

ACTA CORRESPONDIENTE A LA SESION EXTRAORDINARIA N° 420E DEL CONSEJO
DEL BANCO CENTRAL DE CHILE CELEBRADA EL JUEVES 27 DE ABRIL DE 1995

En Santiago de Chile, a 27 de abril de 1995, siendo las 12,45 horas, se reúne en sesión extraordinaria el Consejo del Banco Central de Chile, bajo la presidencia del titular don Roberto Zahler Mayanz y con la asistencia de los consejeros señores Pablo Piñera Echenique 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 Estudios, don Nicolás Eyzaguirre Guzmán;
Gerente de División Internacional, don Juan Foxley Rioseco;
Jefe Departamento Control de Inversiones, don Iván Montoya Lara;
Jefe Departamento Administración de Inversiones, don Iván Pórras Pórras;
Jefe de Prosecretaría, doña María Isabel Palacios Lillo.

El Gerente de División Internacional presenta los resultados acumulados de retornos contables asociados al portafolio de divisas para el período enero-febrero de 1995 (así como aquellos individuales correspondientes al mes de febrero), 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 tal como se comenzó a hacer desde el mes pasado, se incluye la publicación del retorno económico mensual de la cartera de bonos valorados a precios de mercado ("mark to market").

Señala el señor Foxley que los retornos económicos corresponden a cálculos independientes efectuados por el Departamento Control de Inversiones sobre el portafolio de bonos valorado a precios de mercado, indicando que los instrumentos se valoran diariamente con el software Decision 2.000 de Reuter. En consecuencia, corresponden a un esfuerzo interno y deben entenderse como cifras provisorias. Los resultados contables, en cambio, se encuentran - como siempre en estos informes - debidamente validados por el Departamento de Contabilidad del Banco.

El señor Foxley destaca que durante el período enero-febrero de 1995 los resultados contables del portafolio de divisas muestran ingresos acumulados por el equivalente de US\$ 119,22 millones, provenientes en un 98,43% (US\$ 117,35 millones) de intereses percibidos y devengados, incluyendo amortización de premios y capitalización de descuentos, y en un 1,57% (US\$ 1,87 millones) de ganancias netas de capital por venta de instrumentos.

Los ingresos totales del período representan un retorno nominal anualizado de 5,56%, que se descompone en un 5,46% para instrumentos de corto plazo y un 5,86% 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 período enero-febrero es 1,058. En corto plazo es 1,102 y en largo plazo es 0,922.

Agrega que en el mes de febrero en particular, el índice alcanza a 1,046 para el portafolio total (ver Cuadro N° 2 en anexos), resultado que es levemente inferior al promedio anual (1,058). Señala que el performance de febrero se mantiene en línea con la tendencia que viene observándose desde julio de 1994. Un índice mensual total que oscila entre 1,024 y 1,074, liderado por los resultados de corto plazo que más que compensan el desempeño contable de la cartera de largo plazo.

Asimismo, en febrero de 1995 la cartera de corto plazo registra una disminución en su índice de performance total, al caer a 1,083 desde el 1,125 observado en enero. Sin perjuicio de lo anterior, constituye el segundo mejor resultado mensual del último año y se mantiene en línea con la tendencia favorable de los últimos nueve meses, como se observa en la siguiente tabla:

PERFORMANCE CORTO PLAZO

PERIODO	TOTAL	BANCARIO	SOB. + SUP.
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
Febrero 95	1,083	1,021	1,240

Indica que para ambos tipos de riesgo de corto plazo, bancario como soberano/supranacional, se registra en febrero una caída en los retornos contables que no alcanza a compensarse con las caídas que registran las tasas de los comparadores referenciales relevantes.

En el caso del riesgo bancario, el retorno contable anualizado disminuye entre enero y febrero desde un 5,401% a un 5,139%, lo que se explica por los depósitos efectuados durante el mes a tasas menores que las correspondientes a los vencimientos. En efecto, durante febrero vencieron depósitos por aproximadamente US\$ 700 millones con una tasa de interés ponderada equivalente al 3,52%, y se efectuaron colocaciones por US\$ 552 millones a una tasa promedio del 2,98% (el 78% corresponde a yens con una tasa del 2,27%). El comparador referencial relevante - Libid promedio entre 3 y 6 meses para dólar, marco y yen, ponderada en un 47%, 32% y 21% respectivamente - a su vez, registra una caída menor al pasar desde un 5,148% a un 5,032%.

En la cartera de riesgo soberano y supranacional, por su parte, el retorno contable cae desde un 6,23% a un 5,83%, mientras que el comparador referencial relevante - rendimiento promedio de índices Fixbis a 3 meses del BIS para dólar, marco y yen, ponderados en un 47%, 32% y 21% respectivamente - presenta una leve disminución (4,710% versus 4,705%).

El señor Foxley expresa que el índice de performance de la cartera de bonos en febrero (0,926) es marginalmente superior a lo observado en el mes de enero (0,922). Dicho resultado es atribuible a una caída en los comparadores referenciales proporcionalmente superior a la experimentada por los retornos contables de la cartera. Mientras los comparadores referenciales - promedio de "yield to maturity" de índices de bonos entre 1 y 5 años de JP Morgan para dólar, marco y yen, ponderados en un 47%, 32% y 21% respectivamente - disminuyen desde un 6,509% a un 6,214%, el retorno contable de la cartera lo hace desde un 5,999% a un 5,753%.

Hace notar el Gerente de División Internacional que durante el mes de febrero, al igual que en meses anteriores, se mantuvo la decisión de incrementar la duración de la cartera a través de compras de bonos en dólares. A tales efectos se efectuaron compras por US\$ 160 millones de bonos emitidos a 10 años plazo y con una madurez remanente en el rango de 7 a 10 años.

El alargamiento de posiciones en bonos a 10 años en dólares (ver Anexo N° 2) obedece a la mayor estabilidad esperada en los rendimientos de estas inversiones.

Destaca, por último, que las ganancias de capital por venta de bonos no tienen incidencia en los resultados contables de esta cartera en los últimos 8 meses, a diferencia de lo observado en 1993 y el primer semestre de 1994.

El señor Foxley manifiesta que basados en una valoración diaria del portafolio de bonos a precios de mercado, se calcula y analiza para el mes de febrero el "retorno total" promedio de esta cartera, aplicando la metodología de cálculo presentada en el informe del mes anterior. Esto es, se calcula la diferencia entre fines del mes corriente y el anterior, en el valor - promedio mensual - de mercado de la cartera, considerando las fluctuaciones en el precio de mercado de las inversiones y los intereses que devengan. Explica que el retorno mensual es el resultado de la composición de las tasas de retorno diarias. La necesidad de realizar los cálculos diariamente obedece al hecho que permanentemente la cartera de bonos sufre variaciones en su composición y saldos. Al incorporar el impacto ex-post de los cambios de precios en el valor de la cartera, el "retorno total" es un indicador muy sensible cuya volatilidad depende fuertemente de la variabilidad de los precios. Agrega que si se comparan los resultados con los de una estructura benchmark, hay que tener presente que la volatilidad de los índices de gestión dependerá, en medida importante, de las diferencias de composición entre ambas carteras. Al mismo tiempo, hay que considerar un horizonte de evaluación de varios períodos para analizar los resultados.

El análisis de gestión basado en el "retorno total" permite concluir, como se ilustra en la siguiente tabla y con detalle en el Cuadro N° 3 en los anexos que se acompañan a la presente Acta, que en febrero de 1995 se observa una mejoría en los resultados que impulsa al alza el índice de performance desde un 0,803 a un 0,932. Esto, como se verá más adelante, se explica fundamentalmente por un aumento importante en los precios de los bonos en dólares.

CARTERA DE BONOS

Mes	Retorno total BCCH (*) (a)	Retorno Total Benchmark (*) (b)	Performance Económico (a/b)	Performance Contable
Enero 1995	0,996%	1,241%	0,803	0,922
Febrero 1995	1,246%	1,337%	0,932	0,926

(*): Tasas mensuales.



El señor Foxley señala que en febrero de 1995 el valor económico promedio diario de la cartera de bonos fue equivalente a US\$ 3.343 millones con ganancias económicas totales en febrero, que alcanzan a US\$ 42,14 millones. US\$ 15,23 millones por concepto de intereses y US\$ 26,91 millones por concepto de cambios de precios (Ver Cuadro N° 3 en los anexos).

Además hace notar que la estructura de monedas del benchmark que se usa en la comparación de rendimiento para la cartera de bonos es la siguiente: 47% dólar, 32% marco y 21% yen, con una duración implícita de 2,5 años en cada moneda y bonos entre uno y cinco años de madurez. Sin embargo, la cartera efectiva presenta desviaciones respecto de esta estructura, tanto en lo referente a composición de monedas como a duración.

Respecto de la composición de monedas, la cartera efectiva de bonos a febrero presenta un 45,9% de concentración promedio en el área marco, y sólo un 28,4% asociado a dólares. Esto se debe a la dependencia de esta cartera respecto de la estructura de monedas del portafolio de corto plazo, el que en medida importante ha estado concentrado en instrumentos en dólares por consideraciones de mercado, en la práctica, existen pocas alternativas de instrumentos de riesgo soberano de corto plazo en monedas distintas al dólar.

En relación a la duración, la cartera efectiva muestra una duración promedio de 3,26 años, con desviaciones significativas respecto del benchmark (2,5 años) en el área dólar (5,3 años) y en yens (1,1 años). Dichas desviaciones, en particular aquellas referidas al área dólar, reflejan decisiones de inversión asociadas a percepciones de tendencias del mercado, en particular respecto de la evolución de tasas largas en dólares de Estados Unidos de América.

En cuanto al índice de performance de febrero (0,932) se explica por el desempeño de la cartera de bonos en dólares (1,234) y marcos (1,238), que más que compensa el desempeño de la cartera en yens (0,462), con duración relativamente más corta que las anteriores.

A continuación el señor Foxley señala que los bonos en dólares registraron un retorno total de 2,273% durante el mes de febrero de 1995. En enero el retorno total fue de 1,212%. Ello se explica por dos razones:

- Se siguieron aumentando las tenencias a 10 años, llegando éstas a representar el 88,98% de esta cartera, y
- Estas posiciones largas registraron aumentos de precios de 2,51% en promedio. Las posiciones más cortas (menos de 1 año) registraron sólo un 0,18% de aumento en sus precios. Estos fuertes aumentos de precios responden a sucesivos descensos paralelos en la curva de rendimiento de bonos en dólares de los Estados Unidos de América, especialmente hacia fines de mes.

Añade que la cartera en marcos alemanes registró un retorno total de 1,142% durante febrero de 1995. Durante enero el retorno fue de 1,048%. El mayor retorno total de febrero se debió a aumentos de precios en los tramos de madurez de 3 a 5 años y 5 a 7 años, donde en promedio los precios aumentaron un 0,89% y 0,70%, respectivamente. Estos aumentos de precios se debieron a que en estos tramos de madurez, la curva de rendimiento registró los mayores descensos paralelos a lo largo del mes. En el tramo de madurez inferior a 1 año, los precios registraron un descenso de 0,08% en promedio. En el tramo de 1 a 3 años, los precios registraron un leve aumento de 0,25% en promedio.

Finalmente, la cartera de bonos en Francos Franceses, por su parte, registró durante febrero un retorno total de 0,899%, inferior al registrado en enero de 1,375%. Sin perjuicio de lo anterior, al registrarse también una caída en el comparador referencial relevante (de 1,320 a 0,861), se produce en definitiva un efecto positivo en el índice de performance.

El Cuadro N° 4 en anexos, que se somete a la consideración del Consejo, combina los resultados contables de corto plazo con el retorno total de la cartera de bonos valorada a precios de mercado (las tasas de retorno total efectivas y referenciales del Cuadro N° 3 se anualizan, para ser consistentes con la forma de presentación de los resultados de corto plazo). Esto permite concluir que en febrero se observa un índice de performance global de 1,062, resultado que es superior a lo obtenido para enero (1,000) aplicando la misma metodología.

Respecto a la duración total del portafolio, el 28 de febrero era de 12,54 meses, superior (4,2 días) al rango autorizado 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). Dicha desviación, marginal y transitoria, fue debidamente justificada a la Gerencia de División y corregida al día siguiente. Durante el mes se decidió aumentar el stock de la cartera de bonos en US\$ 100 millones, como así mismo la de incrementar su duración, reemplazando con alguna anticipación, vencimientos del mes (US\$ 90 millones) por emisiones a 10 años. Al 15 de marzo la duración total era de 12,16 meses.

Respecto a la duración total a fines de febrero representa un aumento en relación a lo observado a fines de enero (11,24 meses) y de diciembre de 1994 (10,85 meses). Este se explica por un aumento en la duración de las inversiones de largo plazo. Entre fines de enero y febrero la duración de la cartera de bonos aumentó desde 38,11 meses a 41,06 meses.

Consecuente con lo anterior, la duración de las inversiones de corto plazo, por su parte, disminuyó desde 3,43 meses en enero a 3,07 meses a fines de febrero (ver Anexo N° 3). En el caso de las inversiones de corto plazo en dólares, éstas también experimentaron una disminución en su duración entre enero y febrero, al pasar de 3,60 meses a 3,17 meses.

En cuanto a la composición de monedas a fines de febrero correspondía en un 48,98% al dólar, un 31,04% al marco y otras monedas, y un 19,62% 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 no exceder el punto central del rango autorizado para el dólar (47%). 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.

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 febrero el riesgo bancario representara el 49,968% del portafolio (50,99% en enero y 50,86% en diciembre). No hay en dicho mes, hechos relevantes que informar respecto de cambios de rating de bancos que alteren la nómina de instituciones elegibles.

Por último el señor Foxley se refiere al estado del Portafolio de Divisas al 24 de abril en curso, mediante el cual se observa un cumplimiento pleno de todos los márgnes vigentes, donde la única novedad digna de mencionarse es la pérdida de la condición de triple A del Suisse Bank Corporation durante el mes de abril, lo que significó su suspensión en nuestra lista de contrapartes elegibles como custodio, recordando que dentro de los requisitos acordados para dicha contraparte, se establecía la condición de AAA. Agrega que naturalmente eso reduce las posibilidades de operación, por lo que en una próxima Sesión esa Gerencia de División propondrá algún criterio menos estricto, que permita una menor restricción para la lista de contrapartes elegibles para el negocio de custodia, donde la calidad del servicio es un elemento crucial al momento del manejo diario.

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 12,55 horas.



PABLO PIÑERA ECHENIQUE
Consejero



ROBERTO ZAHLER MAYANZ
Presidente



VICTOR VIAL DEL RIO
Ministro de Fe



ALFONSO SERRANO SPOERER
Consejero

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

Informe (6 hojas);

Cuadro N° 1: Enero-Febrero 1995

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

Cuadro N° 2: Febrero 1995

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

Cuadro N° 3: Portafolio de bonos valorado a precios de mercado-Retorno total feb. 1995.

Cuadro N° 4: Portafolio de divisas, ingresos nominales de corto plazo y retornos económicos de largo plazo. Comparación con Benchmark - Febrero 1995.
- Curvas de rendimiento y evolución de precios (Compl. Cuadro N° 3).

Curvas de rendimiento Febrero 1995.

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)

Anexo N° 1: Spread Libid Febrero 1994-Febrero 1995 (promedios mensuales).

Anexo N° 2: Evolución Composición del Portafolio de Bonos, por Tramos de Madurez (Años 1994 - 1995).

Anexo N° 3: Duración modificada del Portafolio - Febrero 1994 a Febrero 1995.
Portafolio de divisas (12 hojas)

GERENCIA DE DIVISIÓN INTERNACIONAL

Depto. Control de Inversiones

JF/IML/CSC/21.04.95.

