



BANCO CENTRAL DE CHILE

ACTA CORRESPONDIENTE A LA SESION EXTRAORDINARIA N° 473E DEL CONSEJO DEL BANCO CENTRAL DE CHILE CELEBRADA EL JUEVES 28 DE DICIEMBRE DE 1995

En Santiago de Chile, a 28 de diciembre 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, con la asistencia del Vicepresidente don Jorge Marshall Rivera y de los consejeros señora María Elena Ovalle Molina y señor Alfonso Serrano Spoerer, con el fin de tratar el rendimiento de los activos en divisas durante el mes de noviembre de 1995 y Portafolio de divisas al 28 de diciembre de 1995.

Asistieron, además, los señores:

Gerente General, don Camilo Carrasco Alfonso;
Fiscal y Ministro de Fe, don Víctor Vial del Río;
Gerente de División Internacional, don Guillermo Le Fort Varela;
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 Subrogante, doña Cecilia Navarro García.

El Gerente de División Internacional, don Guillermo Le Fort, presenta los resultados acumulados de retornos contables asociados al portafolio de divisas para el período enero-noviembre 1995, así como aquellos individuales de noviembre 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, 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 Decisión 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 el señor Le Fort que durante el período enero-noviembre de 1995 los resultados contables del portafolio de divisas muestran ingresos acumulados por el equivalente de US\$ 744,42 millones, provenientes en un 89,74% (US\$ 668,02 millones) de intereses percibidos y devengados, incluyendo amortización de premios y capitalización de descuentos, y en un 10,26% (US\$ 76,40 millones) de ganancias netas de capital por venta de instrumentos.

Los ingresos totales del período representan un retorno nominal anualizado de 5,79% para la canasta de monedas que componen el portafolio. Este resultado se descompone en un 5,14% para instrumentos de corto plazo y un 7,64% para instrumentos de largo plazo.



BANCO CENTRAL DE CHILE

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-noviembre es 1,289. En corto plazo es 1,191 y en largo plazo es 1,489.

En el mes de noviembre, en particular, el índice alcanza a 1,276 para el portafolio total (ver Cuadro N° 2 en anexos). En corto plazo es 1,218 y en largo plazo es 1,413.

Como se observa con detalle en la siguiente tabla, los índices de performance para el corto plazo total se mantienen en la tendencia favorable que viene resgistrándose desde el mes de marzo del presente año, aún cuando evidencian una leve disminución en noviembre respecto del mes anterior.

PERFORMANCE CORTO PLAZO

PERIODO	TOTAL	BANCARIO	SOB.+SUP.
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
Julio 95	1,266	1,173	1,485
Agosto 95	1,274	1,166	1,514
Septiembre 95	1,277	1,148	1,569
Octubre 95	1,276	1,203	1,446
Noviembre 95	1,218	1,163	1,335

El señor Le Fort indica que en los dos tipos de riesgo que componen el corto plazo, se produce entre octubre y noviembre una caída en los rendimientos contables que no alcanza a compensarse con la disminución que registran los comparadores referenciales.

En términos generales, y al igual que en meses previos, la menor rentabilidad de corto plazo se explica en parte por una renovación significativa de inversiones en las condiciones financieras imperantes en el mercado, cuyas tasas se mantienen en la tendencia decreciente que se observa desde hace algún tiempo (ver Anexo N° 1).

Adicionalmente, la caída en los retornos se ve acentuada por la subordinación de las decisiones de inversión a la necesidad de programar vencimientos para enero y febrero de 1996, con el objeto de financiar los desembolsos asociados a los prepagos de deuda que efectuará el Banco Central. En esta oportunidad, la decisión estratégica de la División Internacional para enfrentar los prepagos privilegia el uso de la cartera de corto plazo.

Como es sabido, dice el señor Le Fort, los desembolsos por obligaciones del Banco totalizarían US\$ 1.436,7 millones entre enero y febrero, incluyendo capital e intereses. A modo referencial, destaca que en noviembre los vencimientos de inversiones de corto plazo totalizaron US\$ 2.071,5 millones.

El hecho que en noviembre el performance del riesgo bancario presente una disminución menos acentuada que lo observado en el riesgo soberano y supranacional de corto plazo, en parte se debe a la decisión de política de arbitrar vencimientos de inversiones desde el área marco al área dólar, tendiendo a alargar, en la medida de lo factible, las posiciones en esta última moneda. Esto, en virtud de las tendencias esperadas de las tasas de interés del mercado.



BANCO CENTRAL DE CHILE

Entre octubre y noviembre se observa una disminución en el retorno del riesgo bancario desde un 4,57% a un 4,40%. En los depósitos a plazo, componente principal de esta cartera, los retornos por divisas disminuyen, en general, con excepción de los dólares, cuyo retorno aumenta desde un 5,93% en octubre a un 6,17% en noviembre. En términos de flujos, en noviembre venció el 25% de la cartera de depósitos a plazo. Al mismo tiempo, se observa una entrada neta de inversiones en dólares (US\$ 400 millones), libras esterlinas (US\$ 20,7 millones) y francos suizos (US\$ 22,8 millones). Las salidas netas, por su parte, corresponden a marcos alemanes (US\$ 366,5 millones) y yens (US\$ 65,6 millones).

En el riesgo soberano y supranacional de corto plazo, por su parte, los retornos nominales disminuyen desde un 5,12% en octubre a un 4,65% en noviembre. La disminución más acentuada que se observa en el performance de esta cartera respecto de riesgo bancario, se asocia en medida importante a adiciones netas en yens por un total de aproximadamente US\$ 110 millones, decisión que está influenciada por consideraciones de recomposición de monedas a nivel del portafolio total.

Con respecto a los bonos el señor Le Fort manifiesta que en noviembre el índice de performance contable de los bonos asciende a 1,413, manteniéndose en la tendencia excepcionalmente favorable que se observa desde septiembre. En efecto, mientras en agosto el índice fue equivalente a 1,23, en septiembre el valor del índice aumentó a 1,80 para luego descender en octubre a 1,44.

Explica que durante el último trimestre la mantención de un performance contable por sobre los comparadores referenciales - hasta un índice aproximado de 1,28 - es la obtención de un diferencial favorable entre los retornos por cupones de la cartera mantenida y la evolución de los rendimientos del mercado relevante.

Indica que el diferencial de performance que excede de 1,28, es esencialmente atribuible al efecto contable de la realización de ganancias de capital producto de la venta de instrumentos. En noviembre se vendieron bonos en dólares por US\$ 180 millones y bonos en marcos alemanes por DM 18,5 millones, mientras que las compras totalizaron US\$ 100 millones en dólares y 65 millones en coronas danesas. Las utilidades de las ventas sumaron US\$ 0,92 millones. (El Anexo N° 2 ilustra sobre la evolución de la composición relativa de la cartera de bonos en distintas monedas.)

En relación a los resultados económicos basados en una valoración diaria del portafolio de bonos a precios de mercado, el señor Le Fort manifiesta que se calcula y analiza para el período enero-noviembre de 1995 y para el mes de noviembre en particular, el "retorno total" 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.

Al mismo tiempo, se compara este resultado con el "retorno total" de los indicadores referenciales para los bonos, generándose un índice de performance sobre una base de cálculo homogénea que es muy sensible a la volatilidad de los precios de los instrumentos. 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.

Para el período enero-noviembre de 1995 se obtiene un índice de performance económico equivalente a 0,931 para la cartera de bonos (ver Cuadro N° 3 en anexos), resultado que está en línea con la tendencia acumulada que se observa hasta septiembre y octubre (ver tabla que se adjunta). Al igual que en meses anteriores, son determinantes en este resultado los desempeños acumulados por debajo de los comparadores



BANCO CENTRAL DE CHILE

referenciales en el área marco (0,968) y muy especialmente en el área yen (0,433), debido a que en el área dólar, por su parte, se registra un índice acumulado equivalente a 1,194.

RESULTADOS ECONOMICOS ACUMULADOS CARTERA DE BONOS

Año 1995	Retorno acumulado* BCCH (a)	Retorno acumulado* Benchmark (b)	Performance Económico (a/b)
Enero-septiembre	9,049%	9,766%	0,927
Enero-octubre	10,023%	10,688%	0,938
Enero-noviembre	11,186%	12,020%	0,931

(*) Tasas de retorno para los períodos que se indican. No se presentan en términos anualizados.

El Cuadro N° 4 que se acompaña 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 se anualizan, para ser consistentes con la forma de presentación de los resultados de corto plazo. De esto se concluye que para el período enero-noviembre de 1995 se observa un índice agregado para el portafolio total de 1,130, resultado que es muy similar a lo acumulado hasta fines de octubre y septiembre. La siguiente tabla ilustra sobre el particular:

PERFORMANCE GLOBAL COMPUESTO, INDICES ACUMULADOS

Año 1995	Performance contable corto plazo	Performance Económico Bonos	Performance Global Compuesto	Performance Contable Total
Enero-septiembre	1,192	0,927	1,131	1,299
Enero-octubre	1,194	0,938	1,137	1,296
Enero-noviembre	1,191	0,931	1,130	1,289

Destaca, en base al cuadro anterior, que independientemente de la forma en que se analicen los resultados a nivel agregado - ya sea considerando los índices "económicos" o los índices "contables" para la cartera de bonos -, los resultados acumulados globales para el portafolio total exceden a los comparadores referenciales con plena adherencia, como se señala más adelante, a los rangos permitidos de composición global de monedas, duración y riesgo.

El señor Le Fort hace presente que a nivel mensual, y como se indica en la tabla que se adjunta, noviembre constituye el segundo mejor resultado económico para los bonos del último trimestre, con un índice de performance equivalente a 0,853. Como se observa en el Cuadro N° 5 en los Anexos, los retornos son superiores a los comparadores referenciales en el área dólar y el área marco.



BANCO CENTRAL DE CHILE

RESULTADOS ECONOMICOS MENSUALES CARTERA DE BONOS

Mes	Retorno Total BCCH (*) (a)	Retorno Total Benchmark (*) (b)	Performance Económico (a/b)	Performance Contable
Septiembre 1995	0,655%	1,028%	0,636	1,800
Octubre 1995	0,862%	0,732%	1,177	1,440
Noviembre 1995	1,027%	1,203%	0,853	1,413

(*) Tasas mensuales.

A nivel agregado, el índice de performance compuesto para el mes de noviembre considerando el desempeño "contable" de corto plazo y el desempeño "económico" de los bonos, señala un índice de performance global de 1,081. En octubre el resultado total fue un índice de 1,288 y en septiembre un índice de 1,011.

El señor Le Fort destaca, por otra parte, que en noviembre de 1995 el valor económico promedio de la cartera de bonos fue equivalente a US\$ 3.572 millones habiéndose observado ganancias económicas totales por US\$ 36,23 millones. Dado que los ingresos por intereses fueron equivalentes a US\$ 15,19 millones, se concluye que durante el mes los movimientos netos en los precios de los instrumentos ocasionaron una ganancia equivalente a US\$ 21,04 millones. Agrega que en octubre de 1995 el valor económico promedio de la cartera de bonos fue equivalente a US\$ 3.594,6 millones, considerando el promedio de paridades registrado en ese mes. Las ganancias económicas totalizaron US\$ 30,61 millones: US\$ 15,57 millones de intereses y US\$ 15,04 millones por concepto de cambios de precios.

La existencia de resultados económicos de gestión por debajo de los comparadores referenciales en la cartera de bonos, tanto a nivel mensual como acumulado, se basa en una diferencia de composición entre la cartera efectiva y la contemplada en los comparadores referenciales, sustentada en decisiones de inversión que privilegian de distinta forma posicionamientos entre instrumentos de corto y largo plazo. La composición benchmark de los comparadores referenciales para las carteras relevantes (riesgo bancario, soberano y supranacional de corto plazo y bonos), considera el punto central de los rangos permitidos para las monedas. En el caso de los bonos, además, se asume una duración referencial de aproximadamente 2,5 años en cada moneda e instrumento entre 1 y 5 años de plazo remanente hasta el vencimiento. Aproximadamente el 75% del portafolio del Banco corresponde a corto plazo y el restante 25% a bonos. A nivel global, en consecuencia, un posicionamiento determinado en el corto plazo condiciona la estructura de largo plazo.

En el caso que nos ocupa, se observan desviaciones importantes en la duración de la cartera de bonos en dólares y en yens respecto de los comparadores referenciales. En noviembre la cartera en dólares registra una duración de 3,9 años y la cartera en yens una duración de 0,9 años. Los comparadores referenciales, por su parte, consideran 2,5 años. Esto se basa en diferencias de apreciación respecto de los rendimientos esperados en esas monedas.

En dólares se han privilegiado posiciones más largas que han resultado favorables en términos de retornos, generándose por este concepto desempeños acumulados y mensuales superiores a los comparadores. Durante la segunda quincena de noviembre se produce una sistemática mejoría en los precios de los bonos, afectando en mayor medida a los bonos entre 7 y 10 años mantenidos en la cartera. Estos experimentan un aumento de precios equivalentes a un 1,63%.

En yens, por su parte, hasta fines de noviembre se privilegiaron posiciones cortas debido a la volatilidad de los mercados. Al mismo tiempo, teniendo en cuenta lo bajo de los rendimientos sistemáticamente se ha mantenido durante el año - a nivel del portafolio total - la participación del yen en el límite inferior del rango autorizado. Esto es, en torno al 19%



BANCO CENTRAL DE CHILE

hasta julio y luego en alrededor del 24% del portafolio total. El 26 de julio se modificó la composición objetivo para las monedas, aumentando la participación del yen y disminuyendo la del dólar.

La siguiente tabla permite visualizar, para los bonos, las diferencias de composición en las monedas y la evolución del performance a nivel de cada área (dólar, marco y yen).

**Evolución de composición de monedas e índices de performance de bonos
Trimestre septiembre-noviembre de 1995(*)**

Area	Benchmark	Composición efectiva monedas			Performance		
		Septiembre	Octubre	Noviembre	Septiembre	Octubre	Noviembre
Dólar	41%	42,20%	33,70%	32,71%	1,225	1,181	1,003
Marco	33%	34,44%	38,85%	38,71%	0,690	1,313	1,040
Yen	26%	23,36%	27,45%	28,58%	0,241	0,653	0,115
Total	100%	100%	100%	100%	0,636	1,177	0,853

(*): Composición promedio basada en valoraciones a "mark to market" de los bonos.

El Gerente de División Internacional señala que en el caso de los bonos en yens, vale destacar que durante el último trimestre los únicos movimientos que ha registrado la cartera corresponden a compras efectuadas en el mes de octubre por 5.500 millones de yens. En el citado trimestre no se registraron vencimientos ni ventas de instrumentos. En consecuencia, el aumento que se observa en el cuadro anterior en la participación relativa de los bonos en yens, se explica esencialmente por reducciones netas en las inversiones mantenidas en dólares, producto de decisiones estratégicas asociadas al financiamiento parcial de los prepagos de deuda efectuados entre fines de septiembre y octubre, y acciones relacionadas con recomposición de carteras.

El "retorno total" mensual de la cartera de bonos en yens mantenida en noviembre fue equivalente a un 0,1%. Los instrumentos mantenidos en la cartera en yens con un plazo remanente hasta la madurez inferior a un año (68,58% del total), experimentaron durante noviembre un 0,40% de caída en los precios. Para el resto de la cartera en yens (bonos entre 1 y 3 años y entre 5 y 7 años), se observan, respectivamente, una caída de 0,23% en los precios y un aumento de un 0,74%. El resultado total es una caída de un 0,31% en los precios que se compensa por los retornos por cupones. Vale destacar, en este sentido, que la tasa de interés promedio de los cupones mantenidos en la cartera durante noviembre asciende, en términos anualizados, a un 5,49%. La correspondiente al comparador benchmark - que asume mayor riesgo - ascendió a un 0,87%.

La composición de los bonos por tramos de madurez, por su parte, presenta las siguientes diferencias respecto de la estructura referencial de los comparadores referenciales:



BANCO CENTRAL DE CHILE

Bonos por tramos de madurez. Diferencias de composición con los comparadores referenciales - Trimestre septiembre-noviembre de 1995 (*)

AREA	TRAMOS MADUREZ	DESVIACION EFECTIVA MENSUAL		
		SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE
Dólar	0 - 1 año	7,87%	8,62%	0,93%
	5 - 10 años	27,56%	30,17%	32,41%
Marco	0 - 1 año	0,00%	0,00%	0,00%
	5 - 10 años	17,64%	18,95%	19,03%
Yen	0 - 1 año	70,51%	68,58%	68,58%
	5 - 10 años	0,00%	3,59%	3,59%
Desviación Total del Portafolio		37,50%	40,25%	38,90%

(*): Los porcentajes representan la proporción que dentro de cada cartera corresponden a instrumentos en los tramos de madurez no considerados en los comparadores referenciales.

Finalmente, el señor Le Fort destaca que el 11 de diciembre se tomó la decisión de proceder gradualmente con una recomposición de la cartera de bonos en yens, tendiendo a reducir su monto total y buscando alargar su duración. A fines de noviembre se observa que el 22,9% de la cartera en yens tiene vencimientos entre el 20 de diciembre de 1995 y el 20 de enero de 1996.

Agrega que durante el trimestre septiembre-noviembre la duración total del portafolio se ubica en el tramo inferior del rango autorizado. A fines de septiembre la duración total era de 10,05 meses; en octubre se concluyó el mes con una duración de 9,84 meses y en noviembre ésta ascendió a 9,87 meses (ver Anexo N° 3). El rango autorizado permite una duración total entre 9,4 y 12,4 meses.

Parte sustantiva de esta evolución, se explica por el condicionamiento de las decisiones de inversión a los efectos de los prepagos de deuda efectuados en septiembre y octubre de 1995 y por realizar en el primer semestre de 1996. En lo medular, los desembolsos que se efectuarán entre enero y febrero de 1996 por obligaciones del Banco Central de Chile, que totalizan US\$ 1.436,7 millones (esta estimación incluye capital e intereses. En junio de 1996 se efectuará el último pago, por un valor estimado de US\$ 117,9 millones); US\$ 1.134,6 millones en enero y US\$ 302,1 millones en febrero.

El señor Le Fort manifiesta que la División Internacional estableció como objetivo operacional para noviembre una duración de 9,8 meses, teniendo en consideración que la estrategia diseñada para financiar el prepago de deuda de enero de 1996 (aproximadamente US\$ 1.134,6 millones), contempla esencialmente el uso de recursos de la cartera de corto plazo. Como consecuencia de esto, luego de los prepagos la importancia relativa de la cartera de bonos subirá y con ello la duración total se situaría - ceteris paribus - en el tramo superior del rango autorizado.

Señala que la composición efectiva de monedas ha presentado la siguiente evolución entre octubre y noviembre de 1995:



BANCO CENTRAL DE CHILE

**Portafolio Total. Evolución de la Composición Efectiva de Monedas
(% a fines de cada mes)**

Area	Octubre	Noviembre	Estructura (rangos)
Dólar	41,23%	43,37%	37% - 45%
Marco	34,16%	32,30%	31% - 35%
Yen	24,61%	24,33%	24% - 28%

El hecho que entre fines de octubre y noviembre se observe un aumento en la participación relativa del dólar y una disminución del área marco, obedece a una decisión estratégica sustentada en lo siguiente: a) Que el 67,8% de los desembolsos asociados a los prepagos que se efectuarán entre enero y febrero de 1996 son en dólares (aproximadamente US\$ 974,7 millones). b) Que las tasas de interés en marcos no resultan especialmente atractivas como para seguir renovando masivamente inversiones en esa moneda.

Por último el señor Le Fort manifiesta que continúa realizándose un intensivo uso del límite de riesgo bancario autorizado (52%), que significó que en el mes de noviembre el riesgo bancario representara el 50,02% del portafolio. En octubre fue equivalente al 50,83% del portafolio mientras que en septiembre fue un 49,36%.

Añade que el 20 de diciembre se activó el servicio de custodia con Swiss Bank Corporation, luego de las correspondientes modificaciones contractuales para ajustar el servicio a los requerimientos del Banco. En lo específico, a la modalidad "contractual settlement".

Destaca, por otra parte, que al 19 de diciembre se encontraban utilizados en un 92,3% los nuevos márgenes de inversión para los bancos japoneses activos (US\$ 1.400 millones). El intensivo uso de los nuevos límites aprobados el 7 de diciembre de 1995, se asocia a operaciones relacionadas con la necesidad de mantener al menos un 24% del portafolio invertido en yens.

El Consejo tomó nota de la exposición efectuada por el Gerente de División Internacional.

No habiendo otros temas que tratar, se levanta la Sesión a las 12,55 horas.


JORGE MARSHALL RIVERA
Vicepresidente


ROBERTO ZAHLER MAYANZ
Presidente


MARIA ELENA OVALLE MOLINA
Consejero


ALFONSO SERRANO SPOERER
Consejero


VICTOR VIAL DEL RIO
Ministro de Fe





BANCO CENTRAL DE CHILE

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

Informe (8 hojas);

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

Cuadro N° 1.1 - Ingresos Nominales del Portafolio de Corto Plazo (Enero-Noviembre 1995)

Cuadro N° 1.2 - Ingresos Nominales del Portafolio de Bonos (Enero-Noviembre 1995)

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

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

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

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

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

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

- Evolución de Precios y Curvas Referenciales de Rendimiento (9 hojas)

Anexo N° 1 - Spread Libid Diciembre 1994 - Noviembre 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 (Noviembre 1994 a Noviembre 1995) Portafolio de Divisas (13 hojas)

Rendimiento de los activos en divisas noviembre 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-noviembre 1995 (así como aquellos individuales de noviembre), 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-noviembre de 1995 los resultados contables del portafolio de divisas muestran ingresos acumulados por el equivalente de US\$ 744,42 millones, provenientes en un 89,74% (US\$ 668,02 millones) de intereses percibidos y devengados, incluyendo amortización de premios y capitalización de descuentos, y en un 10,26% (US\$ 76,40 millones) de ganancias netas de capital por venta de instrumentos.

