meses a fines de enero (ver Anexo N° 5). En el caso de las inversiones de corto plazo en dólares, estas experimentaron una disminución marginal en su duración entre diciembre y enero, al pasar de 3,67 meses a 3,60 meses.

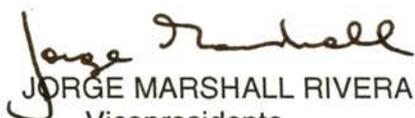
En cuanto a la composición de monedas, a fines de enero correspondía en un 49,74% al dólar, un 30,71% al marco y otras monedas, y un 19,55% al yen, cumpliendo así, la restricción vigente aprobada en la Sesión N° 74 del Comité de Política de Reservas Internacionales (rangos para el dólar entre 40% y 52%; para el marco y otras monedas entre 29% y 35%; para yen entre 19% y 23%).

Durante enero se tomó la decisión de tender, gradualmente en 3 meses, a los puntos centrales de los rangos autorizados para las monedas (47% dólar; 32% marco y 21% yen). Esto, como consecuencia del ajuste de la canasta cambiaria del Banco en diciembre de 1994 y su incidencia en una futura revisión del "benchmark" de monedas.

Finalmente, el señor Foxley indica que continúa realizándose un intensivo uso del límite de riesgo bancario autorizado (52%), que significó que en el mes de enero el riesgo bancario representara el 50,99% del portafolio (50,86% en diciembre, 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 División Internacional.

No habiendo más temas que tratar, se levanta la sesión a las 12,30 horas.


JORGE MARSHALL RIVERA
Vicepresidente


ROBERTO ZAHLER MAYANZ
Presidente


ENRIQUE SEGUEL MOREL
Consejero


PABLO PINERA ECHENIQUE
Consejero


VICTOR VIAL DEL RIO
Ministro de Fe


ALFONSO SERRANO SPOERER
Consejero

Incl.: Rendimiento de los activos en divisas enero 1995:

Informe (6 hojas);

Cuadro N° 1: Enero 1995

Ingresos nominales del Portafolio en divisas;
Ingresos nominales del Portafolio de corto plazo;
Ingresos nominales del Portafolio de bonos.

Cuadro N° 2: Portafolio de bonos valorado a precios de mercado-Retorno total enero 1995.

Cuadro N° 3: Portafolio de Bonos valorado a precios de mercado-Retorno total dic. 1994.

Evolución Precios Bonos US Dollars (por tramos de madurez)
Evolución Precios Bonos Deutsche Mark (por tramos de madurez)
Evolución Precios Bonos Yens (por tramos de madurez)
Evolución Precios Bonos Francos Franceses (por tramos de madurez)

Cuadro N° 4: Portafolio de divisas, ingresos nominales de corto plazo y retornos económicos de largo plazo. Comparacion con Benchmark - Enero 1995.

Anexo N° 1: Evolución Composición del Portafolio de Bonos, por Tramos de Madurez (Años 1994 - 1995).

Anexo N° 2: Resultados de corto plazo (Enero 1994-Enero 1995).

Anexo N° 3: Spread Libid Enero 1994-Enero 1995 (promedios mensuales).

Anexo N° 4: Efectos de la Variación en Precio y Yield para Bonos Norteamericanos a 5, 10 y 30 años.

Anexo N° 5: Duración modificada del Portafolio - Enero 1994 a Enero 1995.

Portafolio de Divisas (12 hojas).

Rendimiento de los activos en divisas enero de 1995: Informe del Gerente de División Internacional

Se presentan a continuación los resultados de retornos contables asociados al portafolio de divisas para el mes de enero de 1995, y 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. Adicionalmente, y por primera vez desde este informe, se inicia a contar de enero de 1995 la publicación de los retornos económicos de la cartera de bonos valorados a precios de mercado ("mark to market").

Los retornos económicos para la cartera de bonos se presentan como complemento de sus resultados contables. A diferencia de estos últimos (que son validados por contabilidad), los resultados económicos corresponden a cálculos independientes de "yield" y retorno total efectuados por el Depto. Control de Inversiones sobre el portafolio de bonos valorado a precios de mercado¹. En consecuencia, corresponden a un esfuerzo interno y deben entenderse como cifras provisorias.

1. LOS RESULTADOS CONTABLES

Durante el mes de enero de 1995 los resultados contables del portafolio de divisas muestran ingresos acumulados por el equivalente de US\$ 60,77 millones, provenientes en un 98,54% (US\$ 59,88 millones) de intereses percibidos y devengados, incluyendo amortización de premios y capitalización de descuentos, y en un 1,46% (US\$ 0,89 millones) de ganancias netas de capital por venta de instrumentos.

Los ingresos totales del período representan un retorno nominal anualizado de 5,71%, que se descompone en un 5,62% para instrumentos de corto plazo y un 5,99% para instrumentos de largo plazo.

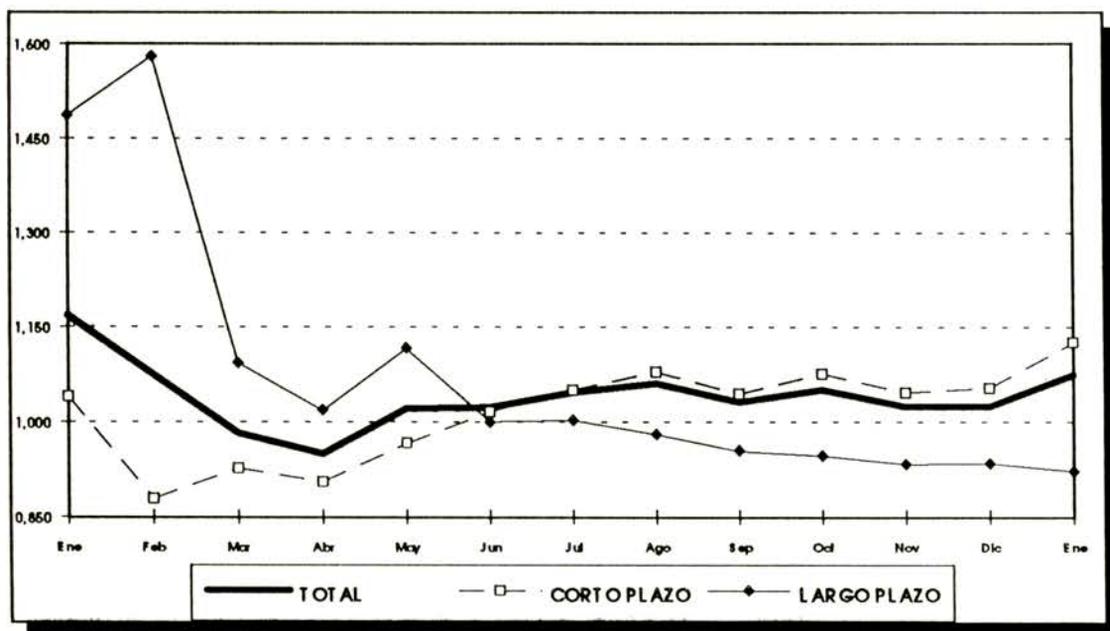
El rendimiento del portafolio total es superior al obtenido en el mercado relevante (ver Cuadro N°1 en anexos). El índice de performance total para enero de 1995 es 1,074.- En corto plazo es 1,125 y en largo plazo es 0,922.-

El performance total de enero y sus respectivos componentes (corto y largo plazo) se mantienen en línea con la tendencia que se observa desde julio de 1994. Un performance mensual total con una leve tendencia al alza - liderada por el corto plazo - que más que compensa, en lo inmediato, el desempeño contable de la cartera de largo plazo.

Esto se observa en el siguiente gráfico:

¹ Los instrumentos se valoran diariamente con el software Decision 2.000 de Reuter. El "yield" es la tasa interna de retorno de la inversiones hasta su madurez. El retorno total corresponde a la diferencia de valor que experimenta diariamente la cartera de bonos, considerando las fluctuaciones en el precio de mercado de las inversiones y los intereses que devengan. Si los precios son constantes el "yield" y la tasa de retorno total convergen.

PERFORMANCE MENSUAL TOTAL ENERO 1994 - ENERO 1995



En enero de 1995 la cartera de bonos evidencia una disminución en su índice de performance mensual (0,922) comparado con diciembre de 1994 (0,934). Esto se explica por una caída en el retorno contable de los bonos en yens - desde un 4,6% a un 3,99% en términos anualizados² - ocasionada por la compra de US\$ 275,72 millones equivalentes en bonos a un año con rendimientos contables inferiores al promedio obtenido en meses previos.

Cabe destacar que estas últimas compras, corresponden a decisiones de inversión impulsadas por necesidades de cumplimiento de límites de diversificación (monedas y riesgo bancario) ante el retiro, por parte de los bancos comerciales, del encaje constituido en yens en el Banco Central y su reemplazo por dólares. En efecto, los bancos comerciales sustituyeron en enero 32.500 millones de yens por dólares, lo que presionó a la baja la participación del yen dentro del portafolio total. En consecuencia, se tomaron posiciones en esa moneda en riesgo soberano, por encontrarse intensamente utilizado el riesgo bancario³.

En cuanto a decisiones de estrategia propiamente tal, los principales cambios continúan observándose en la cartera de bonos en dólares (ver Anexo N°1). Hasta abril de 1994 se acortaron posiciones, llegando a mantenerse sólo instrumentos a menos de un año. Entre mayo y junio se comienza con compras de bonos en dólares a 7 y 10 años, lo que se acentúa en los meses siguientes. A fines de enero de 1995 el 78,21% de los bonos en dólares tiene una madurez entre 7 y 10 años (68,79% en diciembre). En el mes de enero se compraron US\$ 160 millones de bonos en dólares a 10 años plazo, lo que significó un incremento neto de US\$ 110 millones en esta cartera.

El alargamiento de posiciones en bonos a 10 años en dólares obedece por una parte, a una mayor estabilidad esperada en los rendimientos de estas inversiones para los próximos años, y por otra, a los diferenciales de "yield" de estas inversiones comparadas con distintos plazos de madurez (5 y 30 años por ejemplo).

² El comparador referencial para los bonos en yens se mantiene estable. En diciembre de 1994 fue 3,348% y en enero de 1995 fue 3,398%.

³ Por ventajas de rendimiento global de la cartera, se optó por bonos y no por letras en yens.

Vale destacar, por último, que las ganancias de capital por venta de bonos no tienen incidencia en los resultados contables de esta cartera en los últimos 7 meses, a diferencia de lo observado en 1993 y el primer semestre de 1994.

La cartera de corto plazo, por su parte, evidencia una sistemática evolución positiva desde el mes de junio de 1994. 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 1,125), correspondiendo a enero de 1995 la cifra más alta en esta tendencia (1,125). Como se aprecia en la siguiente tabla, el mejor desempeño relativo del mes de enero de 1995 se registra tanto en riesgo bancario como en riesgo soberano más supranacional.

PERIODO	PERFORMANCE CORTO PLAZO		
	TOTAL	BANCARIO	SOB. + SUP.
Enero 94	1,040	1,019	1,085
Febrero 94	0,879	0,888	0,860
Marzo 94	0,927	0,932	0,916
Abril 94	0,906	0,891	0,937
Mayo 94	0,966	0,963	0,973
Junio 94	1,016	0,998	1,052
Julio 94	1,050	1,022	1,109
Agosto 94	1,079	1,027	1,203
Septiembre 94	1,044	0,992	1,166
Octubre 94	1,076	1,012	1,246
Noviembre 94	1,046	0,996	1,172
Diciembre 94	1,053	1,000	1,196
Enero 95	1,125	1,049	1,323

Para ambos tipos de riesgo de corto plazo, se observa en enero un mejor retorno contable y una disminución en los comparadores referenciales relevantes (ver Anexo N° 2). Al mismo tiempo, la duración promedio en los distintos componentes de estas carteras se ha mantenido bastante estable. El mejor resultado agregado, en consecuencia, proviene esencialmente de renovaciones o aumento de posiciones en mejores condiciones financieras.

Lo anterior, pese a la mantención de un elevado diferencial de tasas libid en dólares entre uno, tres y seis meses (ver Anexo N° 3) comparado con el primer semestre de 1994.

2. CARTERA DE BONOS: LOS RESULTADOS ECONÓMICOS.

En las evaluaciones de gestión se comparan actualmente los resultados contables con datos referenciales del mercado⁴, ponderados por una determinada estructura "benchmark" conocida por el Consejo en su Sesión Extraordinaria N° 388E. El uso de datos contables, como es sabido, produce distorsiones de evaluación en aquellos instrumentos que poseen mercado secundario y, por lo tanto, precios conocidos de transacción. En el caso del Banco Central lo más relevante corresponde a la cartera de bonos que en enero de 1995 representó, en promedio, el 23,27% del portafolio de divisas⁵.

