



**REPUBLICA DE CHILE
MINISTERIO DE HACIENDA
DIRECCION DE PRESUPUESTOS**

EXPOSICION SOBRE EL ESTADO DE LA HACIENDA PUBLICA

**Presentación del Ministro de Hacienda,
Sr. HERNAN BÜCHI BUC**

ENERO 1989

**REPUBLICA DE CHILE
MINISTERIO DE HACIENDA
DIRECCION DE PRESUPUESTOS**

**EXPOSICION SOBRE EL ESTADO
DE LA HACIENDA PUBLICA**

**Presentación del Ministro de Hacienda,
Sr. HERNAN BÜCHI BUC**

ENERO 1989

EXPOSICION SOBRE EL ESTADO DE LA HACIENDA PUBLICA

ESTADO DE LA HACIENDA PUBLICA

	Págs.
I. EL AJUSTE ESTRUCTURAL EN 1985-1988	9
II. 1988: OPORTUNIDADES Y DESAFIOS	12
III. EL DESEMPEÑO DE LA ECONOMIA DURANTE 1988	14
1.- La Actividad Productiva	14
2.- La Formación de Capital	15
3.- Consumo y Ahorro	16
4.- La Situación Laboral	17
5.- Inflación	18
6.- La Balanza de Pagos	19
7.- La Política de Deuda Externa	21
8.- Política Cambiaria y Comercial	21
9.- Política Fiscal	22
10.- Política Monetaria y Tasas de Interés	23
11.- Sistema Bancario	23
12.- La Situación Empresarial	24
13.- La Difusión de la Propiedad	25
IV. EL PROGRAMA DE 1989 Y AÑOS POSTERIORES	26

ANEXOS ESTADISTICOS

	Págs.
I. INFORMACION FISCAL	
1.— Ingresos y Gastos Fiscales en Moneda Nacional.	34-35
Período 1967-1987.	
2.— Ingresos y Gastos Fiscales en Moneda Extranjera	34-35
Período 1967-1987.	
II. INFORMACION MONETARIA	
1.— Dinero, Cuasidinero y Crédito.	39
Período 1967-1987.	
2.— Agregados Monetarios.	41
Período 1980-1988.	
III. SECTOR EXTERNO	
1.— Balanza de Pagos.	45
Período 1973-1987.	
2.— Reservas Internacionales Netas	49
Período 1967-1987.	
3.— Deuda Externa	53
Período 1967-1987.	
IV. ACTIVIDAD ECONOMICA	
1.— Producto, Consumo, Inversión, Exportaciones e Importaciones	63
Período 1967-1987.	
2.— Tasas de Variación del P.G.B.	65
Período 1967-1987.	
3.— Tasas de Crecimiento del P.G.B. por Sectores	66
Período 1980-1988.	
4.— Empleo y Población a Nivel Nacional	67
Período 1967-1988.	
5.— Empleo y Desocupación. Total País	68
Período 1980-1988.	
6.— Empleo y Población en el Gran Santiago.	69
Período 1967-1988.	

V. PRECIOS Y SALARIOS

1.— Índice de Precios al Consumidor	75
Período 1967-1988.	
2.— Índice de Precios al Por Mayor	76
Período 1967-1988.	
3.— Índice de Sueldos y Salarios e Índice de Remuneraciones	77
Período 1967-1988.	
4.— Índice General de Sueldos y Salarios. Nominal y Real.	79
Período 1980-1988.	
5.— Tipo de Cambio.	79
Período 1967-1988.	
6.— Tipo de Cambio Nominal y Real.	81
Período 1980-1988.	
7.— Precio del Cobre	82
Período 1967-1988.	
8.— Tasas de Interés.	83
Período 1980-1988.	

APENDICE: COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMIA CHILENA EN EL PERIODO 1967-1987

1.— Gasto del Producto Geográfico Bruto	87
2.— Ingresos y Gastos Fiscales en Moneda Nacional y en Moneda Extranjera (en US\$ de cada año).	88-89
3.— Ingresos y Gastos Fiscales Consolidados en Moneda Nacional y Extranjera (en US\$ de 1976)	90-91
4.— Ingresos y Gastos Fiscales como Porcentaje del Gasto del Producto Geográfico Bruto	90-91
5.— Dinero del Sector Privado	92
6.— Cuasidinero Bancario.	93
7.— Balanza de Pagos (cifras reales en millones de US\$ de 1976)..	94

Estado de la Hacienda Pública

PRESENTACION DEL MINISTRO DE HACIENDA, SR. HERNAN BUCHI BUC, EL 6 DE ENERO DE 1989.

Por especial encargo de S.E. el Presidente de la República, me corresponde dar cuenta del estado actual de la Hacienda Pública, de los avances realizados durante el año en la aplicación del programa macroeconómico del Gobierno y de las perspectivas para 1989.

En 1988 se cumplió el quinto año consecutivo de expansión en la producción y el empleo. Superados ya los efectos de la severa recesión internacional de 1982-1983, la economía nacional avanza velozmente por el camino del desarrollo. Sus resultados macroeconómicos sobresalen de entre los demás países latinoamericanos, los cuales también, aunque en menor grado, han debido enfrentar últimamente una situación muy adversa en materia de precios para sus productos y condiciones de financiamiento externo. Aunque en ocasiones pudo pensarse lo contrario, la estrategia adoptada por Chile es hoy reconocida como la única en la región que ha logrado poner de nuevo en marcha la mecánica del desarrollo.

En efecto, durante 1988 todos los indicadores mostraron una tendencia favorable. El Producto Geográfico Bruto (PGB), de acuerdo a las últimas estimaciones disponibles, creció un 6,8%. La ocupación en los doce meses terminados en el trimestre septiembre-noviembre creció un 6,5% a nivel nacional, llevando la tasa de desempleo a 7,1% de la fuerza de trabajo, 1,4 puntos porcentuales inferior a la observada en igual período del año anterior. Las remuneraciones reales crecieron 7,6% en los doce meses anteriores a noviembre pasado. La inflación, según la variación del IPC, fue de 12,7% a lo largo de 1988, significativamente inferior al 21,5% registrado el año anterior. La balanza comercial cerró con un superávit de aproximada-

mente US\$ 2.100 millones y la balanza de pagos con uno de US\$ 730 millones. En tanto, la deuda externa bruta se estima bajó en US\$ 1.300 millones.

El crecimiento que hoy se observa en la producción y el empleo no es meramente el fruto de una bonanza pasajera en ciertos precios de nuestros productos de exportación. Tampoco el resultado de una bien lograda renegociación de los compromisos de la deuda externa. El crecimiento proviene de la pujanza empresarial y laboral de la iniciativa privada que, encontrando un clima macroeconómico propicio, se ha volcado hacia la exportación y la inversión. Desgraciadamente algunos planteamientos desconocen la nueva realidad de la economía chilena que se caracteriza por un crecimiento que brota con fuerza desde todos los rincones del territorio nacional. Tan inconveniente es abandonarnos a un fácil exitismo —creer que el esfuerzo de desarrollo ya está hecho y sólo resta aprovecharlo— como ignorar que con el trabajo de todos estamos de verdad sacando adelante a la economía nacional.

Todos los indicadores de la situación económica mostraron en 1988 una tendencia positiva. El progreso se vio reforzado, sin duda, por la evolución favorable de las condiciones internacionales. Todas las holguras cuya utilización no ponía en peligro la estabilidad de precios y la confianza lograda en los agentes económicos fueron aprovechadas para perfeccionar la acción del Estado en sectores tan importantes como la salud y la vivienda y en permitir los incrementos de bienestar que el mayor gasto interno origina. La prudente decisión de política de destinar sólo una porción de éstos a acelerar el crecimiento del consumo e inversión, permitió reservar el grueso de estos recursos para hacer frente a eventualidades futuras otorgando así solidez al proceso de desarrollo nacional. En un año como el recién pasado resalta aún más la seriedad y responsabilidad del Gobierno de las Fuerzas Armadas al continuar sereno con su tarea de dar al país bases permanentes para el progreso de todos sus habitantes. Contrasta ello con la mezquina crítica de ciertos sectores, en el sentido de que la política económica de 1988 habría aprovechado ventajas pasajeras que habría que pagar en el futuro. Definitivamente, la política económica durante 1988 siguió orientándose por objetivos de largo plazo, que miran el interés de Chile por sobre consideraciones circunstanciales y esa actitud contribuirá a proyectar hacia la década del noventa, para beneficio de todos, el sano crecimiento que hoy se observa en la economía nacional.

El camino por delante no es fácil. La economía nacional está experimentando una transformación estructural profunda, que puede llevarla a salir del subdesarrollo. Pero los problemas de pobreza, insuficiente nivel de ingresos y calidad de vida son, por cierto, todavía muy apremiantes. En estas circunstancias, es fácil dejarse llevar por falsas ilusiones y suponer que la mejoría de la situación macroeconómica puede dar lugar a cambios drásticos en las condiciones de vida de la población, particularmente la más pobre. La tentación del camino corto y fácil para alcanzar la meta es especialmente

peligrosa, particularmente si las cuentas fiscales están holgadas. Caer en ella produciría en el corto andar inflación, desconfianza y necesidad de nuevos ajustes que se traducirían en un deterioro grave en la situación de todos los chilenos, especialmente de los más necesitados. Adicionalmente, y como la experiencia histórica lo demuestra, debilitaría la nueva institucionalidad democrática que el país se ha dado.

Nos asiste el convencimiento de que los resultados de 1988 en materia de crecimiento del producto, el empleo, las remuneraciones y el consumo son —por sobre pasajeras incomprensiones— la mejor prueba de que vamos por buen camino. La pobreza nunca podrá superarse en Chile sin crecimiento económico y éste —lo hemos vivido en los últimos cinco años— sólo se consigue impulsando las exportaciones, la inversión y el ahorro. Contrapartida inevitable de este esfuerzo es mantener un ritmo de aumento moderado en las remuneraciones, el gasto público y el consumo privado. Es explicable la impaciencia que crea la postergación de expectativas legítimas de mejoramiento personal. Pero al mirar hacia atrás, no podemos sino admirarnos de los avances logrados: estamos dando solución progresiva y sistemáticamente a los problemas de pobreza y subdesarrollo que han sido permanentes en nuestra historia económica. Sin esfuerzo y perseverancia esos problemas no serán superados y, como en ocasiones anteriores, sólo podremos distraernos, pasajeramente, con alguna bonanza, pagadera con creces más tarde. Con esfuerzo y dedicación nos hemos labrado un camino de progreso. Estoy cierto de que no perderemos la ruta y seguiremos adelante.

I. EL AJUSTE ESTRUCTURAL EN 1985-1988

Las buenas perspectivas que hoy ofrece la economía chilena, son en buena medida el resultado de los esfuerzos emprendidos a mediados de la década pasada en orden a abrir la economía al comercio exterior, desarrollar el mercado de capitales, modernizar la legislación laboral, eliminar los controles de precios y regulaciones excesivas, racionalizar el gasto público y el sistema tributario y transferir al sector privado la propiedad de ciertas empresas estatales. El objeto de todas estas reformas es darle curso libre a la iniciativa de las personas. La llave del desarrollo y la superación de la pobreza están en la libre iniciativa particular.

Estas trascendentales reformas toman tiempo en mostrar sus efectos y, en el caso de Chile, debieron ser emprendidas bajo condiciones inusualmente adversas. Cabe recordar que los términos de intercambio en el período 1975-1988 fueron un 44% inferiores a los de la década del 60. Pero las positivas consecuencias de estas reformas sobre el desarrollo nacional ya comienzan a hacerse evidentes y, paulatinamente, a ser valoradas por la ciudadanía. La comparación con otras naciones, de similar desarrollo en el continente, es particularmente elocuente: nuestras perspectivas son mejores, en gran medida, porque iniciamos antes la tarea del ajuste estructural.

A partir de la crisis que en 1982-1983 sacudió a toda América Latina, en Chile se ha venido aplicando una política económica que ha redoblado los esfuerzos de ajuste estructural. El acento se ha puesto sobre las exportaciones, el ahorro y la inversión y la reducción de los índices de endeudamiento externo.

En materia de exportaciones los resultados son suficientemente conocidos. Las exportaciones de bienes y servicios correspondían a un 15% del PGB (a precios corrientes) en 1970 y a un 24% en 1980. En 1984 se mantenían en 24%. En 1988 se estima alcanzaron un 37%.

El aumento de las exportaciones está basado en los rubros no cupreros. En efecto, el volumen físico de las exportaciones no cupreras se estima ha crecido a un ritmo del orden de 14% anual en promedio durante los últimos cuatro años. Se han desarrollado o surgido nuevas industrias exportadoras en la fruticultura, la piscicultura, el sector forestal y —últimamente— en ciertos rubros industriales como el metanol. La extensión y dinamismo de las industrias de exportación se aprecia también en el número de exportadores. Mientras en 1984 había 2.100 personas naturales o jurídicas dedicadas a la exportación, en 1987 totalizaban 3.700.

Los resultados en materia de ahorro son también contundentes. El ahorro geográfico mide la porción del producto anual que en vez de consumirse se destina a financiar la inversión o servir la deuda externa. Pues bien, el ahorro geográfico alcanzaba a un 17% del PGB en 1970 y 16,8% en 1980. En 1984, afectado por la caída del ingreso nacional causada por la crisis, era de sólo 13%. En 1988 se estima subió a 23,7%.

Al aumento del ahorro han contribuido, por partes aproximadamente iguales, el sector público y el sector privado. En el primero, ello ha sido el resultado de una política austera de gastos fiscales. En el segundo, la consecuencia de una adecuada política de tasas de interés, de un sistema tributario que fue orientado a gravar el consumo y el moderado crecimiento de los salarios. Es fácil criticar las políticas que están detrás del incremento del ahorro —todas ellas exigen sacrificar consumos—, pero ¿habría sido posible sin ellas lograr el indispensable aumento en el ahorro?

El ahorro nacional es la fracción de ahorro geográfico que se destina a financiar la inversión. En este rubro también el progreso es notable. El ahorro nacional ascendía a 15,2% y 13,8%, respectivamente, en 1970 y 1980. En 1984 había descendido a 3,0%. En 1988 se estima alcanzó a 15,4%.

También sobresale el avance en cuanto al aumento de la inversión. La inversión en capital fijo (esto es, excluida la variación en los inventarios) correspondió a un 15% del PGB en 1970 y a un 16,6% en 1980. En 1984 había descendido a 13,4%. En 1988 se estima regresó a 16,2%.

Probablemente, debido a numerosas limitaciones estadísticas, estas cifras no recogen con exactitud el dinamismo que hoy muestra la inversión,

distribuida en una amplia gama de actividades privadas, muchas de ellas asociadas a la extracción y procesamiento de recursos naturales. Aun así, es claro que en este rubro es mucho aún lo que queda por avanzar. En realidad, no es sostenible el crecimiento del ingreso, los salarios y el empleo que no se sustenta en un macizo y productivo esfuerzo de inversión. Mucho puede hablarse de planes para superar la pobreza, pero si en el intertanto no se mantiene e intensifica el auge que observa la inversión productiva, no puede esperarse de ellos ningún progreso duradero.

En cuanto a la política de deuda externa, el país ha reducido considerablemente sus requerimientos de créditos adicionales y rebajado la deuda con bancos extranjeros mediante variados mecanismos de conversión de deuda externa. Ultimamente ha procedido también al rescate de US\$ 302 millones de deuda del Banco Central mediante licitación pública, lo cual le significó utilizar US\$ 170 millones de sus reservas internacionales. Chile es así uno de los pocos países deudores que ha obtenido de sus acreedores una condonación parcial de deuda pública, negociada y voluntaria. Aunque se trata sólo de un primer paso, la dirección es, sin duda, conveniente.

Fruto de estos esfuerzos, la deuda externa (excluida aquella contraída con el FMI), que en 1985 alcanzaba a 4,3 veces las exportaciones de bienes y servicios descendió a 3,0 en 1987 y nuevamente a 2,2 en 1988. Similarmente, el servicio de intereses de la deuda, que representó un 41% de las exportaciones de bienes y servicios en 1985, se rebajó a 24% en 1987 y a 20% en 1988.

Al reducir el peso de la deuda externa estamos invirtiendo en seguridad futura, disminuyendo la vulnerabilidad de la economía nacional ante eventuales adversidades. La mejoría de los indicadores de endeudamiento externo desmiente a quienes aseveran que la política aplicada se ha reducido meramente, a postergar compromisos financieros que resultarán más tarde inabordables.