Los ingresos totales del período representan un retorno nominal anualizado de 5,79% para la canasta de monedas que componen el portafolio. Este resultado se descompone en un 5,14% para instrumentos de corto plazo y un 7,64% para instrumentos de largo plazo.

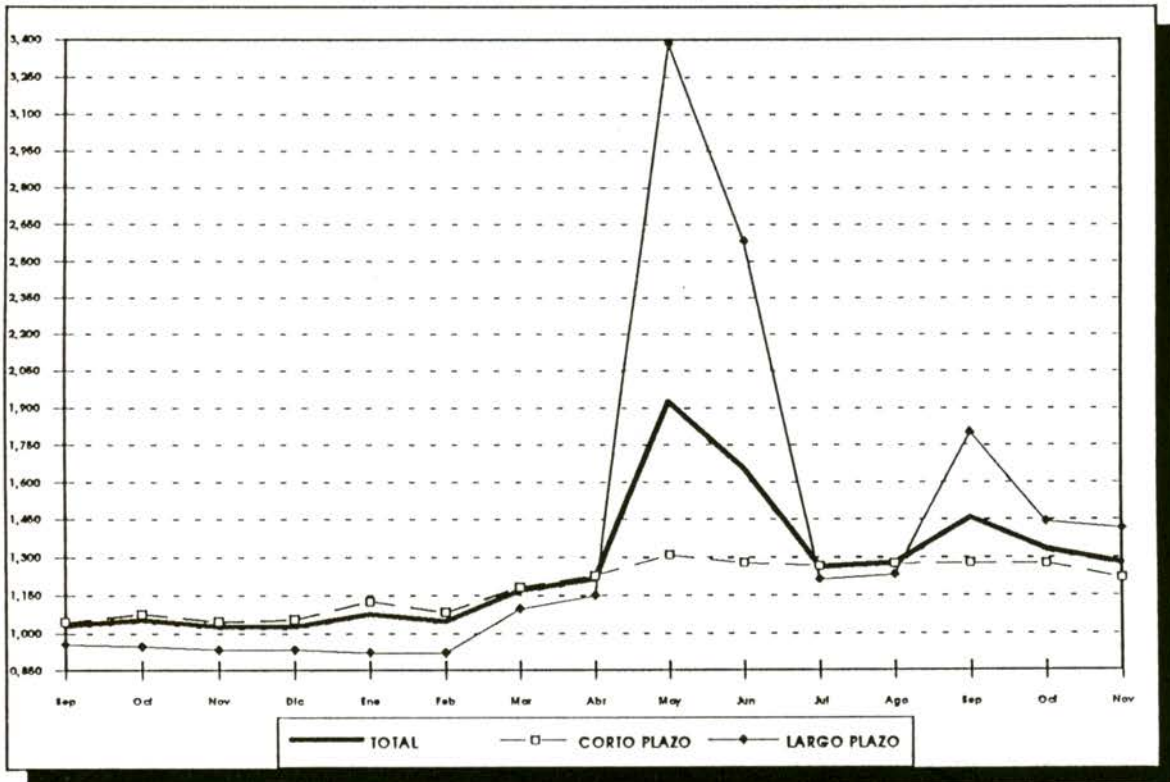
El rendimiento acumulado del portafolio total es superior al obtenido en el mercado relevante (ver Cuadro N° 1 en anexos). El índice de performance total para el período enero-noviembre es 1,289. En corto plazo es 1,191 y en largo plazo es 1,489.

En el mes de noviembre, en particular, el índice alcanza a 1,276 para el portafolio total (ver Cuadro N° 2 en anexos). En corto plazo es 1,218 y en largo plazo es 1,413.-

El siguiente gráfico ilustra sobre la evolución mensual del performance contable:

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

PERFORMANCE MENSUAL TOTAL OCTUBRE 1994 - NOVIEMBRE 1995



CORTO PLAZO

Como se observa con detalle en la siguiente tabla, los índices de performance para el corto plazo total se mantienen en la tendencia especialmente favorable que viene registrándose desde el mes de marzo del presente año, aún cuando evidencian una leve disminución en noviembre respecto del mes anterior.

PERIODO	PERFORMANCE CORTO PLAZO		
	TOTAL	BANCARIO	SOB. + SUP.
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
Julio 95	1,266	1,173	1,485
Agosto 95	1,274	1,166	1,514
Septiembre 95	1,277	1,148	1,569
Octubre 95	1,276	1,203	1,446
Noviembre 95	1,218	1,163	1,335

En los dos tipos de riesgo que componen el corto plazo, se produce entre octubre y noviembre una caída en los rendimientos contables que no alcanza a compensarse con la disminución que registran los comparadores referenciales.

En términos generales -y al igual que en meses previos- la menor rentabilidad de corto plazo se explica en parte por una renovación significativa de inversiones en las condiciones financieras imperantes en el mercado, cuyas tasas se mantienen en la tendencia decreciente que se observa desde hace algún tiempo (ver Anexo N° 1).

Adicionalmente, la caída en los retornos se ve acentuada por la subordinación de las decisiones de inversión a la necesidad de programar vencimientos para enero y febrero de 1996, con el objeto de financiar los desembolsos asociados a los prepagos de deuda que efectuará el Banco Central. En esta oportunidad, la decisión estratégica de la División para enfrentar los prepagos privilegia el uso de la cartera de corto plazo.

Como es sabido, los desembolsos por obligaciones del Banco totalizarían US\$ 1.436,7 millones entre enero y febrero, incluyendo capital e intereses. A modo referencial, vale destacar que en noviembre los vencimientos de inversiones de corto plazo totalizaron US\$ 2.071,5 millones.

El hecho que en noviembre el performance del riesgo bancario presente una disminución menos acentuada que lo observado en el riesgo soberano y supranacional de corto plazo, en parte se debe a la decisión de política de arbitrar vencimientos de inversiones desde el área marco al área dólar, tendiendo a alargar - en la medida de lo factible- las posiciones en esta última moneda. Esto, en virtud de las tendencias esperadas de las tasas de interés del mercado.

Entre octubre y noviembre se observa una disminución en el retorno del riesgo bancario desde un 4,57% a un 4,40%. En los depósitos a plazo -componente principal de esta cartera- los retornos por divisas disminuyen en general, con excepción de los dólares, cuyo retorno aumenta desde un 5,93% en octubre a un 6,17% en noviembre. En términos de flujos, en noviembre venció el 25% de la cartera de depósitos a plazo. Al mismo tiempo, se observa una entrada neta de inversiones en dólares (US\$ 400 millones), libras esterlinas (US\$ 20,7 millones) y francos suizos (US\$ 22,8 millones). Las salidas netas, por su parte, corresponden a marcos alemanes (US\$ 366,5 millones) y yens (US\$ 65,6 millones).

En el riesgo soberano y supranacional de corto plazo, por su parte, los retornos nominales disminuyen desde un 5,12% en octubre a un 4,65% en noviembre. La disminución más acentuada que se observa en el performance de esta cartera respecto de riesgo bancario, se asocia en medida importante a adiciones netas en yens por un total de aproximadamente US\$ 110 millones, decisión que está influenciada por consideraciones de recomposición de monedas a nivel del portafolio total.

BONOS

En noviembre el índice de performance contable de los bonos asciende a 1,413.-, manteniéndose en la tendencia excepcionalmente favorable que se observa desde septiembre. En efecto, mientras en agosto el índice fue equivalente a 1,23.-, en septiembre el valor del índice aumentó a 1,80 para luego descender en octubre a 1,44.

Lo que explica durante el último trimestre la mantención de un performance contable por sobre los comparadores referenciales -hasta un índice aproximado de 1,28- es la obtención de un diferencial favorable entre los retornos por cupones de la cartera mantenida y la evolución de los rendimientos del mercado relevante.

El diferencial de performance que excede de 1,28.-, es esencialmente atribuible al efecto contable de la realización de ganancias de capital producto de la venta de instrumentos. En noviembre se vendieron bonos en dólares por US\$ 180 millones y bonos en marcos alemanes por DM 18,5 millones, mientras que las compras totalizaron US\$ 100 millones en dólares y 65 millones en coronas danesas. Las utilidades de las ventas sumaron US\$ 0,92 millones.

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

2. RESULTADOS ECONÓMICOS PORTAFOLIO DE BONOS

Basados en una valoración diaria del portafolio de bonos a precios de mercado, se calcula y analiza para el período enero-noviembre de 1995 y para el mes de noviembre en particular, el "retorno total" 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 devengan².

Al mismo tiempo, se compara este resultado con el "retorno total" de los indicadores referenciales para los bonos, generándose un índice de performance sobre una base de cálculo homogénea que es muy sensible a la volatilidad de los precios de los instrumentos³.

RESULTADOS ACUMULADOS

Para el período enero-noviembre de 1995 se obtiene un índice de performance económico equivalente a 0,931 para la cartera de bonos (ver Cuadro N° 3 en anexos), resultado que está en línea con la tendencia acumulada que se observa hasta septiembre y octubre (ver tabla que se adjunta). Al igual que en meses anteriores, son determinantes en este resultado los desempeños acumulados por debajo de los comparadores referenciales en el área marco (0,968) y muy especialmente en el área yen (0,433), debido a que en el área dólar, por su parte, se registra un índice acumulado equivalente a 1,194.-

RESULTADOS ECONÓMICOS ACUMULADOS CARTERA DE BONOS

Año 1995	Retorno acumulado* BCCH (a)	Retorno acumulado* Benchmark (b)	Performance Económico (a/b)
Enero - septiembre	9,049%	9,766%	0,927
Enero - octubre	10,023%	10,688%	0,938
Enero - noviembre	11,186%	12,020%	0,931

(*): Tasas de retorno para los períodos que se indican. No se presentan en términos anualizados.

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 mercado⁴. De esto se concluye que para el período enero-noviembre de 1995 se observa un índice agregado para el portafolio total de 1,130.-, resultado que es muy similar a lo acumulado hasta fines de octubre y septiembre. La siguiente tabla ilustra sobre el particular:

² 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.

³ 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.

⁴ 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.

PERFORMANCE GLOBAL COMPUESTO. INDICES ACUMULADOS

Año 1995	Performance contable corto plazo	Performance Económico Bonos	Performance Global Compuesto	Performance Contable Total
Enero - septiembre	1,192	0,927	1,131	1,299
Enero - octubre	1,194	0,938	1,137	1,296
Enero - noviembre	1,191	0,931	1,130	1,289

Vale destacar, en base al cuadro anterior, que independiente de la forma en que se analicen los resultados a nivel agregado -ya sea considerando los índices "económicos" o los índices "contables" para la cartera de bonos-, los resultados acumulados globales para el portafolio total exceden a los comparadores referenciales con plena adherencia, como se señala más adelante en este informe, a los rangos permitidos de composición global de monedas, duración y riesgo.

RESULTADO MENSUAL NOVIEMBRE

A nivel mensual -y como se indica en la tabla que se adjunta- noviembre constituye el segundo mejor resultado económico para los bonos del último trimestre, con un índice de performance equivalente a 0,853.- Como se observa en el Cuadro N° 5 en los anexos, los retornos son superiores a los comparadores referenciales en el área dólar y el área marco.

RESULTADOS ECONÓMICOS MENSUALES CARTERA DE BONOS

Mes	Retorno Total BCCH (*) (a)	Retorno Total Benchmark (*) (b)	Performance Económico (a/b)	Performance Contable
Septiembre 1995	0,655%	1,028%	0,636	1,800
Octubre 1995	0,862%	0,732%	1,177	1,440
Noviembre 1995	1,027%	1,203%	0,853	1,413

(*): Tasas mensuales.

A nivel agregado, el índice de performance compuesto para el mes de noviembre considerando el desempeño "contable" de corto plazo y el desempeño "económico" de los bonos, señala un índice de performance global de 1,081.- En octubre el resultado total fue un índice de 1,288 y en septiembre un índice de 1,011.-

Por otra parte, vale destacar que en noviembre el valor económico promedio de la cartera de bonos fue equivalente a US\$ 3.572 millones, habiéndose observado ganancias económicas totales por US\$ 36,23 millones. Dado que los ingresos por intereses fueron equivalentes a US\$ 15,19 millones, se concluye que durante el mes los movimientos netos en los precios de los instrumentos ocasionaron una ganancia equivalente a US\$ 21,04 millones⁵.

La existencia de resultados económicos de gestión por debajo de los comparadores referenciales en la cartera de bonos, tanto a nivel mensual como acumulado, se basa en una diferencia de composición entre la cartera efectiva y la contemplada en los comparadores referenciales⁶, sustentada en decisiones de inversión que privilegian de distinta forma

⁵ En octubre el valor económico promedio de la cartera de bonos fue equivalente a US\$ 3.594,6 millones, considerando el promedio de paridades registrado en ese mes. Las ganancias económicas totalizaron US\$ 30,61 millones: US\$ 15,57 millones de intereses y US\$ 15,04 millones por concepto de cambios de precios.

⁶ La composición benchmark de los comparadores referenciales para las carteras relevantes (riesgo bancario, soberano y supranacional de corto plazo y bonos), considera el punto central de los rangos

posicionamientos entre instrumentos de corto y largo plazo. Aproximadamente el 75% del portafolio del Banco corresponde a corto plazo y el restante 25% a bonos. A nivel global, en consecuencia, un posicionamiento determinado en el corto plazo condiciona la estructura de largo plazo.

En el caso que nos ocupa, se observan desviaciones importantes en la duración de la cartera de bonos en dólares y en yens respecto de los comparadores referenciales. En noviembre la cartera en dólares registra una duración de 3,9 años y la cartera en yens una duración de 0,9 años. Los comparadores referenciales, por su parte, consideran 2,5 años. Esto se basa en diferencias de apreciación respecto de los rendimientos esperados en esas monedas.

En dólares se han privilegiado posiciones más largas que han resultado favorables en términos de retornos, generándose por este concepto desempeños acumulados y mensuales superiores a los comparadores⁷.

En yens, por su parte, hasta fines de noviembre se privilegiaron posiciones cortas debido a la volatilidad de los mercados. Al mismo tiempo, teniendo en cuenta lo bajo de los rendimientos sistemáticamente se ha mantenido durante el año -a nivel del portafolio total- la participación del yen en el límite inferior del rango autorizado. Esto es, en torno al 19% hasta julio y luego en alrededor del 24% del portafolio total. El 26 de julio se modificó la composición objetivo para las monedas, aumentando la participación del yen y disminuyendo la del dólar.

La siguiente tabla permite visualizar -para los bonos- las diferencias de composición en las monedas y la evolución del performance a nivel de cada área (dólar, marco y yen).

*Evolución de composición de monedas e índices de performance de bonos
Trimestre septiembre-noviembre de 1995 (*)*

Area	Benchmark	Composición efectiva monedas			Performance		
		Septiembre	Octubre	Noviembre	Septiembre	Octubre	Noviembre
Dólar	41%	42,20%	33,70%	32,71%	1,225	1,181	1,003
Marco	33%	34,44%	38,85%	38,71%	0,690	1,313	1,040
Yen	26%	23,36%	27,45%	28,58%	0,241	0,653	0,115
Total	100%	100%	100%	100%	0,636	1,177	0,853

(*): Composición promedio basada en valoraciones a "mark to market" de los bonos.

En el caso de los bonos en yens, vale destacar que durante el último trimestre los únicos movimientos que ha registrado la cartera corresponden a compras efectuadas en el mes de octubre por 5.500 millones de yens. En el citado trimestre no se registraron vencimientos ni ventas de instrumentos. El consecuencia, el aumento que se observa en cuadro anterior en la participación relativa de los bonos en yens, se explica esencialmente por reducciones netas en las inversiones mantenidas en dólares, producto de decisiones estratégicas asociadas al financiamiento parcial de los prepagos de deuda efectuados entre fines de septiembre y octubre, y acciones relacionadas con recomposición de carteras.

permitidos para las monedas. En el caso de los bonos, además, se asume una duración referencial de aprox. 2,5 años en cada moneda e instrumentos entre 1 y 5 años de plazo remanente hasta el vencimiento.

⁷ Durante la segunda quincena de noviembre se produce una sistemática mejoría en los precios de los bonos, afectando en mayor medida a los bonos entre 7 y 10 años mantenidos en la cartera. Estos experimentan un aumento de precios equivalentes a un 1,63%.

El "retorno total" mensual de la cartera de bonos en yens mantenida en noviembre fue equivalente a un 0,1%⁸. La correspondiente al comparador benchmark -que asume mayor riesgo- ascendió a un 0,87%.

La composición de los bonos por tramos de madurez, por su parte, presenta las siguientes diferencias respecto de la estructura referencial de los comparadores referenciales:

*Bonos por tramos de madurez. Diferencias de composición con los comparadores referenciales
Trimestre septiembre-noviembre de 1995 (*)*

AREA	TRAMOS MADUREZ	DESVIACIÓN	EFFECTIVA	MENSUAL
		SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE
Dólar	0-1 año	7,87%	8,62%	0,93%
	5-10 años	27,56%	30,17%	32,41%
Marco	0-1 año	0,00%	0,00%	0,00%
	5-10 años	17,64%	18,95%	19,03%
Yen	0-1 año	70,51%	68,58%	68,58%
	5-10 años	0,00%	3,59%	3,59%
Desviación Total del Portafolio		37,50%	40,25%	38,90%

(*): Los porcentajes representan la proporción que dentro de cada cartera corresponden a instrumentos en los tramos de madurez no considerados en los comparadores referenciales.

Finalmente, vale destacar que el 11 de diciembre se tomó la decisión de proceder gradualmente con una recomposición de la cartera de bonos en yens, tendiendo a reducir su monto total y buscando alargar su duración. A fines de noviembre se observa que el 22,9% de la cartera en yens tiene vencimientos entre el 20 de diciembre y el 20 de enero de 1996.

3. DURACIÓN⁹

Durante el trimestre septiembre-noviembre la duración total del portafolio se ubica en el tramo inferior del rango autorizado. A fines de septiembre la duración total era de 10,05 meses; en octubre se concluyó el mes con una duración de 9,84 meses y en noviembre esta ascendió a 9,87 meses (ver Anexo N° 3). El rango autorizado permite una duración total entre 9,4 y 12,4 meses.

Parte sustantiva de esta evolución, se explica por el condicionamiento de las decisiones de inversión a los efectos de los prepagos de deuda efectuados en septiembre y octubre y por realizar en el primer semestre de 1996. En lo medular, los desembolsos que se efectuarán entre enero y febrero de 1996 por obligaciones del Banco Central, que totalizan US\$ 1.436,7 millones¹⁰. US\$ 1.134,6 millones en enero y US\$ 302,1 millones en febrero.

La División Internacional estableció como objetivo operacional para noviembre una duración de 9,8 meses, teniendo en consideración que la estrategia diseñada para financiar

⁸ Los instrumentos mantenidos en la cartera en yens con un plazo remanente hasta la madurez inferior a un año (68,58% del total), experimentaron durante noviembre un 0,40% de caída en los precios. Para el resto de la cartera en yens (bonos entre 1 y 3 años y entre 5 y 7 años), se observan, respectivamente, una caída de un 0,23% en los precios y un aumento de un 0,74%. En resultado total es una caída de un 0,31% en los precios que se compensa por los retornos por cupones. Vale destacar, en este sentido, que tasa de interés promedio de los cupones mantenidos en la cartera durante noviembre asciende, en términos anualizados, a un 5,49%.

⁹ Se utiliza siempre y como es habitual el concepto de Duración Modificada, no obstante que, siguiendo la convención de los administradores de inversiones, se le llama simplemente "duración".

¹⁰ Esta estimación incluye capital e intereses. En junio de 1996 se efectuará el último pago, por un valor estimado de US\$ 117,9 millones.

el prepago de deuda de enero de 1996 (aproximadamente US\$ 1.134,6 millones), contempla esencialmente el uso de recursos de la cartera de corto plazo. Como consecuencia de esto, luego de los prepagos la importancia relativa de la cartera de bonos subirá y con ello la duración total se situaría -ceteris paribus- en el tramo superior del rango autorizado.

4. MONEDAS

La composición efectiva de monedas ha presentado la siguiente evolución entre octubre y noviembre de 1995:

Portafolio Total. Evolución de la Composición Efectiva de Monedas
(% a fines de cada mes)

Área	Octubre	Noviembre	Estructura (rangos)
Dólar	41,23%	43,37%	37% - 45%
Marco	34,16%	32,30%	31% - 35%
Yen	24,61%	24,33%	24% - 28%

El hecho que entre fines de octubre y noviembre se observe un aumento en la participación relativa del dólar y una disminución del área marco, obedece a una decisión estratégica sustentada en lo siguiente: a) Que el 67,8% de los desembolsos asociados a los prepagos que se efectuarán entre enero y febrero de 1996 son en dólares (aproximadamente US\$ 974,7 millones). b) Que las tasas de interés en marcos no resultan especialmente atractivas como para seguir renovando masivamente inversiones en esa moneda.