En virtud de lo anterior - y basados en una valoración diaria del portafolio de bonos a precios de mercado - se calcula y analiza el "yield to maturity" promedio de las

⁴ Para riesgo bancario de corto plazo Libid promedio entre 3 y 6 meses. Para riesgo soberano y supranacional de corto plazo rendimiento de índices Fixbis a 3 meses del BIS. Para largo plazo el promedio de "yield to maturity" de índices de bonos entre 1 y 5 años de JP Morgan.

⁵ En estricto rigor también distorsiona las evaluaciones de Floating Rate Notes, Papeles Comerciales y Letras del Tesoro.

inversiones y el "retorno total" de las mismas. Ambos aspectos, por las razones que se indican a continuación, se complementan para dar una visión integral de los resultados:

- El "yield to maturity" o tasa interna de retorno (TIR), como es sabido, refleja adecuadamente el rendimiento promedio actual y proyectado de los bonos bajo el supuesto que se mantienen las inversiones hasta su vencimiento en las condiciones de mercado actuales⁶. Por ser ésta una medida de la tasa interna de retorno promedio hasta la madurez de las inversiones, tiende a "suavizar" el efecto de los cambios de precios sobre el rendimiento de las mismas, en la medida que los instrumentos son a plazos mayores (ver Anexo N°4 donde se ilustran ejemplos).
- El retorno total⁷, por su parte, al cuantificar la diferencia de valor que experimenta un instrumento *durante un período de tiempo*, permite calcular una tasa de retorno para el período que incorpora, con exactitud, el impacto de los cambios de precios en el valor de la cartera. En este sentido es un indicador cuya volatilidad depende más fuertemente de la sensibilidad de los precios. Si los precios son constantes a través del tiempo, el "yield to maturity" y la tasa de retorno total convergen.

El análisis del "yield to maturity" (TIR) permite concluir, como se ilustra en la siguiente tabla, que en enero de 1995 el rendimiento promedio de los bonos hasta su madurez superó, en términos anualizados, lo observado en diciembre de 1994. En efecto, en enero se observa un 6,24% de retorno anualizado lo que se compara favorablemente con el 6,10% de diciembre. Al mismo tiempo, se registra una mejoría en el índice de performance económico, al pasar éste desde 0,937 en diciembre a 0,959 en enero.

Mes	Yield BCCH (a)	Yield Benchmark (b)	Performance Económico (a/b)	Performance Contable
Diciembre 1994	6,10%	6,51%	0,937	0,934
Enero 1995	6,24%	6,51%	0,959	0,922

Adicionalmente, en enero de 1995 el valor económico promedio de la cartera de bonos fue equivalente a US\$ 2.995,1 millones, habiéndose registrado ganancias totales por US\$ 29,38 millones. US\$ 14,84 millones por concepto de intereses y US\$ 14,54 por concepto de ganancias de capital por cambios de precios (ver Cuadro N° 2 en los anexos). El Cuadro N° 3 presenta el retorno total para diciembre de 1994.

⁶ El análisis del "yield to maturity" es consistente con un manejo de cartera con predominancia de estrategias "buy and hold", donde en definitiva la mantención de las inversiones dependen de visiones a muy largo plazo.

⁷ El retorno total se puede calcular dividiendo el valor del bono al final del período por el valor del bono al inicio del período. La siguiente ecuación ilustra sobre el caso general de un bono "i" en moneda local para el período "t":

$$\text{Retorno Total } i,t = \frac{(\text{Valor al Final}) i,t}{(\text{Valor al Inicio}) i,t-1} - 1$$

donde tenemos que :

$$\text{Valor al Final } t = (\text{Precio} + \text{Intereses Devengados}) t + (\text{Cupones Pagados por el Bono}) t + (\text{Pago del Principal}) t + (\text{Ingresos por Reinversión de los Cupones Pagados}) t$$

$$\text{Valor al Inicio } t-1 = (\text{Precio} + \text{Intereses Devengados}) t-1$$

Las ganancias económicas de enero (US\$ 29,38 millones) representan aproximadamente un 12,8% de retorno total anualizado (ver Cuadro N° 4 en anexos). Al comparar este resultado con la tasa de retorno total de los índices de bonos "benchmark" de JP Morgan (15,947% en términos anualizados para el mismo mes), se obtiene un índice de performance económico para enero equivalente a 0,803.- Si a este resultado se agrega el índice de performance de corto plazo⁸, se obtiene un indicador global para el portafolio equivalente a 1,000, como se indica en el Cuadro N° 4. Este último resultado, en definitiva, corresponde a un primer indicador global de performance ajustado por "mark to market".

3. DURACIÓN⁹

La duración total del portafolio a fines de enero era de 11,92 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 un aumento en relación a lo observado a fines de diciembre (10,85 meses) y noviembre de 1994 (11,24 meses).

El aumento de la duración total en enero se explica por un aumento en la duración de las inversiones de largo plazo. Entre fines de diciembre y enero la duración de la cartera de bonos aumentó desde 37,53 meses a 38,11 meses.

La duración de las inversiones de corto plazo, por su parte, disminuyó levemente desde 3,50 meses en diciembre a 3,43 meses a fines de enero (ver Anexo N°5). En el caso de las inversiones de corto plazo en dólares, estas experimentaron una disminución marginal en su duración entre diciembre y enero, al pasar de 3,67 meses a 3,60 meses.

4. MONEDAS

Por su parte, la composición de monedas a fines de enero correspondía en un 49,74% al dólar, un 30,71% al marco y otras monedas, y un 19,55% 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%).

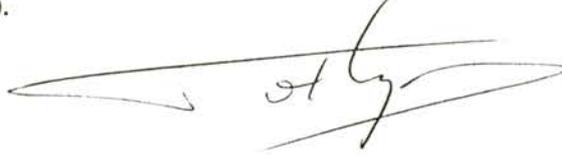
Durante enero se tomó la decisión de tender, gradualmente en 3 meses, a los puntos centrales de los rangos autorizados para las monedas (47% dólar; 32% marco y 21% yen). Esto, como consecuencia del ajuste en la canasta cambiaria del Banco de diciembre de 1994 y su incidencia en una futura revisión del "benchmark" de monedas.

⁸ El performance de corto plazo se basa en los valores contables de las inversiones, lo que resulta ser un razonable estimador de los resultados económicos, en la medida que el corto plazo esté fuertemente concentrado en instrumentos sin mercado secundario (los depósitos a plazo por ejemplo). Este es el caso del Banco, que a fines de enero de 1995 sólo mantenía aprox. un 20% del portafolio total en otros instrumentos distintos a los bonos con precios de mercado conocidos (Letras del Tesoro 4,61%; Papeles Comerciales 6,47% y Floating Rates Notes 9%).

⁹ 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".

5. RIESGO BANCARIO

Continúa realizándose un intensivo uso del límite de riesgo bancario autorizado (52%), que significó que en el mes de enero el riesgo bancario representara el 50,99% del portafolio (50,86% en diciembre, 49,90% en noviembre, 50,21% en octubre, 50,54% en septiembre y 50,75% en agosto).

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'J. Foxley R.', is written over a horizontal line.

Juan Foxley R.

ANEXOS

CUADRO N° 1

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

(Enero 1995)

ESTRUCTURA PROMEDIO ACTIVOS EN DIVISAS		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (a)			RETORNO NOMINAL		TASAS BENCHMARK ANUALIZADAS				PERFORMANCE ANUALIZADO	
ITEM / CONCEPTO:	PORCENTAJE	INTERESES GANADOS (b)	GANANCIAS DE CAPITAL	TOTAL	TASA ANUALIZADA (%)		CORTO PLAZO (d) UBID 1 y 6 m.e. - FIXBIS 3 m.e.	LARGO PLAZO (e) (BONOS)	TASA PROMEDIO PONDERADA (f)	RETORNO NOMINAL / TASA BENCHMARK PONDERADA		
MONEDAS		NETAS POR VENTAS (c)		NOMINAL								
DOLARES	49,37%	34.101.853	986.427	34.988.280	5,817%		5,272%	7,801%	5,552%		1,010	
MARCOS	25,691%	15.927.566	0	15.927.566	5,832%		4,972%	6,947%	5,387%		1,082	
YENS	19,785%	6.303.090	0	6.303.090	2,957%		2,184%	3,389%	2,439%		1,212	
LIBRAS	0,831%	427.774	0	427.774	6,397%							
FRANCOS SUJOS	0,519%	253.566	0	253.566	4,808%							
FRANCOS FRANCESES	1,499%	2.856.241	0	2.856.241	7,727%							
OTRAS	0,010%	5.374	0	5.374	5,229%							
TOTAL	100,00%	59.587.464	986.427	60.573.891	5,710%		4,996%	6,509%	5,315%		1,074	
INSTRUMENTOS												
DEPOSITOS A PLAZO Y OTROS (g)	76,727%	45.045.900	986.427	46.032.327	5,622%		4,996%				1,125	
BONOS	23,273%	14.841.564	0	14.841.564	5,999%			6,509%			0,922	
TOTAL	100,00%	59.887.464	986.427	60.873.891	5,710%				5,315%		1,074	
Promedio activos en divisas US\$ (h)												

(*) 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 (perdidas) 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 los mismos.

(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.

(e) Promedio ponderado 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.

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

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

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

Jefe Depto. Control Inversiones

Jefe Depto. Contabilidad

CUADRO N° 1.1
INGRESOS NOMINALES DEL PORTAFOLIO DE CORTO PLAZO (*)
RETORNO EFECTIVO VERSUS BENCHMARK

(Enero 1995)

-----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 (%)	LIBID 3 y 5 meses - RBXS 3 meses	CORTO PLAZO (d)	RETORNO NOMINAL/TASA REFERENCIAL PONDERADA
MONEDAS								
DOLARES	56,310%	20.384.471	886.427	30.270.898	6,608%		6,270%	1,053
MARCCOS	23,564%	10.991.546	0	10.991.546	5,712%		4,972%	1,149
YENS	18,469%	3.897.218	0	3.897.218	2,548%		2,184%	1,167
LIBRAS	0,823%	427.774	0	427.774	6,387%			
FRANCOS SUIZOS	0,576%	254.565	0	254.565	4,608%			
FRANCOS FRANCESES	0,159%	63.652	0	63.652	5,481%			
OTRAS	0,010%	5.574	0	5.574	5,864%			
TOTAL	100,00%	45.045.800	886.427	45.932.227	5,622%		4,998%	1,125
TIPO DE RIESGO								
BANCARIO	73,258%	32.356.218	0	32.356.218	5,401%		5,148%	1,049
SOBERANO + SUPRANACIONAL	26,742%	12.589.582	886.427	13.576.009	5,230%		4,710%	1,323
TOTAL CORTO PLAZO	100,00%	45.045.800	886.427	45.932.227	5,622%		4,998%	1,125
Prom. Activos en Divisas C. Plazo US\$ (f) 10.953.928.318								

(*) 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 amonización de premios (pérdidas) y capitalización de descuentos (ganancias).

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

(d) Promedio simple de libd a 3 y 5 meses para riesgo Bancario. Promedio simple de tasas Fixds 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 Como Plazo promedio, riesgo Bancario y Resto por la estructura Benchmark de Como Plazo, 55 82%, riesgo Bancario y 34,18 % Resto.