Lo que las cifras objetivas indican es que la carga de la deuda se está aligerando, en parte, porque se ha rebajado su nivel, y en parte, porque se ha ganado tiempo para mejorar vía el crecimiento, la capacidad de pago de la economía nacional.

Hay quienes, aun cuando celebran los avances del ajuste estructural, plantean que éstos se habrían verificado al costo de un serio detrimento en la condición de los más pobres. No es eso lo que indican los datos objetivos. Como es sabido, los indicadores tradicionales de pobreza han continuado reflejando progresos durante la década del ochenta, a pesar de la severa recesión de 1982-1983. Los programas de gasto social, mantenidos y perfeccionados durante el período, son hoy entre los expertos mundiales considerados un modelo para atacar la pobreza. Desgraciadamente en cuanto a oportunidades de empleo y nivel de remuneraciones la crisis de 1982 produjo un deterioro que obligó a generar un conjunto de programas de

emergencia que hoy, gracias a la recuperación, han sido sustancialmente reducidos.

La principal razón de por qué el ajuste estructural ha permitido continuar avanzando en la supresión de la pobreza es porque ha privilegiado la creación de empleo. En septiembre de 1988, según cifras de la Universidad de Chile, el empleo a nivel nacional ascendió al record histórico de 4,1 millones de personas. Entre 1983 y 1988 se crearon 900 mil puestos de trabajo, pese a que entre esos años se absorbió casi totalmente el PEM y el POJH que alcanzó a 500.000 personas en 1983. La tasa de desempleo todavía alcanza a un 7,1% a nivel nacional en el trimestre terminado en noviembre y ello se presta para críticas. Pero lo que pocos reconocen es que la tasa de empleo (esto es, la fracción de la población total que está ocupada) es para el Gran Santiago, según cifras de la Universidad de Chile (no hay otra serie histórica consistente), la más alta nunca antes obtenida. En efecto, la tasa de empleo alcanzó a 35,7% en promedio, durante los meses de marzo, junio y septiembre pasados, que se compara con un valor histórico relativamente constante de 33% durante las décadas del sesenta y del setenta. Así, el programa de ajuste estructural demuestra que sus políticas son las más eficientes para crear empleos productivos.

II. 1988: OPORTUNIDADES Y DESAFIOS

El programa macroeconómico se propuso para 1988 mantener un crecimiento de entre 4 y 5% en el producto geográfico bruto, reducir la inflación a un rango de entre 10 y 15% al año y continuar robusteciendo las cuentas externas. En efecto, bajo el supuesto conservador de que el precio del cobre promediaría sólo US\$ 75 centavos por libra, se proyectó un superávit comercial de US\$ 1.280 millones, un déficit de cuenta corriente de US\$ 970 millones y un saldo global de balanza de pagos de US\$ 30 millones.

Las condiciones externas fueron definitivamente más favorables que las previstas. El alza del cobre, que promedió US\$ 118 centavos por libra en el año, es el cambio que más atención ha recibido. Debe destacarse, también, el buen comportamiento de los precios de las exportaciones no cobre y la caída experimentada por el precio del petróleo. Sin embargo, con frecuencia se olvida que las alzas de precios comentadas reflejan en parte un fenómeno inflacionario mundial que también ha afectado a las importaciones no petroleras. Adicionalmente, la producción de cobre y de petróleo resultó significativamente inferior a la proyectada, restando así en parte la ganancia proveniente del comportamiento favorable de esos precios. Los términos de intercambio comercial de Chile crecieron un 13% en 1988, situándose a un nivel todavía 3% inferior al registrado en 1980 y equivalente aproximadamente a la mitad del correspondiente a 1970.

La política macroeconómica se propuso ahorrar una fracción mayoritaria de los recursos provenientes de la mejoría externa. Así se explica

que la balanza comercial, la cuenta corriente y el saldo global de la balanza de pagos registren resultados considerablemente mejores que los programados. Lo anterior no ha impedido, desde luego, que una fracción prudente de los mayores recursos obtenidos durante el año se haya dedicado a aumentar el ritmo de crecimiento de la producción y el gasto en la economía nacional. Así se explica que el crecimiento del PGB haya alcanzado 6,8%, superando con creces el rango proyectado, en tanto que el gasto en consumo e inversión haya aumentado en un 8,1% en términos reales. Aunque el programa se define en relación a condiciones de mediano plazo y exige siempre crecimiento económico con austeridad en el gasto, es prudente avanzar más rápido en la materialización y distribución de los beneficios del crecimiento, cuando las condiciones internacionales son más favorables que lo programado. Los resultados de 1988 son un ejemplo de ello.

Parte importante de la mejoría externa ha beneficiado al Fisco a través de los excedentes del cobre. Como veremos, es el sector público quien más incrementó su ahorro en 1988 mediante la operación del Fondo de Estabilización del Cobre. Pero adicionalmente, la mayor disponibilidad de caja del Fisco permitió efectuar aportes adicionales de gasto social y llevar a cabo importantes rebajas de impuestos. En efecto, durante el año se redujeron los aranceles aduaneros desde 20% a 15%, se eliminaron o redujeron diversos impuestos, como el de timbre y estampillas, se rebajó el impuesto a los combustibles, se eliminó el impuesto a la contratación de mano de obra y se redujo la tasa del IVA desde 20% a 16%.

Las reducciones tributarias han permitido transferir capacidad de compra y de ahorro desde el sector público al sector privado. Estas medidas habrían sido probablemente adoptadas más adelante cuando el crecimiento económico hubiera incrementado suficientemente la recaudación tributaria. De hecho, todas ellas son financiables a mediano plazo aun si el precio del cobre regresa a un promedio de US\$ 75 centavos y siempre que la economía mantenga un crecimiento del orden de 4 a 5% al año y se continúe con adecuados programas de control tributario. La mejoría del cobre permitió anticipar medidas programadas para más adelante.

Por eso es incorrecta la crítica de la política macroeconómica que en 1988 fue populista o electoralista. Es cierto que mediante herramientas fiscales, tributarias y monetarias se hizo posible un crecimiento del gasto y del producto superior al programado, concordante con condiciones externas también mejores que las previstas. Pero todo ello se hizo bajo un horizonte de planeación de mediano plazo y manteniendo en las cuentas externas y fiscales saludables saldos superavitarios.

Quizás no hay mejor prueba de lo equilibrado de la opción de política aplicada en el año que, junto con ser tildada de electorera por algunos, es considerada excesivamente cautelosa por otros. Al Gobierno le asiste el convencimiento de que durante 1988 la política económica dio lugar

a una juiciosa distribución de los excedentes que dejó la mejoría externa entre gastos presentes y gastos futuros.

La economía chilena experimentó durante 1988 los efectos de importantes procesos políticos. Ello, inevitablemente, causó alguna incertidumbre, lo cual se reflejó en los mercados financieros. La política económica debió estar especialmente atenta a estos desarrollos para prevenir que un vuelco desfavorable de las expectativas afectara la buena marcha de la actividad económica. Es motivo de satisfacción constatar que ello no ocurrió. El Gobierno se propuso llevar a cabo un plebiscito honesto y mantener, tanto antes como después del mismo, una gestión económica que mira más allá de la coyuntura. La ciudadanía y sus dirigentes respondieron con madurez. La política económica seguirá velando por que la transición hacia la democracia progrese en un ambiente de estabilidad macroeconómica. Contribuirá también a ello que los líderes de opinión en sus planteamientos de política económica inspiren confianza en los inversionistas y ahorrantes.

III. EL DESEMPEÑO DE LA ECONOMIA DURANTE 1988

1. La Actividad Productiva

De acuerdo a estimaciones preliminares, durante el presente año el Producto Geográfico Bruto (PGB) creció un 6,8%. De este modo, por quinto año consecutivo, la economía chilena registra un incremento en sus niveles de actividad, a un ritmo promedio anual de 5,4%, luego de la aguda recesión que la afectó —al igual que a la mayoría de las economías latinoamericanas— a comienzos de la presente década. La tasa de crecimiento promedio anual del producto por habitante durante los últimos cinco años se eleva a un 3,4% en Chile, en circunstancias de que en igual período en el conjunto de las economías latinoamericanas alcanzó a sólo 0,6% al año.

Durante 1988 se observó un crecimiento generalizado en la actividad productiva. Se registró una expansión importante en los sectores industria (8,5%) y agricultura y silvicultura (4,7%) los que han mantenido el dinamismo exhibido durante los últimos años. También destacan los sectores transporte y comunicaciones (9,5%) y electricidad, gas y agua (9,1%), cuyos niveles de actividad se encuentran altamente vinculados con la evolución de los primeros. Asimismo, favorecida por el aumento general de los ingresos, la actividad del comercio se incrementó en 9,8%.

En 1988 el producto se elevó a un máximo histórico de \$ 425.207 millones, medido éste en pesos de 1977, ubicándose a un nivel 11% más alto que el registrado en 1981, punto máximo previo a la recesión. En términos per cápita el PGB superó en 2,6% el nivel registrado en 1980 aunque todavía es 1,1% inferior al record histórico de 1981. Cabe destacar que de las mayores economías latinoamericanas sólo Colombia (que no sufrió en 1982

un impacto externo de proporciones) y Brasil (que todavía tiene por delante una difícil tarea de estabilización) presentan un aumento de su producto per cápita en 1988 en relación a 1980. El promedio latinoamericano según CEPAL presenta una baja acumulada de 6,6% entre esos años.

Al examinar la evolución experimentada por la actividad económica durante los últimos años, se observan con claridad los efectos de la estrategia de cambio estructural promovida por la política económica en aplicación, la que ha apuntado a favorecer el desarrollo del sector exportador, como también de aquellos sectores que sustituyen importaciones eficientemente. Así, al comparar los niveles de producción sectorial alcanzados en 1988 con los registrados en 1981, se aprecia que mientras los sectores construcción y comercio superan los niveles de actividad de 1981 en un 2 y 6%, respectivamente, aquellos sectores vinculados a la exportación o la sustitución de importaciones los aventajan largamente: sector agropecuario y silvícola (27%), minería (14,9%), industria (11,8%), electricidad, gas y agua (39,5%) y transporte (26,6%).

En los últimos años la economía chilena ha superado los efectos directos de la recesión de 1982-1983 y ha transformado profundamente su estructura productiva. En 1988 entró de lleno a un proceso de crecimiento sobre bases sólidas.

2. La Formación de Capital

No hay crecimiento sostenido sin inversión. Sólo en la medida en que se continúe ampliando la capacidad productiva de la economía nacional, será posible generar más empleos y mejores remuneraciones. Esta no es una tarea fácil, pues exige intensificar el esfuerzo de ahorro para financiar la formación de capital y mantener un clima de estabilidad macroeconómica que estimule a la iniciativa privada a comprometer hoy recursos para una producción futura.

Durante 1988 el aumento de la formación bruta de capital fijo se estima alcanzó a 8,5% en términos reales, llevando la tasa de inversión en capital fijo desde un 16,0% del PGB en 1987 hasta un 16,2% del PGB en 1988. El sector privado ha mantenido un papel protagónico en el auge de la inversión. Así, se estima que durante 1988 la inversión privada creció en términos reales en alrededor de un 11%, en tanto que la del sector público lo hizo en 5,0%.

Durante el presente año, la inversión privada ha contado con el concurso tanto de capitales nacionales como extranjeros, materializándose principalmente importantes proyectos, orientados al sector exportador. En efecto, durante 1988 se inició la construcción del proyecto cuprero más grande del mundo, La Escondida, cuya inversión total asciende a US\$ 1.000 millones. Dicho proyecto se propone exportar 350 mil toneladas equiva-

lentes de cobre fino a contar de 1992. Asimismo, se concluyó la construcción y entró en operación la planta de metanol de Cabo Negro, con aportes de capital nacional y extranjero, cuyas exportaciones para 1989 se estiman en más de US\$ 100 millones. En el intertanto, amparados por un clima macroeconómico propicio, por una legislación favorable y por los mecanismos de conversión de deuda externa, continúa avanzando la preparación o construcción de tres grandes plantas de celulosa (con inversiones que en conjunto bordean los US\$ 1.500 millones), la explotación de variados yacimientos auríferos y de otros minerales y masivas inversiones en la agroindustria, la fruticultura y la piscicultura. Estos proyectos obedecen generalmente a la iniciativa conjunta de inversionistas nacionales y extranjeros.

Ninguno de estos proyectos probablemente esté concluido al finalizar 1989 y no pocos no estarán todavía siquiera iniciados. Pero ellos constituyen un valioso capital sobre el cual deberá fundarse el crecimiento futuro de la economía chilena. Nada sería más perjudicial que desalentar la gestación de éstos y otros proyectos, sin los cuales el porvenir de crecimiento que hoy visualizamos se oscurecería irremediabilmente.

3. Consumo y Ahorro

El programa macroeconómico en aplicación busca armonizar un crecimiento sostenido del consumo de la población, con un mejoramiento en la posición de pagos externos de la economía, único modo de hacer duraderos los avances en materia de consumo. Esto exige de un importante esfuerzo de ahorro, de modo de proveer el financiamiento necesario para la inversión y a la vez servir las obligaciones externas. El ahorro geográfico —la fracción del PGB que no se destina a consumo— que en 1987 equivalió a 21% del PGB, se estima ascendió en 1988 a 23,7%. Por su parte, el ahorro nacional —aquella parte del ahorro geográfico que se destina a financiar la inversión— se incrementó desde un 12,6% del PGB en 1987 a un 15,4% en 1988.

Los logros en esta materia son fruto del esfuerzo conjunto realizado por el sector público y el sector privado. En efecto, mientras el ahorro público alcanzó a un 7,7% del producto durante el presente año, favorecido por el aumento en los excedentes del cobre y sin perjuicio de las rebajas tributarias decretadas, el ahorro privado se incrementó desde un 6,8% en 1987 a un 7,7% en 1988.

La proyección de los resultados de 1988, indica que el crecimiento económico, unido a la recuperación de los términos de intercambio (estimada en 13%), ha permitido armonizar el incremento en la tasa de ahorro nacional con un importante aumento real en el consumo, el que se estima alcanzó a 8,6%. Por su parte, el consumo del sector privado subió un 9,8%, mientras que el consumo del gobierno lo hizo sólo en un 0,9%. Los

resultados del consumo durante 1988 son ciertamente alentadores y reflejan un incremento generalizado en la capacidad de compra de los ingresos de la población. Nada más alejado de la realidad, entonces, que sostener que durante el año el progreso de la economía no favoreció a sus habitantes. Sin embargo, debe destacarse que luego del incremento registrado en el consumo privado durante 1988, éste regresó al nivel per cápita registrado en 1980 y es aún inferior al de 1981. La política económica aprovechó la buena coyuntura internacional para acelerar el avance en esta materia, pero, como ha sido explicado reiteradamente, no hay crecimiento sin inversión, ni inversión sin ahorro. El aumento del ahorro exige mantener un gasto moderado de consumo. El camino único viable por delante es, irrefutablemente, de crecimiento con austeridad.

4. La Situación Laboral

De acuerdo a la encuesta que realiza el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), la tasa de desocupación nacional ha mantenido la tendencia descendente observada desde 1982 a la fecha, situándose en 7,1% en el trimestre móvil terminado en noviembre pasado, lo que representa una caída de 1,4 puntos porcentuales respecto a igual trimestre de 1987. Ello es el resultado de un aumento de 258 mil plazas de trabajo (6,5%) entre ambos períodos.

Este avance en la ocupación ha sido sin perjuicio de la reducción en el número de personas adscritas a los programas especiales de empleo, PEM y POJH. El conjunto de estos programas incluyó a poco más de 20 mil personas en el trimestre septiembre-noviembre de 1988, con una reducción de 81.000 personas respecto a igual período del año anterior.

El ritmo de crecimiento promedio del empleo alcanza a 5,5% anual entre 1983 y 1988. Estos resultados son un evidente reflejo del programa económico actual y de la flexibilidad y eficiencia de la legislación laboral vigente. Los sectores que más han contribuido al crecimiento de la ocupación son los relacionados con la actividad exportadora y la sustitución de importaciones, lo que es consecuente con la estrategia de ajuste estructural estimulada por la política económica. Así, la tasa de crecimiento anual de los diferentes subsectores en el período antes referido, alcanzó en agricultura, silvicultura y pesca a 4,0%; explotación de minas y canteras 15,5%; e industria manufacturera 11,1%. Por otro lado, la construcción presenta en este período un destacado ritmo de crecimiento en su nivel de contrataciones (14,6%).

