



BANCO CENTRAL DE CHILE

ACTA CORRESPONDIENTE A LA SESION EXTRAORDINARIA N° 491E DEL CONSEJO  
DEL BANCO CENTRAL DE CHILE CELEBRADA EL 28 DE MARZO DE 1996

En Santiago de Chile, a 28 de marzo de 1996, siendo las 12,15 horas, se reúne en sesión extraordinaria el Consejo del Banco Central de Chile, bajo la presidencia del titular don Roberto Zahler Mayanz, y con la asistencia del Vicepresidente don Jorge Marshall Rivera y de los consejeros señora María Elena Ovalle Molina y señores Pablo Piñera Echenique y Alfonso Serrano Spoerer, con el fin de tratar el rendimiento de los activos en divisas durante el mes de febrero de 1996.

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;  
Gerente de Inversiones Internacionales, don Cristián Salinas Cerda;  
Jefe Departamento Control de Inversiones, don Iván Montoya Lara;  
Jefe de Prosecretaría, doña María Isabel Palacios Lillo.

El Gerente de División Internacional, don Guillermo Le Fort, presenta el rendimiento de los activos de divisas correspondiente al mes de febrero de 1996. Señala que como complemento al Informe habitual se agrega, a partir de esta ocasión, un Resumen Ejecutivo que será la base para la presentación de esos resultados.

**Rendimiento de los activos en divisas febrero de 1996**  
**Resumen Ejecutivo**

El Gerente de División Internacional informa que los resultados contables acumulados para los 12 meses comprendidos entre marzo de 1995 y febrero de 1996, muestran ingresos acumulados por el equivalente de US\$ 782,39 millones, provenientes en un 89,31% de intereses ganados y en un 10,69% (US\$ 83,62 millones) de ganancias de capital por ventas de instrumentos. Estos resultados generan una tasa de retorno equivalente al 5,57% para la canasta de monedas que componen el portafolio, y se comparan favorablemente con los retornos referenciales, lográndose un índice de performance total para el período equivalente a 1,352.

Reemplazando los resultados contables de la cartera de bonos por el retorno económico acumulado de la misma ("mark to market"), se obtiene para el período de 12 meses finalizado en febrero de 1996 una medida de performance para el portafolio total que



BANCO CENTRAL DE CHILE

evidencia una trayectoria estable. En efecto, con el ajuste señalado el índice de performance global acumulado hasta febrero equivale a 1,169, mientras que hasta enero era de 1,172.

En la perspectiva del retorno, se observa en febrero un descenso en el desempeño acumulado de los últimos 12 meses para la cartera de bonos (índice de 0,973 versus índice de 0,993 en enero). Esto es una consecuencia del alza de las tasas de interés largas en las tres principales monedas que conforman el portafolio, durante el mes de febrero, pero que en el caso de nuestra cartera tuvo un impacto fundamental en lo que corresponde al portafolio de bonos en dólares norteamericanos.

Por primera vez en los últimos 12 meses, en febrero los retornos económicos de la cartera de bonos y los retornos de los comparadores referenciales son negativos, produciéndose un índice de performance mensual equivalente a 0,744 (1,311 en enero). Las curvas de rendimiento registran desplazamientos al alza, especialmente en dólares, impactando negativamente las evaluaciones a precios de mercado de los bonos más largos (19,8% de la cartera en febrero). Esto fue fundamentalmente en la cartera en dólares donde se tenían bastantes posiciones en bonos de largo plazo, y los resultados de febrero significaron un quiebre de una tendencia a la baja de las tasas de interés que se venía observando hasta entonces. Como resultado de este quiebre, las noticias que van relacionadas con ellos y el cambio de perspectiva del mercado, se decidió a mediados del mes de marzo iniciar un proceso de venta de los bonos largos en dólares, ante el riesgo de nuevos aumentos en la tasa de interés largo, a juicio de importantes participantes en este mercado.

Para el corto plazo los desempeños se mantienen en la tendencia favorable del último año, registrándose un índice acumulado para el período de 12 meses finalizado en febrero, de 1,225. Sistemáticamente los retornos del corto plazo han sido superiores a los comparadores referenciales durante el último año, en un contexto generalizado de caídas de tasas de interés, que comienza a revertirse hacia fines de febrero. La cautela primó en las decisiones de inversión del mes, ante las confusas señales sobre la tendencia esperada de las tasas de interés cortas.

En cuanto a la duración del portafolio, esta se mantiene en febrero en torno al punto central del rango autorizado (10,58 meses de duración efectiva a fines de febrero versus 10,9 meses de punto central). A mediados de marzo, como lo explicó anteriormente, se cambia el objetivo de duración en línea con esta decisión de liquidar las posiciones de bonos largos en dólares, tendiéndose hacia el límite inferior del rango autorizado, siendo factible que transitoriamente se observen duraciones totales inferiores al límite inferior autorizado de 9,4 meses. Aclara que en esos casos se solicita el waiver correspondiente, dice que al moverse hacia el límite inferior de duración, lo que se está haciendo es reaccionar rápidamente ante la perspectiva de un cambio de mercado respecto a la evolución futura de las tasas de interés y este es un cambio que no significa tomar riesgo adicional, al desviarse del punto central, sino que lo contrario. Mientras más baja sea la duración, menor es el riesgo absoluto que se está tomando en términos de tasa de interés. En ese sentido comenta que el hecho de tener un límite y un mínimo de duración, les está imponiendo un límite mínimo también en cuanto al riesgo de tomarlo. Añade que hay condiciones de los mercados financieros en los cuales este límite mínimo se puede hacer un poco estrecho, complicado, cree que todavía las condiciones de mercado permiten funcionar adecuadamente dentro de este margen, pero si se viera una tendencia más fuerte hacia el alza de las tasas de interés, es posible que habría que modificar este límite inferior.

Manifiesta que en concreto, quiere decir lo siguiente: cuando se esperan alzas de las tasas de interés, particularmente de las tasas largas, las posiciones largas sufren caídas en su precio, disminuyen los rendimientos ante esas alzas y por lo tanto lo conveniente es estar en posiciones más cortas. Mientras más fuerte sea el alza esperada



BANCO CENTRAL DE CHILE

más conveniente es estar en posiciones más cortas por las pérdidas de capital que se generan. Las condiciones actuales del mercado no visualizan expectativas de alza muy fuerte generalizada, sin embargo hay expectativas de alza, todavía se está cómodos dentro del 9,4, pero hay circunstancias en que este 9,4 puede ser un límite muy duro.

Por último, el Gerente de División Internacional, hace notar que continúa efectuándose un intensivo uso del riesgo bancario (52% del límite máximo). En febrero el riesgo bancario representó el 50,29% del portafolio.

**Informe del Rendimiento de los activos en divisas febrero de 1996**

A continuación, el señor Le Fort presenta los resultados de retornos contables asociados al portafolio de divisas para el año móvil comprendido entre marzo de 1995 y febrero de 1996, y los resultados correspondientes al mes de febrero de 1996. Junto con ellos presenta los comparadores de rendimiento de acuerdo a la forma de medición conocida por el Consejo en su Sesión Extraordinaria N° 388E celebrada el 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") para los mismos períodos.

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 provisionarias. 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 entre marzo de 1995 y febrero de 1996 los resultados contables del portafolio de divisas muestran ingresos acumulados por el equivalente a US\$ 782,39 millones, provenientes en un 89,31% (US\$ 698,77 millones) de intereses percibidos y devengados, incluyendo amortización de premios y capitalización de descuentos, y en un 10,69% (US\$ 83,62 millones) de ganancias netas de capital por venta de instrumentos.

Los ingresos totales del período representan un retorno nominal anualizado de 5,57% para la canasta de monedas que componen el portafolio. Este resultado se descompone en un 4,87% para instrumentos de corto plazo y un 7,55% para instrumentos de largo plazo.

Agrega que el rendimiento total del portafolio para el año móvil finalizado en febrero de 1996 es superior en 145 puntos básicos al obtenido por el comparador de mercado relevante (ver Cuadro N° 1 en anexos). El índice de performance total para el referido año es 1,352. En corto plazo es 1,225 y en largo plazo es 1,627.

El rendimiento efectivo del portafolio total en febrero de 1996 excede - en términos anualizados - en 129,8 puntos básicos el rendimiento de los comparadores referenciales. El índice de performance agregado es de 1,382 (ver Cuadro N° 2 en anexos), compuesto por 1,224 en corto plazo y 1,705 en largo plazo.

MP



## BANCO CENTRAL DE CHILE

Como se observa con detalle en la siguiente tabla, los índices de performance de corto plazo se mantienen durante febrero en la tendencia favorable del último año. En un contexto generalizado -hasta ese entonces- de bajas de tasas de interés exceptuando al yen que comienza a evidenciar leves alzas (ver Anexo N° 1), los retornos efectivos continúan siendo superiores a los rendimientos de los comparadores referenciales. Si bien en términos de promedios mensuales en febrero se mantiene la tendencia a la baja en las tasas de interés de corto plazo para el dólar, a contar de la tercera semana de febrero comienza a evidenciarse una tendencia al alza en esta moneda. Hasta el 20 de febrero la curva de rendimiento de corto plazo en dólares registraba una pendiente negativa entre 90 días y 1 año. Posteriormente empieza a observarse un aumento de tasas de interés finalizando el mes con una curva de rendimiento bastante plana.

**PERFORMANCE CORTO PLAZO**

<b>PERIODO</b>	<b>TOTAL</b>	<b>BANCARIO</b>	<b>SOB.+SUP.</b>
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
Diciembre 95	1,274	1,238	1,351
Enero 96	1,300	1,277	1,345
Febrero 96	1,224	1,218	1,229

El retorno total de corto plazo presenta en febrero de 1996 una caída de 46,7 puntos básicos, al pasar desde una tasa anualizada global del 4,418% en enero a un 3,951% en febrero de 1996. Los comparadores referenciales, por su parte, registran una disminución promedio menos acentuada equivalente a 17,2 puntos básicos.

Entre enero y febrero de 1996 el retorno efectivo del riesgo bancario cae desde un 4,43% a un 4,03%. El retorno del riesgo soberano y supranacional de corto plazo, por su parte, disminuye en forma más acentuada desde un 4,38% a un 3,77%.

Señala el señor Le Fort que desde un punto de vista estratégico, en el riesgo bancario se optó durante febrero por aumentar la participación relativa del dólar desde un 38,68% a un 39,03%, con renovaciones netas por US\$ 245,6 millones provenientes de vencimientos en otras monedas, destacando que en febrero la estructura promedio de monedas del riesgo bancario fue la siguiente: dólar (39,03%); área marco (39,22%) y yen (21,75%). En cuanto a los plazos de las inversiones efectuadas en el mes (US\$ 1.330,8 millones en total), estos fueron similares, en promedio a los plazos originales de las inversiones que vencieron (3,8 meses). La cautela primó en las decisiones de inversión, debido a las señales confusas sobre la tendencia futura de las tasa de interés. La caída de 40 puntos básicos en el retorno efectivo del riesgo bancario en febrero es atribuible,



BANCO CENTRAL DE CHILE

esencialmente, a la renovación del 18,72% de la cartera (US\$ 1.252,3 millones) a las tasas de interés prevalecientes en el mes. Los rendimientos de estas colocaciones son sustantivamente inferiores a los obtenidos en su oportunidad para las inversiones que vencieron durante el período.

En el riesgo soberano y supranacional de corto plazo, por su parte, la caída más acentuada en los retornos efectivos comparado con el riesgo bancario, se asocia en medida importante a los siguientes factores: a) un aumento del 2,79% en la participación relativa de las inversiones en yens dentro del total; b) la renovación de cupones del 26% de los "Floating Rates Notes" a las nuevas tasas de interés prevalecientes en los mercados. (Los FRNs renuevan tasa de cupón semestral o trimestralmente, dependiendo del instrumento.) Esta cartera representó en febrero el 52% del mencionado riesgo de corto plazo.

Los movimientos netos en febrero ocasionaron un cambio en la composición de monedas del riesgo soberano y supranacional de corto plazo, produciéndose una caída de un 4,21% en la participación relativa del dólar y un aumento en las restantes monedas. En febrero la estructura promedio de monedas fue: dólar (59,05%); área marco (10,69%) y yen (30,26%). En el mes se registró una desinversión neta en dólares de US\$ 154,3 millones e inversiones netas de US\$ 20,9 millones equivalentes en yens y de US\$ 56,29 millones equivalentes en el área marco.

Finalmente, destaca el señor Le Fort que a nivel global en febrero se produce una salida neta de inversiones del corto plazo equivalente a US\$ 490,83 millones, que en medida importante se asocia al financiamiento de los prepagos de deuda efectuados durante el mes por el Banco (US\$ 300 millones equivalentes) y los prepagos correspondientes a cofinanciamiento de la Tesorería (US\$ 81 millones). Los prepagos del Banco durante el mes se efectuaron en dos parcialidades: el 5 de febrero (US\$ 291,4 millones) y el 28 de febrero (US\$ 8,6 millones). El 75,48% correspondió a obligaciones en dólares.

Con respecto a los bonos, el señor Le Fort manifiesta que en febrero el índice de performance contable asciende a 1,705, manteniéndose en la tendencia favorable que se observa desde septiembre de 1995. Como ha señalado en varios informes previos, este resultado se explica en medida importante por la mantención de un diferencial favorable entre los retornos por cupones de la cartera mantenida y la evolución de los rendimientos del mercado relevante, y por la realización de ganancias de capital producto de la venta de bonos.

Indica que en febrero las diferencias de retorno entre los cupones de la cartera mantenida y la evolución de los rendimientos del mercado relevante, implica 38,6 puntos de los 70,5 puntos de índice incremental mensual sobre los comparadores referenciales. Por otra parte, se obtuvieron ganancias totales por ventas de bonos equivalentes a US\$ 4,32 millones, explicando los restantes 31,9 puntos de índice incremental mensual sobre los comparadores. En febrero se efectuó una inversión neta en bonos equivalente a US\$ 42,44 millones. Se compraron bonos en dólares por US\$ 51 millones, bonos en marcos por DM 98 millones y bonos en yens por 2.000 millones de yens. Por otra parte, se efectuaron ventas de bonos en francos franceses por Fr.F. 380 millones y de bonos en yen por 2.000 millones en esa moneda. (El Anexo N° 2 ilustra sobre la evolución de la composición relativa de la cartera de bonos en distintas monedas).



BANCO CENTRAL DE CHILE

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 año móvil marzo 1995 - febrero 1996 y para el mes de febrero de 1996 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. Explica que el retorno mensual es el resultado de la composición de las tasas de retorno diarias.

Al mismo tiempo, indica que 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.

El señor Le Fort señala que en resultados acumulados, en los últimos 12 meses (marzo de 1995 a febrero de 1996) los bonos registran un 9,237% de retorno económico global, resultado que es inferior en 26,1 puntos básicos al rendimiento de los comparadores referenciales relevantes (9,498%). El índice de performance acumulado equivale a 0,972 (ver Cuadro N° 3 en anexos), y es inferior al resultado acumulado hasta el mes anterior. El desempeño del mes de febrero -como se verá más adelante- condiciona este resultado.

**RESULTADOS ECONOMICOS ACUMULADOS CARTERA DE BONOS**

Período	Retorno acumulado BCCH (a)	Retorno acumulado Benchmark (b)	Performance Económico (a/b)
Febrero 95-enero 96	11,705%	11,784%	<b>0,993</b>
Marzo 95-febrero 96	9,237%	9,498%	<b>0,972</b>

El desempeño acumulado inferior a los comparadores referenciales sigue siendo explicado por el performance del área yen, que registra un índice de 0,461 en el período. El área marco se mantiene a la par del comparador referencial con un índice de performance de 0,999, y el área dólar supera el comparador con un índice de performance acumulado de 1,166.

Como ha sido reiterado en varias oportunidades, en este resultado incide significativamente la diferencia de composición entre la cartera mantenida y la referencial, sustentada en visiones estratégicas.

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. De esto se concluye que para el año móvil terminado en febrero de 1996 se observa un índice agregado para el portafolio total de 1,169, resultado que es levemente inferior a lo acumulado hasta fines de enero de 1996. La siguiente tabla ilustra sobre el particular:



BANCO CENTRAL DE CHILE

**PERFORMANCE GLOBAL COMPUESTO, INDICES ACUMULADOS**

Período	Performance contable corto plazo	Performance Económico Bonos	<b>Performance Global Compuesto</b>	Performance Contable
Total				
Año 1995	1,191	0,956	<b>1,143</b>	1,289
Febrero 95-enero 96	1,208	0,993	<b>1,172</b>	1,317
Marzo 95-febrero 96	1,225	0,973	<b>1,169</b>	1,352

Como se observa con detalle en el Cuadro N° 5 en los Anexos, en febrero de 1996 la cartera de bonos registró un índice de performance de 0,744. El retorno total fue de -0,937%, resultado que es inferior en 19,1 puntos básicos al retorno referencial total para el mes (-0,746%). El valor económico promedio de la cartera de bonos fue de US\$ 3.454,73 millones, observándose pérdidas económicas de US\$ 32,37 millones. Dado que los ingresos por intereses fueron de 14,07 millones, se concluye que durante el mes de febrero los movimientos netos en los precios de los bonos resultaron con una pérdida de US\$ 46,44 millones. En enero de 1996 el valor económico promedio de la cartera fue equivalente a US\$ 3.385,97 millones (con las paridades promedias del mes). Hubo ganancias económicas de US\$ 22,88: US\$ 14,5 por intereses y US\$ 8,38 millones por cambio de precios.

La siguiente tabla ilustra sobre la evolución mensual de los resultados en el último trimestre.

**RESULTADOS ECONOMICOS MENSUALES CARTERA DE BONOS**

Mes	Retorno Total BCCH (*) (a)	Retorno Total Benchmark (*) (b)	<b>Performance Económico (a/b)</b>	Performance Contable
Diciembre 1995	0,690%	0,393%	<b>1,754</b>	1,625
Enero 1996	0,696%	0,531%	<b>1,311</b>	1,470
Febrero 1996	-0,937%	-0,746%	<b>0,744</b>	1,705

(\*) Tasas mensuales.

