



BANCO CENTRAL DE CHILE

ACTA CORRESPONDIENTE A LA SESION EXTRAORDINARIA N° 447E DEL CONSEJO DEL BANCO CENTRAL DE CHILE CELEBRADA EL JUEVES 31 DE AGOSTO DE 1995

En Santiago de Chile, a 31 de agosto de 1995, siendo las 12,40 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 Subrogante, don Jorge Carrasco Vásquez;
Gerente de División Internacional Subrogante, don Miguel Fonseca Escobar;
Jefe de Gabinete del Presidente, doña Paola Assael Montaldo;
Gerente de Inversiones Internacionales, don Cristián Salinas Cerda;
Jefe Departamento Control de Inversiones, don Iván Montoya Lara;
Jefe de Prosecretaría, doña María Isabel Palacios Lillo.

Temas tratados:

1. Rendimiento de los activos en divisas junio de 1995 y Portafolio de divisas al 28 de agosto de 1995.
2. Informe del Gerente de División Internacional, señor Juan Foxley Rioseco - Administración del Portafolio de Activos de Divisas - Gestión global enero 1992 a junio 1995.

Rendimiento de Activos en divisas junio de 1995 y Portafolio de divisas al 28 de agosto de 1995.

El Gerente de División Internacional Subrogante, don Miguel Fonseca, presenta a conocimiento del Consejo el Informe de Rendimiento del Portafolio por el período enero-junio 1995, en forma acumulada y separadamente para el mes de junio recién pasado, el que será comentado por el Gerente de Inversiones Internacionales.

El señor Cristián Salinas presenta los resultados acumulados de retornos contables asociados al portafolio de divisas para el período enero-junio de 1995, así como aquellos individuales correspondientes al mes de junio; 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, se incluye la publicación de los retornos económicos de la cartera de bonos valorados a precios de mercado ("mark to market").

Señala 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



BANCO CENTRAL DE CHILE

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 ha sido habitual en estos informes - debidamente validados por el Departamento de Contabilidad del Banco.

Destaca que durante el período enero-junio de 1995 los resultados contables del portafolio de divisas muestran ingresos acumulados por el equivalente de US\$ 439,52 millones, provenientes en un 86,13% (US\$ 378,57 millones) de intereses percibidos y devengados, incluyendo amortización de premios y capitalización de descuentos, y en un 13,87% (US\$ 60,95 millones) de ganancias netas de capital por venta de instrumentos.

Los ingresos totales del período representan un retorno nominal anualizado de 6,43%, que se descompone en un 5,53% para instrumentos de corto plazo y un 9,10% para instrumentos de largo plazo.

Agrega, 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-junio 1995 es 1,315. En corto plazo es 1,179 y en largo plazo 1,609.

Manifiesta que en el mes de junio, en particular, el índice alcanza a 1,655 para el portafolio total (ver Cuadro N° 2 en anexos), resultado que es superior al promedio anual (1,315). Hace notar que, el performance de junio constituye el segundo mejor resultado del último año.

Destaca en el mes de junio la obtención, por segundo mes consecutivo, de un elevado índice de performance de largo plazo, que se explica esencialmente por la realización de importantes ganancias de capital producto de la venta de instrumentos a 10 años en dólares, continuando con la estrategia de venta de bonos y recomposición de cartera acentuada desde el mes de mayo.

Asimismo, en junio de 1995 la cartera de corto plazo registra un índice de performance equivalente a 1,277, lo que constituye el segundo mejor resultado mensual de los últimos 12 meses. Esto se aprecia con detalle en la siguiente tabla:

PERFORMANCE CORTO PLAZO

| PERIODO | TOTAL | BANCARIO | SOB.+SUP. |
|-----------------|--------------|-----------------|------------------|
| 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 |
| Marzo 95 | 1,182 | 1,105 | 1,384 |
| Abril 95 | 1,226 | 1,155 | 1,420 |
| Mayo 95 | 1,307 | 1,224 | 1,525 |
| Junio 95 | 1,277 | 1,185 | 1,506 |

Señala que para ambos tipos de riesgo de corto plazo, en junio se produce una caída en los rendimientos contables que no alcanza a compensarse con la caída que



BANCO CENTRAL DE CHILE

experimentan los comparadores referenciales relevantes, produciéndose, por esta circunstancia, una leve disminución en ambos índices de performance. En el caso del riesgo bancario, la caída en el índice es más acentuada.

Expresa que en términos generales, la menor rentabilidad de corto plazo se explica por una renovación significativa de inversiones - depósitos a plazo y cupones de FRNs - en las condiciones financieras imperantes en el mes, cuyas tasas se mantienen en la tendencia decreciente que se observa desde hace algún tiempo (ver Anexo N° 1). La leve caída en el performance, por su parte, se relaciona con la decisión de aumentar gradualmente las inversiones en yens en reemplazo de dólares, anticipando el ajuste en la composición de monedas para el portafolio total aprobado a fines de julio.

En lo que respecta al riesgo bancario, el retorno contable anualizado disminuye desde un 5,53% en mayo a un 5,16% en junio, producto de una importante renovación de depósitos a plazo (US\$ 1.968 millones), equivalente al 25,7% del riesgo bancario del mes. Señala que los vencimientos de depósitos de junio (US\$ 1.968 millones) exceden por amplio margen lo observado en mayo (US\$ 1.144,3 millones). El 84,7% de los vencimientos de junio constituyen colocaciones efectuadas en su oportunidad a 6,9 y 12 meses. En las renovaciones se privilegian los yens, como lo demuestra el hecho que vencen aproximadamente US\$ 636 millones equivalentes en yens con una tasa media del 2,1% y se renuevan depósitos en esa moneda por US\$ 850 millones equivalente a una tasa promedio del 1,15%. Agrega, que por otra parte, vencieron depósitos en DM por US\$ 833 millones al 5,35% y se efectuaron renovaciones por US\$ 924 millones al 4,41%. Las únicas renovaciones con aumentos de tasas correspondieron a Libras Esterlinas.

En la cartera de riesgo soberano y supranacional, por su parte, el retorno contable anualizado disminuye en forma menos acentuada al caer desde un 6,51% a un 6,27% - el 37% de los FRNs, que representaron en el mes el 47,8% de la cartera de riesgo soberano y supranacional de corto plazo, renovaron tasa de cupón - registrándose una caída más suave en el índice de performance al pasar desde 1,525 en mayo a 1,506 en junio (en el riesgo bancario se cae desde 1,224 a 1,185).

El hecho que en junio el retorno contable de corto plazo para riesgo soberano y supranacional experimente una disminución menos acentuada que lo observado en el riesgo bancario, se explica en medida importante por la mantención de un trading activo de instrumentos que permitió generar ganancias de capital por ventas equivalentes a US\$ 1 millón (en total las utilidades de la cartera ascendieron a US\$ 15,5 millones).

El Gerente de Inversiones Internacionales manifiesta que respecto al índice de performance contable de la cartera de bonos en junio (2,581) es muy superior al promedio del primer semestre de 1995 (1,609). Esto es atribuible en gran medida a las ganancias de capital por ventas de bonos, que en el mes totalizaron el equivalente a US\$ 19,7 millones. Si se descuentan estas ganancias, el índice de performance cae desde 2,581 a 1,20, manteniéndose como un resultado por sobre el comparador. De este total, el 65,4% (US\$ 12,8 millones) se debe a ventas de bonos en dólares a 10 años mientras que el 24,7% (US\$ 4,8 millones) se asocia a ventas de bonos en yens con plazos remanentes hasta el vencimiento inferiores a un año.

Destaca que las ganancias por ventas de bonos en junio (US\$ 19,7 millones), excedieron los retornos de esta cartera por intereses (US\$ 18,3 millones).

Añade que este resultado global es atribuible en medida importante al manejo estratégico del último año - particularmente en relación al dólar - que ha privilegiado decisiones de administración asociadas al ciclo esperado de tasas de interés buscando maximizar los retornos en el largo plazo. En lo sustantivo, 1994 fue un año de recomposición



BANCO CENTRAL DE CHILE

de cartera y posicionamiento estratégico. Los frutos se observan en términos de índices de gestión desde marzo de 1995.

Las ventas de bonos - que se intensifican en mayo y continúan en junio - se relacionan con la decisión de política comentada en informes anteriores de efectuar una recomposición gradual en esta cartera tendiendo, por una parte, a aumentar la participación relativa del dólar dentro del total, y por otra, a diversificar plazos de vencimiento en los bonos en dólares. Lo anterior, con el objeto de tender gradualmente a una cartera que se asemeje a la composición "neutral" del comparador referencial en cuanto a composición de monedas y duración (2,5 años), ante la volatilidad esperada en los precios de los instrumentos.

El señor Salinas hace notar que en junio se vendieron US\$ 140 millones de bonos en dólares a 10 años y aproximadamente US\$ 290 millones equivalentes en bonos en marcos, francos franceses y yens a distintos plazos. Los recursos de estas ventas (US\$ 430 millones) se destinaron a financiar parte sustantiva de las compras de bonos del mes, correspondientes a emisiones en dólares entre 1 y 5 años de plazo remanente hasta la madurez.

El Anexo N° 2 que se acompaña a la presente Acta, ilustra sobre la evolución de la composición relativa de la cartera de bonos en distintas monedas.

Destaca que, ex-post, se concluye que las ventas de bonos en dólares (las más significativas del período por su impacto en los resultados) se efectuaron en el mejor momento posible del mes, dada la tendencia observada en los precios. El gráfico que se acompaña muestra una tendencia al alza en el precio de estos bonos hasta inicios de junio, para luego comenzar a presentar cierto grado de volatilidad y finalizar en agosto con una tendencia a la baja.

Respecto de los bonos en yens, señala que las ventas se efectuaron en el rango superior de precios registrado durante el presente año.

El señor Salinas manifiesta, que basados en una valoración diaria del portafolio de bonos a precios de mercado, se calcula y analiza para el período enero-junio de 1995 y para el mes de junio en particular, el "retorno total" promedio de esta cartera. Esto es, se calcula la diferencia en el valor de liquidación que experimenta la cartera, considerando las fluctuaciones en el precio de mercado de las inversiones y los intereses que devengan. 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.

El "retorno total" es un indicador muy sensible cuya volatilidad depende fuertemente de la variabilidad de los precios. 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.

Los resultados económicos basados en el "retorno total" permiten concluir, para el período enero-junio de 1995, que el índice de performance acumulado para los bonos equivale a 0,861 (ver Cuadro N° 3 en anexos). Esto está determinado por desempeños acumulados por debajo de los comparadores referenciales en el área marco (0,905) y muy especialmente en el área yen (0,453). El área dólar, por su parte, registra un índice acumulado en el año de 1,223.



BANCO CENTRAL DE CHILE

El Cuadro N° 4 en anexos combina, referencialmente, los resultados contables de corto plazo con el retorno económico de la cartera de bonos valorada a precios de mercado. Las tasas de retorno total efectivas y referenciales del Cuadro N° 3 en Anexos, se anualizan, para ser consistentes con la forma de presentación de los resultados de corto plazo. Esto permite concluir que para el período enero-junio de 1995 se observa un índice de performance global para el portafolio total de 1.080, resultado que es muy similar al acumulado hasta el mes de mayo (1,078).

Indica que a nivel mensual, en junio se observa un índice de performance equivalente a 0,687, con resultados sobre los comparadores en el área dólar (1,11) y muy especialmente en el área yen (índice de 8,72). En el área marco, por su parte, se observa un desempeño bastante disminuido (índice de 0,483), basado en retornos negativos (Ver Cuadro N° 5 en Anexos).

La siguiente tabla ilustra sobre la evolución mensual.

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 |
| Marzo 1995 | 1,236% | 1,477% | 0,836 | 1,096 |
| Abril 1995 | 0,621% | 0,930% | 0,668 | 1,147 |
| Mayo 1995 | 2,392% | 2,235% | 1,070 | 3,382 |
| Junio 1995 | 0,138% | 0,200% | 0,687 | 2,581 |

(*) Tasas mensuales.

El señor Salinas menciona que en junio de 1995 el valor económico promedio de la cartera de bonos fue equivalente a US\$ 4.000 millones (ver Cuadro N° 5 en Anexos), habiéndose observado ganancias económicas totales por US\$ 3,5 millones.

El Cuadro N° 6 en anexos, combina referencialmente para el mes de junio los resultados económicos de los bonos con los resultados contables de corto plazo. Esto permite concluir que se observa un índice de performance global para el portafolio total de 1,144.

Asimismo, hace notar que la estructura benchmark en junio para la cartera de bonos era la siguiente : 47% dólar, 32% marco y 21% yen; una duración de 2,5 años en cada moneda y bonos entre uno y cinco años de madurez. La cartera efectiva en ese mes continuó presentando desviaciones importantes respecto de esta estructura, tanto en lo referente a composición de monedas como a duración, explicando en forma sustantiva las diferencias en los resultados.

Respecto de la composición de monedas, la cartera efectiva en junio presenta un 35,73% de concentración promedio en dólares y un 37,30% asociado al área marco, lo que representa un avance en relación al objetivo de recomposición en las monedas, si se considera que en mayo sólo el 27,63% correspondía al dólar y el 43% al área marco.

En relación a la duración, la cartera efectiva en junio muestra una duración promedio de 2,84 años, lo que también constituye un avance en el objetivo de tender al punto central del comparador (2,5 años), si se considera que en mayo la duración promedio fue de 3,07 años. En todo caso, persisten desviaciones importantes respecto del benchmark en el área dólar (4 años) y en yens (0,96 años).



BANCO CENTRAL DE CHILE

En lo específico, el índice de performance económico de junio para los bonos (0,687), se explica por lo siguiente:

Bonos en dólares (índice mensual de 1,11)

En junio los bonos en dólares registraron un retorno total de 0,733%, resultado que pese a ser inferior al observado en el mes previo (4,75%), permite mantener un desempeño superior al del comparador referencial. El índice de performance fue equivalente a 1,11 en junio, mientras que en mayo ascendió a 1,87.

La mantención de un desempeño superior al comparador sigue explicándose por la diferencia en composición de carteras entre el benchmark y lo real. Específicamente por la permanencia de un 23,49% de la cartera en bonos entre 7 y 10 años de plazo remanente de madurez hasta el vencimiento. Son estos bonos los que explican sustantivamente la desviación de retornos respecto del benchmark, al registrar por sí solos un aumento promedio en precios que duplicó a lo observado en el segmento entre 3 y 5 años.

Bonos en área Marco (índice mensual de 0,48)

En el área marco (DM, FrF y Libra Esterlina), es la primera vez en el año que por volatilidades en los precios de mercado y un cambio en la estructura de las curvas de rendimiento - se acentúan las pendientes con efectos más pronunciados a mayores plazos - el retorno efectivo y el referencial son negativos. La cartera registra un retorno negativo de 0,542% y el comparador referencial una pérdida de 0,365%.

Los cambios en las curvas de rendimiento afectaron en forma más pronunciada a las inversiones en el segmento entre 5 y 10 años, en que se mantenía en junio un 14,67% de los bonos en marcos, el 21,56% de los bonos en francos franceses y el 23,21% de los bonos en libras esterlinas.

Bonos en yens (índice mensual de 8,72)

En junio los bonos en yen experimentaron un deterioro en su retorno total, al caer desde el 0,630 observado en mayo a un 0,289%. Sin embargo, desde el punto de vista de performance se produce una mejoría en el desempeño, al subir el índice desde un 0,28 a un 8,72.

El factor que explica este cambio de tendencia en el índice, pese a observarse retornos decrecientes en el mercado, es la diferencia de composición entre la cartera mantenida por el banco y la correspondiente al benchmark. El 60,32% de la cartera efectiva corresponde a bonos entre 0 y 1 año de plazo remanente hasta su vencimiento, no incluidos en el comparador referencial.

Estos bonos cortos registran movimientos de precios en línea con la tendencia general de los instrumentos en yens entre 1 y 5 años incluidos en el índice, pero difieren en magnitud. Además, poseen retornos de cupón más altos que los incluidos en el comparador, lo que tiende a atenuar la caída en los retornos totales en contextos de precios decrecientes. De hecho, los cupones de estos bonos "cortos" varían entre el 5,1% y el 6,5% en términos anualizados.

El Gerente de Inversiones Internacionales informa que la duración total del portafolio a fines de junio era de 10,97 meses, cumpliendo así con el rango autorizado entre 9,4 y 12,4 meses para el portafolio de divisas (Acuerdo N° 76 del Comité de Política de



BANCO CENTRAL DE CHILE

Reservas Internacionales del 29 de noviembre de 1993). La duración total a fines de junio representa una disminución en relación a lo observado a fines de mayo (11,39 meses).

Entre fines de mayo y junio la duración de las inversiones de corto plazo aumentó levemente desde 2,71 a 2,84 meses (ver Anexo N° 3), mientras que la duración de la cartera de bonos disminuyó desde 34,42 meses a 33,69 meses.

En el caso de las inversiones de corto plazo en dólares, éstas experimentaron una disminución en su duración entre mayo y junio, al pasar de 3,05 meses a 2,52 meses.

En cuanto a la composición de monedas a fines de junio correspondía en un 45,93% al dólar, un 34,34% al marco y otras monedas, y un 19,73% 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%).

Finalmente, el señor Salinas manifiesta que continúa realizándose un intensivo uso del límite de riesgo bancario autorizado (52%), que significó que en el mes de junio el riesgo bancario representara el 51,12% del portafolio (51,36% en mayo).

En relación a la administración del riesgo, destaca que durante el mes se incorporó como nueva entidad elegible a Merita Bank, de Finlandia, en reemplazo de Kansallis Osake Pankki y Union Bank of Finland. Estas dos últimas entidades se unieron para formar Merita Bank.

Concluye el señor Salinas manifestando que del informe de Portafolio que se trae a consideración del Consejo lo único destacable es que en el mes de agosto se completó el ajuste a la nueva estructura de monedas, lo que se puede visualizar en la primera página del Informe que se acompaña en Anexos, con sus rangos permitidos. Las modificaciones más fuertes fueron el aumento de la cartera de yens, rebajando en algo la del dólar.

Indica que el Consejo aprobó un plazo de 90 días para poner en práctica la nueva estructura de monedas, aprobada en el mes de julio pasado, la que a la fecha ha entrado plenamente en vigencia.

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

Informe del Gerente de División Internacional, señor Juan Foxley Rioseco - Administración del Portafolio de Activos de Divisas - Gestión global enero 1992 a junio 1995.

El Gerente de División Internacional Subrogante presenta a continuación, a petición expresa del señor Juan Foxley, quien se encuentra ausente por motivo de salud, un informe que resume la gestión en la administración del Portafolio, en términos globales, en el período enero92-junio95, cuyo texto se acompaña a la presente Acta formando parte integrante de ésta.

El Consejo tomó nota del informe enviado por el señor Gerente de División Internacional.



BANCO CENTRAL DE CHILE

No habiendo más temas que tratar, se levanta la Sesión a las 12,50 horas.

ALFONSO SERRANO SPOERER
Vicepresidente Subrogante

ROBERTO ZAHLER MAYANZ
Presidente

JORGE CARRASCO VASQUEZ
Ministro de Fe (S)

PABLO PIÑERA ECHENIQUE
Consejero

Incl.: Rendimientos de los activos en divisas junio de 1995:

Informe (9 hojas);

Cuadro N° 1 - Ingresos Nominales del Portafolio de Divisas (Enero-Junio 1995)

Cuadro N° 2 - Ingresos Nominales del Portafolio de Divisas (Junio 1995)

Cuadro N° 2.1 - Ingresos Nominales del Portafolio de Corto Plazo (Junio 1995)

Cuadro N° 2.2 - Ingresos Nominales del Portafolio de Bonos (Junio 1995)

Cuadro N° 3 - Portafolio de Bonos Valorado a Precios de Mercado - Retorno Total (Enero-Junio 1995)

Cuadro N° 4 - Portafolio de Divisas, Ingresos Nominales de Corto Plazo y Retornos Económicos de Largo Plazo. (Enero-Junio 1995)

Cuadro N° 5 - Portafolio de Bonos Valorado a Precios de Mercado - Retorno Total (Junio 1995).

Evolución de Curvas de Rendimiento:

Curvas de Rendimiento Junio 1995 (2 hojas)

Cuadro N° 6 - Portafolio de Divisas, Ingresos Nominales de Corto Plazo y Retornos Económicos de Largo Plazo. Comparación con Benchmark (Junio 1995)

Anexo N° 1 - Spread Libid Junio 1994 - Junio 1995 (promedios mensuales)

Anexo N° 2 - Evolución Composición del Portafolio de Bonos, por Tramos de madurez (Años 1994-1995) (2 hojas)

Anexo N° 3 - Duración Modificada del Portafolio (Junio 1994 a Junio 1995)

Portafolio de Divisas (12 hojas)

Gestión en la administración del Portafolio, período enero92-junio95:

Informe(6 hojas)

Anexo N° 1 - Portafolio de Activos de Divisas - Performance contable Enero 1994 - Junio 1995.

Anexo N° 2 - Evolución de Paridades (Promedios mensuales).

Anexo N° 3 - Evolución Duración Julio 93 - Junio 95.

Rendimiento de los activos en divisas junio de 1995: Informe de la Gerencia de División Internacional

Se presentan a continuación los resultados acumulados de retornos contables asociados al portafolio de divisas para el período enero-junio de 1995 (así como aquellos individuales correspondientes al mes de junio), 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, se incluye la publicación de los retornos económicos 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 provisionarias. Los resultados contables, en cambio, se encuentran -como ha sido habitual en estos informes- debidamente validados por el Departamento de Contabilidad del Banco.

1. RESULTADOS CONTABLES

Durante el período enero-junio de 1995 los resultados contables del portafolio de divisas muestran ingresos acumulados por el equivalente de US\$ 439,52 millones, provenientes en un 86,13% (US\$ 378,57 millones) de intereses percibidos y devengados, incluyendo amortización de premios y capitalización de descuentos, y en un 13,87% (US\$ 60,95 millones) de ganancias netas de capital por venta de instrumentos.

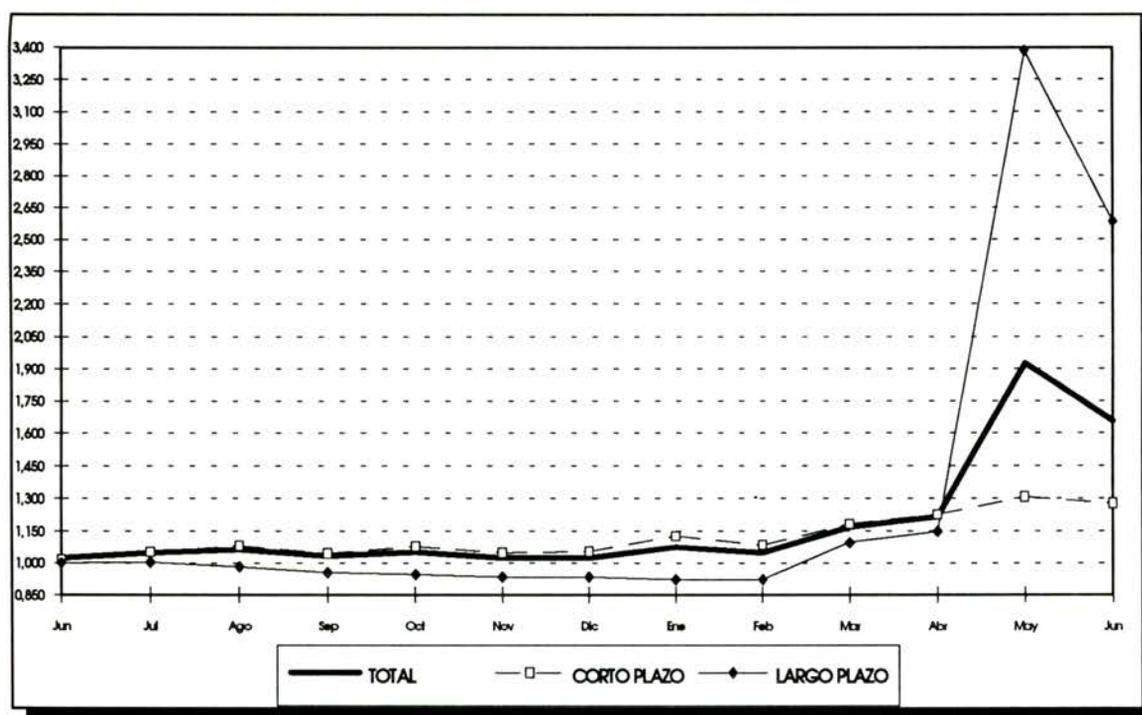
Los ingresos totales del período representan un retorno nominal anualizado de 6,43%, que se descompone en un 5,53% para instrumentos de corto plazo y un 9,10% para instrumentos de largo plazo.