5. RIESGO BANCARIO

Continúa realizándose un intensivo uso del límite de riesgo bancario autorizado (52%), que significó que en el mes de noviembre el riesgo bancario representara el 50,02% del portafolio. En octubre fue equivalente al 50,83% del portafolio mientras que en septiembre fue un 49,36%.

6. OBSERVACIONES

El 20 de diciembre se activó el servicio de custodia con Swiss Bank Corporation, luego de las correspondientes modificaciones contractuales para ajustar el servicio a los requerimientos del Banco. En lo específico, a la modalidad "contractual settlement".

Por otra parte, vale destacar que al 19 de diciembre se encontraban utilizados en un 92,3% los nuevos márgenes de inversión para los bancos japoneses activos (US\$ 1.400 millones). El intensivo uso de los nuevos límites aprobados el 7 de diciembre, se asocia a operaciones relacionadas con la necesidad de mantener al menos un 24% del portafolio invertido en yens.

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


(Enero - Noviembre 1995)

ESTRUCTURA PROMEDIO ACTIVOS EN DIVISAS		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (g)				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) LIBRO 3 y 6 ms. - FIXBIS 3 ms.	LARGO PLAZO (e) (BONOS)	TASA PROMEDIO PONDERADA (f)	RETORNO NOMINAL / TASA BENCHMARK PONDERADA		
MONEDAS											
DOLARES	45,150%	368.885,115	61.851,098	427.736,214	7,378%	5,885%	5,318%	5,883%	1,253		
MARCOS	25,571%	199.853,702	5.089,731	176.021,433	5,355%	4,368%	5,888%	4,662%	1,255 (h)		
YENS	21,252%	80.281,710	4.472,357	64.864,067	2,960%	1,143%	2,012%	1,325%	1,781		
LIBRAS	4,784%	44.121,888	0	44.121,888	7,181%						
FRANCOS SUIZOS	0,299%	1.076,568	0	1.076,568	4,005%						
FRANCOS FRANCESES	2,909%	26.590,348	3.846,296	30.576,645	8,128%						
OTRAS	0,004%	25,592	0	25,592	4,872%						
TOTAL	100,00%	668.074,642	76.399,482	744.424,124	5,797%	4,322%	5,134%	4,687%	1,289		
INSTRUMENTOS											
DEPOSITOS A PLAZO Y OTROS (g)	74,146%	477.263,367	13.278,468	490.558,835	5,147%	4,322%	5,134%	4,687%	1,191		
BONOS	25,854%	190.741,275	62.124,014	252.865,289	7,646%				1,489		
TOTAL	100,00%	668.074,642	76.399,482	744.424,124	5,797%				1,289		
Promedio activos en divisas US\$ (a)	14,853,326,853										

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

- (a) Fuente: Saldos de los registros contables del BCCH.
- (b) Intereses devengados contablemente en el periodo, incluyendo amortización de premios (pérdidas) y capitalización de descuentos (ganancias).
- (c) Corresponde a ganancias netas realizadas (utilidades menos pérdidas), producto de ventas de instrumentos en el periodo. Esto es, valor de venta menos valor contable de las mismas.
- (d) Promedio simple de libd a 3 y 6 meses para riesgo Bancario. Promedio simple de tasas Fixbis a 3 meses para riesgo Soberano y Supranacional. Rendimientos diarios para el periodo en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 44,8182% ; 32,3636% y 22,8182% 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 44,8182% ; 32,3636% y 22,8182% respectivamente.
- (f) Ponderada por estructura Benchmark Corto Plazo 79% y Bonos 21%.
- (g) Incluye CDS; BA'S; Letras del Tesoro, Papeles Comerciales, Depósitos a Plazo y FRN.
- (h) Incluye Libras, Francos Suizos, Francos Franceses y Otras.


 Jefe Depto. Contabilidad


 Jefe Depto. Control Inversiones


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

(Enero - Noviembre 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)	LIBRO 3 Y 6 MESES + FIXES 3 MESES	RETORNO NOMINAL / TASA REFERENCIAL PONDERADA	
MONEDAS									
DOLARES	49,377%	292.257.064	13.040.644	305.297.708	6,490%			1,101	
MARCOS	25,247%	119.223.894	173.791	119.397.384	4,961%			1,211 (e)	
YENS	19,633%	28.296.935	61.123	28.352.058	1,513%			1,323	
LIBRAS	5,369%	35.842.981	0	35.842.981	7,006%				
FRANCO SUIZOS	0,282%	1.076.565	0	1.076.565	4,005%				
FRANCO FRANCESES	0,089%	563.705	0	563.705	6,853%				
OTRAS	0,002%	8.424	0	8.424	3,757%				
TOTAL	100,00%	477.263.367	13.275.468	490.538.835	5,147%				
TIPO DE RIESGO									
BANCARO	70,927%	332.056.860	85.235	332.142.115	4,913%			1,114	
SOBERANO + SUPRANACIONAL	29,073%	145.226.487	13.190.233	158.416.720	5,718%			1,377	
TOTAL CORTO PLAZO	100,00%	477.263.367	13.275.468	490.538.835	5,147%				
Prom. Activos en Divisas C. Plazo. US\$ (a)		10.419.892.493							

(*) 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 Fixes 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 44,8182%; 32,3636% y 22,8182% 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) Incluye Libras, Francos Suizos, Francos Franceses y Otras.



Jefe Depto. Contabilidad



Jefe Depto. Control Inversiones



INGRESOS NOMINALES DEL PORTAFOLIO DE BONOS (*)
RETORNO EFECTIVO VERSUS BENCHMARK
 (Enero - Noviembre 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	33,028%	73.628.052	48.810.454	122.438.506	11,181%	
MARCOS	26,501%	50.710.009	5.818.030	56.528.039	6,433%	
YENS	26,282%	32.100.775	4.411.234	36.512.009	4,178%	
LIBRAS	3,104%	8.278.717	0	8.278.717	8,034%	
CORONA DANESA	0,009%	17.078	0	17.078	5,728%	
FRANCOS FRANCESES	11,076%	26.006.644	3.986.296	29.992.940	8,157%	
TOTAL	100,00 %	190.741.275	63.124.014	253.865.289	7,645%	
Prom. Activos en Divisas en Bonos US\$ (a)		3.633.334.190				

TASA REFERENCIAL ANUALIZADA		PERFORMANCE ANUALIZADO	
J.P. Morgan (a)	PROMEDIO (d)	RETORNO NOMINAL / TASA REFERENCIAL	PONDERADA
1 - 3 años	1 - 3 y 3 - 5 años		
6,216%	6,419%	1,770	
5,888%	5,698%	1,233 (f)	
1,647%	2,376%	2,077	
5,006%	5,263%		1,489
	5,134%		

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

- (a) Fuente: Saldo de los registros contables del BCCH.
- (b) Intereses devengados contablemente en el período, incluyendo amortización de premios (pérdidas) y capitalización de descuentos (ganancias).
- (c) Corresponde a ganancias netas realizadas (utilidades menos pérdidas), producto de ventas de instrumentos en el período. Esto es, valor de venta menos valor contable de las mismas.
- (d) Promedio simple de rendimiento de índice de Bonos JP Morgan. Rendimientos diarios (Yield to Maturity) para rangos 1 - 3 y 3 - 5 años de madurez en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 44,8182%, 32,3636% y 22,8182% respectivamente.
- (e) En el caso del marco, no existen aperturas entre 1 - 3 años y 3 - 5 años. Sólo 1 - 5 años.
- (f) Incluye Libras, Coronas Danesas y Francos Franceses.


 Jefe Depto. Contabilidad


 Jefe Depto. Control Inversiones

CUADRO N° 2

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

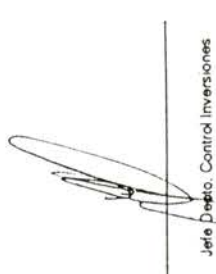
(Noviembre 1995)

ESTRUCTURA PROMEDIO ACTIVOS EN DIVISAS		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (a)				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. + FIXES 3 ms.	LARGO PLAZO (e) (BONOS)	TASA PROMEDIO PONDERADA (f)	RETORNO NOMINAL / TASA BENCHMARK PONDERADA	
MONEDAS										
DOLARES	42,46%	24.785.051	838.778	25.623.829	6,20%	5,60%	5,57%	5,62%	1,120	
MARCO	23,48%	12.344.940	638.242	12.983.182	4,97%	3,82%	4,74%	4,02%	1,391 (h)	
YEN	24,38%	3.570.078	1.508	5.071.586	1,29%	0,40%	1,08%	0,57%	2,272	
LIBRAS	7,41%	5.813.184	0	5.813.184	7,24%					
FRANCOS SUIZOS	0,13%	33.075	0	33.075	2,16%					
FRANCOS FRANCESES	2,05%	1.578.860	0	1.578.860	6,96%					
OTRAS	0,04%	19.164	0	19.164	4,25%					
TOTAL	100,00%	52.224.452	1.470.528	53.695.010	4,82%	3,68%	4,13%	3,79%	1,278	
INSTRUMENTOS										
DEPOSITOS A PLAZO Y OTROS (g)	75,10%	37.025.555	548.458	37.574.013	4,49%				1,218	
BONOS	24,89%	15.198.927	921.040	16.119.967	5,84%				1,413	
TOTAL	100,00%	52.224.452	1.470.528	53.695.010	4,82%	3,68%	4,13%	3,79%	1,278	
Promedio activos en divisas - US\$ (h)		13.649.258,705								

(*) 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 41%, 33% y 26% respectivamente. Resultado total Corto Plazo pondera riesgo Bancario y Resto por la estructura Benchmark de Corto Plazo, 65,82% riesgo Bancario y 34,18 % Resto.
- (e) Promedio ponderado de rendimiento de índices de Bonos JP Morgan. Rendimientos diarios (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 41%, 33% y 26% respectivamente.
- (f) Ponderada por estructura Benchmark Corto Plazo 79% y Bonos 21%.
- (g) Incluye CDS, BAS, Letras del Tesoro, Papeles Comerciales, Depósitos a Plazo y FRN.
- (h) Incluye Libras, Francos Suizos, Francos Franceses y Otras.


 Jefe Depto. Contabilidad


 Jefe Depto. Control Inversiones

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

(Noviembre 1995)

ESTRUCTURA PROMEDIO CORTO PLAZO		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (a)				RETORNO NOMINAL
ITEM / CONCEPTO:	PORCENTAJE	INTERESES GANADOS (b)	GANANCIAS DE CAPITAL NETAS POR VENTAS (c)	TOTAL NOMINAL	TASA ANUALIZADA (%)	
MONEDAS						
DOLARES	45,81%	22.786.952	549.860	23.334.812	6,12%	1,087
MARCOS	22,914%	8.404.602	0	8.404.602	4,379%	1,321 (e)
YENS	22,923%	1.054.196	1.508	1.055.704	0,540%	1,257
LIBRAS	8,143%	4.742.811	0	4.742.811	7,936%	
FRANCOS SUIZOS	0,181%	33.075	0	33.075	2,160%	
FRANCOS FRANCESES	0,003%	2.215	0	2.215	10,143%	
OTRAS	0,018%	1.704	0	1.704	1,128%	
TOTAL	100,00%	37.025.555	549.488	37.575.043	4,480%	1,218
TIPO DE RIESGO						
BANCAJO	87,392%	24.871.348	0	24.871.348	4,407%	1,163
SOBERANO + SUPRANACIONAL	32,608%	12.154.207	549.488	12.703.695	4,657%	1,335
TOTAL CORTO PLAZO	100,00%	37.025.555	549.488	37.575.043	4,480%	1,218
Prom. Activos en Divisas C. Plazo US\$ (a)	10,250,665,059					

TASAS REFERENCIALES ANUALIZADAS	PERFORMANCE ANUALIZADO
LIBID 3 y 6 meses + FIXBS 3 meses	RETORNO NOMINAL / TASA REFERENCIAL PONDERADA
5,636%	1,087
3,827%	1,321 (e)
0,430%	1,257
3,886%	1,218
3,788%	1,163
3,488%	1,335
3,688%	1,218

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

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

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

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

(d) Promedio simple de libid a 3 y 6 meses para riesgo Bancario. Promedio simple de tasas Fixbs a 3 meses para riesgo Soberano y Supranacional. Rendimientos diarios para el período en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 41% ; 33% y 26% 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) Incluye Libras, Francos Suizos, Francos Franceses y Otras.

Jefe Depto. Contabilidad

Jefe Depto. Control Inversiones

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

(Noviembre 1995)

ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (a)				RETORNO NOMINAL	TASA REFERENCIAL ANUALIZADA		PERFORMANCE ANUALIZADO
ITEM / CONCEPTO:	PORCENTAJE	INTERESES GANADOS (b)	GANANCIAS DE CAPITAL NETAS POR VENTAS (c)	TOTAL NOMINAL	TASA ANUALIZADA (%)	J.P. Morgan (e)	PROMEDIO (d)	RETORNO NOMINAL / TASA REFERENCIAL PONDERADA	
						1 - 3 años	3 - 5 años		
MONEDAS									
DOLARES	32,43%	5.378.098	281.798	6.259.897	7,031%	5,503%	5,644%	1,252	
MARCOS	25,202%	3.940.378	639.242	4.579.620	6,608%	4,744%	4,744%	1,454 (f)	
YENS	28,802%	2.515.882	0	2.515.882	3,128%	0,851%	1,544%	2,850	
LIBRAS	5,199%	1.170.374	0	1.170.374	8,244%				
CORONA DANESA	0,108%	17.460	0	17.460	5,854%				
FRANCOS FRANCESES	8,253%	1.578.735	0	1.578.735	6,958%				
TOTAL	100,00 %	15.198.827	921.040	16.119.967	5,843%	3,991%	4,281%	1,413	
Prom. Activos en Divisas en Bonos US\$ (a)		3,398.573.847							

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

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

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

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

(d) Promedio simple de rendimiento de índice de Bonos JP Morgan. Rendimientos diarios (Yield to Maturity) para rangos 1 - 3 y 3 - 5 años de madurez en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 41%; 33% y 26% respectivamente.

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

(f) Incluye Libras, Coronas Danesas y Francos Franceses.

[Signature]

Jefe Depto. Contabilidad

Jefe Depto. Control Inversiones

[Signature]

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

RETORNO TOTAL EFECTIVO VERSUS BENCHMARK

ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS		VALOR PROMEDIO CARTERA BONOS (US\$)		DURACION PROMEDIO MENSUAL (AÑOS)	
MONEDAS	Partidas Promedio (a)	PORCENTAJE (b)			
DOLARES	1.432	32,96%			
MARCOS	93.428	26,01%			
FRANCOS FRANCESES	4.992	11,21%			
LIBRAS ESTERLINAS	0.633	3,02%			
CORONAS DANESAS	5.493	0,01%			
TOTAL		100,00%	3.771.597.785		3,034

VALOR PROMEDIO CARTERA BONOS (US\$)		DURACION PROMEDIO MENSUAL (AÑOS)	
US Dollars	3.771.597.785	US Dollars Equivalentes	386.519.583
US Dollars	3.771.597.785	US Dollars Equivalentes	386.519.583

ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS		VALOR PROMEDIO CARTERA BONOS (US\$)		DURACION PROMEDIO MENSUAL (AÑOS)	
MONEDAS	Partidas Promedio (a)	PORCENTAJE (b)			
DOLARES	1.432	32,96%			
MARCOS	93.428	26,01%			
FRANCOS FRANCESES	4.992	11,21%			
LIBRAS ESTERLINAS	0.633	3,02%			
CORONAS DANESAS	5.493	0,01%			
TOTAL		100,00%	3.771.597.785		3,034

ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS		VALOR PROMEDIO CARTERA BONOS (US\$)		DURACION PROMEDIO MENSUAL (AÑOS)	
MONEDAS	Partidas Promedio (a)	PORCENTAJE (b)			
DOLARES	1.432	32,96%			
MARCOS	93.428	26,01%			
FRANCOS FRANCESES	4.992	11,21%			
LIBRAS ESTERLINAS	0.633	3,02%			
CORONAS DANESAS	5.493	0,01%			
TOTAL		100,00%	3.771.597.785		3,034

ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS		VALOR PROMEDIO CARTERA BONOS (US\$)		DURACION PROMEDIO MENSUAL (AÑOS)	
MONEDAS	Partidas Promedio (a)	PORCENTAJE (b)			
DOLARES	1.432	32,96%			
MARCOS	93.428	26,01%			
FRANCOS FRANCESES	4.992	11,21%			
LIBRAS ESTERLINAS	0.633	3,02%			
CORONAS DANESAS	5.493	0,01%			
TOTAL		100,00%	3.771.597.785		3,034

ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS		VALOR PROMEDIO CARTERA BONOS (US\$)		DURACION PROMEDIO MENSUAL (AÑOS)	
MONEDAS	Partidas Promedio (a)	PORCENTAJE (b)			
DOLARES	1.432	32,96%			
MARCOS	93.428	26,01%			
FRANCOS FRANCESES	4.992	11,21%			
LIBRAS ESTERLINAS	0.633	3,02%			
CORONAS DANESAS	5.493	0,01%			
TOTAL		100,00%	3.771.597.785		3,034

ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS		VALOR PROMEDIO CARTERA BONOS (US\$)		DURACION PROMEDIO MENSUAL (AÑOS)	
MONEDAS	Partidas Promedio (a)	PORCENTAJE (b)			
DOLARES	1.432	32,96%			
MARCOS	93.428	26,01%			
FRANCOS FRANCESES	4.992	11,21%			
LIBRAS ESTERLINAS	0.633	3,02%			
CORONAS DANESAS	5.493	0,01%			
TOTAL		100,00%	3.771.597.785		3,034

ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS		VALOR PROMEDIO CARTERA BONOS (US\$)		DURACION PROMEDIO MENSUAL (AÑOS)	
MONEDAS	Partidas Promedio (a)	PORCENTAJE (b)			
DOLARES	1.432	32,96%			
MARCOS	93.428	26,01%			
FRANCOS FRANCESES	4.992	11,21%			
LIBRAS ESTERLINAS	0.633	3,02%			
CORONAS DANESAS	5.493	0,01%			
TOTAL		100,00%	3.771.597.785		3,034

Duración en Años: BCCH versus Benchmark (Promedios Mensuales)

	US Dollar		D. Mark		YENS		Francos Franceses		Libras Esterlinas		Coronas Danesas	
	BCCH	JP Morgan	BCCH	JP Morgan	BCCH	JP Morgan	BCCH	JP Morgan	BCCH	JP Morgan	BCCH	JP Morgan
Ene-95	4.765	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	2.587	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				
May-95	5.395	2.566	2.846	2.487	0.960	2.663	3.484	2.520				
Jun-95	4.004	2.572	2.923	2.526	0.964	2.774	3.792	2.640				
Jul-95	3.757	2.539	2.949	2.506	0.997	3.017	3.726	2.714				
Ago-95	3.700	2.550	2.956	2.506	0.944	2.932	3.663	2.649				
Sep-95	3.568	2.563	2.958	2.553	0.898	2.881	3.586	2.599				
Oct-95	3.800	2.533	2.900	2.534	0.820	3.015	3.552	2.501				
Nov-95	3.898	2.562	2.861	2.603	0.889	2.938	3.529	2.503				
												2.220

a: Corresponde al promedio de las paridades registradas entre enero y noviembre de 1995. Fuente: Reuters Decision 2.000
b: Participación promedio de cada moneda respecto a la cartera total de bonos, entre enero y noviembre 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 noviembre 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 noviembre 1995.

f: Promedio Ponderado de los Retornos Totales (índice JP Morgan entre 1-3 y 3-5 años para el período relevante (enero-noviembre). El Retorno Benchmark Total utiliza los siguientes ponderadores por moneda: US\$ (44,8182%); DEM(32,3636%); YEN(22,8182%)

(*) : Incluye Franco Francés, Libra Esterlina y Corona Danesa

Nota: Las Fuentes de precios de JP Morgan son las siguientes
- Precios U.S. Treasury provistos por JPM New York.
- Precios Alemanes provistos por JPM Frankfurt office.
- Precios Japonés provistos por JPM Tokyo office.
- Precios Francia provistos por JPM Paris office.

- Precios Gran Bretaña provistos por JPM London office.
- Precios Dinamarca provistos por Den Danske Bank.

PORTAFOLIO DE DIVISAS. INGRESOS NOMINALES DE CORTO PLAZO Y RETORNOS ECONOMICOS DE LARGO PLAZO. COMPARACION CON BENCHMARK (*)
 (Enero - Noviembre 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 m.s. + FXBIS 3 m.s.	LARGO PLAZO (c) (BONOS)	TASA PROMEDIO PONDERADA (g)	RETORNO NOMINAL / TASA BENCHMARK PONDERADA				
MONEDAS											
DOLARES	45,150%	482.975.837	7,986%	5,865%	13,607%	7,514%	1,063				
MARCOS	25,271%	246.464.097	7,505%	4,398%	13,732%	6,340%	1,274 (h)				
YENS	21,252%	66.474.218	2,419%	1,145%	10,552%	3,119%	0,776				
LIBRAS	4,784%	48.029.496	7,820%								
FRANCOS SUIZOS	0,209%	1.076.585	4,005%								
FRANCOS FRANCESES	2,930%	52.250.984	13,920%								
OTRAS	0,004%	97.222	18,678%								
TOTAL	100,00%	877.276.418	8,988%	4,322%	13,182%	6,183%	1,130				
INSTRUMENTOS											
DEPOSITOS A PLAZO Y OTROS (e)	74,144%	490.558.835	5,147%	4,322%			1,191				
BONOS	25,854%	386.819.583	12,257% (f)		13,182%		0,931				
TOTAL	100,00%	877.276.418	8,988%			6,183%	1,130				
Promedio activos en divisas US\$ (e)	14,053,376,683										

(*) 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 Reuters Decision 2000 para bonos.
- (b) Promedio simple de libid a 3 y 6 meses para riesgo Bancario. Promedio simple de tasas Fxibis a 3 meses para riesgo Soberano y Supranacional. Rendimientos diarios ponderados para el período en las siguientes monedas Benchmark: Dólar (44,8182%), Marco (32,3636%) y Yen (22,8182%). 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 aproximado de retorno total de Índice de Bonos JP Morgan. Rendimientos diarios para rangos 1 - 3 y 3 - 5 años de madurez en las siguientes monedas Benchmark: Dólar (44,8182%), Marco (32,3636%) y Yen (22,8182%).
- (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.
- (h) Incluye Libras, Francos Suizos, Francos Franceses y Otras.