Explica el señor Le Fort que durante febrero de 1996 los principales mercados internacionales de bonos experimentaron aumentos en las curvas de rendimiento, hecho que provocó una caída generalizada en los precios de los instrumentos. Este fenómeno ocasionó retornos negativos en el portafolio de bonos del Banco así como en el portafolio de bonos asociado a los comparadores referenciales. Las pendientes de las curvas de rendimiento se hicieron más pronunciadas a plazos más largos, resultando en caídas de precios más fuertes para los bonos de más larga madurez. Las desviaciones del benchmark en los tramos de madurez entre 5 y 10 años (19,8% de la cartera en febrero), castigaron el performance del Banco.



BANCO CENTRAL DE CHILE

En un ambiente que perjudicó los posicionamientos largos en bonos, el deterioro en el performance de la cartera del Banco se explica fundamentalmente por el desempeño de los bonos en dólares y en menor grado del área marco, la que incluye Marco Alemán, Franco Francés, Libra Esterlina y Corona Danesa. En conjunto estas carteras representaron en febrero el 75,35% del portafolio de bonos y obtuvieron índices de performance de 0,098 y 0,772 respectivamente, con retornos incrementales inferiores a los comparadores de -0,746% y -0,140%.

El caso del dólar es el más ilustrativo. Pese a observarse una gradual disminución del posicionamiento relativo en bonos en el tramo entre 7 y 10 años en los últimos meses por decisiones estratégicas, durante febrero este representó el 29,89% de la cartera en dólares. En este tramo, precisamente, hubo un aumento promedio de 54 puntos base en la curva de rendimiento durante el mes, aumento que al menos fue superior en 14 puntos base a lo observado en tramos más cortos. Esto generó caídas de precios de diferente magnitud. En el caso de la cartera del Banco, los bonos en dólares entre 7 y 10 años registraron caídas de precios promedio ponderado equivalentes a un 3,40%. En los bonos entre 3 y 5 años (38,43% del total) los precios disminuyeron en un 1,87% y en el tramo entre 1 y 3 años (30,83% de la cartera) cayeron un 0,89%. La desviación del benchmark en el área dólar se demuestra con la duración de ambas carteras: El Banco Central de Chile mantiene una duración de 3,907 años mientras que el índice JP Morgan una duración de 2,565 años en el dólar.

En el área marco se repite el fenómeno, aunque en menor grado dado que las inversiones del área en el tramo entre 5 y 10 años sólo equivalen al 16,51% del total. En la subcartera de marcos alemanes (la única con inversiones sobre 5 años), a fines de febrero el 20,58% correspondió a inversiones entre 5 y 7 años y sólo el 4,18% a inversiones en el tramo de madurez entre 7 y 10 años. Los bonos en marcos entre 7 y 10 años registraron caídas ponderadas de precios del 2,79%; los bonos entre 5 y 7 años, por su parte, cayeron en un 2,96%; entre 1 y 5 años, las caídas de precios variaron entre un 0,89% y un 1,67%.

La cartera de bonos en yen, por su parte, registró en febrero un performance de 1,569. En este caso también los retornos totales de ambos portafolios -el efectivo y el referencial- fueron negativos (de -0,339% y -0,787%, respectivamente), debido a aumentos en las curvas de rendimiento que ocasionaron caídas en los precios de mayor magnitud a plazos mayores. Al igual que en los dos meses previos, el portafolio en yen del Banco fue protegido de mayores caídas en retornos por el posicionamiento corto de la cartera.

En febrero la duración promedio en yens fue de 1,43 años y el 54,17% de la cartera correspondía a inversiones con un plazo remante hasta la madurez inferior a un año. Los bonos en yen del Banco con una madurez inferior a un año cayeron en precio un 0,54% en el mes, caída inferior a la observada en los tramos restantes (-0,65% para bonos entre 1 a 3 años, -1,08% para bonos de 3 a 5 años y -1,10% entre 5 y 7 años). El impacto de las menores pérdidas de precio en este tramo fue suficiente como para mantener un performance superior a la del benchmark. Sin embargo, los flujos de yen del mes se dirigieron a alargar posiciones en la moneda (un switch por yenes 2 billones de plazo inferior a un año a un plazo de 4 años), de acuerdo a la estrategia asumida en meses previos de tender gradualmente a alargar posiciones en esta moneda.

La siguiente tabla muestra las variaciones en participación y performance por cartera dentro del portafolio de bonos.



BANCO CENTRAL DE CHILE

**Evolución de composición de monedas e índices de performance de bonos  
Trimestre diciembre de 1995-febrero de 1996(\*)**

Area	Benchmark	Composición efectiva monedas			Performance		
		Dicbre.95	Enero 96	Febrero 96	Dicbre. 95	Enero 96	Febrero 96
Dólar	<b>41%</b>	33,07%	35,15%	34,90%	1,339	0,884	0,0980
Marco	<b>33%</b>	39,72%	40,83%	40,45%	1,015	1,490	0,7726
Yen	<b>26%</b>	27,21%	24,02%	24,65%	1,950	1,313	1,5696
Total	<b>100%</b>	100%	100%	100%	1,754	1,311	0,7442

(\*): Composición promedia basada en el valor "mark to market" de los bonos.

El señor Le Fort dice que 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".

Continúa diciendo que en febrero de 1996 se concluye el mes con una duración total del portafolio equivalente a 10,58 meses, cercana al punto central del rango autorizado (10,90 meses). A fines de enero se concluyó el mes con una duración de 10,68 meses (ver Anexo N° 3). El rango autorizado permite una duración total entre 9,4 y 12,4 meses.

La duración de corto plazo se mantuvo estable entre fines de enero y febrero (2,37 meses versus 2,31 meses). Similar situación ocurre con el largo plazo (34,92 meses en enero versus 34,04 meses en febrero). La importancia relativa del largo plazo aumentó desde un 25,53% en enero a un 26,07% en febrero. Esto, en medida importante como consecuencia de los prepagos de deuda del mes que fueron financiados con recursos del corto plazo.

Señala que la composición efectiva de monedas ha presentado la siguiente evolución durante el último trimestre diciembre 1995 - febrero 1996:

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

Area	Diciembre 1995	Enero 1996	Febrero 1996	Estructura (rangos)
Dólar	44,73%	42,60%	43,08%	<b>37% - 45%</b>
Marco	31,42%	32,87%	32,52%	<b>31% - 35%</b>
Yen	23,84%	24,53%	24,40%	<b>24% - 28%</b>

Como ha señalado en varias oportunidades el señor Le Fort, el yen se mantiene en torno al límite inferior del rango autorizado por consideraciones de rentabilidad. Esto ha sido compensado por posiciones más largas en dólares, específicamente en la cartera de corto plazo. En los bonos la participación del dólar fue equivalente al 34,9% en febrero.

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 febrero el riesgo



BANCO CENTRAL DE CHILE

bancario representara el 50,29% del portafolio. En enero de 1996 fue equivalente al 50,38%, mientras que en diciembre de 1995 fue un 50,08% del portafolio.

Por ultimo, el señor Le Fort destaca que en uso de las facultades de administración delegadas en la División a su cargo, el 5 de febrero de 1996 se incorporó como banco elegible para inversión a Bankgesellschaft Berlin AG., de Alemania, con un límite de inversión de US\$ 280 millones.

Teniendo en consideración que durante la primera quincena de marzo se acentúan las expectativas de alzas en las tasas de interés en dólares, el 18 de marzo la División decidió privilegiar la venta de bonos en dólares entre 7 y 10 años (US\$ 300 millones) y la reinversión de los recursos en bonos entre 2 y 3 años. Para evitar una caída en la duración total por debajo del límite inferior del rango autorizado (9,4 meses), se alargarán plazos en los bonos en marcos y en inversiones de corto plazo. En este sentido, destaca que la decisión de acortar la duración total al límite inferior del rango permitido, sólo reduce el riesgo total de tasa de interés pero no lo minimiza.

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 12,25 horas.

  
JORGE MARSHALL RIVERA  
Vicepresidente

  
ROBERTO ZAHLER MAYANZ  
Presidente

  
PABLO PIÑERA ECHENIQUE  
Consejero

  
MARIA ELENA OVALLE MOLINA  
Consejera

  
VICTOR VIAL DEL RIO  
Ministro de Fe

  
ALFONSO SERRANO SPOERER  
Consejero

Incl.: Rendimientos de los activos en divisas enero de 1996:

Resumen Ejecutivo

Informe (7 hojas);

Cuadro N° 1 - Ingresos Nominales del Portafolio de Divisas (Marzo 1995-Febrero 1996)

Cuadro N° 1.1 - Ingresos Nominales del Portafolio de Corto Plazo (Marzo 95 - Febrero 96)

Cuadro N° 1.2 - Ingresos Nominales del Portafolio de Bonos (Marzo 1995-Febrero 1996)





BANCO CENTRAL DE CHILE

- Cuadro N° 2 - Ingresos Nominales del Portafolio de Divisas (Febrero 1996)
- Cuadro N° 2.1 - Ingresos Nominales del Portafolio de Corto Plazo (Febrero 1996)
- Cuadro N° 2.2 - Ingresos Nominales del Portafolio de Bonos (Febrero 1996)
- Cuadro N° 3 - Portafolio de Bonos Valorado a Precios de Mercado - Retorno Total (Marzo 1995-Febrero 1996)
- Cuadro N° 4 - Portafolio de Divisas, Ingresos Nominales de Corto Plazo y Retornos Económicos de Largo Plazo. (Marzo 1995-Febrero 1996)
- Cuadro N° 5 - Portafolio de Bonos Valorado a Precios de Mercado - Retorno Total Febrero 1996.  
- Evolución de Curvas Referenciales de Rendimiento (3 hojas)
- Anexo N° 1 - Spread Libid Marzo 1995-Febrero 1996 (promedios mensuales)
- Anexo N° 2 - Evolución Composición del Portafolio de Bonos, por Tramos de Madurez (Años 1995-1996) (2 hojas)
- Anexo N° 3 - Duración Modificada del Portafolio (Febrero 1995 a Febrero 1996)

*[Handwritten signature]*

## **Rendimiento de los activos en divisas febrero de 1996**

### **Resumen Ejecutivo**

Los resultados contables acumulados para los 12 meses comprendidos entre marzo de 1995 y febrero de 1996, muestran ingresos acumulados por el equivalente de US\$ 782,39 millones, provenientes en un 89,31% de intereses ganados y en un 10,69% (US\$ 83,62 millones) de ganancias de capital por ventas de instrumentos. Estos resultados generan una tasa de retorno equivalente al 5,57% para la canasta de monedas que componen el portafolio, y se comparan favorablemente con los retornos referenciales, lográndose un índice de performance total para el período equivalente a 1,352.-

Reemplazando los resultados contables de la cartera de bonos por el retorno económico acumulado de la misma ("mark to market"), se obtiene para el período de 12 meses finalizado en febrero de 1996 una medida de performance para el portafolio total que evidencia una trayectoria estable. En efecto, con el ajuste señalado el índice de performance global acumulado hasta febrero equivale a 1,169.-, mientras que hasta enero era de 1,172.-

En la perspectiva del "mark to market", se observa en febrero un descenso en el desempeño acumulado de los últimos 12 meses para la cartera de bonos (índice de 0,973 versus índice de 0,993 en enero), como consecuencia del alza en las tasas de interés largas en las tres principales monedas que conforman el portafolio.

Por primera vez en los últimos 12 meses, en febrero los retornos económicos de la cartera de bonos y los retornos de los comparadores referenciales son negativos, produciéndose un índice de performance mensual equivalente a 0,744 (1,311 en enero). Las curvas de rendimiento registran desplazamientos al alza, especialmente en dólares, impactando negativamente -como era de esperar- las evaluaciones a "mark to market" de los bonos largos (19,8% de la cartera en febrero). A mediados de marzo se decide la venta de los bonos largos en dólares, ante el riesgo de nuevos aumentos de tasas de interés.

Para el corto plazo los desempeños se mantienen en la tendencia favorable del último año, registrándose un índice acumulado para el período de 12 meses finalizado en febrero de 1,225. Sistemáticamente los retornos del corto plazo han sido superiores a los comparadores referenciales durante el último año, en un contexto generalizado de caídas de tasas de interés, que comienza a revertirse hacia fines de febrero. La cautela primó en las decisiones de inversión del mes, ante las confusas señales sobre la tendencia esperada de las tasas de interés cortas.

En cuanto a la duración del portafolio, esta se mantiene en febrero en torno al punto central del rango autorizado (10,58 meses de duración efectiva a fines de febrero versus 10,9 meses de punto central). A mediados de marzo, se cambia el objetivo tendiéndose al límite inferior del rango autorizado, siendo factible que transitoriamente se observen duraciones totales inferiores al límite inferior autorizado de 9,4 meses.

Continúa efectuándose un intensivo uso del riesgo bancario (52% de límite máximo). En febrero el riesgo bancario representó el 50,29% del portafolio.

## **Rendimiento de los activos en divisas febrero de 1996: Informe de la Gerencia de División Internacional**

Se presentan a continuación los resultados de retornos contables asociados al portafolio de divisas para el año móvil comprendido entre marzo de 1995 y febrero de 1996, y los resultados correspondientes al mes de febrero de 1996. Junto con ellos se presentan los comparadores de rendimiento de acuerdo a la forma de medición 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") para los mismos períodos.

Los retornos económicos corresponden a cálculos independientes efectuados por el Depto. Control de Inversiones sobre el portafolio de bonos valorado a precios de mercado<sup>1</sup>. 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**

Entre marzo de 1995 y febrero de 1996 los resultados contables del portafolio de divisas muestran ingresos acumulados por el equivalente de US\$ 782,39 millones, provenientes en un 89,31% (US\$ 698,77 millones) de intereses percibidos y devengados, incluyendo amortización de premios y capitalización de descuentos, y en un 10,69% (US\$ 83,62 millones) de ganancias netas de capital por venta de instrumentos.

Los ingresos totales del período representan un retorno nominal anualizado de 5,57% para la canasta de monedas que componen el portafolio. Este resultado se descompone en un 4,87% para instrumentos de corto plazo y un 7,55% para instrumentos de largo plazo.

El rendimiento total del portafolio para el año móvil finalizado en febrero de 1996 es superior en 145 puntos básicos al obtenido por el comparador de mercado relevante (ver Cuadro N° 1 en anexos). El índice de performance total para el referido año es 1,352. En corto plazo es 1,225 y en largo plazo es 1,627.

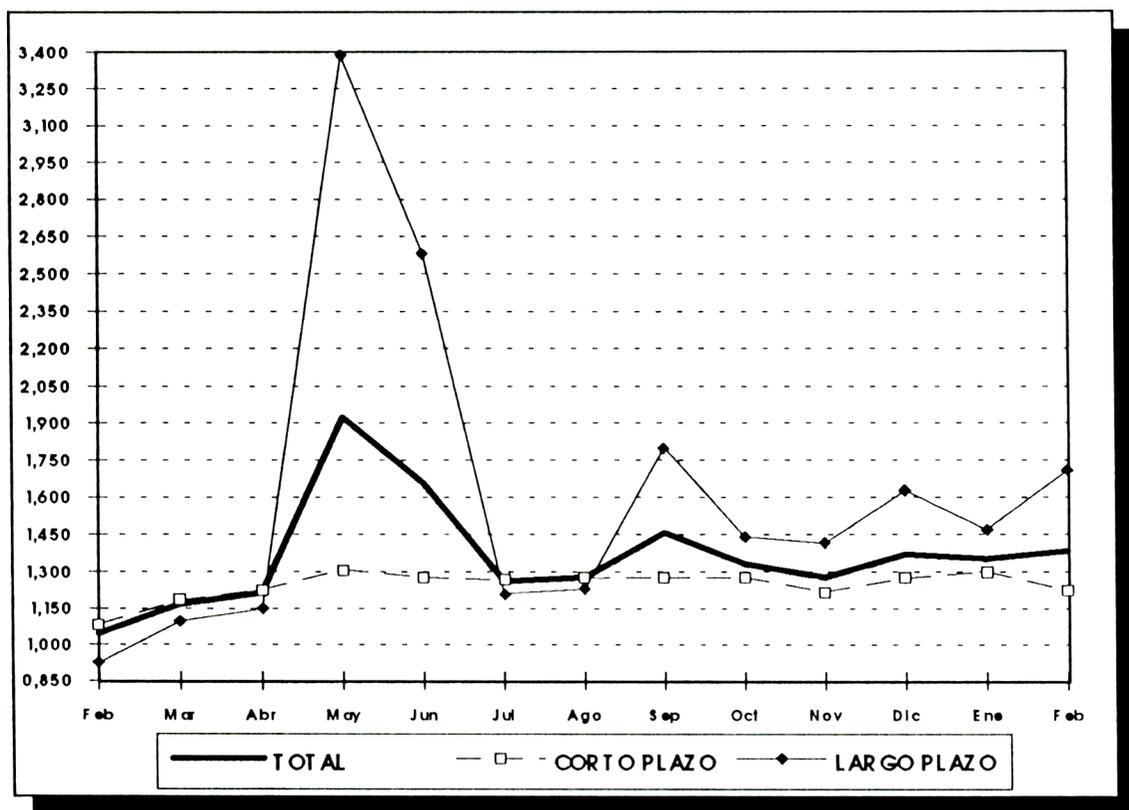
El rendimiento efectivo del portafolio total en febrero de 1996 excede -en términos anualizados- en 129,8 puntos básicos el rendimiento de los comparadores referenciales. El índice de performance agregado es de 1,382.- (ver Cuadro N° 2 en anexos), compuesto por 1,224 en corto plazo y 1,705 en largo plazo.

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

---

<sup>1</sup> Los instrumentos se valoran diariamente con el software Decision 2.000 de Reuter.

## INDICE DE PERFORMANCE MENSUAL. MARZO 1995 - FEBRERO 1996



### CORTO PLAZO

Como se observa con detalle en la siguiente tabla, los índices de performance de corto plazo se mantienen durante febrero en la tendencia favorable del último año. En un contexto generalizado -hasta ese entonces- de bajas de tasas de interés exceptuando al yen que comienza a evidenciar leves alzas<sup>2</sup> (ver Anexo N° 1), los retornos efectivos continúan siendo superiores a los rendimientos de los comparadores referenciales.