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-junio es 1,315. En corto plazo es 1,179 y en largo plazo es 1,609.

En el mes de junio, en particular, el índice alcanza a 1,655 para el portafolio total (ver Cuadro N° 2 en anexos), resultado que es superior al promedio anual (1,315). Como se ilustra en el siguiente gráfico, el performance de junio constituye el segundo mejor resultado del último año.

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

PERFORMANCE MENSUAL TOTAL JUNIO 1994 - JUNIO 1995



Destaca en el mes de junio la obtención, por segundo mes consecutivo, de un elevado índice de performance de largo plazo, que se explica -como se verá más adelante- esencialmente por la realización de importantes ganancias de capital producto de la venta de instrumentos a 10 años en dólares, continuando con la estrategia de venta de bonos y recomposición de cartera acentuada desde el mes de mayo.

CORTO PLAZO

En junio de 1995 la cartera de corto plazo registra un índice de performance equivalente a 1,277.-, lo que constituye el segundo mejor resultado mensual de los últimos 12 meses. Esto se aprecia con detalle en la siguiente tabla:

| PERIODO | PERFORMANCE CORTO PLAZO | | |
|-----------------|-------------------------|--------------|--------------|
| | TOTAL | BANCARIO | SOB. + SUP. |
| 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 |
| Marzo 95 | 1.182 | 1.105 | 1.384 |
| Abril 95 | 1.226 | 1.155 | 1.420 |
| Mayo 95 | 1.307 | 1.224 | 1.525 |
| Junio 95 | 1.277 | 1.185 | 1.506 |

Para ambos tipos de riesgo de corto plazo, en junio se produce una caída en los rendimientos contables que no alcanza a compensarse con la caída que experimentan los comparadores referenciales relevantes, produciéndose, por esta circunstancia, una leve

disminución en ambos índices de performance. En el caso del riesgo bancario, la caída en el índice es más acentuada.

En términos generales, la menor rentabilidad de corto plazo se explica por una renovación significativa de inversiones -depósitos a plazo y cupones de FRNs- en las condiciones financieras imperantes en el mes, cuyas tasas se mantienen en la tendencia decreciente que se observa desde hace algún tiempo (ver Anexo N° 1). La leve caída en el performance, por su parte, se relaciona con la decisión de aumentar gradualmente las inversiones en yens en reemplazo de dólares, anticipando el ajuste en la composición de monedas para el portafolio total aprobado a fines de julio.

En el caso del riesgo bancario, el retorno contable anualizado disminuye desde un 5,53% en mayo a un 5,16% en junio, producto de una importante renovación de depósitos a plazo (US\$ 1.968 millones), equivalente al 25,7% del riesgo bancario del mes². En las renovaciones se privilegian los yens, como lo demuestra el hecho que vencen aproximadamente US\$ 636 millones equivalentes en yens con una tasa media del 2,1%, y se renuevan depósitos en esa moneda por US\$ 850 millones equivalentes a una tasa promedio del 1,15%³.

En la cartera de riesgo soberano y supranacional, por su parte, el retorno contable anualizado disminuye en forma menos acentuada al caer desde un 6,51% a un 6,27%⁴, registrándose una caída más suave en el índice de performance al pasar desde 1,525 en mayo a 1,506 en junio (en el riesgo bancario se cae desde 1,224 a 1,185).

El hecho que en junio el retorno contable de corto plazo para riesgo soberano y supranacional experimente una disminución menos acentuada que lo observado en el riesgo bancario, se explica en medida importante por la mantención de un trading activo de instrumentos que permitió generar ganancias de capital por ventas equivalentes a US\$ 1 millón (en total las utilidades de la cartera ascendieron a US\$ 15,5 millones).

BONOS

El índice de performance contable de la cartera de bonos en junio (2,581) es muy superior al promedio del primer semestre de 1995 (1,609). Esto es atribuible en gran medida a las ganancias de capital por ventas de bonos, que en el mes totalizaron el equivalente de US\$ 19,7 millones⁵. De este total, el 65,4% (US\$ 12,8 millones) se debe a ventas de bonos en dólares a 10 años mientras que el 24,7% (US\$ 4,8 millones) se asocia a ventas de bonos en yens con plazos remanentes hasta el vencimiento inferiores a un año.

Las ganancias por ventas de bonos en junio (US\$ 19,7 millones), excedieron los retornos de esta cartera por intereses (US\$ 18,3 millones).

Este resultado global es atribuible en medida importante al manejo estratégico del último año -particularmente en relación al dólar- que ha privilegiado decisiones de administración

² Los vencimientos de depósitos de junio (US\$ 1.968 millones) exceden por amplio margen lo observado en mayo (US\$ 1.144,3 millones). El 84,7% de los vencimientos de junio constituyen colocaciones efectuadas en su oportunidad a 6, 9 y 12 meses.

³ Por otra parte, vencieron depósitos en DM por US\$ 833 millones al 5,35% y se efectuaron renovaciones por US\$ 924 millones al 4,41%. Las únicas renovaciones con aumentos de tasas correspondieron a Libras Esterlinas.

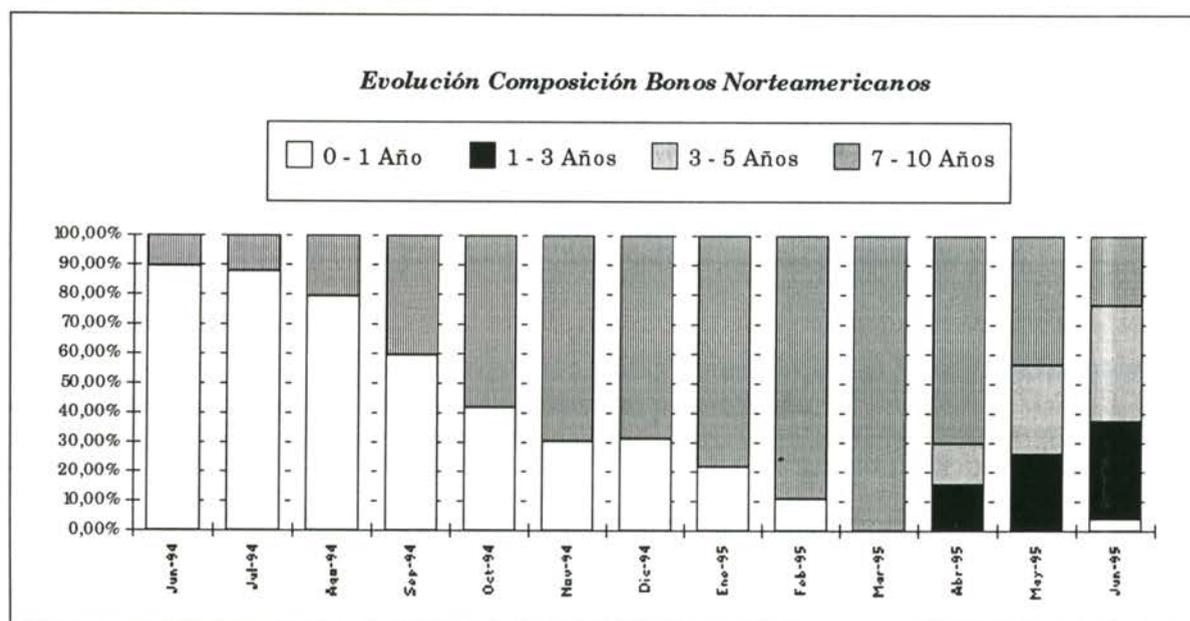
⁴ El 37% de los FRNs, que representaron en el mes el 47,8% de la cartera de riesgo soberano y supranacional de corto plazo, renovaron tasa de cupón.

⁵ Si se descuentan estas ganancias, el índice de performance cae desde 2,581 a 1,20, manteniéndose como un resultado por sobre el comparador.

asociadas al ciclo esperado de tasas de interés buscando maximizar los retornos en el largo plazo⁶.

Las ventas de bonos -que se intensifican en mayo y continúan en junio- se relacionan con la decisión de política comentada en informes anteriores de efectuar una recomposición gradual en esta cartera tendiendo, por una parte, a aumentar la participación relativa del dólar dentro del total, y por otra, a diversificar plazos de vencimiento en los bonos en dólares. Lo anterior, con el objeto de tender gradualmente a una cartera que se asemeje a la composición "neutral" del comparador referencial en cuanto a composición de monedas⁷ y duración (2,5 años), ante la volatilidad esperada en los precios de los instrumentos.

El siguiente cuadro ilustra sobre el manejo estratégico de los bonos en dólares:



En junio se vendieron US\$ 140 millones de bonos en dólares a 10 años y aproximadamente US\$ 290 millones equivalentes en bonos en marcos, francos franceses y yens a distintos plazos. Los recursos de estas ventas (US\$ 430 millones) se destinaron a financiar parte sustantiva de las compras de bonos del mes, correspondientes a emisiones en dólares entre 1 y 5 años de plazo remanente hasta la madurez.

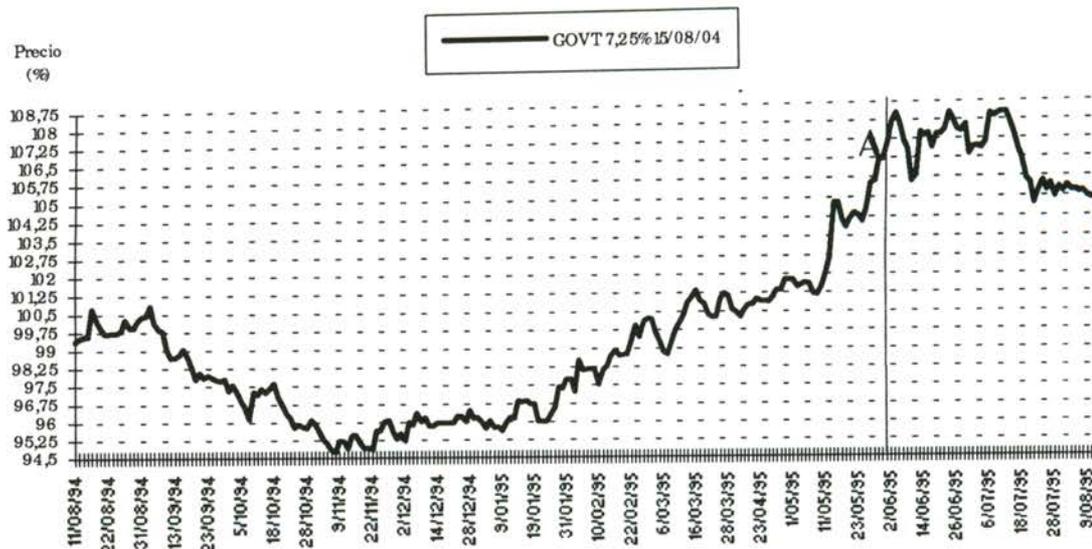
El Anexo N° 2 ilustra sobre la evolución de la composición relativa de la cartera de bonos en distintas monedas.

Vale destacar que, ex-post, se concluye que las ventas de bonos en dólares (las más significativas del período por su impacto en los resultados) se efectuaron en el mejor momento posible del mes, dada la tendencia observada en los precios. El gráfico que se acompaña muestra una tendencia al alza en el precio de estos bonos hasta inicios de junio, para luego comenzar a presentar cierto grado de volatilidad y finalizar en agosto con una tendencia a la baja.

⁶ En lo sustantivo, 1994 fue un año de recomposición de cartera y posicionamiento estratégico. Los frutos se observan en términos de índices de gestión desde marzo de 1995.

⁷ Una combinación entre los puntos centrales vigentes en junio y lo proyectado preliminarmente como nueva composición relevante para el resto del año (la composición de monedas se ajustó el 26 de julio).

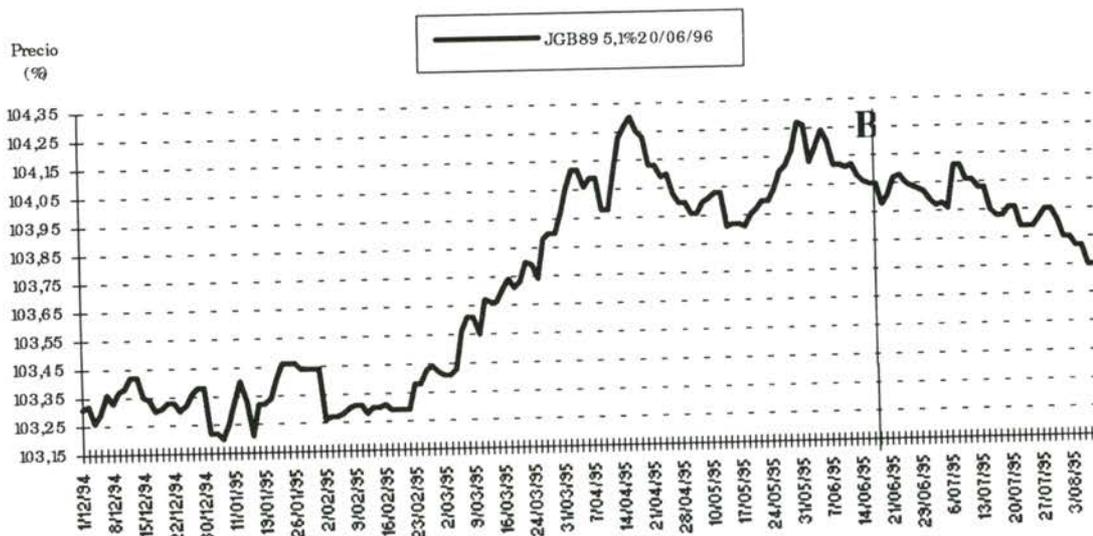
**Evolución Precios Bonos BCCH en US\$ - Madurez: 10 años
(Agosto 1994- Agosto 1995)**



A= Ventas por US\$ 140 millones el 01/06/95. Estos bonos se compraron en su mayoría en octubre de 1994 (US\$ 120 millones). El resto (US\$ 20 millones), corresponden a compras de febrero de 1995.

En el caso de los bonos en yens, el siguiente gráfico muestra que las ventas se efectuaron en el rango superior de precios registrado durante el presente año.

**Evolución Precios Bonos BCCH en YEN - Madurez: 1 año
(Diciembre 1994- Agosto 1995)**



B= Ventas por US\$ 99,3 millones equivalentes el 20/06/95. Estos instrumentos se compraron durante el último trimestre de 1994.

2. RESULTADOS ECONÓMICOS

Basados en una valoración diaria del portafolio de bonos a precios de mercado, se calcula y analiza para el período enero-junio de 1995 y para el mes de junio en particular, el "retorno total" promedio de esta cartera. Esto es, se calcula la diferencia en el valor de

liquidación que experimenta la cartera, considerando las fluctuaciones en el precio de mercado de las inversiones y los intereses que devengan⁸.

El "retorno total" es un indicador muy sensible cuya volatilidad depende fuertemente de la variabilidad de los precios⁹.

RESULTADOS ACUMULADOS

Los resultados económicos basados en el "retorno total" permiten concluir, para el período enero-junio de 1995, que el índice de performance acumulado para los bonos equivale a 0,861 (ver Cuadro N° 3 en anexos). Esto está determinado por desempeños acumulados por debajo de los comparadores referenciales en el área marco (0,905) y muy especialmente en el área yen (0,453). El área dólar, por su parte, registra un índice acumulado en el año de 1,223.

El Cuadro N° 4 en anexos combina, referencialmente, los resultados contables de corto plazo con el retorno económico de la cartera de bonos valorada a precios de mercado¹⁰. Esto permite concluir que para el período enero-junio de 1995 se observa un índice de performance global para el portafolio total de 1,080.-, resultado que es muy similar al acumulado hasta el mes de mayo (1,078).

RESULTADO MENSUAL

A nivel mensual, en junio se observa un índice de performance equivalente a 0,687, con resultados sobre los comparadores en el área dólar (1,11) y muy especialmente en el área yen (índice de 8,72). En el área marco, por su parte, se observa un desempeño bastante disminuido (índice de 0,483), basado en retornos negativos (ver Cuadro N° 5 en Anexos).

La siguiente tabla ilustra sobre la evolución mensual.

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 |
| Marzo 1995 | 1,236% | 1,477% | 0,836 | 1,096 |
| Abril 1995 | 0,621% | 0,930% | 0,668 | 1,147 |
| Mayo 1995 | 2,392% | 2,235% | 1,070 | 3,382 |
| Junio 1995 | 0,138% | 0,200% | 0,687 | 2,581 |

(*): Tasas mensuales.

En junio de 1995 el valor económico promedio de la cartera de bonos fue equivalente a US\$ 4.000 millones (ver Cuadro N° 5 en los anexos), habiéndose observado ganancias económicas totales por US\$ 3,5 millones.

⁸ 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.

⁹ 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.

¹⁰ 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.

El Cuadro N° 6 en anexos, combina referencialmente para el mes de junio los resultados económicos de los bonos con los resultados contables de corto plazo. Esto permite concluir que se observa un índice de performance global para el portafolio total de 1,144.-

La estructura benchmark en junio para la cartera de bonos era la siguiente: 47% dólar, 32% marco y 21% yen; una duración de 2,5 años en cada moneda y bonos entre uno y cinco años de madurez. La cartera efectiva en ese mes continuó presentando desviaciones importantes respecto de esta estructura, tanto en lo referente a composición de monedas como a duración, explicando en forma sustantiva las diferencias en los resultados.

Respecto de la composición de monedas, la cartera efectiva en junio presenta un 35,73% de concentración promedio en dólares y un 37,30% asociado al área marco, lo que representa un avance en relación al objetivo de recomposición en las monedas, si se considera que en mayo sólo el 27,63% correspondía al dólar y el 43% al área marco.

En relación a la duración, la cartera efectiva en junio muestra una duración promedio de 2,84 años, lo que también constituye un avance en el objetivo de tender al punto central del comparador (2,5 años), si se considera que en mayo la duración promedio fue de 3,07 años. En todo caso, persisten desviaciones importantes respecto del benchmark en el área dólar (4 años) y en yens (0,96 años).

En lo específico, el índice de performance económico de junio para los bonos (0,687), se explica por lo siguiente:

BONOS EN DÓLARES (índice mensual de 1,11)

En junio los bonos en dólares registraron un retorno total de 0,733%, resultado que pese a ser inferior al observado en el mes previo (4,75%), permite mantener un desempeño superior al del comparador referencial. El índice de performance fue equivalente 1,11 en junio, mientras que en mayo ascendió a 1,87.

La mantención de un desempeño superior al comparador sigue explicándose por la diferencia en composición de carteras entre el benchmark y lo real. Específicamente por la permanencia de un 23,49% de la cartera en bonos entre 7 y 10 años de plazo remanente de madurez hasta el vencimiento. Son estos bonos los que explican sustantivamente la desviación de retornos respecto del benchmark, al registrar por sí solos un aumento promedio en precios que duplicó a lo observado en el segmento entre 3 y 5 años.

BONOS EN ÁREA MARCO (índice mensual de 0,48).

En el área marco (DM, Fr.F. y Libra Esterlina), es la primera vez en el año que por volatilidades en los precios de mercado y un cambio en la estructura de las curvas de rendimiento -se acentúan las pendientes con efectos más pronunciados a mayores plazos- el retorno efectivo y el referencial son negativos. La cartera registra un retorno negativo de 0,542% y el comparador referencial una pérdida de 0,365%.

Los cambios en las curvas de rendimiento afectaron en forma más pronunciada a las inversiones en el segmento entre 5 y 10 años, en que se mantenía en junio un 14,67% de los bonos en marcos, el 21,56% de los bonos en francos franceses y el 23,21% de los bonos en libras esterlinas.

BONOS EN YENS (índice mensual de 8,72)

En junio los bonos en yen experimentaron un deterioro en su retorno total, al caer desde el 0,630% observado en mayo a un 0,289%.- Sin embargo, desde el punto de vista de

performance se produce una mejoría en el desempeño, al subir el índice desde un 0,28 a un 8,72.

El factor que explica este cambio de tendencia en el índice - pese a observarse retornos decrecientes en el mercado, es la diferencia de composición entre la cartera mantenida por el banco y la correspondiente al benchmark. El 60,32% de la cartera efectiva corresponde a bonos entre 0 y 1 año de plazo remanente hasta su vencimiento, no incluidos en el comparador referencial.

Estos bonos cortos registran movimientos de precios en línea con la tendencia general de los instrumentos en yens entre 1 y 5 años incluidos en el índice, pero difieren en magnitud. Además, poseen retornos de cupón más altos que los incluidos en el comparador, lo que tiende a atenuar la caída en los retornos totales en contextos de precios decrecientes. De hecho, los cupones de estos bonos "cortos" varían entre el 5,1% y el 6,5% en términos anualizados.

3. DURACIÓN¹¹

La duración total del portafolio a fines de junio era de 10,97 meses, cumpliendo así con el 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).

La duración total a fines de junio representa una disminución en relación a lo observado a fines de mayo (11,39 meses).

Entre fines de mayo y junio la duración de las inversiones de corto plazo aumentó levemente desde 2,71 a 2,84 meses (ver Anexo N° 3), mientras que la duración de la cartera de bonos disminuyó desde 34,42 meses a 33,69 meses.

En el caso de las inversiones de corto plazo en dólares, éstas experimentaron una disminución en su duración entre mayo y junio, al pasar de 3,05 meses a 2,52 meses.

4. MONEDAS

Por su parte, la composición de monedas a fines de junio correspondía en un 45,93% al dólar, un 34,34% al marco y otras monedas, y un 19,73% 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%).

¹¹ 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 junio el riesgo bancario representara el 51,12% del portafolio (51,36% en mayo).

En relación a la administración del riesgo, vale destacar que durante el mes se incorporó como nueva entidad elegible a Merita Bank, de Finlandia, en reemplazo de Kansallis Osake Pankki y Union Bank of Finland. Estas dos últimas entidades se unieron para formar Merita Bank.



Miguel Fonseca E.