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

Se presentan a continuación los resultados acumulados de retornos contables asociados al portafolio de divisas para el período enero-febrero de 1995 (así como aquellos individuales correspondientes al mes de febrero), 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 tal como se comenzó a hacer desde el mes pasado, se incluye la publicación del retorno económico mensual de la cartera de bonos valorados a precios de mercado ("mark to market").

Los retornos económicos corresponden a cálculos independientes 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. Los resultados contables, en cambio, se encuentran -como siempre en estos informes- debidamente validados por el Departamento de Contabilidad del Banco.

1. RESULTADOS CONTABLES

Durante el período enero-febrero de 1995 los resultados contables del portafolio de divisas muestran ingresos acumulados por el equivalente de US\$ 119,22 millones, provenientes en un 98,43% (US\$ 117,35 millones) de intereses percibidos y devengados, incluyendo amortización de premios y capitalización de descuentos, y en un 1,57% (US\$ 1,87 millones) de ganancias netas de capital por venta de instrumentos.

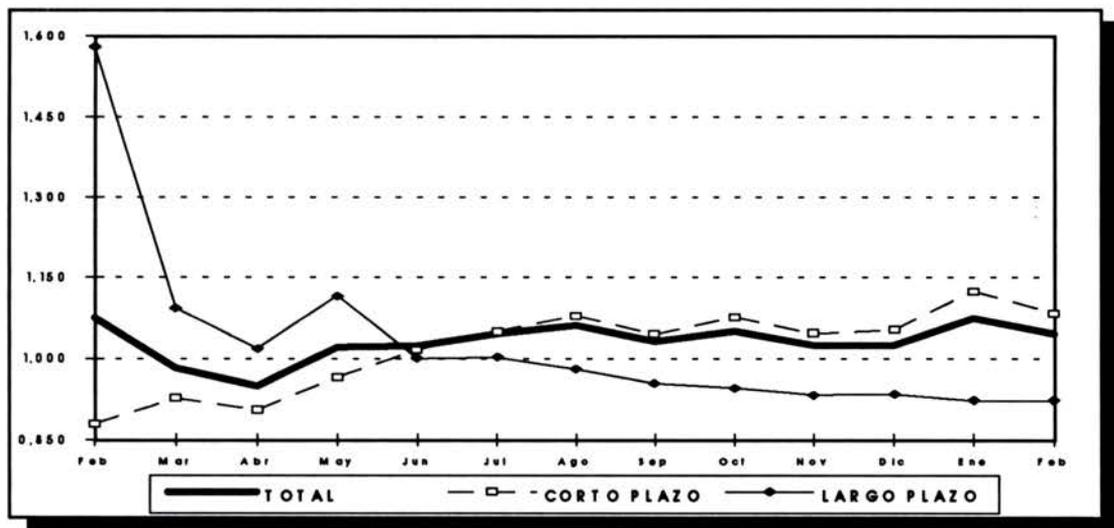
Los ingresos totales del período representan un retorno nominal anualizado de 5,56%, que se descompone en un 5,46% para instrumentos de corto plazo y un 5,86% para instrumentos de largo plazo.

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 período enero-febrero es 1,058.- En corto plazo es 1,102 y en largo plazo es 0,922.-

En el mes de febrero en particular, el índice alcanza a 1,046 para el portafolio total (ver Cuadro N° 2 en anexos), resultado que es levemente inferior al promedio anual (1,058). Como se observa en el siguiente gráfico, el performance de febrero se mantiene en línea con la tendencia que viene observándose desde julio de 1994. Un índice mensual total que oscila entre 1,024 y 1,074, liderado por los resultados de corto plazo que más que compensan el desempeño contable de la cartera de largo plazo.

¹ Los instrumentos se valoran diariamente con el software Decision 2.000 de Reuter.

PERFORMANCE MENSUAL TOTAL FEBRERO 1994 - FEBRERO 1995



CORTO PLAZO

En febrero de 1995 la cartera de corto plazo registra una disminución en su índice de performance total, al caer a 1,083 desde el 1,125 observado en enero.- Sin perjuicio de lo anterior, constituye el segundo mejor resultado mensual del último año y se mantiene en línea con la tendencia favorable de los últimos nueve meses, como se observa en la siguiente tabla.

PERIODO	PERFORMANCE CORTO PLAZO		
	TOTAL	BANCARIO	SOB. + SUP.
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
Febrero 95	1,083	1,021	1,240

Para ambos tipos de riesgo de corto plazo, bancario como soberano/supranacional, se registra en febrero una caída en los retornos contables que no alcanza a compensarse con las caídas que registran las tasas de los comparadores referenciales relevantes.

En el caso del riesgo bancario el retorno contable anualizado disminuye entre enero y febrero desde un 5,401% a un 5,139%, lo que se explica por depósitos efectuados durante el mes a tasas menores que las correspondientes a los vencimientos. En efecto, durante febrero vencieron depósitos por aproximadamente US\$ 700 millones con una tasa de interés ponderada equivalente al 3,52%, y se efectuaron colocaciones por US\$ 552 millones a una tasa promedio del 2,98% (el 78% corresponde a yens con una tasa del 2,27%). El comparador referencial relevante², a su vez, registra una caída menor al pasar desde un 5,148% a un 5,032%.

² Libid promedio entre 3 y 6 meses para dólar, marco y yen, ponderada en un 47%, 32% y 21% respectivamente.

En la cartera de riesgo soberano y supranacional, por su parte, el retorno contable cae desde un 6,23% a un 5,83%, mientras que el comparador referencial relevante³ presenta una leve disminución (4,710% versus 4,705%).

BONOS

El índice de performance de la cartera de bonos en febrero (0,926) es marginalmente superior a lo observado en el mes de enero (0,920). Dicho resultado es atribuible a una caída en los comparadores referenciales proporcionalmente superior a la experimentada por los retornos contables de la cartera. Mientras los comparadores referenciales⁴ disminuyen desde un 6,509% a un 6,214%, el retorno contable de la cartera lo hace desde un 5,999% a un 5,753%.-

Durante el mes de febrero, al igual que en meses anteriores, se mantuvo la decisión de incrementar la duración de la cartera a través de compras de bonos en dólares. A tales efectos se efectuaron compras por US\$ 160 millones de bonos emitidos a 10 años plazo y con una madurez remanente en el rango de 7 a 10 años.

El alargamiento de posiciones en bonos a 10 años en dólares (ver Anexo N° 2) obedece a la mayor estabilidad esperada en los rendimientos de estas inversiones .

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 8 meses, a diferencia de lo observado en 1993 y el primer semestre de 1994.

2. RESULTADOS ECONÓMICOS

Basados en una valoración diaria del portafolio de bonos a precios de mercado, se calcula y analiza para el mes de febrero el "retorno total" promedio de esta cartera, aplicando la metodología de cálculo presentada en el informe del mes anterior. Esto es, se calcula la diferencia entre fines del mes corriente y el anterior, en el valor -promedio mensual- de mercado de la cartera, considerando las fluctuaciones en el precio de mercado de las inversiones y los intereses que devengan⁵. Al incorporar el impacto *ex-post* de los cambios de precios en el valor de la cartera, el "retorno total" es un indicador muy sensible cuya volatilidad depende fuertemente de la variabilidad de los precios⁶.

El análisis de gestión basado en el "retorno total" permite concluir, como se ilustra en la siguiente tabla y con detalle en el Cuadro N° 3 en los anexos, que en febrero de 1995 se observa una mejoría en los resultados que impulsa al alza el índice de performance desde un 0,803 a un 0,932. Esto, como se verá más adelante, se explica fundamentalmente por un aumento importante en los precios de los bonos en dólares.

³ Rendimiento promedio de índices Fixbis a 3 meses del BIS para dólar, marco y yen, ponderados en un 47%, 32% y 21% respectivamente.

⁴ El promedio de "yield to maturity" de índices de bonos entre 1 y 5 años de JP Morgan para dólar, marco y yen, ponderados en un 47%, 32% y 21% respectivamente.

⁵ El retorno mensual es el resultado de la composición de las tasas de retorno diarias. La necesidad de realizar los cálculos diariamente obedece al hecho que permanentemente la cartera de bonos sufre variaciones en su composición y saldos.

⁶ Si se comparan los resultados con los de una estructura benchmark, hay que tener presente que la volatilidad de los índices de gestión dependerá, en medida importante, de las diferencias de composición entre ambas carteras. Al mismo tiempo, hay que considerar un horizonte de evaluación de varios períodos para analizar los resultados.

CARTERA DE BONOS

Mes	Retorno Total BCCH (*) (a)	Retorno Total Benchmark (*) (b)	Performance Económico (a/b)	Performance Contable
Enero 1995	0,996%	1,241%	0,803	0,922
Febrero 1995	1,246%	1,337%	0,932	0,926

(*): Tasas mensuales.

En febrero de 1995 el valor económico promedio diario de la cartera de bonos fue equivalente a US\$ 3.343 millones con ganancias económicas totales en febrero, que alcanzan a US\$ 42,14 millones. US\$ 15,23 millones por concepto de intereses y US\$ 26,91 millones por concepto de cambios de precios (ver Cuadro N° 3 en los anexos y nota a pie #5 en pág. anterior).

Debe notarse que la estructura de monedas del benchmark que se usa en la comparación de rendimiento para la cartera de bonos es la siguiente: 47% dólar, 32% marco y 21% yen, con una duración implícita de 2,5 años en cada moneda y bonos entre uno y cinco años de madurez. Sin embargo, la cartera efectiva presenta desviaciones respecto de esta estructura, tanto en lo referente a composición de monedas como a duración.

Respecto de la composición de monedas, la cartera efectiva de bonos a febrero presenta un 45,9% de concentración promedio en el área marco, y sólo un 28,4% asociado a dólares. Esto se debe a la dependencia de esta cartera respecto de la estructura de monedas del portafolio de corto plazo, el que en medida importante ha estado concentrado en instrumentos en dólares por consideraciones de mercado⁷

En relación a la duración, la cartera efectiva muestra una duración promedio de 3,26 años, con desviaciones significativas respecto del benchmark (2,5 años) en el área dólar (5,3 años) y en yens (1,1 años). Dichas desviaciones, en particular aquellas referidas al área dólar, reflejan decisiones de inversión asociadas a percepciones de tendencias del mercado, en particular respecto de la evolución de tasas largas en dólares de EEUU.

El índice de performance de febrero (0,932) se explica por el desempeño de la cartera de bonos en dólares (1,234) y marcos (1,238), que más que compensa el desempeño de la cartera en yens (0,462), con duración relativamente más corta que las anteriores.

BONOS EN DÓLARES

Los bonos en dólares registraron un retorno total de 2,273% durante febrero de 1995. En enero el retorno total fue de 1,212%. Ello se explica por dos razones:

Se siguieron aumentando las tenencias a 10 años, llegando éstas a representar el 88,98% de esta cartera, y

Estas posiciones largas registraron aumentos de precios de 2,51% en promedio. Las posiciones más cortas (menos de 1 año) registraron sólo un 0,18% de aumento en sus precios. Estos fuertes aumentos de precios responden a sucesivos descensos paralelos en la curva de rendimiento de bonos en US\$, especialmente hacia fines de mes.

En la práctica, existen pocas alternativas de instrumentos de riesgo soberano de corto plazo en monedas distintas al dólar.

BONOS EN AREA MARCO

La cartera en marcos alemanes registró un retorno total de 1,142% durante febrero de 1995. Durante enero el retorno fue de 1,048%. El mayor retorno total de febrero se debió a aumentos de precios en los tramos de madurez de 3 a 5 años y 5 a 7 años, donde en promedio los precios aumentaron un 0,89% y 0,70% respectivamente. Estos aumentos de precios se debieron a que en estos tramos de madurez, la curva de rendimiento registró los mayores descensos paralelos a lo largo del mes. En el tramo de madurez inferior a 1 año, los precios registraron un descenso de 0,08% en promedio. En el tramo de 1 a 3 años, los precios registraron un leve aumento de 0,25% en promedio.

La cartera de bonos en Francos Franceses, por su parte, registraron durante febrero un retorno total de 0,899%, inferior al registrado en enero de 1,375%. Sin perjuicio de lo anterior, al registrarse también una caída en el comparador referencial relevante (de 1,320 a 0,861), se produce en definitiva un efecto positivo en el índice de performance.

El Cuadro N° 4 en anexos combina los resultados contables de corto plazo con el retorno total de la cartera de bonos valorada a precios de mercado⁸. Esto permite concluir que en febrero se observa un índice de performance global de 1,062, resultado que es superior a lo obtenido para enero (1,000) aplicando la misma metodología.

1. DURACIÓN⁹

La duración total del portafolio el 28 de febrero era de 12,54 meses, superior (4,2 días) al rango autorizado 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). Dicha desviación, marginal y transitoria, fue debidamente justificada a la Gerencia de División y corregida al día siguiente. Durante el mes se decidió aumentar el stock de la cartera de bonos en US\$ 100 millones, como así mismo la de incrementar su duración, reemplazando con alguna anticipación, vencimientos del mes (US\$ 90 millones) por emisiones a 10 años. Al 15 de marzo la duración total era de 12,16 meses.

La duración total a fines de febrero representa un aumento en relación a lo observado a fines de enero (11,24 meses) y de diciembre de 1994 (10,85 meses). Este se explica por un aumento en la duración de las inversiones de largo plazo. Entre fines de enero y febrero la duración de la cartera de bonos aumentó desde 38,11 meses a 41,06 meses.

La duración de las inversiones de corto plazo, por su parte, disminuyó desde 3,43 meses en enero a 3,07 meses a fines de febrero (ver Anexo N° 3). En el caso de las inversiones de corto plazo en dólares, éstas también experimentaron una disminución en su duración entre enero y febrero, al pasar de 3,60 meses a 3,17 meses.

5. MONEDAS

La composición de monedas a fines de febrero correspondía en un 48,98% al dólar, un 31,04% al marco y otras monedas, y un 19,62% al yen, cumpliendo así, la restricción vigente aprobada en la Sesión N° 74 del Comité de Política de Reservas Internacionales

⁸ Las tasas de retorno total efectivas y referenciales del Cuadro N° 3 se anualizan, para ser consistentes con la forma de presentación de los resultados de corto plazo.

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".

(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 no exceder el punto central del rango autorizado para el dólar (47%). 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.

6. RIESGO BANCARIO

Continúa realizándose un intensivo uso del límite de riesgo bancario autorizado (52%), que significó que en el mes de febrero el riesgo bancario representara el 49,968% del portafolio (50,99% en enero y 50,86% en diciembre).

No hay en el mes de febrero, hechos relevantes que informar respecto de cambios de rating de bancos que alteren la nómina de instituciones elegibles.



Juan Foxley R.