El crecimiento de la ocupación y los incrementos observados en la productividad de la mano de obra han comenzado a traducirse —tal como fuera previsto al inicio del programa— en un mejoramiento sustancial y duradero de remuneraciones reales. En efecto, durante los doce meses finalizados en noviembre último, el índice de las remuneraciones que calcula

el INE registra un incremento real del 7,6%. Las ramas productivas que presentan un mayor crecimiento de los salarios reales, coinciden en general con las actividades que lideran la expansión de los niveles de actividad: industria (8,7%); construcción (14,8%), transporte y comunicaciones (11,7%) y comercio (7,5%).

La evolución de las remuneraciones durante 1988 les ha permitido recuperar su nivel de 1980 en términos reales, aun cuando son todavía inferiores a los de 1981. Nuevamente se trata de un resultado que, aunque insuficiente, sobresale en el contexto latinoamericano. En efecto, de los países que registran estos indicadores en CEPAL, sólo Colombia (que no ha sufrido una crisis externa comparable con los del resto del continente) y Brasil (en medio de un peligroso proceso inflacionario) muestran una evolución más favorable. Los restantes presentan una variación de remuneraciones reales similar o inferior a la chilena, caracterizada en el caso de México y Perú por pronunciadas caídas.

Ciertamente, el crecimiento del empleo y de las remuneraciones es el modo como el mejoramiento de la economía se transmite a todos sus habitantes. Por eso los resultados de 1988 en esta materia son saludables. Pero aquí nuevamente cabe llamar la atención sobre el peligro de intentar precipitar un avance más rápido con el sin duda atendible propósito de combatir la pobreza. Las remuneraciones reales y las condiciones de trabajo dependen, inevitablemente, de factores objetivos, tales como la productividad y calificación de la mano de obra, así como de las condiciones generales de la economía. Se ha probado, en centenares de oportunidades, que el buen propósito de progresar más rápido en esta materia choca con la realidad y termina imponiendo —mediante la cesantía— costosos sacrificios de ajuste a los asalariados. El único camino viable es el que estamos siguiendo y cuyos frutos se han cosechado este año: mediante el esfuerzo de exportación y de inversión hacer subir el valor del producto del trabajo y permitir un crecimiento sostenido y simultáneo en el empleo y las remuneraciones.

5. Inflación

En 1988 la tasa de inflación, medida por la variación del IPC, alcanzó a un 12,7%, con una disminución apreciable respecto al 21,5% registrado en 1987. La inflación observada en el IPM es aún más moderada, de sólo 3,3%, tasa que se compara con 17,1% en 1987. Cabe destacar que la variación del IPC durante 1988 fue la más baja desde 1961, con la sola excepción de 1981. Este logro es particularmente notable si se relaciona con la experiencia latinoamericana presente, con una inflación promedio reportada por CEPAL de 470% en 1988.

Justo es admitir que la reducción de las alzas en 1988 refleja no sólo el prolongado compromiso de la política económica con la estabilidad macroeconómica, sino también obedece a factores circunstanciales, tales

como la reducción en la tasa de Impuesto al Valor Agregado (IVA) de mediados de año, la reducción en el impuesto a los combustibles y la baja en el precio internacional del petróleo. Por otra parte, han sido elementos que han conspirado contra la rebaja de la inflación, el aumento generalizado de los precios de las importaciones no petroleras, el sostenido crecimiento de los salarios y cierta incertidumbre causada por las circunstancias políticas que atraviesa el país.

6. Balanza de Pagos

El desempeño de la balanza de pagos durante 1988 ha permitido dar amplio cumplimiento a las metas propuestas a comienzos del año. De acuerdo a la última estimación disponible, la cuenta corriente se estima arrojó un déficit de US\$ 300 millones, en tanto que el superávit en balanza comercial alcanzó los US\$ 2.100 millones durante el año 1988.

A la obtención de este resultado de balanza comercial han contribuido en forma importante las exportaciones, las que durante 1988 se estima ascendieron a US\$ 6.900 millones, cifra que supera en un 32% a la obtenida el año pasado. Las exportaciones de cobre registraron un incremento en valor de 43% en relación a 1987, producto del alza de la cotización del metal en los mercados internacionales (de 54%), parcialmente compensada por una disminución de 4% en el volumen físico exportado.

Las exportaciones no cupreras por su parte, han seguido observando el fuerte dinamismo que han registrado los últimos cuatro años. Así, las exportaciones no cupreras experimentaron un aumento de un 20% respecto de 1987, producto de un aumento promedio en los precios que se estima en un 7,0%, en conjunto con un crecimiento de los volúmenes físicos exportados de aproximadamente un 12,5% en el presente año. De entre las exportaciones no cupreras, aparte de los 16 productos ya tradicionales, destacan una gran variedad de exportaciones menores, que totalizaron en 1988 US\$ 1.550 millones, con un crecimiento en valor de 26% respecto de 1987.

Las importaciones totales se estima se incrementaron en un 20% en términos de valor durante 1988, alcanzando a aproximadamente US\$ 4.800 millones, en valor FOB. De acuerdo a estimaciones preliminares, el volumen físico de las importaciones creció algo más de 12% y sus valores unitarios un 6,5% en promedio. Las tres grandes agrupaciones de importaciones —bienes de consumo, intermedio y capital— experimentaron crecimientos similares en sus volúmenes físicos. Entre los bienes intermedios cabe destacar el aumento de 51% en el volumen de petróleo crudo, consecuencia de una baja mayor que la programada en la producción doméstica, la cual neutralizó el impacto positivo de la significativa caída del precio internacional del crudo (16%).

En cuanto a las importaciones de bienes de capital, cabe destacar que ellas continúan la sana tendencia alcista iniciada en 1987 y son testimonio del dinamismo de la inversión.

El comportamiento de la balanza comercial explica en buena medida el mejoramiento en el déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos, el que alcanzó a aproximadamente US\$ 300 millones. Al respecto, debe hacerse notar que —con el fin de hacerlo comparable a los años anteriores—, en el cálculo de la cuenta corriente, se han incluido los intereses devengados sobre la deuda externa bancaria, es decir, como si el ahorro proveniente del denominado “retiming” de intereses no hubiera tenido lugar. Dicho ahorro de intereses ascendió a US\$ 418 millones.

El déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos ha sido financiado con recursos provenientes de inversión extranjera directa, créditos de organismos multilaterales, créditos asociados a proyectos específicos y líneas de crédito de corto plazo.

Durante 1988 la inversión extranjera alcanzó a US\$ 1.056 millones, los que se dividen en aproximadamente US\$ 140 millones en la forma de inversión tradicional realizada a través del D.L. 600 y Art. 14, en tanto que los US\$ 916 millones restantes, se refieren a la capitalización de títulos de deuda externa. Adicionalmente, estas inversiones permiten al país obtener mayores recursos a través de los respectivos créditos asociados. La inversión extranjera, tanto la que se realiza en los términos tradicionales como también la vinculada al proceso de conversión de deuda externa, ha venido creciendo fuertemente durante los últimos años. Así, por una parte se manifiesta un creciente interés de los inversionistas extranjeros por comprometer recursos en la economía chilena, especialmente en sectores vinculados a la exportación, al mismo tiempo que la existencia de un cuadro de estabilidad macroeconómica hace posible continuar avanzando en la tarea de reducir el peso de la deuda externa.

También es necesario destacar el sustancial aumento del financiamiento de largo plazo a través de organismos multilaterales, proveedores y créditos asociados a proyectos de inversión. Los desembolsos por estos conceptos, ligados muchos al auge que observa la inversión, se estima totalizaron US\$ 1.550 millones durante el año. Esta capacidad de la economía para atraer créditos de largo plazo está reflejando el avance de la reforma estructural aplicada en el país.

La balanza de pagos se estima cerró con un superávit de US\$ 732 millones, permitiendo no sólo dar cumplimiento a las metas programadas para las reservas internacionales, sino que, más fundamentalmente, favorecer la estabilidad del proceso de crecimiento, ante eventuales adversidades futuras. La acumulación de reservas durante 1988 se gobernó básicamente por el procedimiento diseñado para el Fondo de Estabilización del Cobre, que obliga al Fisco a ahorrar una porción de los excedentes de CODELCO provenientes de un precio superior al proyectado y al Banco Central a guardar esos recursos como reservas internacionales o, alternativamente, rescatar con ellos deuda externa. El Fondo de Estabilización del Cobre

ascendió al 31 de diciembre pasado a US\$ 524 millones y de esta cifra US\$ 170 millones fueron utilizados para rescatar deuda externa.

7. La Política de Deuda Externa

En el transcurso del presente año se han seguido aplicando los mecanismos de conversión de deuda externa, con la consiguiente reducción gradual del peso de los compromisos externos del país. En efecto, los rescates de deuda mediante estos mecanismos totalizaron US\$ 2.550 millones entre los meses de enero y noviembre del año 1988, cifra que representa un 14,8% del stock de deuda existente a fines del año pasado. Desde que se comenzaron a efectuar las operaciones de conversión y capitalización de deuda externa (junio de 1985) hasta el 30 de noviembre del presente año, los rescates acumulados alcanzaron a US\$ 5.842 millones. De dicho total, un 35% corresponde a capitalizaciones de créditos vía D.L. 600 y Capítulo XIX, los cuales permiten utilizar parte del descuento con que los pagarés de deuda se transan en el exterior para convertir deuda externa pública en capital de riesgo comprometido a largo plazo en el país por inversionistas extranjeros.

Adicionalmente, es necesario mencionar que durante 1988 se procedió a licitar la recompra de deuda externa del país, luego de acordar con la banca acreedora la correspondiente flexibilización de los contratos. Así, utilizando US\$ 170 millones de reservas internacionales, el Banco Central compró US\$ 302 millones en pagarés de deuda externa, lo que le permitió obtener un descuento de aproximadamente 44%.

La deuda externa total se estima llegó a fines de diciembre a US\$ 17.800 millones, cifra que es US\$ 1.300 millones menor a la existente al 31 de diciembre de 1987. Junto con la favorable evolución de la deuda externa nominal, los indicadores de solvencia externa muestran una significativa mejoría en 1988. La deuda externa ha pasado de representar 3,0 veces las exportaciones de bienes y servicios en 1987 a sólo 2,2 veces dichas exportaciones en el presente año. Por su parte, el servicio de intereses ha pasado de representar un 24% de las exportaciones de bienes y servicios en 1987 a un 20% aproximadamente en 1988.

8. Política Cambiaria y Comercial

Durante el presente año el Banco Central de Chile continuó su política destinada a buscar estabilidad en el tipo de cambio real efectivo, para así mantener una fuerte posición competitiva del producto nacional tanto en los mercados externos como en el interno. Sin embargo, por efecto de las continuas devaluaciones del dólar en los mercados internacionales, el tipo de cambio real efectivo a octubre pasado (último dato disponible) era un 4,6% más alto que el registrado en promedio durante 1987 y un 8,4% superior al de 1986. En este cálculo se considera no sólo la variación del tipo de cambio nominal y la inflación interna, sino también el promedio

ponderado de las tasas de inflación de los doce principales socios comerciales chilenos.

La política cambiaria en aplicación es realista y flexible. Se caracteriza por sostener un tipo de cambio concordante con las tendencias de mediano plazo que se advierten en materia de términos de intercambio y disponibilidades de financiamiento externo. Lo anterior, desde luego, es compatible con la introducción de modificaciones en la trayectoria cambiaria cuando se observan desviaciones respecto de lo indicado anteriormente.

A comienzos de 1988 se introdujo una rebaja en la tasa general de aranceles desde 20% a un 15%. Esta medida, la que fue posible gracias a la sólida posición exhibida por las cuentas fiscales y también por la balanza de pagos, se encuentra inserta en el aumento de la competitividad de nuestras exportaciones. Así, se persigue favorecer un mayor crecimiento de las exportaciones no tradicionales, condición básica para reducir la vulnerabilidad de la economía chilena frente a cambios en las condiciones externas. En la misma dirección hace algunos días fue publicada la normativa legal que busca estimular las exportaciones de servicios posibilitando con ello abrir un nuevo campo para el aprovechamiento del capital humano nacional.

9. Política Fiscal

Durante 1988, se estima que el sector público no financiero —excluyendo los ahorros depositados en el Fondo de Estabilización del Cobre— registró un déficit cercano al 0,3% del PGB, similar al resultado exhibido el año anterior. La disciplina fiscal es el ingrediente fundamental de la estabilidad macroeconómica. Durante los últimos años la política fiscal ha impuesto austeridad en el gasto público, ha estimulado la eficiencia en la asignación de la inversión pública y ha rebajado el peso de la carga tributaria.

Los gastos corrientes del Gobierno General, se estima, pasaron desde un 25,8% del PGB en 1987 a un 24,0% en 1988. Cabe destacar que esta reducción relativa de los gastos fue sin perjuicio de importantes aumentos reales de remuneraciones, de un incremento en el Subsidio Único Familiar y en otros gastos sociales tales como salud. Los ingresos del gobierno general, por su parte, subieron desde equivaler a 28,3% del PGB en 1987 a 29,2% en 1988, a pesar de las rebajas tributarias más arriba descritas. El ahorro del sector público no financiero, como se señaló, alcanzó a 7,7% del PGB, incluyendo los recursos destinados al Fondo de Estabilización del Cobre. Finalmente, la inversión pública se ha mantenido en niveles similares a los de 1987, alcanzando en 1988 a 6,8% del PGB. Dentro de ésta, destacan obras de infraestructura, generación eléctrica y la expansión de la gran minería del cobre.

10. Política Monetaria y Tasas de Interés

Al igual que en años anteriores, la política monetaria se administró con el objetivo de procurar que la liquidez de la economía evolucionará de manera compatible con las metas de inflación y crecimiento del producto. En ello han jugado un rol importante los instrumentos del Banco Central (PDBC y PRBC), con los que se ha provisto o absorbido liquidez del sistema financiero cuando ha resultado necesario. Como en años anteriores, también las tasas de dichos instrumentos han ejercido una labor orientadora en el mercado, tanto respecto al nivel de las tasas de interés reales como respecto a la tasa de inflación esperada. Durante el transcurso del año, y principalmente debido a los aumentos observados en las tasas de interés internacionales, las tasas de los instrumentos mencionados han sido alzadas en varias oportunidades, la última de ellas a principios del mes en curso.

No obstante lo anterior, el comportamiento de los agregados monetarios tradicionales, circulante y M1A, ha reflejado a lo largo del año la dinámica de la actividad económica, la menor tasa de inflación, y en alguna medida, también la influencia de la incertidumbre provocada por los desarrollos políticos experimentados por el país durante el año. Durante el primer semestre, el circulante creció en promedio un 7,6% en términos reales, mientras que el dinero privado ampliado (M1A) lo hizo en un 12,6%. El comportamiento de estos agregados es consecuente con la expansión de la actividad económica real (5,9% de crecimiento del PGB durante el primer semestre) y, en el caso del M1A, se explica también por la sustitución desde depósitos a plazo hacia cuentas corrientes. Esto último, como consecuencia de la drástica disminución ocurrida en la inflación, desde tasas promedios de 1,6% mensuales en el primer semestre de 1987, a tasas de 0,8% mensuales en el primer semestre de 1988.

En los meses siguientes, sin embargo, se advirtió una expansión más acelerada de estos dos conceptos, especialmente del dinero ampliado. Es así como durante el año, el circulante creció en promedio un 14,0% real respecto a igual período de 1987, mientras que el dinero ampliado lo hizo en un 22%. Este fenómeno parece haber reflejado una mayor preferencia por activos líquidos y en particular, por cuentas corrientes, asociada aparentemente a la expectativa de una fuerte caída en la tasa de inflación cuando se rebajó el IVA y más tarde, a las circunstancias políticas. Transcurridos ya algunos meses desde estos eventos, los agregados monetarios presentan un claro quiebre de tendencia, proceso que ha sido apoyado prudentemente por la política monetaria, de manera de evitar alteraciones innecesarias en los niveles de actividad, ventas y empleo.

11. Sistema Bancario

El sistema bancario mostró durante 1988 un comportamiento de consolidación. Las mediciones respecto de los diferentes indicadores de

actividad, tal como el volumen de créditos y captaciones, los resultados y la apertura de sucursales evidencian cambios positivos durante el año y su magnitud muestra una coherencia con el desempeño en la economía. Los índices de robustez patrimonial y de riesgo de los activos también han experimentado una mejoría, cerrando un cuadro general positivo para la banca.

En efecto, los indicadores de actividad del sistema financiero, cualquiera sea su naturaleza, muestran una favorable evolución respecto de los registrados a diciembre de 1987. Así, las colocaciones totales en poder de las instituciones financieras alcanzan, a fines de año, a \$ 3 billones. Cifra que, en relación con la de diciembre de 1987, equivale a un crecimiento real del 7,0%. En éstas, cabe destacar la disminución que han experimentado las colocaciones vencidas que cayeron en un 8,0% real.