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

RETORNO TOTAL EFECTIVO VERSUS BENCHMARK

ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS		RETORNO REFERENCIAL MENSUAL		PERFORMANCE	
MONEDAS	Partidas Promedio (a)	Porcentaje (b)	J.P. Morgan	RETORNO TOTAL BCCH / RETORNO REFERENCIAL	
DOLARES	1.417	32,71%	1-3 y 3-5 años (c)	1.0036	
MARCOS	5.331	25,11%	1,127%	1.0402 (*)	
YEN	101.749	28,58%	1,560%	0,1152	
FRANCOS FRANCESES	4.387	5,36%	0,871%		
LIBRAS ESTERLINAS	0.640	5,14%			
CORONAS DANESAS	5.493	0,10%			
TOTAL		100,00%	1,203%	0,8533	
VALOR PROMEDIO CARTERA BONOS (US\$)	3.572.029.955		2.654		
DURACION PROMEDIO MENSUAL (AÑOS)	2,658				
Valor Promedio Cartera (c)	Retorno Total Mensual (%) (d)	Monto Retorno Total (moneda de origen) (e)	US Dólares	US Dólares Equivalentes	
1.158.377.704	1,131%	12.912.087	3.572.029.955	35.233.839	
1.269.839.630	1,544%	19.462.383			
103.844.230.074	0,100%	104.142.000			
1.461.032.296	1,838%	35.603.000			
117.593.140	1,676%	1.952.232			
70.937.722	0,691%	487.750			

Duración en Meses: BCCH versus Benchmark (Promedios Mensuales)

	US Dólar		D. Mark		YENS		Francos Franceses		Libras Esterlinas		Coronas Danesas	
	BCCH	J.P. Morgan	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	2.596	1.315	2.633	3.594	2.490	3.537	2.524	3.537	2.524
Feb-95	5.331	2.545	2.992	2.607	1.145	2.590	3.537	2.524	3.537	2.524	3.537	2.524
Mar-95	5.980	2.557	2.782	2.555	1.091	2.539	3.454	2.449	3.454	2.449	3.454	2.449
Abr-95	6.276	2.529	2.743	2.513	1.034	2.732	3.324	2.448	3.324	2.448	3.324	2.448
May-95	5.395	2.566	2.846	2.487	0.960	2.663	3.484	2.520	3.484	2.520	3.484	2.520
Jun-95	4.004	2.572	2.923	2.526	0.964	3.174	3.792	2.640	3.792	2.640	3.792	2.640
Jul-95	3.757	2.539	2.949	2.506	0.997	3.017	3.726	2.714	3.726	2.714	3.726	2.714
Ago-95	3.730	2.550	2.995	2.505	0.944	2.932	3.663	2.649	3.663	2.649	3.663	2.649
Sep-95	3.568	2.563	2.958	2.553	0.898	2.881	3.566	2.599	3.566	2.599	3.566	2.599
Oct-95	3.800	2.533	2.900	2.534	0.820	3.015	3.552	2.601	3.552	2.601	3.552	2.601
Nov-95	3.898	2.562	2.861	2.503	0.869	2.938	3.529	2.603	3.529	2.603	3.529	2.603

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

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

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

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

f: Promedio Ponderado de los Retornos Totales Índices J.P. Morgan entre 1-3 y 3-5 años. El Retorno Benchmark Total utiliza los siguientes ponderadores por moneda: US\$ (41%); DEM(33%); YEN(26%)

(*) : Incluye Franco Francés, Libras Esterlinas, y Corona Danesa.

Nota: Las Fuentes de precios de J.P. 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.

- Precios Gran Bretaña provistos por JPM London office.
- Precios Dinamarca provistos por Den Danske Bank.

ANEXO N° 1
SPREAD LIBID DICIEMBRE 1994 - NOVIEMBRE 1995
 (PROMEDIOS MENSUALES)

	MES	US\$	LE	DM	FS	FF	YEN
300 - 100	Diciembre	0,74	0,80	0,35	0,32	0,41	0,21
	Enero	0,71	0,78	0,46	0,32	0,51	0,18
	Febrero	0,51	0,68	0,46	0,35	0,53	0,17
	Marzo	0,35	0,67	0,33	0,26	-0,17	0,00
	Abril	0,25	0,56	0,24	0,13	-0,21	-0,05
	Mayo	0,09	0,47	0,18	0,14	-0,28	0,07
	Junio	-0,05	0,38	0,10	0,09	-0,29	-0,03
	Julio	-0,01	0,28	0,06	0,16	-0,06	-0,04
	Agosto	0,06	0,18	0,06	0,12	0,03	0,05
	Septiembre	-0,01	0,01	0,02	0,09	-0,07	0,04
	Octubre	-0,02	0,07	0,09	0,15	-0,32	-0,03
Noviembre	-0,07	-0,01	0,05	0,11	-0,07	-0,05	
100 - 80	Diciembre	0,48	0,59	0,08	0,20	0,33	0,12
	Enero	0,47	0,48	0,25	0,25	0,44	0,04
	Febrero	0,29	0,36	0,19	0,26	0,34	0,01
	Marzo	0,19	0,42	0,13	0,18	-0,14	-0,03
	Abril	0,16	0,37	0,02	0,07	-0,37	0,05
	Mayo	0,05	0,28	0,03	0,06	-0,41	0,03
	Junio	-0,10	0,19	-0,01	0,07	-0,29	-0,07
	Julio	-0,04	0,13	0,07	0,13	-0,15	-0,04
	Agosto	0,03	0,10	0,00	0,05	-0,07	-0,03
	Septiembre	0,01	0,00	0,01	0,00	0,00	0,01
	Octubre	-0,04	0,01	-0,04	0,03	-0,09	0,01
Noviembre	-0,13	-0,07	-0,06	-0,10	0,02	0,00	
100 - 30	Diciembre	0,77	1,03	0,12	0,45	0,61	0,13
	Enero	0,89	1,00	0,38	0,50	0,76	0,11
	Febrero	0,44	0,61	0,27	0,50	0,57	0,06
	Marzo	0,33	0,82	0,25	0,29	-0,12	-0,11
	Abril	0,29	0,89	0,14	0,10	-0,49	0,00
	Mayo	0,12	0,71	0,04	0,11	-0,67	0,03
	Junio	-0,15	0,46	-0,04	0,11	-0,45	-0,15
	Julio	-0,07	0,37	0,07	0,25	-0,34	-0,06
	Agosto	0,04	0,26	-0,01	0,03	-0,16	-0,09
	Septiembre	0,01	0,11	-0,02	-0,01	0,02	-0,06
	Octubre	0,03	0,10	-0,06	0,07	-0,06	0,02
Noviembre	-0,09	-0,07	-0,09	-0,13	0,06	0,08	

LIBID DICIEMBRE 1994 - NOVIEMBRE 1995
 (PROMEDIOS MENSUALES)

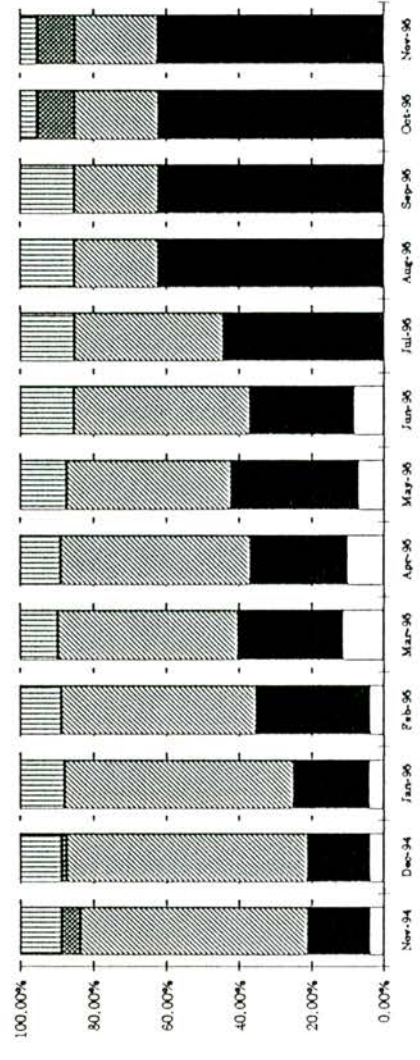
	MES	US\$	LE	DM	FS	FF	YEN
LIBID 30	Diciembre	5,96	5,81	5,26	3,88	5,53	2,25
	Enero	5,80	5,99	4,87	3,73	5,47	2,17
	Febrero	5,99	6,43	4,88	3,53	5,45	2,15
	Marzo	6,00	6,19	4,81	3,52	7,81	2,14
	Abril	5,99	6,07	4,46	3,33	7,75	1,49
	Mayo	5,94	6,22	4,42	3,27	7,65	1,25
	Junio	5,93	6,28	4,41	3,08	7,27	1,17
	Julio	5,81	6,52	4,42	2,66	6,54	0,85
	Agosto	5,77	6,58	4,31	2,81	5,92	0,80
	Septiembre	5,74	6,57	4,11	2,67	5,87	0,60
	Octubre	5,74	6,60	3,99	2,11	6,74	0,45
Noviembre	5,71	6,56	3,97	2,01	6,14	0,44	
LIBID 90	Diciembre	6,24	6,25	5,30	4,13	5,82	2,25
	Enero	6,23	6,51	4,99	3,98	5,79	2,24
	Febrero	6,14	6,68	4,95	3,77	5,68	2,19
	Marzo	6,14	6,59	4,92	3,63	7,83	2,06
	Abril	6,12	6,60	4,58	3,35	7,63	1,44
	Mayo	6,00	6,65	4,43	3,32	7,38	1,25
	Junio	5,88	6,56	4,38	3,11	7,10	1,08
	Julio	5,78	6,76	4,42	2,79	6,35	0,83
	Agosto	5,77	6,75	4,31	2,79	5,82	0,75
	Septiembre	5,75	6,68	4,07	2,66	5,89	0,53
	Octubre	5,81	6,69	3,98	2,15	6,77	0,46
Noviembre	5,76	6,65	3,96	2,03	6,15	0,57	
LIBID 180	Diciembre	6,73	6,84	5,38	4,33	6,15	2,38
	Enero	6,69	6,99	5,24	4,23	6,23	2,28
	Febrero	6,43	7,04	5,15	4,03	6,02	2,21
	Marzo	6,33	7,01	5,05	3,80	7,69	2,03
	Abril	6,28	6,97	4,60	3,42	7,26	1,49
	Mayo	6,06	6,93	4,46	3,38	6,98	1,28
	Junio	5,78	6,74	4,37	3,18	6,81	1,01
	Julio	5,74	6,89	4,49	2,91	6,20	0,79
	Agosto	5,80	6,84	4,31	2,84	5,76	0,72
	Septiembre	5,75	6,68	4,08	2,66	5,89	0,53
	Octubre	5,77	6,70	3,94	2,18	6,68	0,47
Noviembre	5,66	6,64	3,92	1,99	6,04	0,56	

FUENTE: Reuters y Bloomberg.

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

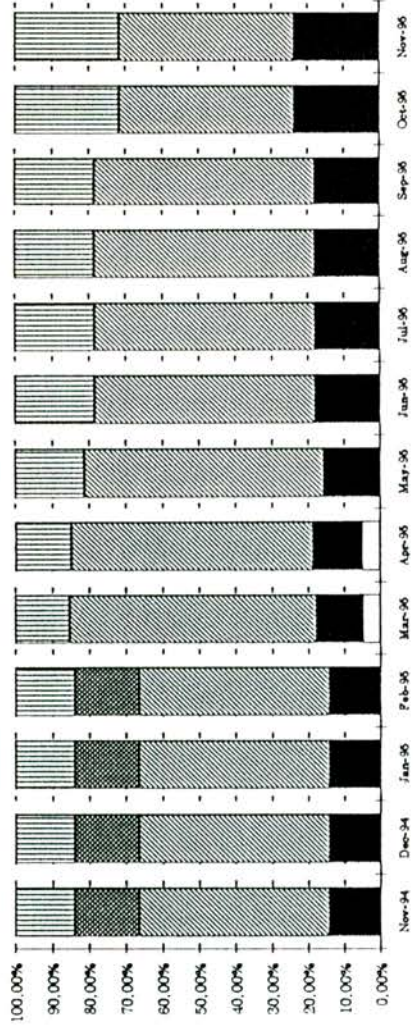
Evolución Composición Bonos Alemanes

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



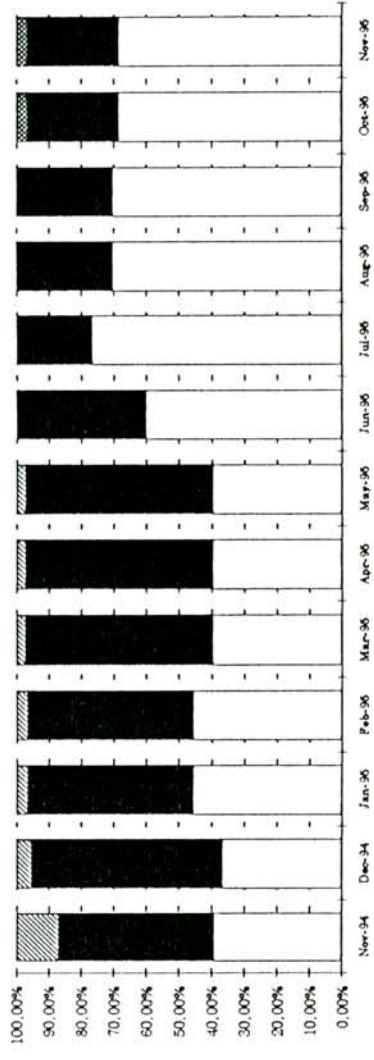
Evolución Composición Bonos Franceses

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



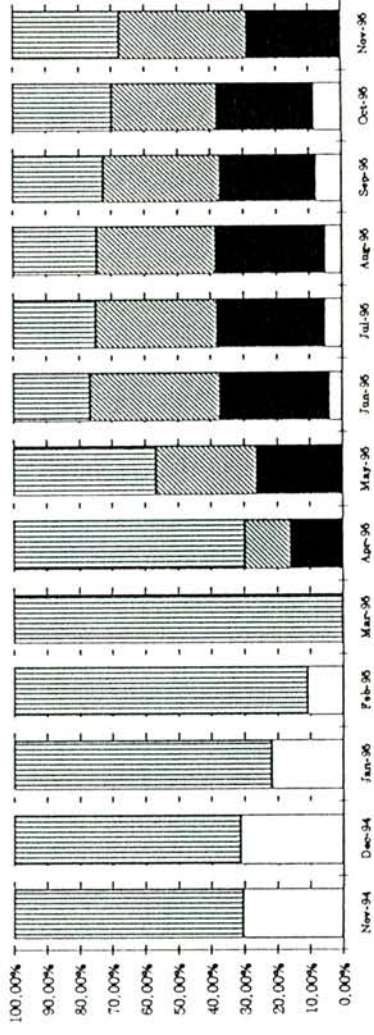
Evolución Composición Bonos Japoneses

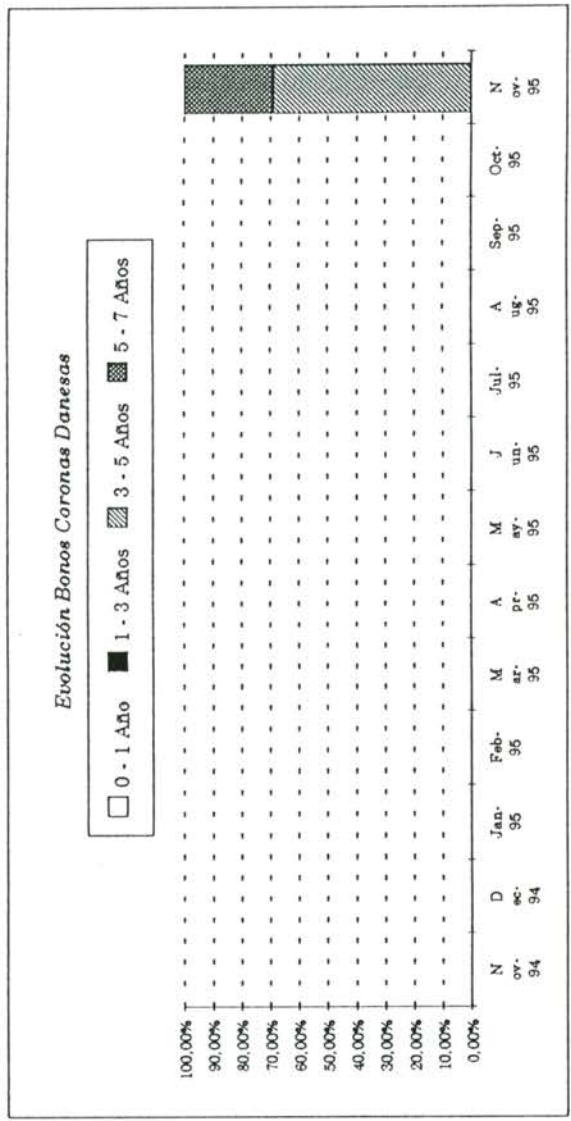
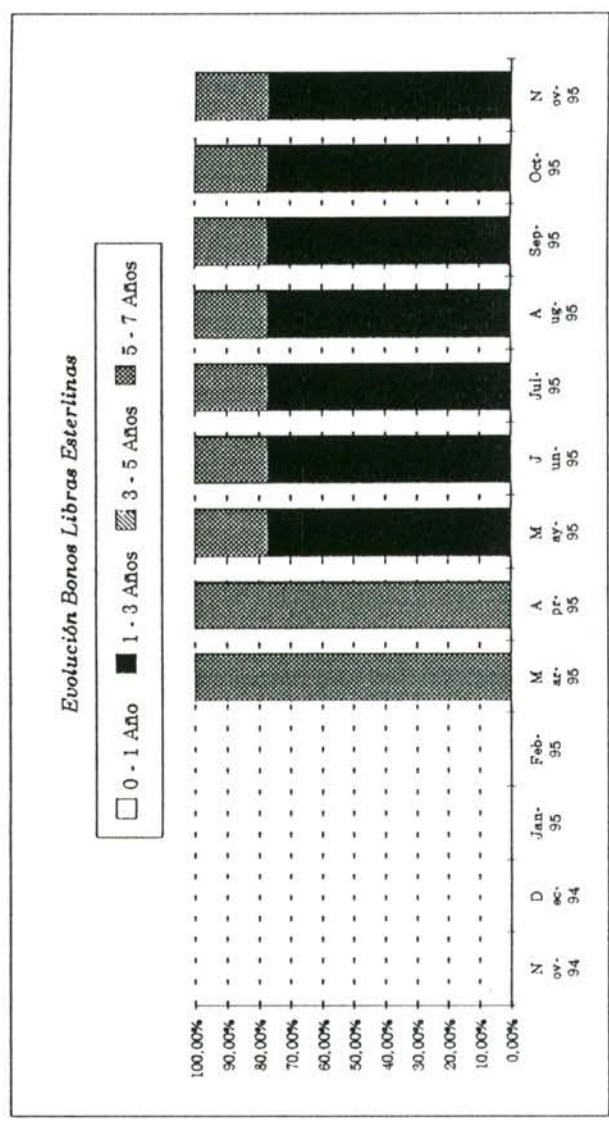
- 0 - 1 Año
- 1 - 3 Años
- 3 - 5 Años
- 5 - 7 Años



Evolución Composición Bonos Norteamericanos

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





ANEXO N° 3

Duración Modificada del Portafolio

Noviembre 1994 a Noviembre 1995

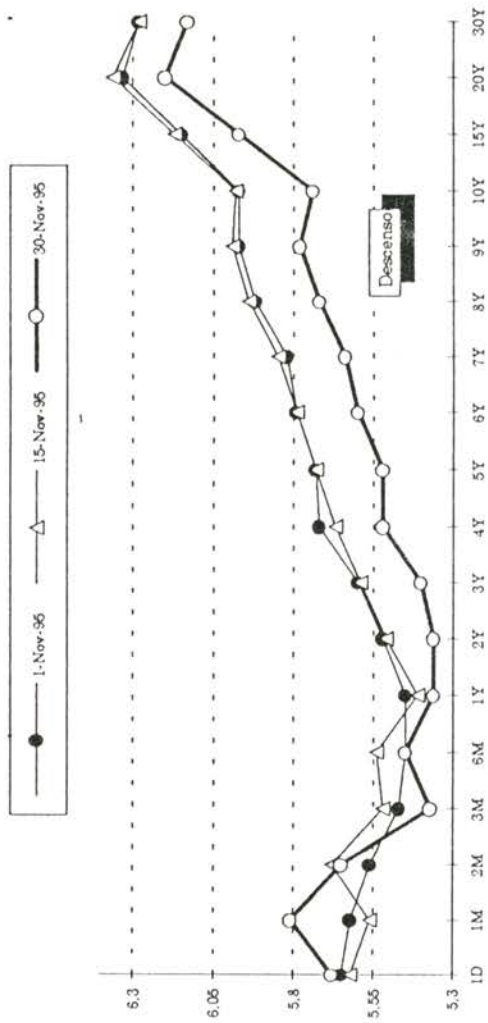
Meses				
Mes		Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Noviembre 94	Total	3,06	38,26	11,24
	US\$	3,24	55,74	9,72
Diciembre 94	Total	3,50	37,53	10,85
	US\$	3,67	54,39	9,84
Enero 95	Total	3,43	38,11	11,92
	US\$	3,60	61,30	11,40
Febrero 95	Total	3,07	41,06	12,54
	US\$	3,17	71,79	13,32
Marzo 95	Total	2,74	37,90	11,95
	US\$	3,07	79,33	12,60
Abril 95	Total	2,68	36,51	12,10
	US\$	2,92	64,89	13,20
Mayo 95	Total	2,71	34,42	11,39
	US\$	3,05	54,99	11,88
Junio 95	Total	2,84	33,69	10,97
	US\$	2,52	45,50	11,88
Julio 95	Total	2,77	34,19	11,48
	US\$	2,49	44,10	13,68
Agosto 95	Total	2,39	33,92	11,40
	US\$	2,30	43,95	14,04
Septiembre 95	Total	2,34	32,25	10,05
	US\$	1,99	44,51	11,40
Octubre 95	Total	2,31	31,02	9,84
	US\$	2,19	43,72	11,16
Noviembre 95	Total	2,25	32,28	9,87
	US\$	2,20	49,02	11,16

Nota : Duración calculada a fines de cada mes.