CUADRO N° 1

INGRESOS NOMINALES DEL PORTAFOLIO DE DIVISAS. (*)

RETORNO EFECTIVO VERSUS BENCHMARK

(Enero - Febrero 1995)

ESTRUCTURA PROMEDIO ACTIVOS EN DIVISAS				INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (a)				RETORNO NOMINAL			
ITEM / CONCEPTO:	PORCENTAJE	GANANCIAS DE CAPITAL NETAS POR VENTAS (c)	TOTAL NOMINAL	INTERESES GANADOS (b)	GANANCIAS DE CAPITAL NETAS POR VENTAS (c)	TOTAL NOMINAL	TASA ANUALIZADA (%)	CORTO PLAZO (d) LIBID 3 y 6 ms. - FIXBIS 3 ms.	LARGO PLAZO (e) (BONOS)	TASA PROMEDIO PONDERADA (f)	RETORNO NOMINAL / TASA BENCHMARK PONDERADA
MONEDAS											
DOLARES	49,27%	1.871.289	68.710.783	66.839.495	1.871.289	68.710.783	6,486%	6,212%	7,396%	6,461%	1,004
MARCOS	26,15%	0	31.336.754	31.336.754	0	31.336.754	5,592%	4,955%	6,839%	5,350%	1,045
YENS	19,66%	0	12.451.202	12.451.202	0	12.451.202	2,921%	2,162%	3,322%	2,406%	1,214
LIBRAS	0,61%	0	781.989	781.989	0	781.989	5,842%				
FRANCOS SUIZOS	0,49%	0	479.168	479.168	0	479.168	4,490%				
FRANCOS FRANCESES	3,50%	0	5.450.500	5.450.500	0	5.450.500	7,296%				
OTRAS	0,006%	0	5.922	5.922	0	5.922	5,010%				
TOTAL	100,00%	1.871.289	119.218.321	117.347.033	1.871.289	119.218.321	5,559%	4,959%	6,362%	5,254%	1,058
INSTRUMENTOS											
DEPOSITOS A PLAZO Y OTROS (g)	76,07%	1.871.289	89.151.560	87.280.272	1.871.289	89.151.560	5,463%	4,959%	6,362%	5,254%	1,102
BONOS	23,93%	0	30.066.761	30.066.761	0	30.066.761	5,866%				0,922
TOTAL	100,00%	1.871.289	119.218.321	117.347.033	1.871.289	119.218.321	5,559%				1,058
Promedio activos en divisas US\$ (h) 13.161.680.952											

(*) 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 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 (Yield to Maturity) 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 CD'S, B.A.S, Letras del Tesoro, Papeles Comerciales, Depósitos a Plazo y FRN.

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

foi

Jefe Depto. Contabilidad

Jefe Depto. Control Inversiones

CUADRO N° 1.1

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

(Enero - Febrero 1995)

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 (%)	TASAS REFERENCIALES ANUALIZADAS	
MONEDAS							
DOLARES	56,081%	57.344.263	1.871.288	59.216.551	6,497%	CORTO PLAZO (d)	
LIBROS	24,240%	21.352.479	0	21.352.479	5,396%	LIBID 3 y 6 meses + FIXIS 3 meses	
YENS	18,073%	7.176.500	0	7.176.500	2,403%	6,212%	1,046
LIBRAS	0,808%	781.990	0	781.990	5,942%	4,955%	1,009
FRANCOS SUIZOS	0,653%	479.169	0	479.169	4,490%	2,162%	1,112
FRANCOS FRANCESES	0,143%	138.950	0	138.950	5,937%		
OTRAS	0,006%	5.922	0	5.922	6,276%		
TOTAL	100,00%	87.280.272	1.871.288	89.151.560	5,463%	4,959%	1,102
TIPO DE RIESGO							
BANCAPIO	73,00%	62.696.301	9.478	62.705.779	5,259%		
SOBERANO + SUPRANACIONAL	26,994%	24.583.971	1.861.810	26.445.781	6,017%	5,090%	1,033
TOTAL CORTO PLAZO	100,00%	87.280.272	1.871.288	89.151.560	5,463%	4,708%	1,278
Prom. Activos en Divisas C. Plazo US\$ (e)				10,012.12.302		4,959%	1,102

(*) 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 corrientes 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 los mismos.
- (d) Promedio simple de libid a 3 y 6 meses para riesgo Bancario. Promedio simple de tasas Fixis 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) Fuente: Informativo diario Gerencia de División Estudios.

[Handwritten signature]
 Jefe Depto. Contabilidad

[Handwritten signature]
 Jefe Depto. Control Inversiones

CUADRO N° 1.2

INGRESOS NOMINALES DEL PORTAFOLIO DE BONOS (*)
RETORNO EFECTIVO VERSUS BENCHMARK
(Enero - Febrero 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 (d)	RETORNO NOMINAL / TASA REFERENCIAL PONDERADA	1 - 3 años	3 - 5 años	1 - 3 y 3 - 5 años
MONEDAS											
DOLARES	28,910%	9.494.233	0	9.494.233	6,422%	7,257%	7,396%	0,868	7,257%	7,524%	7,396%
MARCOS	32,164%	9.986.275	0	9.986.275	6,063%	6,838%	6,838%	0,887	6,838%	6,838%	6,838%
YENS	24,723%	5.274.702	0	5.274.702	4,134%	2,992%	3,651%	1,245	2,992%	3,651%	3,322%
FRANCOS FRANCESES	14,203%	5.311.551	0	5.311.551	7,339%						
TOTAL	100,00 %	30.066.761	0	30.066.761	5,866%	6,232%	6,491%	0,922	6,232%	6,491%	6,362%
Prom. Activos en Divisas en Bonos US\$ (f)		3.149.552.650									

(*) 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 (Yield to Maturity) 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.

ROS

Jefe Depto. Contabilidad

[Signature]

Jefe Depto. Control Inversiones

CUADRO N° 2

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

(Febrero 1995)

ESTRUCTURA PROMEDIO ACTIVOS EN DIVISAS		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 (%)		
MONEDAS							
DOLARES	49,25%	31.737.842	984.861	32.722.703	6,392%		
MARCOS	26,620%	15.396.090	0	15.396.029	5,376%		
YENS	19,533%	6.146.997	0	6.146.997	2,893%		
LIBRAS	0,977%	354.239	0	354.239	5,521%		
FRANCOS SUIZOS	0,472%	223.394	0	223.394	4,371%		
FRANCOS FRANCESES	3,517%	2.592.526	0	2.592.526	6,896%		
OTRAS	0,001%	315	0	315	3,885%		
TOTAL	100,00%	57.451.342	984.861	58.436.203	5,433%		
INSTRUMENTOS							
DEPOSITOS A PLAZO Y OTROS (g)	75,355%	42.221.553	984.861	43.206.414	5,328%		
BONOS	24,645%	15.227.789	0	15.227.789	5,753%		
TOTAL	100,00%	57.451.342	984.861	58.436.203	5,433%		
Promedio activos en divisas US\$ (h)		13.225.710.000					

TASAS BENCHMARK ANUALIZADAS				PERFORMANCE ANUALIZADO	
CORTO PLAZO (d) LIBID 3 y 6 ms. + FIXBIS 3 ms.	LARGO PLAZO (e) (BONOS)	TASA PROMEDIO PONDERADA (f)	RETORNO NOMINAL / TASA BENCHMARK PONDERADA		
5,151%	7,190%	6,389%	1,003		
4,907%	6,729%	5,313%	1,012		
2,140%	3,245%	2,372%	1,220		
4,920%	6,214%	5,192%	1,046		
4,920%	6,214%	5,192%	1,003		
			0,926		
			1,046		

(*) 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.

(e) Promedio ponderado de rendimiento de índice de Bonos JP Morgan. Rendimientos diarios (Yield to Maturity) 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. Control Inversiones



Jefe Depto. Contabilidad



CUADRO N° 2.1

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

(Febrero 1995)

ESTRUCTURA PROMEDIO CORTO PLAZO		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (e)				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)		RETORNO NOMINAL / TASA REFERENCIAL PONDERADA			
						LIBRO 3 y 6 meses	FIXBIS 3 meses				
MONEDAS											
DOLARES	55,829%	27.860.792	984.861	28.845.653	6,424%	6,151%		1,044			
MARCOS	24,989%	10.354.868	0	10.354.868	5,105%	4,937%		1,034			
YENS	17,634%	3.274.815	0	3.274.815	2,269%	2,140%		1,056			
LIBRAS	0,792%	354.239	0	354.239	5,521%						
FRANCOS SUIZOS	0,628%	223.394	0	223.393	4,371%						
FRANCOS FRANCESES	0,126%	55.110	0	55.109	5,387%						
OTRAS	0,001%	315	0	315	5,185%						
TOTAL	100,00%	42.223.553	984.861	43.208.414	5,328%	4,920%		1,083			
TIPO DE RIESGO											
BANCARIO	72,742%	30.329.695	9.477	30.339.172	5,139%	5,032%		1,021			
SOBERANO + SUPRANACIONAL	27,258%	11.893.858	975.384	12.869.242	5,835%	4,705%		1,240			
TOTAL CORTO PLAZO	100,00%	42.223.553	984.861	43.208.414	5,328%	4,920%		1,083			
Prom. Activos en Divisas C. Plazo US\$ (e)											

(*) 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 los mismos.

(d) Promedio simple de libro 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.

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

Jefe Depto. Contabilidad

Jefe Depto. Control Inversiones

CUADRO N° 2.2

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

(Febrero 1995)

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 (%)		
MONEDAS							
DOLARES	29,167%	4.777.050	0	4.777.050	6,199%		
MARCOS	31,608%	5.041.161	0	5.041.161	6,032%		
YENS	25,338%	2.872.162	0	2.872.162	4,254%		
FRANCOS FRANCESES	13,887%	2.537.416	0	2.537.416	6,939%		
TOTAL	100,00 %	15.227.789	0	15.227.789	5,753%		
Prom. Activos en Divisas en Bonos US\$ (f)				3.259.450.393			

TASA REFERENCIAL ANUALIZADA		TASA REFERENCIAL ANUALIZADA		PERFORMANCE ANUALIZADO	
J.P. Morgan (e)	3 - 5 años	PROMEDIO (d)	1 - 3 y 3 - 5 años	RETORNO NOMINAL / TASA REFERENCIAL	PONDERADA
7,060%	7,319%	7,190%		0,862	
6,729%	6,729%	6,729%		0,896	
2,924%	3,566%	3,245%		1,311	
6,086%	6,342%	6,214%		0,926	

(*) 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 (Yield to Maturity) 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 FEBRERO 1995

RETORNO TOTAL EFECTIVO VERSUS BENCHMARK

ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS		RETORNO REFERENCIAL MENSUAL			PERFORMANCE		
MONEDAS	Paridades Promedio (a)	PORCENTAJE (b)	Valor Promedio Cartera (c) (moneda de origen)	Retorno Total Mensual (%) (d)	Monto Retorno Total (moneda de origen) (e)	RETORNO TOTAL BCCH / RETORNO REFERENCIAL	
DOLARES	1,502	28,39%	961.149.793	2,273%	22.162.701	1,2343	
MARCOS	98,191	31,48%	1.580.698.038	1,142%	17.954.000	1,238 (*)	
YENS	5,226	25,69%	84.334.101.154	0,434%	364.983.000	0,4642	
FRANCOS FRANCESES		14,44%	2.523.222.500	0,899%	22.530.000		
TOTAL		100,00%	US Dollars 3.343.231.632	1,246%	US Dollars Equivalentes 42.141.594	1,337%	
VALOR PROMEDIO CARTERA BONOS (US\$)			3.343.231.632			2,574	
DURACION PROMEDIO MENSUAL (AÑOS)							

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-95	4,755	2,492	3,039	2,598	1,315	2,633	3,594	2,490
Feb-95	5,331	2,545	2,992	2,607	1,145	2,590	3,537	2,524

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

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

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

d: Corresponde a la composición de los retornos diarios registrados durante febrero 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 febrero 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.

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

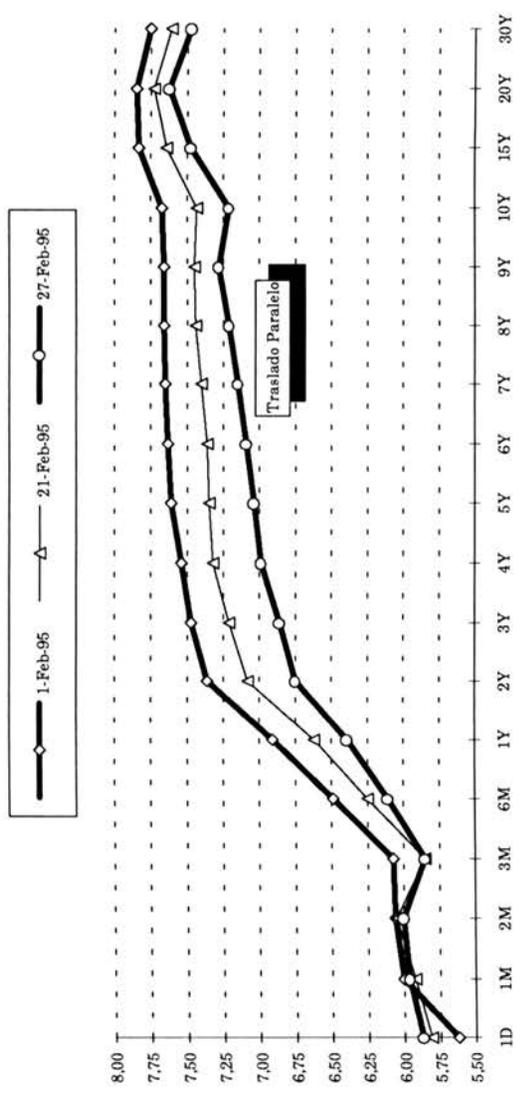
ESTRUCTURA PROMEDIO ACTIVOS EN DIVISAS		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (a)		RETORNO NOMINAL		TASAS BENCHMARK ANUALIZADAS				PERFORMANCE ANUALIZADO	
ITEM / CONCEPTO:	PORCENTAJE	INGRESOS NOMINALES TOTALES	TASA ANUALIZADA (%)	CORTO PLAZO (b) LIBID 3 y 6 ms. + FIXBIS 3 ms.	LARGO PLAZO (c) (BONOS)	TASA PROMEDIO PONDERADA (d)	RETORNO NOMINAL / TASA BENCHMARK PONDERADA				
MONEDAS											
DOLARES	49,256%	51.106.385	9,831%	6,151%	24,486%	10,002%	0,893				
MARCOS	26,620%	22.305.081	7,875%	4,897%	10,633%	6,175%	1,275				
YENS	19,533%	6.992.350	3,297%	2,140%	11,809%	4,170%	0,791				
LIBRAS	0,597%	354.229	5,521%								
FRANCOS SUIZOS	0,473%	223.394	4,371%								
FRANCOS FRANCESES	3,517%	4.370.127	11,874%								
OTRAS	0,010%	315	0,286%								
TOTAL	100,00%	85.353.861	7,985%	4,920%	17,284%	7,517%	1,062				
INSTRUMENTOS											
DEPOSITOS A PLAZO Y OTROS (e)	75,355%	43.208.414	5,328%	4,920%			1,083				
BONOS	24,645%	42.145.446	16,106% (g)		17,284%	7,517%	0,932				
TOTAL	100,00%	85.353.861	7,985%				1,062				
Promedio activos en divisas US\$ (f)		13.225.710.000									

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

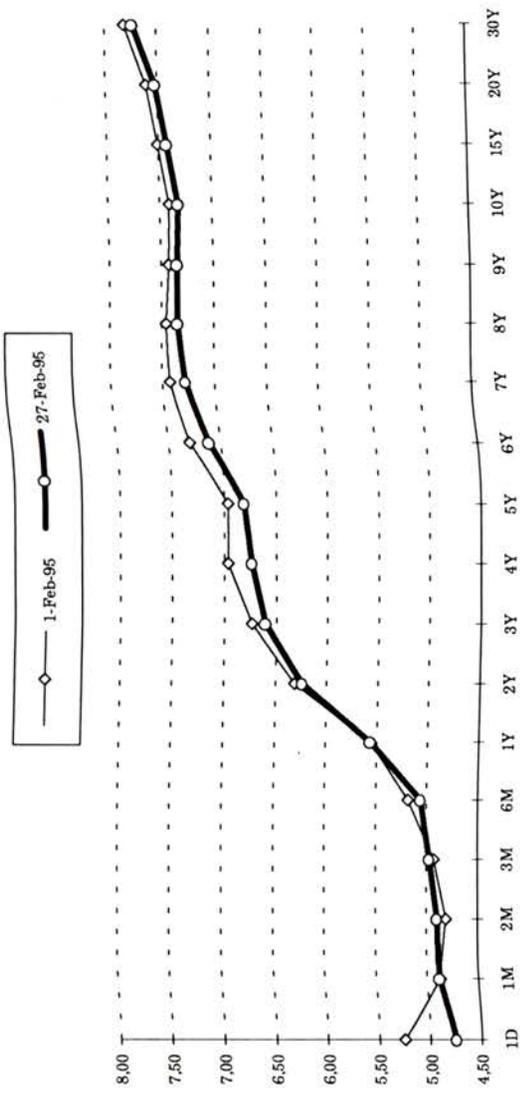
- (a) Fuente: Saldos de los registros contables del BCCH y retornos económicos calculados con Reuter Decision 2000 para bonos.
- (b) Promedio simple de libid a 3 y 6 meses para riesgo Bancario. Promedio simple de tasas Fixbis a 3 meses para riesgo Soberano y Supranacional. Rendimientos diarios para el 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.
- (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 UJS, SAS, Letras del Tesoro, Vales, Comerciales, Depósitos a Plazo y HHN.
- (f) Fuente: Informativo diario Gerencia de División Estudios.
- (g) Anualización aproximada de retorno mensual económico presentado en Cuadro N° 3.