CUADRO N° 1

INGRESOS NOMINALES DEL PORTAFOLIO DE DIVISAS. (★)
 RETORNO EFECTIVO VERSUS BENCHMARK
 (Enero - Junio 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 | 47,127% | 206.586.710 | 48.352.958 | 257.921.667 | 8,045% | |
| MARCOS | 26,590% | 96.796.837 | 5.430.400 | 105.228.038 | 5,786% | |
| YENS | 20,107% | 36.402.968 | 4.550.899 | 43.953.867 | 3,176% | |
| LIBRAS | 2,498% | 12.289.109 | 0 | 12.289.109 | 7,205% | |
| FRANCOIS SUIZOS | 0,278% | 773.861 | 0 | 773.861 | 4,056% | |
| FRANCOIS FRANCESES | 3,399% | 16.749.616 | 2.624.097 | 19.373.714 | 8,365% | |
| OTRAS | 0,001% | 5.192 | 0 | 5.192 | 12,769% | |
| TOTAL | 100,00% | 378.589.095 | 60.966.354 | 439.577.449 | 6,436% | |
| INSTRUMENTOS | | | | | | |
| DEPOSITOS A PLAZO Y OTROS (g) | 74,577% | 274.831.654 | 7.658.110 | 282.489.764 | 5,535% | |
| BONOS | 25,423% | 103.737.441 | 53.300.244 | 157.037.685 | 9,103% | |
| TOTAL | 100,00% | 378.569.095 | 60.968.354 | 439.577.449 | 6,436% | |
| Promedio activos en divisas US\$ (h) | 13,374,223,156 | | | | | |

| TASAS BENCHMARK ANUALIZADAS | | | | PERFORMANCE ANUALIZADO |
|---|-----------------------------|-----------------------------|--|------------------------|
| CORTO PLAZO (i) LIBID 3 y 6 ms. + FIXBIS 3 ms. | LARGO PLAZO (j) (BONOS) | TASA PROMEDIO PONDERADA (f) | RETORNO NOMINAL / TASA BENCHMARK PONDERADA | |
| 6,075% | 6,722% | 6,211% | 1,295 | |
| 4,664% | 6,159% | 4,976% | 1,162 | |
| 1,646% | 2,517% | 1,829% | 1,736 | |
| 4,684% | 5,659% | 4,896% | 1,315 | |
| 4,684% | 5,659% | 4,896% | 1,179 | |
| | | | 1,609 | |
| | | | 1,315 | |

(*) 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 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 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 CD'S, BA'S, Letras del Tesoro, Papeles Comerciales, Depósitos a Plazo y F.N.


 Jefe Depto. Contabilidad


 Jefe Depto. Control Inversiones

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

(Junio 1995)

| ESTRUCTURA PROMEDIO ACTIVOS EN DIVISAS | | INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (e) | | | | RETORNO NOMINAL | | TASAS BENCHMARK ANUALIZADAS | | | | PERFORMANCE ANUALIZADO | |
|---|------------|--|---|---------------|---------------------|--|--------------------------|-----------------------------|--|--|--|------------------------|--|
| ITEM \ CONCEPTO: | PORCENTAJE | INTERESES GANADOS (b) | GANANCIAS DE CAPITAL NETAS POR VENTAS (c) | TOTAL NOMINAL | TASA ANUALIZADA (%) | CORTO PLAZO (d) LIBID 3 y 6 ms. + FIXBIS 3 ms. | LARGO PLAZO (f) (BONOS) | TASA PROMEDIO PONDERADA (f) | RETORNO NOMINAL / TASA BENCHMARK PONDERADA | | | | |
| MONEDAS | | | | | | | | | | | | | |
| DOLARES | 46,228% | 35.757.012 | 13.887.444 | 49.644.456 | 9,186% | 5,764% | 5,903% | 5,772% | 1,594 | | | | |
| MARCOS | 24,672% | 15.271.064 | 1.663.312 | 16.934.376 | 5,763% | 4,297% | 5,419% | 4,532% | 1,276 | | | | |
| YENS | 19,754% | 5.995.709 | 4.867.192 | 10.862.901 | 4,617% | 1,007% | 1,549% | 1,117% | 4,134 | | | | |
| LIBRAS | 6,547% | 5.659.751 | 0 | 5.659.751 | 7,346% | | | | | | | | |
| FRANCOS SUIZOS | 0,124% | 66.884 | 0 | 66.884 | 4,528% | | | | | | | | |
| FRANCOS FRANCESES | 2,677% | 2.216.073 | 289.063 | 2.505.136 | 7,975% | | | | | | | | |
| OTRAS | 0,000% | 14 | 0 | 14 | 0,580% | | | | | | | | |
| TOTAL | 100,00% | 64.966.517 | 20.797.011 | 85.763.528 | 7,278% | 4,294% | 4,797% | 4,398% | 1,655 | | | | |
| INSTRUMENTOS | | | | | | | | | | | | | |
| DEPOSITOS A PLAZO Y OTROS (g) | 73,324% | 46.996.619 | 1.002.255 | 47.998.874 | 5,465% | 4,294% | 4,797% | 4,398% | 1,277 | | | | |
| BONOS | 26,676% | 18.270.898 | 19.794.756 | 37.975.654 | 12,257% | | | | 2,581 | | | | |
| TOTAL | 100,00% | 64.966.517 | 20.797.011 | 85.763.528 | 7,278% | | | | 1,655 | | | | |
| Promedio activos en divisas US\$ (h) | | 14.591.556.538 | | | | | | | | | | | |

(*) 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 (perdidas) 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 Fiesto 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, B.A.S., Letras del Tesoro, Papeles Comerciales, Depósitos a Plazo y FTN.

Jefe Depto. Contabilidad

Jefe Depto. Control Inversiones

CUADRO N° 2.1

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

(Junio 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 (%) | CORTO PLAZO (d) | | LIBID 3 y 6 meses + FIXBIS 3 meses | | RETORNO NOMINAL / TASA REFERENCIAL PONDERADA | | |
| MONEDAS | | | | | | | | | | | | |
| DOLARES | 50,200% | 26.386.810 | 1.002.255 | 29.389.065 | 6,755% | 5,764% | 1,172 | | | | | |
| MARCOS | 25,313% | 11.123.252 | 0 | 11.123.252 | 5,041% | 4,297% | 1,173 | | | | | |
| YENS | 16,850% | 2.568.653 | 0 | 2.568.653 | 1,720% | 1,002% | 1,720 | | | | | |
| LIBRAS | 7,241% | 4.479.241 | 0 | 4.479.241 | 7,163% | | | | | | | |
| FRANCOS SUIZOS | 0,169% | 66.894 | 0 | 66.894 | 4,28% | | | | | | | |
| FRANCOS FRANCESES | 0,136% | 70.955 | 0 | 70.955 | 6,024% | | | | | | | |
| OTRAS | 0,000% | 14 | 0 | 14 | 0,590% | | | | | | | |
| TOTAL | 100,00% | 46.695.819 | 1.002.255 | 47.698.074 | 5,483% | 4,294% | 1,277 | | | | | |
| TIPO DE RIESGO | | | | | | | | | | | | |
| BANCARIO | 71,507% | 32.186.150 | 2.506 | 32.190.656 | 5,169% | 4,360% | 1,185 | | | | | |
| SOBERANO + SUPRANACIONAL | 28,493% | 14.507.669 | 996.749 | 15.507.418 | 6,278% | 4,180% | 1,506 | | | | | |
| TOTAL CORTO PLAZO | 100,00% | 46.695.819 | 1.002.255 | 47.698.074 | 5,483% | 4,294% | 1,277 | | | | | |
| Prom. Activos en Divisas C. Plazo US\$ (e) | | | | 10.696.113,101 | | | | | | | | |

(*) 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 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.

[Handwritten signature]

Jefe Dpto. Contabilidad

Jefe Depto. Control Inversiones

[Handwritten initials]

CUADRO N° 2.2

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

(Junio 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 | 35,057% | 7.370.203 | 12.885.188 | 20.255.391 | 19,341% | |
| MARCOS | 22,910% | 4.147.811 | 1.663.312 | 5.811.123 | 8,106% | |
| YENS | 27,737% | 3.427.096 | 4.867.192 | 8.294.248 | 9,619% | |
| LIBRAS | 4,637% | 1.180.510 | 0 | 1.180.510 | 8,138% | |
| FRANCOS FRANCESES | 9,661% | 2.145.118 | 289.063 | 2.434.181 | 8,051% | |
| TOTAL | 100,00 % | 18.270.698 | 19.704.756 | 37.975.454 | 12,357% | |
| Prom. Activos en Divisas en Bonos US\$ (a) | | | | 3.892.443.434 | | |

| TASA REFERENCIAL ANUALIZADA | | PROMEDIO (d) | | PERFORMANCE ANUALIZADO |
|-----------------------------|---------------|--------------------|--|------------------------|
| J.P. Morgan (e) | 3 - 5 años | 1 - 3 y 3 - 5 años | RETORNO NOMINAL / TASA REFERENCIAL PONDERADA | |
| 5,726% | 5,880% | 5,803% | 3,333 | |
| 5,419% | 5,419% | 5,419% | 1,496 | |
| 1,250% | 1,847% | 1,549% | 6,212 | |
| 4,688% | 4,886% | 4,797% | 2,581 | |

(*) 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 J.P. 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.

[Signature]

lefe Depto. Contabilidad

[Signature]

lefe Depto. Control Inversiones

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

RETORNO TOTAL EFECTIVO VERSUS BENCHMARK

| ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS | | Valor Promedio Cartera (c) | | Retorno Total Acumulado (%) (d) | | Monto Retorno Total (moneda de origen) (e) | |
|-------------------------------------|-----------------------|----------------------------|----------------|---------------------------------|-------------------------|--|--|
| MONEDAS | Partidas Promedio (a) | FORCENTAJE (b) | | | | | |
| DOLARES | 1.438 | 28,25% | 1.029.399.198 | 10,398% | 103.390.832 | | |
| MARCOS | 90.300 | 30,14% | 1.577.859.222 | 6,483% | 106.854.330 | | |
| YENS | 5.042 | 26,91% | 89.576.812.801 | 3,084% | 2.581.724.963 | | |
| FRANCOS FRANCESES | 0,627 | 13,15% | 2.412.292.547 | 6,165% | 155.906.727 | | |
| LIBRAS ESTERLINAS | | 1,55% | 75.846.065 | 2,740% | 1.657.935 | | |
| TOTAL | | 100,00% | 3.667.544.880 | 6,577% | 239.838.410 | | |
| VALOR PROMEDIO CARTERA BONOS (US\$) | | | US Dollars | | US Dollars Equivalentes | | |
| | | | 3.667.544.880 | | 239.838.410 | | |
| DURACION PROMEDIO MENSUAL (AÑOS) | | | 2,171 | | 2,568 | | |

| RETORNO REFERENCIAL MENSUAL | RETORNO REFERENCIAL MENSUAL |
|--|--|
| J.P. Morgan 1 - 3 y 3 - 5 años (f) | J.P. Morgan 1 - 3 y 3 - 5 años (f) |
| 8,497% | 8,497% |
| 6,925% (*) | 6,925% (*) |
| 6,802% | 6,802% |
| 7,638% | 7,638% |
| 2,568 | 2,568 |
| RETORNO TOTAL BCCH / RETORNO REFERENCIAL | RETORNO TOTAL BCCH / RETORNO REFERENCIAL |
| 1,2236 | 1,2236 |
| 0,905 (*) | 0,905 (*) |
| 0,4533 | 0,4533 |
| 0,8611 | 0,8611 |

Duración en Años: BCCH versus Benchmark (Promedios Mensuales)

| | US Dollar | | D. Mark | | YENS | | Francos Franceses | | Libras Esterlinas | |
|--------|-----------|-------------|---------|-------------|-------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| | BCCH | J.P. Morgan | BCCH | J.P. Morgan | BCCH | J.P. Morgan | BCCH | J.P. Morgan | BCCH | J.P. Morgan |
| 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 | | |
| Mar-95 | 5,980 | 2,557 | 2,782 | 2,555 | 1,091 | 2,539 | 3,454 | 2,449 | | |
| Abr-95 | 6,276 | 2,529 | 2,743 | 2,513 | 1,034 | 2,732 | 3,324 | 2,446 | 4,303 | 2,774 |
| May-95 | 5,395 | 2,566 | 2,846 | 2,487 | 0,960 | 2,663 | 3,484 | 2,520 | 2,865 | 2,715 |
| Jun-95 | 4,004 | 2,572 | 2,923 | 2,526 | 0,964 | 2,774 | 3,792 | 2,640 | 2,486 | 2,647 |

a: Corresponde al promedio de las paridades registradas entre enero y junio de 1995. Fuente: Reuters Decision 2 000

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

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

d: Corresponde a la composición de los retornos diarios registrados entre enero y junio 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 entre enero y junio 1995.

f: Promedio Ponderado de los Retornos Totales Indices 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 y Libras Esterlinas.

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 (*)

(Enero - Junio 1995)

| ESTRUCTURA PROMEDIO ACTIVOS EN DIVISAS | | INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (e) | | RETORNO NOMINAL | | TASAS BENCHMARK ANUALIZADAS | | | | PERFORMANCE ANUALIZADO | |
|--|----------------|--|---------------------|---|-----------------------------|-----------------------------|--|--|--|------------------------|--|
| ITEM\ CONCEPTO: | PORCENTAJE (g) | 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 | 47,127% | 285.644.460 | 8,929% | 5,075% | 6,722% | 6,211% | 1,437 | | | | |
| MARCOS | 26,590% | 143.259.867 | 7,917% | 4,664% | 6,189% | 4,978% | 1,581 | | | | |
| YENS | 20,107% | 48.643.992 | 3,518% | 1,646% | 2,517% | 1,829% | 1,923 | | | | |
| LIBRAS | 2,488% | 12.546.959 | 7,371% | | | | | | | | |
| FRANCOS SUIZOS | 0,278% | 773.861 | 4,056% | | | | | | | | |
| FRANCOS FRANCESES | 3,399% | 31.464.828 | 13,786% | | | | | | | | |
| OTRAS | 0,001% | 6.192 | 12,768% | | | | | | | | |
| TOTAL | 100,00% | 522.340.179 | 7,600% | 4,694% | 15,860% | 7,038% | 1,000 | | | | |
| INSTRUMENTOS | | | | | | | | | | | |
| DEPOSITOS A PLAZO Y OTROS (h) | 74,577% | 282.489.764 | 5,535% | 4,694% | | | 1,179 | | | | |
| BONOS | 25,423% | 239.850.410 | 13,6564% | | 15,860% | | 0,861 | | | | |
| TOTAL | 100,00% | 522.339.174 | 7,600% | | | 7,038% | 1,000 | | | | |
| Promedio activos en divisas US\$ (i) | 13,874,223,156 | | | | | | | | | | |

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

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

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

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

(g) Basados en el promedio diario de los saldos contables respectivos.

| ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS | | RETORNO REFERENCIAL MENSUAL | | PERFORMANCE | |
|-------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|--|-------------|--|
| MONEDAS | Exposiciones Promedio (a) | FORCENTAJE (b) | | | |
| DOLARES | 1,400 | 35.73% | | | |
| MARCOS | 84,576 | 23.10% | | | |
| YENS | 4,913 | 26.97% | | | |
| FRANCOS FRANCESES | 0,627 | 9.54% | | | |
| LIBRAS ESTERLINAS | | 4.67% | | | |
| | | | J.P. Morgan 1 - 3 y 3 - 6 años (d) | | |
| | | | 0.660% | | |
| | | | -0.365% | | |
| | | | 0.033% | | |
| | | | RETORNO TOTAL BCCH / RETORNO REFERENCIAL 1.1102 0.4836 (*) 8.7256 | | |
| | | | US Dollars 4,000,330,000 | | |
| | | | US Dollars Equivalentes 3,499,447 | | |
| | | | 0.200% | | |
| | | | 2,599 | | |
| TOTAL | | 100% | 0.6876 | | |
| VALOR PROMEDIO CARTERA BONOS (US\$) | | 4,000,330,000 | | | |
| DURACION PROMEDIO MENSUAL (AÑOS) | | 2.843 | | | |

Duración en Años: BCCH versus Benchmark (Promedios Mensuales)

| | US Dollar | | D. Mark | | YENS | | Francos Franceses | | Libras Esterlinas | |
|--------|-----------|-----------|---------|-----------|-------|-----------|-------------------|-----------|-------------------|-----------|
| | BCCH | JP Morgan | BCCH | JP Morgan | BCCH | JP Morgan | BCCH | JP Morgan | BCCH | JP Morgan |
| Ene-95 | 4,755 | 2,492 | 3,039 | 2,598 | 1,315 | 2,653 | 3,594 | 2,490 | | |
| Feb-95 | 5,331 | 2,545 | 2,992 | 2,607 | 1,145 | 2,590 | 3,537 | 2,524 | | |
| Mar-95 | 5,980 | 2,557 | 2,782 | 2,555 | 1,091 | 2,539 | 3,454 | 2,449 | | |
| Abr-95 | 6,276 | 2,529 | 2,743 | 2,513 | 1,034 | 2,732 | 3,324 | 2,446 | 4,303 | 2,774 |
| May-95 | 5,395 | 2,566 | 2,846 | 2,487 | 0,960 | 2,653 | 3,484 | 2,520 | 2,865 | 2,715 |
| Jun-95 | 4,004 | 2,572 | 2,923 | 2,526 | 0,964 | 2,774 | 3,792 | 2,640 | 2,486 | 2,647 |

a: Corresponde al promedio de las paridades registradas en el mes de junio. Fuente: Reuters Decision 2 000

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

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

d: Corresponde a la composición de los retornos diarios registrados durante junio 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 junio 1995.

f: Promedio Ponderado de los Retornos Totales Indices 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%)

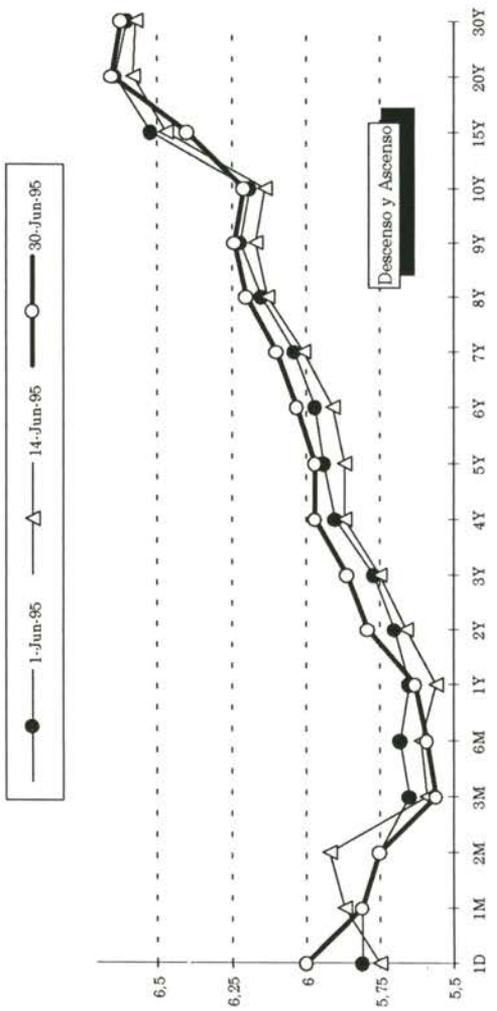
(*) : Incluye Franco Francés y Libras Esterlinas

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

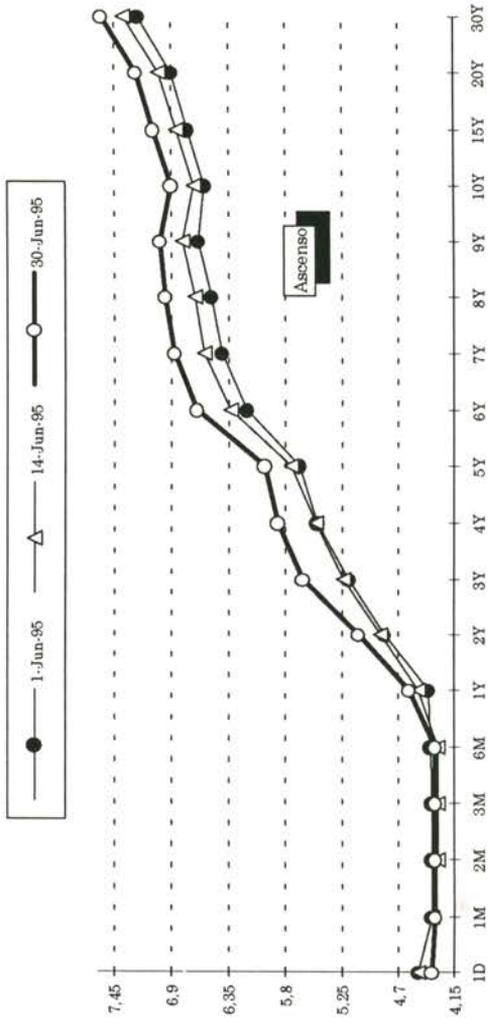
- Precios U.S. Treasury provistos por JPM New York.
- Precios Alemania provistos por JPM Frankfurt office.
- Precios Japón provistos por JPM Tokyo office.
- Precios Francia provistos por JPM Paris office.

EVOLUCIÓN DE CURVAS DE RENDIMIENTO
(Complemento Cuadro N° 5)

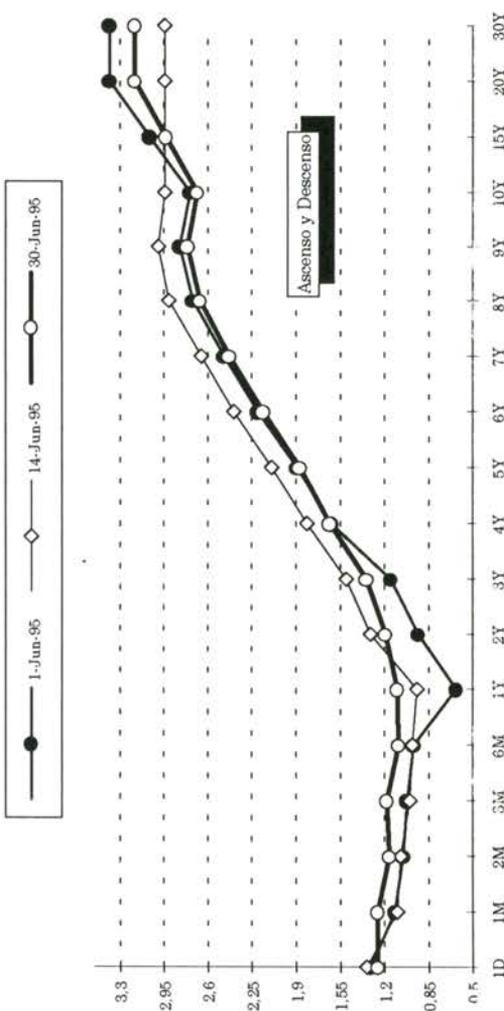
Curva de Rendimiento Bonos USA (Junio 1995)



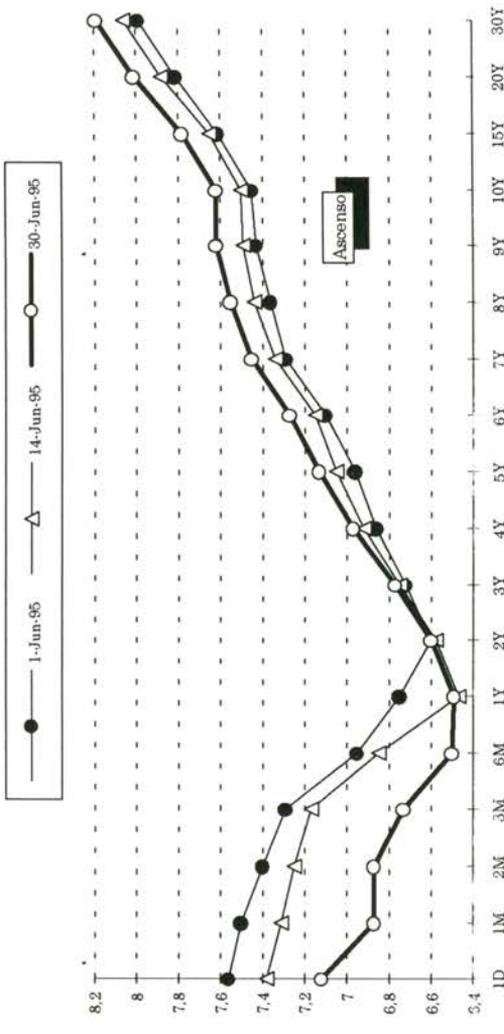
Curva de Rendimiento Bonos DEM (Junio 1995)