PERIODO	PERFORMANCE CORTO PLAZO		
	TOTAL	BANCARIO	SOB. + SUP.
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
Diciembre 95	1,274	1,238	1,351
Enero 96	1,300	1,277	1,345
Febrero 96	1,224	1,218	1,229

El retorno total de corto plazo presenta en febrero de 1996 una caída de 46,7 puntos básicos, al pasar desde una tasa anualizada global del 4,418% en enero a un 3,951% en

<sup>2</sup> Si bien en términos de promedios mensuales en febrero se mantiene la tendencia a la baja en las tasas de interés de corto plazo para el dólar, a contar de la tercera semana de febrero comienza a evidenciarse una tendencia al alza en esta moneda. Hasta el 20 de febrero la curva de rendimiento de corto plazo en dólares registraba una pendiente negativa entre 90 días y 1 año. Posteriormente empieza a observarse un aumento de tasas de interés finalizando el mes con una curva de rendimiento bastante plana.

febrero. Los comparadores referenciales, por su parte, registran una disminución promedio menos acentuada equivalente a 17,2 puntos básicos.

Entre enero y febrero el retorno efectivo del riesgo bancario cae desde un 4,43% a un 4,03%. El retorno del riesgo soberano y supranacional de corto plazo, por su parte, disminuye en forma más acentuada desde un 4,38% a un 3,77%.

Desde un punto de vista estratégico, en el riesgo bancario se optó durante febrero por aumentar la participación relativa del dólar desde un 38,68% a un 39,03%, con renovaciones netas por US\$ 245,6 millones provenientes de vencimientos en otras monedas<sup>3</sup>. En cuanto a los plazos de las inversiones efectuadas en el mes (US\$ 1.330,8 millones en total), estos fueron similares, en promedio, a los plazos originales de las inversiones que vencieron (3,8 meses). La cautela primó en las decisiones de inversión, debido a las señales confusas sobre la tendencia futura de las tasas de interés. La caída de 40 puntos básicos en el retorno efectivo del riesgo bancario en febrero es atribuible, esencialmente, a la renovación del 18,72% de la cartera (US\$ 1.252,3 millones) a las tasas de interés prevalecientes en el mes. Los rendimientos de estas colocaciones son sustantivamente inferiores a los obtenidos en su oportunidad para las inversiones que vencieron durante el período.

En el riesgo soberano y supranacional de corto plazo, por su parte, la caída más acentuada en los retornos efectivos comparado con el riesgo bancario, se asocia en medida importante a los siguientes factores: a) un aumento del 2,79% en la participación relativa de las inversiones en yens dentro del total. b) La renovación de cupones del 26% de los "Floating Rates Notes" a las nuevas tasas de interés prevalecientes en los mercados<sup>4</sup>. Esta cartera representó en febrero el 52% del mencionado riesgo de corto plazo.

Los movimientos netos en febrero ocasionaron un cambio en la composición de monedas del riesgo soberano y supranacional de corto plazo, produciéndose una caída de un 4,21% en la participación relativa del dólar y un aumento en las restantes monedas<sup>5</sup>. En el mes se registró una desinversión neta en dólares de US\$ 154,3 millones, e inversiones netas de US\$ 20,9 millones equivalentes en yens y de US\$ 56,29 millones equivalentes en el área marco.

Finalmente, vale destacar que a nivel global en febrero se produce una salida neta de inversiones del corto plazo equivalente a US\$ 490,83 millones, que en medida importante se asocia al financiamiento de los prepagos de deuda efectuados durante el mes por el Banco (US\$ 300 millones equivalentes<sup>6</sup>).

## BONOS

En febrero el índice de performance contable de los bonos asciende a 1,705.-, manteniéndose en la tendencia favorable que se observa desde septiembre de 1995. Como ha sido señalado en varios informes previos, este resultado se explica en medida importante por la mantención de un diferencial favorable entre los retornos por cupones de la cartera mantenida y la evolución de los rendimientos del mercado relevante, y por la realización de ganancias de capital producto de la venta de bonos.

En febrero las diferencias de retorno entre los cupones de la cartera mantenida y la evolución de los rendimientos del mercado relevante, explica 38,6 puntos de los 70,5 puntos de índice incremental mensual sobre los comparadores referenciales. Por otra parte, se obtuvieron ganancias totales por ventas de bonos equivalentes a US\$ 4,32

<sup>3</sup> En febrero la estructura promedio de monedas del riesgo bancario fue la siguiente: dólar (39,03%); área marco (39,22%); yen (21,75%).

<sup>4</sup> Los FRNs renuevan tasa de cupón semestral o trimestralmente, dependiendo del instrumento.

<sup>5</sup> En febrero la estructura promedio de monedas fue: dólar (59,05%); área marco (10,69%); yen (30,26%).

<sup>6</sup> Los prepagos del mes se efectuaron en dos parcialidades: el 5 de febrero (US\$ 291,4 millones) y el 28 de febrero (US\$ 8,6 millones). El 75,48% correspondió a obligaciones en dólares.

millones, explicando los restantes 31,9 puntos de índice incremental mensual sobre los comparadores. En febrero se efectuó una inversión neta en bonos equivalente a US\$ 42,44 millones. Se compraron bonos en dólares por US\$ 51 millones, bonos en marcos por DM 98 millones y bonos en yens por 2.000 millones de yens. Por otra parte, se efectuaron ventas de bonos en francos franceses por Fr.F. 380 millones y de bonos en yen por 2.000 millones en esa moneda.

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 año móvil marzo 1995 - febrero 1996 y para el mes de febrero de 1996 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<sup>7</sup>.

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.

### RESULTADOS ACUMULADOS

En los últimos 12 meses (marzo de 1995 a febrero de 1996) los bonos registran un 9,237% de retorno económico global, resultado que es inferior en 26,1 puntos básicos al rendimiento de los comparadores referenciales relevantes (9,498%). El índice de performance acumulado equivale a 0,972 (ver Cuadro N° 3 en anexos), y es inferior al resultado acumulado hasta el mes anterior. El desempeño del mes de febrero -como se verá más adelante- condiciona este resultado.

### RESULTADOS ECONÓMICOS ACUMULADOS CARTERA DE BONOS

Período	Retorno acumulado BCCH (a)	Retorno acumulado Benchmark (b)	Performance Económico (a/b)
Febrero 95-enero 96	11,705%	11,784%	<b>0,993</b>
Marzo 95-febrero 96	9,237%	9,498%	<b>0,972</b>

El desempeño acumulado inferior a los comparadores referenciales sigue siendo explicado por el performance del área yen, que registra un índice de 0,461 en el periodo. El área marco se mantiene a la par del comparador referencial con un índice de performance de 0,999, y el área dólar supera el comparador con un índice de performance acumulado de 1,166.

Como ha sido reiterado en varias oportunidades, en este resultado incide significativamente la diferencia de composición entre la cartera mantenida y la referencial, sustentada en visiones estratégicas.

El Cuadro N° 4 en anexos combina, referencialmente, los resultados "contables" de corto plazo con el retorno "económico" de la cartera de bonos valorada a precios de mercado. De esto se concluye que para el año móvil terminado en febrero de 1996 se observa un índice agregado para el portafolio total de 1,169.-, resultado que es levemente inferior a lo acumulado hasta fines de enero de 1996. La siguiente tabla ilustra sobre el particular:

<sup>7</sup> El retorno mensual es el resultado de la composición de las tasas de retorno diarias.

## PERFORMANCE GLOBAL COMPUESTO, INDICES ACUMULADOS

Período	Performance contable corto plazo	Performance Económico Bonos	Performance Global Compuesto	Performance Contable Total
Año 1995	1,191	0,956	<b>1,143</b>	1,289
Febrero 95-enero 96	1,208	0,993	<b>1,172</b>	1,317
Marzo 95-febrero 96	1,225	0,973	<b>1,169</b>	1,352

### RESULTADO MENSUAL FEBRERO

Como se observa con detalle en el Cuadro N°5 en los Anexos, en febrero de 1996 la cartera de bonos registró un índice de performance de 0,744. El retorno total fue de -0,937%, resultado que es inferior en 19,1 puntos básicos al retorno referencial total para el mes (-0,746%). El valor económico promedio de la cartera de bonos fue de US\$ 3.454,73 millones, observándose pérdidas económicas de US\$ 32,37 millones. Dado que los ingresos por intereses fueron de 14,07 millones, se concluye que durante el mes de febrero los movimientos netos en los precios de los bonos resultaron en una pérdida de US\$ 46,44 millones<sup>8</sup>.

La siguiente tabla ilustra sobre la evolución mensual de los resultados en el último trimestre.

### RESULTADOS ECONÓMICOS MENSUALES CARTERA DE BONOS

Mes	Retorno Total BCCH (*) (a)	Retorno Total Benchmark (*) (b)	Performance Económico (a/b)	Performance Contable
Diciembre 1995	0,690%	0,393%	<b>1,754</b>	1,625
Enero 1996	0,696%	0,531%	<b>1,311</b>	1,470
Febrero 1996	-0,937%	-0,746%	<b>0,744</b>	1,705

(\*): Tasas mensuales.

Durante febrero los principales mercados internacionales de bonos experimentaron aumentos en las curvas de rendimientos, hecho que provocó una caída generalizada en los precios de los instrumentos. Este fenómeno ocasionó retornos negativos en el portafolio de bonos del Banco así como en el portafolio de bonos asociado a los comparadores referenciales. Las pendientes de las curvas de rendimiento se hicieron más pronunciadas a plazos más largos, resultando en caídas de precios más fuertes para los bonos de más larga madurez. Las desviaciones del benchmark en los tramos de madurez entre 5 y 10 años (19,8% de la cartera en febrero), castigaron el performance del Banco.

En un ambiente que perjudicó los posicionamientos largos en bonos, el deterioro en el performance de la cartera del Banco se explica fundamentalmente por el desempeño de los bonos en dólares y en menor grado del área marco<sup>9</sup>. En conjunto estas carteras representaron en febrero el 75,35% del portafolio de bonos y obtuvieron índices de performance de 0,098 y 0,772 respectivamente, con retornos incrementales inferiores a los comparadores de -0,746% y -0,140%.

El caso del dólar es el más ilustrativo. Pese a observarse una gradual disminución del posicionamiento relativo en bonos en el tramo entre 7 y 10 años en los últimos meses por

<sup>8</sup>En enero de 1996 el valor económico promedio de la cartera fue equivalente a US\$ 3.385,97 millones (con las paridades promedias del mes). Hubo ganancias económicas de US\$ 22,88: US\$ 14,5 por intereses y US\$ 8,38 millones por cambio de precios.

<sup>9</sup> Área Marco incluye Marco Alemán, Franco Francés, Libra Esterlina y Corona Danesa

decisiones estratégicas, durante febrero este representó el 29,89% de la cartera en dólares. En este tramo, precisamente, hubo un aumento promedio de 54 puntos base en la curva de rendimientos durante el mes, aumento que al menos fue superior en 14 puntos base a lo observado en tramos más cortos<sup>10</sup>.

En el área marco se repite el fenómeno, aunque en menor grado dado que las inversiones del área en el tramo entre 5 y 10 años sólo equivalen al 16,51% del total. En la subcartera de marcos alemanes (la única con inversiones sobre 5 años), a fines de febrero el 20,58% correspondió a inversiones entre 5 y 7 años y sólo el 4,18% a inversiones en el tramo de madurez entre 7 y 10 años<sup>11</sup>.

La cartera de bonos en yen, por su parte, registró en febrero un performance de 1,569. En este caso también los retornos totales de ambos portafolios -el efectivo y el referencial- fueron negativos (de -0,339% y -0,787% respectivamente), debido a aumentos en las curvas de rendimiento que ocasionaron caídas en los precios de mayor magnitud a plazos mayores. Al igual que en los dos meses previos, el portafolio en yen del Banco fue protegido de mayores caídas en retornos por el posicionamiento corto de la cartera.

En febrero la duración promedio en yens fue de 1,43 años<sup>12</sup> y el 54,17% de la cartera correspondía a inversiones con un plazo remante hasta la madurez inferior a un año. El impacto de las menores pérdidas de precio en este tramo fue suficiente como para mantener un performance superior a la del benchmark. Sin embargo, los flujos de yen del mes se dirigieron a alargar posiciones en la moneda (un switch por ¥ 2 billones de plazo inferior a un año a un plazo de 4 años), de acuerdo a la estrategia asumida en meses previos de tender gradualmente a alargar posiciones en esta moneda.

La siguiente tabla muestra las variaciones en participación y performance por cartera dentro del portafolio de bonos.

***Evolución de Composición de Monedas e Índices de Performance de Bonos  
Trimestre Diciembre 1995 - Febrero 1996 (\*)***

Área	Benchmark	Composición Efectiva Monedas			Performance		
		Diciembre 95	Enero 96	Febrero 96	Diciembre 95	Enero 96	Febrero 96
Dólar	41%	33,07%	35,15%	34,90%	1,339	0,884	0,0980
Marco	33%	39,72%	40,83%	40,45%	1,015	1,490	0,7726
Yen	26%	27,21%	24,02%	24,65%	1,950	1,313	1,5696
Total	100%	100%	100%	100%	1,754	1,311	0,7442

(\*): Composición promedia basada en el valor "mark to market" de los bonos.

<sup>10</sup> Esto generó caídas de precios de diferente magnitud. En el caso de la cartera del Banco, los bonos en dólares entre 7 y 10 años registraron caídas de precios promedio ponderado equivalentes a un 3,40%. En los bonos entre 3 y 5 años (38,43% del total) los precios disminuyeron en un 1,87% y en el tramo entre 1 y 3 años (30,83% de la cartera) cayeron un 0,89%. La desviación del benchmark en el área dólar se demuestra con la duración de ambas carteras: El BCCH mantiene una duración de 3,907 años mientras que el índice JP Morgan una duración de 2,565 años en el dólar.

<sup>11</sup> Los bonos en marcos entre 7 y 10 años registraron caídas ponderadas de precios del 2,79%. Los bonos entre 5 y 7 años, por su parte, cayeron en un 2,96%. Entre 1 y 5 años, las caídas de precios variaron entre un 0,89% y un 1,67%.

<sup>12</sup> Los bonos en yen del Banco con una madurez inferior a un año cayeron en precio un 0,54% en el mes, caída inferior a la observada en los tramos restantes (-0,65% para bonos entre 1 a 3 años, -1,08% para bonos de 3 a 5 años, y -1,10% entre 5 y 7 años).

### 3. DURACIÓN<sup>13</sup>

En febrero de 1996 se concluye el mes con una duración total del portafolio equivalente a 10,58 meses, cercana al punto central del rango autorizado (10,90 meses). A fines de enero se concluyó el mes con una duración de 10,68 meses (ver Anexo N° 3). El rango autorizado permite una duración total entre 9,4 y 12,4 meses.

La duración de corto plazo se mantuvo estable entre fines de enero y febrero (2,37 meses versus 2,31 meses). Similar situación ocurre con el largo plazo (34,92 meses en enero versus 34,04 meses en febrero). La importancia relativa del largo plazo aumentó desde un 25,53% en enero a un 26,07% en febrero. Esto, en medida importante como consecuencia de los prepagos de deuda del mes que fueron financiados con recursos del corto plazo.

### 4. MONEDAS

La composición efectiva de monedas ha presentado la siguiente evolución durante el trimestre diciembre 1995 - febrero 1996:

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

Área	Diciembre 95	Enero 1996	Febrero 96	Estructura (rangos)
Dólar	44,73%	42,60%	43,08%	37% - 45%
Marco	31,42%	32,87%	32,52%	31% - 35%
Yen	23,84%	24,53%	24,40%	24% - 28%

Como ha sido señalado en varias oportunidades, el yen se mantiene en torno al límite inferior del rango autorizado por consideraciones de rentabilidad. Esto ha sido compensado por posiciones más largas en dólares, específicamente en la cartera de corto plazo. En los bonos la participación del dólar fue equivalente al 34,9% en febrero.

### 5. RIESGO BANCARIO

Continúa realizándose un intensivo uso del límite de riesgo bancario autorizado (52%), que significó que en el mes de febrero el riesgo bancario representara el 50,29% del portafolio. En enero fue equivalente al 50,38%, mientras que en diciembre de 1995 fue un 50,08% del portafolio.

### 6. OBSERVACIONES

En uso de las facultades de administración delegadas en la División, el 5 de febrero de 1996 se incorporó como banco elegible para inversión a Bankgesellschaft Berlin AG., de Alemania, con un límite de inversión de US\$ 280 millones.

Teniendo en consideración que durante la primera quincena de marzo se acentúan las expectativas de alzas en las tasas de interés en dólares, el 18 de marzo la División decide privilegiar la venta de bonos en dólares entre 7 y 10 años (US\$ 300 millones) y la reinversión de los recursos en bonos entre 2 y 3 años. Para evitar una caída en la duración total por debajo del límite inferior del rango autorizado (9,4 meses), se alargarán plazos en los bonos en marcos y en inversiones de corto plazo. En este sentido, vale destacar que la decisión de acortar la duración total al límite inferior del rango permitido, sólo reduce el riesgo total de tasa de interés pero no lo minimiza.

<sup>13</sup> Se utiliza siempre y como es habitual el concepto de Duración Modificada, no obstante que, siguiendo la convención de los administradores de inversiones, se le llama simplemente "duración".