CURVAS DE RENDIMIENTO Y EVOLUCI3N DE PRECIOS
(Complemento Cuadro N° 3)

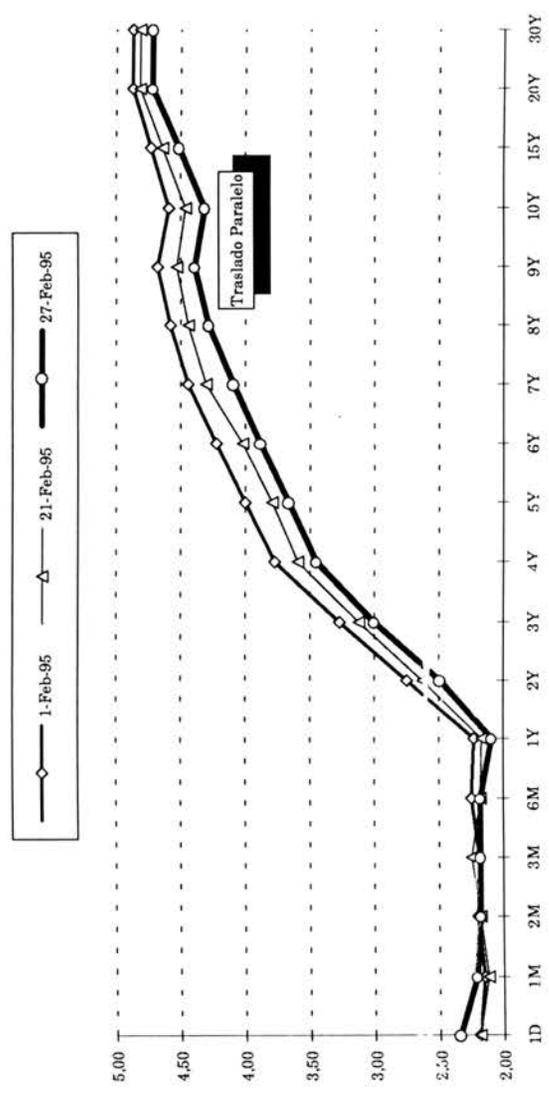
Curva de Rendimiento Bonos USA (Febrero 1995)



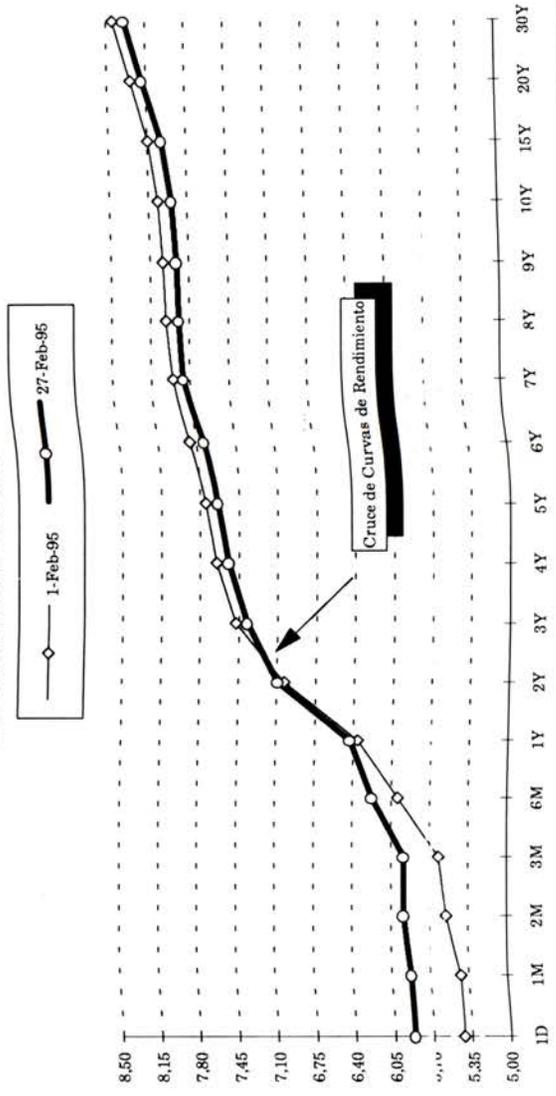
Curva de Rendimiento Bonos DEM (Febrero 1995)



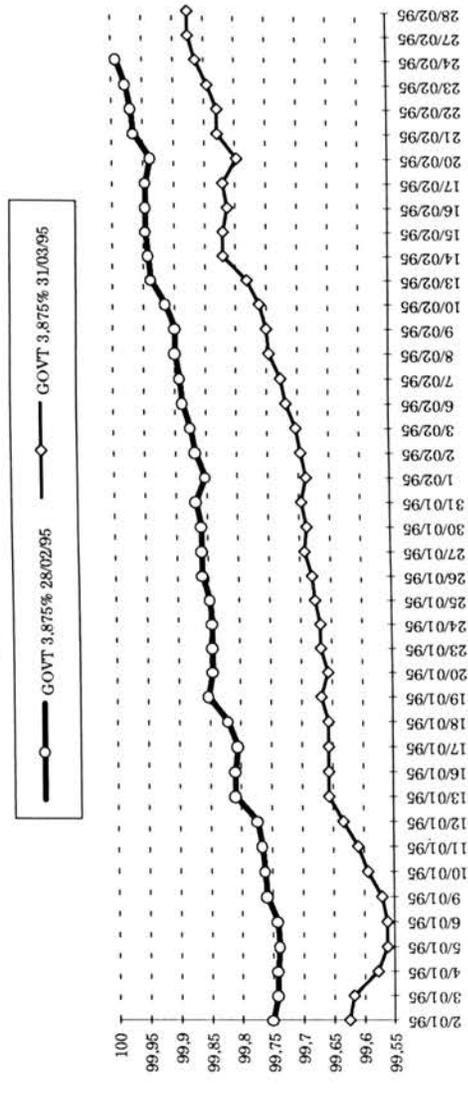
Curva de Rendimiento Bonos YENS (Febrero 1995)



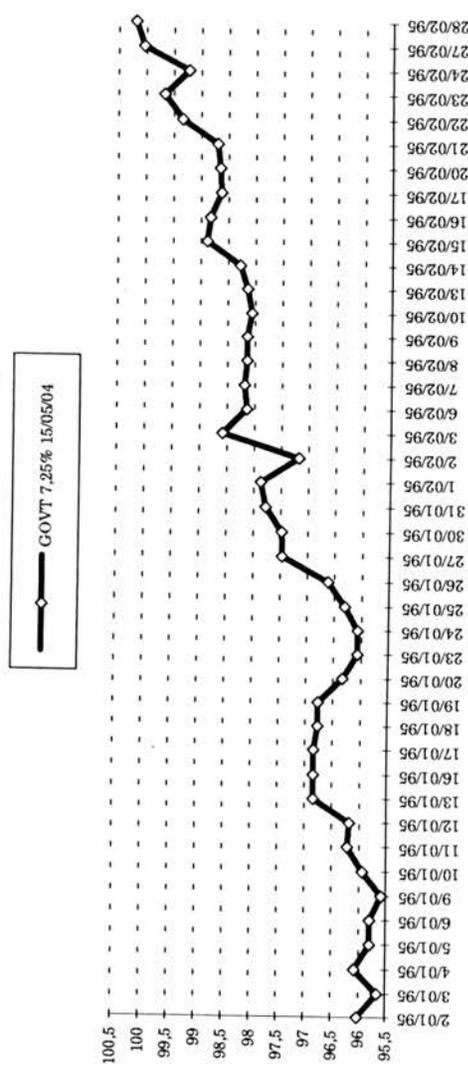
Curva de Rendimiento Bonos FRF (Febrero 1995)



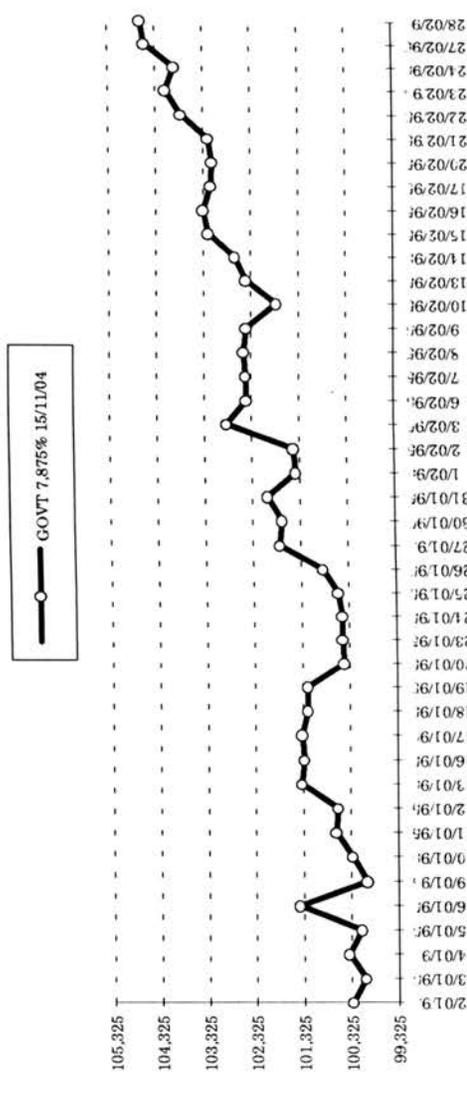
Evolución Precios Bonos en US\$ BCCH - Madurez: menor a 1 Año
(Enero 1995 - Febrero 1995)



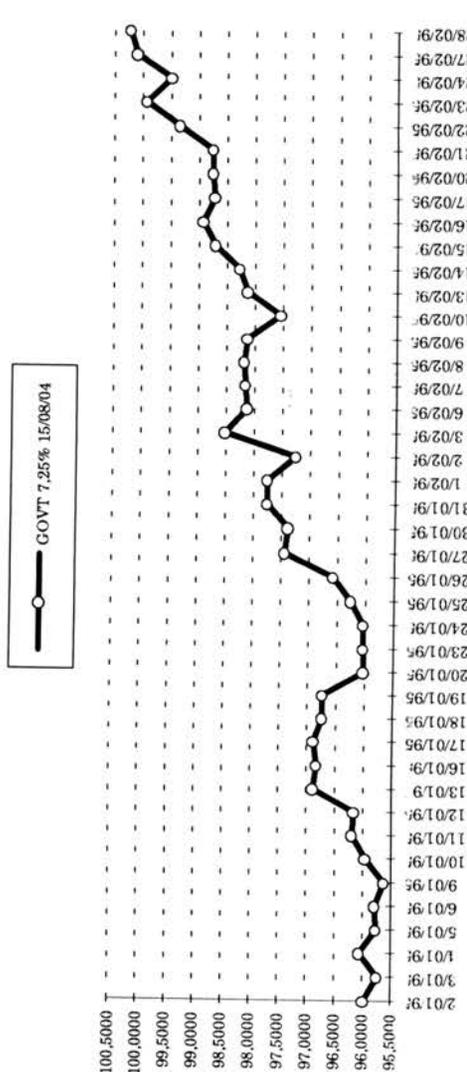
Evolución Precios Bonos en US\$ BCCH - Madurez: 7 a 10 años
(Enero 1995 - Febrero 1995)



Evolución Precios Bonos en US\$ BCCH - Madurez: 7 a 10 años
(Enero 1995 - Febrero 1995)

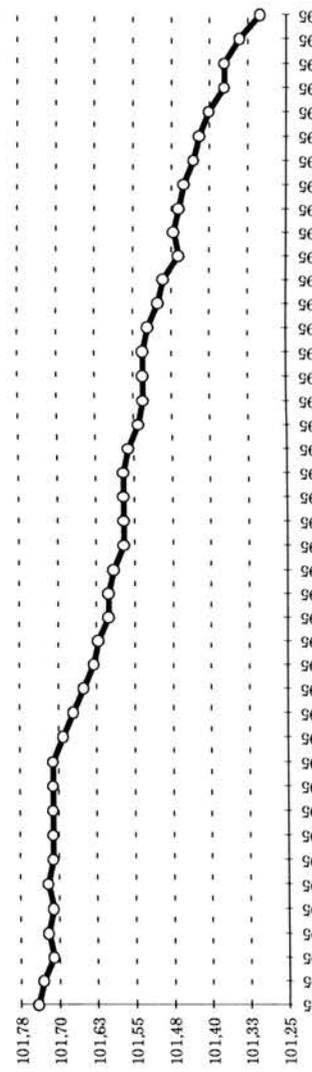


Evolución Precios Bonos BCCH en US\$ - Madurez: 10 años
(Enero 1995 - Febrero 1995)



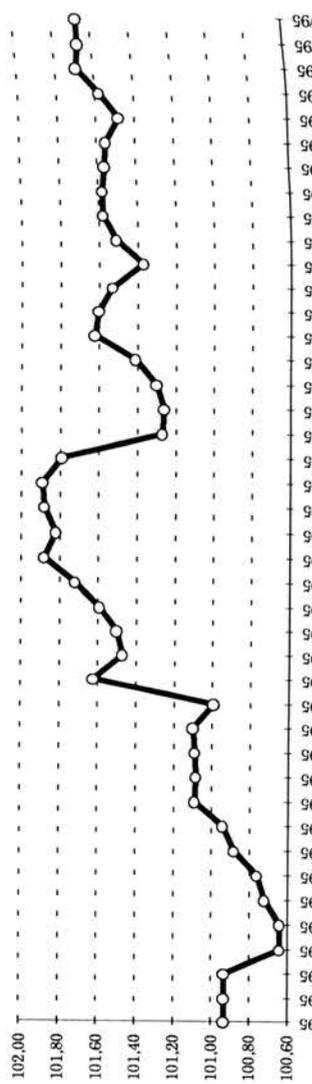
Evolución Precio Bono DEM - Madurez: menor a 1 año
(Enero 1995 - Febrero 1995)