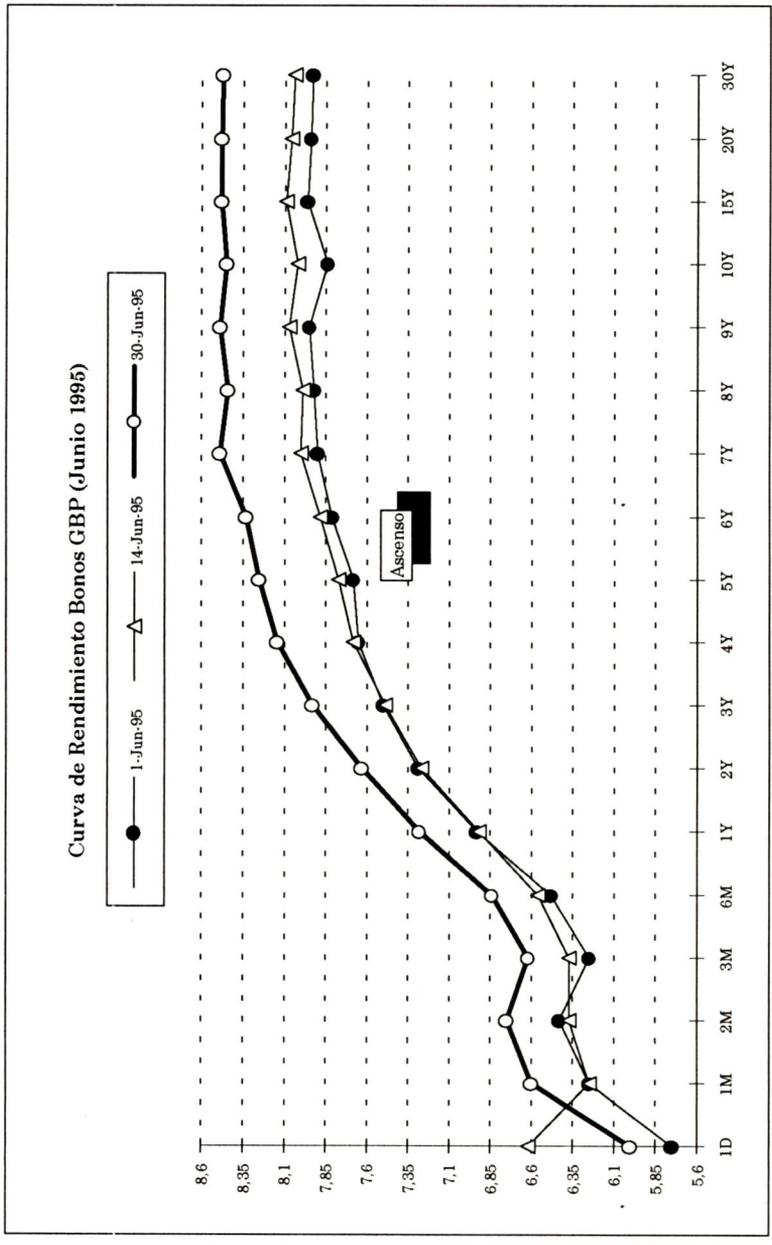
Curva de Rendimiento Bonos YENS (Junio 1995)



Curva de Rendimiento Bonos FRF (Junio 1995)



Curvas de Rendimiento Junio 1995



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

| ESTRUCTURA PROMEDIO ACTIVOS EN DIVISAS | | INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (a) | | RETORNO NOMINAL | | TASAS BENCHMARK ANUALIZADAS | | | | PERFORMANCE ANUALIZADO | |
|--|----------------|--|------------------------|---|-----------------------------|--------------------------------|---|--|--|------------------------|--|
| ITEM / CONCEPTO: | PORCENTAJE (g) | 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 | 46,226% | 38.300.877 | 7,031% | 5,764% | 5,803% | 5,772% | 1,218 | | | | |
| MARCOS | 24,672% | 4.778.452 | 1,605% | 4,297% | 5,418% | 4,532% | 0,354 | | | | |
| YENS | 19,754% | 4.381.767 | 1,840% | 1,002% | 1,548% | 1,117% | 1,647 | | | | |
| LIBRAS | 6,547% | 3.659.990 | 4,896% | | | | | | | | |
| FRANCOS SUIZOS | 0,124% | 66.884 | 4,528% | | | | | | | | |
| FRANCOS FRANCESES | 2,677% | 16.184 | 0,060% | | | | | | | | |
| OTRAS | 0,000% | 14 | 0,580% | | | | | | | | |
| TOTAL | 100,00% | 51.205.158 | 4,457% | 4,294% | 2,431% | 3,903% | 1,144 | | | | |
| INSTRUMENTOS | | | | | | | | | | | |
| DEPOSITOS A PLAZO Y OTROS (e) | 73,324% | 47.698.074 | 5,464% | 4,294% | | | 1,277 | | | | |
| BONOS | 26,676% | 3.499.447 | 1,67116% (f) | | | | 0,688 | | | | |
| TOTAL | 100,00% | 51.197.521 | 4,457% | | | | 1,144 | | | | |
| Promedio activo en divisas US\$ (g) | | 14.591.556.535 | | | | | | | | | |

(*) Excluye oro. D6lares equivalentes seg6n 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 econ6micos calculados con Reuter Decision 2000 para bonos.
- (b) Promedio simple de libid a 3 y 6 meses para riesgo Bancario. Promedio simple de tasas F6bbis a 3 meses para riesgo Soberano y Supranacional. Rendimientos diarios para el periodo en las siguientes monedas Benchmark: D6lar, Marco y Yen, ponderadas en un 4,7%, 32% y 21% respectivamente. Resultado referencial total de 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 6ndices de Bonos JP Morgan. Rendimientos diarios para rangos 1 - 3 y 3 - 5 a6os de madurez en las siguientes monedas Benchmark: D6lar, Marco y Yen, ponderadas en un 4,7%, 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, Dep6sitos a Plazo y FRN
- (f) Anualizaci6n aproximada de retorno mensual econ6mico presentado en Cuadro N° 5.
- (g) Basados en el promedio diario de los saldos contables respectivos.

ANEXO N° 1

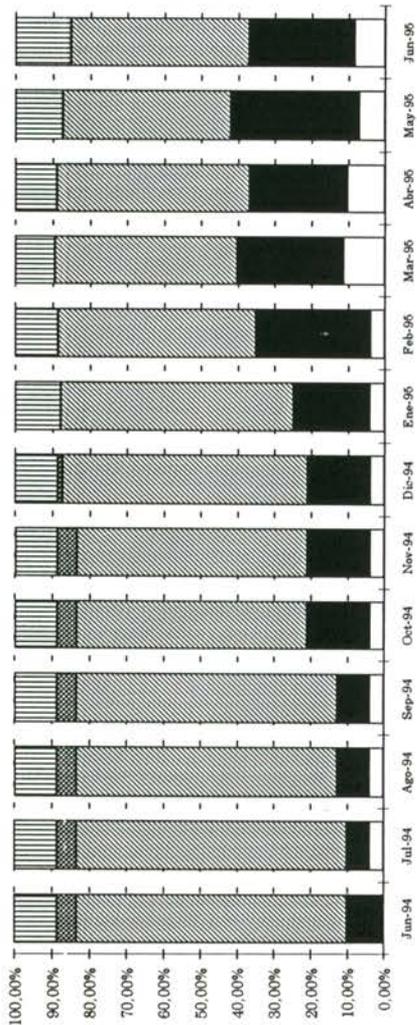
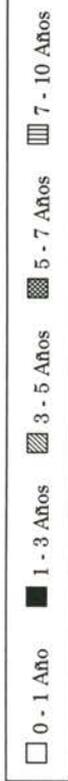
SPREAD LIBID JUNIO 1994 - JUNIO 1995
 (PROMEDIOS MENSUALES)

| | MES | US\$ | LE | DM | FS | FF | YEN |
|-----------|------------|-------|------|-------|------|-------|-------|
| 360 - 180 | 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 |
| | Marzo 95 | 0,35 | 0,67 | 0,33 | 0,26 | -0,17 | 0,00 |
| | Abril 95 | 0,25 | 0,56 | 0,24 | 0,13 | -0,21 | -0,05 |
| | Mayo 95 | 0,09 | 0,47 | 0,18 | 0,14 | -0,28 | 0,07 |
| | Junio 95 | -0,05 | 0,38 | 0,10 | 0,09 | -0,29 | -0,03 |
| 180 - 90 | 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 |
| | Marzo 95 | 0,19 | 0,42 | 0,13 | 0,18 | -0,14 | -0,03 |
| | Abril 95 | 0,16 | 0,37 | 0,02 | 0,07 | -0,37 | 0,05 |
| | Mayo 95 | 0,05 | 0,28 | 0,03 | 0,06 | -0,41 | 0,03 |
| | Junio 95 | -0,10 | 0,19 | -0,01 | 0,07 | -0,29 | -0,07 |
| 180 - 30 | 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 |
| | Marzo 95 | 0,33 | 0,82 | 0,25 | 0,29 | -0,12 | -0,11 |
| | Abril 95 | 0,29 | 0,89 | 0,14 | 0,10 | -0,49 | 0,00 |
| | Mayo 95 | 0,12 | 0,71 | 0,04 | 0,11 | -0,67 | 0,03 |
| | Junio 95 | -0,15 | 0,46 | -0,04 | 0,11 | -0,45 | -0,15 |

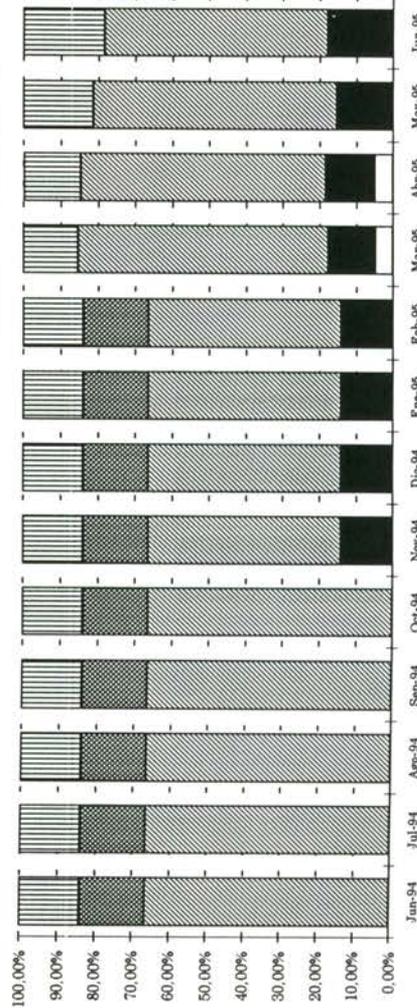
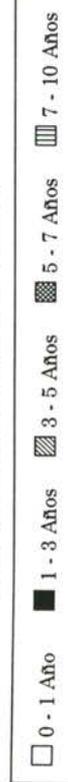
LIBID JUNIO 1994 - JUNIO 1995
 (PROMEDIOS MENSUALES)

| | MES | US\$ | LE | DM | FS | FF | YEN |
|-----------|------------|------|------|------|------|------|------|
| LIBID 30 | 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 |
| | Marzo 95 | 6,00 | 6,19 | 4,81 | 3,52 | 7,81 | 2,14 |
| | Abril 95 | 5,99 | 6,07 | 4,46 | 3,33 | 7,75 | 1,49 |
| | Mayo 95 | 5,94 | 6,22 | 4,42 | 3,27 | 7,65 | 1,25 |
| | Junio 95 | 5,93 | 6,28 | 4,41 | 3,08 | 7,27 | 1,17 |
| LIBID 90 | 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 |
| | Marzo 95 | 6,14 | 6,59 | 4,92 | 3,63 | 7,83 | 2,06 |
| | Abril 95 | 6,12 | 6,60 | 4,58 | 3,35 | 7,63 | 1,44 |
| | Mayo 95 | 6,00 | 6,65 | 4,43 | 3,32 | 7,38 | 1,25 |
| | Junio 95 | 5,88 | 6,56 | 4,38 | 3,11 | 7,10 | 1,08 |
| LIBID 180 | 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 |
| | Marzo 95 | 6,33 | 7,01 | 5,05 | 3,80 | 7,69 | 2,03 |
| | Abril 95 | 6,28 | 6,97 | 4,60 | 3,42 | 7,26 | 1,49 |
| | Mayo 95 | 6,06 | 6,93 | 4,46 | 3,38 | 6,98 | 1,28 |
| | Junio 95 | 5,78 | 6,74 | 4,37 | 3,18 | 6,81 | 1,01 |

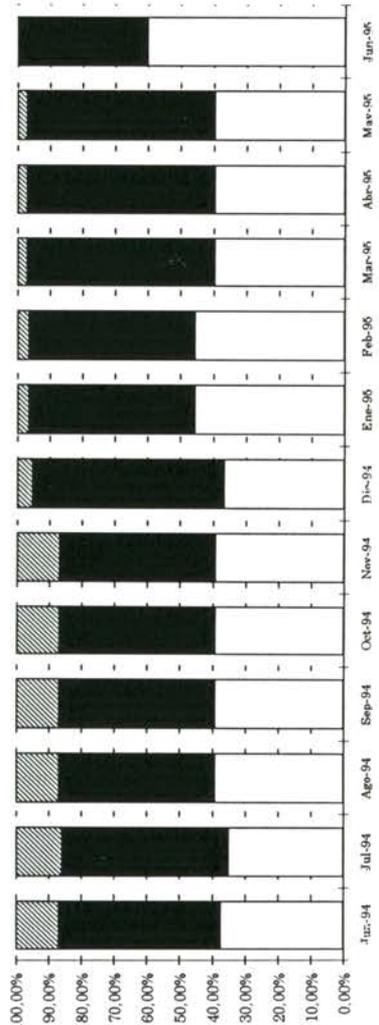
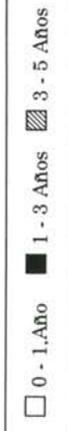
Evolución Composición Bonos Alemanes



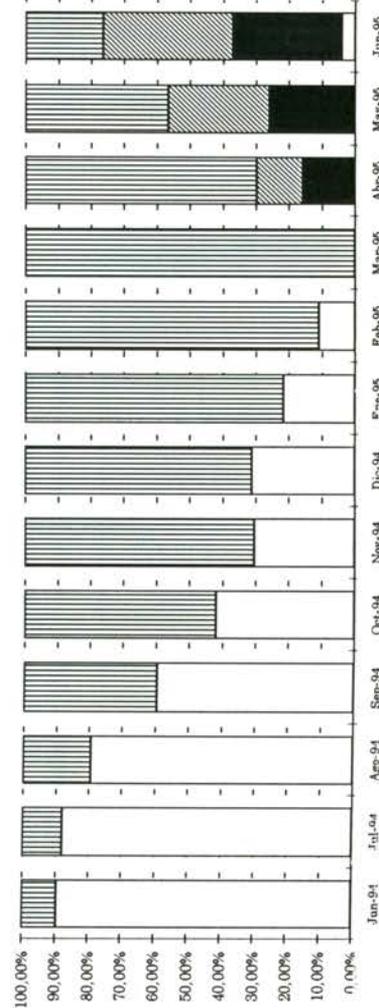
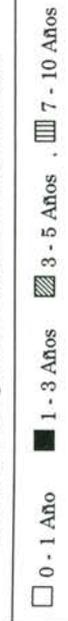
Evolución Composición Bonos Franceses

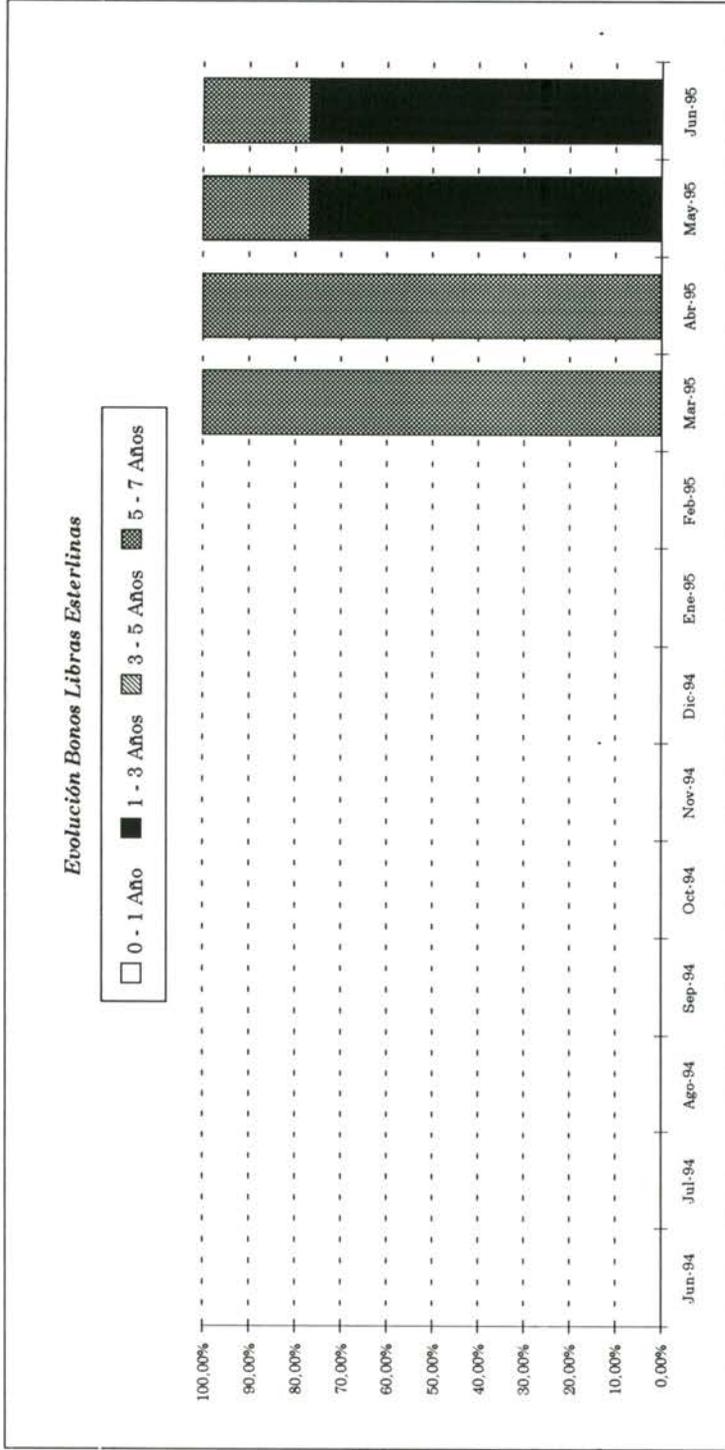


Evolución Composición Bonos Japoneses



Evolución Composición Bonos Norteamericanos





Duración Modificada del Portafolio

Junio 1994 a Junio 1995

Años (meses)

| Años | | | | |
|------------|-------|-------------|-------------|-------|
| Meses | | Corto Plazo | Largo Plazo | Total |
| 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 |
| Marzo | Total | 0,23 | 3,16 | 1,00 |
| | US\$ | 0,26 | 6,61 | 1,05 |
| Abril | Total | 0,22 | 3,04 | 1,01 |
| | US\$ | 0,24 | 5,41 | 1,10 |
| Mayo | Total | 0,23 | 2,87 | 0,95 |
| | US\$ | 0,25 | 4,58 | 0,99 |
| Junio | Total | 0,24 | 2,81 | 0,91 |
| | US\$ | 0,21 | 3,79 | 0,99 |

| Meses | | | | |
|------------|-------|-------------|-------------|-------|
| Meses | | Corto Plazo | Largo Plazo | Total |
| 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 |
| Marzo | Total | 2,74 | 37,90 | 11,95 |
| | US\$ | 3,07 | 79,33 | 12,60 |
| Abril | Total | 2,68 | 36,51 | 12,10 |
| | US\$ | 2,92 | 64,89 | 13,20 |
| Mayo | Total | 2,71 | 34,42 | 11,39 |
| | US\$ | 3,05 | 54,99 | 11,88 |
| Junio | Total | 2,84 | 33,69 | 10,97 |
| | US\$ | 2,52 | 45,50 | 11,88 |

Nota : Duración calculada a fines de cada mes.

PORTAFOLIO DE DIVISAS

| | | MONTO (mill.US\$) | % DEL TOTAL |
|------------------------------------|----------|----------------------|----------------|
| 1 CUENTA CORRIENTE | | 375,2 | 2,47 |
| 1.- Riesgo Bancario | | -22,3 | -0,15 (*) |
| 2.- Riesgo no Bancario | | 397,5 | 2,62 |
| 2 DEPÓSITOS A PLAZO | | 6.836,7 | 45,01 |
| 3 ACEPT BANCARIAS Y CD | | 302,0 | 1,99 |
| 4 DEPÓSITOS Y FIX.BIS - BIS | 01 -- 27 | 162,6 | 1,07 |
| 5 PAPELES DE CORTO PLAZO | 09 -- 43 | 1.644,9 | 10,83 |
| Papeles Comerciales | | 149,5 | 0,94 |
| Euronotas | | 786,4 | 4,97 |
| Letras del Tesoro | | 709,0 | 4,48 |
| 6 FLOATING RATE NOTES | 02 -- 16 | 1.656,2 | 10,90 |
| 7 BONOS | 08 -- 34 | 4.211,4 | 27,73 |
| TOTAL PORTAFOLIO DE DIVISAS | | 15.189,0 | 100,0 |

PORTAFOLIO DE ORO

| | | | |
|--------------------------------|--|--------------|------|
| 8 DEPÓSITOS A PLAZO EN ORO | | 438,2 | 2,77 |
| 1.- Riesgo Bancario | | 438,2 | 2,77 |
| 2.- Riesgo no Bancario | | 0,0 | 0,00 |
| 9 ORO BANCO CENTRAL | | 209,5 | 1,32 |
| TOTAL PORTAFOLIO DE ORO | | 647,7 | |

TOTAL PORTAFOLIO 15.836,7

MARGENES

RIESGO

| | | |
|-------------------------------|----------|---------------|
| RIESGO SOBERANO | | 48,46 |
| RIESGO BANCARIO (1.1+2+3+8.1) | 00 -- 52 | 47,70 |
| RIESGO SUPRANACIONAL | | 2,51 |
| ORO BANCO CENTRAL | | 1,32 |
| TOTAL | | 100,00 |

MONEDAS

| | | |
|--------------|----------|---------------|
| US\$ | 37 -- 45 | 42,36 |
| DM | 31 -- 35 | 33,61 |
| Yen | 24 -- 28 | 24,03 |
| TOTAL | | 100,00 |

DURACION

| | | |
|-------|---------------|-------|
| Meses | 9,40 -- 12,40 | 11,72 |
|-------|---------------|-------|

AL 14/08/95

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

PORTAFOLIO POR CARTERAS
(millUS\$)