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

( Marzo 1995 - Febrero 1996 )

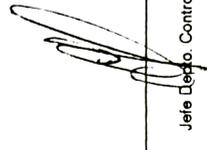
ESTRUCTURA PROMEDIO CORTO PLAZO		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (a)				RETORNO NOMINAL
ITEM \ CONCEPTO:	PORCENTAJE	INTERESES GANADOS (b)	GANANCIAS DE CAPITAL NETAS POR VENTAS (c)	TOTAL NOMINAL	TASA ANUALIZADA (%) (1)	
<b>MONEDAS</b>						
DOLARES	47,612%	302.212.046	12.367.122	314.579.168	6,351%	
MARCOS	24,637%	120.068.830	174.723	120.243.553	4,691%	
YENS	20,843%	23.268.016	64.005	23.332.021	1,076%	
LIBRAS	6,617%	48.062.447	0	48.062.447	6,981%	
FRANCOS SUIZOS	0,218%	763.593	0	763.593	3,359%	
FRANCOS FRANCESES	0,070%	512.838	0	512.838	7,008%	
OTRAS	0,002%	6.583	0	6.583	3,447%	
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>494.894.353</b>	<b>12.605.849</b>	<b>507.500.202</b>	<b>4,876%</b>	
<b>TIPO DE RIESGO</b>						
BANCAPIO	70,038%	342.934.862	75.758	343.010.620	4,707%	
SOBERANO + SUPRANACIONAL	29,962%	151.959.491	12.530.091	164.489.582	5,277%	
<b>TOTAL CORTO PLAZO</b>	<b>100,00%</b>	<b>494.894.353</b>	<b>12.605.849</b>	<b>507.500.202</b>	<b>4,876%</b>	
Prom. Activos en Divisas C. Plazo US\$ (a)				10.404.127.233		

TASAS REFERENCIALES ANUALIZADAS	PERFORMANCE ANUALIZADO	RETORNO INCREMENTAL
LIBID 3 y 6 meses + FIXBIS 3 meses	RETORNO NOMINAL / TASA REFERENCIAL PONDERADA	(1) - (2)
5,688%	1,116	0,662%
4,044%	1,278 (e)	1,123%
0,795%	1,354	0,281%
3,982%	1,225	0,896%
4,060%	1,159	0,647%
3,833%	1,377	1,444%
3,982%	1,225	0,896%

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

- (a) Fuente: Saldos de los registros contables del BCCH.
- (b) Intereses devengados contablemente en el periodo, incluyendo amortización de premios (pérdidas) y capitalización de descuentos (ganancias).
- (c) Corresponde a ganancias netas realizadas (utilidades menos pérdidas), producto de ventas de instrumentos en el periodo. Esto es, valor de venta menos valor contable de las mismas.
- (d) Promedio simple de libid a 3 y 6 meses para riesgo Bancario. Promedio simple de tasas Fixbis a 3 meses para riesgo Soberano y Supranacional. Rendimientos diarios para el periodo en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 43,5% ; 32,583% y 23,917% 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. Control Inversiones



Jefe Depto. Contabilidad



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

( Marzo 1995 - Febrero 1996 )

ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (e)				RETORNO NOMINAL
ITEM \ CONCEPTO:	PORCENTAJE	INTERESES GANADOS (b)	GANANCIAS DE CAPITAL NETAS POR VENTAS (c)	TOTAL NOMINAL	TASA ANUALIZADA (%) (1)	
<b>MONEDAS</b>						
DOLARES	33,761%	81.769.017	48.835.845	130.604.862	10,628%	
MARCOS	25,496%	52.390.913	7.169.293	59.560.206	6,418%	
YENS	26,735%	32.635.717	6.702.425	39.338.142	4,042%	
LIBRAS	4,040%	11.739.025	0	11.739.025	7,984%	
CORONA DANESA	0,095%	211.704	0	211.704	6,097%	
FRANCOS FRANCESES	9,872%	25.129.930	8.307.391	33.437.321	9,305%	
<b>TOTAL</b>	<b>100,00 %</b>	<b>203.876.306</b>	<b>71.014.954</b>	<b>274.891.259</b>	<b>7,552%</b>	
<b>Prom. Activos en Divisas en Bonos US\$ (a)</b>		<b>3.639.884.534</b>				

TASA REFERENCIAL ANUALIZADA		PERFORMANCE ANUALIZADO		RETORNO INCREMENTAL
J.P. Morgan (e)	PROMEDIO (d) (2)	RETORNO NOMINAL / TASA REFERENCIAL	RETORNO NOMINAL / TASA REFERENCIAL PONDERADA	(1) - (2)
1 - 3 años	1 - 3 años	1 - 3 años	1 - 3 años	1 - 3 años
5,790%	5,874%	1,809	1,809	4,755%
5,198%	5,198%	1,404 (f)	1,404	2,101%
1,259%	1,641%	2,464	2,464	2,402%
<b>4,509%</b>	<b>4,641%</b>	<b>1,627</b>	<b>1,627</b>	<b>2,911%</b>

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

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

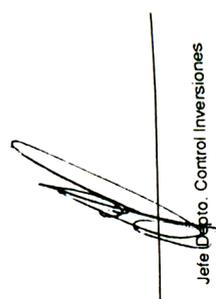
(b) Intereses devengados contablemente en el período, incluyendo amortización de premios (pérdidas) y capitalización de descuentos (ganancias).

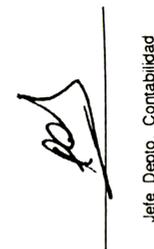
(c) Corresponde a ganancias netas realizadas (utilidades menos pérdidas), producto de ventas de instrumentos en el período. Esto es, valor de venta menos valor contable de las mismas.

(d) Promedio simple de rendimiento de índice de Bonos JP Morgan. Rendimientos diarios (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 43,5%, 32,583% y 23,917%, 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. Control Inversiones

  
 Jefe Depto. Contabilidad





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

( Febrero 1996 )

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 (%) (1)	
<b>MONEDAS</b>						
DOLARES	45,154%	19.237.929	477.167	19.715.095	5,573%	
MARCOS	23,174%	6.851.266	0	6.851.266	3,744%	
YENS	24,351%	841.865	408	842.272	0,431%	
LIBRAS	7,141%	3.743.002	0	3.743.002	6,725%	
FRANCOS SUIZOS	0,173%	20.298	0	20.298	1,469%	
FRANCOS FRANCESES	0,007%	3.536	0	3.536	6,643%	
OTRAS	0,000%	143	0	143	5,893%	
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>30.598.039</b>	<b>477.574</b>	<b>31.175.613</b>	<b>3,951%</b>	
<b>TIPO DE RIESGO</b>						
BANCARIO	59,410%	22.058.781	0	22.058.781	4,029%	
SOBERANO + SUPRANACIONAL	30,580%	8.638.258	477.574	9.115.832	3,774%	
<b>TOTAL CORTO PLAZO</b>	<b>100,00%</b>	<b>30.598.039</b>	<b>477.574</b>	<b>31.175.613</b>	<b>3,951%</b>	
<b>Prom. Activos en Dólares C. Plazo US\$ la</b>		<b>9.638.672.829</b>				

TASAS REFERENCIALES ANUALIZADAS	PERFORMANCE ANUALIZADO	RETORNO INCREMENTAL
CORTO PLAZO (d) (2) LIBID 3 y 6 meses + FIXIS 3 meses	RETORNO NOMINAL / TASA REFERENCIAL PONDERADA	(1) - (2)
5,037%	1,106	0,536%
3,130%	1,415 (e)	1,299%
0,494%	0,873	-0,063%
3,227%	1,224	0,724%
3,307%	1,218	0,722%
3,072%	1,229	0,703%
3,227%	1,224	0,724%

(\*) 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 Fixis a 3 meses para riesgo Soberano y Supranacional. Rendimientos diarios para el período en las siguientes monedas Benchmark: Dólar, Marco y Yen, ponderadas en un 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**

( Febrero 1996 )

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 (%) (1)	
<b>MONEDAS</b>						
DOLARES	34,579%	5.744.961	0	5.744.961	6,240%	
MARCOS	27,026%	4.092.556	0	4.092.556	5,674%	
YENS	25,330%	1.715.010	116.739	1.831.750	2,674%	
LIBRAS	5,272%	1.098.916	0	1.098.916	7,896%	
CORONA DANESA	0,377%	64.341	0	64.341	6,422%	
FRANCOSES	7,417%	1.349.424	4.206.070	5.555.494	31,064%	
<b>TOTAL</b>	<b>100,00 %</b>	<b>14.065.207</b>	<b>4.322.810</b>	<b>18.388.016</b>	<b>6,927%</b>	
<b>Prom. Activos en Divisas en Bonos US\$ (a)</b>		<b>3.285.319.191</b>				

TASA REFERENCIAL ANUALIZADA	J.P. Morgan (e)		PROMEDIO (d) (2)	PERFORMANCE ANUALIZADO	RETORNO INCREMENTAL
	1 - 3 años	3 - 5 años			
5,034%	5,275%	5,155%	1,211	1,086%	(1) - (2)
4,599%	4,599%	4,599%	2,320 (f)	6,070%	
1,253%	2,067%	1,660%	1,611	1,014%	
<b>3,907%</b>	<b>4,218%</b>	<b>4,063%</b>	<b>1,705</b>	<b>2,864%</b>	

(\*) 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 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.

  
 Jefe Depto. Contabilidad

  
 Jefe Depto. Control Inversiones

**UNIAFOLIO DE BONOS VALORADO A PRECIOS DE MERCADO - RETORNO TOTAL ULTIMOS 12 MESES (MARZO 1995 - FEBRERO 1996)**  
RETORNO TOTAL EFECTIVO VERSUS BENCHMARK

ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS		Valor Promedio Cartera (e)		Retorno Total Acumulado (%) (d)		Monto Retorno Total (moneda de origen) (e)		RETORNO REFERENCIAL 12 MESES ACUMULADO		PERFORMANCE		RETORNO INCREMENTAL	
MONEDAS	Porcentaje Promedio (a)   PORCENTAJE (b)	(moneda de origen)	(moneda de origen) (f)	Amumulado (%) (d)		(moneda de origen) (e)		J.P. Morgan		RETORNO TOTAL BCCH / RETORNO REFERENCIAL		RET. TOT. BCCH - RET. REF.	
DOLARES	33.95%	1.284.959.830	11.497%	128.937.082	9.658%	1.284.959.830	11.621%	1.1562	1.639%		1.639%		
MARCO	25.68%	1.379.274.170	2.745%	2.484.359.418	2.745%	1.379.274.170	13.963%	0.939 (*)	0.939 (*)		-0.017%		
YEN	26.31%	94.097.194.710	2.963%	9.142.296	2.963%	1.871.462.452	2.085.250	0.4814	0.4814		-3.204%		
FRANCOS FRANCESES	9.91%	1.05.227.739	1.431			1.05.227.739							
LIBRAS ESTERLINAS	4.06%	72.021.917	1.431			72.021.917							
CORONAS DANESAS	0.10%												
TOTAL	100.00%	3.786.184.348	9.237%	327.137.184	9.237%	3.786.184.348		9.498%	9.498%	0.9725	-0.351%		
VALOR PROMEDIO CARTERA BONOS (USD)	3.786.184.348							2.619					
DURACION PROMEDIO MENSUAL AÑOS	2.952												

**Duración en Años: BCCH versus Benchmark (Promedios Mensuales)**

	US Dollar		D. Mark		YENS		Libras Esterlinas		Coronas Danesas	
	BCCH	J.P. Morgan	BCCH	J.P. Morgan	BCCH	J.P. Morgan	BCCH	J.P. Morgan	BCCH	J.P. Morgan
Mar-95	5.980	2.557	2.782	2.555	1.091	2.533	3.484	(**)	3.484	(**)
Abr-95	6.276	2.529	2.743	2.519	1.034	2.732	3.324	(**)	3.324	(**)
May-95	5.895	2.566	2.846	2.487	0.960	2.663	3.484	(**)	3.484	(**)
Jun-95	4.004	2.572	2.923	2.526	0.964	2.774	3.792	(**)	3.792	(**)
Jul-95	3.757	2.539	2.949	2.506	0.997	3.017	3.736	(**)	3.736	(**)
Ago-95	3.730	2.550	2.996	2.506	0.944	2.932	3.668	(**)	3.668	(**)
Sep-95	3.568	2.563	2.958	2.553	0.898	2.881	3.536	(**)	3.536	(**)
Oct-95	3.800	2.533	2.900	2.534	0.820	3.015	3.552	(**)	3.552	(**)
Nov-95	3.898	2.562	2.861	2.503	0.889	2.938	3.529	(**)	3.529	(**)
Dic-95	4.063	2.558	3.054	2.578	0.973	2.926	3.471	(**)	3.471	(**)
Ene-96	3.978	2.552	3.045	2.615	1.248	2.827	3.417	(**)	3.417	(**)
Feb-96	3.907	2.565	3.044	2.617	1.431	2.742	3.084	(**)	3.084	(**)

- a. Corresponde al promedio de las paridades registradas en los últimos 12 meses (entre Marzo 1995 y Febrero 1996). Fuente: Reuters Decision 2.000  
 b. Participación promedio de cada moneda respecto a la cartera total de bonos en los últimos 12 meses: entre marzo 95 y febrero 96.  
 c. Valor de Mercado promedio de cada cartera en moneda de origen en los últimos 12 meses.  
 d. Corresponde a la composición de los retornos diarios registrados en los últimos 12 meses (entre marzo 95 y febrero 96). 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 en los últimos 12 meses (entre marzo 95 y febrero 96). El Retorno Benchmark Total utiliza los siguientes ponderadores por moneda: US\$ (49,5%), DEM (32,483%), YEN (23,917%)  
 f. Promedio Ponderado de los Retornos Totales Indices J.P. Morgan entre 1-3 y 5 años para el periodo relevante (mar 95 - feb 96).

(\*) : Incluye Franco Francés, Libras Esterlinas, y Corona Danesa. (\*\*) : El comparador para la duración del Franco Francés, Libra Esterlina, y Corona Danesa es la duración del J.P. Morgan para el Marco Alemán.

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 Japon 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 BONOS VALORADO A PRECIOS DE MERCADO - RETORNO TOTAL ULTIMOS 12 MESES (MARZO 1995 - FEBRERO 1996)**

RETORNO TOTAL EFECTIVO VERSUS BENCHMARK

ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS		RETORNO REFERENCIAL 12 MESES ACUMULADO		PERFORMANCE		RETORNO INCREMENTAL	
MONEDAS	Ponderación Promedio (a)	FORCENTAJE (b)	Valor Promedio Cartera (c)	Retorno Total Acumulado (%) (d)	Monio Retorno Total (moneda de origen) (e)	J.P. Morgan	RET.TOT. BOCH -
DOLARES	1.425	33.95%	1.284.339.830	11.497%	128.937.082	1-3 y 5 años (f)	RET. REF.
MARCCOS	95.236	25.66%	1.379.274.170	11.075%	152.963.987	9.838%	1.638%
YEN	95.236	26.31%	94.097.194.710	2.745%	2.484.358.418	11.621%	-0.017%
FRANCCS FRANCENSES	4.990	9.91%	1.871.462.452	13.963%	247.645.411	0.999 (**)	-3.204%
LIBRAS ESTERLINAS	0.638	4.06%	106.207.739	9.406%	9.142.296	0.4614	
CORONAS DANESAS	5.596	0.10%	72.021.917	2.953%	2.085.250		
TOTAL		100.00%	3.786.184.348	9.237%	327.137.184	9.498%	0.9725
VALOR PROMEDIO CARTERA BONOS (USD)			3.786.184.348			2.619	-0.261%
DURACION PROMEDIO MENSUAL (AÑOS)							

**Duración en Años: BOCH versus Benchmark (Promedios Mensuales)**

	US Dollar		D. Mark		YENS		Francos Franceses		Libras Esterlinas		Coronas Danesas	
	BOCH	J.P. Morgan	BOCH	J.P. Morgan	BOCH	J.P. Morgan	BOCH	J.P. Morgan	BOCH	J.P. Morgan	BOCH	J.P. Morgan
Mar-95	5.980	2.537	2.782	2.539	1.091	2.439	3.454	(**)	3.454	(**)	3.454	(**)
Abr-95	6.276	2.529	2.743	2.519	1.034	2.732	3.924	(**)	3.924	(**)	3.924	(**)
May-95	5.395	2.565	2.846	2.487	0.960	2.663	3.484	(**)	3.484	(**)	3.484	(**)
Jun-95	4.004	2.572	2.825	2.526	0.964	2.774	3.792	(**)	3.792	(**)	3.792	(**)
Jul-95	3.757	2.539	2.949	2.506	0.997	3.017	3.726	(**)	3.726	(**)	3.726	(**)
Ago-95	3.730	2.550	2.995	2.505	0.944	2.932	3.658	(**)	3.658	(**)	3.658	(**)
Sep-95	3.568	2.563	2.958	2.553	0.898	2.881	3.596	(**)	3.596	(**)	3.596	(**)
Oct-95	3.800	2.533	2.900	2.533	0.850	3.015	3.552	(**)	3.552	(**)	3.552	(**)
Nov-95	3.898	2.562	2.851	2.503	0.889	2.938	3.529	(**)	3.529	(**)	3.529	(**)
Dic-95	4.063	2.558	3.054	2.578	0.973	2.929	3.471	(**)	3.471	(**)	3.471	(**)
Ene-96	3.978	2.552	3.045	2.552	1.248	2.927	3.417	(**)	3.417	(**)	3.417	(**)
Feb-96	3.907	2.565	3.044	2.565	1.431	2.742	3.034	(**)	3.034	(**)	3.034	(**)

a. Corresponde al promedio de las paridades registradas en los últimos 12 meses (entre Marzo 1995 y Febrero 1996). Fuente: Reuters Decision 2.000

b. Participación promedio de cada moneda respecto a la cartera total de bonos en los últimos 12 meses, entre marzo 95 y febrero 96.

c. Valor de Mercado promedio de cada cartera en moneda de origen en los últimos 12 meses.

d. Corresponde a la composición de los retornos diarios registradas en los últimos 12 meses (entre marzo 95 y febrero 96). 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 en los últimos 12 meses (entre marzo 95 y febrero 96).

f. Promedio Ponderado de los Retornos Totales Indices JP Morgan entre 1-3 y 5 años para el periodo relevante (mar 95 - feb 96). El Retorno Benchmark Total utiliza los siguientes ponderadores por moneda: US\$ (43.5%); DEM(32.583%); YEN(23.917%)

(\*) : Incluye Franco Francés, Libras Esterlinas, y Corona Danesa. (\*\*): El comparador para la duración del Franco Francés, Libra Esterlina, y Corona Danesa es la duración del JP Morgan para el Marco Alemán.

Nota: Las fuentes de precios de JP Morgan son las siguientes: - Precios U.S. Treasury provistos por JPM New York.

- Precios Alemania provistos por JPM Frankfurt office.