BSA 8,875% 20/07/95



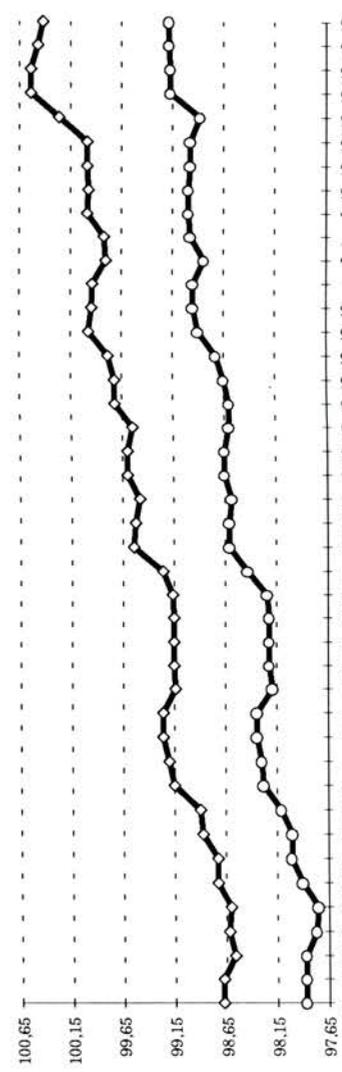
Evolución Precio Bono en DEM - Madurez: 1 - 3 años
(Enero 1995 - Febrero 1995)

BOBL 7,25% 20/10/97



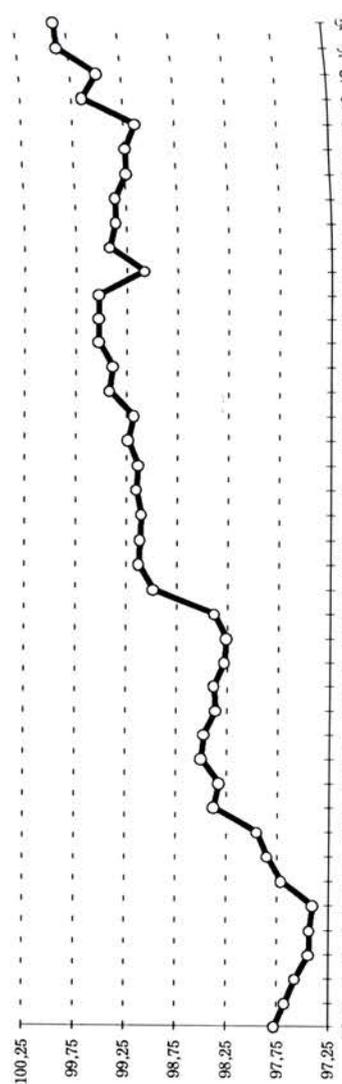
Evolución Precio Bono DEM - Madurez: 3 a 5 años
(Enero 1995 - Febrero 1995)

BOBL 6,375% 20/05/98

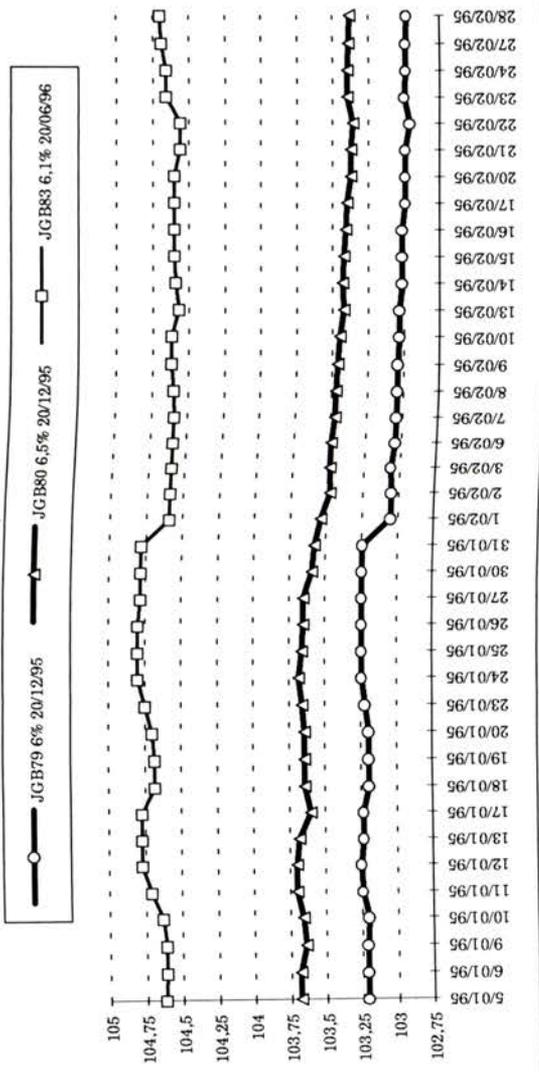


Evolución Precio Bono DEM - Madurez: 7 a 10 años
(Enero 1995 - Febrero 1995)

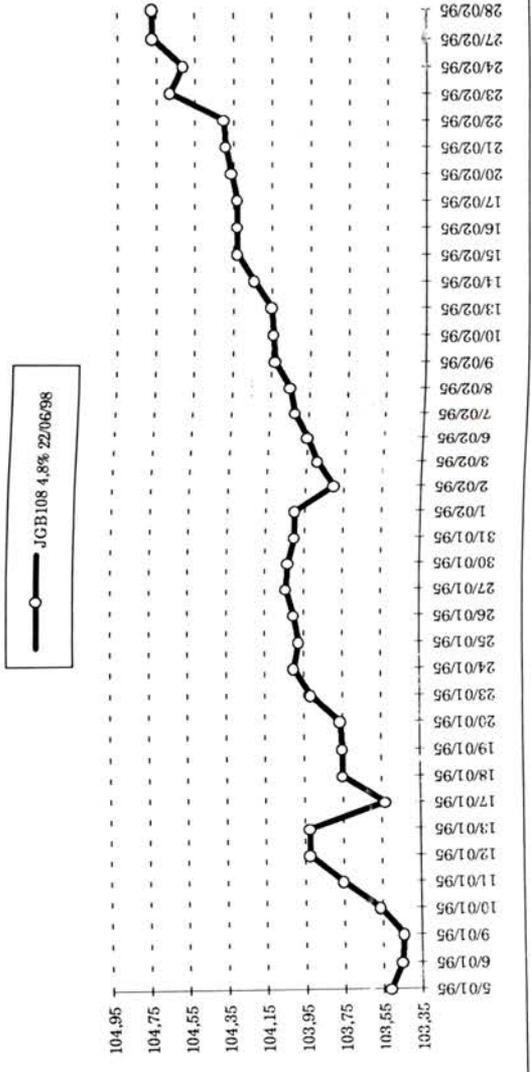
BUND 7,25% 21/10/02



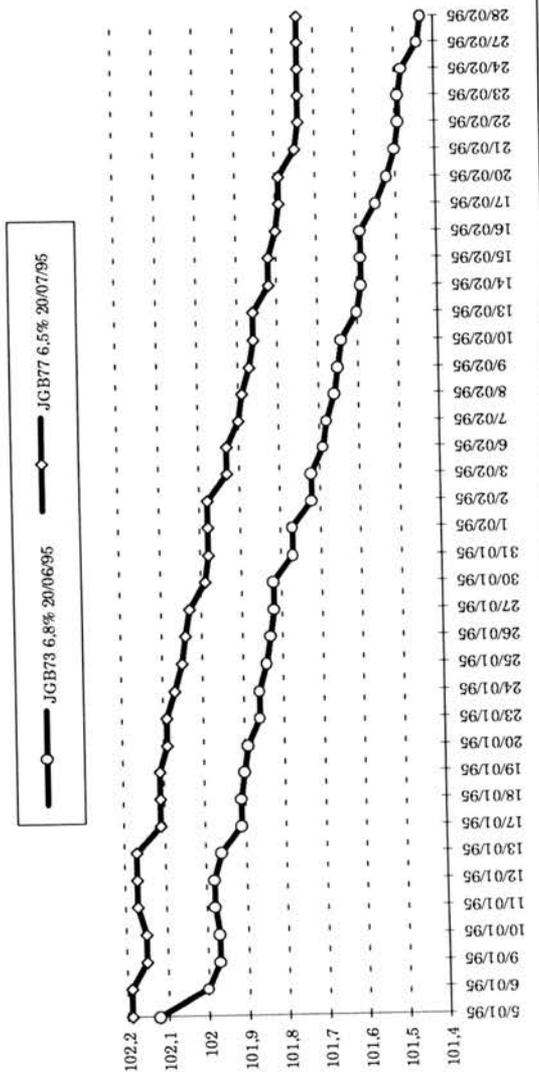
Evolución Precios Bonos en Yens - Madurez: menor a 1 Año
(Enero 1995 - Febrero 1995)



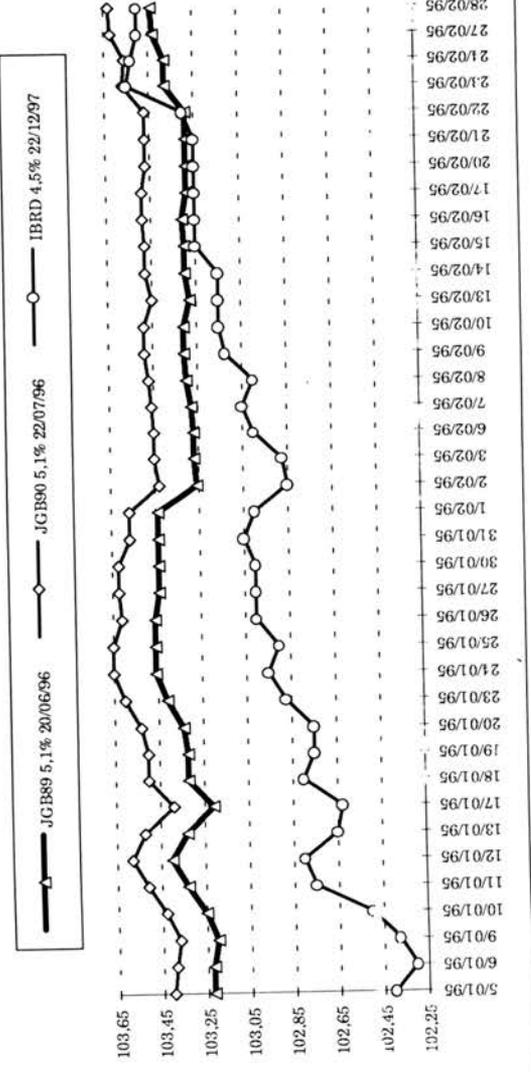
Evolución Precios Bonos en Yens - Madurez: 3 a 5 años
(Enero 1995 - Febrero 1995)



Evolución Precios Bonos en Yens - Madurez: menor a 1 Año
(Enero 1995 - Febrero 1995)



Evolución Precios Bonos en Yens - Madurez: 1 y 3 años
(Enero 1995 - Febrero 1995)



ANEXO N° 1

SPREAD LIBID FEBRERO 1994 - FEBRERO 1995
 (PROMEDIOS MENSUALES)

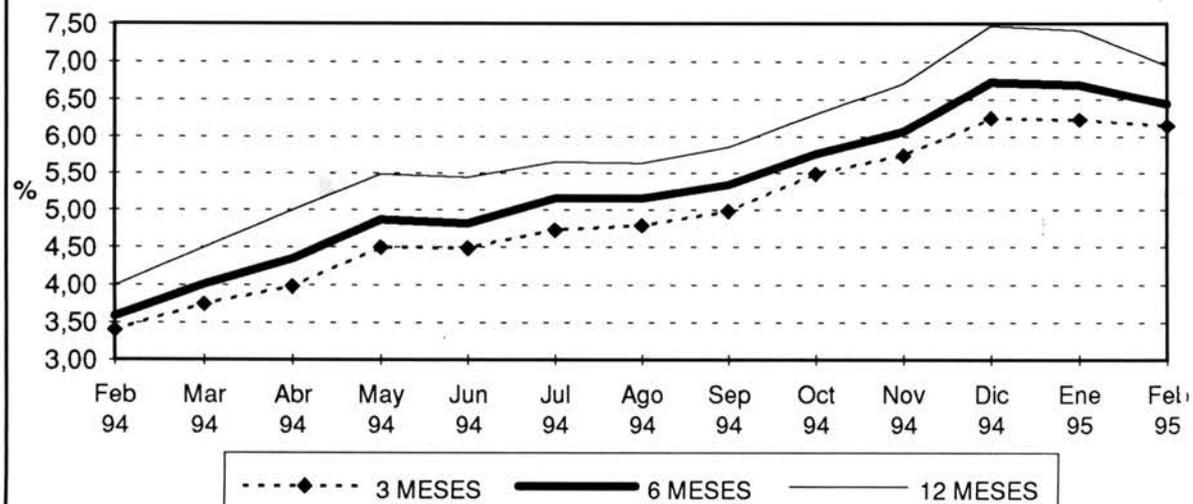
	MES	US\$	LE	DM	FS	FF	YEN
360 - 180	Febrero	0,40	0,02	-0,29	-0,15	-0,35	-0,01
	Marzo	0,49	0,20	-0,19	-0,11	-0,16	0,09
	Abril	0,64	0,37	-0,10	-0,02	-0,09	0,22
	Mayo	0,62	0,50	0,02	0,02	-0,02	0,15
	Junio	0,63	0,68	0,17	0,15	0,26	0,26
	Julio	0,50	0,73	0,16	0,17	0,26	0,21
	Agosto	0,48	0,85	0,26	0,21	0,37	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
Febrero 95	0,51	0,68	0,46	0,35	0,53	0,17	
180 - 90	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
Febrero 95	0,29	0,36	0,19	0,26	0,34	0,01	
180 - 30	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
Febrero 95	0,44	0,61	0,27	0,50	0,57	0,06	

LIBID FEBRERO 1994 - FEBRERO 1995
 (PROMEDIOS MENSUALES)

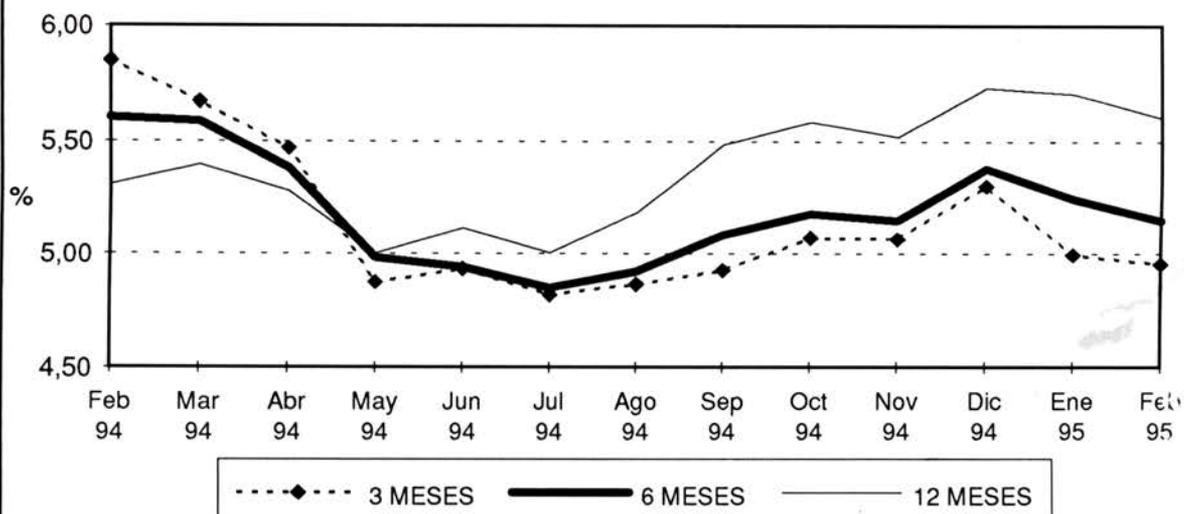
	MES	US\$	LE	DM	FS	FF	YEN
LIBID \$0	Febrero	3,24	5,10	6,00	4,18	6,33	2,19
	Marzo	3,50	5,05	5,87	4,12	6,24	2,36
	Abril	3,69	5,00	5,57	4,02	5,98	2,19
	Mayo	4,17	4,93	5,01	4,06	5,64	2,10
	Junio	4,25	4,84	4,95	4,23	5,41	2,02
	Julio	4,43	4,93	4,82	4,10	5,45	2,01
	Agosto	4,55	4,96	4,84	4,11	5,37	2,09
	Septiembre	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
Febrero 95	5,99	6,43	4,88	3,53	5,45	2,15	
LIBID #0	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
Febrero 95	6,14	6,68	4,95	3,77	5,68	2,19	
LIBID 180	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
Febrero 95	6,43	7,04	5,15	4,03	6,02	2,21	