HOJA 2
28/08/95

| CARTERA | DOLARES | OTRAS M/E | TOTAL | % |
|---|---------|-----------|----------|-------|
| 1 CUENTA CORRIENTE | 372,3 | 2,9 | 375,2 | 2,47 |
| Riesgo Bancario | -18,0 | -4,3 | -22,3 | -0,15 |
| S. Generale | 0,0 | -4,3 | -4,3 | |
| Swiss Bank Corp. | 185,1 | 0,0 | 185,1 | |
| Morgan Guaranty Trust | 200,0 | 0,0 | 200,0 | |
| Deutsche | -53,1 | 0,0 | -53,1 | |
| Compras fecha posterior | 0,0 | 0,0 | 0,0 | |
| Repo | 50,0 | 0,0 | 50,0 | |
| Reverse Repo | -400,0 | 0,0 | -400,0 | |
| Riesgo no Bancario | 390,3 | 7,2 | 397,5 | 2,62 |
| Federal Reserve | 50,0 | 0,0 | 50,0 | |
| Bank of England | 0,0 | 0,3 | 0,3 | |
| B. Japan | 0,0 | 0,0 | 0,0 | |
| BIS | 0,3 | 6,9 | 7,2 | |
| Compras fecha posterior | -10,0 | 0,0 | -10,0 | |
| Repo | -50,0 | 0,0 | -50,0 | |
| Reverse Repo | 400,0 | 0,0 | 400,0 | |
| 2 DEPOSITOS A PLAZO | 1.208,5 | 5.628,2 | 6.836,7 | 45,01 |
| 3 ACEPTACIONES BANCARIAS Y CD | 302,0 | 0,0 | 302,0 | 1,99 |
| 4 DEPOSITOS Y CD'S - BIS | 47,5 | 115,1 | 162,6 | 1,07 |
| 5 PAPELES CORTO PLAZO | 1.384,8 | 260,1 | 1.644,9 | 10,83 |
| P. Comerciales(Custodio FED) | 149,5 | 0,0 | 149,5 | |
| Euronotas(Custodio BIS) | 777,3 | 9,1 | 786,4 | |
| Letras del Tesoro | 458,0 | 251,0 | 709,0 | |
| 6 FLOATING RATE NOTES (Custodio BIS) | 1.358,5 | 297,7 | 1.656,2 | 10,90 |
| 7 BONOS (Custodios) | 1.760,0 | 2.451,4 | 4.211,4 | 27,73 |
| Bank of England | 0,0 | 179,2 | 179,2 | |
| Swiss | 0,0 | 0,0 | 0,0 | |
| Deutsche Bank | 1.100,0 | 0,0 | 1.100,0 | |
| BIS | 0,0 | 921,5 | 921,5 | |
| Bank of Japan | 0,0 | 981,2 | 981,2 | |
| Banque de France | 0,0 | 369,5 | 369,5 | |
| Morgan Guaranty Trust | 660,0 | 0,0 | 660,0 | |
| TOTAL PORTAFOLIO DE DIVISAS | 6.433,6 | 8.755,4 | 15.189,0 | 100,0 |
| 8 DEPOSITOS EN ORO | 0,0 | 438,2 | 438,2 | 2,77 |
| -Riesgo bancario | 0,0 | 438,2 | 438,2 | 2,77 |
| -Riesgo no bancario | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,00 |
| 9 ORO BANCO CENTRAL | 0,0 | 209,5 | 209,5 | 1,32 |
| TOTAL PORTAFOLIO DE ORO | 0,0 | 647,7 | 647,7 | |
| T O T A L E S | 6.433,6 | 9.403,1 | 15.836,7 | |

CUSTODIA DE INSTRUMENTOS
(mill.US\$)

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

| | | | | | | | | |
|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| BIS LA | 921,5 | 1.450,9 | 786,4 | | | 150,0 | 162,6 | 3.471,4 |
| BIS | 0,0 | 205,3 | 0,0 | | | | | 205,3 |
| FEDERAL | 0,0 | | 0,0 | 0,0 | 134,5 | 117,0 | 0,0 | 251,5 |
| MORGAN | 660,0 | | 0,0 | 135,0 | 15,0 | 35,0 | | 845,0 |
| B. ENGLAND | 179,2 | | | | | | | 179,2 |
| B. JAPAN | 981,2 | | | 251,0 | | | | 1.232,2 |
| SWISS | 0,0 | | | 0,0 | | | | 0,0 |
| B. FRANCE | 369,5 | | | | | | | 369,5 |
| DEUTSCHE | 1.100,0 | | | 323,0 | | | | 1.423,0 |
| TOTALES | 4.211,4 | 1.656,2 | 786,4 | 709,0 | 149,5 | 302,0 | 162,6 | 7.977,1 |
| | (*) | | | | | | | |

| | |
|------------------|---------|
| (*) BONOS | 4.211,4 |
| Hasta 1 año | 808,9 |
| Entre 1 y 3 años | 1.482,0 |
| Entre 3 y 5 años | 1.212,3 |
| Mas de 5 años | 708,2 |

Plazo desde esta fecha al

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

| A. BANCARIAS Y CO | | 302,0 |
|-------------------|----------------------|-------|
| US\$ | | 302,0 |
| | Barclays (cd) | 15,0 |
| | B nat Paris | 25,0 |
| | Commerzbank (CD) | 40,0 |
| | Dresdner (CD) | 67,0 |
| | Lloyds (cd) | 30,0 |
| | Nat. West.Bk (cd) | 65,0 |
| | Paribank (CD) | 25,0 |
| | Bank Of America (cd) | 20,0 |
| | URS (CD) | 0,0 |
| | Toronto (cd) | 0,0 |
| | Westdeutsche (cd) | 25,0 |

| FIX-BIS | | 162,6 |
|---------|--|-------|
| Yen | | 162,6 |
| BIS | | 115,1 |
| US\$ | | 47,5 |
| BIS | | 47,5 |

| P. COMERCIALES | | 149,5 |
|----------------|--------|-------|
| US\$ | | 149,5 |
| | CNT | 5,5 |
| | OKB | 109,0 |
| | EDF | 20,0 |
| | Suella | 15,0 |

| EURONOTAS | | 786,4 |
|-----------|-------------------|-------|
| US\$ | | 777,3 |
| | Asian Dev.B. | 0,0 |
| | Belgica | 207,0 |
| | Cepine | 20,0 |
| | CNT | 0,0 |
| | Com B. Australia | 106,0 |
| | Council of Europa | 0,0 |
| | Cred. Nat. Ind. | 47,0 |
| | EDF | 75,0 |
| | EUROFIMA | 134,3 |
| | Fed. Rep. Ale. | 65,0 |
| | N. Zelanda | 75,0 |
| | Nordic | 0,0 |
| | OKB | 40,0 |
| Yen | | 9,1 |
| | Com B. Australia | 9,1 |

| L. TERONO | | 709,0 |
|-----------|--------|-------|
| US\$ | | 459,0 |
| | FE.UU. | 459,0 |
| Yen | | 251,0 |
| | Japón | 251,0 |

| E.R. NOTES | | 1.656,2 |
|------------|----------------|---------|
| US\$ | | 1.350,5 |
| | Belgium | 51,0 |
| | Finlandia | 325,0 |
| | AVASA | 0,0 |
| | SWEDEN | 302,5 |
| | N Zealand | 200,0 |
| | Irlanda *** | 45,0 |
| | B. Unido | 50,0 |
| | Italia | 325,0 |
| | Dinamarca | 60,0 |
| Yen | | 11,4 |
| | EIR | 11,4 |
| DM | | 286,3 |
| | EUROFIMA | 12,2 |
| | Bund. Republik | 45,3 |
| | Staatbank | 13,1 |
| | KfW | 29,0 |
| | Cred. Fancier | 21,8 |
| | Bundesbahn | 103,3 |
| | Bundes Post | 47,1 |
| | Asian Dev.B. | 14,5 |

| BONOS | | 4.211,4 |
|-------|----------|---------|
| US\$ | | 1.760,0 |
| | KfW | 0,0 |
| | OKB | 0,0 |
| | FE.UU.** | 1.760,0 |
| FrF | | 369,5 |
| | Francia | 369,5 |
| LE | | 179,2 |
| | B. Unido | 179,2 |
| DM | | 859,0 |
| | Austria | 6,2 |
| | Suella | 7,3 |
| | Alemania | 845,5 |
| Yen | | 1.043,7 |
| | Japón* | 981,2 |
| | BIFIF | 62,5 |

| TOTALES | | 7.977,1 |
|---------|--|---------|
| | | 7.977,1 |
| | | 7.977,1 |

RIESGO BANCARIO
BANCOS ACTIVOS
(mill.US)

HG.IA.5
28/01/95

| MARGEN BANCOS | DPZ | O. M/E | AR/CD | S TOTAL | ORO | C.C.TE. | TOTAL | pts |
|--|------|--------|-------|---------|-------|---------|-------|-----|
| 50 Allied Irish Banks plc | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0 |
| 50 Bank of New York | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0 |
| 50 Banque Indosuez | 10,0 | 0,0 | 0,0 | 10,0 | 0,0 | 0,0 | 10,0 | 6 |
| 50 Berliner Handels und Frankfurter | 27,5 | 20,3 | 0,0 | 47,8 | 0,0 | 0,0 | 47,8 | 6 |
| 50 Commeric Bank, Detroit | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0 |
| 50 Compagnie Financiere de CIC | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0 |
| 50 Creditanstalt Bankverein | 28,0 | 20,3 | 0,0 | 48,3 | 0,0 | 0,0 | 48,3 | 3 |
| 50 Credito Italiano spa | 50,0 | 0,0 | 0,0 | 50,0 | 0,0 | 0,0 | 50,0 | 3 |
| 50 Credito Romagnolo | 0,0 | 14,5 | 0,0 | 14,5 | 0,0 | 0,0 | 14,5 | 0 |
| 50 First National Bank of Boston | 0,0 | 43,8 | 0,0 | 43,8 | 0,0 | 0,0 | 43,8 | 0 |
| 50 First National Bank of Chicago | 0,0 | 47,1 | 0,0 | 47,1 | 0,0 | 0,0 | 47,1 | 6 |
| 50 Juyo Bank Ltd | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0 |
| 50 Mellon Bank NA | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0 |
| 50 Merita Bank Ltd | 0,0 | 45,3 | 0,0 | 45,3 | 0,0 | 0,0 | 45,3 | 6 |
| 50 National Bank of Canada | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0 |
| 50 Nordbanken | 0,0 | 41,9 | 0,0 | 41,9 | 0,0 | 0,0 | 41,9 | 6 |
| 50 PNC Bank NA | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0 |
| 50 Skandinaviska Enskilda Banken | 26,5 | 19,9 | 0,0 | 46,4 | 0,0 | 0,0 | 46,4 | 8 |
| 50 Society National Bank | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0 |
| 50 Standard Chartered Bank | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 3 |
| 50 Svenska Handelsbanken | 40,0 | 9,6 | 0,0 | 49,6 | 0,0 | 0,0 | 49,6 | 5 |
| 50 Unibank | 0,0 | 47,4 | 0,0 | 47,4 | 0,0 | 0,0 | 47,4 | 3 |
| 100 Australia & N Zealand Banking Group | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 8 |
| 100 Banca Commerciale Italiana spa | 4,0 | 91,2 | 0,0 | 95,2 | 0,0 | 0,0 | 95,2 | 3 |
| 100 Banca Nazionale del Lavoro spa | 57,0 | 25,1 | 0,0 | 82,1 | 0,0 | 0,0 | 82,1 | 3 |
| 100 Banco Central Hispanoamericano | 12,5 | 72,7 | 0,0 | 85,2 | 0,0 | 0,0 | 85,2 | 5 |
| 100 Banque Paribas | 15,0 | 79,0 | 0,0 | 94,0 | 0,0 | 0,0 | 94,0 | 3 |
| 100 Cassa di Risparmio delle Province Lombarde spa | 62,5 | 29,8 | 0,0 | 92,3 | 0,0 | 0,0 | 92,3 | 0 |
| 100 Chase Manhattan Bank | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 11,2 | 0,0 | 11,2 | 0 |
| 100 Dai-ichi Kangyo Bank Ltd | 0,0 | 96,8 | 0,0 | 96,8 | 0,0 | 0,0 | 96,8 | 5 |
| 100 Fuji Bank Ltd | 0,0 | 95,0 | 0,0 | 95,0 | 0,0 | 0,0 | 95,0 | 6 |
| 100 Industrial Bank of Japan Ltd | 0,0 | 95,9 | 0,0 | 95,9 | 0,0 | 0,0 | 95,9 | 0 |
| 100 Istituto Bancario San Paolo di Torino | 12,5 | 81,5 | 0,0 | 94,0 | 0,0 | 0,0 | 94,0 | 3 |
| 100 Monte dei Paschi di Siena | 0,0 | 65,3 | 0,0 | 65,3 | 0,0 | 0,0 | 65,3 | 9 |
| 100 Nipponchukin Bank | 0,0 | 96,4 | 0,0 | 96,4 | 0,0 | 0,0 | 96,4 | 0 |
| 100 Sakura Bank Ltd | 0,0 | 64,3 | 0,0 | 64,3 | 0,0 | 0,0 | 64,3 | 3 |
| 100 Sumitomo Bank Ltd | 0,0 | 95,1 | 0,0 | 95,1 | 0,0 | 0,0 | 95,1 | 9 |
| 100 Wells Fargo Bank NA | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0 |
| 100 Westpac Banking Co. | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0 |
| 150 Banco Exterior de España | 0,0 | 56,0 | 0,0 | 56,0 | 0,0 | 0,0 | 56,0 | 0 |
| 150 Bank Austria AG | 0,0 | 47,1 | 0,0 | 47,1 | 0,0 | 0,0 | 47,1 | 0 |
| 150 Bank Brussels Lambert | 0,0 | 94,6 | 0,0 | 94,6 | 0,0 | 0,0 | 94,6 | 6 |
| 150 Bank of Scotland | 0,0 | 113,6 | 0,0 | 113,6 | 0,0 | 0,0 | 113,6 | 1 |
| 150 Caja de Madrid | 58,5 | 69,7 | 0,0 | 128,2 | 0,0 | 0,0 | 128,2 | 9 |
| 150 Crédit Commercial de France | 20,0 | 34,1 | 0,0 | 54,1 | 0,0 | 0,0 | 54,1 | 2 |
| 150 Crédit Communal de Belgique | 45,0 | 95,9 | 0,0 | 140,9 | 0,0 | 0,0 | 140,9 | 9 |
| 150 Den Danske Bank Aktieelskab | 0,0 | 147,4 | 0,0 | 147,4 | 0,0 | 0,0 | 147,4 | 3 |
| 150 Generale Bank | 65,0 | 84,0 | 0,0 | 149,0 | 0,0 | 0,0 | 149,0 | 3 |
| 150 Kredietbank NV | 0,0 | 143,2 | 0,0 | 143,2 | 0,0 | 0,0 | 143,2 | 4 |
| 150 NBD Bank NA | 5,0 | 0,0 | 0,0 | 5,0 | 0,0 | 0,0 | 5,0 | 0 |
| 150 Norddeutsche Landesbank Girozentrale | 0,0 | 92,0 | 0,0 | 92,0 | 0,0 | 0,0 | 92,0 | 3 |
| 150 Royal Bank of Scotland plc | 25,0 | 72,4 | 0,0 | 97,4 | 0,0 | 0,0 | 97,4 | 0 |
| 150 Republic National Bank | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 22,1 | 0,0 | 22,1 | 0 |
| 200 ABN AMRO Bank | 95,0 | 40,9 | 0,0 | 135,9 | 0,0 | 0,0 | 135,9 | 5 |
| 200 Banco Bilbao Vizcaya | 69,6 | 125,5 | 0,0 | 195,1 | 0,0 | 0,0 | 195,1 | 3 |
| 200 Banco Santander | 0,0 | 156,0 | 0,0 | 156,0 | 0,0 | 0,0 | 156,0 | 0 |
| 200 Bank of America | 0,0 | 0,0 | 20,0 | 20,0 | 0,0 | 0,0 | 20,0 | 0 |
| 200 Bank of Montreal | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 9 |
| 200 Bank of Nova Scotia | 47,0 | 72,0 | 0,0 | 119,0 | 36,4 | 0,0 | 156,0 | 3 |
| 200 Bank of Tokyo Ltd | 0,0 | 193,0 | 0,0 | 193,0 | 0,0 | 0,0 | 193,0 | 8 |
| 200 Bankers Trust Company | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0 |
| 200 Banque Nationale de Paris | 0,0 | 172,1 | 25,0 | 197,1 | 0,0 | 0,0 | 197,1 | 5 |
| 200 Barclays Bank plc | 0,0 | 0,0 | 15,0 | 15,0 | 22,2 | 0,0 | 37,2 | 3 |
| 200 Bayerische Hypotheken- und Wechsel-Bank AG | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 3 |
| 200 Bayerische Vereinsbank AG | 47,5 | 159,9 | 0,0 | 207,4 | 0,0 | 0,0 | 207,4 | 1 |
| 200 Caisse Nationale de Crédit Agricole | 0,0 | 192,0 | 0,0 | 192,0 | 0,0 | 0,0 | 192,0 | 3 |
| 200 Canadian Imperial Bank of Commerce | 25,0 | 0,0 | 0,0 | 25,0 | 0,0 | 0,0 | 25,0 | 3 |
| 200 Citibank NA | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 22,3 | 0,0 | 22,3 | 0 |
| 200 Chemical Bank | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0 |
| 200 Commonwealth Bank of Australia | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0 |
| 200 Commerzbank AG | 0,0 | 182,9 | 40,0 | 222,9 | 0,0 | 0,0 | 222,9 | 6 |
| 200 Credit Suisse | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 65,7 | 0,0 | 65,7 | 3 |
| 200 Dresdner Bank AG | 0,0 | 0,0 | 67,0 | 67,0 | 0,0 | 0,0 | 67,0 | 3 |
| 200 Internationale Nederland Bank NV | 0,0 | 60,6 | 0,0 | 60,6 | 0,0 | 0,0 | 60,6 | 6 |
| 200 Lloyds Bank | 0,0 | 0,0 | 30,0 | 30,0 | 0,0 | 0,0 | 30,0 | 6 |
| 200 Midland Bank plc | 0,0 | 73,5 | 0,0 | 73,5 | 0,0 | 0,0 | 73,5 | 8 |
| 200 Mitsubishi Bank Ltd | 0,0 | 193,2 | 0,0 | 193,2 | 0,0 | 0,0 | 193,2 | 3 |
| 200 National Australia Bank Ltd | 0,0 | 116,0 | 0,0 | 116,0 | 0,0 | 0,0 | 116,0 | 0 |
| 200 National Westminster Bank plc | 0,0 | 0,0 | 55,0 | 55,0 | 0,0 | 0,0 | 55,0 | 20 |
| 200 Royal Bank of Canada | 93,0 | 67,1 | 0,0 | 160,1 | 33,3 | 0,0 | 193,4 | 0 |
| 200 Sanwa Bank Ltd | 0,0 | 194,4 | 0,0 | 194,4 | 0,0 | 0,0 | 194,4 | 9 |
| 200 Societe Generale | 0,0 | 137,2 | 0,0 | 137,2 | 35,9 | -4,3 | 167,9 | 0 |
| 200 Swiss Bank Corporation | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 22,3 | 185,1 | 207,4 | 6 |
| 200 Toronto Dominion Bank Ltd | 0,0 | 171,2 | 0,0 | 171,2 | 0,0 | 0,0 | 171,2 | 0 |
| 200 Westdeutsche Landesbank Girozentrale | 25,0 | 140,0 | 25,0 | 190,0 | 0,0 | 0,0 | 190,0 | 5 |
| 250 Landesbank Hessen Thüringen | 0,0 | 228,5 | 0,0 | 228,5 | 0,0 | 0,0 | 228,5 | 5 |
| 250 Suedwestdeutsche Landesbank | 15,0 | 54,7 | 0,0 | 69,7 | 0,0 | 0,0 | 69,7 | 3 |
| 300 Bayerische Landesbank Girozentrale | 80,5 | 214,5 | 0,0 | 295,0 | 0,0 | 0,0 | 295,0 | 0 |
| 300 Caisse des Depots et Consignations | 70,0 | 221,9 | 0,0 | 291,9 | 0,0 | 0,0 | 291,9 | 0 |
| 300 Deutsche Bank AG | 45,0 | 0,0 | 0,0 | 45,0 | 0,0 | -53,1 | -8,1 | 6 |
| 300 Morgan Guaranty Trust Co. | 40,0 | 125,5 | 0,0 | 165,5 | 122,9 | 200,0 | 488,4 | 3 |
| 300 Rabobank Nederland NV | 0,0 | 0,0 | 25,0 | 25,0 | 0,0 | 0,0 | 25,0 | 0 |
| 300 Union Bank of Switzerland | 0,0 | 90,7 | 0,0 | 90,7 | 44,8 | 0,0 | 135,5 | 9 |
| FED-BIS-BOE-RR | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 47,5 | 47,5 | 0 |

TOTALS

1.204,5 5.628,2 302,6 7.135,3 438,2 374,2 7.952,1 5,4

CIC eta eta excedida se regulara hoy

32 suspendido en observación desde el 23/01/95

RIESGO BANCARIO
BANCOS ACTIVOS
(mill.USD)