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

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

[Handwritten signature]

Jefe Depto. Contabilidad

Jefe Depto. Control Inversiones

[Handwritten signature]

CUADRO N° 1.2

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

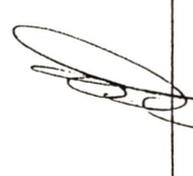
(Enero 1995)

ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (a)			RETORNO NOMINAL	TASA REFERENCIAL ANUALIZADA		PERFORMANCE ANUALIZADO
ITEM \ CONCEPTO:	PORCENTAJE	INTERESES GANADOS (b)	GANANCIAS DE CAPITAL NETAS POR VENTAS (c)	TOTAL NOMINAL	TASA ANUALIZADA (%)	J.P. Morgan (e)	PROMEDIO 1 - 3 años	RETORNO NOMINAL / TASA REFERENCIAL PONDERADA
MONEDAS								
DOLARES	29,860%	4.717.182	0	4.717.182	6,872%	7,474%	7,728%	0,878
MARCOS	32,704%	4.946.020	0	4.946.020	6,116%	6,947%	6,947%	0,880
YENS	24,124%	2.405.872	0	2.405.872	3,996%	3,060%	3,735%	1,178
FRANCOS FRANCESES	14,512%	2.772.589	0	2.772.589	7,783%			
TOTAL	100,00 %	14.841.664	0	14.841.664	5,999%	6,378%	6,509%	0,922
Prom. Activos en Divisas en Bonos US\$ (f)		3.049.534.409						

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

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

PORTAFOLIO DE BONOS VALORADO A PRECIOS DE MERCADO - RETORNO TOTAL ENERO 1995

RETORNO TOTAL EFECTIVO VERSUS BENCHMARK

ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS		RETORNO REFERENCIAL MENSUAL		PERFORMANCE	
MONEDAS	Partida Promedio (a)	PORCENTAJE (b)	Valor Promedio Cartera (c) (moneda de origen)	Retorno Total Mensual (%) (d)	Monto Retorno Total (moneda de origen) (e)
DOLARES	1.531	29,36%	876.903.358	1,212%	11.454.710
MARCOS	99.670	34,52%	1.567.920.577	1,048%	16.363.837
YENS (**)	5.293	20,29%	62.216.648.346	0,301%	82.071.489
FRANCOSES		15,83%	2.486.530.731	1,375%	33.996.216
TOTAL		100,00%	US Dollars 2.996.102.346	0,996%	US Dollars Equivalentes 29.386.979
VALOR PROMEDIO CARTERA BONOS (US\$)			2.996.102.346		
DURACION PROMEDIO MENSUAL (AÑOS)			3,281		
			J.P. Morgan 1-3 y 3 - 5 años (f)		RETORNO TOTAL BCCH / RETORNO REFERENCIAL
			1,241%		0,7887
			1,241%		0,5718 (*)
			2,556		0,6578
					0,9030

Duración en Años: BCCH versus Benchmark (Promedios Mensuales)

	US Dollar		D. Mark		YENS		Francos Franceses	
	BCCH	JP Morgan	BCCH	JP Morgan	BCCH	JP Morgan	BCCH	JP Morgan
Dic-94	4,623	2,503	3,101	2,600	1,234	2,467	3,686	2,425
Ene-96	4,765	2,492	3,039	2,598	1,315	2,633	3,594	2,490

a: Corresponde al promedio de las paridades registradas en el mes de enero. Fuente: Reuters Decision 2.000

b: Participación promedio de cada moneda respecto a la cartera total de bonos, durante enero 1995.

c: Valor de Mercado promedio de cada cartera en moneda de origen.

d: Corresponde a la composición de los retornos diarios registrados durante enero 1995. La fórmula genérica es: Retorno Total (%) = [Valor Cartera (t) / Valor Cartera (t - 1)] - 1

e: Corresponde a la suma de los montos diarios de ganancias (pérdidas) registradas durante enero 1995.

f: Promedio Ponderado de los Retornos Totales Índices JP Morgan entre 1-3 y 3 - 5 años. El Retorno Benchmark Total utiliza los siguientes ponderadores por moneda: US\$ (47%); DEM(32%); YEN(21%)

(*) : Incluye Franco Francés.

(**): El Sistema (Reuters Decision 2000) descuenta los bonos en Yens 15 días antes de su vencimiento, por convención. En enero, por este concepto se afectaron bonos por 7.700 millones de Yens con vencimiento el 20 de enero de 1995. Esto afecta sólo la participación relativa del Yen dentro del total.

Nota: Las fuentes de precios de JP Morgan son las siguientes

- Precios U.S. Treasury provistos por JPM New York.
- Precios Alemania provistos por JPM Frankfurt office.
- Precios Japón provistos por JPM Tokyo office.
- Precios Francia provistos por JPM Paris office.

PORTAFOLIO DE BONOS VALORADO A PRECIOS DE MERCADO - RETORNO TOTAL DICIEMBRE 1994

RETORNO TOTAL EFECTIVO VERSUS BENCHMARK

ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS			RETORNO REFERENCIAL MENSUAL			PERFORMANCE		
MONEDAS	Partidas Promedio (a)	PORCENTAJE (b)	Valor Promedio Cartera (c) (moneda de origen)	Retorno Total Mensual (%) (d)	Monto Retorno Total (moneda de origen) (e)	J.P. Morgan 1 - 3 y 3 - 5 años (f)	RETORNO TOTAL BCCH / RETORNO REFERENCIAL	
DOLARES	1.570	27,28%	780.388.857	0,985%	7.773.951	0,305%	3,2329	
MARCOS	100,073	34,57%	1.573.449.410	-0,785%	-12.401.336	-0,390%	2,2834 (*)	
YENS	5,407	22,30%	64.663.097.955	0,569%	339.664.231	0,618%	0,9206	
FRANCOSES		15,86%	2.485.520.108	-1,093%	-27.309.198			
TOTAL		100,00%	US Dollars 2.896.170.804	-0,049%	US Dollars Equivalentes -1.779.621			-0,3311
VALOR PROMEDIO CARTERA BONOS (US\$)			2.896.170.804					
DURACION PROMEDIO MENSUAL (AÑOS)								2,526

Duración en Años: BCCH versus Benchmark (Promedios Mensuales)

	US Dollar		D. Mark		YENS		Francos Franceses	
	BCCH	JP Morgan	BCCH	JP Morgan	BCCH	JP Morgan	BCCH	JP Morgan
Nov-94	4,054	2,519	3,168	2,477	1,260	2,434	3,745	2,305
Dic-94	4,623	2,503	3,101	2,600	1,234	2,467	3,686	2,425
Ene-95	4,755	2,492	3,039	2,598	1,315	2,633	3,594	2,490

a: Corresponde al promedio de las partidas registradas en el mes de diciembre. Fuente: Reuters Decision 2.000

b: Participación promedio de cada moneda respecto a la cartera total de bonos, durante diciembre 1994.

c: Valor de Mercado promedio de cada cartera en moneda de origen.

d: Corresponde a la composición de los retornos diarios registrados durante diciembre 1994. La fórmula genérica es: Retorno Total (%) = (Valor Cartera (t) / Valor Cartera (t - 1)) - 1

e: Corresponde a la suma de los montos diarios de ganancias (pérdidas) registradas durante diciembre 1994.

f: Promedio Ponderado de los Retornos Totales Índices JP Morgan entre 1 - 3 y 3 - 5 años. El Retorno Benchmark Total utiliza los siguientes ponderadores por moneda: US\$ (47%); DEM(32%); YEN(21%)

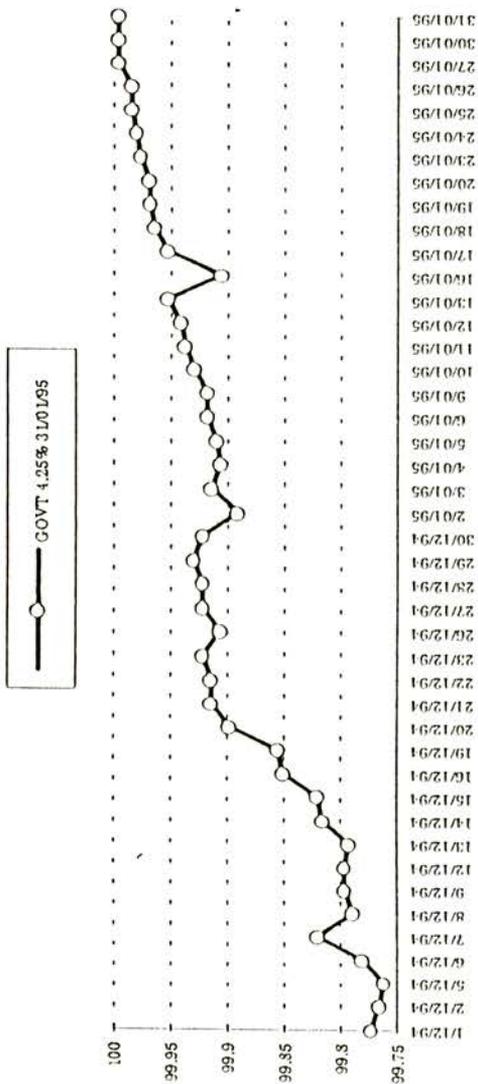
(*) : Incluye Franco Francés.

Nota: Las fuentes de precios de JP Morgan son las siguientes

- Precios U.S. Treasury provistos por JPM New York .
- Precios Alemania provistos por JPM Frankfurt office.
- Precios Japón provistos por JPM Tokyo office.
- Precios Francia provistos por JPM Paris office.

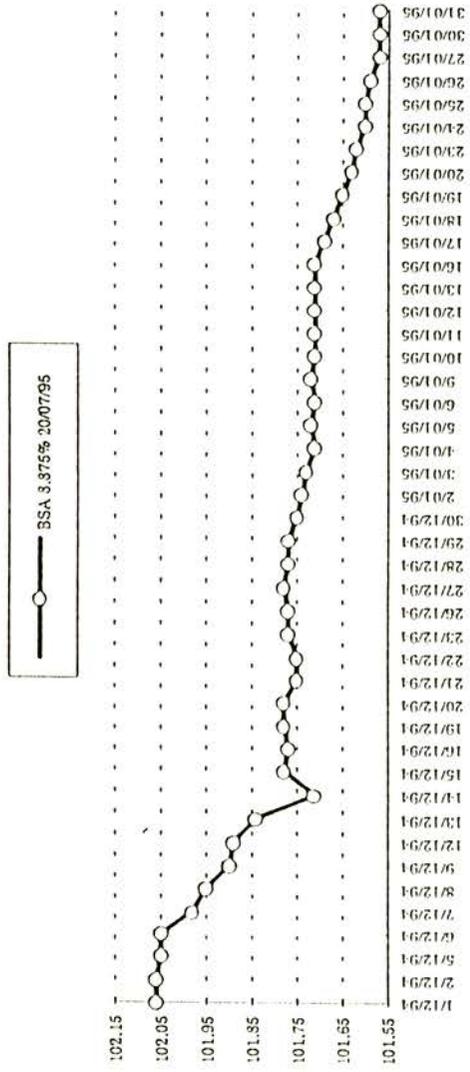
Evolución Precios Bonos US Dollars (por tramos de madurez)

Evolución Precios Bonos en US\$ BCCH - Madurez: menor a 1 Año
 (Dic. 1994 - Enero 1995)

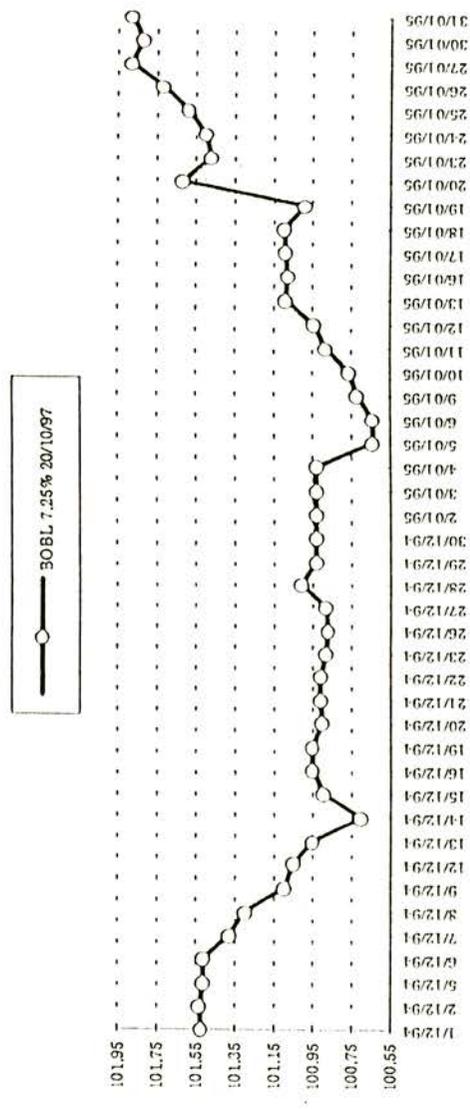


Evoluci3n Precios Bonos Deutsche Mark (por tramos de madurez)