LIBID FEBRERO 1994 - FEBRERO 1995

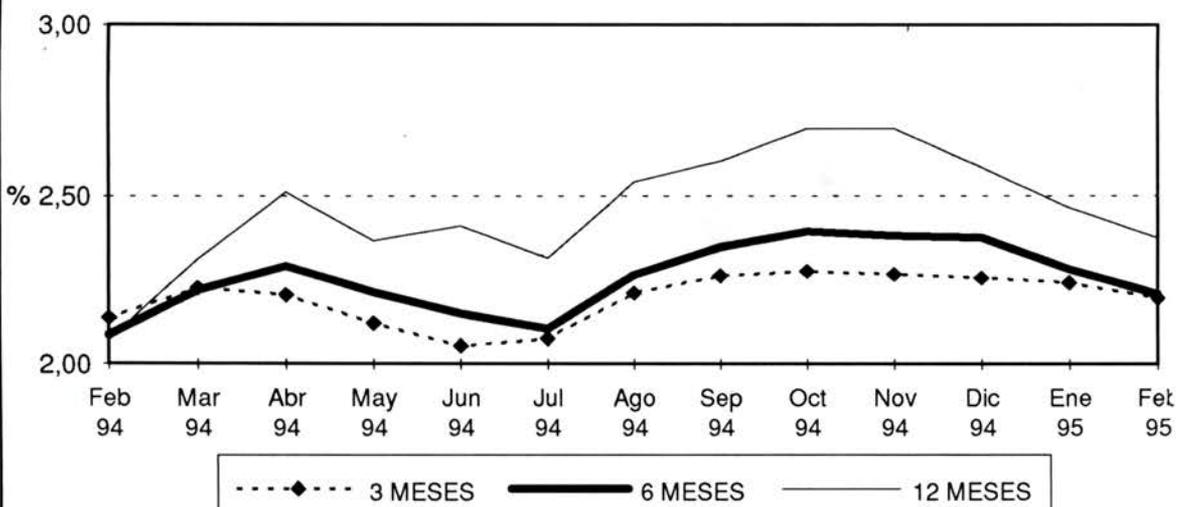
US\$



DM

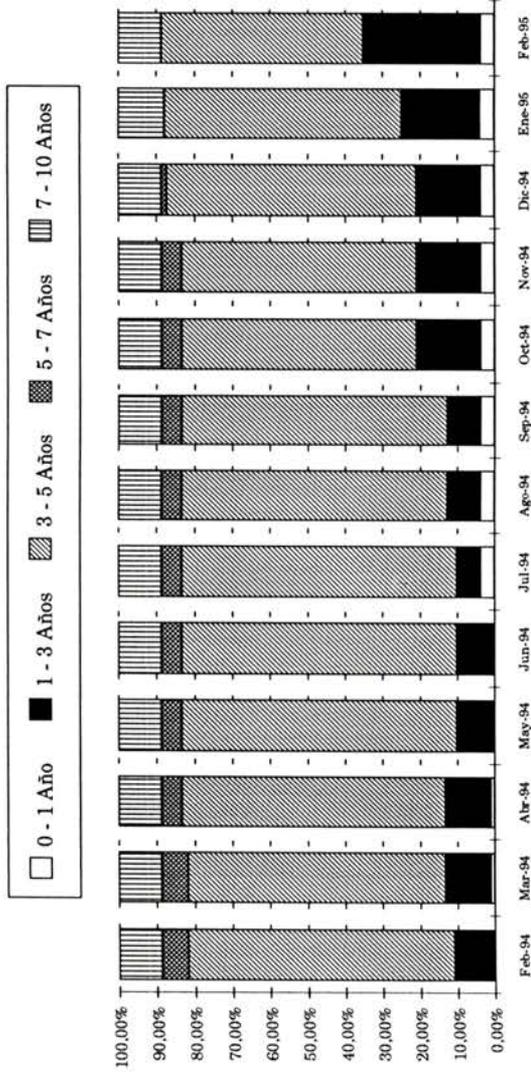


YEN

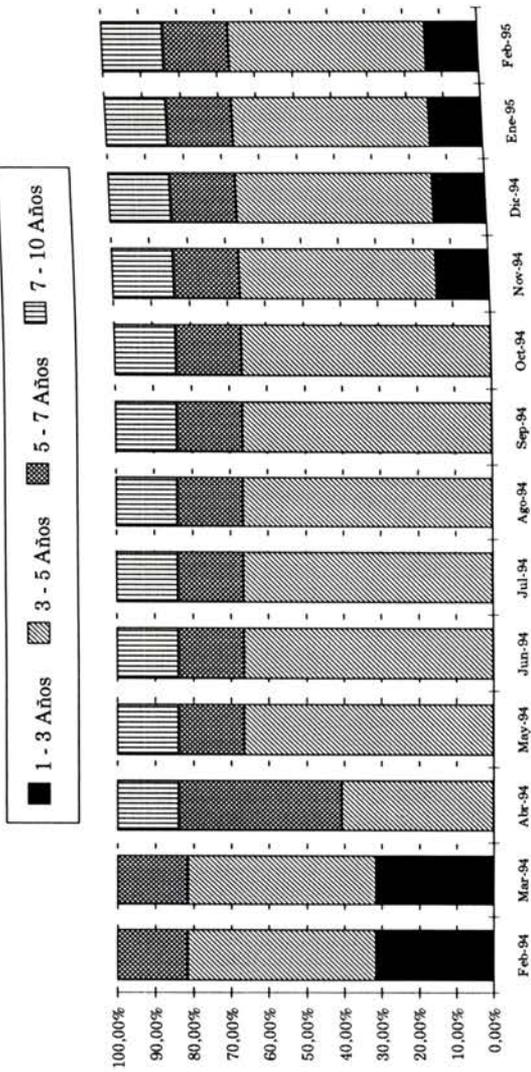


Evolución Composición del Portafolio de Bonos, por Tramos de Madurez (Años 1994 - 1995)

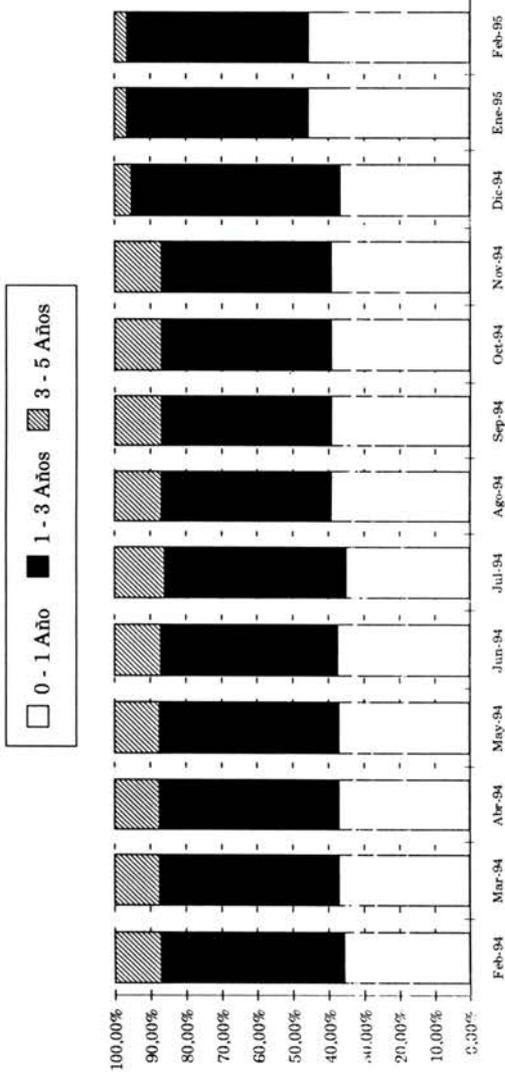
Evolución Composición Bonos Alemanes



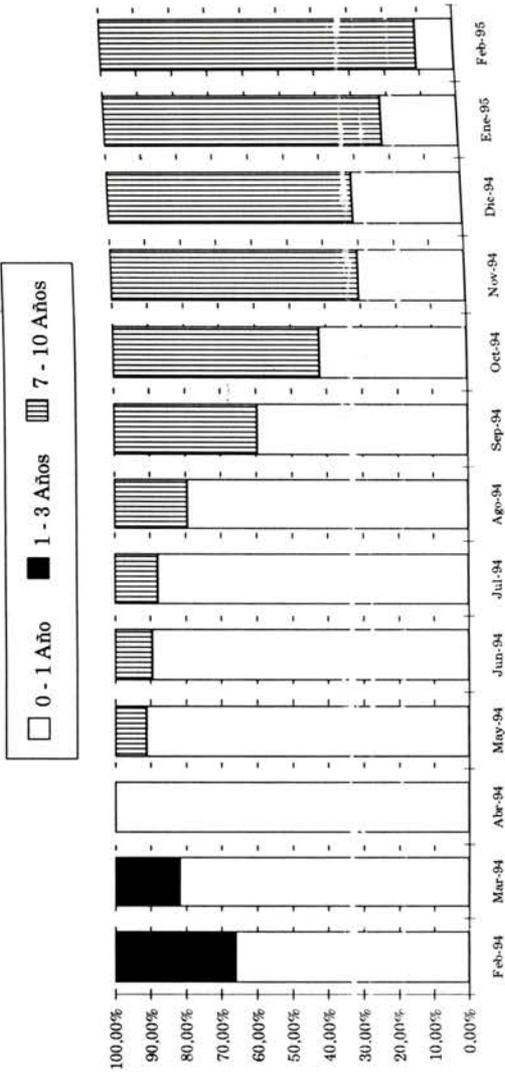
Evolución Composición Bonos Franceses



Evolución Composición Bonos Japoneses



Evolución Composición Bonos Norteamericanos



ANEXO N° 3

Duración Modificada del Portafolio

Febrero 1994 a Febrero 1995

Años (meses)

		Años		
Meses		Corto Plazo	Largo Plazo	Total
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
Febrero	Total	0,26	3,42	1,04
	US\$	0,26	5,98	1,11

		Meses		
Meses		Corto Plazo	Largo Plazo	Total
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
Febrero	Total	3,07	41,06	12,54
	US\$	3,17	71,79	13,32

Nota : Duración calculada a fines de cada mes.

PORTAFOLIO DE DIVISAS

		MONTO (mill.US\$)	% DEL TOTAL
1 CUENTA CORRIENTE		779,5	5,52
1.- Riesgo Bancario		-36,0	-0,24 (*)
2.- Riesgo no Bancario		815,5	5,53
2 DEPÓSITOS A PLAZO		6.422,3	45,50
3 ACEPT BANCARIAS Y CD		389,0	2,76
4 DEPÓSITOS Y FIX.BIS - BIS	01 -- 27	152,5	1,08
5 PAPELES DE CORTO PLAZO	09 -- 43	1.493,9	10,68
Papeles Comerciales		27,0	0,18
Eurorotas		958,9	6,50
Letras del Tesoro		508,0	3,44
6 FLOATING RATE NOTES	02 -- 16	1.264,1	8,96
7 BONOS	08 -- 34	3.614,3	25,61
TOTAL PORTAFOLIO DE DIVISAS		14.115,6	100,0

PORTAFOLIO DE ORO

8 DEPÓSITOS A PLAZO EN ORO		430,0	2,91
1.- Riesgo Bancario		419,1	2,84
2.- Riesgo no Bancario		10,9	0,07
9 ORO BANCO CENTRAL		206,0	1,40
TOTAL PORTAFOLIO DE ORO		636,0	

TOTAL PORTAFOLIO	14.751,6
-------------------------	----------

MARGENES

RIESGO

RIESGO SOBERANO		46,65
RIESGO BANCARIO (1.1+2+3+8.1)	00 -- 52	48,76
RIESGO SUPRANACIONAL		3,19
ORO BANCO CENTRAL		1,40
TOTAL		100,00

MONEDAS

US\$	42 -- 52	46,67
DM	29 -- 35	33,73
Yen	19 -- 23	19,60
TOTAL		100,00

DURACION

AL 13/04/95

Meses	9,40 -- 12,40	11,82
-------	---------------	-------

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

PORTAFOLIO POR CARTERAS
(mill.US\$)

HOJA 2
24/04/95

CARTERA	DOLARES	OTRAS M/E	TOTAL	%
1 CUENTA CORRIENTE	674,3	105,2	779,5	5,28
Riesgo Bancario	-42,6	6,6	-36,0	-0,24
B. Japan	0,0	6,6	6,6	
Swiss Bank Corp.	148,5	0,0	148,5	
Morgan Guaranty Trust	241,9	0,0	241,9	
Deutsche	118,0	0,0	118,0	
Compras fecha posterior	-151,0	0,0	-151,0	
Repo	200,0	0,0	200,0	
Reverse Repo	-600,0	0,0	-600,0	
Riesgo no Bancario	716,9	98,6	815,5	5,53
Federal Reserve	316,9	0,0	316,9	
Bank of England	0,0	0,2	0,2	
B. France	0,0	0,0	0,0	
BIS	0,0	98,4	98,4	
Compras fecha posterior	0,0	0,0	0,0	
Repo	-200,0	0,0	-200,0	
Reverse Repo	600,0	0,0	600,0	
2 DEPÓSITOS A PLAZO	2.107,0	4.315,3	6.422,3	43,54
3 DEPÓSITOS EN ORO	0,0	430,0	430,0	2,91
- Riesgo bancario	0,0	419,1	419,1	2,84
- Riesgo no bancario	0,0	10,9	10,9	0,07
4 ACEPTACIONES BANCARIAS Y CD	389,0	0,0	389,0	2,84
5 DEPÓSITOS Y CD'S - BIS	152,5	0,0	152,5	1,03
6 PAPELES CORTO PLAZO	1.452,5	41,4	1.493,9	10,13
P. Comerciales(Custodio FED)	27,0	0,0	27,0	
Euronotas(Custodio BIS)	917,5	41,4	958,9	
Letras del Tesoro	508,0	0,0	508,0	
7 FLOATING RATE NOTES (Custodio BIS)	952,0	312,1	1.264,1	8,57
8 BONOS (Custodios)	860,0	2.754,3	3.614,3	24,50
Bank of England	0,0	41,6	41,6	
Swiss	0,0	0,0	0,0	
Deutsche Bank	170,0	0,0	170,0	
BIS	0,0	1.183,2	1.183,2	
Bank of Japan	0,0	1.022,6	1.022,6	
Banque de France	0,0	506,9	506,9	
Morgan Guaranty Trust	690,0	0,0	690,0	
9 ORO BANCO CENTRAL	0,0	206,0	206,0	1,40
T O T A L E S	6.587,3	8.164,3	14.751,6	100,00

CUSTODIA DE INSTRUMENTOS
(mill.US\$)