HOJA 5
28/08/95

| MARGEN | BANCOS | DPZ | O. M/E | AB/CD | S TOTAL | ORO | C.C.TE. | TOTAL | pls | | |
|--------|--------|---|---------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|--------------|----------------|------------|---|
| 12 | 200 | ABN AMRO Bank | 95,0 | 40,9 | 0,0 | 135,9 | 0,0 | 135,9 | 5 | | |
| 6 | 50 | Allied Irish Banks plc | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | | |
| 6 | 100 | Australia & N Zealand Banking Group | | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | 0,0 | | | |
| 6 | 100 | Banca Commerciale Italiana spa | 4,0 | 91,2 | 0,0 | 95,2 | | 95,2 | 6 | | |
| 6 | 100 | Banca Nazionale del Lavoro spa | 57,0 | 36,1 | | 92,1 | | 92,1 | 6 | | |
| 12 | 200 | Banco Bilbao Vizcaya | 59,5 | 135,6 | 0,0 | 195,1 | | 195,1 | 3 | | |
| 6 | 100 | Banco Central Hispanoamericano | 12,5 | 72,7 | | 85,2 | | 85,2 | 5 | | |
| 6 | 150 | Banco Exterior de España | | 56,0 | | 56,0 | | 56,0 | 6 | | |
| 12 | 200 | Banco Santander | 0,0 | 156,0 | | 156,0 | | 156,0 | 6 | | |
| 12 | 150 | Bank Austria AG | | 47,1 | | 47,1 | | 47,1 | 6 | | |
| 6 | 150 | Bank Brussels Lambert | 0,0 | 94,6 | | 94,6 | | 94,6 | 6 | | |
| 12 | 200 | Bank of America | 0,0 | | 20,0 | 20,0 | | 20,0 | 0 | | |
| 12 | 200 | Bank of Montreal | 0,0 | | | 0,0 | | 0,0 | 9 | | |
| 6 | 50 | Bank of New York | | | 0,0 | 0,0 | | 0,0 | | | |
| 12 | 200 | Bank of Nova Scotia | 47,0 | 72,8 | 0,0 | 119,8 | 36,4 | 0,0 | 156,0 | 3 | |
| 6 | 150 | Bank of Scotland | 0,0 | 113,6 | | 113,6 | | 113,6 | 1 | | |
| 12 | 200 | Bank of Tokyo Ltd | 0,0 | 193,0 | 0,0 | 193,0 | | 0,0 | 193,0 | 8 | |
| 12 | 200 | Bankers Trust Company | | | | 0,0 | | 0,0 | | | |
| 3 | 50 | Banque Indosuez | 10,0 | 0,0 | 0,0 | 10,0 | | 10,0 | 6 | | |
| 12 | 200 | Banque Nationale de Paris | 0,0 | 172,1 | 25,0 | 197,1 | | 197,1 | 5 | | |
| 6 | 100 | Banque Paribas | 15,0 | 79,0 | | 94,0 | | 94,0 | 6 | | |
| 12 | 200 | Barclays Bank plc | 0,0 | 0,0 | 15,0 | 15,0 | 22,2 | 37,2 | 3 | | |
| 12 | 200 | Bayerische Hypothek- und Wechsel-Bank AG | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | 0,0 | 3 | | |
| 12 | 300 | Bayerische Landesbank Girozentrale | 80,5 | 214,5 | | 295,0 | | 295,0 | 6 | | |
| 12 | 200 | Bayerische Vereinsbank AG | 47,8 | 190,9 | | 148,4 | | 148,4 | 1 | | |
| 6 | 50 | Berliner Handels und Frankfurter | 27,5 | 20,3 | | 47,8 | | 47,8 | 6 | | |
| 12 | 300 | Caisse des Depots et Consignations | 70,0 | 221,9 | | 291,9 | | 291,9 | 6 | | |
| 12 | 200 | Cassa Nazionale de Credit Agricole | 0,0 | 192,0 | | 192,0 | | 192,0 | 3 | | |
| 12 | 200 | Canadian Imperial Bank of Commerce | 25,0 | 0,0 | 0,0 | 25,0 | 0,0 | 25,0 | 3 | | |
| 6 | 100 | Cassa di Risparmio delle Provincie Lombarde spa | 62,5 | 29,8 | | 92,3 | | 92,3 | 7 | | |
| 6 | 100 | Chase Manhattan Bank | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 11,2 | 0,0 | 11,2 | | |
| 12 | 200 | Chemical Bank | | | | 0,0 | | 0,0 | | | |
| 12 | 150 | Caja de Madrid | 58,5 | 69,7 | | 128,2 | | 128,2 | 9 | | |
| 12 | 200 | Citibank NA | | | 0,0 | 0,0 | 22,3 | 22,3 | | | |
| 6 | 50 | Comerica Bank, Detroit | | | | 0,0 | | 0,0 | | | |
| 12 | 200 | Commerzbank AG | 0,0 | 142,9 | 40,0 | 182,9 | | 182,9 | 6 | | |
| 12 | 200 | Commonwealth Bank of Australia | 0,0 | 0,0 | | 0,0 | | 0,0 | | | |
| 3 | 50 | Compagnie Financiere de CIC | | | | 0,0 | | 0,0 | | | |
| 6 | 150 | Credit Commercial de France | 20,0 | 34,1 | | 54,1 | | 54,1 | 2 | | |
| 12 | 150 | Credit Communitaire de Belgique | 45,0 | 95,9 | | 140,9 | | 140,9 | 3 | | |
| 12 | 200 | Credit Suisse | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 65,7 | 65,7 | 7 | | |
| 6 | 50 | Creditanstalt Bankverein | 28,0 | 20,3 | 0,0 | 48,3 | | 48,3 | 3 | | |
| 6 | 50 | Credito Italiano spa | 50,0 | 0,0 | 0,0 | 50,0 | | 50,0 | 3 | | |
| 3 | 50 | Credito Romagnolo | | 14,5 | | 14,5 | | 14,5 | 4 | | |
| 6 | 100 | Dai-ichi Kangyo Bank Ltd | 0,0 | 95,8 | 0,0 | 95,8 | | 95,8 | 6 | | |
| 6 | 150 | Den Danske Bank Aktieselskab | 0,0 | 147,4 | 0,0 | 147,4 | | 147,4 | 3 | | |
| 12 | 300 | Deutsche Bank AG | 45,0 | 0,0 | 0,0 | 45,0 | 0,0 | -53,1 | -8,1 | 6 | |
| 12 | 200 | Dresdner Bank AG | | | 67,0 | 67,0 | 0,0 | 67,0 | 3 | | |
| 3 | 50 | First National Bank of Boston | | 43,8 | | 43,8 | | 43,8 | 3 | | |
| 6 | 50 | First National Bank of Chicago | 0,0 | 47,1 | 0,0 | 47,1 | | 47,1 | 6 | | |
| 6 | 100 | Fuji Bank Ltd | 0,0 | 95,0 | 0,0 | 95,0 | | 95,0 | 6 | | |
| 12 | 150 | Generale Bank | 65,0 | 84,0 | | 149,0 | | 149,0 | 3 | | |
| 6 | 100 | Industrial Bank of Japan Ltd | 0,0 | 95,9 | 0,0 | 95,9 | | 95,9 | 8 | | |
| 12 | 200 | Internationale Nederland Bank NV | 0,0 | 60,6 | 0,0 | 60,6 | | 60,6 | 6 | | |
| 6 | 100 | Istituto Bancario San Paolo di Torino | 12,5 | 81,5 | | 94,0 | | 94,0 | 3 | | |
| 6 | 50 | Joyo Bank Ltd | | | | 0,0 | | 0,0 | | | |
| 12 | 150 | Kredietbank NV | 0,0 | 143,2 | | 143,2 | 0,0 | 143,2 | 4 | | |
| 12 | 250 | Landesbank Hessen Thuringen | 0,0 | 228,5 | 0,0 | 228,5 | | 228,5 | 5 | | |
| 12 | 200 | Lloyds Bank | 0,0 | 0,0 | 30,0 | 30,0 | | 30,0 | 6 | | |
| 3 | 50 | Mellon Bank NA | 0,0 | 0,0 | | 0,0 | | 0,0 | | | |
| 3 | 50 | Merita Bank Ltd | 0,0 | 45,3 | | 45,3 | | 45,3 | 6 | | |
| 12 | 200 | Midland Bank plc | 0,0 | 73,5 | | 73,5 | | 73,5 | 6 | | |
| 12 | 200 | Mitsubishi Bank Ltd | 0,0 | 193,2 | | 193,2 | | 193,2 | 3 | | |
| 6 | 100 | Monte dei Paschi di Siena | 0,0 | 65,3 | | 65,3 | | 65,3 | 5 | | |
| C/C | 12 | 200 | Morgan Guaranty Trust Co. | 40,0 | 125,5 | 0,0 | 165,5 | 102,8 | 268,0 | 488,4 | 3 |
| 12 | 150 | NBD Bank NA | 5,0 | | 0,0 | 5,0 | | 5,0 | 0 | | |
| 12 | 200 | National Australia Bank Ltd | | 116,0 | 0,0 | 116,0 | | 116,0 | 5 | | |
| 6 | 50 | National Bank of Canada | 0,0 | 0,0 | | 0,0 | | 0,0 | | | |
| 12 | 200 | National Westminster Bank plc | 0,0 | 0,0 | 55,0 | 55,0 | | 55,0 | 20 | | |
| 3 | 50 | Nordbanken | 0,0 | 41,2 | | 41,2 | | 41,2 | 6 | | |
| 12 | 150 | Norddeutsche Landesbank Girozentrale | 0,0 | 92,0 | 0,0 | 92,0 | | 92,0 | 3 | | |
| "S2" | 6 | 100 | Norinchukin Bank | 0,0 | 95,4 | | 95,4 | | 95,4 | 3 | |
| 6 | 50 | PNC Bank NA | | | | 0,0 | | 0,0 | | | |
| 12 | 300 | Rabobank Nederland NV | | | 25,0 | 25,0 | | 25,0 | 0 | | |
| 12 | 150 | Republic National Bank | | | 0,0 | 0,0 | 22,1 | 0,0 | 22,1 | | |
| 12 | 200 | Royal Bank of Canada | 95,0 | 67,1 | | 162,1 | 33,3 | 195,4 | 0 | | |
| 6 | 150 | Royal Bank of Scotland plc | 25,0 | 72,4 | | 97,4 | | 97,4 | 6 | | |
| 6 | 100 | Sakura Bank Ltd | 0,0 | 64,3 | 0,0 | 64,3 | 0,0 | 64,3 | 3 | | |
| 12 | 200 | Sanwa Bank Ltd | 0,0 | 194,4 | 0,0 | 194,4 | | 194,4 | 9 | | |
| 6 | 50 | Skandinaviska Enskilda Banken | 26,5 | 19,9 | 0,0 | 46,4 | | 46,4 | 8 | | |
| 12 | 200 | Societe Generale | 0,0 | 137,2 | 0,0 | 137,2 | 35,0 | -4,3 | 167,9 | 0 | |
| 6 | 50 | Society National Bank | | | | 0,0 | | 0,0 | | | |
| 3 | 50 | Standard Chartered Bank | 0,0 | 0,0 | | 0,0 | | 0,0 | 3 | | |
| 12 | 250 | Sudwestdeutsche Landesbank | 15,0 | 54,7 | 0,0 | 69,7 | | 69,7 | 3 | | |
| 6 | 100 | Sumitomo Bank Ltd | 0,0 | 95,1 | 0,0 | 95,1 | | 95,1 | 9 | | |
| 6 | 50 | Svenska Handelsbanken | 40,0 | 9,6 | | 49,6 | | 49,6 | 5 | | |
| C/C | 12 | 200 | Swiss Bank Corporation | | 0,0 | 0,0 | 22,3 | 185,1 | 207,4 | | |
| 12 | 200 | Toronto Dominion Bank Ltd | 0,0 | 171,2 | 0,0 | 171,2 | | 171,2 | 6 | | |
| 6 | 50 | Unibank | 0,0 | 47,4 | | 47,4 | | 47,4 | 3 | | |
| 12 | 300 | Union Bank of Switzerland | | 93,7 | 0,0 | 93,7 | 44,8 | 138,5 | 6 | | |
| 6 | 100 | Wells Fargo Bank NA | | | | 0,0 | | 0,0 | | | |
| 12 | 200 | Westdeutsche Landesbank Girozentrale | 25,0 | 116,0 | 25,0 | 166,0 | | 166,0 | 5 | | |
| 6 | 100 | Westpac Banking Co. | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | 0,0 | | | |
| | | FED-DIS-BOE-RII | 0,0 | | | 0,0 | 0,0 | 47,5 | 47,5 | | |
| | | TOTALES | 1.204,5 | 5.626,2 | 302,5 | 7.138,7 | 439,2 | 376,2 | 7.952,1 | 5,4 | |

C/C: CIA de riesgo de capitalización

"S2" suspendido en observación desde el 2/8/95

"S1" suspendido por corto plazo desde el 4/8/95

RIESGO BANCARIO
BANCOS INACTIVOS

MARGEN BANCOS

BANCOS SUSPENDIDOS EN OBSERVACION

| | | | |
|-----|---|----|----------|
| 50 | ASLK CGER Bank (7/3/95)(K) | 3 | Bélgica |
| 100 | Asahi Bank Ltd (21/12/94) | 3 | Japón |
| 50 | Banca Cassa di R.di Torino spa (7/3/95)(K) | 3 | Italia |
| 50 | Banco Ambrosiano Veneto spa (7/3/95)(K) | 3 | Italia |
| 50 | Bank of Ireland (7/3/95)(K) | 6 | Irlanda |
| 100 | Bank of Yokohama Ltd (4/1/94) | 6 | Japón |
| 50 | Chiba Bank Ltd (21/12/94) | 3 | Japón |
| 100 | Credit Lyonnais (25/7/94) | 6 | Francia |
| 100 | Daiwa Bank Ltd (4/1/94) | 6 | Japón |
| 50 | DG Bank (21/12/94) | 3 | Alemania |
| 50 | First Bank NA (2/5/95)(K) | 6 | USA |
| 50 | First Union Nat. Bank N.Carolina(2/5/95)(K) | 6 | USA |
| 50 | GiroCredit Bank (7/3/95)(K) | 3 | Austria |
| 100 | Long Term Credit Bank of Japan Ltd (6/1/94) | 6 | 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)(K) | 12 | USA |
| 100 | Tokai Bank Ltd (4/1/94) | 6 | Japón |
| 150 | Wachovia Bank of N.Carolina (2/5/95)(K) | 12 | USA |

BANCOS SIN DEALING REUTERS ("SD")

| | | | |
|-----|--------------------------------------|----|----------|
| 50 | Compagnie Bancaire | 3 | Francia |
| 150 | Corestates Bank NA | 6 | USA |
| 250 | Credit Local de France | 12 | Francia |
| 50 | First Interstate Bank of California | 6 | USA |
| 50 | First Union National Bank of Florida | 6 | USA |
| 50 | Gunma Bank Ltd | 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 | Seattle First National Bank | 6 | USA |
| 200 | Shizuoka Bank Ltd | 6 | Japón |
| 150 | Trust Company Bank | 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
28/08/95

| VENCIMIENTOS | DÓLARES | O.ME | TOTAL | TOT.MES/AÑO | % |
|---------------|---------|---------|----------|-------------|--------|
| | | | | 541,3 | 3,4% |
| CAJA | 372,3 | 2,9 | 375,2 | | |
| 2/08/95 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | |
| 3/08/95 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | |
| 4/08/95 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | |
| 7/08/95 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | |
| 8/08/95 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | |
| 9/08/95 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | |
| 10/08/95 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | |
| 11/08/95 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | |
| 14/08/95 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | |
| 15/08/95 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | |
| 16/08/95 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | |
| 17/08/95 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | |
| 18/08/95 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | |
| 21/08/95 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | |
| 22/08/95 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | |
| 23/08/95 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | |
| 24/08/95 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | |
| 25/08/95 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | |
| 28/08/95 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | |
| 29/08/95 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | |
| 30/08/95 | 10,0 | 86,7 | 96,7 | | |
| 31/08/95 | 25,0 | 44,4 | 69,4 | | |
| SEPTIEMBRE | | | | 1.928,7 | 12,2% |
| 1/09/95 | 55,0 | 0,0 | 55,0 | | |
| 4/09/95 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | |
| 5/09/95 | 7,5 | 127,7 | 135,2 | | |
| 6/09/95 | 37,5 | 92,6 | 130,1 | | |
| 7/09/95 | 0,0 | 59,1 | 59,1 | | |
| 8/09/95 | 50,0 | 68,2 | 118,2 | | |
| 11/09/95 | 30,0 | 91,4 | 121,4 | | |
| 12/09/95 | 0,0 | 34,1 | 34,1 | | |
| 13/09/95 | 0,0 | 127,8 | 127,8 | | |
| 14/09/95 | 15,0 | 0,0 | 15,0 | | |
| 15/09/95 | 19,0 | 38,4 | 57,4 | | |
| 18/09/95 | 0,0 | 70,1 | 70,1 | | |
| 19/09/95 | 31,0 | 161,1 | 192,1 | | |
| 20/09/95 | 10,0 | 125,2 | 135,2 | | |
| 21/09/95 | 25,0 | 65,0 | 90,0 | | |
| 22/09/95 | 35,0 | 91,8 | 126,8 | | |
| 25/09/95 | 10,5 | 19,2 | 29,7 | | |
| 27/09/95 | 62,0 | 36,4 | 98,4 | | |
| 28/09/95 | 94,0 | 45,3 | 139,3 | | |
| 29/09/95 | 108,5 | 85,3 | 193,8 | | |
| RESTO 95 | 1.577,0 | 3.647,3 | 5.224,3 | 5.224,3 | 33,0% |
| AÑO 1996 | 1.060,8 | 2.255,4 | 3.316,2 | 3.316,2 | 20,9% |
| AÑO 1997 | 435,0 | 357,8 | 792,8 | 792,8 | 5,0% |
| AÑO 1998 | 534,0 | 587,4 | 1.121,4 | 1.121,4 | 7,1% |
| AÑO 1999 | 631,0 | 310,6 | 941,6 | 941,6 | 5,9% |
| AÑO 2000 | 635,0 | 344,5 | 979,5 | 979,5 | 6,2% |
| AÑO 2001 | 113,5 | 0,0 | 113,5 | 113,5 | 0,7% |
| AÑO 2002 | 0,0 | 87,0 | 87,0 | 87,0 | 0,5% |
| AÑO 2003 | 60,0 | 119,5 | 179,5 | 179,5 | 1,1% |
| AÑO 2004 | 340,0 | 0,0 | 340,0 | 340,0 | 2,1% |
| AÑO 2005 | 50,0 | 0,0 | 50,0 | 50,0 | 0,3% |
| AÑO 2008 | 0,0 | 11,4 | 11,4 | 11,4 | 0,1% |
| SUBTOTALES | 6.433,6 | 9.193,6 | 15.627,2 | 15.627,2 | 98,7% |
| ORO B.CENTRAL | | 209,5 | 209,5 | 209,5 | 1,3% |
| TOTALES | 6.433,6 | 9.403,1 | 15.836,7 | 15.836,7 | 100,0% |

DEPÓSITOS A PLAZO EN ORO
(mill.US\$)

HOJA 7
28/08/95

| POR VENCIMIENTO | | | TOTAL | TOT.MES |
|----------------------------|----------|------------|--------------|--------------|
| SEPTIEMBRE | | | | 44,4 |
| | 5/09/95 | swiss | 11,1 | |
| | 8/09/95 | morgan | 11,0 | |
| | 27/09/95 | royal | 11,1 | |
| | 29/09/95 | morgan | 11,2 | |
| OCTUBRE | | | | 47,6 |
| | 2/10/95 | morgan | 11,3 | |
| | 4/10/95 | n scotia | 11,3 | |
| | 6/10/95 | n scotia | 13,8 | |
| | 24/10/95 | citi | 11,2 | |
| NOVIEMBRE | | | | 23,8 |
| | 28/11/95 | s.generale | 12,7 | |
| | 30/11/95 | citi | 11,1 | |
| DICIEMBRE | | | | 11,2 |
| | 21/12/95 | barclays | 11,2 | |
| ENERO | | | | 11,2 |
| | 26/01/96 | chase | 11,2 | |
| FEBRERO | | | | 44,9 |
| | 2/02/96 | ubs | 11,3 | |
| | 15/02/96 | credit s | 11,1 | |
| | 28/02/96 | s.generale | 11,2 | |
| | 29/02/96 | morgan | 11,3 | |
| MARZO | | | | 67,2 |
| | 5/03/96 | credit s | 11,2 | |
| | 8/03/96 | morgan | 11,2 | |
| | 12/03/96 | swiss | 11,2 | |
| | 15/03/96 | ubs | 11,3 | |
| | 19/03/96 | morgan | 11,2 | |
| | 22/03/96 | republic | 11,1 | |
| ABRIL | | | | 87,7 |
| | 3/04/96 | n scotia | 11,3 | |
| | 12/04/96 | barclays | 11,0 | |
| | 15/04/96 | royal | 11,1 | |
| | 24/04/96 | royal | 11,1 | |
| | 25/04/96 | credit s | 11,1 | |
| | 26/04/96 | ubs | 11,1 | |
| | 29/04/96 | credit s | 9,9 | |
| | 30/04/96 | ubs | 11,1 | |
| MAYO | | | | 33,3 |
| | 7/05/96 | morgan | 11,1 | |
| | 8/05/96 | republic | 11,0 | |
| | 14/05/96 | morgan | 11,2 | |
| JUNIO | | | | 33,2 |
| | 5/06/96 | credit s | 11,1 | |
| | 7/06/96 | morgan | 11,0 | |
| | 13/06/96 | s.generale | 11,1 | |
| AGOSTO | | | | 33,7 |
| | 1/08/96 | credit s | 11,3 | |
| | 21/08/96 | morgan | 11,2 | |
| | 22/08/96 | morgan | 11,2 | |
| TOTAL DEPÓSITOS ORO | | | 438,2 | 438,2 |

| POR BANCOS | Mill.US\$ | Onzas |
|---------------------------|--------------|------------------|
| Citibank | 22,3 | 64.145 |
| Chase | 11,2 | 32.081 |
| England | 0,0 | 0 |
| Bank of Nova Scotia | 36,4 | 104.719 |
| Swiss Bank Corporation | 22,3 | 64.026 |
| Barclays Bank | 22,2 | 63.567 |
| Morgan Guaranty Trust | 122,9 | 353.726 |
| Republic | 22,1 | 63.666 |
| Credit Suisse | 65,7 | 188.891 |
| Royal Bank of Canada | 33,3 | 95.819 |
| Soc.Generale | 35,0 | 100.934 |
| Union Bank of Switzerland | 44,8 | 128.678 |
| Dresdner Bank | 0,0 | 0 |
| TOTALES | 438,2 | 1.260.252 |

INVERSIONES POR PAÍS
RIESGO SOBERANO Y SUPRANACIONAL
(mill.USS)

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

| EUROPA | | | | | | | | 3.372,3 |
|------------------|-------|-------|-------|--|-------|--|-----|---------|
| 2600 Alemania | 845,5 | 237,8 | | | | | | 1.083,3 |
| 1300 Austria | 6,2 | 0,0 | 109,0 | | 40,0 | | | 155,2 |
| 325 Bélgica | | 51,0 | | | 207,0 | | | 258,0 |
| 325 Dinamarca | | 60,0 | | | 0,0 | | | 60,0 |
| 650 España | | 0,0 | 0,0 | | 0,0 | | | 0,0 |
| 325 Finlandia | | 325,0 | | | | | | 325,0 |
| 2600 Francia | 369,5 | 21,8 | 25,5 | | 150,0 | | | 566,8 |
| 1300 Holanda | | | | | | | | 0,0 |
| 325 Irlanda | | 45,0 | | | | | | 45,0 |
| 325 Italia | | 325,0 | 0,0 | | 0,0 | | | 325,0 |
| 325 Noruega | 0,0 | | | | | | | 0,0 |
| 2600 Reino Unido | 179,2 | 50,0 | | | | | 0,0 | 229,2 |
| 325 Suecia | 7,3 | 302,5 | 15,0 | | 0,0 | | | 324,8 |
| 1300 Suiza | | | | | | | | 0,0 |

| AMÉRICA | | | | | | | | 2.283,0 |
|-------------|---------|--|--|-------|------|--|-----------------------|---------|
| 650 Canadá | | | | | 65,0 | | | 65,0 |
| 5200 EE.UU. | 1.760,0 | | | 458,0 | | | <i>22.211 de A.S.</i> | 2.218,0 |

| ASIA Y OT. | | | | | | | | 1.622,3 |
|----------------|-------|-------|-----|-------|-------|--|-----------|---------|
| 325 Australia | | | 0,0 | | 115,1 | | <i>25</i> | 115,1 |
| 5200 Japón | 981,2 | | | 251,0 | | | | 1.232,2 |
| 325 N.Zelandia | | 200,0 | 0,0 | | 75,0 | | | 275,0 |

TOTAL RIESGO SOBERANO 7.277,6

| SUPRANACIONALES | | | | | | | | 397,5 |
|---------------------|------|------|--|--|-------|-------|--|-------|
| 1200 Asian Dev.Bank | | 14,5 | | | 0,0 | | | 14,5 |
| BID | | | | | | | | 0,0 |
| BIRF | 62,5 | | | | | | | 62,5 |
| BIS | | | | | | 162,6 | | 162,6 |
| CEE | | | | | | | | 0,0 |
| Council Europe | | | | | 0,0 | | | 0,0 |
| EUROFIMA | | 12,2 | | | 134,3 | | | 146,5 |
| Europ. Inv.Bank | | 11,4 | | | | | | 11,4 |
| Nordic Inv.Bank | | | | | 0,0 | | | 0,0 |

TOTAL RIESGO SUPRANACIONAL 397,5

| | BONOS | FRN | P.COM. | L.TES. | E.NOT. | CD'S | ORO | TOTAL |
|-----------------|---------|---------|--------|--------|--------|-------|-----|---------|
| TOTALES GENERAL | 4.211,4 | 1.656,2 | 149,5 | 700,0 | 786,4 | 162,6 | 0,0 | 7.675,1 |

ESTRUCTURA POR MONEDAS

(mill.US\$)

| MONEDA | C.CTE | DPZ | CUSTD. | TOTAL | % | MARGEN |
|----------------------|--------------|----------------|----------------|-----------------|--------------|----------|
| DOLARES | 372,3 | 1.208,5 | 4.852,8 | 6.433,6 | 42,4 | 37 -- 45 |
| D.AUST | 0,0 | 0,0 | | 0,0 | | |
| MARCOS | 2,6 | 2.484,8 | 1.145,4 | 3.632,8 | 33,6 23,9 | 31 -- 35 |
| LIBRAS | 0,3 | 905,2 | 179,2 | 1.084,7 | 7,1 | |
| F.SUIZOS | 0,0 | 18,3 | | 18,3 | 0,1 | |
| F.FRANCESES | 0,0 | 0,0 | 369,5 | 369,5 | 2,4 | |
| YENES | 0,0 | 2.219,9 | 1.430,2 | 3.650,1 | 24,0 | 24 -- 28 |
| TOTAL MONEDAS | 375,2 | 6.836,7 | 7.977,1 | 15.189,0 | 100,0 | |