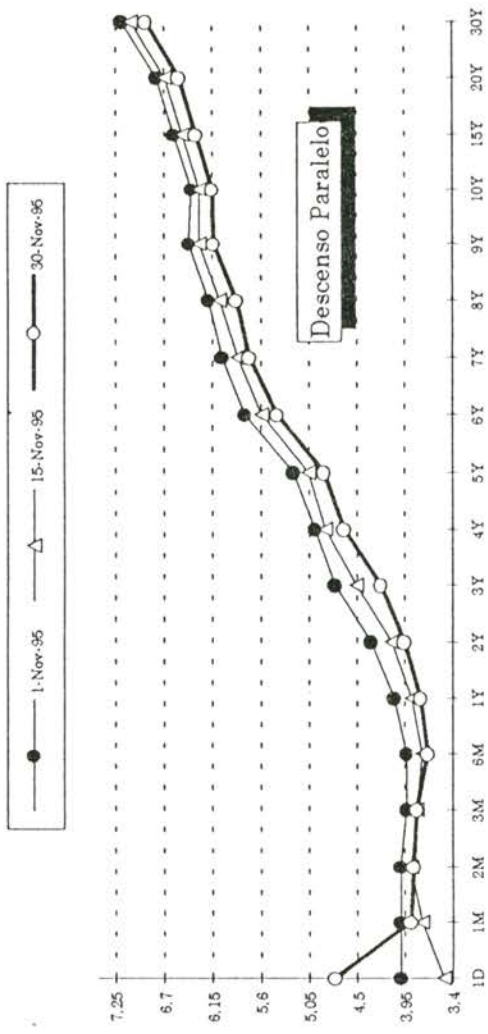
EVOLUCIÓN DE PRECIOS Y CURVAS REFERENCIALES DE RENDIMIENTO
(Complemento Cuadro N° 5)

Curvas de Rendimiento Benchmark Noviembre 1995

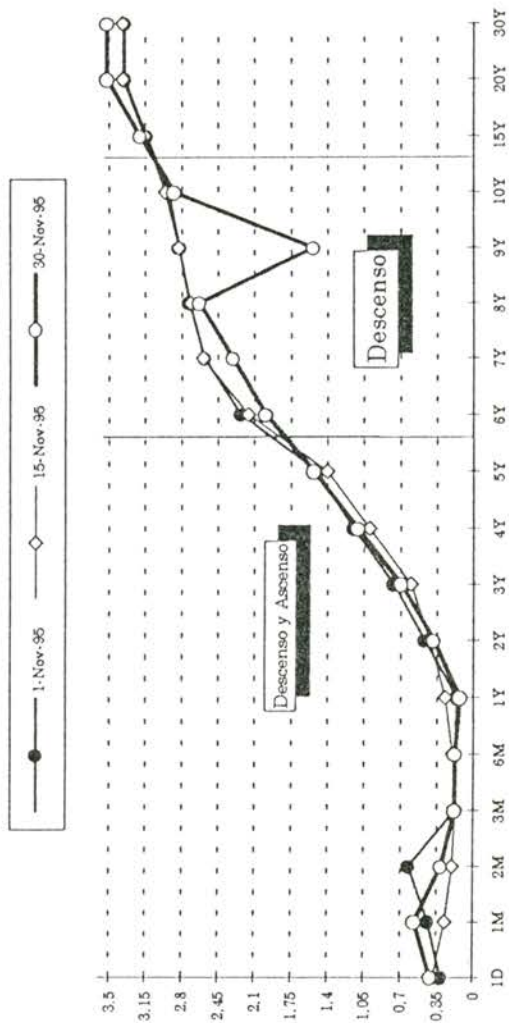
Curva de Rendimiento Bonos USA (Noviembre 1995)



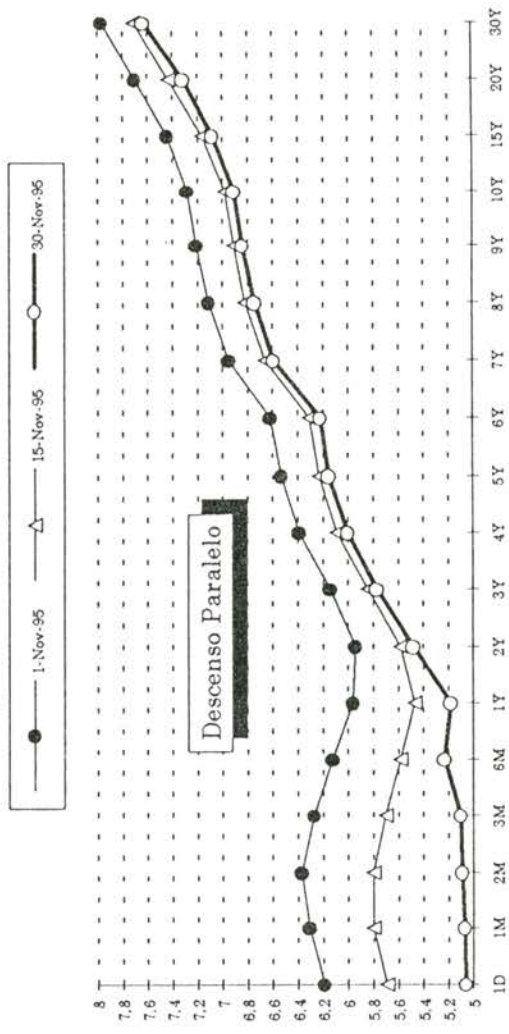
Curva de Rendimiento Bonos DEM (Noviembre 1995)



Curva de Rendimiento Bonos YEN (Noviembre 1995)

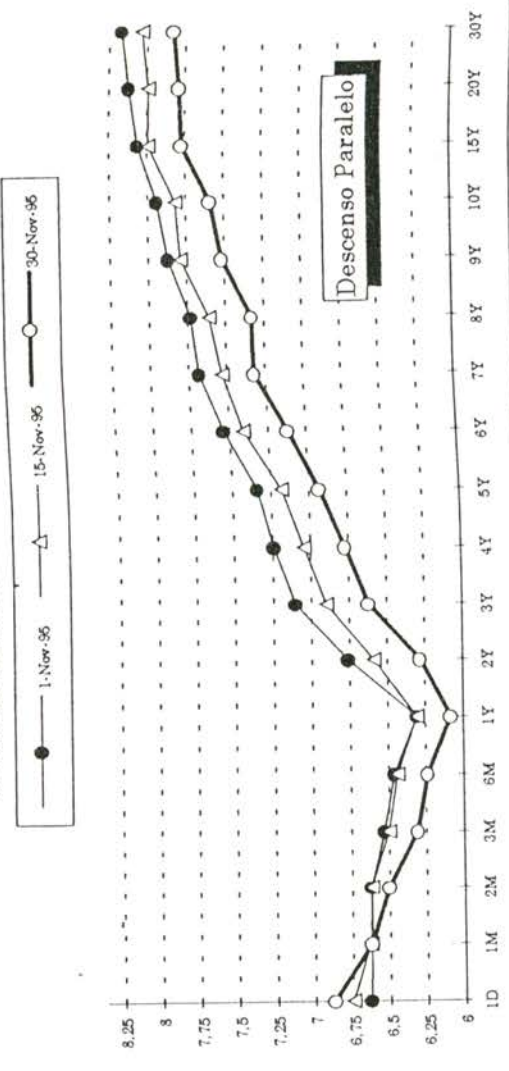


Curva de Rendimiento Bonos FRF (Noviembre 1995)

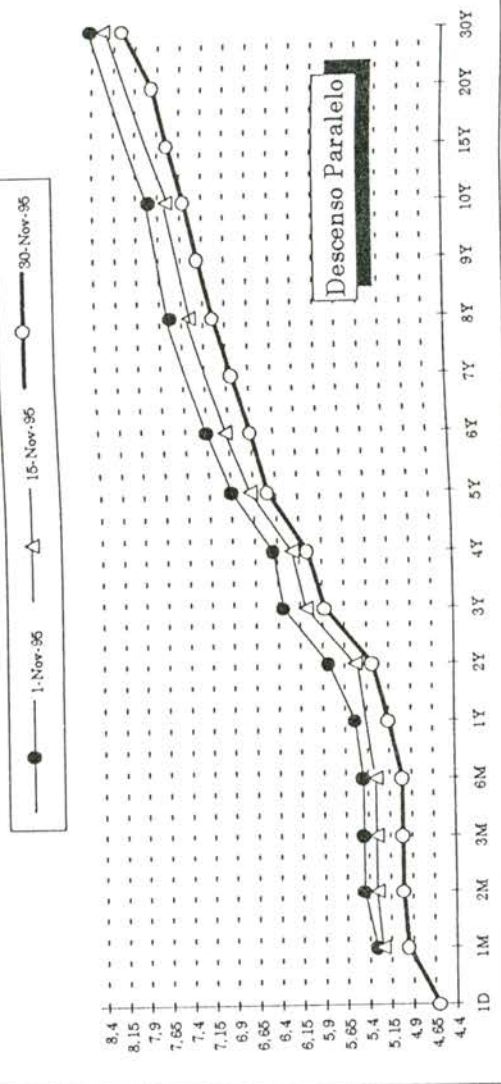


Curvas de Rendimiento Benchmark Noviembre 1995

Curva de Rendimiento Bonos GBP (Noviembre 1995)

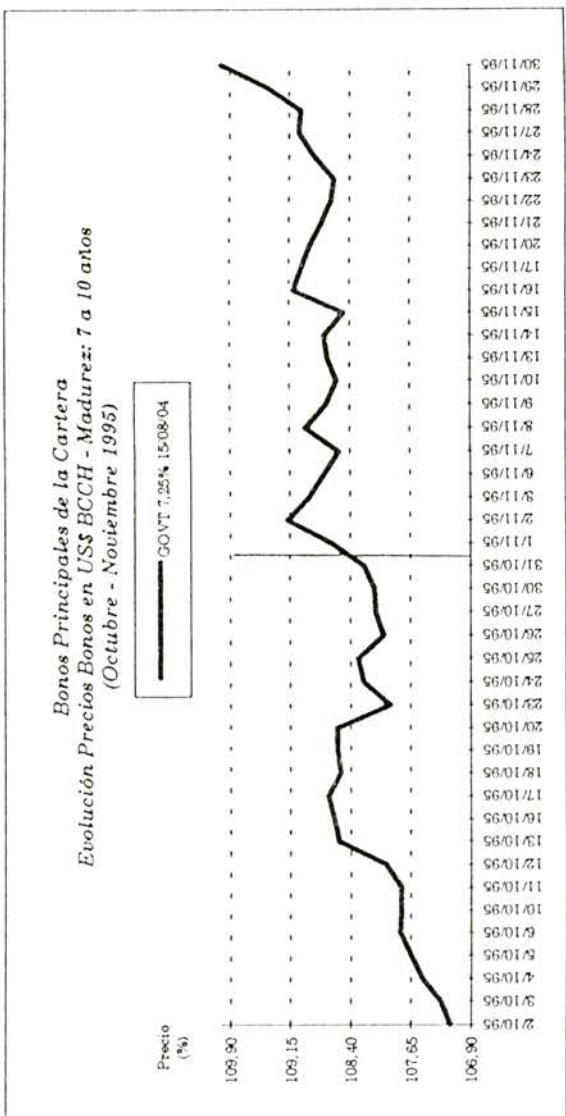
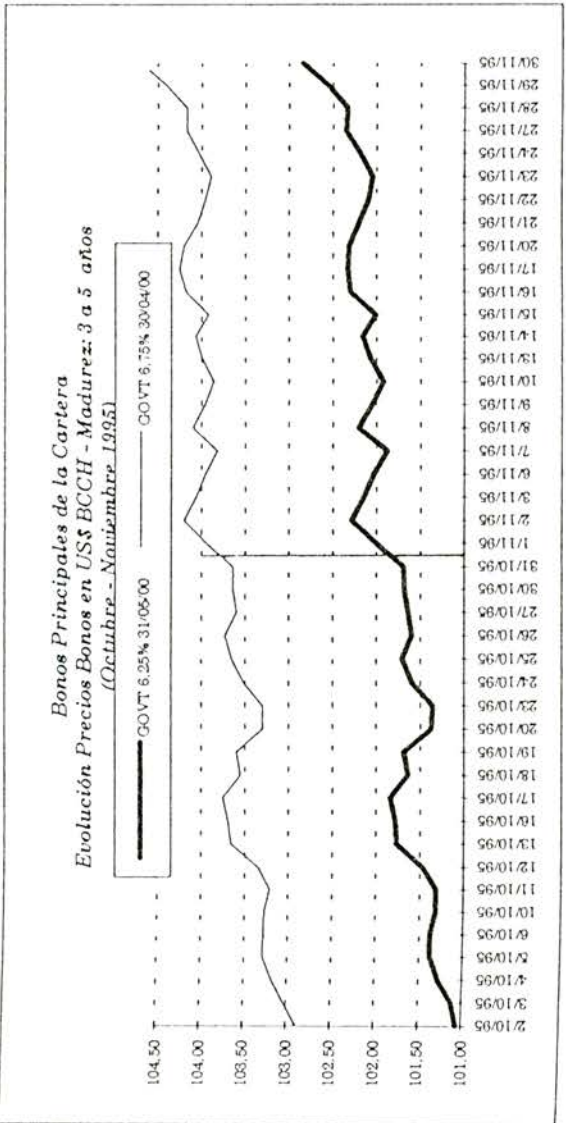
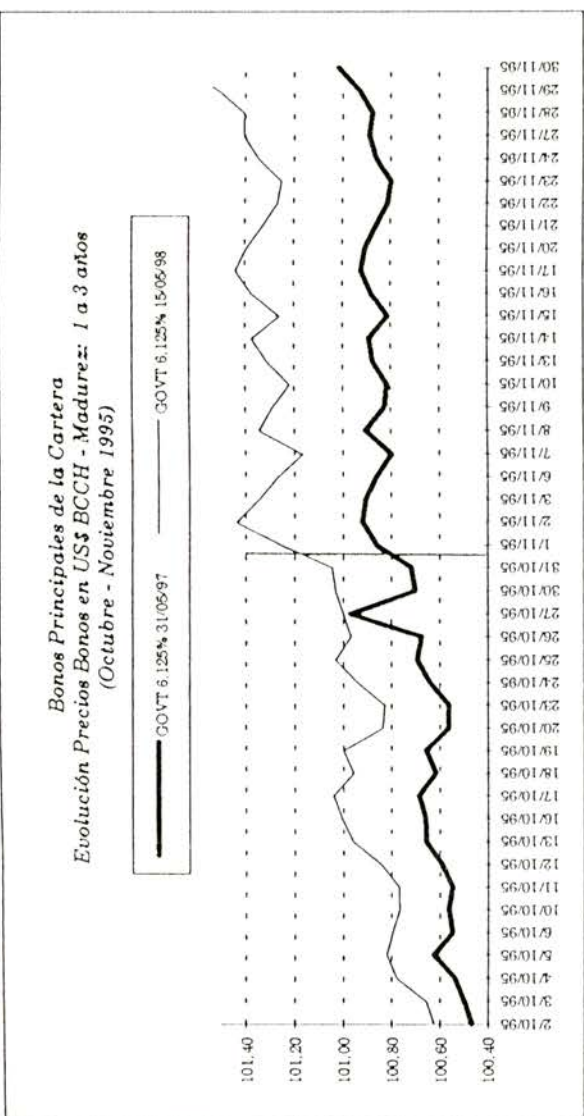
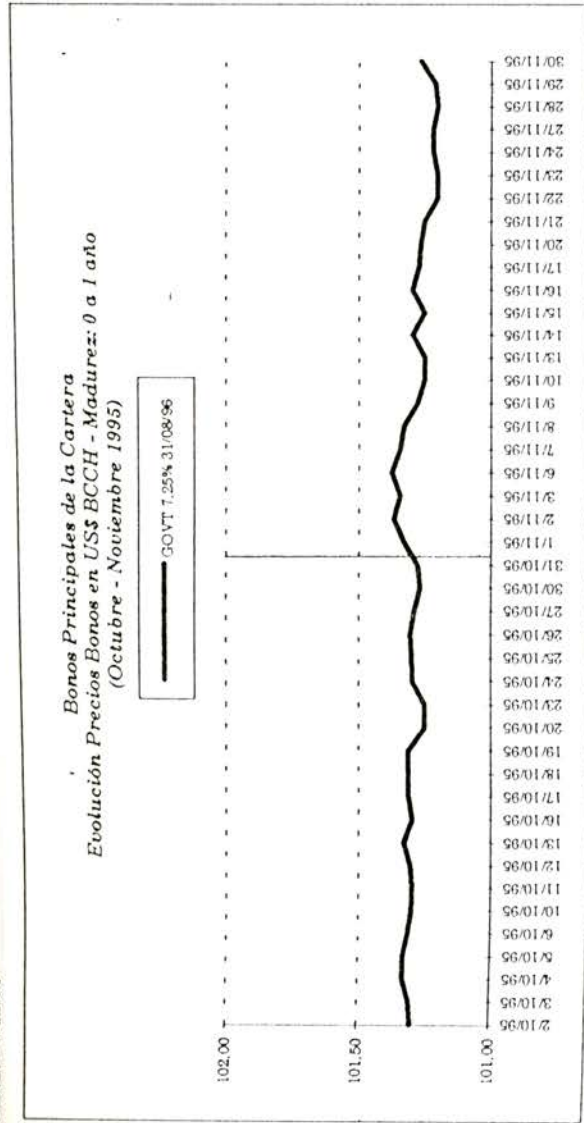


Curva de Rendimiento Bonos DKK (Noviembre 1995)



Evolución Precios Bonos US Dollars (por tramo de madurez)

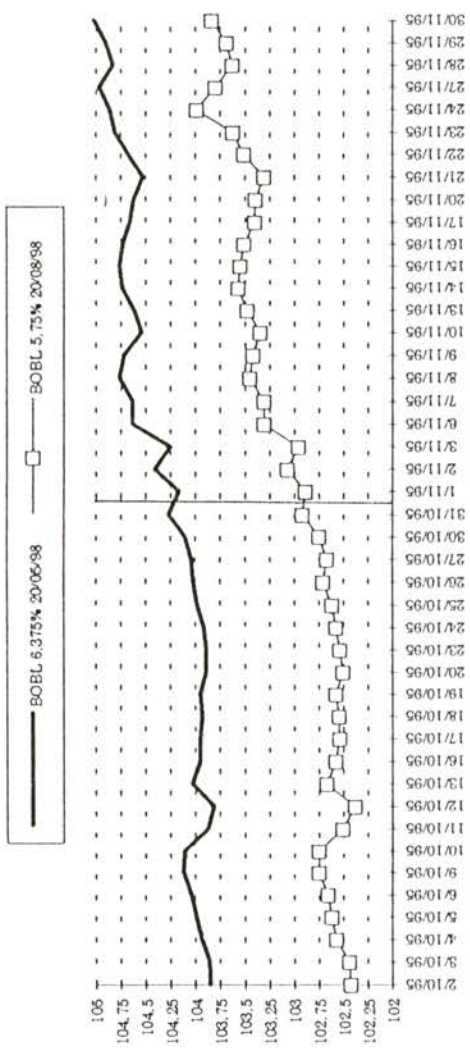
Gerencia División Internacional
 Depto. Control de Inversiones
 A.R.Z. - 7/12/95