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

BIS LA	1.183,2	1.061,5	943,9			190,0	152,5	3.531,1
--------	---------	---------	-------	--	--	-------	-------	---------

BIS	0,0	202,6	0,0					202,6
-----	-----	-------	-----	--	--	--	--	-------

FEDERAL	0,0			0,0	27,0	194,0	0,0	221,0
---------	-----	--	--	-----	------	-------	-----	-------

MORGAN	690,0		15,0	0,0	0,0	5,0		710,0
--------	-------	--	------	-----	-----	-----	--	-------

B. ENGLAND	41,6							41,6
------------	------	--	--	--	--	--	--	------

B. JAPAN	1.022,6			0,0				1.022,6
----------	---------	--	--	-----	--	--	--	---------

SWISS	0,0			0,0				0,0
-------	-----	--	--	-----	--	--	--	-----

B. FRANCE	506,9							506,9
-----------	-------	--	--	--	--	--	--	-------

DEUTSCHE	170,0			508,0				678,0
----------	-------	--	--	-------	--	--	--	-------

TOTALES	3.614,3	1.264,1	958,9	508,0	27,0	389,0	152,5	6.913,8
----------------	----------------	----------------	--------------	--------------	-------------	--------------	--------------	----------------

(*)

(*) BONOS	3.614,3
Hasta 1 año	525,6
Entre 1 y 3 años	1.062,7
Entre 3 y 5 años	1.070,2
Mas de 5 años	955,8
Plazo desde esta fecha al vencimiento	

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

A. BANCARIAS Y CD		389,0
US\$		389,0
	Barclays (cd)	15,0
	B nat Paris	25,0
	Commerzbank (CD)	10,0
	Dresdner(CD)	99,0
	Lloyds (cd)	70,0
	Morgan (cd)	45,0
	Nat West Bk (cd)	25,0
	Rabobank (CD)	25,0
	Bank Of America (cd)	20,0
	UBS (CD)	25,0
	Toronto (cd)	15,0
	Westdeutsche (cd)	15,0

FIX-BIB		152,5
US\$		152,5
	BIS	152,5

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

EURONOTAS		958,9
US\$		917,5
	FedBdevBk	100,0
	Suecia***	50,0
	Belgica	114,0
	Council of Europa****	63,0
	Asian Dev B.*****	20,0
	Cepme	20,0
	Com B australia	173,0
	ENEL	10,0
	Dinamarca	55,0
	EUROFIMA	130,5
	EDF	97,0
	N Zelandia	85,0
DM		41,4
	Dinamarca	41,4

L. TESORO		508,0
US\$		508,0
	EE UU**	508,0
Yen		0,0
	Japón	0,0

F.R. NOTES		1.284,1
US\$		952,0
	Belgium	30,0
	Finlandia *****	265,0
	AVASA	2,0
	SWEDEN	224,0
	N Zealand	66,0
	Irlanda	30,0
	R Unido	50,0
	Italia*****	235,0
	Dinamarca	50,0
Yen		11,2
	EIB	1,2
DM		300,9
	EUROFIMA	1,9
	Bund Republik	44,3
	Staatbank	12,7
	KFW	28,3
	Cred. Foncier	21,3
	Bundesbahn	101,0
	Bundes Post	46,0
	OKB	21,2
	Asian Dev B.	14,2

BONOS		3.614,3
US\$		860,0
	KFW	0,0
	Japan Dev B.	0,0
	OKB	0,0
	EE UU**	860,0
FrF		506,9
	Francia	506,9
LE		41,6
	R Unido	41,6
DM		1.121,7
	BIRF	6,4
	Suecia	7,1
	Alemania	1.108,2
Yen		1.084,1
	Japón	1.022,9
	BIRF	61,2

TOTALES	6.913,0	6.913,0	6.913,0
---------	---------	---------	---------

RIESGO BANCARIO
BANCOS ACTIVOS
(mill.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	0,0	0
6 50 Australia & N.Zealand Banking Group	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
"S1" 3 50 Banca Cassa di Risparmio di Torino spa	0,0	34,0	0,0	34,0	0,0	0,0	34,0	6
"P" 6 50 Banca Commerciale Italiana spa	26,0	24,8	0,0	50,8	0,0	0,0	50,8	6
6 50 Banca Nazionale del Lavoro spa	10,0	34,7	0,0	44,7	0,0	0,0	44,7	5
"S1" 3 30 Banco Ambrosiano Veneto spa	0,0	49,6	0,0	49,6	0,0	0,0	49,6	6
6 50 Bank of New York	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6
6 50 Banque Indosuez	10,0	0,0	0,0	10,0	0,0	0,0	10,0	6
6 50 Banque Paribas	0,0	31,2	0,0	31,2	0,0	0,0	31,2	6
6 50 Berliner Handels und Frankfurter	7,5	40,7	0,0	48,2	0,0	0,0	48,2	6
6 50 Creditanstalt Bankverein	12,5	34,4	0,0	46,9	0,0	0,0	46,9	3
6 50 Credito Italiano spa	25,0	22,0	0,0	47,0	0,0	0,0	47,0	6
6 50 First National Bank of Chicago	20,0	0,0	0,0	20,0	0,0	0,0	20,0	6
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	47,6	0,0	47,6	0,0	0,0	47,6	8
6 50 National Bank of Canada	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	8
3 50 Nordbanken	0,0	49,6	0,0	49,6	0,0	0,0	49,6	0
6 50 Norinchukin Bank	0,0	43,6	0,0	43,6	0,0	0,0	43,6	3
6 50 Skandinaviska Enskilda Banken	40,0	0,0	0,0	40,0	0,0	0,0	40,0	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	40,0	9,6	0,0	49,6	0,0	0,0	49,6	5
6 50 Unibank	0,0	33,4	0,0	33,4	0,0	0,0	33,4	4
"R1" 6 100 Banco Central Hispanoamericano	22,5	75,0	0,0	97,5	0,0	0,0	97,5	5
6 100 Cassa di Risparmio delle Province Lombarde s	139,5	21,2	0,0	160,7	0,0	0,0	160,7	6
6 100 Citibank NA	0,0	0,0	0,0	0,0	21,9	0,0	21,9	6
6 100 Chase Manhattan Bank	0,0	0,0	0,0	0,0	10,9	0,0	10,9	6
6 100 Chemical Bank	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6
6 100 Dai-ichi Kangyo Bank Ltd	0,0	94,6	0,0	94,6	0,0	0,0	94,6	6
6 100 Fuji Bank Ltd	0,0	94,6	0,0	94,6	0,0	0,0	94,6	9
6 100 Industrial Bank of Japan Ltd	0,0	86,2	0,0	86,2	0,0	0,0	86,2	0
6 100 Istituto Bancario San Paolo di Torino	10,0	88,5	0,0	98,5	0,0	0,0	98,5	3
6 100 Sakura Bank Ltd	0,0	90,0	0,0	90,0	0,0	0,0	90,0	5
6 100 Sumitomo Bank Ltd	0,0	90,7	0,0	90,7	0,0	0,0	90,7	5
6 100 Westpac Banking Co.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
"P" 6 150 Banco Exterior de España	0,0	160,9	0,0	160,9	0,0	0,0	160,9	6
6 150 Banco Santander	0,0	108,4	0,0	108,4	0,0	0,0	108,4	6
6 150 Bank Brussels Lambert	0,0	93,1	0,0	93,1	0,0	0,0	93,1	3
6 150 Bank of Scotland	0,0	28,0	0,0	28,0	0,0	0,0	28,0	6
12 150 Bankers Trust Company	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
12 150 Caja de Madrid	90,5	52,3	0,0	142,8	0,0	0,0	142,8	6
12 150 Commonwealth Bank of Australia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
6 150 Credit Commercial de France	65,0	39,9	0,0	104,9	0,0	0,0	104,9	3
"P" 6 150 Den Danske Bank Aktieselskab	0,0	157,4	0,0	157,4	0,0	0,0	157,4	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	147,8	0,0	147,8	0,0	0,0	147,8	3
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	38,7	0,0	135,2	0,0	0,0	135,2	6
6 150 Royal Bank of Scotland plc	40,0	80,6	0,0	120,6	0,0	0,0	120,6	6
12 150 Republic National Bank	0,0	0,0	0,0	0,0	21,7	0,0	21,7	0
12 150 Toronto Dominion Bank Ltd	10,0	17,7	15,0	42,7	0,0	0,0	42,7	6
"P" 12 200 ABN AMRO Bank	100,0	78,6	0,0	178,6	0,0	0,0	178,6	5
12 200 Banco Bilbao Vizcaya	92,5	100,2	0,0	192,7	0,0	0,0	192,7	3
12 200 Bank of America	40,0	0,0	20,0	60,0	0,0	0,0	60,0	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	183,0	0,0	0,0	183,0	24,7	0,0	177,7	4
12 200 Bank of Tokyo Ltd	0,0	192,4	0,0	192,4	0,0	0,0	192,4	9
12 200 Banque Nationale de Paris	0,0	170,2	25,0	195,2	0,0	0,0	195,2	2
12 200 Barclays Bank plc	0,0	0,0	15,0	15,0	32,7	0,0	47,7	3
12 200 Bayerische Hypotheken-und Wechsel-Bank AG	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3
12 200 Bayerische Vereinsbank AG	157,5	0,0	0,0	157,5	0,0	0,0	157,5	5
12 200 Caisse Nationale de Credit Agricole	0,0	136,8	0,0	136,8	0,0	0,0	136,8	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 Commerzbank AG	53,0	29,6	10,0	92,6	0,0	0,0	92,6	5
12 200 Credit Suisse	0,0	0,0	0,0	0,0	97,4	0,0	97,4	3
12 200 Dresdner Bank AG	0,0	0,0	89,0	89,0	0,0	0,0	89,0	3
12 200 Internationale Nederland Bank NV	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6
12 200 Lloyds Bank	0,0	0,0	70,0	70,0	0,0	0,0	70,0	6
12 200 Midland Bank plc	10,0	94,3	0,0	104,3	0,0	0,0	104,3	6
12 200 Mitsubishi Bank Ltd	0,0	183,5	0,0	183,5	0,0	0,0	183,5	13
"P" 12 200 National Australia Bank Ltd	0,0	216,7	0,0	216,7	0,0	0,0	216,7	0
12 200 National Westminster Bank plc	45,0	0,0	25,0	70,0	0,0	0,0	70,0	20
12 200 Royal Bank of Canada	125,0	35,4	0,0	160,4	33,1	0,0	193,5	0
12 200 Sanwa Bank Ltd	0,0	197,7	0,0	197,7	0,0	0,0	197,7	8
12 200 Societe Generale	10,0	175,7	0,0	185,7	0,0	0,0	185,7	13
12 200 Swiss Bank Corporation	0,0	0,0	0,0	0,0	32,7	148,5	181,2	3
12 200 Westdeutsche Landesbank Girozentrale	55,0	109,8	15,0	179,8	0,0	0,0	179,8	2
12 250 Bayerische Landesbank Girozentrale	198,0	18,4	0,0	216,4	0,0	0,0	216,4	6
12 250 Landesbank Hessen Thüringen	65,0	157,8	0,0	222,8	0,0	0,0	222,8	3
12 250 Suedwestdeutsche Landesbank	53,0	106,7	0,0	159,7	0,0	0,0	159,7	0
12 300 Caisse des Depots et Consignations	50,0	23,0	0,0	73,0	0,0	0,0	73,0	0
12 300 Deutsche Bank AG	45,0	70,8	0,0	115,8	0,0	118,0	233,8	0
12 300 Morgan Guaranty Trust Co.	65,0	0,0	45,0	110,0	76,9	90,9	277,8	0
12 300 Rabobank Nederland NV	0,0	0,0	25,0	25,0	0,0	0,0	25,0	0
12 300 Union Bank of Switzerland	0,0	136,9	25,0	161,9	67,1	0,0	229,0	9
FED-BIS-BOE-RR	0,0	0,0	0,0	0,0	10,9	422,1	433,0	0
TOALES	2.107,0	4.315,3	289,0	6.911,3	430,0	778,5	8.020,8	5,1

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

"P" margen excedido por variación paridades

"R1" rebajado 21/02/95, proceso hasta 10/5/95

(mill.US)