Las fuentes de financiamiento tradicionales de la actividad bancaria —depósitos a la vista y a plazo— también han experimentado una favorable evolución durante el año. Resulta de especial interés para el futuro de la banca el comportamiento de los depósitos, pues están llegando a su fin algunos programas de normalización de la banca que implicaban líneas de crédito del Banco Central y, producto de las operaciones con pagarés de deuda externa, el financiamiento externo se está también reduciendo. Esta tendencia de sustitución de deuda con el Banco Central y el exterior por deuda con el sector privado se ha estado observando desde ya varios años. De este modo, el crecimiento futuro de la banca depende principalmente de su capacidad de captar fondos prestables en el país. La confianza del público, factor crucial para lograr este propósito, se logra a través de una banca patrimonialmente sana y que genere un nivel de utilidad razonable con el grado de competitividad imperante.

Los excedentes antes de impuestos generados por el sistema financiero alcanzaban a noviembre de 1988 a \$ 91.788 millones, cifra que, comparada con la obtenida a igual fecha del año 1987, arroja un crecimiento real del 41,3%. De estos excedentes, \$ 45.705 millones se han destinado a la recompra de cartera del Banco Central de Chile, cifra que se compara favorablemente con lo recomprado a diciembre de 1987, período en el cual ésta alcanzó a \$ 36.805 millones. Considerando tanto la recompra con excedentes, como aquella que se realiza extraordinariamente, se proyecta para todo 1988 una recompra total de \$ 69.000 millones.

Por último, cabe señalar que el coeficiente de cobertura patrimonial, índice de la solvencia de la banca, era, a noviembre de 1988, de un 121,0%.

12. La Situación Empresarial

En 1988 la situación de las empresas continuó mejorando. Ya durante 1987 los indicadores de rentabilidad y endeudamiento habían mostrado una clara recuperación respecto a 1986, tendencia que continuó

durante 1988. Así, la razón utilidades netas sobre patrimonio pasó de 11,6% en el tercer trimestre de 1987 a 16,0% en el tercer trimestre de 1988, mientras que las utilidades netas sobre el total de activos subieron desde 8,2% a 12,3% en igual período. En lo que respecta a los indicadores de endeudamiento, también se observaron mejoramientos importantes. La razón deuda a capital ha caído desde 0,6 en el tercer trimestre de 1987, a 0,4 en igual período de 1988.

Esta mejoría en la situación de las empresas se ha reflejado en la tendencia mostrada por los índices de acciones durante 1988. Entre diciembre de 1987 y diciembre de 1988, el Índice General de Precios de Acciones (IGPA) ha crecido en 18,7% en términos reales, mientras que el mismo índice para un grupo seleccionado de acciones (IPSA) lo ha hecho en un 35,7%. En los últimos años han aumentado fuertemente los montos transados de acciones; así, por ejemplo, de un total transado de \$ 82.931 millones en 1986 (moneda de diciembre de 1988) se pasó a \$ 133.545 millones en 1987 y a \$ 160.000 millones en 1988. No obstante ello, el mercado accionario es particularmente sensible a los cambios en expectativas, por lo que siempre muestra también grandes fluctuaciones alrededor de esta tendencia. Durante 1988, este mercado se vio en buena medida influido por las expectativas originadas por los acontecimientos políticos, mostrando una caída durante el mes de octubre. También reaccionó frente a cambios en las tasas pagadas por los documentos del Banco Central y a los cambios en la valoración del dólar paralelo.

Sin embargo, durante los últimos meses hemos observado una sostenida recuperación en estos indicadores, lo que refleja la influencia de los mejores resultados de la actividad económica, como elemento dominante dentro de la trayectoria de los mismos.

13. La Difusión de la Propiedad

El proceso de privatizar y difundir la propiedad de empresas que en el pasado han estado supeditadas al control estatal, ha mostrado importantes avances en el presente año. De hecho, durante 1988 se han vendido acciones de las distintas empresas filiales de CORFO, a través de las modalidades legales vigentes, por un monto equivalente a \$ 95.715 miles de millones. Para ello, se sigue un procedimiento público que contempla: la venta de acciones en el mercado bursátil, las licitaciones públicas y las transacciones con trabajadores a través de la aplicación anticipada de sus indemnizaciones, entre otros mecanismos.

El proceso de difusión de la propiedad ha permitido fortalecer el derecho de propiedad, al hacer posible una importante participación de los trabajadores en la propiedad de las empresas donde ellos laboran. Ello ha permitido que en 1988 aproximadamente 82.000 trabajadores del sector privado y del sector público lleguen a ser socios de las principales empresas

del país. En el proceso de privatización, también han participado los fondos de pensiones, lo que constituye también una fórmula de traspaso de la propiedad de estas empresas a los trabajadores.

Durante el presente año se han realizado importantes avances en el programa de privatización de las empresas filiales de la Corporación de Fomento. Es así como SOQUIMICH, ECOM, TELEX, EMEL, Pilmaiquén, Pullinque y EDELMAC, han concluido durante 1988 con el programa de transferencia de propiedad, traspasándose un 100% de ellas a manos del sector privado. Se ha avanzado también en el proceso aún no concluido de privatización de otras empresas filiales de CORFO. Dentro de este grupo se incluyen, entre otras: CTC, la que a fines de 1987 tenía un 25% solamente en manos del sector privado, en tanto que a fines de 1988 este porcentaje se elevó a un 77%; Laboratorio Chile, que de un 49% en 1987 pasó a un 88% en poder del sector privado a fines de este año; ENTEL que pasó de un 33% adquirido por el sector privado a fines del año pasado a un 52% en el presente año; ENDESA también ha tenido un importante avance en cuanto a transferencia de propiedad, pasando de un 20% en manos del sector privado en 1987 a un 57% a fines de 1988.

Para 1989 se espera concluir con algunas operaciones que actualmente están en trámite, de manera de poder finalizar con el proceso de privatización de las empresas más arriba mencionadas. De esta forma el país avanza, haciendo a un mayor número de chilenos propietarios, difundiendo la propiedad privada y, en consecuencia, fortaleciéndola.

IV. EL PROGRAMA 1989 Y AÑOS POSTERIORES

Desde hace quince años y con renovado énfasis, en los últimos cinco, se ha venido levantando en Chile un modelo de desarrollo que se propone poner al país en la ruta definitiva del progreso. El programa económico del Gobierno tiene como objetivo continuar la tarea de los años precedentes, impulsando un crecimiento vigoroso, fundado sobre bases sólidas. En este sentido la mantención de políticas coherentes con las metas de crecimiento de mediano y largo plazo, exige del continuo fortalecimiento de los procesos de inversión y ahorro, lo que es indispensable para sostener el crecimiento de las exportaciones, el empleo y las remuneraciones.

El programa macroeconómico de 1989 pretende mantener un crecimiento económico del orden de 4-5%, con la consiguiente expansión de la ocupación y caída de la tasa de desempleo. La inflación ha sido proyectada entre 10 y 15%, permitiendo así un crecimiento en las remuneraciones reales concordante con el aumento de productividad y compatible con el necesario equilibrio en los precios claves.

El programa en balanza de pagos contempla un superávit comercial de US\$ 1.300 millones, producto de exportaciones por US\$ 6.700 millones e

importaciones por US\$ 5.400 millones. Cabe hacer presente que esta proyección supone un precio promedio del cobre de 79 centavos de dólar la libra y un moderado aumento en su volumen exportado. Desde luego, en la medida en que el nivel efectivo del precio del cobre exceda al contemplado en la proyección, el saldo comercial experimentará un consecuente mejoramiento. Por otro lado, el incremento que se estima en el volumen de exportaciones de cobre, se explica esencialmente por mayores exportaciones de CODELCO, fruto de las cuantiosas inversiones públicas destinadas al sector a lo largo de los últimos años.

Con respecto al valor de las exportaciones no cupreras se proyecta un crecimiento del orden del 13%, proyección conservadora en vista de la tendencia observada en los últimos años. Por su parte, la proyección supone un aumento de las importaciones compatible con los objetivos de crecimiento económico y con la materialización de mayores importaciones de bienes de capital asociadas a los grandes proyectos de inversión.

El déficit en cuenta corriente alcanza a US\$ 1.100 millones (4,3% del PGB). El financiamiento de la cuenta corriente considera, como en años anteriores, créditos de organismos oficiales y multilaterales, de proveedores y con la inversión extranjera.

De entre las fuentes de financiamiento destaca el crédito desembolsado a fines del año pasado, otorgado por Eximbank de Japón, por el equivalente en yenes a US\$ 200 millones. El préstamo es un cofinanciamiento con el Banco Mundial y forma parte de la valiosa iniciativa japonesa de reciclar una parte de su superávit de balanza de pagos hacia países deudores con adecuados programas de ajuste estructural. El crédito concedido es sin ataduras y no exige otra condicionalidad que la ya incorporada y cumplida para el crédito SAL III con el Banco Mundial. El crédito japonés, junto con asegurar el financiamiento básico de la balanza de pagos de 1989, abre una avenida que puede ser muy fructífera para futuros intercambios financieros con esa importante nación.

Cabe recordar que a partir del estallido de la llamada crisis de la deuda externa en 1982 el financiamiento básico de la balanza de pagos ha provenido de los llamados "new monies" concertados con la banca acreedora, los llamados "retiming" o modificación de la periodicidad del pago de intereses y los tres créditos SAL obtenidos del Banco Mundial. El programa de 1989 es el primero desde entonces en no contar con ninguno de estos apoyos especiales. Por cierto, el programa supone, como años anteriores, la mantención de una activa relación crediticia con el Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo y el Fondo Monetario Internacional. En el caso de este último organismo, la actual Facilidad Crediticia Ampliada vence en agosto próximo.

El programa de balanza de pagos supone una variación nula de las reservas internacionales. Pero como se señaló, el programa ha sido construido

en base a un precio hipotético del cobre de sólo US\$ 79 centavos por libra. Si, como esperan diversos observadores, el precio efectivo resulta significativamente superior, ello conducirá, como en 1988, a una importante acumulación de reservas en el Fondo de Estabilización del Cobre, además de dejar un margen apreciable de recursos disponibles para, prudentemente, llevar el crecimiento del gasto y del producto al límite superior del rango previsto.

Por otra parte, el programa macroeconómico de 1989 prevé la aplicación de una política cambiaria realista y flexible, la ejecución de una política monetaria que compatibilice los requerimientos de liquidez de una economía en expansión con el imperativo de mantener una sólida posición de reservas internacionales y de consolidar los avances logrados en 1988 en materia de reducción de la inflación. Por su parte, en el campo fiscal, el déficit del presupuesto consolidado del sector público no financiero —proyectado también bajo el supuesto conservador de un precio del cobre de US\$ 79 centavos— se proyecta en 0,4% del PGB y resulta de una inversión y un ahorro públicos similares a los registrados durante 1988.

Las perspectivas para los años venideros son similares a las previstas para 1989. Efectuada la proyección sobre bases conservadoras en materia de precio del cobre, tasas de interés y otras condiciones externas, es posible concluir que están dadas las condiciones para sostener un crecimiento al ritmo de 4-5% al año en base a un continuo esfuerzo de exportación, inversión y ahorro. La principal fuerza del crecimiento durante la mitad de la década del noventa será la maduración de las inversiones planificadas o iniciadas durante los últimos años, al amparo de un orden económico que ha sabido ganarse la confianza de los inversionistas nacionales y extranjeros.

Ciertamente un obstáculo que sigue estando presente en nuestro desarrollo es el aún limitado acceso de Chile, y muchas otras naciones de similar desarrollo, al crédito externo. Esta limitación se hará más estricta en 1991, cuando comienzan a vencer los pagos de capital de la deuda bancaria.

Objetivamente, sin embargo, los desafíos de financiamiento que entonces abordaremos son incomparablemente menores a los que con éxito hemos superado en el pasado. Los déficit de cuenta corriente, cuando entren en operación las nuevas exportaciones cupreras, frutales y forestales, aun si el precio del cobre retorna a US\$ 75 centavos de 1988, serán entonces equivalentes a sólo 3 ó 4% del PGB. Los indicadores de deuda externa tendrán niveles generalmente considerados saludables en la comunidad financiera internacional, facilitando así el acceso del país a nuevos créditos. Por último, en caso de que todo esto fuere insuficiente, siempre estará disponible el expediente —hoy tan acudido en el mundo— de acordar con los acreedores bancarios una nueva reestructuración de amortizaciones y la no reversión del “retiming”, originalmente programada a efectuarse por parcialidades entre 1991 y 1993. En tal caso y sobre la base de los supuestos externos ya

indicados, el financiamiento residual requerido entre 1991 y 1993 será nulo o muy bajo.

La economía chilena sigue siendo, por cierto, vulnerable a las fluctuaciones de la economía mundial. La mantención de precios del cobre altos por uno o dos años más, podría contribuir muy positivamente a moderar el nivel de endeudamiento externo neto del país y del sector público, en particular. Por otra parte, la gestación de algún ciclo recesivo en el mundo, el alza de las tasas de interés o el colapso del precio del cobre pueden hacer considerable daño en las perspectivas de la economía. Ante estas contingencias no cabe sino continuar diversificando nuestra base exportadora en términos de productos y mercados —para hacerla menos vulnerable— y continuar reduciendo y convirtiendo en capital de riesgo la deuda externa. Se trata de un proceso gradual, del cual no pueden esperarse resultados rápidos. Pero cuando apreciamos el avance desplegado en ambos campos desde 1985, no podemos sino concluir que la economía chilena encara hoy el futuro con considerable mayor seguridad.

El actual programa de ajuste estructural se puso en marcha cuando la economía nacional estaba paralizada por una seria crisis internacional. Luego de cuatro años de esfuerzo laborioso del país entero, Chile ha dejado atrás la recesión y avanza, sana y vigorosamente, por el camino del desarrollo. Desde luego, son innumerables las dificultades y limitaciones que todavía enfrenta el país y habrá, sin duda, otras que surgirán en el futuro. Sólo si perseveramos en la estrategia iniciada, podremos construir en Chile un bienestar duradero. No nos dejemos llevar por la impaciencia. No nos dejemos arrastrar por la ilusión de los golpes de suerte. Mantengamos las políticas que han demostrado ser exitosas y continuemos confiando en la iniciativa de los chilenos, así avanzaremos por el camino del desarrollo y la superación de la pobreza.

ANEXOS ESTADISTICOS

I. INFORMACION FISCAL

– INGRESOS Y GASTOS FISCALES EN MONEDA NACIONAL

Período 1967-1987

– INGRESOS Y GASTOS FISCALES EN MONEDA EXTRANJERA

Período 1967-1987

**GASTOS, INGRESOS Y
MONEDA**
(Hasta 1975 en miles de pesos de cada año,

	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
GASTO TOTAL	6.611,8	8.956,7	13.771,0	21.223,1	34.377,8	68.931,9	486.898	2.298.072	7.448.718
- Servicio Deuda	65,5	152,7	235,6	310,6	234,2	659,9	2.424	35.429	87.712
-- Gasto Total excluido									
Servicio Deuda	6.546,3	8.804,0	13.535,4	20.912,5	34.143,6	68.272,0	484.474	2.262.633	7.361.006
TOTAL INGRESOS	5.708,7	7.838,8	12.758,6	18.175,8	24.754,4	41.351,8	226.970	1.775.068	7.901.704
- Impuestos Directos	1.663,5	2.136,8	2.869,4	4.349,6	7.222,0	9.893,9	59.598	512.326	2.425.447
- Impuestos Indirectos	3.324,5	4.915,1	7.398,0	10.407,1	14.704,1	26.006,0	123.287	1.034.075	5.114.402
- Ingresos No Tributarios	261,1	408,3	713,4	1.024,0	1.753,0	2.861,0	16.500	228.667	361.855
- Cobre	-	-	0,8	1,1	0,3	-	-	-	-
- Der. Aduana y Ajustes									
Extrapresupuestarios	459,6	378,6	1.777,0	2.394,0	1.075,0	2.590,9	27.585	-	-
DEFICIT BRUTO	903,1	1.117,9	1.012,4	3.047,3	9.623,4	27.580,1	259.928	523.004	-452.986
Amortización (-)	54,8	132,3	215,6	244,6	231,2	523,9	2.424	4.400	48.999
DEFICIT NETO	848,3	985,6	796,8	2.802,7	9.392,2	27.056,2	257.504	518.604	-501.985

MONEDA
(Millones de

	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
GASTO TOTAL	142,60	153,27	193,40	272,20	257,35	118,37	169,41	618,69	555,74
- Servicio Deuda	99,13	101,26	137,09	176,98	185,57	50,96	78,88	337,92	387,69
- Gasto Total excluido									
Servicio Deuda	43,47	52,01	56,31	95,22	71,78	67,41	90,53	280,77	168,05
TOTAL INGRESOS	203,60	195,20	248,10	291,90	60,92	34,88	28,60	216,39	218,69
- Impuestos Directos	22,10	20,00	20,30	18,50	12,63	1,32	2,39	10,63	20,87
- Impuestos Indirectos	2,80	2,50	2,50	2,80	7,11	5,07	5,57	10,92	13,78
- Ingresos No Tributarios	-	0,20	1,40	2,70	2,10	2,77	1,43	4,24	7,50
- Cobre	178,70	172,50	223,90	267,90	39,06	25,72	19,21	190,60	176,54
- Der. Aduana y Ajustes									
Extrapresupuestarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DEFICIT BRUTO	-61,00	-41,93	-54,70	-19,70	196,43	83,49	140,81	402,30	337,05
Amortización (-)	56,30	61,57	77,10	103,31	100,49	19,22	34,68	183,14	177,44
DEFICIT NETO	-117,30	-103,50	-131,80	-123,01	95,94	64,27	106,13	219,16	159,61

FUENTE: Dirección de Presupuestos, Ministerio de Hacienda.