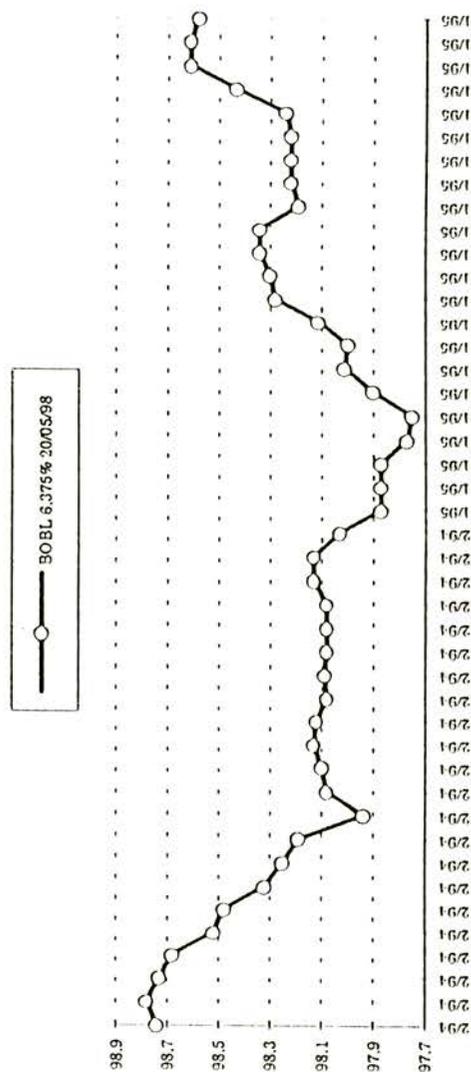
Evoluci3n Precio Bono DEM - Madurez: menor a 1 a1o
 (Dic. 1994 - Enero 1995)



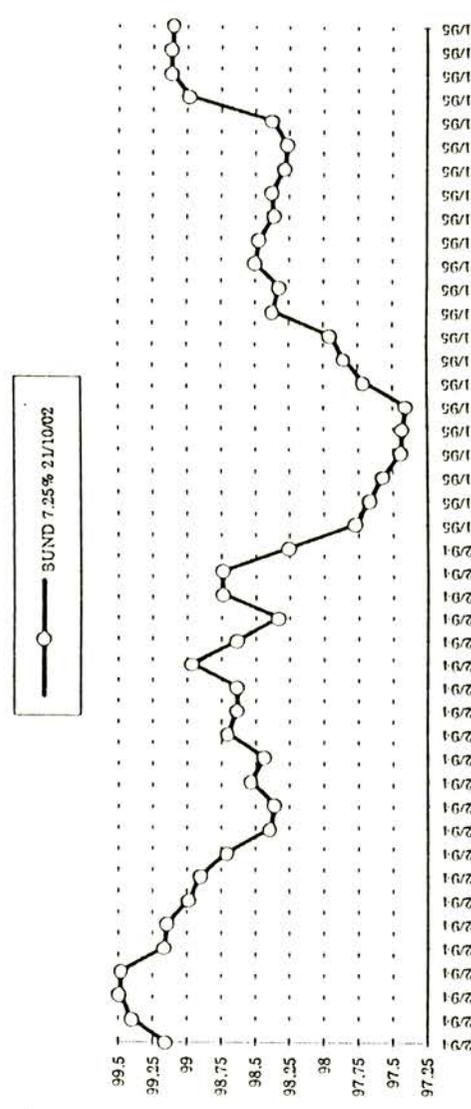
Evoluci3n Precio Bono en DEM - Madurez: 1 - 3 a1os
 (Dic. 1994 - Enero 1995)



Evoluci3n Precio Bono DEM - Madurez: 3 a 5 a1os
 (Dic. 1994 - Enero 1995)

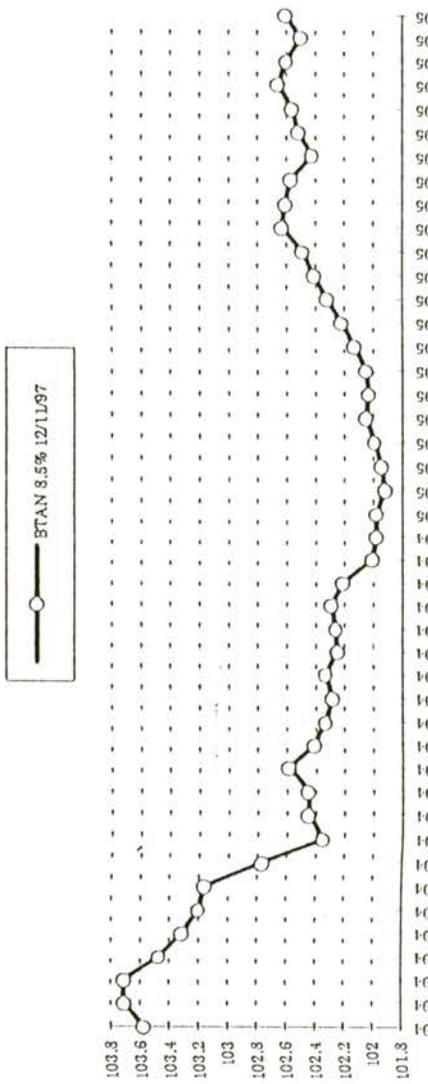


Evoluci3n Precio Bono DEM - Madurez: 7 a 10 a1os
 (Dic. 1994 - Enero 1995)

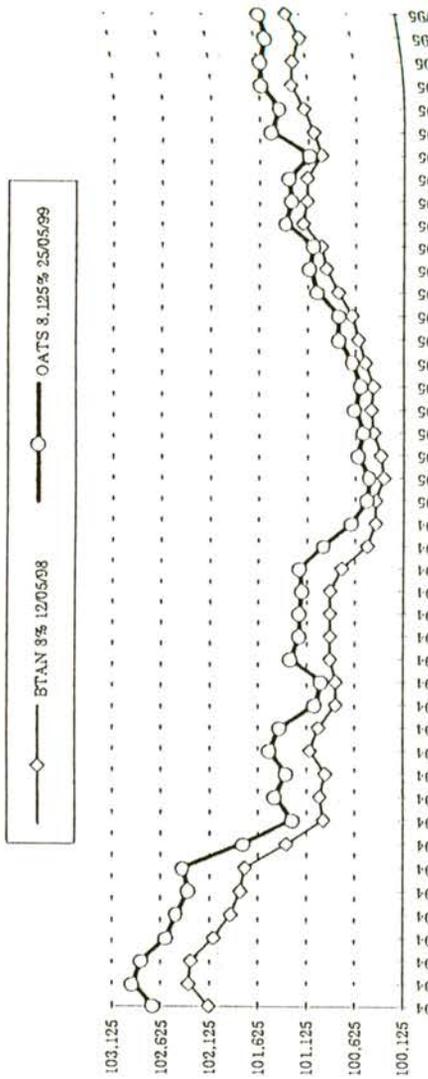


Evoluci3n Precios Bonos Francos Franceses (por tramos de madurez)

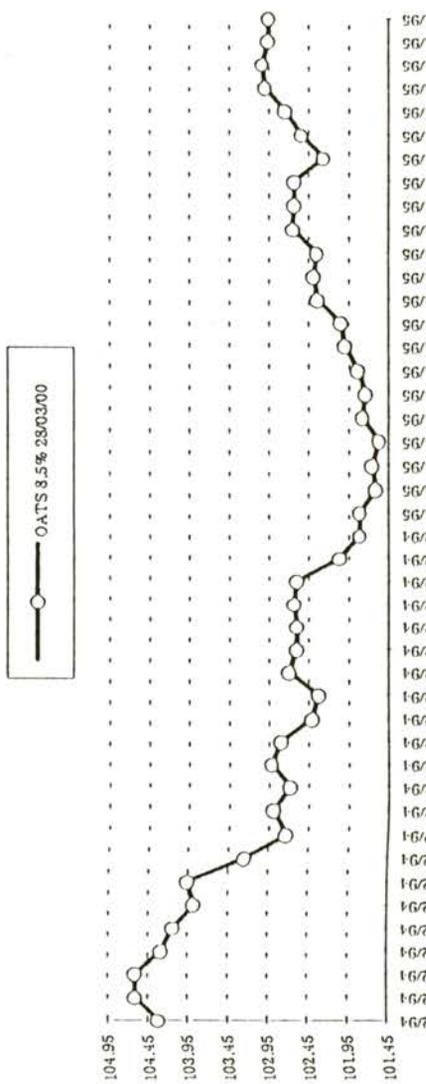
Evoluci3n Precios Bonos en FRF - Madurez: 1 a 3 a3os
 (Dic. 1994 - Enero 1995)



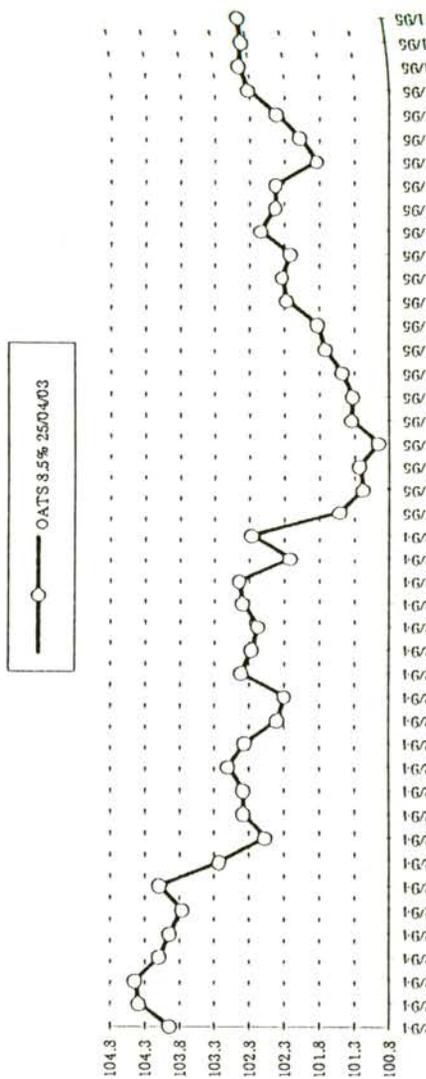
Evoluci3n Precios Bonos en FRF - Madurez: 3 a 5 a3os
 (Dic. 1994 - Enero 1995)



Evoluci3n Precios Bonos en FRF - Madurez: 5 a 7 a3os
 (Dic. 1994 - Enero 1995)



Evoluci3n Precios Bonos en FRF - Madurez: 7 a 10 a3os
 (Dic. 1994 - Enero 1995)



PORTAFOLIO DE DIVISAS. INGRESOS NOMINALES DE CORTO PLAZO Y RETORNOS
 ECONOMICOS DE LARGO PLAZO. COMPARACION CON BENCHMARK (*)
 (Enero 1995)

ESTRUCTURA PROMEDIO. ACTIVOS EN DIVISAS		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (e)		RETORNO NOMINAL		TASAS BENCHMARK ANUALIZADAS				PERFORMANCE ANUALIZADO	
ITEM / CONCEPTO:	PORCENTAJE	INGRESOS NOMINALES TOTALES	TASA ANUALIZADA (%)	CORTO PLAZO (b) LIBID 3 y 6 ms. + FIXBIS 3 ms.	LARGO PLAZO (c) (BONOS)	TASA PROMEDIO PONDERADA (d)	RETORNO NOMINAL / TASA BENCHMARK PONDERADA				
MONEDAS											
DOLARES	49,874%	41.725.608	7,596%	6,273%	20,081%	9,173%	0,868				
MARCOS	25,091%	21.677.784	8,007%	4,972%	17,041%	7,507%	1,067				
YENS	19,785%	4.721.293	2,207%	2,184%	5,631%	2,906%	0,758				
LIBRAS	0,601%	427.774	6,397%								
FRANCOS SUIZOS	0,519%	255.566	4,808%								
FRANCOS FRANCESES	3,499%	6.509.483	18,433%								
OTRAS	0,010%	5.574	5,229%								
TOTAL	100,00%	75.325.082	7,294%	4,996%	15,847%	7,296%	1,000				
INSTRUMENTOS											
DEPOSITOS A PLAZO Y OTROS (e)	76,727%	45.932.228	5,622%	4,996%			1,125				
BONOS	23,273%	29.390.854	12,806% (g)		15,847%		0,803				
TOTAL	100,00%	75.325.082	7,294%			7,296%	1,000				
Promedio activos en divisas US\$ (f)	13.103.472.727										

(*) 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 y retornos económicos calculados con Reuter Decision 2000 para bonos.

(b) 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.

(c) Promedio ponderado de retorno total 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.

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

(e) Incluye CD'S, BA'S, Letras del Tesoro, Papeles Comerciales, Depósitos a Plazo y FRN.