MARGEN BANCOS		DPZ	O. M/E	AB/CD	S TOTAL	ORO	C.CTE.	TOTAL	pts	
12	200	ABN AMRO Bank	100,0	78,6	0,0	178,6		178,6	5	
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		
"S1"	3	Banca Cassa di Risparmio di Torino spa		34,0		34,0		34,0	4	
"P"	6	Banca Commerciale Italiana spa	26,0	24,8	0,0	50,8		50,8	6	
6	50	Banca Nazionale del Lavoro spa	10,0	34,7		44,7		44,7	5	
"S1"	3	Banco Ambrosiano Veneto spa		49,6		49,6		49,6	6	
"P"	12	Banco Bilbao Vizcaya	92,5	100,2	0,0	192,7		192,7	3	
6	100	Banco Central Hispanoamericano	22,5	75,0		97,5		97,5	5	
"P"	6	Banco Exterior de España		160,9		160,9		160,9	6	
6	150	Banco Santander	0,0	108,4		108,4		108,4	6	
6	150	Bank Brussels Lambert	0,0	93,1		93,1		93,1	3	
12	200	Bank of America	40,0		20,0	60,0		60,0	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	153,0		0,0	153,0	24,7	177,7	4	
6	150	Bank of Scotland	0,0	28,0		28,0		28,0	6	
12	200	Bank of Tokyo Ltd	0,0	192,4	0,0	192,4	0,0	192,4	9	
12	150	Bankers Trust Company				0,0	0,0	0,0		
6	50	Banque Indosuez	10,0	0,0	0,0	10,0		10,0	6	
12	200	Banque Nationale de Paris	0,0	170,2	25,0	195,2		195,2	2	
6	50	Banque Paribas	0,0	31,2		31,2		31,2	6	
12	200	Barclays Bank plc	0,0	0,0	15,0	15,0	32,7	47,7	3	
12	200	Bayerische Hypotheken-und Wechsel-Bank AG	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	3	
12	250	Bayerische Landesbank Girozentrale	198,0	18,4		216,4		216,4	6	
12	200	Bayerische Vereinsbank AG	157,5	0,0		157,5		157,5	5	
6	50	Berliner Handels und Frankfurter	7,5	40,7		48,2		48,2	6	
12	300	Caisse des Depots et Consignations	50,0	33,0		83,0		83,0	0	
12	200	Caisse Nationale de Credit Agricole	0,0	136,8		136,8		136,8	3	
12	200	Canadian Imperial Bank of Commerce	25,0	0,0	0,0	25,0	0,0	25,0	3	
"R1"	6	Cassa di Risparmio delle Province Lombarde s	139,0	21,2		160,7		160,7	6	
6	100	Chase Manhattan Bank	0,0	0,0	0,0	0,0	10,9	10,9		
6	100	Chemical Bank				0,0	0,0	0,0		
12	150	Caja de Madrid	90,5	52,3		142,8		142,8	6	
6	100	Citibank NA			0,0	0,0	21,9	21,9		
12	200	Commerzbank AG	53,0	29,6	10,0	92,6		92,6	5	
12	150	Commonwealth Bank of Australia	0,0	0,0		0,0		0,0		
6	150	Credit Commercial de France	65,0	39,9		104,9		104,9	3	
12	200	Credit Suisse	0,0	0,0	0,0	0,0	97,4	97,4	7	
6	50	Creditanstalt Bankverein	12,5	34,4	0,0	46,9		46,9	3	
6	50	Credito Italiano spa	25,0	22,0	0,0	47,0		47,0	6	
6	100	Dai-ichi Kangyo Bank Ltd	0,0	94,6	0,0	94,6		94,6	6	
6	150	Den Danske Bank Aktieselskab	0,0	157,4	0,0	157,4		157,4	5	
12	300	Deutsche Bank AG	45,0	70,8	0,0	115,8	0,0	118,0	238,0	
12	200	Dresdner Bank AG			99,0	99,0	0,0	99,0	3	
6	50	First National Bank of Chicago	20,0	0,0	0,0	20,0		20,0	6	
6	100	Fuji Bank Ltd	0,0	94,6	0,0	94,6		94,6	9	
12	150	Generale Bank	150,0			150,0		150,0	6	
6	100	Industrial Bank of Japan Ltd	0,0	86,2	0,0	86,2		86,2	3	
12	200	Internationale Nederland Bank NV	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	6	
6	100	Istituto Bancario San Paolo di Torino	10,0	88,5		98,5		98,5	3	
12	150	Kredietbank NV	0,0	147,8		147,8		147,8	3	
12	250	Landesbank Hessen Thüringen	65,0	157,8	0,0	222,8		222,8	3	
12	200	Lloyds Bank	0,0	0,0	70,0	70,0		70,0	6	
3	10	Mellon Bank NA	0,0	0,0		0,0		0,0		
12	200	Midland Bank plc	10,0	94,3		104,3		104,3	6	
12	200	Mitsubishi Bank Ltd	0,0	183,5		183,5		183,5	13	
6	50	Monte dei Paschi di Siena	0,0	47,6		47,6		47,6	8	
12	300	Morgan Guaranty Trust Co.	65,0		45,0	110,0	76,9	90,9	277,8	
12	150	NBD Bank NA			0,0	0,0		0,0		
"P"	12	National Australia Bank Ltd		216,7	0,0	216,7		216,7	3	
6	50	National Bank of Canada	0,0	0,0		0,0		0,0	8	
12	200	National Westminster Bank plc	45,0	0,0	25,0	70,0		70,0	20	
3	50	Nordbanken	0,0	49,6		49,6		49,6	0	
12	150	Norddeutsche Landesbank Girozentrale	46,5	88,7	0,0	135,2		135,2	6	
6	50	Norinchukin Bank	0,0	43,6		43,6		43,6	3	
12	300	Rabobank Nederland NV			25,0	25,0		25,0	0	
12	150	Republic National Bank			0,0	0,0	21,7	21,7		
12	200	Royal Bank of Canada	125,0	35,4		160,4	33,1	193,5	0	
6	150	Royal Bank of Scotland plc	40,0	80,8		120,8		120,8	3	
6	100	Sakura Bank Ltd	0,0	90,0	0,0	90,0	0,0	90,0	5	
12	200	Sanwa Bank Ltd	0,0	197,7	0,0	197,7		197,7	8	
6	50	Skandinaviska Enskilda Banken	0,0	0,0	0,0	40,0		40,0	6	
12	200	Societe Generale	10,0	175,7	0,0	185,7	0,0	185,7	13	
3	50	Standard Chartered Bank	0,0	0,0		0,0		0,0	6	
12	250	Suedwestdeutsche Landesbank	53,0	106,7	0,0	159,7		159,7	0	
6	100	Sumitomo Bank Ltd	0,0	90,7	0,0	90,7		90,7	5	
6	50	Svenska Handelsbanken	40,0	9,6		49,6		49,6	5	
12	200	Swiss Bank Corporation		0,0		0,0	32,7	148,5	181,2	
12	150	Toronto Dominion Bank Ltd	10,0	17,7	15,0	42,7		42,7	6	
6	50	Unibank	0,0	33,4		33,4		33,4	4	
12	300	Union Bank of Switzerland		136,9	25,0	161,9	67,1	229,0	9	
12	200	Westdeutsche Landesbank Girozentrale	55,0	109,8	15,0	179,8		179,8	2	
6	100	Westpac Banking Co.	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0		
		FED-BIS-BOE-RR	0,0			0,0	10,9	422,1	433,0	
		TOTALES	2.107,0	4.315,3	389,0	6.811,3	430,0	779,5	8.020,8	5,1

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

"P" margen excedido por variación paridades

"R1" 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
24/04/95

VENCIMIENTOS	DÓLARES	O.M/E	TOTAL	TOT.MES/AÑO	%
CAJA	674,3	105,2	779,5	1.148,3	7,8%
5/04/95	0,0	0,0	0,0		
6/04/95	0,0	0,0	0,0		
7/04/95	0,0	0,0	0,0		
10/04/95	0,0	0,0	0,0		
11/04/95	0,0	0,0	0,0		
12/04/95	0,0	0,0	0,0		
13/04/95	0,0	0,0	0,0		
17/04/95	0,0	0,0	0,0		
18/04/95	0,0	0,0	0,0		
21/04/95	0,0	0,0	0,0		
24/04/95	0,0	0,0	0,0		
25/04/95	0,0	0,0	0,0		
26/04/95	0,0	42,5	42,5		
27/04/95	0,0	164,4	164,4		
28/04/95	4,5	157,4	161,9		

MAYO	DÓLARES	O.M/E	TOTAL	TOT.MES/AÑO	%
2/05/95	5,0	45,1	50,1	1.171,1	7,9%
3/05/95	25,0	0,0	25,0		
4/05/95	0,0	10,8	10,8		
5/05/95	50,0	10,7	60,7		
8/05/95	20,0	112,3	132,3		
9/05/95	0,0	101,1	101,1		
10/05/95	27,0	0,0	27,0		
11/05/95	22,0	56,0	78,0		
12/05/95	5,0	0,0	5,0		
15/05/95	12,5	21,2	33,7		
16/05/95	0,0	24,6	24,6		
17/05/95	5,0	0,0	5,0		
18/05/95	0,0	61,6	61,6		
22/05/95	30,0	28,3	58,3		
23/05/95	0,0	49,6	49,6		
24/05/95	31,0	56,0	87,0		
25/05/95	10,0	0,0	10,0		
26/05/95	16,0	0,0	16,0		
29/05/95	0,0	21,4	21,4		
30/05/95	144,0	33,9	177,9		
31/05/95	50,5	85,5	136,0		

RESTO 95	3.290,0	3.957,5	7.247,5	7.247,5	49,1%
AÑO 1996	455,5	931,2	1.386,7	1.386,7	9,4%
AÑO 1997	120,0	272,8	392,8	392,8	2,7%
AÑO 1998	379,0	708,8	1.087,8	1.087,8	7,4%
AÑO 1999	321,0	357,4	678,4	678,4	4,6%
AÑO 2000	80,0	330,7	410,7	410,7	2,8%
AÑO 2001	40,0	0,0	40,0	40,0	0,3%
AÑO 2002	0,0	85,0	85,0	85,0	0,6%
AÑO 2003	60,0	116,2	176,2	176,2	1,2%
AÑO 2004	710,0	0,0	710,0	710,0	4,8%
AÑO 2008	0,0	11,2	11,2	11,2	0,1%

SUBTOTALES	6.587,3	7.958,4	14.545,7	14.545,7	98,6%
ORO B.CENTRAL		205,9	205,9	205,9	1,4%
TOTALES	6.587,3	8.164,3	14.751,6	14.751,6	100,0%

DEPÓSITOS A PLAZO EN ORO
(mill.US\$)

HOJA 7
24/04/95

POR VENCIMIENTO			TOTAL	TOT.MES
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				78,6
	1/08/95	morgan	11,1	
	14/08/95	credit s	11,0	
	15/08/95	credit s	10,9	
	21/08/95	credit s	11,0	
	22/08/95	credit s	11,0	
	24/08/95	ubs	12,5	
	29/08/95	morgan	11,1	
SEPTIEMBRE				43,4
	5/09/95	swiss	10,8	
	8/09/95	morgan	10,8	
	27/09/95	royal	10,9	
	29/09/95	morgan	10,9	
OCTUBRE				46,7
	2/10/95	morgan	11,1	
	4/10/95	n scotia	11,0	
	6/10/95	n scotia	13,7	
	24/10/95	citi	10,9	
DICIEMBRE				10,9
	21/12/95	barclays	10,9	
MARZO				44,0
	8/03/96	morgan	11,0	
	12/03/96	swiss	11,0	
	16/03/96	ubs	10,9	
	19/03/96	morgan	11,1	
ABRIL				32,6
	12/04/96	barclays	10,8	
	24/04/96	royal	10,9	
	25/04/96	credit s	10,9	
TOTAL DEPOSITOS ORO			430,0	430,0

POR BANCOS	Mill.US\$	Onzas
Citibank	21,9	64.145
Chase	10,9	32.080
England	10,9	31.833
Bank of Nova Scotia	24,7	72.398
Swiss Bank Corporation	32,7	95.565
Barclays Bank	32,7	96.058
Morgan Guaranty Trust	76,9	225.376
Republic	21,7	63.665
Credit Suisse	97,4	285.592
Royal Bank of Canadá	33,1	96.858
Deutsche Bank	0,0	0
Union Bank of Switzerland	67,1	196.581
Dresdner Bank	0,0	0
TOTALES	430,0	1.260.151

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

MARGEN PAÍS	BONOS	FRN	P.COM.	L.TES.	E.NOT.	FIX-BIS	ORO	TOTAL
-------------	-------	-----	--------	--------	--------	---------	-----	-------

EUROPA

								3.249,9
2600 Alemania	1.108,2	232,3						1.340,5
1300 Austria	0,0	21,2	27,0		0,0			48,2
325 Bélgica		30,0			114,0			144,0
325 Dinamarca		50,0			96,4			146,4
650 España		2,0	0,0		0,0			2,0
325 Finlandia		265,0						265,0
2600 Francia	506,9	21,3	0,0		117,0			645,2
1300 Holanda								0,0
325 Irlanda		30,0						30,0
325 Italia		235,0	0,0		10,0			245,0
325 Noruega	0,0							0,0
2600 Reino Unido	41,6	50,0					10,9	102,5
325 Suecia	7,1	224,0	0,0		50,0			281,1
1300 Suiza								0,0

AMÉRICA

650 Canadá					100,0			100,0
5200 EE.UU.	860,0			508,0				1.368,0

ASIA Y OT.

325 Australia			0,0		173,0			173,0
5200 Japón	1.022,9			0,0				1.022,9
325 N.Zelandia		66,0	0,0		85,0			151,0

TOTAL RIESGO SOBERANO

6.064,8

SUPRANACIONALES

1200 Asian Dev.Bank		14,2			20,0			34,2
BID								0,0
BIRF	67,6							67,6
BIS						152,5		152,5
CEE								0,0
Council Europe					63,0			63,0
EUROFIMA		11,9			130,5			142,4
Europ. Inv.Bank		11,2						11,2
Nordic Inv.Bank								0,0

TOTAL RIESGO SUPRANACIONAL

470,9

	BONOS	FRN	P.COM.	L.TES.	E.NOT.	CD'S	TOTAL
--	-------	-----	--------	--------	--------	------	-------

TOTALES GENERAL	3.614,3	1.264,1	27,0	508,0	958,9	152,5	10,9	6.535,7
------------------------	----------------	----------------	-------------	--------------	--------------	--------------	-------------	----------------

ESTRUCTURA POR MONEDAS

(mill.US\$)

MONEDA	C.CTE	DPZ	CUSTD.	TOTAL	%	MARGEN
DOLARES	674,3	2.107,0	3.806,0	6.587,3	46,7	42 -- 52
PTAS	0,0	0,0		0,0		
MARCOS	80,2	2.318,3	1.464,0	3.862,5	33,7	29 -- 35
LIBRAS	4,0	300,1	41,6	345,7		
F.SUIZOS	0,0	17,9		17,9		
F.FRANCESES	20,9	7,4	506,9	535,2		
YENES	0,1	1.671,6	1.095,3	2.767,0	19,6	19 -- 23
TOTAL MONEDAS	779,5	6.422,3	6.913,8	14.115,6	100,0	

TOTAL MONEDAS	779,5	6.422,3	6.913,8	14.115,6
TOTAL ORO		430,0	206,0	636,0
TOTAL GENERAL	779,5	6.852,3	7.119,8	14.751,6

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 Kleinwort Benson	Londre	3,20	0,07%		3,20	0,00%
2 Bank of America NT & SA	San Fr	20,00	0,41%		20,00	0,03%
3 Bank of Tokyo Capital Markets	Londres		0,00%		0,00	0,00%
4 Barclays de Zoete Wedd Ltd.	Londre	8,00	0,16%		8,00	0,01%
5 Barclays de Zoete Wedd Securi	N.York		0,00%		0,00	0,00%
6 BA Securities	San Francisco		0,00%		0,00	0,00%
7 BIS	Basilea	175,00	3,58%		175,00	0,26%
8 Chemical Securities Inc.	N.York		0,00%		0,00	0,00%
9 Citibank International plc	Londre	84,00	1,72%		84,00	0,13%
0 Citicorp Securities Markets Inc.	N.York		0,00%		0,00	0,00%
1 Credit Suisse First Boston Ltd	Londre	36,00	0,74%		36,00	0,05%
2 CS First Boston	N.York	14,20	0,29%		14,20	0,02%
3 Daiwa Securities America Inc.	N.York	230,00	4,71%		230,00	0,35%
4 Dean Witter Reynolds Inc.	Chicag	35,00	0,72%		35,00	0,05%
5 Deutsche Bank AG	Londres		0,00%		0,00	0,00%
6 Deutsche Bank Government Sei	N.York	115,00	2,35%	18.220,00	18.335,00	27,69%
7 Donaldson , Lufkin & Jenrette	N.York	330,00	6,76%		330,00	0,50%
8 DG Bank AG	Frankfurt		0,00%		0,00	0,00%
9 First Nat. Chicago	Londre	40,00	0,82%		40,00	0,06%
0 Goldman Sachs & Co.	N.York		0,00%		0,00	0,00%
1 Industrial Bank of Japan Intern	Londres		0,00%		0,00	0,00%
2 JP Morgan Securities Inc.	N.York	559,00	11,45%	18.510,00	19.069,00	28,80%
3 JP Morgan Securities Ltd.	Londre	3,20	0,07%		3,20	0,00%
4 Kidder, Peabody & Co. Inc.	N.York		0,00%		0,00	0,00%
5 Lehman Brothers International	Londre	309,70	6,34%		309,70	0,47%
6 Lehman Commercial Paper Inc	N.York	245,00	5,02%		245,00	0,37%
7 Lehman Government Securities	N.York		0,00%		0,00	0,00%
8 Merrill Lynch Government Inc.	N.York	81,00	1,66%		81,00	0,12%
9 Merrill Lynch Money Market Inc	N.York		0,00%		0,00	0,00%
0 Merrill Lynch Pierce, Fenner &	N.York		0,00%		0,00	0,00%
1 Morgan Stanley & Co. Inc.	N.York		0,00%		0,00	0,00%
2 Morgan Stanley International L	Londre	4,50	0,09%		4,50	0,01%
3 Nikko Securities	N.York	245,00	5,02%		245,00	0,37%
4 Nomura Securities Co. Ltd.	N.York	204,50	4,19%		204,50	0,31%
5 Salomon Brothers Internationa	Londre	9,80	0,20%		9,80	0,01%
6 SBC Government Securities Inc	N.York	220,00	4,50%	24.590,00	24.810,00	37,48%
7 Scotia Mc Leod	Toronto		0,00%		0,00	0,00%
8 Sumitomo Finance Internationa	Londres		0,00%		0,00	0,00%
9 Swiss Bank Corporation	Londre	1.559,50	31,93%		1.559,50	2,36%
0 UBS Ltd.	Londre	101,90	2,09%		101,90	0,15%
1 UBS Securities Inc.	N.York	250,00	5,12%		250,00	0,38%
TOTALES		4.883,50	100,00%	61.320,00	66.203,50	100,00%