- Precios Japon 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 (\*)**  
 ( Marzo 1995 - Febrero 1996 )

ESTRUCTURA PROMEDIO ACTIVOS EN DIVISAS		INGRESOS NETOS NOMINALES DEL PERIODO (US\$ EQUIV.) (a)		RETORNO NOMINAL	TASAS BENCHMARK ANUALIZADAS				PERFORMANCE ANUALIZADO	RETORNO INCREMENTAL
ITEM \ CONCEPTO:	PORCENTAJE (g)	INGRESOS NOMINALES TOTALES	TASA ANUALIZADA (%) (f)		CORTO PLAZO (b) LIBID 3 y 6 ms. + FIXBIS 3 ms.	LARGO PLAZO (c) ( BONOS)	TASA PROMEDIO PONDERADA (d) (2)	RETORNO NOMINAL / TASA BENCHMARK PONDERADA	(1) - (2)	
<b>MONEDAS</b>										
DOLARES	44,022%	443.516.250	7,174%		5,688%	9,858%	6,564%	1,093	0,610%	
MARCOS	24,860%	227.624.261	6,520%		4,044%	11,621%	5,636%	1,285 (h)	1,604%	
YENS	22,370%	48.418.236	1,573%		0,795%	5,950%	1,877%	0,638	-0,304%	
LIBRAS	5,949%	62.388.127	7,468%							
FRANCOS SUIZOS	0,162%	763.593	3,359%							
FRANCOS FRANCESES	2,611%	50.537.733	13,783%							
OTRAS	0,026%	379.187	10,349%							
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>834.637.386</b>	<b>6,008%</b>		<b>3,982%</b>	<b>9,498%</b>	<b>5,141%</b>	<b>1,169</b>	<b>0,867%</b>	
<b>INSTRUMENTOS</b>										
DEPOSITOS A PLAZO Y OTROS (e)	74,082%	507.500.202	4,878%					1,225	0,896%	
BONOS	25,918%	327.137.184	9,237% (f)					0,973	-0,261%	
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>834.637.386</b>	<b>6,008%</b>		<b>3,982%</b>	<b>9,498%</b>	<b>5,141%</b>	<b>1,169</b>	<b>0,867%</b>	
<b>Promedio activos en divisas US\$ (e)</b>	<b>14.044.011.767</b>									

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

(a) Fuente: Saldos de los registros contables del BCCH 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 Fixbis a 3 meses para riesgo Soberano y Supranacional. Rendimientos diarios ponderados para el período en las siguientes monedas Benchmark: Dólar (43,5%), Marco (32,583%) y Yen (23,917%). 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 (43,5%), Marco (32,583%) y Yen (23,917%).

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

(e) Incluye CDS, B.A.S. 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 FEBRERO 1996

RETORNO TOTAL EFECTIVO VERSUS BENCHMARK

ESTRUCTURA PROMEDIO BONOS		Valor Promedio Carrera (e) (moneda de origen)		Retorno Total Mensual (%) (d)		Monio Retorno Total (moneda de origen) (e)	
MONEDAS	Porcentaje Promedio (A)	FORCENTAE (b)					
DOLARES	1.465	84.90%	1.204.162.760	-1.572%	-18.979.743		
MARCO	105.680	26.98%	1.363.664.400	-0.889%	-11.755.000		
YEN	5.038	24.65%	89.855.055.240	-0.389%	-305.267.667		
FRANCO FRANCÉS	0.651	7.79%	1.351.384.200	-0.635%	-9.739.600		
LIBRAS ESTERLINAS	5.666	5.30%	119.373.659	-0.265%	-317.402		
CORONAS DANESAS		0.37%	72.725.410	-0.406%	-296.000		
TOTAL		100.00%	US Dólar		US Dólar Equivalente		
VALOR PROMEDIO CARTERA BONOS (US\$)			3.454.731.286	-0.597%	-32.367.175		
DURACION PROMEDIO MENSUAL (AÑOS)						2.628	

RETORNO REFERENCIAL MENSUAL

J.P. Morgan 1 - 3 y 3 - 5 años (f)
-0.827%
-0.614%
-0.787%

PERFORMANCE

RETORNO TOTAL BOCH / RETORNO REFERENCIAL
0.0980
0.7726 (**)
1.5696

RETORNO INCREMENTAL

RET.TOT. BOCH - RET. REF.
-0.746%
-0.140%
0.448%

-0.746%

0.7442

-0.191%

Duración en Años: BCCH versus Benchmark (Promedios Mensuales)

	US Dólar		D. Mark		YENS		Libras Esterlinas		Coronas Danesas	
	BCCH	J.P. Morgan	BCCH	J.P. Morgan	BCCH	J.P. Morgan	BCCH	J.P. Morgan	BCCH	J.P. Morgan
Mar-95	5.980	2.857	2.782	2.556	1.091	2.539	3.454	3.454	4.303	(**)
Abr-95	6.276	2.529	2.743	2.513	1.034	2.732	3.824	3.824	2.865	(**)
May-95	5.385	2.566	2.846	2.487	0.960	2.663	3.484	3.484	2.486	(**)
Jun-95	4.004	2.572	2.923	2.526	0.964	2.774	3.792	3.792	2.419	(**)
Jul-95	3.757	2.539	2.949	2.506	0.897	3.017	3.726	3.726	2.404	(**)
Ago-95	3.730	2.550	2.996	2.505	0.944	2.932	3.663	3.663	2.330	(**)
Sep-95	3.568	2.563	2.958	2.553	0.898	2.881	3.586	3.586	2.248	(**)
Oct-95	3.800	2.533	2.800	2.534	0.820	3.015	3.552	3.552	2.195	(**)
Nov-95	3.896	2.562	2.861	2.603	0.889	2.938	3.529	3.529	2.124	(**)
Dic-95	4.063	2.558	3.054	2.576	0.973	2.926	3.471	3.471	2.042	(**)
Ene-96	3.978	2.552	3.045	2.615	1.248	2.887	3.417	3.417	1.970	(**)
Feb-96	3.907	2.565	3.044	2.617	1.431	2.742	3.084	3.084	2.817	(**)

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

b: Participación promedio de cada moneda respecto a la cartera total de bonos, durante Febrero 1996.

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

d: Corresponde a la composición de los retornos diarios registrados durante Febrero 1996. La fórmula genérica es: Retorno Total (%) = [ Valor Cartera (t - 1) ] - 1

e: Corresponde a la suma de los montos diarios de ganancias (Débitos) registradas durante Febrero 1996.

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. (\*\*): El comparador para la duración del Franco Francés, Libra Esterlina, y Corona Danesa es la duración del J.P. Morgan para el Marco Alemán.

Nota: Las fuentes de precios de J.P. Morgan son las siguientes

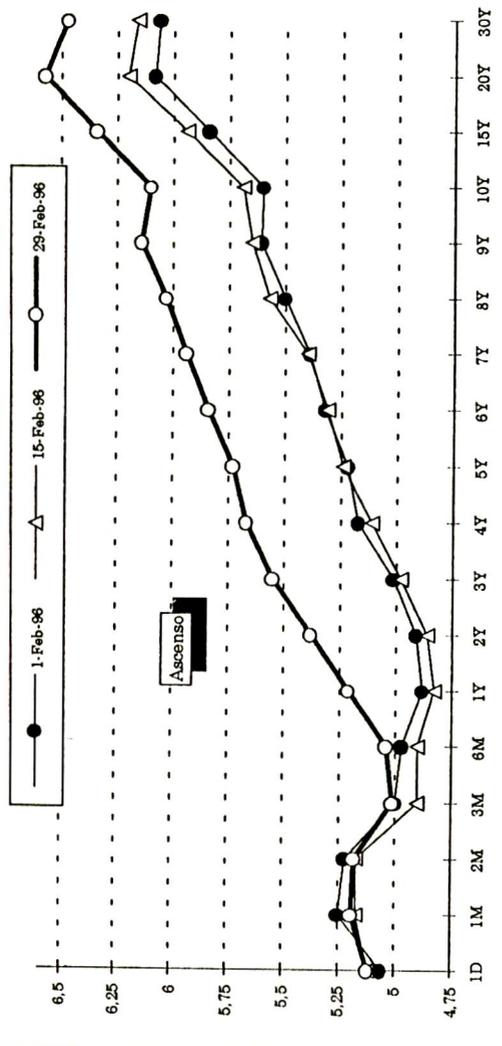
- Precios U.S. Treasury provistos por JPM New York
- Precios Alemania provistos por JPM Frankfurt office.
- Precios Japón provistos por JPM Tokyo office.
- Precios Francia provistos por JPM Paris office.

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

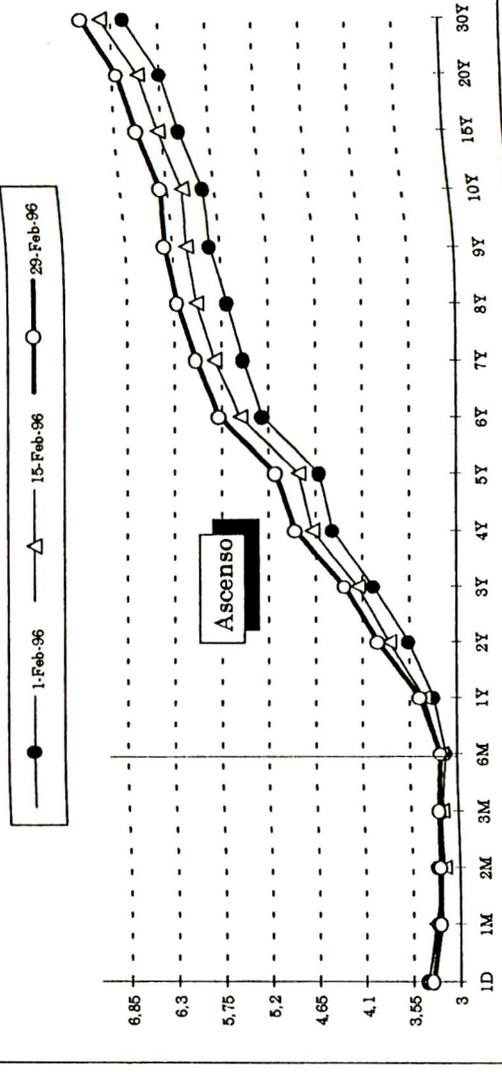
**EVOLUCIÓN DE CURVAS REFERENCIALES DE RENDIMIENTO  
(Complemento Cuadro N° 5)**

# Curvas de Rendimiento Benchmark Febrero 1996

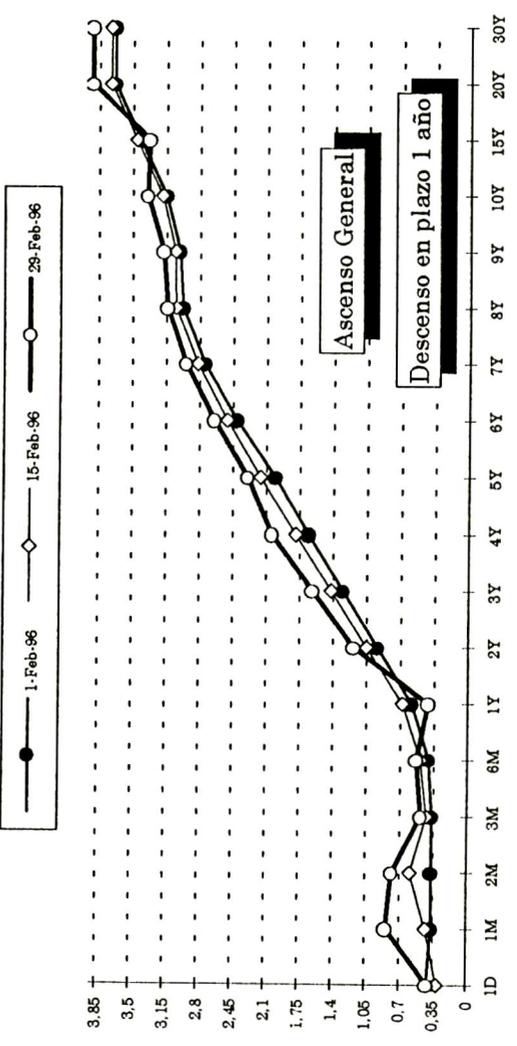
Curva de Rendimiento Bonos USA (Febrero 1996)



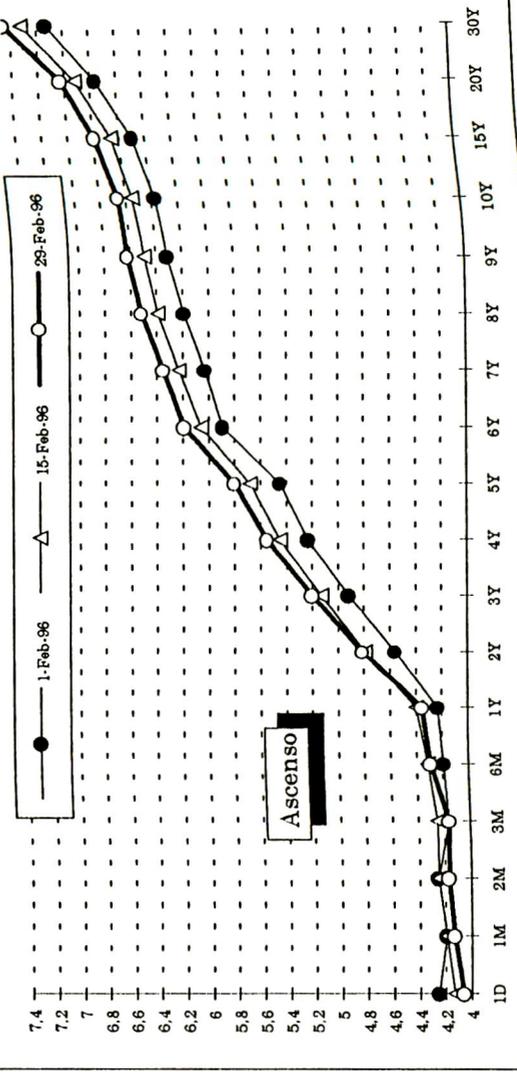
Curva de Rendimiento Bonos DEM (Febrero 1996)



Curva de Rendimiento Bonos YEN (Febrero 1996)

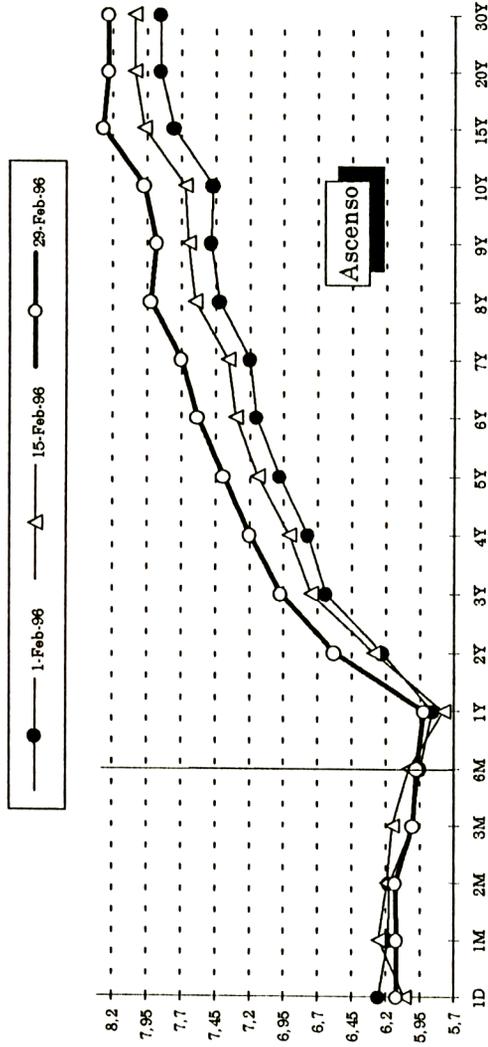


Curva de Rendimiento Bonos FRF (Febrero 1996)

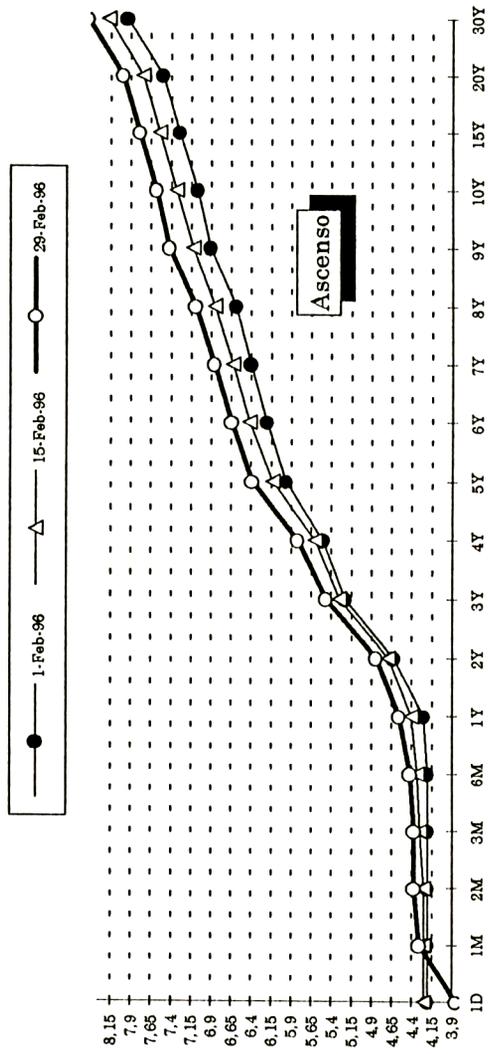


# Curvas de Rendimiento Benchmark Febrero 1996

Curva de Rendimiento Bonos GBP (Febrero 1996)



Curva de Rendimiento Bonos DKK (Febrero 1996)



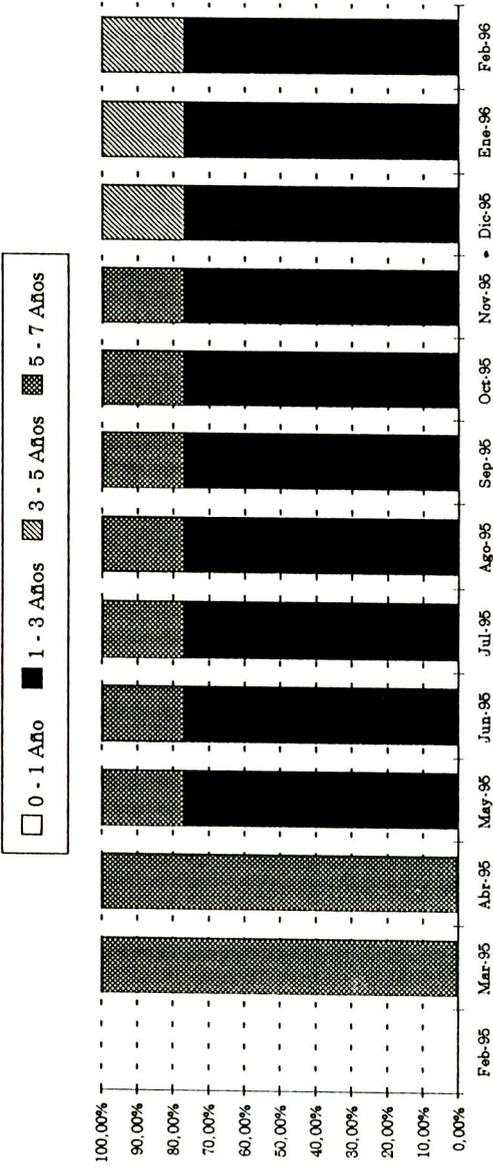
**SPREAD LIBID MARZO 1995 - FEBRERO 1996**  
 (PROMEDIOS MENSUALES)