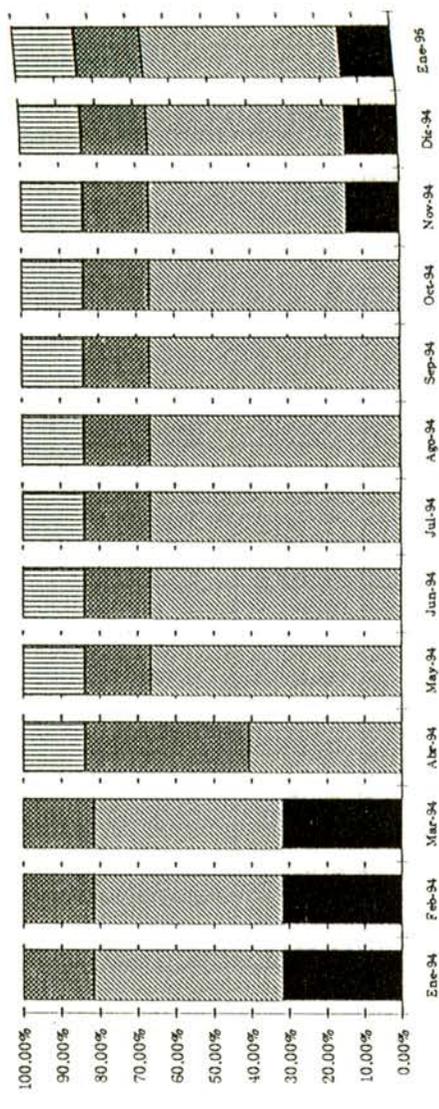
(f) Fuente: Informativo diario Gerencia de División Estudios.

(g) Anualización aproximada de retorno mensual económico presentado en Cuadro N° 3.

Evolución Composición del Portafolio de Bonos, por Tramos de Madurez (Años 1994 - 1995)

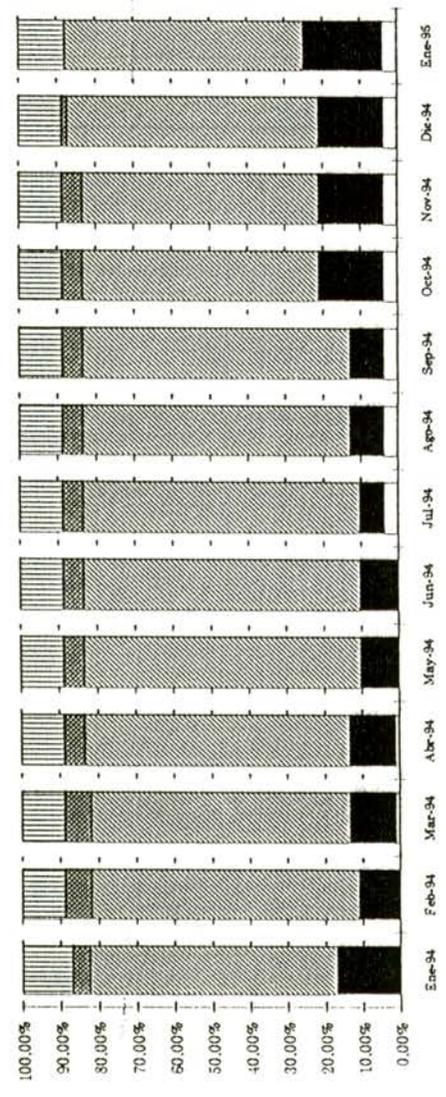
Evolución Composición Bonos Franceses

- 1 - 3 Años
- ▨ 3 - 5 Años
- ▩ 5 - 7 Años
- ▧ 7 - 10 Años



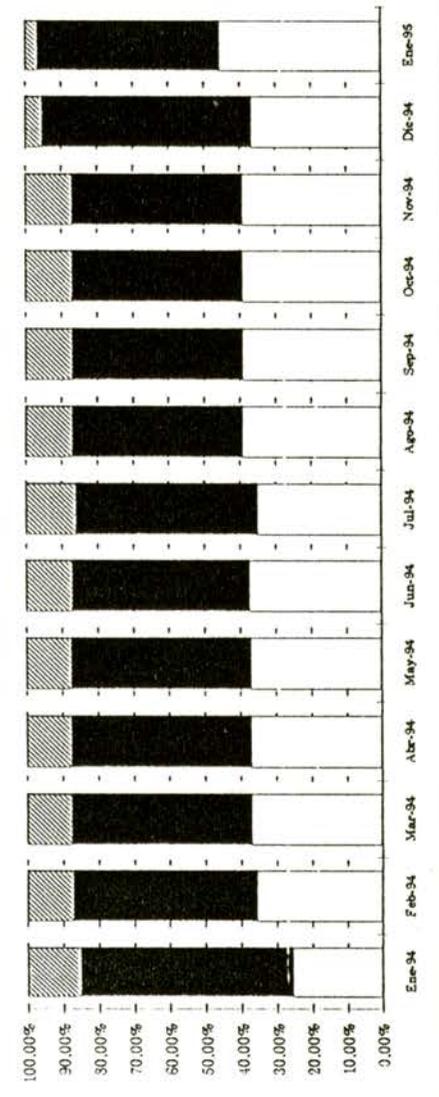
Evolución Composición Bonos Alemanes

- 0 - 1 Año
- 1 - 3 Años
- ▨ 3 - 5 Años
- ▩ 5 - 7 Años
- ▧ 7 - 10 Años



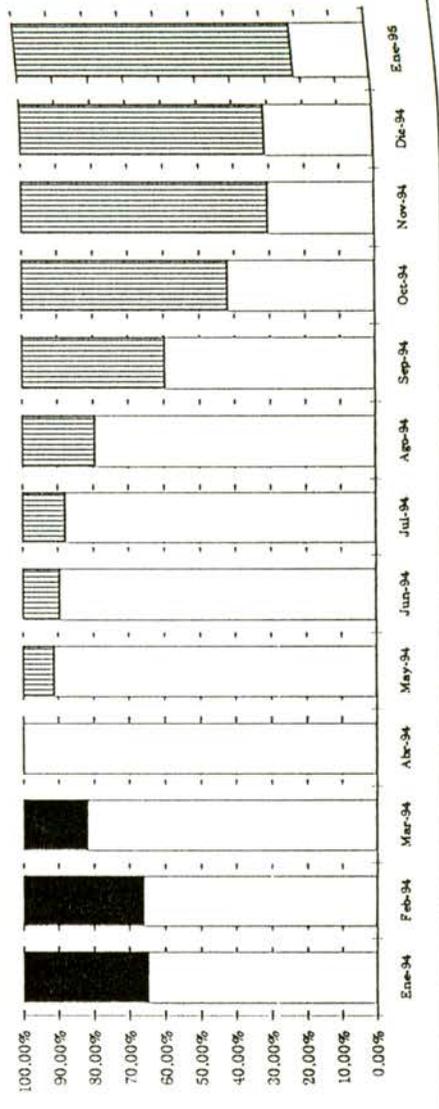
Evolución Composición Bonos Japoneses

- 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**RESULTADOS DE CORTO PLAZO. RIESGO SOBERANO MÁS SUPRANACIONAL
ENERO 1994 - ENERO 1995**

PERIODO	INTERESES (US\$)	GANANCIAS CAP. (US\$)	TOTAL (US\$)	RETORNO ANUALIZADO	TASA REFERENC.	PERFORMANCE	
						NORMAL	AJUSTADO (*)
Enero 94	6.392.549	1.299.121	7.691.670	3,901%	3,595%	1,085	0,886
Febrero 94	6.601.962	206.977	6.808.939	3,217%	3,740%	0,860	0,822
Marzo 94	6.722.866	596.234	7.319.100	3,560%	3,885%	0,916	0,828
Abril 94	6.898.950	710.608	7.609.557	3,670%	3,918%	0,937	0,835
Mayo 94	7.999.903	334.392	8.334.295	3,888%	3,998%	0,973	0,917
Junio 94	7.262.550	1.133.775	8.396.326	4,157%	3,952%	1,052	0,893
Julio 94	9.021.683	-63.670	8.958.013	4,441%	4,004%	1,109	1,110
Agosto 94	8.755.865	605.815	9.361.680	4,896%	4,069%	1,203	1,101
Septiembre 94	8.338.709	859.824	9.198.534	4,883%	4,186%	1,166	1,035
Octubre 94	9.250.827	841.511	10.092.338	5,527%	4,436%	1,246	1,114
Noviembre 94	9.583.655	819.451	10.403.107	5,349%	4,565%	1,172	1,054
Diciembre 94	10.990.848	1.117.085	12.107.933	5,826%	4,873%	1,196	1,057
Enero 95	12.689.582	886.427	13.576.009	6,230%	4,710%	1,323	1,200

(*) : Ajuste proviene de anular efecto de Ganancias de Capital por ventas.

**RESULTADOS DE CORTO PLAZO. RIESGO BANCARIO
ENERO 1994 - ENERO 1995**

PERIODO	INTERESES (US\$)	GANANCIAS CAP. (US\$)	TOTAL (US\$)	RETORNO ANUALIZADO	TASA REFERENC.	PERFORMANCE
Enero 94	15.947.168	139	15.947.308	3,821%	3,750%	1,019
Febrero 94	14.320.611	0	14.320.611	3,478%	3,917%	0,888
Marzo 94	16.069.552	0	16.069.552	3,812%	4,091%	0,932
Abril 94	15.544.830	0	15.544.830	3,710%	4,165%	0,891
Mayo 94	16.753.676	0	16.753.676	4,075%	4,233%	0,963
Junio 94	18.166.491	0	18.166.491	4,202%	4,208%	0,998
Julio 94	20.439.653	0	20.439.653	4,404%	4,309%	1,022
Agosto 94	21.168.787	726	21.169.513	4,489%	4,372%	1,027
Septiembre 94	21.031.923	2.132	21.034.055	4,476%	4,511%	0,992
Octubre 94	24.884.680	3.204	24.887.884	4,833%	4,775%	1,012
Noviembre 94	26.214.837	0	23.214.837	4,880%	4,896%	0,996
Diciembre 94	32.149.024	0	32.149.024	5,241%	5,243%	1,000
Enero 95	32.356.218	0	32.356.218	5,401%	5,148%	1,049

ANEXO N° 3

SPREAD LIBID ENERO 1994 - ENERO 1995
 (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
Enero 95	0,71	0,78	0,46	0,32	0,51	0,18	

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
Enero 95	0,47	0,48	0,25	0,25	0,44	0,04	

180 - 10	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
Enero 95	0,89	1,00	0,38	0,50	0,76	0,11	

LIBID ENERO 1994 - ENERO 1995
 (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
Enero 95	5,80	5,99	4,87	3,73	5,47	2,17	

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
Enero 95	6,23	6,51	4,99	3,98	5,79	2,24	

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
Enero 95	6,69	6,99	5,24	4,23	6,23	2,28	

FUENTE: Reuters y Bloomberg

ANEXO N° 4

Efectos de la Variación en Precio y Yield para Bonos Norteamericanos a 5, 10 y 30 años.

Instrumento	Cupón	Fecha Vencimiento	Precio	Yield
Bono Tesoro USA a 5 años	7,50%	31-Oct-99	101,703	7,057

Ejercicio de Simulación

	Precio	Yield
Aumento de 1% en Precio	102,720	6,799
Variación % Yield =		-3,66%

Aumento de 1% en Yield	101,427	7,128
Variación % Precio =		-0,27%

Instrumento	Cupón	Fecha Vencimiento	Precio	Yield
Bono Tesoro USA a 10 años	7,500%	15-Feb-05	101,953	7,219

Ejercicio de Simulación

	Precio	Yield
Aumento de 1% en Precio	102,973	7,076
Variación % Yield =		-1,98%

Aumento de 1% en Yield	101,443	7,291
Variación % Precio =		-0,50%

Instrumento	Cupón	Fecha Vencimiento	Precio	Yield
Bono Tesoro USA a 30 años	7,500%	15-Nov-24	99,859	7,511

Ejercicio de Simulación

	Precio	Yield
Aumento de 1% en Precio	100,858	7,427
Variación % Yield =		-1,12%

Aumento de 1% en Yield	98,977	7,586
Variación % Precio =		-0,88%

Nota: Los instrumentos corresponden a los Bonos Benchmark para cada tramo de madurez.

Los precios iniciales corresponden a los precios de mercado de cada instrumento al día 23 de marzo de 1995 (10:15 horas), obtenidos a partir del sistema Reuters Decision 2000.

ANEXO N° 5

Duración Modificada del Portafolio

Enero 1994 a Enero 1995

Años (meses)

		Años		
Meses		Corfo Plazo	Largo Plazo	Total
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
Enero	Total	0,29	3,18	0,99
	US\$	0,30	5,11	0,95

		Meses		
Meses		Corfo Plazo	Largo Plazo	Total
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
Enero	Total	3,43	38,11	11,92
	US\$	3,60	61,30	11,40

Nota : Duración calculada a fines de cada mes.