- (1) Excluye Servicio de Deuda anticipada por \$ 9.565,3 millones.
(2) Excluye Servicio de Deuda anticipada por US\$ 421,60 millones.
(3) Excluye Servicio de Deuda anticipada por US\$ 867,46 millones.

**DEFICIT FISCAL
NACIONAL**

(desde 1976 en millones de pesos de cada año)

1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
24.101,7	57.024,8	94.533,4	151.241,8	216.787,7	291.544,7	323.376,3	400.246,2	501.271,2	782.302	905.975	1.087.479
280,2	1.054,7	1.235,8	7.822,2	6.224,4(1)	2.860,0	4.215,7	12.989,4	34.562,1	131.904	95.760	123.396
23.812,5	55.970,1	93.297,6	143.419,6	210.563,3	288.684,7	319.160,6	387.256,8	466.709,1	650.398	810.215	964.083
25.204,7	57.601,1	100.422,4	157.120,3	239.381,9	319.935,6	300.662,4	348.275,5	442.290,0	642.039	837.177	1.093.697
6.538,1	14.745,9	24.719,7	45.328,1	65.584,2	81.148,1	80.108,2	69.988,3	86.486,5	107.911	130.778	153.631
17.947,3	41.069,6	69.566,7	104.333,0	154.099,2	203.688,3	190.691,9	260.241,4	339.575,6	499.785	640.929	840.939
719,3	1.785,6	6.136,0	7.459,2	19.698,5	35.099,2	29.862,3	18.045,8	16.227,9	34.343	65.470	99.127
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-1.103,0	-576,3	-5.889,0	-5.878,5	-22.594,2	-28.390,9	22.713,9	51.970,7	58.981,2	140.263	68.798	-6.218
223,4	638,3	662,1	6.964,3	3.281,8	2.293,6	3.222,6	7.385,9	26.285,1	110.620	83.691	102.160
-1.326,4	-1.214,6	-6.551,1	-12.842,8	-25.876,0	-30.684,5	19.491,3	44.584,8	32.696,1	29.643	-14.893	-108.378

EXTRANJERA

(dólares de cada año)

1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
694,74	623,82	674,82	679,42	756,60	683,24	564,00	648,2	668,4	608,2	599,3	683,2
543,64	444,78	507,10	523,61	536,10(2)	402,84(3)	410,40	461,9	369,9	404,2	398,8	425,8
151,10	179,04	167,72	155,81	220,50	280,40	153,60	186,3	298,5	204,0	200,5	257,4
382,92	374,30	360,45	863,76	1.007,30	522,90	439,40	548,0	412,5	368,3	408,6	622,4
14,00	10,30	13,50	11,83	15,00	9,80	3,80	6,4	6,7	5,2	5,3	5,4
9,70	9,33	13,40	6,19	8,10	15,70	9,40	5,8	5,5	5,7	5,8	6,9
7,28	1,48	2,78	5,66	8,00	48,10	24,00	17,4	39,0	8,0	8,4	96,9
351,94	353,19	330,77	840,08	976,20	449,30	402,20	518,4	361,3	349,4	389,1	513,2
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
311,82	249,52	314,37	-184,34	-250,70	160,34	124,60	100,2	255,9	239,9	190,7	60,8
261,90	219,61	236,81	232,16	239,36	174,78	188,20	180,9	122,4	143,2	115,3	79,0
49,92	29,91	77,56	-416,50	-490,06	-14,44	-63,60	-80,7	133,5	96,7	75,4	-18,2

II. INFORMACION MONETARIA

– DINERO, CUASIDINERO Y CREDITO

Período 1967-1987

– AGREGADOS MONETARIOS

Período 1980-1988

DINERO, CUASIDINERO Y CREDITO
(Saldos a diciembre de cada año)

AÑO	Dinero S. Privado	Dinero S. Público	Dinero Total	Cuasi- dinero	Sistema Bancario Colocaciones Mda. Cte.
Miles de \$ de c/año					
1967	3.240	497	3.737	1.314	3.311
1968	4.480	943	5.423	1.793	4.423
1969	6.057	1.686	7.743	2.539	5.807
1970	10.068	2.046	12.114	3.768	8.206
1971	21.488	4.350	25.838	7.215	13.403
1972	54.111	16.373	70.484	15.662	29.995
1973	250.477	111.309	361.786	74.156	94.341
1974	829.578	426.129	1.255.707	336.394	358.559
1975	2.963.294	1.772.297	4.735.591	1.639.063	1.642.223
1976	8.574.645	5.659.737	14.234.382	8.193.064	7.676.757
1977	18.305.043	13.553.278	31.858.321	22.974.641	29.889.660
1978	30.207.661	19.770.921	49.978.582	51.771.556	64.639.216
Millones de \$ de c/año					
1979	47.673	32.154	79.827	92.982(1)	126.904
1980	76.354	64.644	140.998	141.210(1)	245.267

FUENTE: Banco Central de Chile.

(1) Incluye reajustes devengados.

OBSERVACION: El Banco Central, a partir de 1981, ha modificado la cobertura y metodología en la medición de agregados monetarios. (Breve explicación en página siguiente).

El Banco Central ha modificado la cobertura y metodología en la medición de agregados monetarios. En síntesis, los cambios abarcan los siguientes aspectos (1):

- i. Incorporación de la oferta de cuasidinero efectuada por Bancos de Fomento y Sociedades Financieras.
- ii. No considerar dentro del circulante la caja de Bancos de Fomento y Sociedades Financieras.
- iii. Incorporar dentro de la emisión, agregando al circulante, los cheques emitidos por el Banco Central.
- iv. Incorporar a la emisión, dentro de reservas monetarias, los depósitos en cuenta corriente de Bancos de Fomento y Sociedades Financieras en el Banco Central.
- v. Rebajar, en el cómputo del dinero público, el canje por cuentas corrientes de ese sector. Como una aproximación razonable se ha considerado el canje de la Cuenta Unica Fiscal. En consecuencia, en el cómputo del dinero privado se entra a deducir ahora sólo el resto del canje.

De acuerdo a estas modificaciones, las nuevas cifras serían las siguientes:

AÑO	Dinero S. Privado	Dinero S. Público	Dinero Total	Cuasidinero (2)	Colocaciones (3)
1979	50.199	29.407	79.606	110.821	128.542
1980	78.206	61.943	140.149	182.347	249.458
1981	75.225	55.784	131.009	297.145	449.291
1982	80.746	38.532	119.278	303.660	443.703
1983	103.081	40.905	143.986	295.668	511.619
1984	115.536	47.685	163.221	410.901	767.103
1985	128.549	72.841	201.390	590.023	1.092.318
1986	181.724	132.196	313.920	752.277	1.256.447
1987	199.598	150.806	350.404	1.153.353	1.631.177

FUENTE: Banco Central de Chile.

(1) Un mayor detalle sobre estos cambios puede verse en el Boletín del Banco Central de mayo de 1981.

(2) Cuasidinero del sector financiero privado en moneda nacional.

(3) Colocaciones efectivas del sector financiero al sector no financiero en moneda nacional.

AGREGADOS MONETARIOS
(Promedios mensuales en miles de millones de \$)

	M₁		M₂		M₇	
	Monto	Variación % año	Monto	Variación % año	Monto	Variación % año
Dic. 1980	75,94	59,4	200,09	53,9	284,30	(-)
Dic. 1981	82,51	8,7	307,72	53,8	424,84	49,4
Dic. 1982	75,05	-9,0	320,42	4,1	485,06	14,2
Dic. 1983	95,18	26,8	289,73	-9,6	575,63	18,7
Dic. 1984	102,37	7,6	380,62	31,4	755,91	31,3
Dic. 1985	131,38	28,3	525,63	38,1	1.137,51	50,5
Dic. 1986	189,29	44,1	655,47	24,7	1.543,87	35,7
Dic. 1987	203,62	7,6	947,06	44,5	2.157,45	39,7
Nov. 1988	283,89	39,4	1.191,42	25,8	2.686,40	24,5

RELACIONES: C = Circulante.
 $M_1 = C + \text{Cuentas Corrientes Sector Privado.}$
 $M_2 = M_1 + \text{Depósitos a Plazo.}$
 $M_7 = M_2 + \text{Ahorro Vista y Plazo} + \text{Documentos Banco Central} + \text{Pagarés de Tesorería} + \text{Letras de Crédito} + \text{Dep. Sector Privado en moneda extranjera.}$

FUENTE: Banco Central de Chile.
 (-) No hay información.



III. SECTOR EXTERNO

– **BALANZA DE PAGOS Y RESERVAS INTERNACIONALES**

Balanza de Pagos. Período 1973 – 1987

Reservas Internacionales. Período 1967 – 1987

– **DEUDA EXTERNA DE CHILE**

Período 1967 – 1987

I. BALANZA DE PAGOS*

(Millones de dólares)

	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984(3)	1985(3)	1986(3)	1987(3)
I. CUENTA CORRIENTE	-294	-211	-491	148	-551	-1.088	-1.189	-1.971	-4.733	-2.304	-1.117	-2.111	-1.329	-1.137	-808
A. Bienes, Servicios y Renta	-307	-222	-501	120	-626	-1.158	-1.269	-2.084	-4.841	-2.413	-1.214	-2.218	-1.390	-1.221	-934
1. Mercancías	21	357	70	643	34	-426	-355	-764	-2.677	63	986	363	849	1.100	1.229
Exportaciones FOB	(1.309)	(2.151)	(1.590)	(2.116)	(2.185)	(2.460)	(3.835)	(4.705)	(3.836)	(3.706)	(3.831)	(3.651)	(3.804)	(4.199)	(5.223)
Importaciones FOB	(-1.288)	(-1.794)	(-1.520)	(-1.473)	(-2.151)	(-2.886)	(-4.190)	(-5.469)	(-6.513)	(-3.643)	(-2.845)	(-3.288)	(-2.955)	(-3.099)	(-3.994)
2. Servicios No Financieros	-218	-394	-287	-197	-295	-243	-239	-390	-701	-555	-452	-556	-338	-434	-463
3. Servicios Financieros	-110	-185	-284	-326	-365	-489	-675	-930	-1.463	-1.921	-1.748	-2.025	-1.901	-1.887	-1.700
B. Transferencias Unilaterales	13	11	10	28	75	70	80	113	108	109	97	107	61	84	126
II. CUENTA DE CAPITAL	354	273	584	-215	459	1.234	1.200	1.921	4.631	2.380	1.049	1.923	1.332	1.049	899
A. Capital, Salvo Reservas	397	139	373	66	577	1.946	2.247	3.165	4.698	1.215	508	1.940	1.233	821	944
1. Inversión Extranjera	-4	-17	-4	-1	16	177	233	170	362	384	132	67	112	319	923
2. Otro Capital	401	156	377	67	561	1.769	2.014	2.995	4.336	831	376	1.873	1.121	502	21
- Público (1)	359	184	136	-218	-15	558	338	85	264	972	1.383	1.806	1.144	450	602
- Privado	-48	-17	287	320	430	862	1.046	1.003	1.324	-537	-522	-96	10	88	-85
- Bancario (2)	90	-11	-46	-35	146	349	630	1.907	2.748	396	-485	163	-33	-36	-496
Med. y Largo Plazo	(-1)	(-1)	(13)	(1)	(18)	(291)	(592)	(1.439)	(2.496)	(328)	(854)	(-117)	(-69)	(-165)	(-644)
Corto Plazo	(91)	(-10)	(-59)	(-36)	(128)	(58)	(38)	(468)	(252)	(68)	(-1.339)	(280)	(36)	(129)	(148)
B. Reservas	-43	134	211	-281	-118	-712	-1.047	-1.244	-67	1.165	541	-17	99	228	-45
- Variación Total	-43	134	211	-281	-118	-712	-1.256	-1.760	298	1.198	555	-33	187	89	-92
- Contrap. Monet./ Desmon. Oro	-	-	-	-	-	-	43	80	-	-	24	62	2	9	7
- Contrap. Asig./Cancel. DEG	-	-	-	-	-	-	30	30	28	-	-	-	-	-	-
- Contrap. Revaloriz.	-	-	-	-	-	-	136	406	-393	-33	-38	-46	-90	130	40
III. ERRORES Y OMISIONES	-60	-62	-93	67	92	-146	-11	50	102	-76	68	188	-3	88	-91
SALDO BALANZA DE PAGOS	43	-134	-211	281	118	712	1.047	1.244	67	-1.165	-541	17	-99	-228	45

FUENTE: Banco Central de Chile.

* Elaborada de acuerdo a la nueva forma de presentación, para lo cual se estimó el valor FOB de las importaciones y se cambió la serie de los Servicios No Financieros, respetando el saldo de la Cuenta Corriente. Se consideró como Reservas sólo aquellas del Banco Central, incluyendo los activos y pasivos de corto plazo del sistema bancario en la cuenta "Capital, Salvo Reserva". Hasta 1978, las reservas corresponden a la definición antigua de "Reservas Internacionales netas del Banco Central". Desde 1979, corresponden a la variación de tenencias de reservas, de acuerdo a la nueva definición adoptada por el Banco Central, ajustada por las contrapartidas señaladas.

(1) Excluye Banco del Estado, que se incluye en S. Bancario.

(2) A partir de 1979 incluye a los Bancos de Fomento.

(3) Cifras provisionales.

EXPORTACIONES DE BIENES (F.O.B.) (1)
(Millones de dólares de cada año)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 (2)	1986 (2)	1987 (2)
I. TRADICIONALES	2.445,5	2.884,6	2.425,5	2.379,8	2.575,9	2.313,5	2.446,8	2.506,7	3.128,8
Mineros	2.063,0	2.371,5	1.982,6	1.917,4	2.070,6	1.788,8	1.965,2	1.937,8	2.434,3
Cobre	1.887,9	2.124,7	1.737,8	1.684,6	1.874,9	1.603,9	1.788,7	1.757,1	2.234,7
Hierro	116,7	157,6	161,9	158,2	112,0	110,6	91,5	88,4	100,9
Salitre y Yodo	58,4	89,2	82,9	74,6	83,6	74,3	85,0	92,3	98,7
Molibdeno	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Industriales	382,5	513,1	442,9	462,4	505,3	524,7	481,6	568,9	694,5
Harina de Pescado	152,6	233,7	202,0	256,0	307,1	275,7	279,0	315,1	362,5
Papel, Celulosa, Cartulina	229,9	279,4	240,9	206,4	198,2	249,0	202,6	253,8	332,0
II. NO TRADICIONALES	1.389,9	1.820,8	1.410,9	1.325,6	1.254,6	1.337,1	1.357,3	1.692,1	2.094,9
Oro	16,5	46,0	54,7	81,8	85,7	84,8	90,8	92,3	141,2
Mineros	92,0	243,2	194,9	206,3	264,8	172,9	155,5	158,3	169,0
Agropecuarios y del Mar	264,5	339,9	365,4	374,9	327,5	428,1	515,1	683,0	796,3
Agrícolas	183,8	244,3	268,0	278,1	253,7	345,6	425,0	563,0	613,8
Pecuarios	37,5	36,9	29,1	33,5	26,4	29,1	26,8	39,4	56,1
Forestales	3,3	1,6	2,1	2,2	2,3	1,6	1,3	1,7	2,6
Pesca	39,9	57,1	66,2	61,1	45,1	51,8	62,0	78,9	123,8
Industriales	1.016,9	1.191,7	795,9	662,6	576,6	651,3	595,9	758,5	988,4
Alimenticios	120,2	141,9	124,0	109,8	116,8	131,1	127,3	196,2	255,6
Bebidas	27,8	21,4	16,7	13,1	10,8	13,6	15,1	19,1	25,8
Maderas	164,7	286,2	121,0	122,3	116,4	116,3	112,0	135,0	217,3
Derivados de papel y celulosa	8,9	17,8	13,4	12,9	9,8	10,4	7,8	18,6	32,9
Productos químicos y otros	128,2	163,2	86,0	87,5	58,6	80,2	96,0	88,7	102,2
Industrias metálicas básicas	460,9	425,0	293,8	243,8	206,2	217,3	189,2	188,5	207,7
Productos metálicos y otros	59,5	63,9	43,8	35,8	20,3	19,5	17,9	30,8	38,8
Resto	46,7	72,3	97,2	37,4	37,7	62,9	30,6	81,6	107,8
TOTAL	3.835,4	4.705,4	3.836,4	3.705,4	3.830,5	3.650,6	3.804,1	4.198,8	5.223,7

FUENTE: Banco Central de Chile.