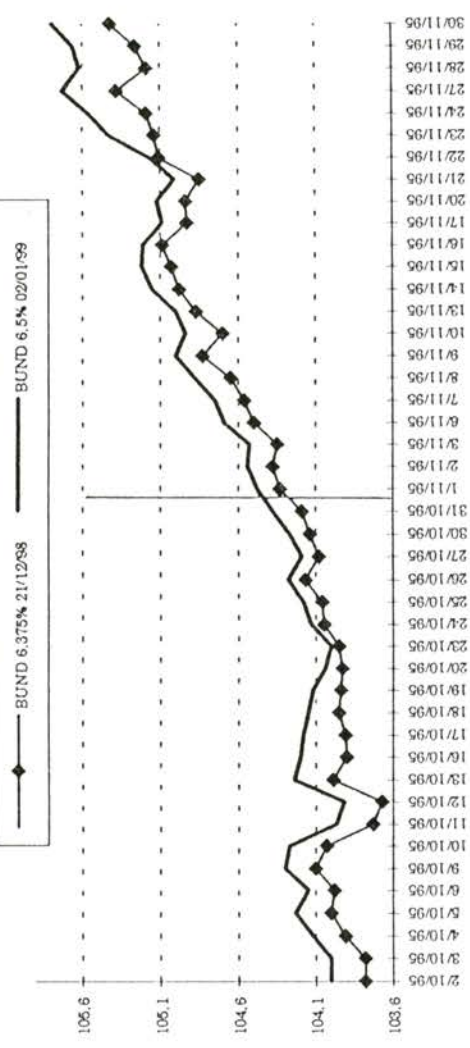
Evolución Precios Bonos Deutsche Mark (por tramos de madurez)

Gerencia Divisi3n Internacional
Depto. Control de Inversiones
A.R.Z. - 7/12/95

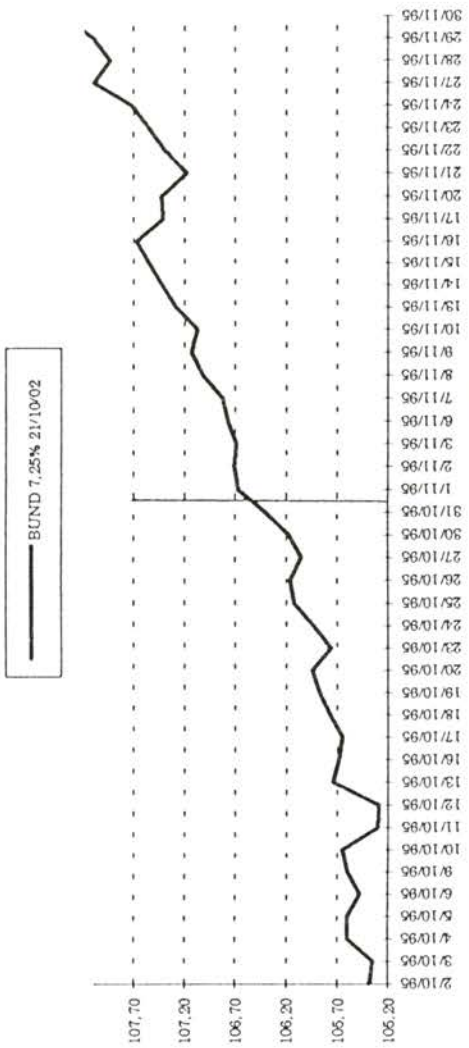
*Evoluci3n Precio Bono en DEM - Madurez: 1 - 3 a1os
(Octubre - Noviembre 1995)*



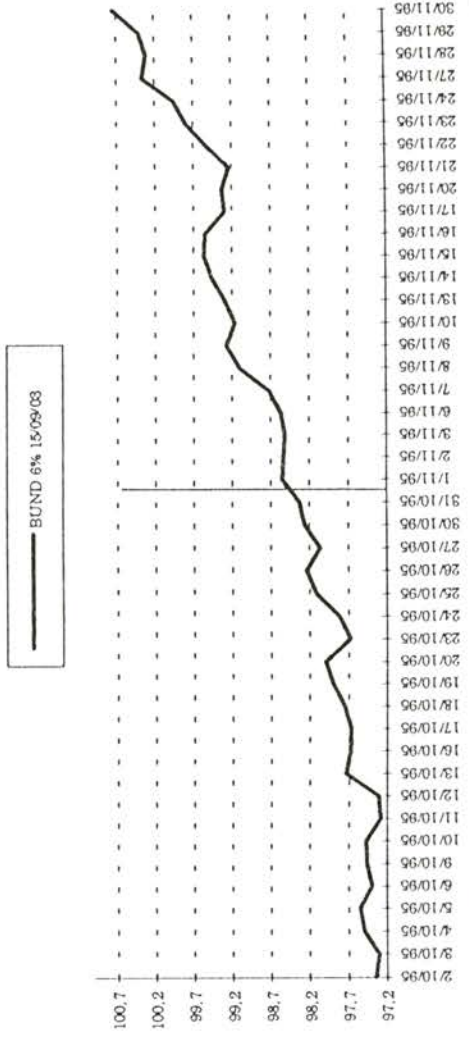
*Evoluci3n Precio Bono DEM - Madurez: 3 a 5 a1os
(Octubre - Noviembre 1995)*



*Evoluci3n Precio Bono DEM - Madurez: 5 a 7 a1os
(Octubre - Noviembre 1995)*

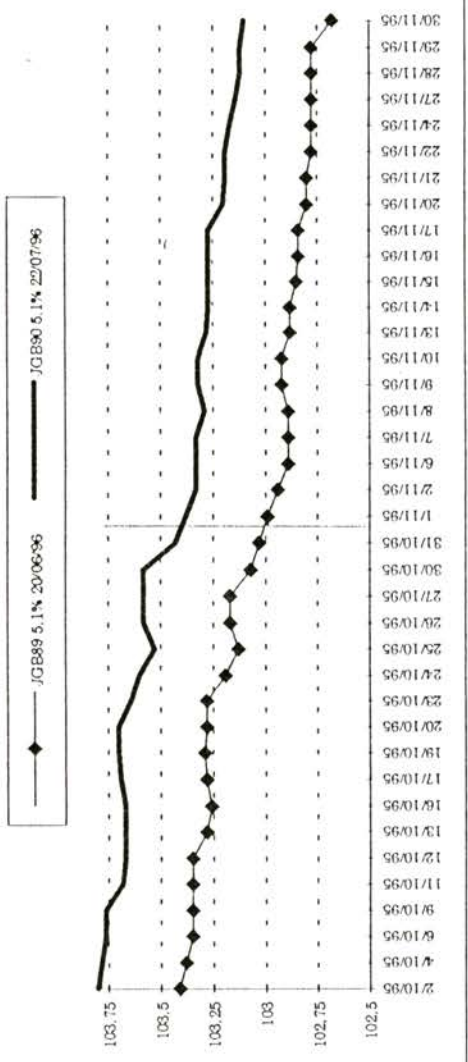


*Evoluci3n Precio Bono DEM - Madurez: 7 a 10 a1os
(Octubre - Noviembre 1995)*

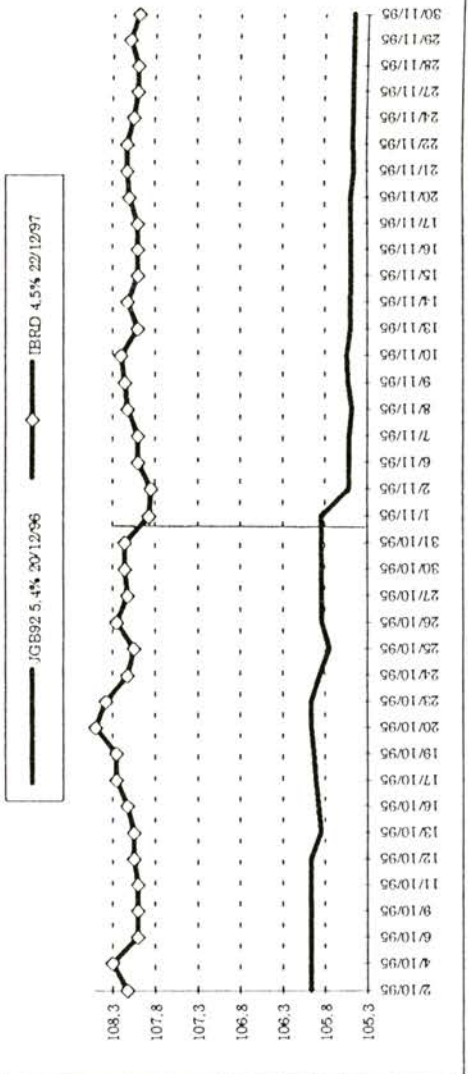


Evoluci3n Precios Bonos YEN
 (por tramos de madurez)

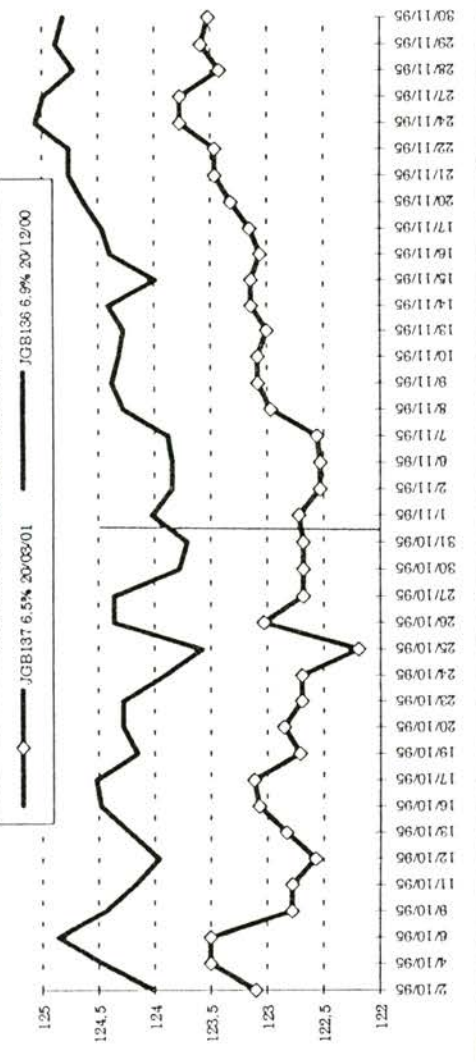
Evoluci3n Precios Bonos en Yens - Madurez: menor a 1 A3o
 (Octubre - Noviembre 1995)



Evoluci3n Precios Bonos en Yens - Madurez: 1 a 3 A3os
 (Octubre - Noviembre 1995)

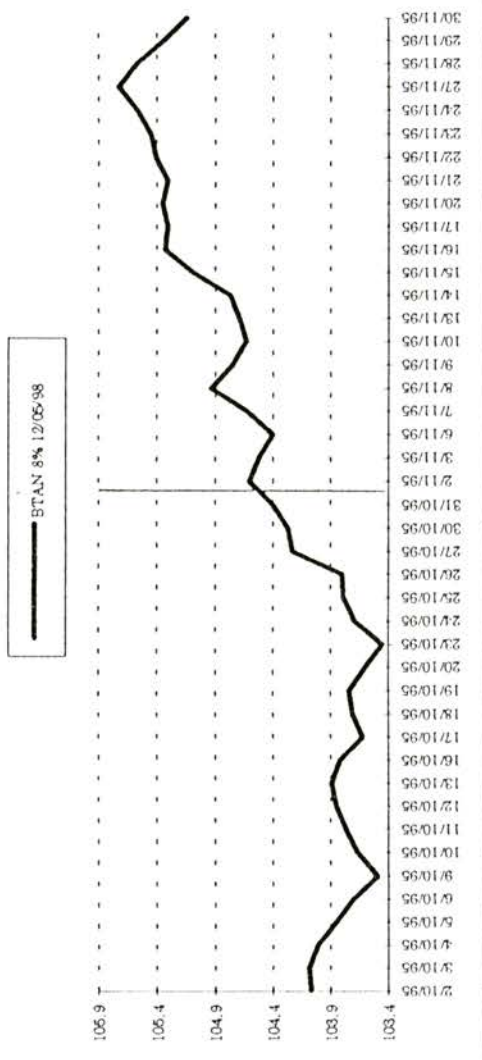


Evoluci3n Precios Bonos en Yen - Madurez: 5 a 7 A3os
 (Octubre - Noviembre 1995)

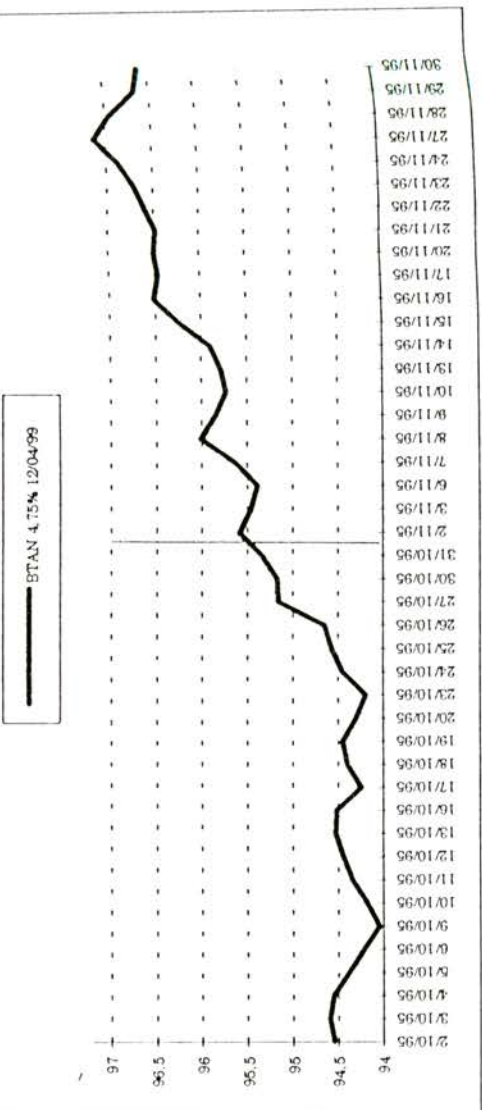


Evoluci6n Precios Bonos Francos Franceses
 (por tramos de madurez)

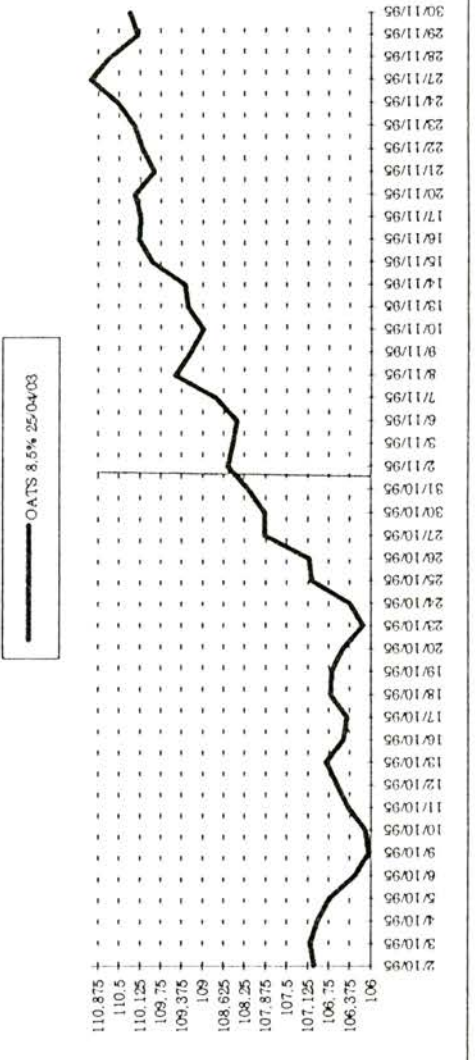
Evoluci6n Precios Bonos en FRF - Madurez: 1 a 3 a6os
 (Octubre - Noviembre 1995)



Evoluci6n Precios Bonos en FRF - Madurez: 3 a 5 a6os
 (Octubre - Noviembre 1995)

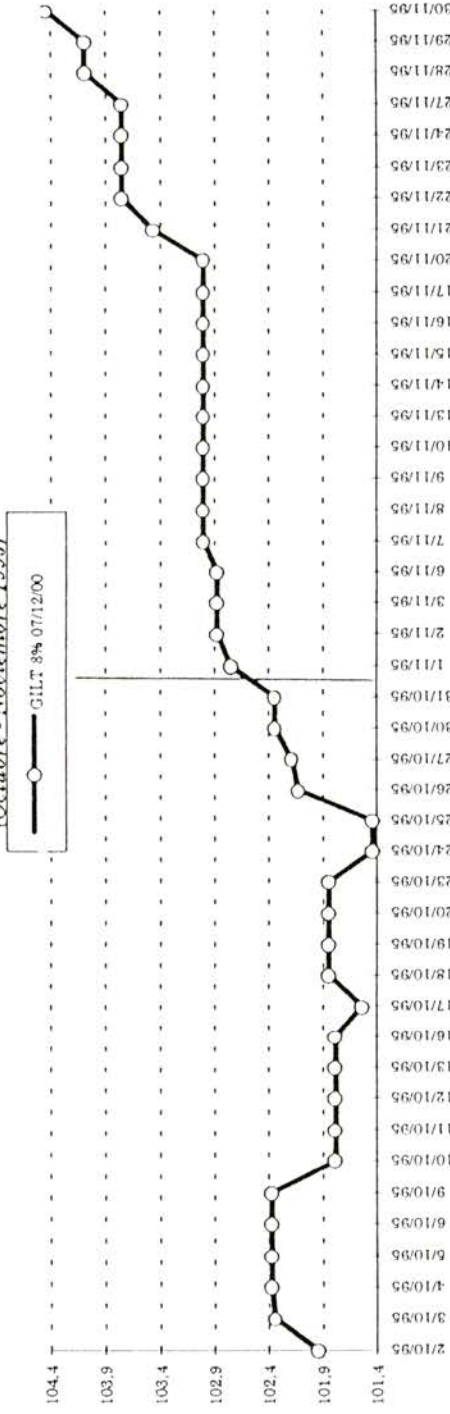


Evoluci6n Precios Bonos en FRF - Madurez: 7 a 10 a6os
 (Octubre - Noviembre 1995)

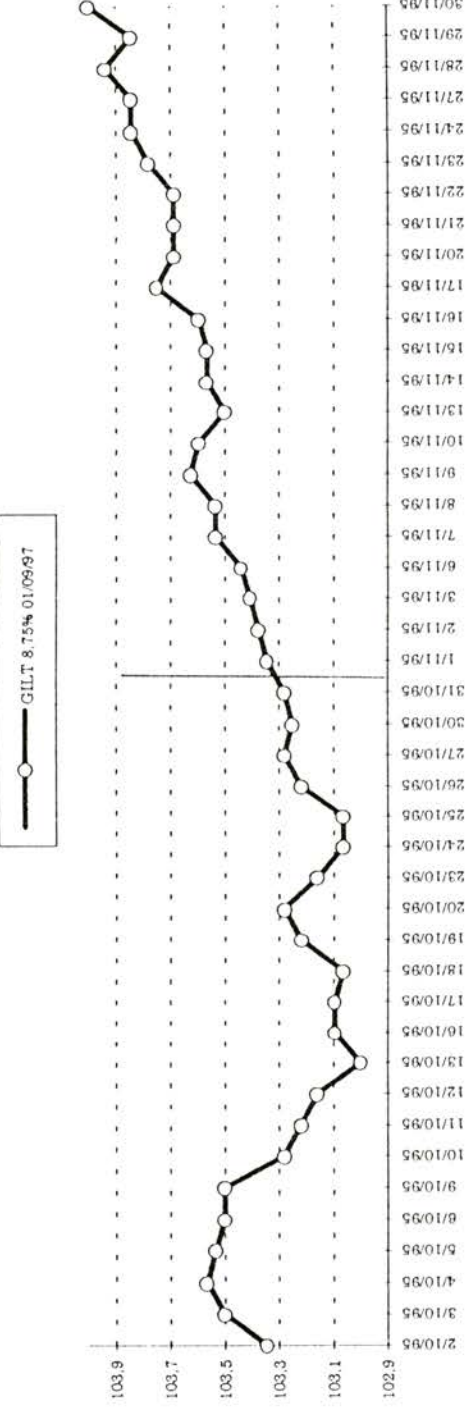


Evolución Precios Bonos Libras Esterlinas (por tramos de madurez)