PORTAFOLIO DE DIVISAS

		MONTO (mill.US\$)	% DEL TOTAL
1	CUENTA CORRIENTE	381,0	2,82
	1.- Riesgo Bancario	212,6	1,50 (*)
	2.- Riesgo no Bancario	168,4	1,19
2	DEPÓSITOS A PLAZO	6.271,7	46,37
3	ACEPT BANCARIAS Y CD	397,0	2,94
4	DEPÓSITOS Y FIX.BIS - BIS	142,5	1,05
	01 -- 27		
5	PAPELES DE CORTO PLAZO	1.551,9	11,47
	09 -- 43		
	Papeles Comerciales	27,0	0,19
	Euronotas	996,9	7,04
	Letras del Tesoro	528,0	3,73
6	FLOATING RATE NOTES	1.229,3	9,09
	02 -- 16		
7	BONOS	3.552,5	26,26
	08 -- 34		
TOTAL PORTAFOLIO DE DIVISAS		13.525,9	100,0

PORTAFOLIO DE ORO

8	DEPÓSITOS A PLAZO EN ORO	429,2	3,03
	1.- Riesgo Bancario	418,3	2,95
	2.- Riesgo no Bancario	10,9	0,08
9	ORO BANCO CENTRAL	205,9	1,45
TOTAL PORTAFOLIO DE ORO		635,1	

TOTAL PORTAFOLIO 14.161,0

MARGENES

RIESGO

RIESGO SOBERANO		44,12
RIESGO BANCARIO (1.1+2+3+8.1)	00 -- 52	51,55
RIESGO SUPRANACIONAL		2,88
ORO BANCO CENTRAL		1,45
TOTAL		100,00

MONEDAS

US\$	42 -- 52	48,23
DM	29 -- 35	32,27
Yen	19 -- 23	19,49
TOTAL		100,00

DURACION

Meses	9,40 -- 12,40	AL 15/03/95 12,16
--------------	---------------	------------------------------------

(*) Incluye rebajas de compras con fechas de valor posteriores.

PORTAFOLIO POR CARTERAS
(mill.US\$)

HOJA 2
27/03/95

CARTERA	DOLARES	OTRAS M/E	TOTAL	%
1 CUENTA CORRIENTE	396,3	-15,3	381,0	2,69
Riesgo Bancario	212,6	0,0	212,6	1,50
Chemical	0,0	0,0	0,0	
Swiss Bank Corp.	263,6	0,0	263,6	
Morgan Guaranty Trust	0,0	0,0	0,0	
Deutsche	69,0	0,0	69,0	
Compras fecha posterior	0,0	0,0	0,0	
Repo	230,0	0,0	230,0	
Reverse Repo	-350,0	0,0	-350,0	
Riesgo no Bancario	183,7	-15,3	168,4	1,19
Federal Reserve	8,7	0,0	8,7	
Bank of England	0,0	0,2	0,2	
Bank of Japan	0,0	0,0	0,0	
BIS	42,5	35,2	77,7	
Compras fecha posterior	12,5	-50,7	-38,2	
Repo	-230,0	0,0	-230,0	
Reverse Repo	350,0	0,0	350,0	
2 DEPÓSITOS A PLAZO	2.220,5	4.051,2	6.271,7	44,29
3 DEPÓSITOS EN ORO	0,0	429,2	429,2	3,03
-Riesgo bancario	0,0	418,3	418,3	2,95
- Riesgo no bancario	0,0	10,9	10,9	0,08
4 ACEPTACIONES BANCARIAS Y CD	397,0	0,0	397,0	2,80
5 DEPÓSITOS Y CD'S - BIS	142,5	0,0	142,5	1,01
6 PAPELES CORTO PLAZO	1.525,5	26,4	1.551,9	10,96
P. Comerciales(Custodio FED)	27,0	0,0	27,0	
Euronotas(Custodio BIS)	970,5	26,4	996,9	
Letras del Tesoro	528,0	0,0	528,0	
7 FLOATING RATE NOTES (Custodio BIS)	927,0	302,3	1.229,3	8,68
8 BONOS (Custodios)	915,0	2.637,5	3.552,5	25,09
Federal Reserve	0,0	0,0	0,0	
Swiss	465,0	0,0	465,0	
Deutsche Bank	100,0	0,0	100,0	
BIS	0,0	1.207,2	1.207,2	
Bank of Japan	0,0	945,0	945,0	
Banque de France	0,0	485,3	485,3	
Morgan Guaranty Trust	350,0	0,0	350,0	
9 ORO BANCO CENTRAL	0,0	205,9	205,9	1,45
TOTALES	6.523,8	7.637,2	14.161,0	100,00

CUSTODIA DE INSTRUMENTOS
(mill.US\$)

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

BIS LA	1.207,2	1.033,2	996,9		220,0	142,5	3.599,8
BIS	0,0	196,1	0,0				196,1
FEDERAL	0,0			0,0	27,0	157,0	184,0
MORGAN	350,0			0,0	0,0	20,0	370,0
B. ENGLAND	0,0						0,0
B. JAPAN	945,0			0,0			945,0
SWISS	465,0			170,0			635,0
B. FRANCE	485,3						485,3
DEUTSCHE	100,0			358,0			458,0
TOTALES	3.552,5	1.229,3	996,9	528,0	27,0	397,0	6.873,2

(*)

(*) BONOS	3.552,5
Hasta 1 año	598,3
Entre 1 y 3 añ	961,2
Entre 3 y 5 añ	838,8
Mas de 5 añc	1154,2

Plazo desde esta fecha al vencimiento

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

HOJA 4
27/03/96

A. BANCARIAS Y CD		397,0
US\$		397,0
	ABN Amro (cd)	0,0
	Bayer Hypoth (cd)	10,0
	B nat Paris	40,0
	Commerzbank (CD)	10,0
	D Danske (cd)	0,0
	Dresdner(CD)	77,0
	Lloyds (cd)	50,0
	Morgan (cd)	70,0
	Rabobank (CD)	65,0
	First Nat.Chicago	20,0
	UBS (CD)	25,0
	Suedwestdeutsche (cd)	0,0
	Toronto (cd)	15,0
	Westdeutsche (cd)	15,0

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

P. COMERCIALES		27,0
US\$		27,0
	OKB	27,0
	N Zealand	0,0
	Commonw b. Australia	0,0

EURONOTAS		996,9
US\$		970,5
	FedBdevBk	140,0
	Suecia	90,0
	Belgica	84,0
	Council of Europa	46,0
	OKB	0,0
	Cepme	20,0
	Com B australia*****	198,0
	ENEL	10,0
	Dinamarca	55,0
	EUROFIMA****	120,5
	EDF	122,0
	N.Zelandia	85,0
DM		26,4
	Dinamarca****	26,4

I. TESORO		528,0
US\$		528,0
	EE.UU.	528,0
Yen		0,0
	Japón	0,0

E.R. NOTES		1.229,3
US\$		927,0
	Belgium**	30,0
	Finnlandia	250,0
	AVASA	2,0
	SWEDEN	224,0
	N Zealand	66,0
	Irlanda	30,0
	R.Unido	50,0
	Italia***	225,0
	Dinamarca	50,0
Yen		10,4
	EIB	10,4
DM		291,9
	EUROFIMA	11,6
	Bund.Republik	42,9
	Staatbank	12,4
	KFW	27,4
	Cred.Foncier	20,6
	Bundesbahn	98,0
	Bundes Post	44,7
	OKB	20,6
	Askan Dev.B.	13,7

BONOS		3.552,5
US\$		915,0
	KFW	0,0
	Japan Dev.B.	0,0
	OKB	0,0
	EE.UU.	915,0
FrF		485,3
	Francia*	485,3
DM		1.150,3
	BIRF	6,2
	Suecia	6,9
	Alemania	1.137,2
Yen		1.001,9
	Japón	945,0
	BIRF	56,9

TOTALES		6.873,2
		6.873,2
		6.873,2

INCLUYE *14.6 v/29.03 **9.7 v/30.03 ***5 v/30.03 ***** 20 VTA 29/3 **** 7.5 VTA 29.03 *****26.4 V 29/3

** 10 V 30.03

		(mill.US)				DPZ	O. M/E	AB/CD	S TOTAL	ORO	C.CTE.	TOTAL	pts
MARGEN BANCOS													
12	200	ABN AMRO Bank	100,0	76,3	0,0	176,3					176,3	5	
6	50	Allied Irish Banks plc	0,0	0,0	0,0	0,0					0,0	6	
6	50	Australia & N.Zealand Banking Group		0,0	0,0	0,0					0,0	6	
S1	3	Banca Cassa di Risparmio di Torino spa		33,0		33,0					33,0	4	
P	6	Banca Commerciale Italiana spa	26,0	24,1	0,0	50,1					50,1	6	
6	50	Banca Nazionale del Lavoro spa	42,0	6,7		48,7					48,7	6	
S1	3	Banco Ambrosiano Veneto spa		48,1		48,1					48,1	6	
12	200	Banco Bilbao Vizcaya	92,5	105,4	0,0	197,9					197,9	3	
6	100	Banco Central Hispanoamericano	52,5	24,1		76,6					76,6	3	
P	6	Banco Exterior de España		151,9		151,9					151,9	6	
P	6	Banco Santander	0,0	156,7		156,7					156,7	6	
6	150	Bank Brussels Lambert	0,0	58,4		58,4					58,4	6	
12	200	Bank of America	40,0			40,0					40,0	0	
12	200	Bank of Montreal	0,0			0,0					0,0	0	
6	50	Bank of New York			0,0	0,0					0,0	0	
12	200	Bank of Nova Scotia	153,0		0,0	153,0	13,7	0,0			166,7	4	
6	150	Bank of Scotland	0,0	41,4		41,4					41,4	6	
12	200	Bank of Tokyo Ltd	0,0	154,5	0,0	154,5		0,0			154,5	6	
12	150	Bankers Trust Company				0,0		0,0			0,0	0	
6	50	Banque Indosuez	10,0	37,8	0,0	47,8					47,8	6	
12	200	Banque Nationale de Paris	0,0	151,1	40,0	191,1					191,1	2	
6	50	Banque Paribas	0,0	30,8		30,8					30,8	6	
12	200	Barclays Bank plc	0,0	0,0	0,0	0,0	21,9				21,9	3	
12	200	Bayerische Hypotheken-und Wechsel-Bank AG	0,0	0,0	10,0	10,0					10,0	3	
12	250	Bayerische Landesbank Girozentrale	198,0	0,0		198,0					198,0	3	
12	200	Bayerische Vereinsbank AG	200,0	0,0		200,0					200,0	5	
6	50	Berliner Handels und Frankfurter	0,0	20,3		20,3					20,3	3	
12	300	Caisse des Depots et Consignations	50,0	32,0		82,0					82,0	0	
12	200	Caisse Nationale de Credit Agricole	0,0	193,2		193,2					193,2	6	
12	200	Canadian Imperial Bank of Commerce	25,0	0,0	0,0	25,0	0,0				25,0	3	
R2*	6	Cassa di Risparmio delle Province Lombarde s.p.a.	159,5	20,6		180,1					180,1	6	
6	100	Chase Manhattan Bank	0,0	0,0	0,0	0,0	10,9	0,0			10,9	0	
6	100	Chemical Bank				0,0		0,0			0,0	0	
12	150	Caja de Madrid	72,0	49,5		121,5					121,5	3	
6	100	Citibank NA			0,0	0,0	21,9				21,9	0	
12	200	Commerzbank AG	53,0		10,0	63,0					63,0	3	
12	150	Commonwealth Bank of Australia	0,0	0,0		0,0					0,0	0	
6	150	Credit Commercial de France	65,0	73,8		138,8					138,8	3	
12	300	Credit Suisse	0,0	0,0	0,0	0,0	86,4				86,4	7	
6	50	Creditanstalt Bankverein	12,5	20,7	0,0	33,2					33,2	4	
P	6	Credito Italiano spa	25,0	21,3	0,0	46,3					46,3	6	
P	6	Dai-ichi Kangyo Bank Ltd	0,0	100,4	0,0	100,4					100,4	6	
6	150	Den Danske Bank Aktieselskab	0,0	152,8	0,0	152,8					152,8	5	
12	300	Deutsche Bank AG	20,0	68,7	0,0	88,7	10,8	69,0			168,5	0	
12	200	Dresdner Bank AG			77,0	77,0	10,9				87,9	3	
6	50	First National Bank of Chicago	20,0	0,0	20,0	40,0					40,0	6	
6	100	Fuji Bank Ltd	0,0	98,8	0,0	98,8					98,8	9	
12	150	Generale Bank	150,0			150,0					150,0	6	
6	100	Industrial Bank of Japan Ltd	0,0	95,2	0,0	95,2					95,2	3	
12	200	Internationale Nederland Bank NV	30,0	0,0	0,0	30,0					30,0	6	
6	100	Istituto Bancario San Paolo di Torino	10,0	83,0		93,0					93,0	3	
12	150	Kredietbank NV	0,0	54,0		54,0					54,0	6	
12	250	Landesbank Hessen Thüringen	65,0	118,8	0,0	183,8					183,8	3	
12	200	Lloyds Bank	0,0	0,0	50,0	50,0					50,0	6	
3	50	Mellen Bank NA	0,0	0,0		0,0					0,0	0	
P	12	Midland Bank plc	10,0	54,3		64,3					64,3	3	
12	200	Mitsubishi Bank Ltd	0,0	201,3		201,3					201,3	6	
6	50	Monte dei Paschi di Siena	0,0	44,0		44,0					44,0	8	
12	300	Morgan Guaranty Trust Co.	65,0		70,0	135,0	76,8	0,0			211,8	0	
P	12	NBD Bank NA			0,0	0,0					0,0	0	
12	200	National Australia Bank Ltd		210,3	0,0	210,3					210,3	3	
6	50	National Bank of Canada	15,0	33,0		48,0					48,0	8	
12	200	National Westminster Bank plc	45,0	0,0	0,0	45,0					45,0	20	
3	50	Nordbanken	0,0	48,1		48,1					48,1	0	
12	150	Norddeutsche Landesbank Girozentrale	45,5	86,1	0,0	132,6					132,6	6	
6	50	Norinchukin Bank	0,0	40,3		40,3					40,3	3	
12	300	Rabobank Nederland NV			65,0	65,0					65,0	0	
12	150	Republic National Bank			0,0	0,0	21,7	0,0			21,7	0	
12	200	Royal Bank of Canada	125,0	0,0		125,0	32,8				157,8	0	
6	100	Royal Bank of Scotland plc	40,0	23,9		63,9					63,9	3	
P	6	Sakura Bank Ltd	0,0	98,2	0,0	98,2	0,0	0,0			98,2	6	
P	12	Sanwa Bank Ltd	0,0	201,3	0,0	201,3					201,3	8	
6	50	Skandinaviska Enskilda Banken	20,0	30,9	0,0	50,9					50,9	6	
12	200	Societe Generale	10,0	170,5	0,0	180,5					180,5	13	
3	50	Standard Chartered Bank	0,0	41,4		41,4					41,4	6	
12	250	Suedwestdeutsche Landesbank	58,0	70,9	0,0	128,9					128,9	0	
6	100	Sumitomo Bank Ltd	0,0	99,3	0,0	99,3					99,3	5	
6	50	Svenska Handelsbanken	50,0			50,0					50,0	5	
C/C	12	Swiss Bank Corporation		0,0		0,0	43,5	263,6			307,1	0	
12	100	Toronto Dominion Bank Ltd	10,0	17,2	15,0	42,2					42,2	6	
6	50	Unibank	0,0	31,2		31,2					31,2	4	
12	300	Union Bank of Switzerland		118,5	25,0	143,5	67,0				210,5	9	
12	200	Westdeutsche Landesbank Girozentrale	55,0	127,1	15,0	197,1					197,1	2	
6	100	Westpac Banking Co.	0,0	0,0	0,0	0,0					0,0	0	
		FED-BIS-BOE-RR	0,0			0,0	10,9	48,4			59,3		
		TOTALES	2.220,5	4.051,2	397,0	6.668,7	429,2	381,0			7.478,9	4,9	