(1) 1979 Información directa de ventas para Gran Minería del Cobre y Molibdeno. Para el resto, cifras de embarques.

(2) Cifras provisionales.

EXPORTACIONES DE COBRE

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 (3)	1986 (3)	1987
I. GRAN MINERIA									
Vtas. (Miles ton. métricas)	852,3	861,2	853,2	986,5	1.010,3	989,9	1.074,0	1.087,3	1.052,7
Vtas. (Mill. lbs.)	1.879,1	1.898,7	1.881,0	2.174,9	2.227,3	2.182,3	2.367,7	2.397,1	2.320,8
Precio CIF. BML (¢/lb)	89,83	99,17	78,95	67,06	72,20	62,45	64,28	62,29	81,09
Descuentos: (1)	4,55	5,90	4,34	4,97	4,59	3,85	5,08	4,14	6,30
Precio FOB. CODELCO (¢/lb)	85,28	93,27	74,61	62,11	67,61	58,60	59,20	58,15	74,79
VALOR FOB (Mill. US\$ c/año)	1.602,5	1.771,0	1.403,4	1.350,8	1.505,9	1.279,5	1.401,8	1.393,9	1.735,7
II. PEQUEÑA Y MEDIANA MINERIA									
Vtas. (Miles ton. métricas)	152,9	163,1	193,2	230,3	239,3	244,0	279,0	282,0	315,5
Vtas. (Mill. lbs.)	337,1	359,6	426,0	507,8	527,6	537,9	615,1	621,6	695,6
Precio FOB (¢/lb)	84,66	98,40	78,50	65,73	69,93	60,30	62,90	58,43	71,74
VALOR FOB (Mill. US\$ c/año) (2)	285,4	353,7	334,4	333,8	369,0	324,4	386,9	363,2	499,0
III. TOTAL EXPORTACIONES DE COBRE									
(Mill. US\$ c/año)	1.887,9	2.124,7	1.737,8	1.684,6	1.874,9	1.603,9	1.788,7	1.757,1	2.234,7

FUENTE: Banco Central de Chile.

(1) Incluye gastos de seguros, fletes, calidad y canjes.

(2) Incluye ingresos por ventas de subproductos, como oro y plata.

(3) Cifras provisionales.

IMPORTACIONES DE BIENES
(Millones de dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 (1)	1986 (1)	1987 (1)
I. BIENES DE CONSUMO NO ALIMENTICIOS	806	1.272	1.904	894	493	536	505	585	691
II. ALIMENTOS	521	799	823	590	531	482	246	169	210
III. BIENES INTERMEDIOS	2.435	2.801	3.144	1.913	1.755	2.063	1.867	1.947	2.395
Materias primas	565	632	757	450	504	573	575	627	782
Repuestos y productos intern.	889	1.206	1.431	831	659	895	728	895	1.139
Combustibles y lubricantes (Petróleo)	981 (884)	963 (822)	956 (672)	632 (282)	592 (410)	595 (408)	564 (448)	425 (276)	474 (375)
IV. TOTAL BIENES CORRIENTES	3.762	4.871	5.871	3.397	2.779	3.081	2.618	2.701	3.296
V. BIENES DE CAPITAL	946	1.274	1.447	697	392	573	650	735	1.101
VI. TOTAL CIF	4.708	6.145	7.318	4.094	3.171	3.654	3.268	3.436	4.397
VII. TOTAL FOB	4.190	5.469	6.513	3.643	2.845	3.288	2.955	3.099	3.994

FUENTE: Banco Central de Chile.
(1) Cifras provisionales.

RESERVAS INTERNACIONALES BANCO CENTRAL – NUEVAS DEFINICIONES
(Fines de cada año)
(En millones de dólares de cada año)

	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
TOTAL TENENCIAS	54,3	125,4	285,2	393,5	162,7	75,8	167,4	94,0	-129,2	107,9
1. Oro Monetario	45,1	46,4	47,5	46,7	55,7	81,3	136,1	199,0	180,8	138,2
2. DEG	-	-	-	21,8	38,3	2,2	0,4	16,8	24,5	55,9
3. Posición Reservas en el F.M.I.	25,0	31,3	31,3	39,5	39,6	42,9	47,6	48,2	46,3	45,7
4. Activos en Divisas	81,4	161,9	296,0	320,2	128,4	94,6	132,7	35,7	21,0	333,7
5. Otros Activos	-2,2	-3,9	-1,3	6,6	-20,3	-16,5	-6,4	37,6	31,9	45,9
- Acdo. Sto. Domingo y otros	-	-	-	-	-	-	-	-	0,8	-
- Saldo Convenio de Créd. Recíprocos	-2,2	-3,9	-1,3	6,6	-20,3	-16,5	-6,4	37,6	31,1	45,9
(Activo +)	(1,6)	(2,7)	(6,3)	(6,8)	(0,1)	(1,4)	(65,0)	(148,7)	(81,5)	(149,4)
(Pasivo -)	(3,8)	(6,6)	(7,6)	(0,2)	(20,4)	(18,2)	(71,4)	(111,1)	(50,4)	(103,5)
6. Uso de Créd. del F.M.I.	-95,0	-110,3	-88,3	-41,3	-79,0	-128,7	-143,0	-243,3	-433,7	-511,5

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
TOTAL TENENCIAS	273,3	1.058,0	2.313,8	4.073,7	3.775,3	2.577,5	2.022,7	2.055,9	1.866,7	1.778,3	1.871,1
1. Oro Monetario	187,3	260,6	439,5	963,4	660,4	655,9	566,7	540,1	518,6	668,1	757,4
2. DEG	66,2	26,9	28,9	3,8	19,1	19,5	5,4	11,5	0,3	0,9	40,5
3. Posición Reservas en el F.M.I.	47,8	51,4	52,1	85,0	74,7	77,9	-0,7	-	-	-	-
4. Activos en Divisas	334,7	994,3	1.840,0	3.037,5	3.119,4	1.717,7	2.030,9	2.291,7	2.449,6	2.351,1	2.463,4
5. Otros Activos	49,1	71,4	132,5	106,9	-49,7	112,8	26,6	-6,7	-16,3	86,1	61,9
- Acdo. Sto. Domingo y otros	3,7	3,8	2,0	-	1,8	-	7,2	-	-	-	-
- Saldo Convenio de Créd. Recíprocos	45,4	67,6	130,5	106,9	-51,5	112,8	19,4	-6,7	-16,3	86,1	61,9
(Activo +)	(186,6)	(223,0)	(294,4)	(346,3)	(257,7)	(241,4)	(160,2)	(207,8)	(194,4)	(272,2)	(324,7)
(Pasivo -)	(141,2)	(155,4)	(163,9)	(239,4)	(309,2)	(128,6)	(140,8)	(214,5)	(210,7)	(186,1)	(262,8)
6. Uso de Créd. del F.M.I.	-411,8	-346,6	-179,2	-122,9	-48,6	-6,3	-606,2	-780,7	-1.085,5	-1.327,9	-1.452,1

FUENTE: Banco Central de Chile.

OTROS ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL
(Millones de dólares de cada año)

	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES	-	-	-	-	-	2,1	2,2	2,0	12,4	17,4
- Depós. Bloqueados y/o Congelados	-	-	-	-	-	2,1	2,2	2,0	12,4	17,4
PASIVOS (A + B)	129,0	83,6	73,7	61,1	65,1	309,7	533,1	522,3	609,1	568,5
A. De Corto Plazo	34,2	-	-	-	-	14,3	78,7	-	132,9	-
- Otros Créditos	34,2	-	-	-	-	14,3	78,7	-	132,9	-
- Depósitos de bancos del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. De Mediano Plazo	94,8	83,6	73,7	61,1	65,1	295,4	454,4	522,3	476,2	568,5
- Renegoc. Deuda Externa	12,6	11,5	6,4	-	-	152,4	186,8	188,6	158,2	98,5
- Otros Créditos	82,2	72,1	67,3	61,1	65,1	143,0	267,6	333,7	318,0	470,0

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES	24,5	18,9	20,5	17,3	17,0	15,4	14,1	12,0	14,6	18,7	22,0
- Depós. Bloqueados y/o Congelados	24,5	18,9	20,5	17,3	17,0	15,4	14,1	12,0	14,6	18,7	22,0
PASIVOS (A + B)	542,4	786,9	1.096,0	944,8	526,3	836,7	2.378,7	3.711,2	4.404,5	4.423,5	4.912,1
A. De Corto Plazo	4,8	5,0	-	-	-	200,0	300,0	480,0	325,0	-	225,0
- Otros Créditos	4,8	5,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Depósitos de bancos del exterior	-	-	-	-	-	200,0	300,0	480,0	325,0	-	225,0
B. De Mediano Plazo	537,6	781,9	1.096,0	944,8	526,3	636,7	2.078,7	3.231,2	4.079,5	4.423,5	4.687,1
- Renegoc. Deuda Externa	72,3	54,9	3,5	5,6	3,1	2,6	179,7	623,5	904,3	945,8	1.393,4
- Otros Créditos	465,3	727,0	1.002,5	939,2	523,2	634,1	1.899,0	2.607,7	3.175,2	3.477,7	3.293,7

FUENTE: Banco Central de Chile.

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DE CORTO PLAZO DEL SISTEMA BANCARIO
(Millones de dólares de cada año)

	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
BANCOS COMERCIALES, ESTADO Y FOMENTO										
TOTAL NETO (A - B)	-16,6	- 4,0	10,7	16,0	-42,9	-149,8	-235,3	-221,3	-162,4	-131,6
A. Activos	50,7	52,2	59,3	67,2	45,9	59,4	80,5	120,0	109,2	132,0
1. Oro	5,0	4,9	5,1	4,7	5,8	7,4	13,3	18,6	18,7	13,7
2. Depósitos de Corto Plazo en el Exterior	45,7	47,3	54,2	62,5	40,1	52,0	67,2	101,4	90,5	118,3
B. Pasivos de Corto Plazo	67,3	56,2	48,6	51,2	88,8	209,2	315,8	341,3	271,6	263,6
1. Créditos del Exterior	65,7	53,6	46,3	47,6	82,9	204,9	302,3	338,5	267,7	255,8
2. Depósitos de Bancos del Exterior	1,6	2,6	2,3	3,6	5,9	4,3	13,5	2,8	3,9	7,8

	1977	1978(1)	1979	1980	1981	1982 (2)	1983	1984	1985	1986	1987
BANCOS COMERCIALES, ESTADO FOMENTO											
TOTAL NETO (A - B)	-254,1	-373,6	-398,6	- 832,7	-1.107,0	-1.175,4	- 721,9	- 54,5	-252,0	-390,1	-637,7
A. Activos	117,3	167,0	300,8	505,0	842,2	827,6	699,4	611,9	341,4	424,3	297,6
1. Oro	18,2	25,7	39,0	73,0	50,5	50,5	46,9	40,4	38,5	49,0	55,1
2. Depósitos de Corto Plazo en el Exterior	99,1	141,3	261,8	432,0	791,7	777,1	652,4	571,4	302,8	375,3	242,5
B. Pasivos de Corto Plazo	371,4	540,6	699,4	1.337,7	1.949,2	2.003,0	1.421,3	666,4	593,4	814,4	935,3
1. Créditos del Exterior	363,9	538,3	693,8	1.332,7	1.942,9	2.000,3	1.418,6	660,0	574,6	810,2	932,2
2. Depósitos de Bancos del Exterior	7,5	2,3	5,6	5,0	6,3	2,7	2,7	6,4	18,8	4,2	3,1

FUENTE: Banco Central de Chile.

(1) Se incluyen los Bancos de Fomento a contar de 1978.

(2) A partir de 1982 no se hace distinción entre Bancos de Fomento y Comerciales, y se excluyen los bancos en liquidación.

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DE MEDIANO PLAZO DEL SISTEMA BANCARIO
(Millones de dólares de cada año)

	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
I. OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A. Depósitos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bancos Comerciales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Colocaciones y otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bancos Comerciales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco del Estado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. PASIVOS DE MEDIANO PLAZO	-	-	2,1	5,0	10,1	27,7	39,1	67,6	52,1	32,9
Banco del Estado	-	-	2,1	5,0	10,1	27,7	39,1	67,6	52,1	32,9
Banco de Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bancos Comerciales (Resto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bancos de Fomento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	1977	1978 (1)	1979	1980	1981	1982 (2)	1983	1984	1985	1986	1987
I. OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES	-	-	18,2	48,9	67,3	131,9	115,3	144,6	70,4	55,3	48,4
A. Depósitos	-	-	-	18,2	12,1	31,6	31,6	24,8	11,3	4,2	4,3
Bancos Comerciales	-	-	-	18,2	12,1	31,6	31,6	24,8	11,3	4,2	4,3
Banco del Estado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Colocaciones y otras inversiones	-	-	18,2	30,7	55,2	100,3	83,7	119,8	59,1	51,1	44,1
Bancos Comerciales	-	-	3,0	15,5	35,4	80,5	51,9	88,0	28,9	19,5	9,4
Banco del Estado	-	-	15,2	15,2	19,8	19,8	31,8	31,8	30,2	31,6	34,7
II. PASIVOS DE MEDIANO PLAZO	39,4	395,6	1.017,7	2.479,9	4.971,3	5.276,3	4.890,4	6.066,4	5.976,7	5.406,2	4.179,4
Banco del Estado	22,8	121,1	249,3	310,5	393,9	507,9	610,4	1.261,5	3.000,0	1.187,1	1.049,0
Banco de Chile	5,0	60,3	249,8	821,5	1.352,6	1.480,1	1.374,1	1.676,1	1.666,6	1.697,8	1.474,1
Bancos Comerciales (Resto)	11,6	150,7	386,7	1.097,1	2.626,5	3.288,3	2.905,9	3.128,8	1.310,1	2.521,3	1.656,3
Bancos de Fomento	-	63,5(1)	131,9	250,8	598,3	-	-	-	-	-	-

FUENTE: Banco Central de Chile.

(1) Se incluyen los Bancos de Fomento a contar de 1978.

(2) A partir de 1982 no se hace distinción entre Bancos de Fomento y Comerciales, y se excluyen los bancos en liquidación.

DEUDA EXTERNA

Los cuadros que a continuación se presentan tienen por objeto proporcionar antecedentes estadísticos de la Deuda Externa de Chile al 31 de diciembre de 1987, considerando tanto la Deuda Pública como la Privada.

Por razones de disponibilidad de información, sólo ha sido posible incluir las operaciones de corto plazo del sector público y del sector privado financiero a partir del año 1975 en adelante, excluyéndose, por consiguiente, las correspondientes a operaciones directas de comercio exterior del sector privado no financiero (Coberturas Pendientes, Anticipos y Créditos de Exportación).

El concepto de "Deuda Externa" utilizado es similar al empleado por organismos internacionales, de tal manera que la información que se presenta puede ser usada para fines de comparaciones entre países. Se debe tener en cuenta, sin embargo, como se mencionó en el párrafo precedente, que ésta incluye el endeudamiento de corto plazo.

Se considera "Deuda Pública", los montos desembolsados y pendientes de pago de los créditos externos contratados por el sector público y por el sector privado, cuando los de este último cuentan con la garantía pública. El sector público está constituido por instituciones estatales y por empresas en que el Estado tiene una participación superior al 50% del capital de las mismas. Se denomina "garantía pública", la otorgada por el Estado o por las empresas públicas en general. Por consiguiente, el concepto de "Deuda Privada" queda referido exclusivamente a la contraída por el sector privado sin ningún tipo de garantía pública.