Handwritten notes:
- 436
02. 251
VM 75.
CFR. 10

| | | | | |
|----------------------|--------------|----------------|----------------|-----------------|
| TOTAL MONEDAS | 375,2 | 6.836,7 | 7.977,1 | 15.189,0 |
| TOTAL ORO | | 438,2 | 209,5 | 647,7 |
| TOTAL GENERAL | 375,2 | 7.274,9 | 8.186,6 | 15.836,7 |

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 | BA Securities | San Fr | 140,00 | 1,15% | | 140,00 | 0,12% |
| 2 | Bank of Tokyo Capital Market | Londres | | 0,00% | | 0,00 | 0,00% |
| 3 | Banque Paribas | Londre | 30,00 | 0,25% | | 30,00 | 0,03% |
| 4 | Barclays de Zoete Wedd Ltd. | Londre | 91,80 | 0,75% | | 91,80 | 0,08% |
| 5 | Barclays de Zoete Wedd Sec | N.York | 20,00 | 0,16% | | 20,00 | 0,02% |
| 6 | BIS | Basilea | 668,50 | 5,47% | | 668,50 | 0,58% |
| 7 | Citibank International plc | Londre | 84,00 | 0,69% | | 84,00 | 0,07% |
| 8 | Citicorp Securities Markets In | N.York | 3,00 | 0,02% | | 3,00 | 0,00% |
| 9 | Credit Suisse First Boston Ltc | Londre | 136,10 | 1,11% | | 136,10 | 0,12% |
| 10 | CS First Boston | N.York | 60,00 | 0,49% | | 60,00 | 0,05% |
| 11 | Chemical Securities Inc. | N.York | | 0,00% | | 0,00 | 0,00% |
| 12 | Daiwa Securities America Inc | N.York | 510,90 | 4,18% | | 510,90 | 0,44% |
| 13 | Dean Witter Reynolds Inc. | Chicag | 73,30 | 0,60% | | 73,30 | 0,06% |
| 14 | Deutsche Bank AG | Londre | 27,90 | 0,23% | | 27,90 | 0,02% |
| 15 | Deutsche Bank Government S | N.York | 245,00 | 2,00% | 34.035,00 | 34.280,00 | 29,58% |
| 16 | Dillon | N.York | 120,00 | 0,98% | | 120,00 | 0,10% |
| 17 | Donaldson , Lufkin & Jenrette | N.York | 851,00 | 6,96% | | 851,00 | 0,73% |
| 18 | First Chicago Ltd | Londre | 20,00 | 0,16% | | 20,00 | 0,02% |
| 19 | First Nat. Chicago | Londre | 40,00 | 0,33% | | 40,00 | 0,03% |
| 20 | Industrial Bank of Japan Inter | Londres | | 0,00% | | 0,00 | 0,00% |
| 21 | JP Morgan Securities Inc. | N.York | 1.295,00 | 10,59% | 32.135,00 | 33.430,00 | 28,85% |
| 22 | JP Morgan Securities Ltd. | Londre | 96,10 | 0,79% | | 96,10 | 0,08% |
| 23 | Kidder, Peabody & Co. Inc. | N.York | | 0,00% | | 0,00 | 0,00% |
| 24 | Kleinwort Benson | Londre | 3,20 | 0,03% | | 3,20 | 0,00% |
| 25 | Lehman Brothers International | Londre | 772,40 | 6,32% | | 772,40 | 0,67% |
| 26 | Lehman Commercial Paper In | N.York | 585,00 | 4,78% | | 585,00 | 0,50% |
| 27 | Lehman Government Securitie | N.York | | 0,00% | | 0,00 | 0,00% |
| 28 | Merrill Lynch | Londre | 33,80 | 0,28% | | 33,80 | 0,28% |
| 29 | Merrill Lynch Government Inc. | N.York | 169,00 | 1,38% | | 169,00 | 0,15% |
| 30 | National West Cap | Londre | 3,00 | 0,02% | | 3,00 | 0,00% |
| 31 | Morgan Stanley International | Londre | 4,50 | 0,04% | | 4,50 | 0,00% |
| 32 | Nikko Securities | N.York | 618,00 | 5,05% | | 618,00 | 0,53% |
| 33 | Nomura Securities Co. Ltd. | N.York | 415,50 | 3,40% | | 415,50 | 0,36% |
| 34 | Norinchukin | Londre | 0,00 | 0,00% | | 0,00 | 0,00% |
| 35 | Prudential Bache | N.York | 60,00 | 0,49% | | 60,00 | 0,05% |
| 36 | Salomon Brothers Internation | Londre | 137,90 | 1,13% | | 137,90 | 0,12% |
| 37 | SBC Government Securities In | N.York | 430,00 | 3,52% | 37.485,00 | 37.915,00 | 32,72% |
| 38 | Smith Barney | N.York | 73,00 | 0,60% | | 73,00 | 0,60% |
| 39 | Sumitomo Finance Internatio | Londre | 88,40 | 0,72% | | 88,40 | 0,72% |
| 40 | Swiss Bank Corporation | Londre | 2.312,30 | 18,91% | | 2.312,30 | 2,00% |
| 41 | UBS Ltd. | Londre | 1.473,60 | 12,05% | | 1.473,60 | 1,27% |
| 42 | UBS Securities Inc. | N.York | 534,00 | 4,37% | | 534,00 | 0,46% |
| TOTALES | | 12.226,20 | 100,00% | 103.655,00 | 115.881,20 | 100,00% | |

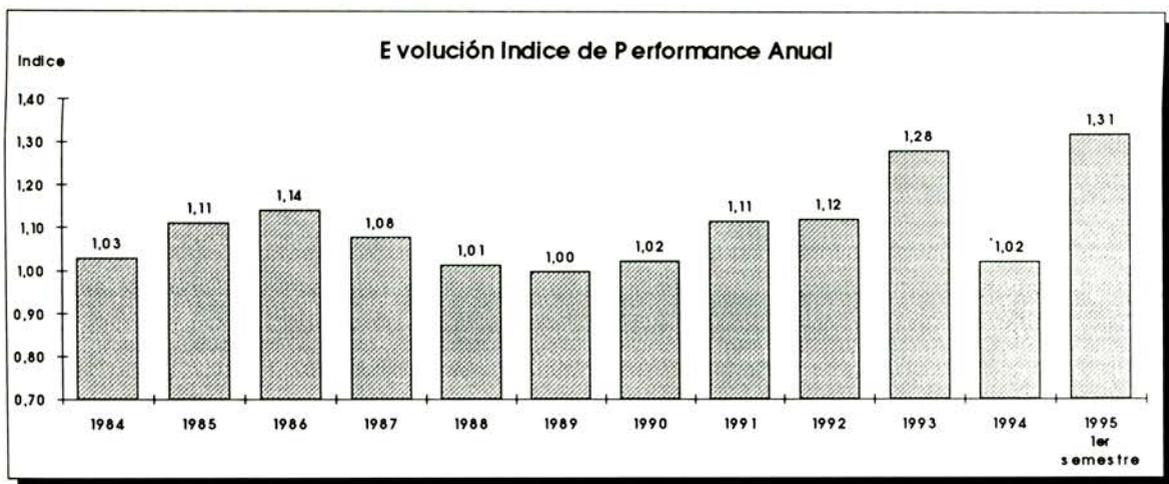
INFORME DEL GERENTE DE DIVISIÓN INTERNACIONAL SR. JUAN FOXLEY
Administración del Portafolio de Activos en Divisas
Gestión Global Enero 1992 - Junio 1995

I. INTRODUCCIÓN

El presente informe resume los aspectos centrales de la gestión en el período referido y dentro de una perspectiva global. Esto es, los resultados alcanzados propiamente tal así como los principales cambios en el enfoque de administración y la definición de políticas impulsados en los 3,5 años. En lo específico, el informe consta de las siguientes cuatro secciones: a) Los resultados. b) Composición de monedas y monto promedio del portafolio. c) Decisiones estratégicas de inversión. d) Modernización, nuevo enfoque de administración.

II. LOS RESULTADOS

Entre 1992 y junio de 1995, los índices de performance contable¹ para el portafolio de activos en divisas administrado por la División Internacional, han fluctuado entre 1,02 y 1,31.- Como se ilustra con detalle en el siguiente gráfico, los índices correspondientes al año 1993 (1,28) y el primer semestre de 1995 (1,31) constituyen, en una perspectiva histórica, los mejores desempeños globales de los últimos 12 años. El tercer mejor resultado corresponde al año 1986 (1,14)².



Fuente: Actas del Comité de Reservas hasta 1993 y Sesiones Extraordinarias de Consejo desde 1994.

El índice de performance promedio ponderado para el período enero 1992 - junio 1995 alcanza a 1,16.- A partir de ello, puede estimarse un total de ingresos extra de US\$ 280,24 millones equivalentes en relación a la alternativa de "portafolio pasivo" (benchmark).

¹ Este informe no incluye los resultados que se derivan de las valoraciones a precios de mercado para el portafolio de bonos, porque comenzaron en enero de 1995. En consecuencia, se carece de una serie histórica.

² Hasta junio de 1989 el comparador referencial para todo el portafolio era la tasa Libid promedio a 90 días. Posteriormente, entre julio de 1989 y fines de 1991, el comparador utilizado fue la Libid a 180 días. Desde 1992 y como consecuencia del crecimiento de la cartera de bonos observado entre 1991 y 1992, se comienza a utilizar un comparador compuesto que considera referenciales distintos para corto y largo plazo.

En el contexto del período enero de 1992 - junio de 1995, los antecedentes más significativos son los siguientes:

PERFORMANCE CONTABLE GLOBAL

| AÑO | PERÍODO | RETORNO ANUALIZADO (a) | TASA REFERENCIAL (b) | ÍNDICE PERFORMANCE (a/b) | INGRESOS EXTRA (*) (US\$) |
|------|---------------|------------------------|----------------------|--------------------------|---------------------------|
| 1992 | Anual | 5,930% | 5,300% | 1,120 | 51,39 mill. |
| 1993 | Anual | 5,180% | 4,060% | 1,280 | 111,96 mill. |
| 1994 | Anual | 4,630% | 4,537% | 1,021 | 10,06 mill. |
| 1995 | Enero - Junio | 6,436% | 4,896% | 1,315 | 106,83 mill. |

(*): Ganancias estimadas sobre comparadores referenciales, según tipo de cambio promedio para cada período.

CORTO PLAZO

| AÑO | PERÍODO | RETORNO ANUALIZADO (a) | TASA REFERENCIAL(*) (b) | ÍNDICE PERFORMANCE (a/b) |
|------|---------------|------------------------|-------------------------|--------------------------|
| 1992 | Anual | 5,18% | 5,05% | 1,03 |
| 1993 | Anual | 3,94% | 3,90% | 1,01 |
| 1994 | Anual | 4,28% | 4,28% | 1,00 |
| 1995 | Enero - Junio | 5,54% | 4,69% | 1,18 |

(*): Entre 1992 y 1993, Libid promedio a 180 días en las monedas correspondientes a la estructura efectiva del portafolio total, ponderadas según lo observado. Para 1994 y 1995, un factor compuesto que considera en un 65,82% la libid promedio entre 90 y 180 días y en un 34,18% los índices Fixbis a 90 días del BIS. Se utilizan las tasas Libid y Fixbis para dólar, marco y yen, ponderadas en un 47%, 32% y 21% respectivamente (composición neutral de monedas).

LARGO PLAZO

| AÑO | PERÍODO | RETORNO ANUALIZADO (a) | TASA REFERENCIAL (*) (b) | ÍNDICE PERFORMANCE (a/b) |
|------|---------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 1992 | Anual | 8,05% | 6,01% | 1,34 |
| 1993 | Anual | 8,42% | 4,46% | 1,89 |
| 1994 | Anual | 5,71% | 5,50% | 1,04 |
| 1995 | Enero - Junio | 9,10% | 5,66% | 1,61 |

(*): Entre 1992 y 1993, rendimiento promedio de bonos benchmark entre 1 y 5 años plazo, en las monedas correspondientes a la estructura efectiva del portafolio total observada en esos años. Para 1994 y 1995, rendimiento de índices de bonos gubernamentales de JP Morgan entre 1 y 5 años plazo en dólar (47%), marco (32%) y yen (21%).

En el Anexo N° 1 se presenta la serie mensual de resultados para 1994 y 1995.

III. COMPOSICIÓN DE MONEDAS Y MONTO PROMEDIO DEL PORTAFOLIO

Expresado en dólares equivalentes, entre 1992 y el primer semestre de 1995 el portafolio de activos en divisas que administra el Banco registró un crecimiento cercano al 70%. Por otra parte, se observa un cambio significativo en la composición de monedas luego de la definición, el 3 de septiembre de 1993, de una estructura benchmark para el portafolio que consideraba los siguientes puntos centrales: dólar (47%), marco (32%) y yen (21%)³.

³ El 26 de julio de 1995 se actualizaron los puntos centrales: dólar (41%), marco (33%) y yen (26%).

La siguiente tabla ilustra con detalle sobre lo señalado con anterioridad:

| AÑO | PERÍODO | DÓLAR | ÁREA MARCO | YEN | MONTO PROMEDIO (millones US\$) (*) |
|------|---------------|--------|---------------|--------|---------------------------------------|
| 1992 | Anual | 61,53% | 21,29% | 17,18% | 8.157,6 |
| 1993 | Anual | 63,84% | 20,30% | 15,86% | 9.996,0 |
| 1994 | Anual | 50,22% | 29,58% | 20,20% | 10.822,2 |
| 1995 | Enero - Junio | 47,13% | 32,77% | 20,10% | 13.874,2 |

(*) Según paridades promedio de cada año.

Considerando la evolución que han experimentado las paridades en los últimos 3 años (ver Anexo N° 2), la reducción en la participación del dólar ha resultado favorable. De hecho, en 1994 se registraron ganancias por paridades equivalentes a US\$ 513 millones, mientras que durante el primer semestre de 1995 estas ascendieron a US\$ 946 millones (Fuente: Programa Monetario).

IV. DECISIONES ESTRATÉGICAS

En los desempeños de 1993 y 1995 los resultados atribuibles al portafolio de bonos tienen una incidencia significativa⁴. Las ganancias de capital por ventas de bonos totalizaron US\$ 74,8 millones en 1993, mientras que durante el primer semestre de 1995 ascendieron a US\$ 53,3 millones.

En el primer semestre de 1995, adicionalmente, se observa un desempeño de corto plazo excepcionalmente favorable (1,18), atribuible en medida importante a un trading activo de posiciones buscando mejoras de rendimiento.

La visión estratégica utilizada en el manejo de la cartera de bonos se relaciona con el ciclo esperado de las tasas de interés. Durante 1992 se intensifica la compra de bonos ante las expectativas, para el año siguiente, de una reducción en los rendimientos, con los consecuentes beneficios esperados en los precios de los instrumentos. Similar estrategia se utiliza desde mediados de 1994, con los resultados ya conocidos del primer semestre del presente año.

El año 1992 se inicia con un stock de bonos cercano a los US\$ 1.600 millones que representaban, en ese entonces, el 22,7% del portafolio. Las compras se intensifican durante el segundo semestre concluyéndose el año con un stock aproximado a los US\$ 2.500 millones, representativos del 27,5% del portafolio.

El año 1993 se caracteriza, en su primer semestre, por la mantención de un alto volumen de bonos, bordeándose los US\$ 3.000 millones y una participación cercana al 30% del portafolio total. Durante el segundo semestre se efectúan ventas importantes y una recomposición de la cartera, concluyéndose el año con un saldo de US\$ 2.660 millones y una duración de 2,5 años. A fines de diciembre el 100% de los bonos en dólares se concentraba entre 0 y 3 años⁵.

⁴ En 1993 la cartera de bonos representó el 27,71% del total (su índice de performance fue 1,89). En el primer semestre de 1995 los bonos representaron el 25,42% (1,61 de índice de performance).

⁵ A comienzos del segundo semestre se vendió el 100% de los bonos en Libras Esterlinas, ECU y Pesetas.

Durante 1994, las perspectivas del mercado apuntaron hacia un marcado incremento en las tasas de interés, particularmente del área dólar. En los doce meses que siguen a febrero de ese año, la Reserva Federal de los Estados Unidos elevó en 300 puntos su tasa base de intervención, impactando a los rendimientos de papeles largos que llegaron a fines de año a niveles del 8% a 8,5%.

Sobre tal base, la estrategia seguida correspondió a la de un posicionamiento en los distintos tramos de la curva de rendimiento, que reflejara de una parte las expectativas de alza de tasas y de otra, el aprovechamiento de niveles de rendimiento históricamente elevados.

Esto significó en la primera parte del año un acortamiento de la duración del portafolio total con disminución de plazos en inversiones de corto plazo y leve desinversión - a través de vencimientos - en la cartera de bonos (la que se reduce a un stock de US\$ 2.560 millones). En el segundo semestre del año, habiendo alcanzado los rendimientos de papeles largos niveles por sobre el 7% se inicia un posicionamiento en estos instrumentos (de 10 años) que aumentan dicha cartera a US\$ 2.863 millones elevando su duración por encima de los 3 años, y en el área dólar en particular, desde menos de un año a fines del primer semestre, a 4,5 años a fines del segundo.

El seguimiento de esta estrategia, "bar bell" permitió, en el área dólar, capturar los beneficios del alza de tasas, a la vez que asegurar inversiones de largo plazo con rendimientos elevados, situación que hizo posible alcanzar tasas de retorno iguales o levemente superiores al mercado referencial, **dentro de un contexto generalizado de alza de tasas de interés y rendimientos**. Asimismo, este posicionamiento permitiría en el primer semestre de 1995 materializar utilidades importantes al cerrarse posiciones y rebalancear la composición de la cartera.

El primer semestre de 1995, por último, concluye con un stock de bonos de US\$ 3.892 millones y una duración cercana a los tres años. Al mismo tiempo, se ha efectuado una recomposición en la cartera en dólares, diversificando posiciones a distintos plazos (en marzo el 100% estaba en instrumentos entre 7 y 10 años).

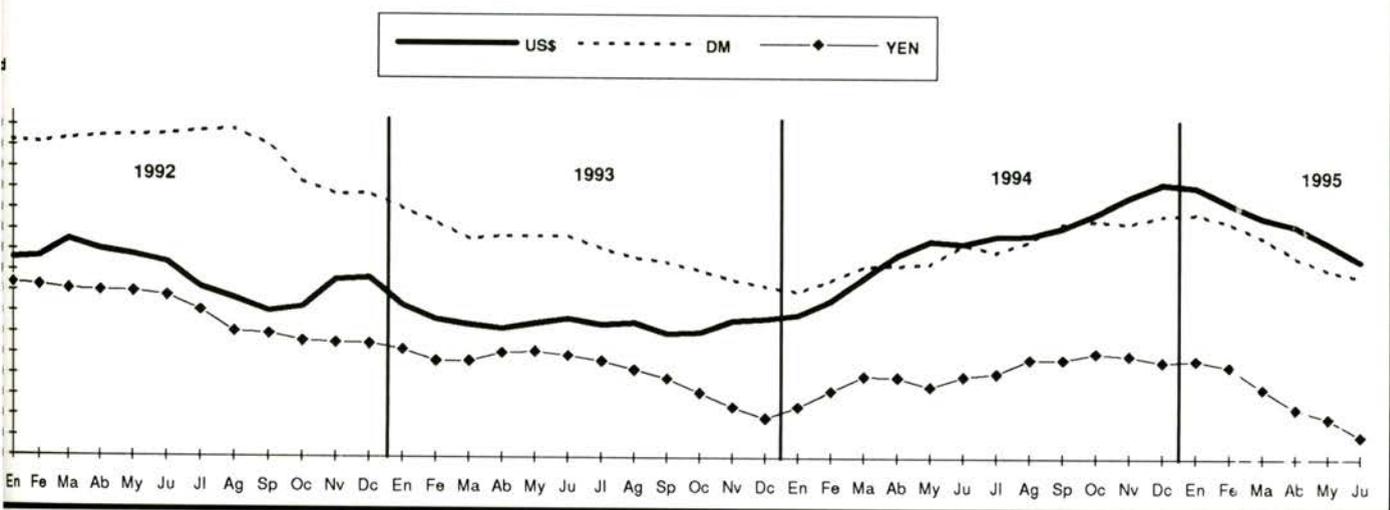
Los gráficos que se adjuntan en la siguiente página, ilustran en detalle respecto de lo señalado en los párrafos anteriores. En particular, puede observarse que la evolución de los montos absolutos - y relativos - en la cartera de bonos, reflejan decisiones de inversión asociadas al comportamiento y tendencias en los rendimientos de dichos instrumentos. Así, en períodos en que la evolución de los rendimientos confirman tendencias a la baja, se acelera el posicionamiento en los tramos de la curva con mejor relación "tasa-precio", elevándose los montos invertidos y la participación de la cartera dentro del portafolio total. (Períodos mayo 1992 - junio 1993 y septiembre 1994 - mayo 1995).

A la inversa, en períodos de alzas de rendimientos se produce una desinversión, al acercarse el quiebre de la tendencia y cuando el nivel de precios que alcanzan los instrumentos tienden a hacer máximas las utilidades del cierre de sus posiciones (segundo semestre de 1993 y período mayo-junio de 1995).

Lo anterior, sujeto siempre a la restricción que imponen los límites máximos y mínimos de la duración global del portafolio, introducidos a partir de noviembre de 1993 (ver Anexo N° 3 donde se detalla evolución de duración del portafolio).