C/C excedido de cta.cte.se regulariza durante el dia.

S1:suspendido en observación desde el 7/3/95.

P margen excedido por variación paridades

R2 rebajado 21/02/95, proceso hasta 10/5/95

RIESGO BANCARIO
BANCOS ACTIVOS
(mil. US)

MARGEN BANCOS		DPZ	O. M/E	AB/CD	S TOTAL	ORO	C.CTE.	TOTAL	pts
6	50	Allied Irish Banks plc	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
6	50	Australia & N.Zealand Banking Group	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
*S1	3	Banca Cassa di Risparmio di Torino spa	0,0	33,0	0,0	33,0	0,0	33,0	6
*P	6	Banca Commerciale Italiana spa	26,0	24,1	0,0	50,1	0,0	50,1	6
6	50	Banca Nazionale del Lavoro spa	42,0	6,7	0,0	48,7	0,0	48,7	6
*S1	3	Banco Ambrosiano Veneto spa	0,0	48,1	0,0	48,1	0,0	48,1	0
6	50	Bank of New York	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
6	50	Banque Indosuez	10,0	37,8	0,0	47,8	0,0	47,8	6
6	50	Banque Paribas	0,0	30,8	0,0	30,8	0,0	30,8	6
6	50	Berliner Handels und Frankfurter	0,0	20,3	0,0	20,3	0,0	20,3	3
6	50	Creditanstalt Bankverein	12,5	20,7	0,0	33,2	0,0	33,2	4
6	50	Credito Italiano spa	25,0	21,3	0,0	46,3	0,0	46,3	6
6	50	First National Bank of Chicago	20,0	0,0	20,0	40,0	0,0	40,0	6
3	50	Mellon Bank NA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
6	50	Monte dei Paschi di Siena	0,0	44,0	0,0	44,0	0,0	44,0	8
6	50	National Bank of Canada	15,0	33,0	0,0	48,0	0,0	48,0	8
3	50	Nordbanken	0,0	48,1	0,0	48,1	0,0	48,1	0
6	50	Norinchukin Bank	0,0	40,3	0,0	40,3	0,0	40,3	3
*P	6	Skandinaviska Enskilda Banken	20,0	30,9	0,0	50,9	0,0	50,9	6
3	50	Standard Chartered Bank	0,0	41,4	0,0	41,4	0,0	41,4	4
6	50	Svenska Handelsbanken	50,0	0,0	0,0	50,0	0,0	50,0	5
6	50	Unibank	0,0	31,2	0,0	31,2	0,0	31,2	4
6	100	Banco Central Hispanoamericano	52,5	24,1	0,0	76,6	0,0	76,6	3
*R2	6	Cassa di Risparmio delle Province Lombarde sp	159,5	20,6	0,0	180,1	0,0	180,1	0
6	100	Citibank NA	0,0	0,0	0,0	0,0	21,9	21,9	0
6	100	Chase Manhattan Bank	0,0	0,0	0,0	0,0	10,9	10,9	0
6	100	Chemical Bank	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
*P	6	Dai-ichi Kangyo Bank Ltd	0,0	100,4	0,0	100,4	0,0	100,4	6
6	100	Fuji Bank Ltd	0,0	98,8	0,0	98,8	0,0	98,8	9
6	100	Industrial Bank of Japan Ltd	0,0	98,2	0,0	98,2	0,0	98,2	0
6	100	Istituto Bancario San Paolo di Torino	10,0	83,0	0,0	93,0	0,0	93,0	3
6	100	Sakura Bank Ltd	0,0	98,2	0,0	98,2	0,0	98,2	6
6	100	Sumitomo Bank Ltd	0,0	99,3	0,0	99,3	0,0	99,3	5
6	100	Westpac Banking Co.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
*P	6	Banco Exterior de España	0,0	151,9	0,0	151,9	0,0	151,9	0
*P	6	Banco Santander	0,0	156,7	0,0	156,7	0,0	156,7	6
6	150	Bank Brussels Lambert	0,0	58,4	0,0	58,4	0,0	58,4	6
6	150	Bank of Scotland	0,0	41,4	0,0	41,4	0,0	41,4	6
12	150	Bankers Trust Company	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
12	150	Caja de Madrid	72,0	49,8	0,0	121,8	0,0	121,8	3
12	150	Commonwealth Bank of Australia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
6	150	Credit Commercial de France	65,0	73,8	0,0	138,8	0,0	138,8	3
*P	6	Den Danske Bank Aktieselskab	0,0	152,8	0,0	152,8	0,0	152,8	5
12	150	Generale Bank	150,0	0,0	0,0	150,0	0,0	150,0	6
12	150	Kredietbank NV	0,0	54,0	0,0	54,0	0,0	54,0	6
12	150	NBD Bank NA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
12	150	Norddeutsche Landesbank Girozentrale	46,5	86,1	0,0	132,6	0,0	132,6	6
6	150	Royal Bank of Scotland plc	40,0	23,9	0,0	63,9	0,0	63,9	0
12	150	Republic National Bank	0,0	0,0	0,0	0,0	21,7	21,7	0
12	150	Toronto Dominion Bank Ltd	10,0	17,2	15,0	42,2	0,0	42,2	6
12	200	ABN AMRO Bank	100,0	76,3	0,0	176,3	0,0	176,3	5
12	200	Banco Bilbao Vizcaya	92,5	105,4	0,0	197,9	0,0	197,9	3
12	200	Bank of America	40,0	0,0	0,0	40,0	0,0	40,0	0
12	200	Bank of Montreal	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
12	200	Bank of Nova Scotia	153,0	0,0	0,0	153,0	13,7	166,7	4
12	200	Bank of Tokyo Ltd	0,0	154,5	0,0	154,5	0,0	154,5	6
12	200	Banque Nationale de Paris	0,0	151,1	40,0	191,1	0,0	191,1	2
12	200	Barclays Bank plc	0,0	0,0	0,0	0,0	21,9	21,9	3
12	200	Bayerische Hypotheken- und Wechsel-Bank AG	0,0	0,0	10,0	10,0	0,0	10,0	3
12	200	Bayerische Vereinsbank AG	200,0	0,0	0,0	200,0	0,0	200,0	5
12	200	Caisse Nationale de Credit Agricole	0,0	193,2	0,0	193,2	0,0	193,2	6
12	200	Canadian Imperial Bank of Commerce	25,0	0,0	0,0	25,0	0,0	25,0	3
12	200	Commerzbank AG	53,0	0,0	10,0	63,0	0,0	63,0	3
12	200	Dresdner Bank AG	0,0	0,0	77,0	77,0	10,9	87,9	3
12	200	Internationale Nederland Bank NV	30,0	0,0	0,0	30,0	0,0	30,0	6
12	200	Lloyds Bank	0,0	0,0	50,0	50,0	0,0	50,0	6
12	200	Midland Bank plc	10,0	54,3	0,0	64,3	0,0	64,3	3
*P	12	Mitsubishi Bank Ltd	0,0	201,3	0,0	201,3	0,0	201,3	6
*P	12	National Australia Bank Ltd	0,0	210,3	0,0	210,3	0,0	210,3	0
12	200	National Westminster Bank plc	45,0	0,0	0,0	45,0	0,0	45,0	20
12	200	Royal Bank of Canada	125,0	0,0	0,0	125,0	32,8	157,8	0
*P	12	Sanwa Bank Ltd	0,0	201,3	0,0	201,3	0,0	201,3	8
12	200	Societe Generale	10,0	170,5	0,0	180,5	0,0	180,5	13
12	200	Westdeutsche Landesbank Girozentrale	55,0	127,1	15,0	197,1	0,0	197,1	2
12	250	Bayerische Landesbank Girozentrale	198,0	0,0	0,0	198,0	0,0	198,0	3
12	250	Landesbank Hessen Thüringen	65,0	118,8	0,0	183,8	0,0	183,8	3
12	250	Südwestdeutsche Landesbank	58,0	70,9	0,0	128,9	0,0	128,9	0
12	300	Caisse des Depots et Consignations	50,0	32,0	0,0	82,0	0,0	82,0	0
12	300	Credit Suisse	0,0	0,0	0,0	0,0	86,4	86,4	7
12	300	Deutsche Bank AG	20,0	68,7	0,0	88,7	10,8	99,5	0
0	12	Morgan Guaranty Trust Co.	65,0	0,0	70,0	135,0	76,8	211,8	0
12	300	Rabobank Nederland NV	0,0	0,0	65,0	65,0	0,0	65,0	0
12	300	Swiss Bank Corporation	0,0	0,0	0,0	0,0	43,5	43,5	0
12	300	Union Bank of Switzerland	0,0	118,5	25,0	143,5	67,0	210,5	9
		FED-BIS-BOE-RR	0,0	0,0	0,0	0,0	10,9	48,4	59,3

TOTALES 2.220,5 4.081,2 397,0 6.668,7 429,2 381,0 7.478,9 4,9

C/C excedido de cta.cte.se regulariza durante el dia.

S1 suspendido en observación desde el 7/3/95.