	MES	US\$	LE	DM	FS	FF	YEN
<b>360 - 180</b>	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
	Diciembre	-0,11	-0,03	-0,03	-0,11	-0,48	-0,01
	Enero	-0,14	-0,04	-0,07	0,05	-0,06	0,08
	Febrero	-0,09	-0,39	0,49	0,24	0,04	0,17
<b>180 - 90</b>	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
	Diciembre	-0,15	-0,15	-0,12	-0,08	-0,05	0,01
	Enero	-0,13	-0,10	-0,09	-0,01	0,02	0,01
	Febrero	-0,11	-0,08	0,00	0,10	0,05	0,04
<b>180 - 30</b>	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
	Diciembre	-0,25	-0,18	-0,26	-0,37	-0,05	0,01
	Enero	-0,16	-0,08	-0,18	-0,04	0,07	0,10
	Febrero	-0,16	-0,14	-0,09	0,18	0,15	0,19

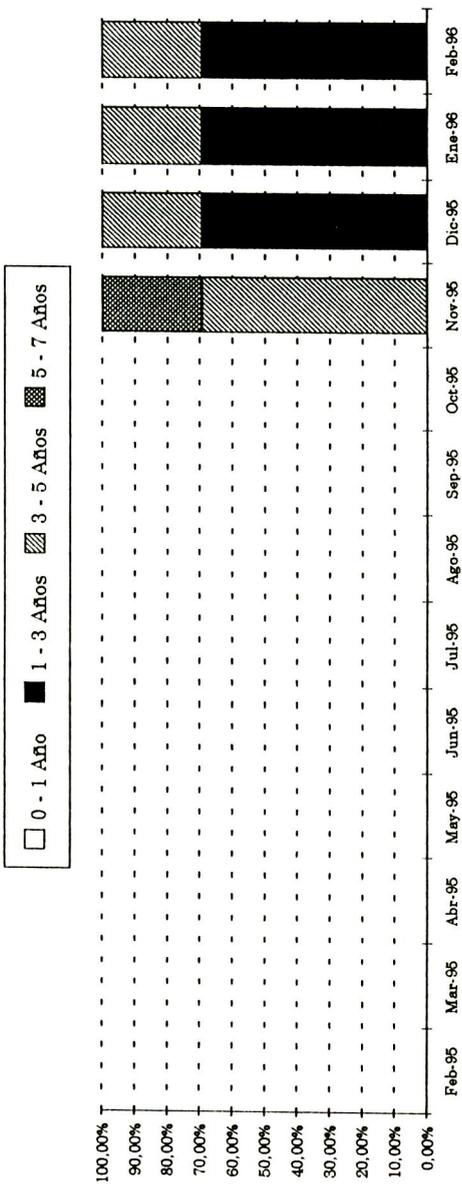
**LIBID MARZO 1995 - FEBRERO 1996**  
 (PROMEDIOS MENSUALES)

	MES	US\$	LE	DM	FS	FF	YEN
<b>LIBID 30</b>	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
	Diciembre	5,74	6,45	3,96	2,36	5,85	0,44
	Enero	5,46	6,31	3,60	1,68	4,59	0,41
	Febrero	5,21	6,17	3,31	1,53	4,22	0,42
<b>LIBID 90</b>	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
	Diciembre	5,64	6,43	3,81	2,08	5,84	0,43
	Enero	5,43	6,33	3,51	1,66	4,63	0,49
	Febrero	5,16	6,12	3,22	1,61	4,33	0,57
<b>LIBID 180</b>	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
	Diciembre	5,49	6,28	3,69	1,99	5,80	0,45
	Enero	5,30	6,23	3,42	1,64	4,66	0,50
	Febrero	5,05	6,03	3,21	1,71	4,38	0,61

*Evolución Bonos Libras Esterlinas*



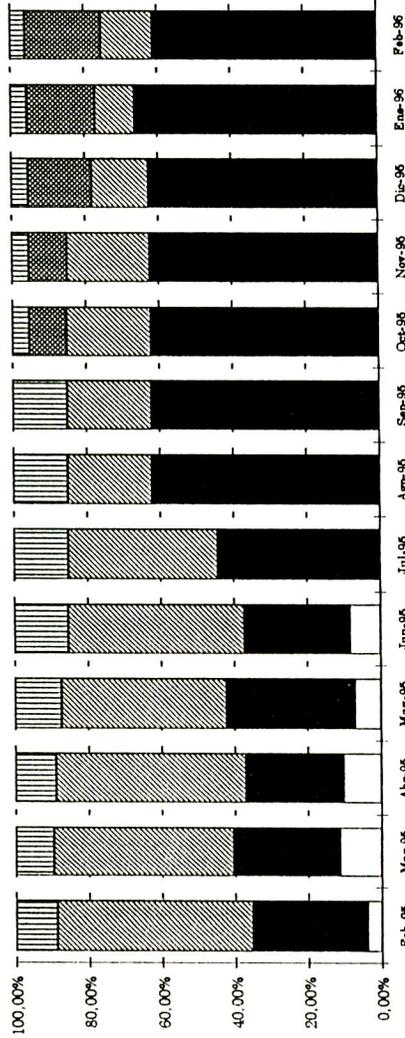
*Evolución Bonos Coronas Danesas*



**Evolución Composición del Portafolio de Bonos, por Tramos de Madurez (Años 1995 - 1996)**

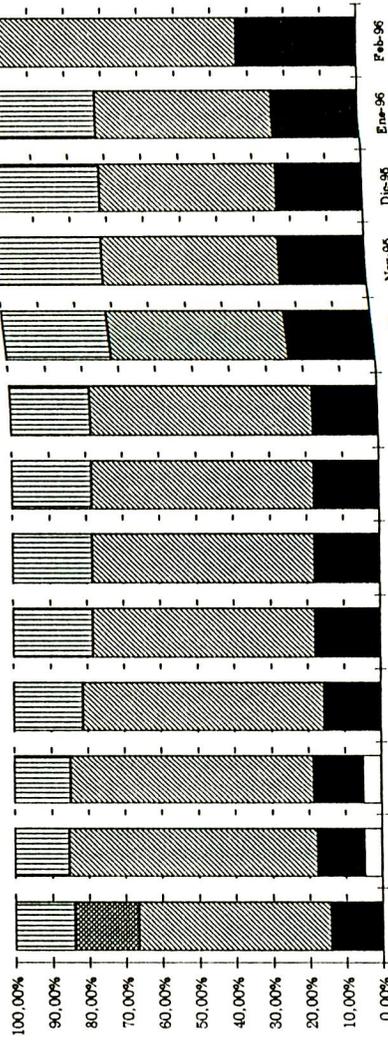
**Evolución Composición Bonos Alemanes**

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



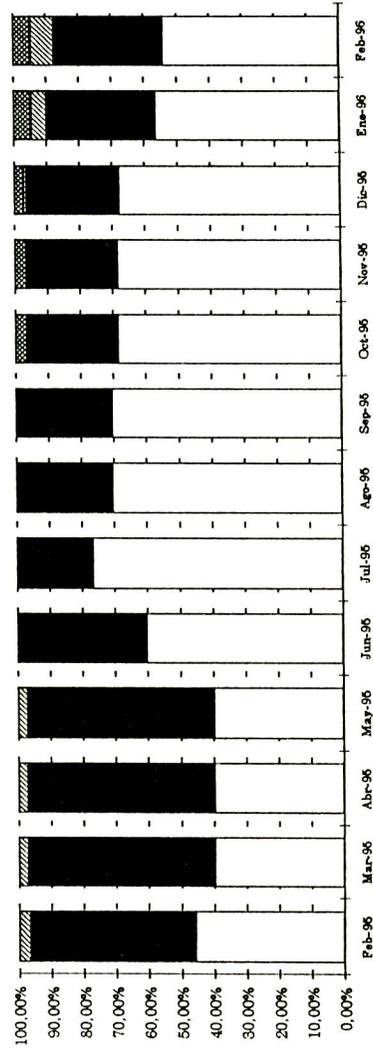
**Evolución Composición Bonos Franceses**

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



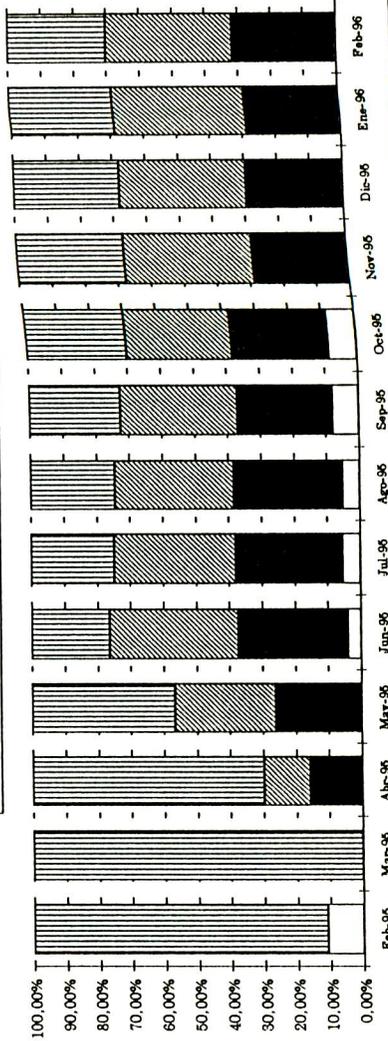
**Evolución Composición Bonos Japoneses**

- 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
- 7 - 10 Años



## Duración Modificada del Portafolio

Febrero 1995 a Febrero 1996

Meses				
Mes		Corto Plazo	Largo Plazo	Total
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
Diciembre 95	Total	2,47	33,73	9,99
	US\$	2,30	47,86	10,63
Enero 96	Total	2,37	34,92	10,68
	US\$	2,39	47,16	11,61
Febrero 96	Total	2,31	34,04	10,58
	US\$	2,64	45,88	12,07

Nota : Duración calculada a fines de cada mes.

**PORTAFOLIO DE DIVISAS**

		Monto (mill.US\$)	% del Total
<b>1 CUENTA CORRIENTE</b>	0,00--0,00	281,97	2,17
Riesgo Bancario		183,81	1,41
Riesgo No Bancario		98,17	0,75
<b>2 DEPOSITOS A PLAZO</b>	0,00--0,00	6.285,18	48,32
DPZ		6.285,18	48,32
<b>3 ACEPTACIONES BANCARIAS</b>	0,00--0,00	5,00	0,04
Ac.Banc.		5,00	0,04
<b>4 CERTIFICADOS DE DEPOSITOS</b>	0,00--0,00	110,00	0,85
CDs		110,00	0,85
<b>5 DEPOSITOS Y FIX-BIS</b>	1,00--27,00	150,30	1,16
DPZ BIS		0,00	0,00
FIX BIS(d)		130,30	1,00
FIX BIS		20,00	0,15
<b>6 PAPELES DE CORTO PLAZO</b>	9,00--43,00	1.307,50	10,05
PapelCom		0,00	0,00
EuroNota		323,75	2,49
T-Bills		983,75	7,56
NotasDesc		0,00	0,00
<b>7 FLOATING RATE NOTES</b>	2,00--16,00	1.552,22	11,93
Floatings		1.552,22	11,93
<b>8 BONOS</b>	8,00--34,00	3.314,16	25,48
Bonds		3.314,16	25,48
<b>TOTAL PORTAFOLIO DE DIVISAS</b>		13.006,33	100,00

<b>9 DEPOSITOS A PLAZO EN ORO</b>	0,00--0,00	450,74	3,30
<b>10 ORO BANCO CENTRAL</b>	0,00--0,00	214,75	1,57
<b>TOTAL PORTAFOLIO DE ORO</b>		665,49	

**TOTAL PORTAFOLIO** 13.671,82

**MARGENES**

	Riesgo	%
Riesgo Soberano	0,00--0,00	44,64
Riesgo Bancario	0,00--52,00	51,45
Riesgo Supranacional	0,00--0,00	2,33
Oro Banco Central	0,00--0,00	1,57
<b>TOTAL</b>		100,00

	Monedas	%
US\$	37,00--45,00	42,99
DM	31,00--35,00	32,70
YEN	24,00--28,00	24,31
<b>TOTAL</b>		100,00

Meses	Duracion	%
	9,40--12,40	9,25

PORTAFOLIO POR CARTERAS

(Millones de US\$)

Nro Cartera	Dolares	Otras M/E	Total	%
1 CUENTA CORRIENTE	281,23	0,74	281,97	2,17
Riesgo Bancario	183,76	0,04	183,80	1,41
swiss bank co., new york (gsi)	183,73	0,00	183,73	
Repo	0,00	0,00	0,00	
Reverse Repo	0,00	0,00	0,00	
Compras fecha posterior	0,00	0,00	0,00	
Otros	0,03	0,04	0,07	
Riesgo No Bancario	97,47	0,70	98,17	0,75
bank for international settlements, basle	0,01	0,38	0,39	
bank of england, london	0,00	0,31	0,31	
federal reserve bank of new york, new york	97,46	0,00	97,46	
Repo	0,00	0,00	0,00	
Reverse Repo	0,00	0,00	0,00	
Compras fecha posterior	0,00	0,00	0,00	
Otros	0,00	0,01	0,01	
2 DEPOSITOS A PLAZO	2.283,77	4.001,41	6.285,18	48,32
DPZ	2.283,77	4.001,41	6.285,18	
3 ACEPTACIONES BANCARIAS	5,00	0,00	5,00	0,04
Ac. Banc.	5,00	0,00	5,00	
4 CERTIFICADOS DE DEPOSITOS	110,00	0,00	110,00	0,85
CDs	110,00	0,00	110,00	
5 DEPOSITOS Y FIX-BIS	85,00	65,30	150,30	1,16
FIX BIS(d)	65,00	65,30	130,30	
FIX BIS	20,00	0,00	20,00	
6 PAPELES DE CORTO PLAZO	400,50	907,00	1.307,50	10,05
EuroNota	250,50	73,25	323,75	
T-Bills	150,00	833,75	983,75	
7 FLOATING RATE NOTES	1.200,00	352,22	1.552,22	11,93
Floatings	1.200,00	352,22	1.552,22	
8 BONOS	1.226,00	2.088,16	3.314,16	25,48
bank for international settlements, basle	0,00	767,01	767,01	
bank for international settlements liq acct	0,00	244,81	244,81	
bank of england, london	0,00	132,02	132,02	
bank of japan, tokyo	0,00	753,16	753,16	
banque de france curr acct 3486, paris	0,00	191,16	191,16	
swiss bank co., cust acct 1003597260 (ny)	302,00	0,00	302,00	
deutsche morgan grenfell/c.j.l inc ny	924,00	0,00	924,00	
TOTAL PORTAFOLIO DE DIVISAS	5.591,50	7.414,83	13.006,33	100,00
9 DEPOSITOS A PLAZO EN ORO	0,00	450,74	450,74	3,30
10 ORO BANCO CENTRAL	0,00	214,75	214,75	1,57
TOTAL PORTAFOLIO DE ORO	0,00	665,49	665,49	
<b>T O T A L E S</b>	<b>5.591,50</b>	<b>8.080,32</b>	<b>13.671,82</b>	

CUSTODIA DE INSTRUMENTOS  
(Millones de US\$)

Bancos	CDs	Bonds	FIX BIS	EuroNota	Floatings	FIX BIS(d)	T-Bills	Ac.Banc.	Total
BANK FOR INTERNATION	20,00	244,81	20,00	323,75	144,99	130,30			883,85
BANK FOR INTERNATION	25,00	767,01			1.407,23				2.199,23
BANK OF ENGLAND,LONDON		132,02							132,02
BANK OF JAPAN,TOKYO		753,16					833,75		1.586,91
BANQUE DE FRANCE CURR ACCT 348		191,16							191,16
DEUTSCHE MORGAN GR	20,00	924,00							944,00
FEDERAL RESERVE BAN	45,00							5,00	50,00
SWISS BANK CO., CUST ACCT 1003597		302,00					150,00		452,00
<b>TOTAL</b>	<b>110,00</b>	<b>(*) 3.314,16</b>	<b>20,00</b>	<b>323,75</b>	<b>1.552,22</b>	<b>130,30</b>	<b>983,75</b>	<b>5,00</b>	<b>6.439,17</b>

(\*) Bonds 3.314,16

Hasla 1 año 446,54  
 Entre 1 y 3 año 1.710,26  
 Entre 3 y 5 año 838,21  
 Mas de 5 año 319,14