El término "Corto Plazo" comprende las operaciones de crédito de hasta 365 días de plazo para su reembolso al exterior, contados desde el día de su otorgamiento hasta su pago total. Cualquier tiempo superior a éste se considera como "mediano y largo plazo".

A semejanza de los procedimientos utilizados por organismos internacionales especializados, se excluye la deuda cuyo reembolso tiene la opción de ser efectuado en moneda nacional (pesos chilenos) y la deuda con el Fondo Monetario Internacional. Sin embargo, esta última está considerada en el cálculo de las Reservas Internacionales del Banco Central de Chile.

Al 31 de diciembre de 1987, los valores alcanzados por estas últimas dos categorías de deudas excluidas, eran los siguientes:

	US\$ millones
Deuda Externa pagable en moneda nacional	62
Deuda Externa con el Fondo Monetario Internacional	1.390
Total	1.452

Es preciso señalar que para la presentación de este informe, la deuda externa de Chile, estructurada en diferentes monedas extranjeras, se ha expresado en dólares de EE.UU. al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1987. Debido a la devaluación experimentada por esta última moneda durante 1987, se produce un aumento en el saldo de la misma de US\$ 517 millones respecto al correspondiente a diciembre de 1986.

DEFINICIONES

Movimiento 1987

- Monto contratado:
Créditos externos contratados en el año 1987.
- Monto utilizado:
Desembolsos o utilidades de créditos externos en el año 1987, originados en: a) Créditos contratados en 1987, b) Créditos contratados en años anteriores que mantenían saldos pendientes de utilización.
- Amortización:
Pagos por devolución del capital de los créditos externos.
- Intereses:
Pagos que representan el costo del uso del crédito externo. Se incluyen además los pagos por comisiones y conceptos similares.
- Anulaciones de saldos por utilizar:
Anulaciones parciales o totales de los saldos pendientes de utilización de los créditos externos. Estas se originan ante la imposibilidad de hacer uso de dichos saldos.

Situación al 31 de diciembre de 1987

- Saldo neto:
Monto desembolsado o utilizado y pendiente de pago al 31 de diciembre de 1987.

– Saldo por utilizar:

Parte de los créditos externos aún no desembolsada o utilizada al 31 de diciembre de 1987, tanto de aquellos que fueron contratos en 1987 como en años anteriores.

– Saldo bruto:

Suma del saldo neto y saldo por utilizar. Es una deuda potencial, puesto que incluye montos que aún no han pasado a constituirse en deuda efectiva.

DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
SERIES NOMINALES Y SERIES EN DOLARES DE 1976
(Millones de US\$ y porcentajes)

AÑO	I Deuda Externa de Mediano y Largo Plazo (US\$ de cada año)	II Reservas (US\$ de cada año)	III Deuda Externa Descontadas las Reservas (US\$ de cada año)	IV Deuda Externa Descontadas las Reservas (US\$ de 1976)	V Indice Deuda Externa Descontadas las Reservas en US\$ de 1976 (1960 = 100)
1967	1.772	54	1.718	3.189	295,0
1968	2.090	125	1.965	3.549	328,3
1969	2.547	285	2.262	3.897	360,5
1970	2.767	394	2.373	3.996	369,7
1971	2.746	163	2.583	4.184	387,0
1972	3.002	76	2.926	4.450	411,7
1973	3.261	167	3.094	4.078	377,2
1974	4.026	94	3.932	4.285	396,4
1975	4.267	-129	4.396	4.598	425,3
1976	4.274	108	4.166	4.166	385,4
1977	4.510	273	4.237	4.001	370,1
1978	5.923	1.058	4.865	4.185	387,1
1979	7.507	2.314	5.193	3.896	360,4
1980	9.413	4.074	5.339	3.554	328,8
1981	12.553	3.775	8.778	5.536	512,1
1982	13.815	2.578	11.237	6.975	645,2
1983	14.832	2.023	12.809	7.810	722,5
1984	16.963	2.056	14.907	8.976	830,3
1985	17.650	1.867	15.783	9.495	878,3
1986	17.814	1.778	16.036	10.043	929,1
1987	17.191	1.871	15.320	9.173	848,6

56

FUENTE: Banco Central de Chile.

Columna I: Deuda Externa de Mediano y Largo Plazo: Se refiere a la deuda pública y privada al 31 de diciembre de cada año. La deuda pública comprende los créditos externos desembolsados y pendientes de pago del sector público y privado con garantía pública. La deuda privada está formada por los créditos desembolsados y pendientes de pago del sector privado sin garantía pública. Se excluye deuda con el FMI y la deuda externa pagable en moneda nacional. Incluye reducciones por operaciones de conversión de deuda externa (Cap. XVIII, XIX y otros).

Columna II: Reservas: Activos del Banco Central menos el pasivo con el FMI. El oro está valorado a precios de mercado y los convenios de créditos recíprocos se consideran en su valor "Neto".

Columna III: Deuda Externa Descontadas las Reservas: Columna I menos Columna II.

Columna IV: Deuda Externa Descontadas las Reservas en dólares de 1976: Corresponde a la Columna III deflactada por el Índice de Precios al por Mayor de EE.UU. con base de diciembre 1976.

Columna V: Índice Deuda Externa Descontadas las Reservas en dólares de 1976: Se refiere al índice de variación de la serie presentada en la Columna IV, con base 1960 = 100.

DEUDA EXTERNA DE CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO 1976 - 1986 (*)
(Millones de US\$ de cada año)

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
I. DEUDA EXTERNA TOTAL (II + III)	4.720	5.201	6.664	8.484	11.084	15.542	17.153	17.431	18.877	19.318	19.388	19.099
Sector Público	3.762	3.917	4.709	5.063	5.063	5.465	6.660	9.795	12.343	14.079	15.763	16.380
Sector Público Financiero	638	635	1.062	1.349	1.261	925	1.615	3.254	5.058	5.713	5.725	6.001
Banco del Estado	(121)	(94)	(274)	(252)	(314)	(397)	(778)	(877)	(1.386)	(1.356)	(1.296)	(1.078)
Banco Central	(517)	(541)	(788)	(1.097)	(947)	(528)	(837)	(2.377)	(3.672)	(4.357)	(4.429)	(4.923)
Sector Público no Financiero	3.094	3.236	3.599	3.638	3.730	4.471	4.983	4.726	5.155	6.018	6.630	7.103
Tesorería General de la República	(1.615)	(1.550)	(1.491)	(1.287)	(1.196)	(1.068)	(1.133)	(1.129)	(1.276)	(1.990)	(2.614)	(2.993)
Otros	(1.479)	(1.686)	(2.108)	(2.351)	(2.534)	(3.403)	(3.850)	(3.597)	(3.879)	(4.028)	(4.016)	(4.110)
Sector Privado con Garantía Pública	30	46	48	76	72	69	62	1.815	2.130	2.348	3.408	3.276
Sector Privado	958	1.284	1.955	3.421	6.021	10.077	10.493	7.636	6.534	5.239	3.625	2.719
Bancos	(168)	(309)	(660)	(1.453)	(3.497)	(6.629)	(6.703)	(4.195)	(3.469)	(2.786)	(1.463)	(737)
Empresas y Personas (1)	(790)	(975)	(1.295)	(1.968)	(2.524)	(3.448)	(3.790)	(3.441)	(3.065)	(2.453)	(2.162)	(1.982)
II. DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO	4.274	4.510	5.923	7.507	9.413	12.553	13.815	14.832	16.963	17.650	17.814	17.191
Sector Público	3.475	3.520	4.353	4.771	4.720	4.415	5.157	8.090	10.601	12.515	14.379	14.725
Sector Público Financiero	541	560	904	1.340	1.257	921	1.144	2.686	4.464	5.269	5.608	5.749
Banco del Estado	(24)	(24)	(121)	(243)	(310)	(393)	(507)	(609)	(1.272)	(1.237)	(1.179)	(1.051)
Banco Central	(517)	(536)	(783)	(1.097)	(947)	(528)	(637)	(2.077)	(3.192)	(4.032)	(4.429)	(4.698)
Sector Público no Financiero	2.904	2.914	3.401	3.355	3.391	3.425	3.951	3.941	4.419	5.245	5.836	6.302
Tesorería General de la República	(1.615)	(1.550)	(1.491)	(1.287)	(1.196)	(1.068)	(1.109)	(1.105)	(1.276)	(1.990)	(2.614)	(2.993)
Otros	(1.289)	(1.364)	(1.910)	(2.068)	(2.195)	(2.357)	(2.842)	(2.836)	(3.143)	(3.255)	(3.222)	(3.309)
Sector Privado con Garantía Pública	30	46	48	76	72	69	62	1.463	1.718	2.001	2.935	2.674
Sector Privado	799	990	1.570	2.736	4.693	8.138	8.658	6.742	6.362	5.135	3.435	2.466
Bancos	(9)	(15)	(275)	(768)	(2.169)	(4.690)	(4.971)	(3.394)	(3.369)	(2.691)	(1.296)	(502)
Empresas y Personas	(790)	(975)	(1.295)	(1.968)	(2.524)	(3.448)	(3.687)	(3.348)	(2.993)	(2.444)	(2.139)	(1.964)
III. DEUDA EXTERNA DE CORTO PLAZO	446	691	741	977	1.671	2.989	3.338	2.599	1.914	1.668	1.574	1.908
Sector Público	287	397	356	292	343	1.050	1.503	1.705	1.742	1.564	1.384	1.655
Sector Público Financiero	97	75	158	9	4	4	471	568	594	444	117	252
Banco del Estado	(97)	(70)	(153)	(9)	(4)	(4)	(271)	(268)	(114)	(119)	(117)	(27)
Banco Central	(0)	(5)	(5)	(0)	(0)	(0)	(200)	(300)	(480)	(325)	(0)	(225)
Sector Público no Financiero	190	322	198	283	339	1.046	1.032	785	736	773	794	801
Tesorería General de la República	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(24)	(24)	(0)	(0)	(0)	(0)
Otros	(190)	(322)	(198)	(283)	(339)	(1.046)	(1.008)	(761)	(736)	(773)	(794)	(801)
Sector Privado con Garantía Pública	0	0	0	0	0	0	0	352	412	347	473	602
Sector Privado	159	294	385	685	1.328	1.939	1.835	894	172	104	190	253
Bancos	(159)	(294)	(385)	(685)	(1.328)	(1.939)	(1.732)	(801)	(100)	(95)	(167)	(235)
Empresas y Personas (1)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(103)	(93)	(72)	(9)	(23)	(18)
IV. BANCO CENTRAL CON FMI	513	412	347	179	123	49	6	606	782	1.085	1.328	1.452

FUENTE: Banco Central de Chile.

(*) Excluye Deuda Externa pagable en moneda nacional.

(1) Excluye créditos de corto plazo para operaciones de comercio exterior.

DEUDA EXTERNA DE CHILE (*) 1976-1987
TRANSACCIONES ANUALES
(Millones de dólares)

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 (**)
I. DEUDA EXTERNA TOTAL												
SALDO NETO (II + III)	4.720	5.201	6.664	8.484	11.084	15.542	17.153	17.431	18.877	19.318	19.388	19.099
Total Utilizado	643	1.268	2.230	3.127	4.230	6.425	2.943	1.948	1.592	1.476	1.212	1.389
Total Amortizaciones	825	876	944	1.325	1.488	1.792	1.248	1.635	1.173	652	514	310
Total Intereses	301	320	440	684	1.073	1.794	2.131	1.705	2.069	1.825	1.772	1.509
II. SALDO NETO MEDIANO Y LARGO PLAZO	4.274	4.510	5.923	7.507	9.413	12.553	13.815	14.832	16.963	17.650	17.814	17.191
Utilización	643	1.023	2.180	2.891	3.536	5.107	2.594	1.948	1.592	1.476	1.212	1.055
Amortización	684	876	944	1.325	1.488	1.792	1.248	896	488	406	420	310
Intereses	260	281	378	589	912	1.422	1.740	1.346	1.766	1.652	1.621	1.387
III. SALDO NETO CORTO PLAZO	446	691	741	977	1.671	2.989	3.338	2.599	1.914	1.668	1.574	1.908
Utilización Neta	—	245	50	236	694	1.518	349	—	—	—	—	324
Amortización Neta	141	—	—	—	—	—	—	739	685	246	94	—
Interés	41	39	62	95	161	372	391	359	303	173	151	122

FUENTE: Banco Central de Chile.

(*) Excluye el FMI y la deuda externa pagable en moneda nacional.

Incluye reducciones por operaciones de conversión de deuda externa (Cap. XVIII, XIX y otros).

(**) Versión preliminar.

DEUDA EXTERNA DE CHILE DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO (1)
SERIES NOMINALES 1967 - 1987
(Millones de US\$ de cada año)

	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	
I. DEUDA PUBLICA	1.236	1.456	1.777	2.218 (2)	2.305	2.589	2.862	3.583	3.597	3.475	
II. DEUDA PRIVADA	536	634	770	549	441	413	399	443	670	799	
1. Créditos de Proveedores	267	318	380	136 (3)	121	103	93	121	170	199	
2. Línea de crédito para importación de Bienes de Capital (Bancos Comerciales y Bancos de Fomento)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
3. Créditos Financieros (Ley de Cambios Internacionales Art. 14, 15 y Créditos Asociados al D.L. 600)	269	316	390	413	320	310	306	322	500	600	
TOTAL (I + II)	1.772	2.090	2.547	2.767	2.746	3.002	3.261	4.026	4.267	4.274	
	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
I. DEUDA PUBLICA	3.520	4.353	4.771	4.720	4.415	5.157	8.090	10.601	12.515	14.379	14.725
II. DEUDA PRIVADA	990	1.570	2.736	4.693	8.138	8.658	6.742	6.362	5.135	3.435	2.466
1. Créditos de Proveedores	190	193	201	303	463	413	318	246	162	129	145
2. Líneas de créditos para importación de Bienes de Capital (Bancos Comerciales y Bancos de Fomento)	-	-	175	325	499	457	404	173	155	40	24
3. Créditos Financieros (Ley de Cambios Internacionales Art. 14, 15 y Créditos Asociados al D.L. 600)	800	1.377	2.360	4.065	7.176	7.788	6.020	5.943	4.818	3.266	2.297
TOTAL (I + II)	4.510	5.923	7.507	9.413	12.553	13.815	14.832	16.963	17.650	17.814	17.191

FUENTE: Banco Central de Chile.

- (1) Se refiere a los montos desembolsados y pendientes de pago al 31 de diciembre de cada año. Excluye créditos del FMI y la deuda externa pagable en moneda nacional. Incluye reducciones por operación de conversión de deuda externa (Capítulo XVIII, XIX y otros).
- (2) Incluye saldos de créditos contratados por empresas privadas que se incorporaron al sector público (CAP, empresas mineras y otras). Para los años siguientes estas empresas se clasifican como sector público.
- (3) Excluye saldos de créditos contratados por empresas privadas incorporadas al sector público. Ver nota 2.