P margen excedido por variación perdidas

R2 rebajado 21/02/95, proceso hasta 10/5/95

**RIESGO BANCARIO
BANCOS INACTIVOS**

MARGEN BANCOS

BANCOS SUSPENDIDOS EN OBSERVACION

50	ASLK CGER Bank (7/3/95)	3	Bélgica
100	Asahi Bank Ltd (21/12/94)	3	Japón
50	Bank of Ireland (7/3/95)	6	Irlanda
100	Bank of Yokohama Ltd (4/1/94)		Japón
50	Chiba Bank Ltd (21/12/94)	3	Japón
100	Credit Lyonnais (25/7/94)	6	Francia
50	Credito Romagnolo (7/3/95)	3	Italia
100	Daiwa Bank Ltd (4/1/94)		Japón
50	DG Bank (21/12/94)	3	Alemania
50	First National Bank of Boston (21/12/94)	3	USA
50	GiroCredit Bank (7/3/95)	3	Austria
50	Kansallis-Osake-Pankki (21/12/94)	3	Finlandia
100	Long Term Credit Bank of Japan Ltd (6/1/94)		Japón
50	Marine Midland Bank NA (21/12/94)	3	USA
50	Shawmut Bank Connecticut NA (21/12/94)	3	USA
150	State Street Bank & Trust Co (7/3/95)	12	USA
100	Tokai Bank Ltd (4/1/94)		Japón
50	Union Bank of Finland Ltd (21/12/94)	3	Finlandia

BANCOS SIN DEALING REUTERS ("SD")

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
150	Norwest Bank Minnesota NA	12	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/I" : bancos sin interés en tomar depósitos

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

PORTAFOLIO POR VENCIMIENTOS
(mill.US\$)

HOJA 6
27/03/95

VENCIMIENTOS	DÓLARES	O.M/E	TOTAL	TOT.MES/AÑO	%
CAJA	396,3	-15,3	381,0	555,4	3,9%
6/03/95	0,0	0,0	0,0		
7/03/95	0,0	0,0	0,0		
8/03/95	0,0	0,0	0,0		
9/03/95	0,0	0,0	0,0		
10/03/95	0,0	0,0	0,0		
13/03/95	0,0	0,0	0,0		
14/03/95	0,0	0,0	0,0		
15/03/95	0,0	0,0	0,0		
16/03/95	0,0	0,0	0,0		
20/03/95	0,0	0,0	0,0		
22/03/95	0,0	0,0	0,0		
27/03/95	0,0	0,0	0,0		
28/03/95	0,0	0,0	0,0		
29/03/95	20,0	0,0	20,0		
30/03/95	20,0	10,9	30,9		
31/03/95	123,5	0,0	123,5		

ABRIL				1.551,1	11,0%
3/04/95	53,5	54,8	108,3		
4/04/95	0,0	32,7	32,7		
5/04/95	36,0	31,1	67,1		
6/04/95	0,0	34,3	34,3		
7/04/95	15,0	44,0	59,0		
10/04/95	50,0	0,0	50,0		
11/04/95	32,5	142,3	174,8		
12/04/95	0,0	100,9	100,9		
13/04/95	20,0	93,4	113,4		
17/04/95	21,5	0,0	21,5		
18/04/95	50,0	111,1	161,1		
20/04/95	0,0	0,0	0,0		
21/04/95	0,0	46,5	46,5		
24/04/95	40,0	77,0	117,0		
25/04/95	0,0	79,8	79,8		
26/04/95	0,0	41,2	41,2		
27/04/95	52,0	157,4	209,4		
28/04/95	4,5	129,6	134,1		

RESTO 95	3.706,5	3730,3	7.436,8	7.436,8	52,5%
AÑO 1996	267,5	754,4	1.021,9	1.021,9	7,2%
AÑO 1997	90,0	261,0	351,0	351,0	2,5%
AÑO 1998	374,0	685,4	1.059,4	1.059,4	7,5%
AÑO 1999	301,0	344,3	645,3	645,3	4,6%
AÑO 2000	0,0	279,5	279,5	279,5	2,0%
AÑO 2001	40,0	0,0	40,0	40,0	0,3%
AÑO 2002	0,0	82,5	82,5	82,5	0,6%
AÑO 2003	70,0	111,8	181,8	181,8	1,3%
AÑO 2004	740,0	0,0	740,0	740,0	5,2%
AÑO 2008	0,0	10,4	10,4	10,4	0,1%

SUBTOTALES	6.523,8	7.431,3	13.955,1	13.955,1	98,5%
ORO B.CENTRAL		205,9	205,9	205,9	1,5%
TOTALES	6.523,8	7.637,2	14.161,0	14.161,0	100,0%

DEPÓSITOS A PLAZO EN ORO
(mill.US\$)

HOJA 7
27/03/95

POR VENCIMIENTO			TOTAL	TOT. MES
MARZO	30/03/95	morgan	10,9	10,9
ABRIL				79,1
	3/04/95	swiss	10,9	
	4/04/95	morgan	11,0	
	6/04/95	n scotia	13,7	
	13/04/95	deutsche	10,8	
	24/04/95	citi	10,9	
	25/04/95	royal	10,9	
	25/04/95	dresdner	10,9	
MAYO				54,6
	2/05/95	ubs	11,1	
	4/05/95	ubs	10,8	
	5/05/95	republic	10,7	
	30/05/95	citi	10,9	
	31/05/95	royal	11,1	
JUNIO				54,5
	5/06/95	credit s	11,0	
	6/06/95	swiss	10,8	
	8/06/95	england	10,9	
	14/06/95	ubs	10,8	
	20/06/95	republic	11,0	
JULIO				64,7
	3/07/95	credit s	11,0	
	14/07/95	credit s	11,0	
	26/07/95	ubs	10,9	
	27/07/95	chase	10,9	
	28/07/95	credit s	9,8	
	31/07/95	barclays	11,1	
AGOSTO				78,3
	1/08/95	morgan	11,0	
	14/08/95	credit s	11,0	
	15/08/95	credit s	10,8	
	21/08/95	credit s	10,9	
	22/08/95	credit s	11,0	
	24/08/95	ubs	12,5	
	29/08/95	morgan	11,1	
SEPTIEMBRE				32,4
	5/09/95	swiss	10,8	
	8/09/95	morgan	10,8	
	27/09/95	royal	10,8	
DICIEMBRE				10,8
	21/12/95	barclays	10,8	
MARZO				43,9
	8/03/96	morgan	11,0	
	12/03/96	swiss	11,0	
	16/03/96	ubs	10,9	
	19/03/96	morgan	11,0	
TOTAL DEPOSITOS ORO			429,2	429,2

POR BANCOS	Mill. US\$	Onzas
Citibank	21,9	64.145
Chase	10,9	32.080
England	10,9	31.834
Bank of Nova Scotia	13,7	40.159
Swiss Bank Corporation	43,5	127.470
Barclays Bank	21,9	64.295
Morgan Guaranty Trust	76,8	225.339
Republic	21,7	63.665
Credit Suisse	86,4	253.572
Royal Bank of Canada	32,8	96.858
Deutsche Bank	10,8	31.764
Union Bank of Switzerland	67,0	196.581
Dresdner Bank	10,9	32.020
TOTALES	429,2	1.269.782

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

MARGEN PAÍS	BONOS	FRN	'COM.	LTES.	E.NOT.	FIX-BIS	ORO	TOTAL
-------------	-------	-----	-------	-------	--------	---------	-----	-------

EUROPA								3.202,3
2600 Alemania	1.137,2	225,4						1.362,6
1300 Austria	0,0	20,6	27,0		0,0			47,6
325 Bélgica		30,0			84,0			114,0
325 Dinamarca		50,0			81,4			131,4
650 España		2,0	0,0		0,0			2,0
325 Finlandia		250,0						250,0
2600 Francia	485,3	20,6	0,0		142,0			647,9
1300 Holanda								0,0
325 Irlanda		30,0						30,0
325 Italia		225,0	0,0		10,0			235,0
325 Noruega	0,0							0,0
2600 Reino Unido	0,0	50,0					10,9	60,9
325 Suecia	6,9	224,0	0,0		90,0			320,9
1300 Suiza								0,0

AMÉRICA								1.583,0
650 Canadá					140,0			140,0
5200 EE.UU.	915,0			528,0				1.443,0

ASIA Y OT.								1.294,0
325 Australia			0,0		198,0			198,0
5200 Japón	945,0			0,0				945,0
325 N.Zelandia		66,0	0,0		85,0			151,0

TOTAL RIESGO SOBERANO								6.079,3
------------------------------	--	--	--	--	--	--	--	----------------

SUPRANACIONALES								407,8
1200 Asian Dev.Bank		13,7			0,0			13,7
BID								0,0
BIRF	63,1							63,1
BIS						142,5		142,5
CEE								0,0
Council Europe					46,0			46,0
EUROFIMA		11,6			120,5			132,1
Europ. Inv.Bank		10,4						10,4
Nordic Inv.Bank								0,0

TOTAL RIESGO SUPRANACIONAL								407,8
-----------------------------------	--	--	--	--	--	--	--	--------------

	BONOS	FRN	'COM.	LTES.	E.NOT.	CD'S	TOTAL	
TOTALES GENERALES	3.552,5	1.229,3	27,0	528,0	996,9	142,5	10,9	6.487,1

ESTRUCTURA POR MONEDAS

(mill.US\$)

MONEDA	C.CTE	DPZ	CUSTD.	TOTAL	%	MARGEN
DOLARES	396,3	2.220,5	3.907,0	6.523,8	48,2	42 -- 52
PTAS	0,0	0,0		0,0		
MARCOS	-19,9	2.331,9	1.468,6	3.780,6	32,3	29 -- 35
LIBRAS	0,2	71,0	0,0	71,2		
F.SUIZOS	0,0	16,9		16,9		
F.FRANCESES	4,3	7,1	485,3	496,7		
YENES	0,1	1.624,3	1.012,3	2.636,7	19,5	19 -- 23
TOTAL MONEDAS	381,0	6.271,7	6.873,2	13.525,9	100,0	

TOTAL MONEDAS	381,0	6.271,7	6.873,2	13.525,9
TOTAL ORO		429,2	205,9	635,1
TOTAL GENERAL	381,0	6.700,9	7.079,1	14.161,0

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

BANCOS DE INVERSIÓN	PLAZA	MONTO SIN OP. REPO'S	%	MONTO OP. REPO'S	MONTO TOTAL	%
1 Bank of America International Ltd	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	84,00	2,63%		84,00	0,18%
10 Citicorp Securities Markets Inc.	N.York		0,00%		0,00	0,00%
11 Credit Suisse First Boston Ltd	Londres	15,00	0,47%		15,00	0,03%
12 CS First Boston	N.York		0,00%		0,00	0,00%
13 Daiwa Securities America Inc.	N.York	230,00	7,20%		230,00	0,50%
14 Dean Witter Reynolds Inc.	Chicago	15,00	0,47%		15,00	0,03%
15 Deutsche Bank AG	Londres		0,00%		0,00	0,00%
16 Deutsche Bank Government Secur	N.York	70,00	2,19%	11.680,00	11.750,00	25,53%
17 Donaldson , Lufkin & Jenrette Se	N.York	195,00	6,10%		195,00	0,42%
18 DG Bank AG	Frankfurt		0,00%		0,00	0,00%
19 First Nat. Chicago	London	40,00	1,25%		40,00	0,09%
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	332,00	10,39%	12.610,00	12.942,00	28,12%
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	216,70	6,78%		216,70	0,47%
26 Lehman Commercial Paper Inc.	N.York	170,00	5,32%		170,00	0,37%
27 Lehman Government Securities In	N.York		0,00%		0,00	0,00%
28 Merrill Lynch Government Inc.	N.York	51,00	1,60%		51,00	0,11%
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	4,50	0,14%		4,50	0,01%
33 Nikko Securities	N.York	5,00	0,16%		5,00	0,01%
34 Nomura Securities Co. Ltd.	N.York	204,50	6,40%		204,50	0,44%
35 Salomon Brothers International LI	Londres	9,80	0,31%		9,80	0,02%
36 SBC Government Securities Inc.	N.York	105,00	3,29%	18.540,00	18.645,00	40,51%
37 Scotia Mc Leod	Toronto		0,00%		0,00	0,00%
38 Sumitomo Finance International	Londres		0,00%		0,00	0,00%
39 Swiss Bank Corporation	Londres	1.277,50	39,99%		1.277,50	2,78%
40 UBS Ltd.	Londres	59,70	1,87%		59,70	0,13%
41 UBS Securities Inc.	N.York	110,00	3,44%		110,00	0,24%
TOTALES		3.194,70	100,00%	42.830,00	46.024,70	100,00%