## 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					3.314,15
	CORONA DAN	GOVERNMENT OF DENMARK	11,52	11,52	
	DOLAR USA	TREASURY USA	1.226,00	1.226,00	
	FRANCO FRA	TRESOR FRANCE,PARIS	191,16	191,16	
	LIBRA ESTE	GOVERNMENT OF ENGLAND	132,02	132,02	
	MARCO ALEM	BUNDESobligationen,FRANKFURT	376,27		
		BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	457,00		
		TREUHANDANSTALT	114,25		
	YEN	GOVERNMENT OF JAPAN	753,16	805,93	
		WORLD BANK,WASHINGTON	52,77		
CDs					110,00
	DOLAR USA	BANQUE NATIONALE DE PARIS,PARIS	10,00	110,00	
		COMMERZBANK A.G., FRANKFURT	15,00		
		DEUTSCHE BANK A.G., FRANKFURT	10,00		
		DRESDNER BANK A.G.,FRANKFURT	20,00		
		LLOYDS BANK PLC., LONDON	10,00		
		SOCIETE GENERALE, PARIS	25,00		
		UNION DE BANQUES SUISSE, ZURICH	10,00		
		WESTDEUTSCHE LANDESBANK GIROZENTR	10,00		
EuroNota					323,75
	DOLAR USA	COMMONW. BK AUSTRALIA, LONDON	60,00	250,50	
		EUROFIMA	25,50		
		GOV. OF NEW ZELAND, NEW ZELAND	25,00		
		KINGDOM OF BELGIUM, BELGIUM	43,00		
		KINGDOM OF SWEDEN, SWEDEN	10,00		
		NORDIC INVESTMENT BANK	55,00		
		OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK	32,00		
	FRANCO SUI	KINGDOM OF SPAIN, SPAIN	16,78	16,78	
	LIBRA ESTE	ENEL, ITALY	22,26	22,26	
	MARCO ALEM	BUSINESS DEV. BANK CANADA	34,21	34,21	
FIX BIS					20,00
	DOLAR USA	BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS,B	20,00	20,00	
FIX BIS(d)					130,30
	DOLAR USA	BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS,B	65,00	65,00	
	YEN	BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS,B	65,30	65,30	
Floating					1.552,21
	DOLAR USA	FINLANDIA	325,00	1.200,00	
		GOV. OF NEW ZELAND, NEW ZELAND	200,00		
		GOVERNMENT OF DENMARK	60,00		
		GOVERNMENT OF ENGLAND	50,00		
		GOVERNMENT OF ITALY	280,00		
		KINGDOM OF BELGIUM, BELGIUM	61,00		
		KINGDOM OF SWEDEN, SWEDEN	224,00		
	MARCO ALEM	ASIAN DEVELOPMENT BANK,MANILA	13,68	321,44	
		BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	42,76		
		CREDIT FONCIER, PARIS	20,52		
		DEUTSCHE BUNDESBahn, FRANKFURT	97,49		
		DEUTSCHE BUNDESPOST, FRANKFURT	44,47		
		EUROFIMA	11,53		
		IRLANDIA	2,74		
		KINGDOM OF SWEDEN, SWEDEN	48,57		
		KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU,FRAN	27,37		
		STAATSBANKBERLIN	12,31		
	YEN	EUROPEAN INVESTMENT BANK, LUXEMBOU	9,59	30,77	
		GOVERNMENT OF ITALY	21,18		
T-Bills					983,75
	DOLAR USA	TREASURY USA	150,00	150,00	
	YEN	GOVERNMENT OF JAPAN	833,75	833,75	
TOTAL			6.439,16	6.439,16	6.439,16

PORTAFOLIO POR VENCIMIENTOS  
(Millones de US\$)

Vencimientos	Dolares	O.M/E	Total	Total.Mes/Año	%
CAJA	281,23	0,74	281,97	281,97	2,06
MARZO				112,57	0,82
27/03/96	17,50	0,00	17,50		
28/03/96	60,00	3,84	63,84		
29/03/96	12,50	18,73	31,23		
ABRIL				2.316,83	16,95
1/04/96	0,00	25,14	25,14		
2/04/96	10,00	17,10	27,10		
3/04/96	30,00	11,56	41,56		
4/04/96	19,00	6,57	25,57		
5/04/96	0,00	31,76	31,76		
8/04/96	0,00	47,17	47,17		
9/04/96	35,00	155,58	190,58		
10/04/96	25,00	14,39	39,39		
11/04/96	0,00	31,68	31,68		
12/04/96	0,00	28,14	28,14		
15/04/96	76,00	149,47	225,47		
16/04/96	0,00	19,25	19,25		
18/04/96	30,00	158,45	188,45		
19/04/96	20,00	9,60	29,60		
22/04/96	125,00	518,73	643,73		
23/04/96	65,00	0,00	65,00		
24/04/96	42,50	31,63	74,13		
25/04/96	57,57	42,56	100,13		
26/04/96	20,00	106,05	126,05		
29/04/96	35,00	72,68	107,68		
30/04/96	0,00	249,23	249,23		
AÑO 1996	2.314,20	4.124,77	6.438,97	6.438,97	47,10
AÑO 1997	300,00	310,01	610,01	610,01	4,46
AÑO 1998	721,00	679,32	1.400,32	1.400,32	10,24
AÑO 1999	762,00	275,53	1.037,53	1.037,53	7,59
AÑO 2000	400,00	403,57	803,57	803,57	5,88
AÑO 2001	93,00	43,17	136,17	136,17	1,00
AÑO 2002	0,00	173,09	173,09	173,09	1,27
AÑO 2003	30,00	96,46	126,46	126,46	0,92
AÑO 2004	10,00	0,00	10,00	10,00	0,07
AÑO 2008	0,00	9,59	9,59	9,59	0,07
SUBTOTAL	5.591,50	7.865,57	13.457,07	13.457,07	98,43
ORO B.CENTRAL	0,00	214,75	214,75	214,75	1,57
TOTALES	5.591,50	8.080,32	13.671,82	13.671,82	100,00

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

Por Vencimientos		Total	Total.Mes
Abril			90,52
	3/04/96 BANK OF NOVA SCOTIA, TORONTO	11,56	
	12/04/96 BARCLAYS BANK PLC, NEW YORK	11,36	
	15/04/96 ROYAL BANK OF CANADA, TORONTO	11,41	
	24/04/96 ROYAL BANK OF CANADA, TORONTO	11,48	
	25/04/96 CREDIT SUISSE, ZURICH	11,50	
	26/04/96 UNION DE BANQUES SUISSE, NEW YORK	11,44	
	29/04/96 CREDIT SUISSE, ZURICH	10,23	
	30/04/96 UNION DE BANQUES SUISSE, ZURICH	11,54	
Mayo			34,13
	7/05/96 MORGAN GUARANTY TRUST CO., NEW YORK	11,36	
	8/05/96 REPUBLIC NATIONAL BANK OF NY., NEW YORK	11,24	
	14/05/96 MORGAN GUARANTY TRUST CO., NEW YORK	11,53	
Junio			56,86
	5/06/96 CREDIT SUISSE, LONDON	11,38	
	7/06/96 MORGAN GUARANTY TRUST CO., NEW YORK	11,38	
	10/06/96 MORGAN GUARANTY TRUST CO., NEW YORK	11,37	
	13/06/96 SOCIETE GENERALE, NEW YORK	11,35	
	21/06/96 BANK OF NOVA SCOTIA, TORONTO	11,38	
Julio			46,05
	1/07/96 SOCIETE GENERALE, PARIS	11,52	
	19/07/96 COMMERZBANK A.G., LONDON	11,47	
	26/07/96 MIDLAND BANK PLC., LONDON	11,44	
	29/07/96 SOCIETE GENERALE, PARIS	11,62	
Agosto			80,78
	1/08/96 CREDIT SUISSE, NEW YORK	11,51	
	2/08/96 ROYAL BANK OF CANADA, TORONTO	11,61	
	12/08/96 CREDIT SUISSE, NEW YORK	11,48	
	15/08/96 REPUBLIC NATIONAL BANK OF NY., NEW YORK	11,39	
	21/08/96 MORGAN GUARANTY TRUST CO., NEW YORK	11,56	
	22/08/96 MORGAN GUARANTY TRUST CO., NEW YORK	11,58	
	29/08/96 REPUBLIC NATIONAL BANK OF NY., NEW YORK	11,65	
Septiembre			57,42
	5/09/96 CREDIT SUISSE, LONDON	11,55	
	9/09/96 DRESDNER BANK A.G., NEW YORK	11,52	
	16/09/96 CHASE MANHATTAN BANK N.A., NEW YORK	11,51	
	27/09/96 CITIBANK N.A., NEW YORK	11,38	
	30/09/96 ROYAL BANK OF CANADA, TORONTO	11,46	
Octubre			48,91
	4/10/96 CITIBANK N.A., NEW YORK	11,45	
	7/10/96 CITIBANK N.A., NEW YORK	14,43	
	22/10/96 REPUBLIC NATIONAL BANK OF NY., NEW YORK	11,53	
	24/10/96 MIDLAND BANK PLC., LONDON	11,5	
Noviembre			13,12
	27/11/96 SOCIETE GENERALE, PARIS	13,12	
Diciembre			22,93
	4/12/96 MIDLAND BANK PLC., LONDON	11,55	
	5/12/96 SWISS BANK CO., NEW YORK (gsi)	11,38	
TOTAL		450,72	450,72

Por Bancos	Mil.US\$	Onzas
BANK OF NOVA SCOTIA, TORONTO	22,94	64.158,01
BARCLAYS BANK PLC, NEW YORK	11,36	31.763,72
CHASE MANHATTAN BANK N.A., NEW YORK	11,51	32.195,61
CITIBANK N.A., NEW YORK	37,26	104.195,84
COMMERZBANK A.G., LONDON	11,47	32.066,19
CREDIT SUISSE, LONDON	22,93	64.118,83
CREDIT SUISSE, NEW YORK	22,99	64.285,16
CREDIT SUISSE, ZURICH	21,73	60.752,91
DRESDNER BANK A.G., NEW YORK	11,52	32.222,66
MIDLAND BANK PLC., LONDON	34,50	96.471,22
MORGAN GUARANTY TRUST CO., NEW YORK	68,78	192.331,45
REPUBLIC NATIONAL BANK OF NY., NEW YORK	45,81	128.110,32
ROYAL BANK OF CANADA, TORONTO	45,96	128.513,02
SOCIETE GENERALE, NEW YORK	11,35	31.751,78
SOCIETE GENERALE, PARIS	36,26	101.387,46
SWISS BANK CO., NEW YORK (gsi)	11,38	31.836,31
UNION DE BANQUES SUISSE, NEW YORK	11,44	32.000,00
UNION DE BANQUES SUISSE, ZURICH	11,54	32.276,66

TOTALES

450,744 1.260.437,15

RIESGO BANCARIO ALFABÉTICO  
BANCOS ACTIVOS  
(Millones de US\$)

Marg	Bancos	Deposito	O.M/E	AB	CD	Sub.Tota	Oro	Cta.Cte	Total
12	280 ABN AMRO BANK N.V. AMSTERDAM	45,0	63,4	0,0	0,0	108,4	0,0	0,0	108,4
6	70 ALLIED IRISH BANKS PLC., DUBLIN	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3	70 ASLK CGER BANK, BRUSSELS	0,0	13,2	0,0	0,0	13,2	0,0	0,0	13,2
6	140 AUSTRALIA & N. ZEALAND BK GROUP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6	140 BANCA COMMERCIALE ITALIANA, MILA	97,0	18,4	0,0	0,0	115,4	0,0	0,0	115,4
3	70 BANCA CRT S.P.A., LONDON	42,0	0,0	0,0	0,0	42,0	0,0	0,0	42,0
6	70 BANCA MONTE DEI PASCHI DI S., MLN	50,0	0,0	0,0	0,0	50,0	0,0	0,0	50,0
6	140 BANCA NAZIONALE DEL LAVORO, ROM	139,9	0,0	0,0	0,0	139,9	0,0	0,0	139,9
12	280 BANCO BILBAO VIZCAYA, MADRID	127,0	123,5	0,0	0,0	250,5	0,0	0,0	250,5
6	140 BANCO CENTRAL HISPANOAMERICAN	140,0	0,0	0,0	0,0	140,0	0,0	0,0	140,0
6	70 BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA, MADR	75,0	10,3	0,0	0,0	85,3	0,0	0,0	85,3
12	280 BANCO SANTANDER, MADRID	0,0	92,1	0,0	0,0	92,1	0,0	0,0	92,1
12	210 BANK AUSTRIA AG, VIENNA	0,0	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	0,4	0,4
12	280 BANK OF AMERICA NT & SA, SAN FRAI	20,0	0,0	5,0	0,0	25,0	0,0	0,0	25,0
0	0 BANK OF CANADA, OTAWA	0,0	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	0 BANK OF JAPAN, TOKYO	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12	280 BANK OF MONTREAL, TORONTO	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6	70 BANK OF NEW YORK, NEW YORK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12	280 BANK OF NOVA SCOTIA, TORONTO	40,0	0,0	0,0	0,0	40,0	22,9	0,0	62,9
6	210 BANK OF SCOTLAND, LONDON	0,0	44,0	0,0	0,0	44,0	0,0	0,0	44,0
12	280 BANK OF TOKYO LIMITED, TOKYO	0,0	279,3	0,0	0,0	279,3	0,0	0,0	279,3
6	140 BANKERS TRUST CO., NEW YORK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12	280 BANKGESELLSCHAFT BERLIN AG	10,0	249,1	0,0	0,0	259,1	0,0	0,0	259,1
6	210 BANQUE BRUXELLES LAMBERT S.A., E	144,0	0,0	0,0	0,0	144,0	0,0	0,0	144,0
0	0 BANQUE DE FRANCE CURR ACCT 348	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3	70 BANQUE INDOSUEZ, PARIS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12	280 BANQUE NATIONALE DE PARIS, PARIS	0,0	66,2	0,0	10,0	76,2	0,0	0,0	76,2
6	140 BANQUE PARIBAS, PARIS	84,7	0,0	0,0	0,0	84,7	0,0	0,0	84,7
12	280 BARCLAYS BANK PLC, LONDON	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,4	0,0	11,4
12	280 BAYERISCHE HYPOTHEKEN UND WEC	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12	420 BAYERISCHE LANDESBANK GIROZEN	125,0	30,7	0,0	0,0	155,7	0,0	0,0	155,7
12	280 BAYERISCHE VEREINSBANK A G, MUN	175,0	0,0	0,0	0,0	175,0	0,0	0,0	175,0
6	70 BERLINER HANDELS-UND FRANKFUR	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12	420 CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNAT	20,0	53,9	0,0	0,0	73,9	0,0	0,0	73,9
12	280 CAISSE NATIONALE DE CREDIT AGRIC	40,0	93,7	0,0	0,0	133,7	0,0	0,0	133,7
12	210 CAJA DE MADRID, MADRID	55,0	67,4	0,0	0,0	122,4	0,0	0,0	122,4
12	280 CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMM	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6	140 CASSA DI RISPARMIO DELL PROVINCI	10,0	68,4	0,0	0,0	78,4	0,0	0,0	78,4
6	140 CHASE MANHATTAN BANK N.A., NEW	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,5	0,0	11,5
12	280 CHEMICAL BANK, NEW YORK	0,0	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
12	280 CITIBANK N.A., NEW YORK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	37,3	0,0	37,3
6	70 COMERICA BANK, DETROIT	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12	280 COMMERZBANK A.G., FRANKFURT	35,0	71,8	0,0	15,0	121,8	11,5	0,0	133,3
12	280 COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3	70 COMPAGNIE FINANC DE CIC, PARIS	63,0	0,0	0,0	0,0	63,0	0,0	0,0	63,0
6	210 CREDIT COMMERCIALE DE FRANCE, I	130,0	0,0	0,0	0,0	130,0	0,0	0,0	130,0
12	210 CREDIT COMMUNAL DE BELGIQUE BF	36,0	172,7	0,0	0,0	208,7	0,0	0,0	208,7
12	280 CREDIT SUISSE, ZURICH	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	67,6	0,0	67,6
6	70 CREDITANSTALT BANKVEREIN, VIENN	70,0	0,0	0,0	0,0	70,0	0,0	0,0	70,0
3	70 CREDITO ITALIANO, MILANO	44,4	20,8	0,0	0,0	65,2	0,0	0,0	65,2
6	140 DAI ICHI KANGYO BANK LTD., TOKYO	0,0	139,7	0,0	0,0	139,7	0,0	0,0	139,7
6	210 DEN DANSKE BANK, COPENHAGEN	25,0	109,9	0,0	0,0	134,9	0,0	0,0	134,9
12	420 DEUTSCHE BANK A.G., FRANKFURT	45,0	158,0	0,0	10,0	213,0	0,0	0,0	213,1

0	0	DEUTSCHE BUNDESBANK, FRANKFUF	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12	280	DRESDNER BANK A.G.,FRANKFURT	0,0	36,3	0,0	20,0	56,3	11,5	0,0	67,9
0	0	FEDERAL RESERVE BANK OF NEW YC	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	97,5	97,5
3	70	FIRST NATIONAL BANK OF BOSTON, E	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6	210	FIRST NATIONAL BANK OF CHICAGO,	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6	140	FUJI BANK LTD., TOKYO	0,0	137,0	0,0	0,0	137,0	0,0	0,0	137,0
6	210	GENERALE DE BANQUE, BRUSSELS	122,5	0,0	0,0	0,0	122,5	0,0	0,0	122,5
6	140	INDUSTRIAL BANK OF JAPAN LTD., TC	0,0	139,8	0,0	0,0	139,8	0,0	0,0	139,8
12	280	ING BANK N.V., AMSTERDAM	0,0	15,1	0,0	0,0	15,1	0,0	0,0	15,1
6	140	ISTITUTO BANC SAN PAOLO DI TORIN	0,0	65,8	0,0	0,0	65,8	0,0	0,0	65,8
6	70	JOYO BANK LTD	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12	210	KREDIETBANK N.V.,BRUSSELS	0,0	65,7	0,0	0,0	65,7	0,0	0,0	65,7
12	350	LANDESBANK HESSEN THURINGEN G	30,0	242,8	0,0	0,0	272,8	0,0	0,0	272,8
12	280	LLOYDS BANK PLC., LONDON	0,0	0,0	0,0	10,0	10,0	0,0	0,0	10,0
6	70	MELLON BANK N.A.,LONDON	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3	70	MERITA BANK LTD.,HELSINKI	0,0	5,8	0,0	0,0	5,8	0,0	0,0	5,8
12	280	MIDLAND BANK PLC., LONDON	0,0	36,8	0,0	0,0	36,8	34,5	0,0	71,3
12	280	MITSUBISHI BANK LTD.,TOKYO	0,0	279,3	0,0	0,0	279,3	0,0	0,0	279,3
12	420	MORGAN GUARANTY TRUST CO., NEV	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	68,8	0,0	68,8
12	280	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD.,LON	0,0	21,3	0,0	0,0	21,3	0,0	0,0	21,3
6	70	NATIONAL BANK OF CANADA, MONTR	47,5	0,0	0,0	0,0	47,5	0,0	0,0	47,5
12	280	NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC,I	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6	210	NBD BANK NA., DETROIT	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3	70	NORDBANKEN AB (PUBL), STOCKHOL	12,5	38,3	0,0	0,0	50,8	0,0	0,0	50,8
12	210	NORDDEUTSCHE LANDESBANK GIRO	0,0	186,9	0,0	0,0	186,9	0,0	0,0	186,9
6	70	PNC BANK NA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12	420	RABOBANK NEDERLAND, ROTTERDAI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12	210	REPUBLIC NATIONAL BANK OF NY., N	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	45,8	0,0	45,8
3	70	ROLO BANCA 1473, BOLOGNA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12	280	ROYAL BANK OF CANADA, MONTREAL	0,0	19,2	0,0	0,0	19,2	46,0	0,0	65,2
6	210	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC., LOI	35,0	0,0	0,0	0,0	35,0	0,0	0,0	35,0
12	280	SANWA BANK LTD., TOKYO	0,0	278,6	0,0	0,0	278,6	0,0	0,0	278,6
3	70	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN /	25,0	0,0	0,0	0,0	25,0	0,0	0,0	25,0
12	280	SOCIETE GENERALE, PARIS	35,0	129,6	0,0	25,0	189,6	47,6	0,0	237,2
6	70	SOCIETY NATIONAL BANK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3	70	STANDARD CHARTERED BK,LONDON	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12	350	SUEDWESTDEUTSCHE LANDESBANK	40,0	101,8	0,0	0,0	141,8	0,0	0,0	141,8
6	140	SUMITOMO BANK LTD., TOKYO	0,0	139,0	0,0	0,0	139,0	0,0	0,0	139,0
6	70	SVENSKA HANDELSBANKEN AB (PUBI	48,3	20,5	0,0	0,0	68,8	0,0	0,0	68,8
12	280	SWISS BANK CO., ZURICH	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,4	183,7	195,1
12	280	TORONTO DOMINION BANK., TORONT	0,0	9,8	0,0	0,0	9,8	0,0	0,0	9,8
6	70	UNIBANK A/S COPENHAGEN	0,0	65,3	0,0	0,0	65,3	0,0	0,0	65,3
12	420	UNION DE BANQUES SUISSE, ZURICH	0,0	0,0	0,0	10,0	10,0	23,0	0,0	33,0
6	140	WELLS FARGO BANK NA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12	280	WESTDEUTSCHE LANDESBANK GIRO	0,0	20,2	0,0	10,0	30,2	0,0	0,0	30,2
6	280	WESTPAC BANKING CO., SYDNEY	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL			2.283,8	4.001,4	5,0	110,0	6.400,2	450,7	282,0	7.132,9

\*) Con fecha 1-3-1996 se cambio llmite de Inversión de US\$ 210 a US\$ 70 mill.