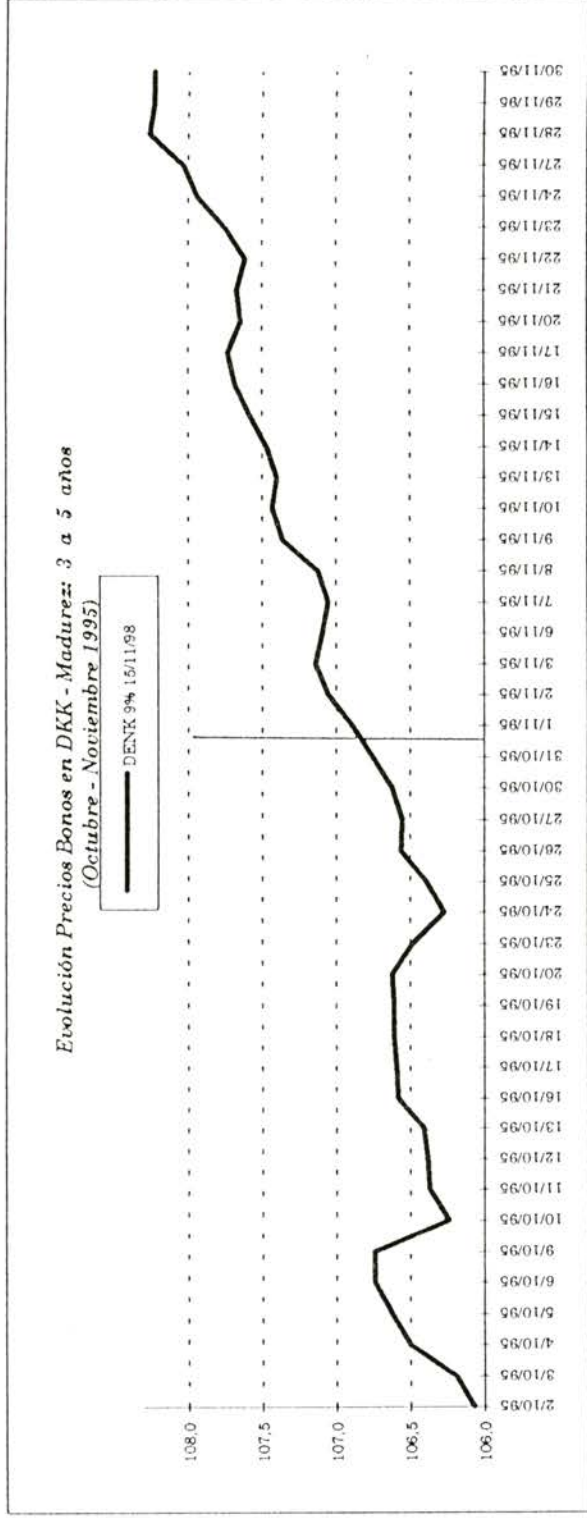
Evolución Precios Bonos en GBP - Madurez: 5 a 7 años
(Octubre - Noviembre 1995)



Evolución Precios Bonos en GBP - Madurez: 1 a 3 años
(Octubre - Noviembre 1995)



*Evolución Precios Bonos Coronas Danesas
(por tramos de madurez)*



Handwritten mark

PORTAFOLIO DE DIVISAS

		Monto (mill.US\$)	% del Total
1 CUENTA CORRIENTE	0,00--0,00	536,49	3,76
Riesgo Bancario		101,37	0,71
Riesgo No Bancario		435,12	3,05
2 DEPOSITOS A PLAZO	0,00--0,00	6.840,20 ✓	47,99
DPZ		6.840,20	47,99
3 ACEPTACIONES BANCARIAS	0,00--0,00	5,00 ✓	0,04
Ac.Banc.		5,00	0,04
4 CERTIFICADOS DE DEPOSITOS	0,00--0,00	230,00 ✓	1,61
CDs		230,00	1,61
5 DEPOSITOS Y FIX-BIS	1,00--27,00	152,14 ✓	1,07
DPZ BIS		0,00	0,00
FIX BIS(d)		114,88	0,81
FIX BIS		37,27 ✓	0,26
6 PAPELES DE CORTO PLAZO	9,00--43,00	1.639,06 ✓	11,50
PapelCom		21,00	0,15
EuroNota		634,34	4,45
T-Bills		983,72	6,90
NotasDesc		0,00	0,00
7 FLOATING RATE NOTES	2,00--16,00	1.595,45 ✓	11,19
Floatings		1.595,45	11,19
8 BONOS	8,00--34,00	3.254,41	22,83
Bonds		3.254,41	22,83
TOTAL PORTAFOLIO DE DIVISAS		14.252,74	100,00

9 DEPOSITOS A PLAZO EN ORO	0,00--0,00	435,27	2,92
10 ORO BANCO CENTRAL	0,00--0,00	207,53	1,39
TOTAL PORTAFOLIO DE ORO		642,79	

TOTAL PORTAFOLIO 14.895,54

MARGENES

	Riesgo	%
Riesgo Soberano	0,00--0,00	43,91
Riesgo Bancario	0,00--52,00	51,10
Riesgo Supranacional	0,00--0,00	3,59
Oro Banco Central	0,00--0,00	1,39
TOTAL		100,00

	Monedas	%
US\$	37,00--45,00	44,57 ✓
DM	31,00--35,00	31,41 ✓
YEN	24,00--28,00	24,01 ✓
TOTAL		100,00

	Duracion	%
Meses	9,40--12,40	10,08

Handwritten note: -49.33.1000

PORTAFOLIO POR CARTERAS
(Millones de US\$)

Nro Cartera	Dolares	Otras M/E	Total	%
1 CUENTA CORRIENTE	530,59	5,90	536,49	3,76
Riesgo Bancario	105,50	-4,13	101,37	0,71
deutsche bank a.g.,new york	0,35	0,00	0,35	
morgan guaranty trust co., new york	175,05	0,00	175,05	
societe generale, paris	0,00	-4,18	-4,18	
swiss bank co., new york	305,10	0,00	305,10	
Repo	0,00	0,00	0,00	
Reverse Repo	-375,00	0,00	-375,00	
Compras fecha posterior	0,00	0,00	0,00	
Otros	0,00	0,05	0,05	
Riesgo No Bancario	425,08	10,03	435,11	3,05
bank for international settlements,basle	0,05	118,28	118,33	
bank of england,london	0,00	0,27	0,27	
federal reserve bank of new york, new york	50,04	0,00	50,04	
Repo	0,00	0,00	0,00	
Reverse Repo	375,00	0,00	375,00	
Compras fecha posterior	0,00	-108,53	-108,53	
Otros	0,00	0,02	0,02	
2 DEPOSITOS A PLAZO	2.313,89	4.526,30	6.840,19	47,99
DPZ	2.313,89	4.526,30	6.840,19	
3 ACEPTACIONES BANCARIAS	5,00	0,00	5,00	0,04
Ac.Banc.	5,00	0,00	5,00	
4 CERTIFICADOS DE DEPOSITOS	230,00	0,00	230,00	1,61
CDs	230,00	0,00	230,00	
5 DEPOSITOS Y FIX-BIS	85,00	67,14	152,14	1,07
FIX BIS(d)	65,00	49,88	114,88	
FIX BIS	20,00	17,27	37,27	
6 PAPELES DE CORTO PLAZO	788,10	850,96	1.639,06	11,50
PapelCom	21,00	0,00	21,00	
EuroNota	617,10	17,24	634,34	
T-Bills	150,00	833,72	983,72	
7 FLOATING RATE NOTES	1.310,00	285,45	1.595,45	11,19
Floatings	1.310,00	285,45	1.595,45	
8 BONOS	1.090,00	2.164,41	3.254,41	22,83
bank for international settlements,basle	0,00	782,91	782,91	
bank for international settlements liq acct	0,00	96,86	96,86	
bank of england,london	0,00	172,18	172,18	
bank of japan,tokyo	0,00	840,63	840,63	
banque de france curr acct 3486,paris	0,00	271,84	271,84	
swiss bank co., cust acct 1003597260 (ny)	460,00	0,00	460,00	
deutsche morgan grenfell ny	630,00	0,00	630,00	
TOTAL PORTAFOLIO DE DIVISAS	6.352,58	7.900,16	14.252,74	100,00
9 DEPOSITOS A PLAZO EN ORO	0,00	435,27	435,27	2,92
10 ORO BANCO CENTRAL	0,00	207,53	207,53	1,39
TOTAL PORTAFOLIO DE ORO	0,00	642,80	642,80	
T O T A L E S	6.352,58	8.542,96	14.895,54	

CUSTODIA DE INSTRUMENTOS
(Millones de US\$)

	CDs	Bonds	FIX BIS	EuroNota	Floating	FIX BIS(d)	T-Bills	Ac.Banc.	apelCom	Total
INTERNATIONAL S	43,00	96,86	37,27	396,34	97,50	114,88				785,84
INTERNATIONAL S	70,00	782,91		238,00	1.497,95					2.588,85
ENGLAND,LONDON		172,18								172,18
JAPAN,TOKYO		840,63					833,72			1.674,35
DE FRANCE CURR ACCT 3486,PA		271,84								271,84
IE MORGAN GRENF	10,00	630,00					150,00			790,00
RESERVE BANK OF	107,00							5,00	21,00	133,00
ANK CO., CUST ACCT 1003597260		460,00								460,00
	230,00 (*)	3.254,41	37,27	634,34	1.595,45	114,88	983,72	5,00	21,00	6.876,05

3.254,41

1 año	594,10
1 y 3 año	1.298,69
3 y 5 año	731,05
5 año	630,57

INSTRUMENTOS POR TIPO Y EMISOR

(Millones de US\$)

Instrumento	Moneda	Emisor	Monto Invertido	Total Moneda	Total Instrumento
Ac.Banc.					5,00
	DOLAR USA	BANK OF AMERICA NT & SA,SAN FRANCISCO	5,00	5,00	
Bonds					3.254,42
	CORONA DAN	GOVERNMENT OF DENMARK, DENMARK	11,71	11,71	
	DOLAR USA	TREASURY USA	1.090,00	1.090,00	
	FRANCO FRA	TRESOR FRANCE,PARIS	271,84	271,84	
	LIBRA ESTE	GOVERNMENT OF ENGLAND, ENGLAND	172,18	172,18	
	MARCO ALEM	BUNDESobligationen,FRANKFURT	327,33	813,79	
		BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND, FRANKFL	429,93		
		TREUHANDANSTALT	56,53		
	YEN	GOVERNMENT OF JAPAN, JAPAN	840,63	894,90	
		WORLD BANK,WASHINGTON	54,27		
CDs					230,00
	DOLAR USA	BANQUE NATIONALE DE PARIS,PARIS	25,00	230,00	
		COMMERZBANK A.G., FRANKFURT	40,00		
		DEUTSCHE BANK A.G., FRANKFURT	10,00		
		DRESDNER BANK A.G.,FRANKFURT	65,00		
		LLOYDS BANK PLC., LONDON	10,00		
		NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC,LONDO	20,00		
		SOCIETE GENERALE, PARIS	25,00		
		SUEDWESTDEUTSCHE LANDESBANK LOND	15,00		
		UNION DE BANQUES SUISSE, ZURICH	10,00		
		WESTDEUTSCHE LANDESBANK GIROZENTR	10,00		
EuroNota					634,34
	DOLAR USA	BUSINESS DEV. BANK CANADA	50,00	617,10	
		COMMONW. BK AUSTRALIA, LONDON	46,00		
		COUNCIL OF EUROPE, PARIS	49,00		
		EUROFIMA	105,60		
		GOV. OF NEW ZELAND, NEW ZELAND	50,00		
		KINGDOM OF BELGIUM, BELGIUM	149,00		
		KINGDOM OF SWEDEN, SWEDEN	39,00		
		NORDIC INVESTMENT BANK	20,00		
		OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK	108,50		
	FRANCO SUI	BUSINESS DEV. BANK CANADA	17,24	17,24	
FIX BIS					37,27
	DOLAR USA	BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS,B	20,00	20,00	
	YEN	BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS,B	17,27	17,27	
FIX BIS(d)					114,88
	DOLAR USA	BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS,B	65,00	65,00	
	YEN	BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS,B	49,88	49,88	
Floatings					1.595,46
	DOLAR USA	FINLANDIA	325,00	1.310,00	
		GOV. OF NEW ZELAND, NEW ZELAND	200,00		
		GOVERNMENT OF DENMARK, DENMARK	60,00		
		GOVERNMENT OF ENGLAND, ENGLAND	50,00		
		GOVERNMENT OF ITALY, ITALY	315,00		
		IRLANDA	45,00		
		KINGDOM OF BELGIUM, BELGIUM	61,00		
		KINGDOM OF SWEDEN, SWEDEN	254,00		
	MARCO ALEM	ASIAN DEVELOPMENT BANK,MANILA	13,96	275,59	
		BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND, FRANKFL	43,62		
		CREDIT FONCIER, PARIS	20,94		
		DEUTSCHE BUNDESBahn, FRANKFURT	99,46		
		DEUTSCHE BUNDESPost, FRANKFURT	45,37		
		EUROFIMA	11,76		
		KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU,FRAN	27,92		
		STAATSBANKBERLIN	12,56		
	YEN	EUROPEAN INVESTMENT BANK, LUXEMBOUF	9,87	9,87	
PapelCom					21,00
	DOLAR USA	OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK	21,00	21,00	
T-Bills					983,72
	DOLAR USA	TREASURY USA	150,00	150,00	
	YEN	GOVERNMENT OF JAPAN, JAPAN	833,72	833,72	
TOTAL			6.876,09	6.876,09	6.876,09

PORTAFOLIO POR VENCIMIENTOS
(Millones de US\$)

Vencimientos	Dolares	O.M/E	Total	Total.Mes/Año	%
CAJA	530,59	5,90	536,49	536,49	3,60
ENERO				2.263,75	15,20
3/01/96	10,00	0,00	10,00		
4/01/96	30,00	0,00	30,00		
5/01/96	0,00	1,20	1,20		
8/01/96	186,80	36,18	222,98		
9/01/96	5,00	5,44	10,44		
10/01/96	185,00	158,79	343,79		
11/01/96	39,50	101,63	141,13		
16/01/96	75,00	0,00	75,00		
17/01/96	60,00	0,00	60,00		
18/01/96	45,00	13,85	58,85		
19/01/96	10,00	17,24	27,24		
20/01/96	0,00	115,44	115,44		
22/01/96	137,50	128,22	265,72		
23/01/96	23,00	10,85	33,85		
24/01/96	33,22	52,21	85,43		
25/01/96	14,00	67,15	81,15		
26/01/96	70,00	103,20	173,20		
29/01/96	55,00	134,28	189,28		
30/01/96	10,00	0,00	10,00		
31/01/96	97,40	231,64	329,04		
AÑO 1996	2.445,57	5.319,94	7.765,52	7.765,52	52,13
AÑO 1997	260,00	294,62	554,62	554,62	3,72
AÑO 1998	554,00	694,07	1.248,07	1.248,07	8,38
AÑO 1999	671,00	259,28	930,28	930,28	6,25
AÑO 2000	370,00	293,85	663,85	663,85	4,46
AÑO 2001	85,00	24,67	109,67	109,67	0,74
AÑO 2002	0,00	140,28	140,28	140,28	0,94
AÑO 2003	60,00	115,62	175,62	175,62	1,18
AÑO 2004	290,00	0,00	290,00	290,00	1,95
AÑO 2008	0,00	9,87	9,87	9,87	0,07
SUBTOTAL	6.352,58	8.335,43	14.688,01	14.688,01	98,61
ORO B.CENTRAL	0,00	207,53	207,53	207,53	1,39
TOTALES	6.352,58	8.542,95	14.895,54	14.895,54	100,00

DEPÓSITOS A PLAZO EN ORO
(Millones de US\$)

Por Vencimientos		Total	Total.Mes
Enero			11,08
	26/01/96 CHASE MANHATTAN BANK N.A., NEW YORK	11,08	
Febrero			44,68
	2/02/96 UNION DE BANQUES SUISSE, NEW YORK	11,21	
	15/02/96 CREDIT SUISSE, LONDON	11,00	
	28/02/96 SOCIETE GENERALE, NEW YORK	11,22	
	29/02/96 MORGAN GUARANTY TRUST CO., NEW YORK	11,25	
Marzo			77,79
	1/03/96 BARCLAYS BANK PLC, LONDON	11,1	
	5/03/96 CREDIT SUISSE, LONDON	11,15	
	8/03/96 MORGAN GUARANTY TRUST CO., NEW YORK	11,13	
	12/03/96 SWISS BANK CO., NEW YORK	11,12	
	15/03/96 UNION DE BANQUES SUISSE, NEW YORK	11,02	
	19/03/96 MORGAN GUARANTY TRUST CO., NEW YORK	11,14	
	22/03/96 REPUBLIC NATIONAL BANK OF NY., NEW YORK	11,13	
Abril			87,42
	3/04/96 BANK OF NOVA SCOTIA,TORONTO	11,16	
	12/04/96 BARCLAYS BANK PLC,NEW YORK	10,97	
	15/04/96 ROYAL BANK OF CANADA, TORONTO	11,02	
	24/04/96 ROYAL BANK OF CANADA, TORONTO	11,09	
	25/04/96 CREDIT SUISSE, ZURICH	11,1	
	26/04/96 UNION DE BANQUES SUISSE, NEW YORK	11,05	
	29/04/96 CREDIT SUISSE, ZURICH	9,88	
	30/04/96 UNION DE BANQUES SUISSE, ZURICH	11,15	
Mayo			32,95
	7/05/96 MORGAN GUARANTY TRUST CO., NEW YORK	10,97	
	8/05/96 REPUBLIC NATIONAL BANK OF NY., NEW YORK	10,85	
	14/05/96 MORGAN GUARANTY TRUST CO., NEW YORK	11,13	
Junio			54,91
	5/06/96 CREDIT SUISSE, LONDON	10,99	
	7/06/96 MORGAN GUARANTY TRUST CO., NEW YORK	10,99	
	10/06/96 MORGAN GUARANTY TRUST CO., NEW YORK	10,98	
	13/06/96 SOCIETE GENERALE, NEW YORK	10,96	
	21/06/96 BANK OF NOVA SCOTIA,TORONTO	10,99	
Agosto			33,45
	1/08/96 CREDIT SUISSE, NEW YORK	11,11	
	21/08/96 MORGAN GUARANTY TRUST CO., NEW YORK	11,16	
	22/08/96 MORGAN GUARANTY TRUST CO., NEW YORK	11,18	
Septiembre			22,05
	27/09/96 CITIBANK N.A.,NEW YORK	10,99	
	30/09/96 ROYAL BANK OF CANADA, TORONTO	11,06	
Octubre			36,1
	4/10/96 CITIBANK N.A.,NEW YORK	11,06	
	7/10/96 CITIBANK N.A.,NEW YORK	13,93	
	24/10/96 MIDLAND BANK PLC., LONDON	11,11	
Noviembre			12,67
	27/11/96 SOCIETE GENERALE, PARIS	12,67	
Diciembre			22,14
	4/12/96 MIDLAND BANK PLC., LONDON	11,15	
	5/12/96 SWISS BANK CO., NEW YORK	10,99	
TOTAL		435,24	435,24

Por Bancos	Mil.US\$	Onzas
BANK OF NOVA SCOTIA,TORONTO	22,16	64.158,01
BARCLAYS BANK PLC, LONDON	11,10	32.157,04
BARCLAYS BANK PLC,NEW YORK	10,97	31.763,72
CHASE MANHATTAN BANK N.A., NEW YORK	11,08	32.080,59
CITIBANK N.A.,NEW YORK	35,98	104.195,84
CREDIT SUISSE, LONDON	33,14	95.967,67
CREDIT SUISSE, NEW YORK	11,11	32.172,17
CREDIT SUISSE, ZURICH	20,98	60.752,91
MIDLAND BANK PLC., LONDON	22,26	64.469,58
MORGAN GUARANTY TRUST CO., NEW YORK	99,94	289.407,72
REPUBLIC NATIONAL BANK OF NY., NEW YORK	21,99	63.665,63
ROYAL BANK OF CANADA, TORONTO	33,17	96.043,69
SOCIETE GENERALE, NEW YORK	22,19	64.249,92
SOCIETE GENERALE, PARIS	12,67	36.683,57
SWISS BANK CO., NEW YORK	22,11	64.026,20
UNION DE BANQUES SUISSE, NEW YORK	33,29	96.400,91
UNION DE BANQUES SUISSE, ZURICH	11,15	32.276,66
TOTALES	435,2652	1.260.471,83

RIESGO BANCARIO ALFABÉTICO

BANCOS ACTIVOS

(Millones de US\$)