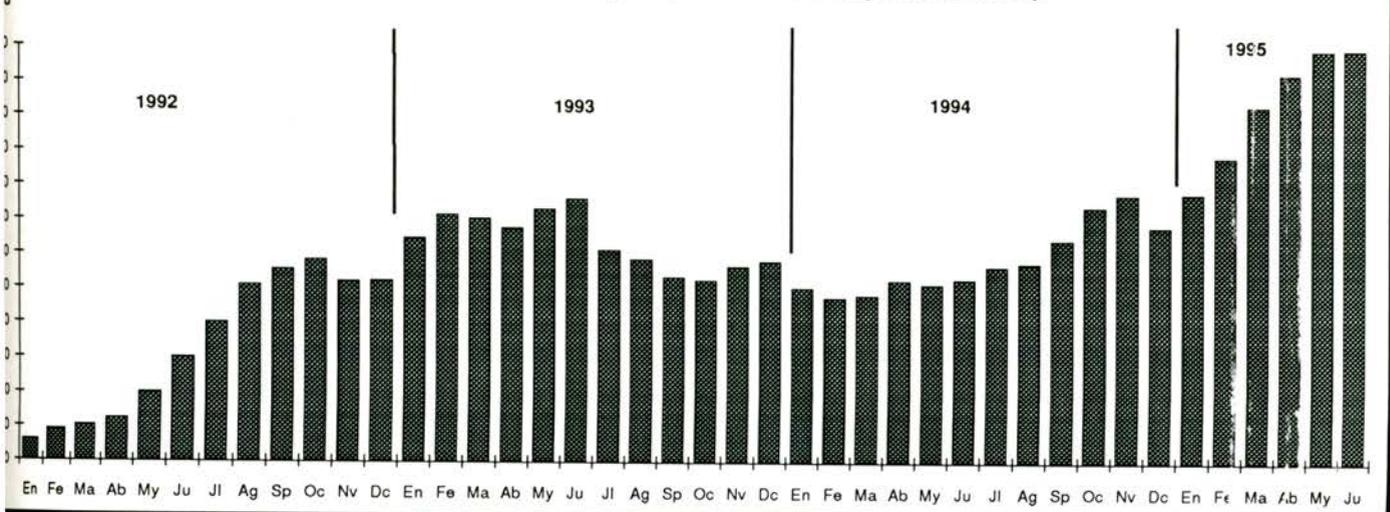
PORTAFOLIO DE LARGO PLAZO 1992 - JUNIO 1995

Evolución Rendimiento Referencial Mensual

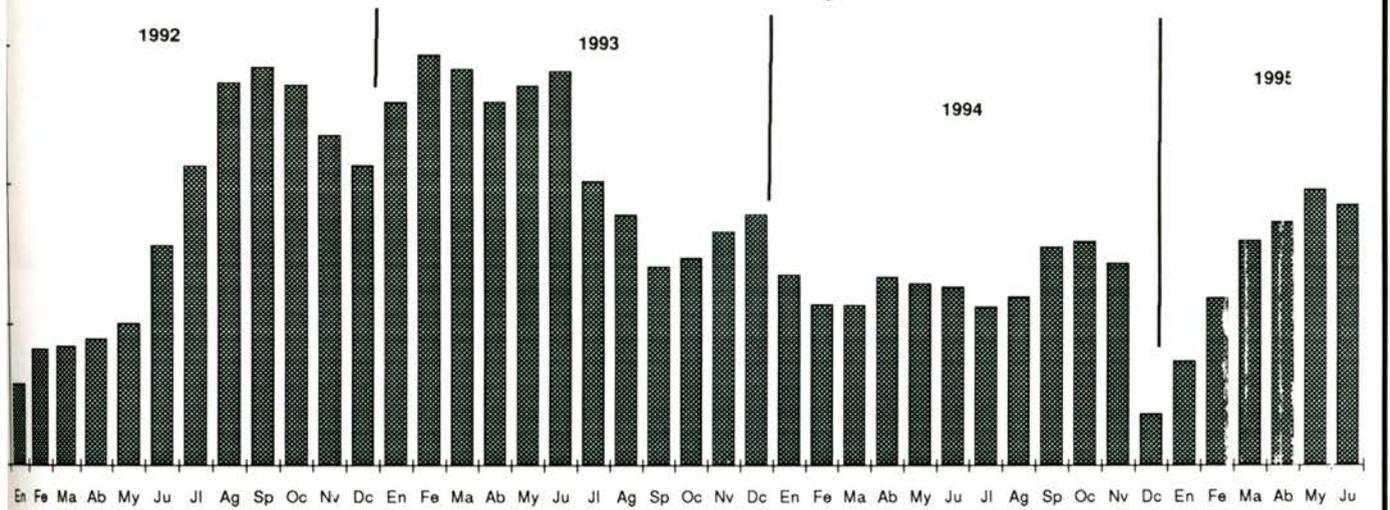


Bonos Gubernamentales entre 1 y 5 años plazo en cada moneda. Para 1992 y 1993 yield de emisiones bench mark. Para 1994 y 1995 yield de índices J.P. Morgan.

Evolución Monto (US\$ millones equivalentes)



Cartera de Bonos como Porcentaje sobre Total



V. MODERNIZACIÓN. NUEVO ENFOQUE DE ADMINISTRACIÓN

Entre 1993 y 1995 se establecen las bases de una descentralización gradual en la toma de decisiones y especialización de funciones, basados en una reorganización del área de inversiones y la definición de un benchmark para el portafolio. Los principales avances pueden resumirse en lo siguiente:

EN LO ORGANIZACIONAL

- Una Gerencia de Inversiones progresivamente centrada en la administración de la cartera de instrumentos⁶.
- Un Departamento que reporta a la Gerencia de División, especializado en control, evaluación de gestión y administración del riesgo⁷.

EN LA GENERACIÓN DE POLÍTICAS

- Redefinición de criterios de administración del riesgo bancario (02.08.93).
- Definición de un benchmark de monedas para el portafolio (03.09.93).
- Definición de un benchmark de duración para el portafolio (29.11.93).
- Definición de criterios de selección para broker-dealers (27.10.94).
- Redefinición de política de selección de custodios (28.06.95).

EN EVALUACIÓN DE GESTIÓN

- Redefinición de informes de performance (1993-94).
- Establecimiento de una estructura benchmark de portafolio para evaluar gestión y de comparadores referenciales de rendimiento para sus componentes⁸ (1994).
- Inicio de evaluaciones a precios de mercado para los bonos (enero 95).

EN SISTEMAS DE INFORMACIÓN

- Reuter Decision 2.000 para efectuar valoraciones a precios de mercado de los instrumentos (1993). Usuario Depto. Control de Inversiones.
- En una fecha próxima, inauguración del nuevo sistema de "Administración de Portafolio" desarrollado por SONDA y la Gerencia de Informática, que automatiza la contabilidad de las transacciones, emisión de mensajes y generación de informes, además de disponer de un módulo para satisfacer necesidades del Depto. Control de Inversiones.

EN LA OPCIÓN DE SELECCIONAR EXTERNAL MANAGERS

- Estudio de factibilidad realizado en conjunto con la División de Estudios (segundo semestre 1994).
- Aprobación de Consejo a iniciativa propuesta por la División Internacional para seleccionar dos instituciones especializadas y entregar en administración un máximo equivalente al 5% de las reservas (Diciembre 94; Junio 95).
- Invitación a 10 instituciones para participar en el proceso en base a criterios sancionados por Consejo (agosto 95). El proceso continuará con el análisis de las respuestas favorables por parte de la División con la colaboración del BIS y, eventualmente, algún consultor externo. Se definirá una quina de instituciones que serán sometidas a la consideración del Consejo, incluyendo exposiciones de los interesados.

⁶ Se reestructuró el Depto. Administración de Inversiones y se modernizó la sala de dealers (1994), incluyendo el sistema "Prism". Se descentralizaron las funciones de "Back Office" desde la mesa internacional a la sección Tesorería Internacional. En consecuencia, la mesa se especializa en la administración de las inversiones.

⁷ Este Departamento fue creado en marzo de 1993.

⁸ Riesgo bancario; bonos; riesgo soberano y supranacional de corto plazo.

ANEXO N° 1**PORTAFOLIO DE ACTIVOS EN DIVISAS
PERFORMANCE CONTABLE ENERO 1994 - JUNIO 1995****TOTAL**

| PERIODO | RETORNO ANUALIZADO | TASA REFERENCIAL | PERFORMANCE |
|---------------|--------------------|------------------|-------------|
| Enero 94 | 4,434% | 3,797% | 1,168 |
| Febrero 94 | 4,292% | 3,994% | 1,075 |
| Marzo 94 | 4,140% | 4,217% | 0,982 |
| Abril 94 | 4,098% | 4,318% | 0,949 |
| Mayo 94 | 4,496% | 4,403% | 1,021 |
| Junio 94 | 4,518% | 4,415% | 1,023 |
| Julio 94 | 4,699% | 4,492% | 1,046 |
| Agosto 94 | 4,854% | 4,576% | 1,061 |
| Septiembre 94 | 4,874% | 4,728% | 1,031 |
| Octubre 94 | 5,229% | 4,978% | 1,050 |
| Noviembre 94 | 5,234% | 5,109% | 1,024 |
| Diciembre 94 | 5,542% | 5,410% | 1,024 |
| Enero 95 | 5,710% | 5,315% | 1,074 |
| Febrero 95 | 5,433% | 5,192% | 1,046 |
| Marzo 95 | 5,940% | 5,091% | 1,167 |
| Abril 95 | 5,826% | 4,798% | 1,214 |
| Mayo 95 | 8,811% | 4,583% | 1,923 |
| Junio 95 | 7,278% | 4,398% | 1,655 |

CORTO PLAZO

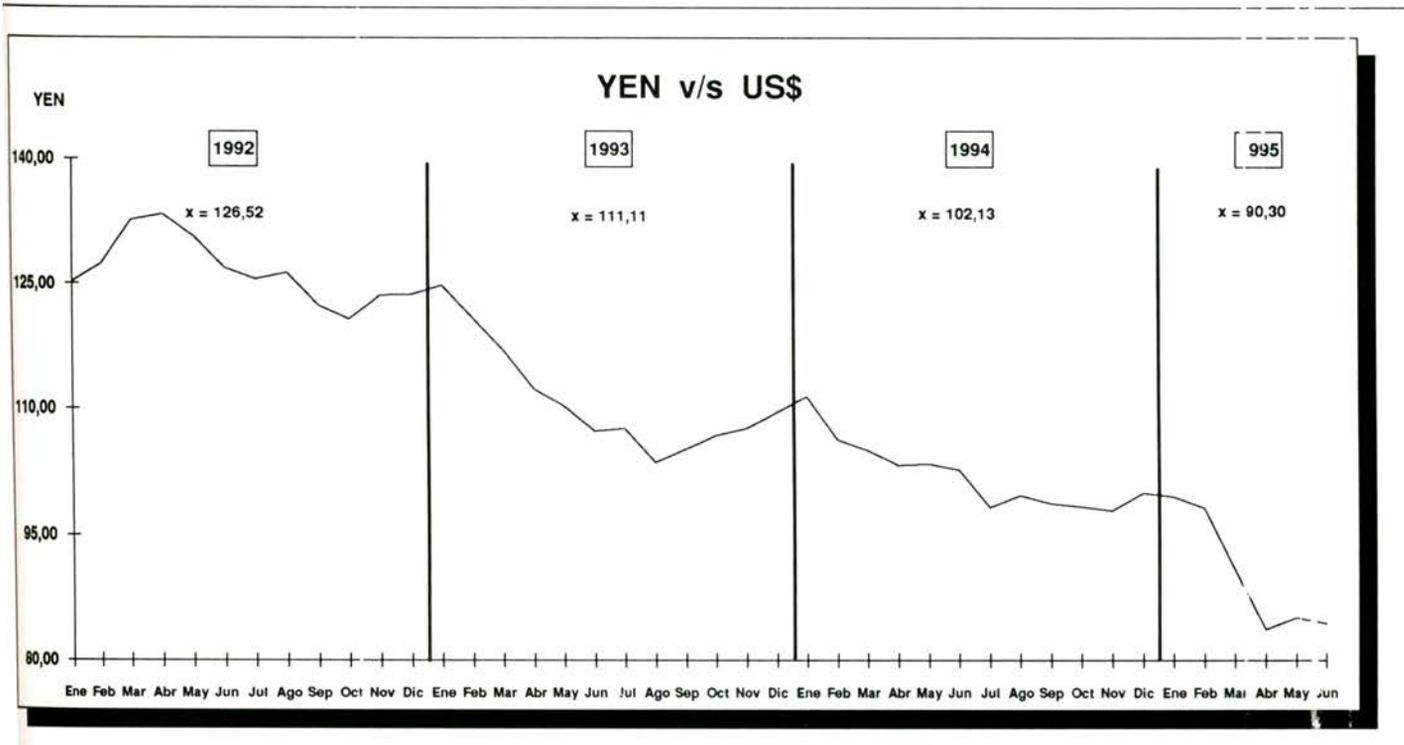
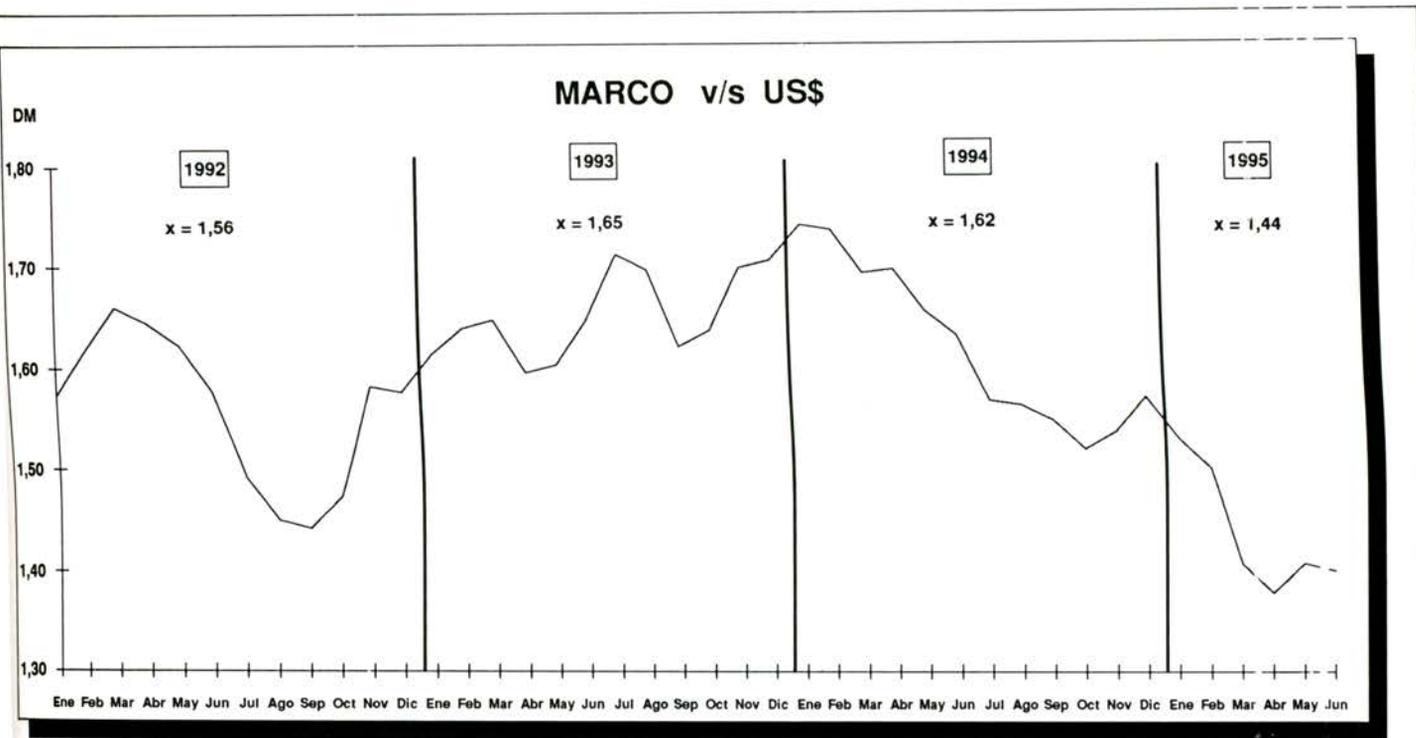
| PERIODO | RETORNO ANUALIZADO | TASA REFERENCIAL | PERFORMANCE |
|---------------|--------------------|------------------|-------------|
| Enero 94 | 3,847% | 3,697% | 1,040 |
| Febrero 94 | 3,389% | 3,856% | 0,879 |
| Marzo 94 | 3,729% | 4,021% | 0,927 |
| Abril 94 | 3,697% | 4,081% | 0,906 |
| Mayo 94 | 4,011% | 4,152% | 0,966 |
| Junio 94 | 4,187% | 4,121% | 1,016 |
| Julio 94 | 4,415% | 4,205% | 1,050 |
| Agosto 94 | 4,606% | 4,269% | 1,079 |
| Septiembre 94 | 4,592% | 4,400% | 1,044 |
| Octubre 94 | 5,015% | 4,659% | 1,076 |
| Noviembre 94 | 5,005% | 4,784% | 1,046 |
| Diciembre 94 | 5,389% | 5,116% | 1,053 |
| Enero 95 | 5,622% | 4,998% | 1,125 |
| Febrero 95 | 5,328% | 4,920% | 1,083 |
| Marzo 95 | 5,783% | 4,894% | 1,182 |
| Abril 95 | 5,662% | 4,617% | 1,226 |
| Mayo 95 | 5,798% | 4,437% | 1,307 |
| Junio 95 | 5,483% | 4,294% | 1,277 |

LARGO PLAZO

| PERIODO | RETORNO ANUALIZADO | TASA REFERENCIAL | PERFORMANCE |
|---------------|--------------------|------------------|-------------|
| Enero 94 | 6,203% | 4,175% | 1,486 |
| Febrero 94 | 7,123% | 4,511% | 1,579 |
| Marzo 94 | 5,417% | 4,957% | 1,093 |
| Abril 94 | 5,306% | 5,213% | 1,018 |
| Mayo 94 | 5,965% | 5,346% | 1,116 |
| Junio 94 | 5,523% | 5,521% | 1,000 |
| Julio 94 | 5,580% | 5,572% | 1,002 |
| Agosto 94 | 5,616% | 5,732% | 0,980 |
| Septiembre 94 | 5,692% | 5,964% | 0,954 |
| Octubre 94 | 5,846% | 6,179% | 0,946 |
| Noviembre 94 | 5,908% | 6,331% | 0,933 |
| Diciembre 94 | 6,083% | 6,515% | 0,934 |
| Enero 95 | 5,999% | 6,509% | 0,922 |
| Febrero 95 | 5,753% | 6,214% | 0,926 |
| Marzo 95 | 6,390% | 5,829% | 1,096 |
| Abril 95 | 6,285% | 5,480% | 1,147 |
| Mayo 95 | 17,352% | 5,131% | 3,382 |
| Junio 95 | 12,357% | 4,787% | 2,581 |

ANEXO N° 2

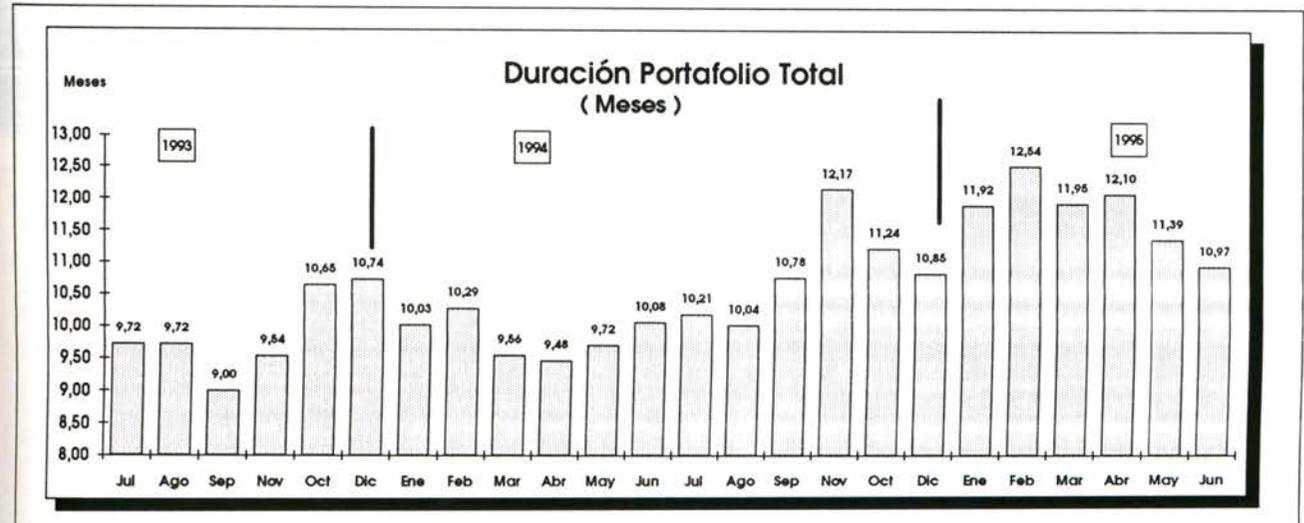
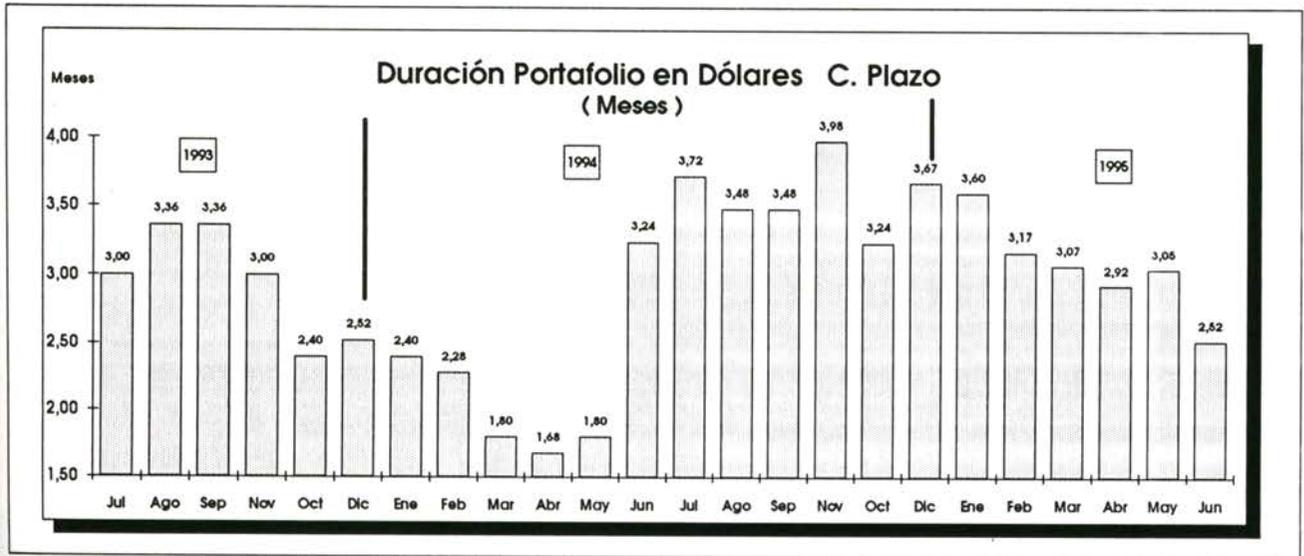
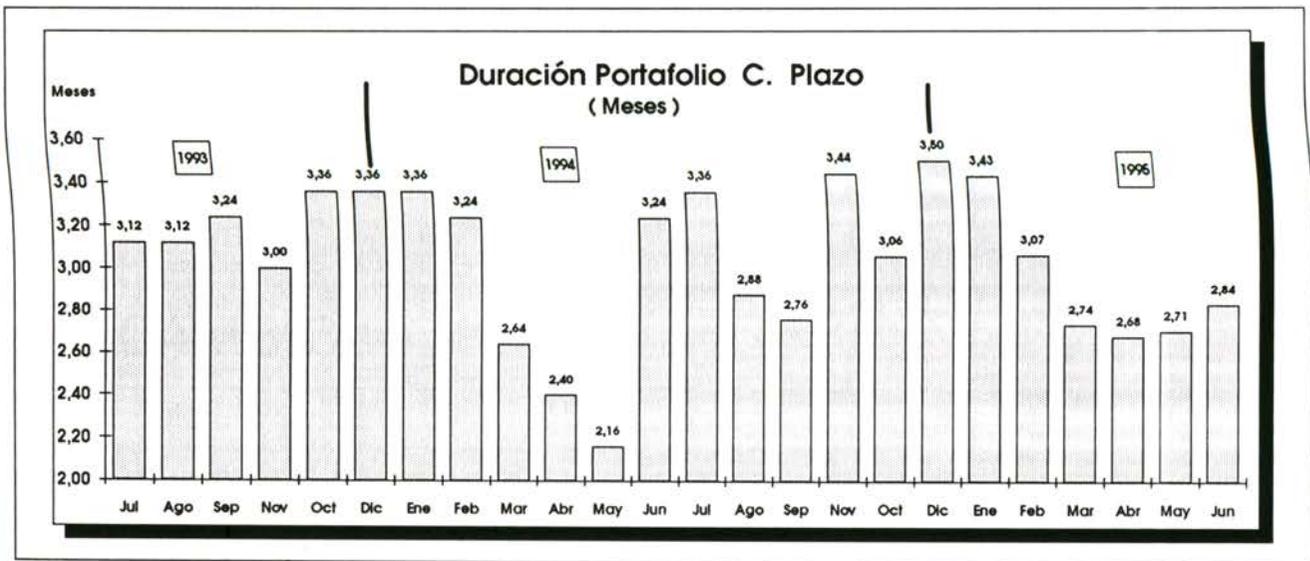
Evolución de Paridades (Promedios mensuales)



Fuente : Reuters

ANEXO N° 3

Evolución Duración Julio 93 - Junio 95 (*)



(*) Duración Modificada a fines de cada mes.

Nota: En Noviembre de 1993 se estableció una duración Benchmark para el portafolio total entre 9,40 y 12,40 meses.