**RIESGO BANCARIO POR MARGEN**  
**BANCOS ACTIVOS**  
(Millones de US\$)

Marg	Bancos	Deposito	O.M/E	AB	CD	Sub.Tota	Oro	Cta.Cte	Total
0	0 BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEM	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,4
0	0 BANK OF CANADA,OTAWA	0,0	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	0 BANK OF JAPAN,TOKYO	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
0	0 BANQUE DE FRANCE CURR ACCT 348	0,0	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
0	0 DEUTSCHE BUNDESBANK, FRANKFUI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
0	0 FEDERAL RESERVE BANK OF NEW Y	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	97,5	97,5
6	70 ALLIED IRISH BANKS PLC.,DUBLIN	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3	70 ASLK CGER BANK,BRUSSELS	0,0	13,2	0,0	0,0	13,2	0,0	0,0	13,2
3	70 BANCA CRT S.P.A.,LONDON	42,0	0,0	0,0	0,0	42,0	0,0	0,0	42,0
6	70 BANCA MONTE DEI PASCHI DI S., MLN	50,0	0,0	0,0	0,0	50,0	0,0	0,0	50,0
6	70 BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA,MADR	75,0	10,3	0,0	0,0	85,3	0,0	0,0	85,3
6	70 BANK OF NEW YORK,NEW YORK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3	70 BANQUE INDOSUEZ,PARIS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6	70 BERLINER HANDELS-UND FRANKFUR	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6	70 COMERICA BANK, DETROIT	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3	70 COMPAGNIE FINANC DE CIC,PARIS	63,0	0,0	0,0	0,0	63,0	0,0	0,0	63,0
6	70 CREDITANSTALT BANKVEREIN, VIENI	70,0	0,0	0,0	0,0	70,0	0,0	0,0	70,0
3	70 CREDITO ITALIANO, MILANO	44,4	20,8	0,0	0,0	65,2	0,0	0,0	65,2
3	70 FIRST NATIONAL BANK OF BOSTON, I	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6	70 JOYO BANK LTD	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6	70 MELLON BANK N.A.,LONDON	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3	70 MERITA BANK LTD.,HELSINKI	0,0	5,8	0,0	0,0	5,8	0,0	0,0	5,8
6	70 NATIONAL BANK OF CANADA, MONTE	47,5	0,0	0,0	0,0	47,5	0,0	0,0	47,5
3	70 NORDBANKEN AB (PUBL), STOCKHOL	12,5	38,3	0,0	0,0	50,8	0,0	0,0	50,8
6	70 PNC BANK NA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3	70 ROLO BANCA 1473, BOLOGNA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3	70 SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN ,	25,0	0,0	0,0	0,0	25,0	0,0	0,0	25,0
6	70 SOCIETY NATIONAL BANK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3	70 STANDARD CHARTERED BK,LONDON	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6	70 SVENSKA HANDELSBANKEN AB (PUB	48,3	20,5	0,0	0,0	68,8	0,0	0,0	68,8
6	70 UNIBANK A/S COPENHAGEN	0,0	65,3	0,0	0,0	65,3	0,0	0,0	65,3
6	140 AUSTRALIA & N. ZEALAND BK GROUP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6	140 BANCA COMMERCIALE ITALIANA,MIL/	97,0	18,4	0,0	0,0	115,4	0,0	0,0	115,4
6	140 BANCA NAZIONALE DEL LAVORO,ROI	139,9	0,0	0,0	0,0	139,9	0,0	0,0	139,9
6	140 BANCO CENTRAL HISPANOAMERICAI	140,0	0,0	0,0	0,0	140,0	0,0	0,0	140,0
6	140 BANKERS TRUST CO.,NEW YORK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6	140 BANQUE PARIBAS,PARIS	84,7	0,0	0,0	0,0	84,7	0,0	0,0	84,7
6	140 CASSA DI RISPARMIO DELL PROVINC	10,0	68,4	0,0	0,0	78,4	0,0	0,0	78,4
6	140 CHASE MANHATTAN BANK N.A., NEW	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,5	0,0	11,5
6	140 DAI ICHI KANGYO BANK LTD., TOKYO	0,0	139,7	0,0	0,0	139,7	0,0	0,0	139,7
6	140 FUJI BANK LTD., TOKYO	0,0	137,0	0,0	0,0	137,0	0,0	0,0	137,0
6	140 INDUSTRIAL BANK OF JAPAN LTD., TC	0,0	139,8	0,0	0,0	139,8	0,0	0,0	139,8
6	140 ISTITUTO BANC SAN PAOLO DI TORIN	0,0	65,8	0,0	0,0	65,8	0,0	0,0	65,8
6	140 SUMITOMO BANK LTD., TOKYO	0,0	139,0	0,0	0,0	139,0	0,0	0,0	139,0
6	140 WELLS FARGO BANK NA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12	210 BANK AUSTRIA AG,VIENNA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6	210 BANK OF SCOTLAND,LONDON	0,0	44,0	0,0	0,0	44,0	0,0	0,0	44,0
6	210 BANQUE BRUXELLES LAMBERT S.A.,I	144,0	0,0	0,0	0,0	144,0	0,0	0,0	144,0
12	210 CAJA DE MADRID, MADRID	55,0	67,4	0,0	0,0	122,4	0,0	0,0	122,4
6	210 CREDIT COMMERCIALE DE FRANCE,	130,0	0,0	0,0	0,0	130,0	0,0	0,0	130,0
12	210 CREDIT COMMUNAL DE BELGIQUE BF	36,0	172,7	0,0	0,0	208,7	0,0	0,0	208,7
6	210 DEN DANSKE BANK, COPENHAGEN	25,0	109,9	0,0	0,0	134,9	0,0	0,0	134,9
6	210 FIRST NATIONAL BANK OF CHICAGO,	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6	210 GENERALE DE BANQUE, BRUSSELS	122,5	0,0	0,0	0,0	122,5	0,0	0,0	122,5
12	210 KREDIETBANK N.V.,BRUSSELS	0,0	65,7	0,0	0,0	65,7	0,0	0,0	65,7

6	210	NBD BANK NA., DETROIT	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12	210	NORDDEUTSCHE LANDESBANK GIRC	0,0	186,9	0,0	0,0	186,9	0,0	0,0	186,9
12	210	REPUBLIC NATIONAL BANK OF NY., N	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	45,8	0,0	45,8
6	210	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC., LO	35,0	0,0	0,0	0,0	35,0	0,0	0,0	35,0
12	280	ABN AMRO BANK N.V. AMSTERDAM	45,0	63,4	0,0	0,0	108,4	0,0	0,0	108,4
12	280	BANCO BILBAO VIZCAYA,MADRID	127,0	123,5	0,0	0,0	250,5	0,0	0,0	250,5
12	280	BANCO SANTANDER,MADRID	0,0	92,1	0,0	0,0	92,1	0,0	0,0	92,1
12	280	BANK OF AMERICA NT & SA,SAN FRA	20,0	0,0	5,0	0,0	25,0	0,0	0,0	25,0
12	280	BANK OF MONTREAL,TORONTO	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12	280	BANK OF NOVA SCOTIA,TORONTO	40,0	0,0	0,0	0,0	40,0	22,9	0,0	62,9
12	280	BANK OF TOKYO LIMITED,TOKYO	0,0	279,3	0,0	0,0	279,3	0,0	0,0	279,3
12	280	BANKGESELLSCHAFT BERLIN AG	10,0	249,1	0,0	0,0	259,1	0,0	0,0	259,1
12	280	BANQUE NATIONALE DE PARIS,PARIS	0,0	66,2	0,0	10,0	76,2	0,0	0,0	76,2
12	280	BARCLAYS BANK PLC, LONDON	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,4	0,0	11,4
12	280	BAYERISCHE HYPOTHEKEN UND WEI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12	280	BAYERISCHE VEREINSBANK A G,MUN	175,0	0,0	0,0	0,0	175,0	0,0	0,0	175,0
12	280	CAISSE NATIONALE DE CREDIT AGRI	40,0	93,7	0,0	0,0	133,7	0,0	0,0	133,7
12	280	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMM	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12	280	CHEMICAL BANK, NEW YORK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12	280	CITIBANK N.A.,NEW YORK	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	37,3	0,0	37,3
12	280	COMMERZBANK A.G., FRANKFURT	35,0	71,8	0,0	15,0	121,8	11,5	0,0	133,3
12	280	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12	280	CREDIT SUISSE, ZURICH	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	67,6	0,0	67,6
12	280	DRESDNER BANK A.G.,FRANKFURT	0,0	36,3	0,0	20,0	56,3	11,5	0,0	67,9
12	280	ING BANK N.V., AMSTERDAM	0,0	15,1	0,0	0,0	15,1	0,0	0,0	15,1
12	280	LLOYDS BANK PLC., LONDON	0,0	0,0	0,0	10,0	10,0	0,0	0,0	10,0
12	280	MIDLAND BANK PLC., LONDON	0,0	36,8	0,0	0,0	36,8	34,5	0,0	71,3
12	280	MITSUBISHI BANK LTD.,TOKYO	0,0	279,3	0,0	0,0	279,3	0,0	0,0	279,3
12	280	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD.,LOI	0,0	21,3	0,0	0,0	21,3	0,0	0,0	21,3
12	280	NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC,	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12	280	ROYAL BANK OF CANADA, MONTREA	0,0	19,2	0,0	0,0	19,2	46,0	0,0	65,2
12	280	SANWA BANK LTD., TOKYO	0,0	278,6	0,0	0,0	278,6	0,0	0,0	278,6
12	280	SOCIETE GENERALE, PARIS	35,0	129,6	0,0	25,0	189,6	47,6	0,0	237,2
12	280	SWISS BANK CO., ZURICH	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,4	183,7	195,1
12	280	TORONTO DOMINION BANK., TORONT	0,0	9,8	0,0	0,0	9,8	0,0	0,0	9,8
12	280	WESTDEUTSCHE LANDESBANK GIRC	0,0	20,2	0,0	10,0	30,2	0,0	0,0	30,2
6	280	WESTPAC BANKING CO., SYDNEY	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12	350	LANDESBANK HESSEN THURINGEN G	30,0	242,8	0,0	0,0	272,8	0,0	0,0	272,8
12	350	SUEDWESTDEUTSCHE LANDESBANK	40,0	101,8	0,0	0,0	141,8	0,0	0,0	141,8
12	420	BAYERISCHE LANDESBANK GIROZEN	125,0	30,7	0,0	0,0	155,7	0,0	0,0	155,7
12	420	CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNAT	20,0	53,9	0,0	0,0	73,9	0,0	0,0	73,9
12	420	DEUTSCHE BANK A.G., FRANKFURT	45,0	158,0	0,0	10,0	213,0	0,0	0,0	213,1
12	420	MORGAN GUARANTY TRUST CO., NE	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	68,8	0,0	68,8
12	420	RABOBANK NEDERLAND, ROTTERDA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12	420	UNION DE BANQUES SUISSE, ZURICH	0,0	0,0	0,0	10,0	10,0	23,0	0,0	33,0
		TOTAL	2.283,8	4.001,4	5,0	110,0	6.400,2	450,7	282,0	7.132,9

(\*): Con fecha 1-3-1996 se cambio limite de inversión de US\$ 210 a US\$ 70 mill.

**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
70	MARINE MIDLAND BANK NA.NEW YORK	3	ESTADOS UNIDOS
140	NORINCHUKIN BANK LTD., TOKYO	6	JAPON
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, NY	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	NATIONS BANK OF FLORIDA	6	ESTADOS UNIDOS
70	NATIONS BANK OF TEXAS NA	6	ESTADOS UNIDOS
70	NATIONS BANK, 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	SUN TRUST BANK, ATLANTA	6	ESTADOS UNIDOS

RIESGO SOBERANO Y SUPRANACIONAL  
(Millones de US\$)

## RIESGO SOBERANO

Margen	País	Bonds	Floating	EuroNota	T-Bills	Total
2.600	ALEMANIA	947,53	224,40	0,00	0,00	1.171,93
325	AUSTRALIA	0,00	0,00	60,00	0,00	60,00
1.300	AUSTRIA	0,00	0,00	32,00	0,00	32,00
325	BELGICA	0,00	61,00	43,00	0,00	104,00
650	CANADA	0,00	0,00	34,21	0,00	34,21
325	DINAMARCA	11,52	60,00	0,00	0,00	71,52
650	ESPAÑA	0,00	0,00	16,78	0,00	16,78
5.200	ESTADOS UNIDOS	1.226,00	0,00	0,00	150,00	1.376,00
325	FINLANDIA	0,00	325,00	0,00	0,00	325,00
2.600	FRANCIA	191,16	20,52	0,00	0,00	211,68
1.300	HOLANDA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.600	INGLATERRA	132,02	50,00	0,00	0,00	182,02
325	IRLANDA	0,00	2,74	0,00	0,00	2,74
325	ITALIA	0,00	301,18	22,26	0,00	323,44
5.200	JAPON	753,16	0,00	0,00	833,75	1.586,91
325	NORUEGA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
325	NUEVA ZELANDIA	0,00	200,00	25,00	0,00	225,00
325	SUECIA	0,00	272,57	10,00	0,00	282,57
1.300	SUIZA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>		<b>3.261,39</b>	<b>1.517,41</b>	<b>243,25</b>	<b>983,75</b>	<b>6.005,80</b>

## RIESGO SUPRANACIONAL

Margen	Emisor	Floating	FIX BIS	FIX BIS(d)	EuroNota	Bonds	Total
1.200	ASIAN DEVELOPMENT BA	13,68	0,00	0,00	0,00	0,00	13,68
	BANK FOR INTERNATION/	0,00	20,00	130,30	0,00	0,00	150,30
	EUROFIMA	11,53	0,00	0,00	25,50	0,00	37,03
	EUROPEAN INVESTMENT	9,59	0,00	0,00	0,00	0,00	9,59
	NORDIC INVESTMENT BAI	0,00	0,00	0,00	55,00	0,00	55,00
	WORLD BANK, WASHINGT	0,00	0,00	0,00	0,00	52,77	52,77
<b>TOTAL</b>		<b>34,80</b>	<b>20,00</b>	<b>130,30</b>	<b>80,50</b>	<b>52,77</b>	<b>318,37</b>

**ESTRUCTURA POR MONEDAS**  
(Millones de US\$)

Moneda	Cuenta Corriente	Deposito a Plazo	Custodia.	Total	%	Margen
<b>US\$</b>					<b>42,99</b>	<b>37,0--45,0</b>
DOLAR CANA	0,00	0,00	0,00	0,00		
DOLAR USA	281,23	2.283,77	3.026,50	5.591,50		
<b>DM</b>					<b>32,70</b>	<b>31,0--35,0</b>
CORONA DAN	0,00	0,00	11,52	11,52		
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	0,01	0,00	0,00	0,01		
FRANCO BEL	0,00	0,00	0,00	0,00		
FRANCO FRA	0,00	0,00	191,16	191,16		
FRANCO SUI	0,01	0,00	16,78	16,79		
LIBRA ESTE	0,31	715,57	154,28	870,16		
LIRA ITALI	0,00	0,00	0,00	0,00		
MARCO ALEM	0,00	1.860,24	1.303,17	3.163,41		
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		
<b>YEN</b>					<b>24,31</b>	<b>24,0--28,0</b>
YEN	0,39	1.425,61	1.735,75	3.161,75		
<b>TOTAL MONEDA</b>	<b>281,97</b>	<b>6.285,18</b>	<b>6.439,17</b>	<b>13.006,31</b>	<b>100,00</b>	
TOTAL ORO	0,00	450,74	214,75	665,49		
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>281,97</b>	<b>6.735,92</b>	<b>6.653,92</b>	<b>13.671,81</b>		