País	Bancos	Deposito	O.M/E	AB	CD	Sub.Tota	Oro	Cta.Cte	Total
280	ABN AMRO BANK N.V. AMSTERDAM	80,0	79,2	0,0	0,0	159,2	0,0	0,0	159,3
70	ALLIED IRISH BANKS PLC., DUBLIN	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
70	ASLK CGER BANK, BRUSSELS	0,0	18,7	0,0	0,0	18,7	0,0	0,0	18,7
140	AUSTRALIA & N. ZEALAND BK GROUP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
140	BANCA COMMERCIALE ITALIANA, MILA	14,0	121,4	0,0	0,0	135,4	0,0	0,0	135,4
70	BANCA CRT S.P.A., LONDON	10,0	13,2	0,0	0,0	23,2	0,0	0,0	23,2
70	BANCA MONTE DEI PASCHI DI S., MLN	40,0	27,1	0,0	0,0	67,1	0,0	0,0	67,1
140	BANCA NAZIONALE DEL LAVORO, ROM	140,0	0,0	0,0	0,0	140,0	0,0	0,0	140,0
280	BANCO BILBAO VIZCAYA, MADRID	134,0	98,8	0,0	0,0	232,8	0,0	0,0	232,8
140	BANCO CENTRAL HISPANOAMERICAN	60,0	0,0	0,0	0,0	60,0	0,0	0,0	60,0
210	BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA, MADR	40,0	47,6	0,0	0,0	87,6	0,0	0,0	87,6
280	BANCO SANTANDER, MADRID	0,0	132,7	0,0	0,0	132,7	0,0	0,0	132,7
210	BANK AUSTRIA AG, VIENNA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
0	BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEM	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	118,3	118,3
280	BANK OF AMERICA NT & SA, SAN FRAI	0,0	0,0	5,0	0,0	5,0	0,0	0,0	5,0
0	BANK OF CANADA, OTAWA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
0	BANK OF ENGLAND, LONDON	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3
0	BANK OF JAPAN, TOKYO	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-108,5	-108,5
280	BANK OF MONTREAL, TORONTO	0,0	30,4	0,0	0,0	30,4	0,0	0,0	30,4
70	BANK OF NEW YORK, NEW YORK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
280	BANK OF NOVA SCOTIA, TORONTO	173,0	30,0	0,0	0,0	203,0	22,2	0,0	225,2
210	BANK OF SCOTLAND, LONDON	0,0	44,1	0,0	0,0	44,1	0,0	0,0	44,1
280	BANK OF TOKYO LIMITED, TOKYO	0,0	279,3	0,0	0,0	279,3	0,0	0,0	279,3
280	BANKERS TRUST CO., NEW YORK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
210	BANQUE BRUXELLES LAMBERT S.A., E	70,0	0,0	0,0	0,0	70,0	0,0	0,0	70,0
0	BANQUE DE FRANCE CURR ACCT 348	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
70	BANQUE INDOSUEZ, PARIS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
280	BANQUE NATIONALE DE PARIS, PARIS	15,0	80,5	0,0	25,0	120,5	0,0	0,0	120,5
140	BANQUE PARIBAS, PARIS	62,5	74,0	0,0	0,0	136,5	0,0	0,0	136,5
280	BARCLAYS BANK PLC, LONDON	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	22,1	0,0	22,1
280	BAYERISCHE HYPOTHEKEN UND WEK	0,0	46,1	0,0	0,0	46,1	0,0	0,0	46,1
420	BAYERISCHE LANDESBANK GIROZEN	95,0	184,1	0,0	0,0	279,1	0,0	0,0	279,1
280	BAYERISCHE VEREINSBANK A G, MUN	175,0	31,4	0,0	0,0	206,4	0,0	0,0	206,4
70	BERLINER HANDELS-UND FRANKFUR	27,5	20,0	0,0	0,0	47,5	0,0	0,0	47,5
420	CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNAT	45,0	159,5	0,0	0,0	204,5	0,0	0,0	204,5
280	CAISSE NATIONALE DE CREDIT AGRIC	40,0	106,8	0,0	0,0	146,8	0,0	0,0	146,8
210	CAJA DE MADRID, MADRID	55,0	59,0	0,0	0,0	114,0	0,0	0,0	114,0
280	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMM	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
140	CASSA DI RISPARMIO DELL PROVINC	27,5	106,3	0,0	0,0	133,8	0,0	0,0	133,8
140	CHASE MANHATTAN BANK N.A., NEW	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,1	0,0	11,1
280	CHEMICAL BANK, NEW YORK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
0	CHRISTIANIA BANK OG KREDITKASSE	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
280	CITIBANK N.A., NEW YORK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	36,0	0,0	36,0
70	COMERICA BANK, DETROIT	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
280	COMMERZBANK A.G., FRANKFURT	35,0	100,4	0,0	40,0	175,4	0,0	0,0	175,4
280	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
70	COMPAGNIE FINANC DE CIC, PARIS	60,0	0,0	0,0	0,0	60,0	0,0	0,0	60,0
210	CREDIT COMMERCIALE DE FRANCE, I	55,0	48,9	0,0	0,0	103,9	0,0	0,0	103,9
210	CREDIT COMMUNAL DE BELGIQUE BF	46,0	157,7	0,0	0,0	203,7	0,0	0,0	203,7
280	CREDIT SUISSE, ZURICH	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	65,2	0,0	65,2
70	CREDITANSTALT BANKVEREIN, VIENN	52,0	0,0	0,0	0,0	52,0	0,0	0,0	52,0
70	CREDITO ITALIANO, MILANO	29,4	21,1	0,0	0,0	50,5	0,0	0,0	50,5
70	CREDITO ROMAGNOLO S.P.A., BOLOC	30,0	25,2	0,0	0,0	55,2	0,0	0,0	55,2
140	DAI ICHI KANGYO BANK LTD., TOKYO	0,0	137,8	0,0	0,0	137,8	0,0	0,0	137,8
210	DEN DANSKE BANK, COPENHAGEN	0,0	64,6	0,0	0,0	64,6	0,0	0,0	64,6
420	DEUTSCHE BANK A.G., FRANKFURT	120,0	189,1	0,0	10,0	319,1	0,0	0,4	319,5

0 DEUTSCHE BUNDESBANK, FRANKFUR	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
280 DRESDNER BANK A.G.,FRANKFURT	0,0	50,3	0,0	65,0	115,3	0,0	0,0	115,3
0 FEDERAL RESERVE BANK OF NEW YC	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	50,0	50,0
70 FIRST NATIONAL BANK OF BOSTON, E	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
210 FIRST NATIONAL BANK OF CHICAGO,	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
140 FUJI BANK LTD., TOKYO	0,0	136,9	0,0	0,0	136,9	0,0	0,0	136,9
210 GENERALE DE BANQUE, BRUSSELS	182,5	0,0	0,0	0,0	182,5	0,0	0,0	182,5
140 INDUSTRIAL BANK OF JAPAN LTD., TC	0,0	136,8	0,0	0,0	136,8	0,0	0,0	136,8
280 ING BANK N.V., AMSTERDAM	0,0	34,3	0,0	0,0	34,3	0,0	0,0	34,3
140 ISTITUTO BANC SAN PAOLO DI TORIN	15,0	38,7	0,0	0,0	53,7	0,0	0,0	53,7
70 JOYO BANK LTD	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
0 JP MORGAN SEC. LTD., NEW YORK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
210 KREDIETBANK N.V.,BRUSSELS	10,0	29,0	0,0	0,0	39,0	0,0	0,0	39,0
350 LANDESBANK HESSEN THURINGEN G	30,0	172,6	0,0	0,0	202,6	0,0	0,0	202,6
280 LLOYDS BANK PLC., LONDON	0,0	0,0	0,0	10,0	10,0	0,0	0,0	10,0
70 MELLON BANK N.A.,LONDON	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
70 MERITA BANK LTD.,HELSINKI	35,0	0,0	0,0	0,0	35,0	0,0	0,0	35,0
280 MIDLAND BANK PLC., LONDON	0,0	52,3	0,0	0,0	52,3	22,3	0,0	74,5
280 MITSUBISHI BANK LTD.,TOKYO	0,0	277,1	0,0	0,0	277,1	0,0	0,0	277,1
420 MORGAN GUARANTY TRUST CO., NEV	0,0	73,6	0,0	0,0	73,6	99,9	175,1	348,6
280 NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD.,LON	40,0	21,3	0,0	0,0	61,3	0,0	0,0	61,3
70 NATIONAL BANK OF CANADA, MONTR	37,5	0,0	0,0	0,0	37,5	0,0	0,0	37,5
280 NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC,I	0,0	0,0	0,0	20,0	20,0	0,0	0,0	20,0
210 NBD BANK NA., DETROIT	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
70 NORDBANKEN AB (PUBL), STOCKHOL	14,0	48,6	0,0	0,0	62,6	0,0	0,0	62,6
210 NORDDEUTSCHE LANDESBANK GIRO	0,0	150,2	0,0	0,0	150,2	0,0	0,0	150,2
140 NORINCHUKIN BANK LTD., TOKYO	0,0	34,5	0,0	0,0	34,5	0,0	0,0	34,5
70 PNC BANK NA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
420 RABOBANK NEDERLAND, ROTTERDAI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
210 REPUBLIC NATIONAL BANK OF NY., N	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	22,0	0,0	22,0
280 ROYAL BANK OF CANADA, MONTREAL	0,0	19,2	0,0	0,0	19,2	33,2	0,0	52,4
210 ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC., LOI	35,0	0,0	0,0	0,0	35,0	0,0	0,0	35,0
280 SANWA BANK LTD., TOKYO	5,0	268,1	0,0	0,0	273,1	0,0	0,0	273,1
70 SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN /	29,2	0,0	0,0	0,0	29,2	0,0	0,0	29,2
280 SOCIETE GENERALE, PARIS	15,0	70,7	0,0	25,0	110,7	34,9	-4,2	141,4
70 SOCIETY NATIONAL BANK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
70 STANDARD CHARTERED BK,LONDON	25,0	0,0	0,0	0,0	25,0	0,0	0,0	25,0
350 SUEDWESTDEUTSCHE LANDESBANK	40,0	163,2	0,0	15,0	218,2	0,0	0,0	218,2
140 SUMITOMO BANK LTD., TOKYO	0,0	134,4	0,0	0,0	134,4	0,0	0,0	134,4
70 SVENSKA HANDELSBANKEN AB (PUBI	69,8	0,0	0,0	0,0	69,8	0,0	0,0	69,8
280 SWISS BANK CO., ZURICH	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	22,1	305,1	327,2
280 TORONTO DOMINION BANK., TORONT	0,0	29,6	0,0	0,0	29,6	0,0	0,0	29,6
70 UNIBANK A/S COPENHAGEN	0,0	50,1	0,0	0,0	50,1	0,0	0,0	50,1
420 UNION DE BANQUES SUISSE, ZURICH	0,0	0,0	0,0	10,0	10,0	44,4	0,0	54,4
140 WELLS FARGO BANK NA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
280 WESTDEUTSCHE LANDESBANK GIRO	0,0	0,0	0,0	10,0	10,0	0,0	0,0	10,0
140 WESTPAC BANKING CO., SYDNEY	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	2.313,9	4.526,3	5,0	230,0	7.075,2	435,3	536,5	8.047,0

31 = Suspendido en observación desde el 23/8/95

210 GENERALE DE BANQUE, BRUSSELS	182,5	0,0	0,0	0,0	182,5	0,0	0,0	182,5
210 KREDIETBANK N.V.,BRUSSELS	10,0	29,0	0,0	0,0	39,0	0,0	0,0	39,0
210 NBD BANK NA., DETROIT	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
210 NORDDEUTSCHE LANDESBANK GIRC	0,0	150,2	0,0	0,0	150,2	0,0	0,0	150,2
210 REPUBLIC NATIONAL BANK OF NY., N	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	22,0	0,0	22,0
210 ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC., LO	35,0	0,0	0,0	0,0	35,0	0,0	0,0	35,0
280 ABN AMRO BANK N.V. AMSTERDAM	80,0	79,2	0,0	0,0	159,2	0,0	0,0	159,3
280 BANCO BILBAO VIZCAYA,MADRID	134,0	98,8	0,0	0,0	232,8	0,0	0,0	232,8
280 BANCO SANTANDER,MADRID	0,0	132,7	0,0	0,0	132,7	0,0	0,0	132,7
280 BANK OF AMERICA NT & SA,SAN FRA	0,0	0,0	5,0	0,0	5,0	0,0	0,0	5,0
280 BANK OF MONTREAL,TORONTO	0,0	30,4	0,0	0,0	30,4	0,0	0,0	30,4
280 BANK OF NOVA SCOTIA,TORONTO	173,0	30,0	0,0	0,0	203,0	22,2	0,0	225,2
280 BANK OF TOKYO LIMITED,TOKYO	0,0	279,3	0,0	0,0	279,3	0,0	0,0	279,3
280 BANKERS TRUST CO.,NEW YORK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
280 BANQUE NATIONALE DE PARIS,PARIS	15,0	80,5	0,0	25,0	120,5	0,0	0,0	120,5
280 BARCLAYS BANK PLC, LONDON	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	22,1	0,0	22,1
280 BAYERISCHE HYPOTHEKEN UND WEI	0,0	46,1	0,0	0,0	46,1	0,0	0,0	46,1
280 BAYERISCHE VEREINSBANK A.G,MUN	175,0	31,4	0,0	0,0	206,4	0,0	0,0	206,4
280 CAISSE NATIONALE DE CREDIT AGRIC	40,0	106,8	0,0	0,0	146,8	0,0	0,0	146,8
280 CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMM	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
280 CHEMICAL BANK, NEW YORK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
280 CITIBANK N.A.,NEW YORK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	36,0	0,0	36,0
280 COMMERZBANK A.G., FRANKFURT	35,0	100,4	0,0	40,0	175,4	0,0	0,0	175,4
280 COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
280 CREDIT SUISSE, ZURICH	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	65,2	0,0	65,2
280 DRESDNER BANK A.G.,FRANKFURT	0,0	50,3	0,0	65,0	115,3	0,0	0,0	115,3
280 ING BANK N.V., AMSTERDAM	0,0	34,3	0,0	0,0	34,3	0,0	0,0	34,3
280 LLOYDS BANK PLC., LONDON	0,0	0,0	0,0	10,0	10,0	0,0	0,0	10,0
280 MIDLAND BANK PLC., LONDON	0,0	52,3	0,0	0,0	52,3	22,3	0,0	74,5
280 MITSUBISHI BANK LTD.,TOKYO	0,0	277,1	0,0	0,0	277,1	0,0	0,0	277,1
280 NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD.,LOI	40,0	21,3	0,0	0,0	61,3	0,0	0,0	61,3
280 NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC,	0,0	0,0	0,0	20,0	20,0	0,0	0,0	20,0
280 ROYAL BANK OF CANADA, MONTREAL	0,0	19,2	0,0	0,0	19,2	33,2	0,0	52,4
280 SANWA BANK LTD., TOKYO	5,0	268,1	0,0	0,0	273,1	0,0	0,0	273,1
280 SOCIETE GENERALE, PARIS	15,0	70,7	0,0	25,0	110,7	34,9	-4,2	141,4
280 SWISS BANK CO., ZURICH	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	22,1	305,1	327,2
280 TORONTO DOMINION BANK., TORONTO	0,0	29,6	0,0	0,0	29,6	0,0	0,0	29,6
280 WESTDEUTSCHE LANDESBANK GIRC	0,0	0,0	0,0	10,0	10,0	0,0	0,0	10,0
350 LANDESBANK HESSEN THURINGEN G	30,0	172,6	0,0	0,0	202,6	0,0	0,0	202,6
350 SUEDEWESTDEUTSCHE LANDESBANK	40,0	163,2	0,0	15,0	218,2	0,0	0,0	218,2
420 BAYERISCHE LANDESBANK GIROZEN	95,0	184,1	0,0	0,0	279,1	0,0	0,0	279,1
420 CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNAT	45,0	159,5	0,0	0,0	204,5	0,0	0,0	204,5
420 DEUTSCHE BANK A.G., FRANKFURT	120,0	189,1	0,0	10,0	319,1	0,0	0,4	319,5
420 MORGAN GUARANTY TRUST CO., NEW	0,0	73,6	0,0	0,0	73,6	99,9	175,1	348,6
420 RABOBANK NEDERLAND, ROTTERDAM	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
420 UNION DE BANQUES SUISSE, ZURICH	0,0	0,0	0,0	10,0	10,0	44,4	0,0	54,4
TOTAL	2.313,9	4.526,3	5,0	230,0	7.075,2	435,3	536,5	8.047,0

= Suspendido en observación desde el 23/8/95

RIESGO BANCARIO
BANCOS INACTIVOS

BANCOS SUSPENDIDOS

Margen	Bancos	Plazo Inversión	País
140	ASAHI BANK LTD	6	JAPON
70	BANCO AMBROSIANO VENETO S.P.A.,MILANO	3	ITALIA
70	BANK OF IRELAND	6	IRLANDA
140	BANK OF YOKOHAMA LTD	6	JAPON
140	CHIBA BANK LTD	6	JAPON
140	CREDIT LYONNAIS, PARIS	6	FRANCIA
70	DEUTSCHE GENOSSENSCHAFTBANK, FRANKFUR	3	ALEMANIA
70	FIRST BANK NA	6	ESTADOS UNIDOS
70	FIRST UNION NATIONAL BANK OF N. CAROLINA	6	ESTADOS UNIDOS
70	GIROCREDIT BANK AG., VIENNA	3	AUSTRIA
140	LONG TERM CREDIT BANK OF JAPAN LTD	6	JAPON
70	MARINE MIDLAND BANK NA.NEW YORK	3	ESTADOS UNIDOS
140	SAKURA BANK LTD., TOKYO	6	JAPON
70	SHAWMUT BANK CONNECTICUT NA	3	ESTADOS UNIDOS
210	STATE STREET BANK & TRUST CO	12	ESTADOS UNIDOS
140	TOKAI BANK LTD., TOKYO	6	JAPON
210	WACHOVIA BANK OF N. CAROLINA	12	ESTADOS UNIDOS

BANCOS SIN DEALING REUTERS

Margen	Bancos	Plazo Inversión	País
70	COMPAGNIE BANCAIRE	3	FRANCIA
210	CORESTATES BANK, NA	6	ESTADOS UNIDOS
350	CREDIT LOCAL DE FRANCE	12	FRANCIA
70	FIRST INTERSTATE BANK OF CALIFORNIA	6	ESTADOS UNIDOS
70	FIRST UNION NATIONAL BANK OF FLORIDA	6	ESTADOS UNIDOS
70	GUNMA BANK LTD	6	JAPON
350	LANDESKREDIT BANK BADEN WURTTEMBERG	12	ALEMANIA
70	NATIONSBANK OF FLORIDA	6	ESTADOS UNIDOS
70	NATIONSBANK OF TEXAS NA	6	ESTADOS UNIDOS
70	NATIONSBANK, NA	6	ESTADOS UNIDOS
210	NORWEST BANK MINNESOTA NA	12	ESTADOS UNIDOS
350	NV BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN	12	HOLANDA
210	SEATTLE FIRST NATIONAL BANK	6	ESTADOS UNIDOS
280	SHIZUOKA BANK LTD	12	JAPON
210	TRUST COMPANY BANK	6	ESTADOS UNIDOS

RIESGO SOBERANO Y SUPRANACIONAL

(Millones de US\$)

RIESGO SOBERANO

Origen	País	Bonds	Floating	EuroNota	PapelCorr	T-Bills	Total
2.600	ALEMANIA	813,79	228,92	0,00	0,00	0,00	1.042,71
325	AUSTRALIA	0,00	0,00	46,00	0,00	0,00	46,00
1.300	AUSTRIA	0,00	0,00	108,50	21,00	0,00	129,50
325	BELGICA	0,00	61,00	149,00	0,00	0,00	210,00
650	CANADA	0,00	0,00	67,24	0,00	0,00	67,24
325	DINAMARCA	11,71	60,00	0,00	0,00	0,00	71,71
650	ESPAÑA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.200	ESTADOS UNIDOS	1.090,00	0,00	0,00	0,00	150,00	1.240,00
325	FINLANDIA	0,00	325,00	0,00	0,00	0,00	325,00
1.600	FRANCIA	271,84	20,94	0,00	0,00	0,00	292,78
1.300	HOLANDA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.600	INGLATERRA	172,18	50,00	0,00	0,00	0,00	222,18
325	IRLANDA	0,00	45,00	0,00	0,00	0,00	45,00
325	ITALIA	0,00	315,00	0,00	0,00	0,00	315,00
1.200	JAPON	840,63	0,00	0,00	0,00	833,72	1.674,35
325	NORUEGA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
325	NUEVA ZELANDIA	0,00	200,00	50,00	0,00	0,00	250,00
325	SUECIA	0,00	254,00	39,00	0,00	0,00	293,00
1.300	SUIZA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL		3.200,15	1.559,86	459,74	21,00	983,72	6.224,47

RIESGO SUPRANACIONAL

Origen	Emisor	Floating	FIX BIS	FIX BIS(d)	EuroNota	Bonds	Total
1.200	ASIAN DEVELOPMENT BANK	13,96	0,00	0,00	0,00	0,00	13,96
	BANK FOR INTERNATIONAL	0,00	37,27	114,88	0,00	0,00	152,15
	COUNCIL OF EUROPE, PARIS	0,00	0,00	0,00	49,00	0,00	49,00
	EUROFIMA	11,76	0,00	0,00	105,60	0,00	117,36
	EUROPEAN INVESTMENT	9,87	0,00	0,00	0,00	0,00	9,87
	NORDIC INVESTMENT BANK	0,00	0,00	0,00	20,00	0,00	20,00
	WORLD BANK, WASHINGTON	0,00	0,00	0,00	0,00	54,27	54,27
TOTAL		35,59	37,27	114,88	174,6	54,27	416,61

-48.33
JPA

ESTRUCTURA POR MONEDAS
(Millones de US\$)

Moneda	Cuenta Corriente	Deposito a Plazo	Custodia.	Total	%	Margen
US\$					44,57	37,0--45,0
DOLAR CANA	0,00	0,00	0,00	0,00		
DOLAR USA	530,59	2.313,90	3.508,10	6.352,58		
DM					31,41	31,0--35,0
CORONA DAN	0,00	0,00	11,71	11,71		
CORONA NOR	0,00	0,00	0,00	0,00		
CORONA SUE	0,00	0,00	0,00	0,00		
DOLAR AUST	0,00	0,00	0,00	0,00		
ECU	0,01	0,00	0,00	0,01		
FLORIN HOL	0,00	0,00	0,00	0,00		
FRANCO BEL	0,00	0,00	0,00	0,00		
FRANCO FRA	-1,00	10,51	271,84	281,35		
FRANCO SUI	0,01	48,38	17,24	65,62		
LIBRA ESTE	0,28	809,50	172,18	981,96		
LIRA ITALI	0,00	0,00	0,00	0,00		
MARCO ALEM	0,01	2.047,38	1.089,37	3.136,76		
MARKKA	0,00	0,00	0,00	0,00		
PESETA	0,00	0,00	0,00	0,00		
SCHILLING	0,00	0,00	0,00	0,00		
YEN					24,01	24,0--28,0
YEN	6,58	1.610,53	1.805,62	3.422,73		
TOTAL MONEDA	536,49	6.840,20	6.876,05	14.252,72	99,99	
TOTAL ORO	0,00	435,27	207,53	642,80		
TOTAL GENERAL	536,49	7.275,47	7.083,58	14.895,54		

*-A. J. B.
MB
CFP.*