IV. ACTIVIDAD ECONOMICA

- **PRODUCTO, CONSUMO, INVERSION, EXPORTACIONES E IMPORTACIONES**

Período 1967 – 1987

- **TASAS DE VARIACION DEL PRODUCTO TOTAL Y PER CAPITA**

Período 1967 – 1987

- **TASAS DE CRECIMIENTO DEL P.G.B. POR SECTORES**

Período 1980 – 1988

- **EMPLEO Y POBLACION A NIVEL NACIONAL**

Período 1967 – 1988

- **EMPLEO Y DESOCUPACION. TOTAL PAIS**

Período 1980 – 1988

- **EMPLEO Y POBLACION EN EL GRAN SANTIAGO**

Período 1967 – 1988



PRODUCTO, CONSUMO, INVERSION, EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

(Miles de pesos de cada año)

AÑO	Gasto en Consumo Final de Hogares e I.P.S.F.L. (1)	Gasto en Consumo Final del Gobierno	Formación Bruta de Capital Fijo	Variación de Existencias	Exporta- ciones de Bienes y Servicios	Menos: Importaciones de Bienes y Servicios	Gasto del Producto Geográfico Bruto
1967	24.350	3.815	4.860	632	5.024	4.557	34.124
1968	33.942	5.244	6.972	742	6.774	6.386	47.288
1969	48.993	7.629	9.807	560	11.584	9.972	68.601
1970	69.001	12.588	14.771	1.405	14.803	14.151	98.417
1971	90.493	19.381	18.500	(96)	14.389	15.688	126.979
1972	176.440	37.709	30.686	(2.105)	23.564	31.803	234.491
1973	926.549	150.836	146.890	(56.151)	160.339	181.615	1.146.848
1974	5.742.436	1.448.399	1.559.358	386.398	1.877.226	1.814.933	9.198.884
1975	25.941.168	5.559.876	6.271.078	(1.625.550)	9.025.832	9.725.781	35.446.623
1976	88.669.390	17.989.987	17.067.717	(620.705)	32.321.279	26.751.525	128.676.143
1977	209.506.830	41.938.961	38.345.976	3.163.298	59.338.119	64.523.436	287.769.748
1978	346.627.193	70.346.629	71.593.767	15.240.838	100.351.820	116.653.882	487.506.365
1979	546.292.385	110.394.790	115.015.644	22.359.992	179.742.028	201.604.635	772.200.204
1980	760.471.619	133.886.234	178.944.235	46.679.068	245.387.088	290.099.398	1.075.268.846
1981	948.248.915	167.432.963	236.805.697	52.231.245	209.020.500	340.615.958	1.273.123.362
1982 (2)	932.684.095	190.067.851	181.451.050	(41.588.347)	239.862.709	263.355.161	1.239.122.197
1983 (2)	1.141.863.039	220.670.244	186.501.092	(33.699.101)	374.465.233	332.091.971	1.557.708.531
1984 (2)	1.381.675.000	273.824.000	233.758.000	24.224.000	459.488.000	479.575.000	1.893.394.000
1985 (2)	1.785.245.000	367.095.000	366.428.000	(13.213.000)	749.205.000	678.122.000	2.576.638.000
1986 (2)	2.237.323.000	410.699.000	472.741.000	1.387.000	994.168.000	870.211.000	3.246.107.000
1987 (2)	2.811.039.000	475.087.000	666.763.000	36.335.000	1.394.265.000	1.223.727.000	4.159.762.000

FUENTE: Banco Central de Chile.

(1) Instituciones Privadas sin fines de lucro.

(2) Cifras provisionales.

PRODUCTO, CONSUMO, INVERSION, EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

(Miles de pesos 1977)

AÑO	Gasto en Consumo Final de Hogares e I.P.S.F.L. (1)	Gasto en Consumo Final del Gobierno	Formación Bruta de Capital Fijo	Variación de Existencias	Exportaciones de Bienes y Servicios	Menos: Importaciones de Bienes y Servicios	Gasto del Producto Geográfico Bruto
1967	201.116.698	28.759.767	47.209.610	5.182.963	30.092.800	54.163.417	258.198.431
1968	208.800.248	30.033.211	51.675.178	5.298.014	30.703.470	59.068.600	267.441.521
1969	219.790.750	32.119.349	54.282.349	6.766.122	31.794.000	67.359.284	277.393.286
1970	218.507.095	34.014.480	57.785.853	8.336.671	32.449.817	67.997.142	283.096.774
1971	247.260.913	38.240.857	56.445.896	7.584.410	32.716.573	73.799.414	308.449.235
1972	266.340.679	40.414.117	45.104.676	1.201.473	27.773.275	76.127.400	304.706.820
1973	248.836.046	41.118.846	42.387.389	(1.134.992)	28.548.291	72.005.240	287.750.340
1974	203.366.683	45.066.289	50.488.992	24.395.573	41.665.890	74.429.204	290.554.223
1975	180.139.362	40.428.257	38.992.226	(3.513.481)	42.644.645	45.647.784	253.043.225
1976	180.595.421	40.384.614	33.215.214	2.321.309	53.036.599	47.608.098	261.945.059
1977	209.506.830	41.938.961	38.345.976	3.163.298	59.338.119	64.523.436	287.769.748
1978	225.279.190	44.775.862	45.009.090	6.225.873	65.978.404	75.851.117	311.417.302
1979	239.899.414	48.874.187	52.593.041	13.570.917	75.310.128	93.040.230	337.207.457
1980	256.102.102	44.916.223	64.105.199	22.707.038	86.077.133	110.461.470	363.446.225
1981	283.562.544	43.502.056	74.847.521	31.077.478	78.372.773	127.811.757	383.550.615
1982 (2)	249.174.227	42.923.672	49.448.029	(21.714.203)	82.068.634	81.377.579	329.522.780
1983 (2)	240.731.303	42.656.649	42.090.554	(11.809.923)	82.582.975	69.071.643	327.179.915
1984 (2)	243.759.000	43.315.000	45.870.000	7.263.000	88.190.000	80.471.000	347.926.000
1985 (2)	240.979.000	43.206.000	52.650.000	(3.022.000)	94.257.000	71.623.000	356.447.000
1986 (2)	252.722.000	42.309.000	56.370.000	265.000	103.504.000	78.543.000	376.627.000
1987 (2)	264.872.000	41.409.000	65.529.000	5.703.000	112.612.000	91.895.000	398.230.000

FUENTE: Banco Central de Chile.

(1) Instituciones Privadas sin fines de lucro.

(2) Cifras provisionales.

**TASAS DE VARIACION DEL P.G.B.
A PRECIOS DE MERCADO**

AÑO	En millones de pesos de 1977	Tasa de variación	Per cápita en pesos de 1977	Tasa de variación
1967	258.198	3,2	28.830	1,1
1968	267.442	3,6	29.255	1,5
1969	277.393	3,7	29.747	1,7
1970	283.097	2,1	29.786	0,1
1971	308.449	9,0	31.866	7,0
1972	304.707	-1,2	30.932	-2,9
1973	287.750	-5,6	28.719	-7,2
1974	290.554	1,0	28.525	-0,7
1975	253.043	-12,9	24.448	-14,3
1976	261.945	3,5	24.924	1,9
1977	287.770	9,9	26.987	8,3
1978	311.417	8,2	28.791	6,7
1979	337.207	8,3	30.725	6,7
1980	363.446	7,8	32.611	6,1
1981	383.551	5,5	33.861	3,8
1982 (1)	329.523	-14,1	28.607	-15,5
1983 (1)	327.180	-0,7	27.924	-2,4
1984 (1)	347.926	6,3	29.291	4,9
1985 (1)	356.447	2,4	29.406	0,4
1986 (1)	376.627	5,7	30.553	3,9
1987 (1)	398.230	5,7	31.766	4,0

FUENTE: Banco Central de Chile.

(1) Cifras provisionales.

TASAS DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO GEOGRAFICO BRUTO POR SECTORES

(Tasa de variación anual real)

Sector \ Año	1980	1981	1982	1983	1984	1985*	1986*	1987*	1988**
Agricultura	3,6	2,7	-2,1	-3,6	7,1	5,6	8,7	4,5	4,7
Pesca	7,5	18,1	9,4	8,8	11,5	5,6	10,0	-8,0	2,6
Minería	5,2	7,7	5,7	-1,9	4,4	2,2	1,5	0,0	2,4
Industria	6,2	2,6	-21,0	3,1	9,8	1,2	8,0	5,5	8,5
Electricidad-Gas-Agua	5,0	2,1	0,1	4,3	7,0	3,5	6,5	3,8	9,1
Construcción	23,9	21,1	-23,8	-5,0	4,2	16,1	1,3	10,6	4,0
Comercio	12,4	4,3	-17,3	-3,5	5,0	1,7	5,5	7,5	9,8
Transporte y comunicaciones	11,1	1,8	-11,8	-1,5	6,0	5,5	8,1	10,1	9,5
Servicios varios (1)	5,3	6,5	-15,0	-0,1	5,4	0,0	4,7	5,8	5,6
TOTAL PGB	7,8	5,5	-14,1	-0,7	6,3	2,4	5,7	5,7	6,8

FUENTE: Banco Central de Chile.

(1) Incluye servicios financieros, servicios personales, propiedad de vivienda, administración pública, tributación a las importaciones y costos imputados de los servicios bancarios.

* Cifras provisionales.

** Cifras estimadas.

EMPLEO Y POBLACION A NIVEL NACIONAL

AÑO	Población Total	% Var.	Fuerza de Trabajo	% Var.	Población Ocupada	% Var.	Población Desocupada	Tasa de Desocup. (%)
1967	8.955,8	2,1	2.811,3	1,6	2.679,2	3,2	132,1	4,7
1968	9.141,9	2,1	2.849,3	1,4	2.709,7	1,1	139,6	4,9
1969	9.325,0	2,0	2.881,1	1,1	2.722,6	0,5	158,5	5,5
1970	9.504,4	1,9	2.932,2	1,8	2.766,1	1,6	166,1	5,7
1971	9.679,5	1,8	2.968,8	1,2	2.856,0	3,3	112,8	3,8
1972	9.851,0	1,8	3.000,8	1,1	2.907,8	1,8	93,0	3,1
1973	10.019,5	1,7	3.037,0	1,2	2.891,2	-0,6	145,8	4,8
1974	10.185,8	1,7	3.066,8	1,0	2.784,7	-3,7	282,1	9,2
1975	10.350,4	1,6	3.111,8	1,5	2.660,6	-4,5	451,2	14,5
1976	10.509,7	1,5	3.163,8	1,8	2.707,7	1,8	456,1	14,4
1977	10.663,1	1,5	3.220,9	1,8	2.810,3	3,8	410,6	12,7
1978	10.816,4	1,4	3.373,5	4,7	2.914,7	3,7	458,8	13,6
1979	10.975,0	1,5	3.481,0	3,2	2.999,2	2,9	481,8	13,8
1980	11.144,8	1,5	3.568,4	2,5	3.140,0	4,7	428,4	12,0
1981	11.327,3	1,6	3.640,8	2,0	3.247,6	3,4	393,2	10,8
1982	11.518,8	1,7	3.743,4	2,8	3.062,1	-5,7	681,3	18,2
1983	11.716,8	1,7	3.733,3	-0,3	3.091,2	1,0	642,1	17,2
1984	11.918,6	1,7	3.741,0	0,2	3.167,5	2,5	573,5	15,3
1985	12.121,7	1,7	3.868,0	3,4	3.371,6	6,4	496,4	12,8
1986	12.327,0	1,7	4.230,2	9,4	3.785,9	12,3	444,3	10,5
1987	12.536,4	1,7	4.312,5	1,9	3.912,6	3,3	399,9	9,3
1988	12.748,2	1,7	4.450,8	3,5	4.061,4	4,6	389,4	8,7

FUENTE: Población Total (miles de personas a junio de cada año): INE-CELADE. Proyección de Población Total por sexo y grupos de edad 1950-2025. (Santiago, abril de 1987).

Fuerza de Trabajo, Población Ocupada y Población Desocupada:

1967-1983, estimaciones ODEPLAN sobre la base de antecedentes INE.

1984-1987, INE, promedio año.

1988, INE, promedio enero-septiembre.

**EMPLEO Y DESOCUPACION
TOTAL PAIS**

	O C U P A D O S						Tasa de Desocupación % sobre la Fuerza de Trabajo
	Fuerza de Trabajo		Programas Fiscales		Resto		
	Miles de personas	Var. % Año Ant. (4)	Miles de Personas	Var. % Año Ant. (4)	Miles de Personas	Var. % Año Ant. (4)	
1980 (1)	3.635,5	4,5	207,2	36,1	3.049,9	7,0	10,4
1981 (1)	3.687,9	1,4	171,4	-17,3	3.099,5	1,6	11,3
1982 (2)	3.660,7	-0,7	385,8	125,1	2.557,3	-17,5	19,6
1983 (1)	3.767,7	2,9	500,3	29,7	2.715,5	6,2	14,6
1984 (1)	3.890,7	3,3	363,4	-27,4	2.986,0	10,0	13,9
1985 (1)	4.018,7	3,3	283,1	-22,1	3.254,3	9,0	12,0
1986 (1)	4.270,0	6,3	192,6	-32,0	3.703,1	13,8	8,8
1987 (1)	4.354,4	2,0	93,1	-51,7	3.917,7	5,8	7,9
1988 (3)	4.496,5	4,7	26,0	-76,8	4.108,6	9,0	8,0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadísticas, INE.

(1) Trimestres móviles terminados en diciembre.

(2) Bimestre correspondiente al período octubre-noviembre.

(3) Trimestre móvil terminado en octubre.

(4) Variaciones presentadas respecto a igual trimestre móvil del año anterior.

POBLACION Y EMPLEO EN EL GRAN SANTIAGO (1)

(Miles de personas)

TRIMESTRE		Población Total	Fuerza de Trabajo	Ocupados	Desocu- pados	Tasa de Desocupa- ción (%)
(12 años y más)						
Enero – Marzo	1974	3.286,3	975,6	911,0	64,6	6,6
Mayo – Julio	1974	3.315,0	1.014,8	931,4	83,4	8,2
Agosto – Septiembre	1974	3.332,7	1.015,2	929,8	85,4	8,3
Octubre – Diciembre	1974	3.350,3	1.049,2	947,0	102,2	9,7
Enero – Marzo	1975	3.371,3	1.042,2	912,4	129,8	12,4
Abril – Junio	1975	3.393,1	1.081,3	921,5	159,8	14,8
Julio – Septiembre	1975	3.415,0	1.026,2	858,3	167,9	16,4
Octubre – Diciembre	1975	3.437,4	1.047,4	874,2	173,2	16,5
Enero – Marzo	1976	3.459,8	1.075,8	886,4	189,4	17,6
Abril – Junio	1976	3.482,4	1.163,6	940,7	222,9	19,2
Julio – Septiembre	1976	3.504,9	1.161,9	955,0	206,9	17,8
Octubre – Diciembre	1976	3.527,2	1.118,1	965,6	152,5	13,6
Enero – Marzo	1977	3.549,7	1.121,6	944,9	176,7	15,7
Abril – Junio	1977	3.573,9	1.182,6	1.006,3	176,3	14,9
Julio – Septiembre	1977	3.594,8	1.140,2	989,5	150,7	13,2
Octubre – Diciembre	1977	3.617,1	1.122,0	992,8	129,2	11,5
Enero – Marzo	1978	3.639,6	1.170,2	1.012,7	157,5	13,5
Abril – Junio	1978	3.662,2	1.222,6	1.061,6	161,0	13,2
Julio – Septiembre	1978	3.684,6	1.265,0	1.080,0	185,0	14,6
Octubre – Diciembre	1978	3.707,0	1.272,8	1.098,7	174,1	13,7
Enero – Marzo	1979	3.729,4	1.271,8	1.083,9	187,9	14,8
Abril – Junio	1979	3.752,0	1.254,6	1.097,2	157,4	12,6
Julio – Septiembre	1979	3.774,5	1.270,7	1.105,6	165,1	13,0
Octubre – Diciembre	1979	3.796,9	1.268,8	1.101,6	167,2	13,2
Enero – Marzo	1980	3.819,3	1.271,2	1.116,6	154,6	12,2
Abril – Junio	1980	3.841,9	1.277,8	1.105,7	172,1	13,5
Julio – Septiembre	1980	3.864,8	1.326,5	1.177,5	149,0	11,2
Octubre – Diciembre	1980	3.887,9	1.331,4	1.197,4	134,0	10,1
Enero – Marzo	1981	3.911,1	1.304,2	1.196,5	107,7	8,3
Abril – Junio	1981	3.934,5	1.361,0	1.246,1	114,9	8,4
Julio – Septiembre	1981	3.957,8	1.343,8	1.234,6	109,2	8,1
Octubre – Diciembre	1981	3.980,9	1.391,6	1.238,4	153,2	11,0

(Continúa en pág. siguiente)

POBLACION Y EMPLEO EN EL GRAN SANTIAGO (1)

(Miles de personas)

(Continuación)

TRIMESTRE		Población Total	Fuerza de Trabajo	Ocupados	Desocu- pados	Tasa de Desocupa- ción (%)
(12 años y más)						
Enero – Marzo	1982	4.004,2	1.342,0	1.104,4	201,6	15,0
Abril – Junio	1982	4.027,5	1.360,7	1.101,1	259,6	19,1
Julio – Septiembre	1982	4.050,8	1.360,9	1.034,8	326,1	23,9
Octubre – Diciembre	1982	4.073,9	1.374,3	1.073,1	301,2	21,9
Enero – Marzo	1983	4.097,2	1.400,8	1.096,5	304,3	21,7
Abril – Junio	1983	4.120,6	1.455,4	1.170,9	284,5	19,5
(15 años y más)						
Julio – Septiembre	1983	4.428,0	1.527,6	1.253,0	274,6	18,0
Octubre – Diciembre	1983	4.450,6	1.544,6	1.288,4	256,2	16,6
Enero – Marzo	1984	4.476,8	1.521,6	1.243,7	277,9	18,3
Abril – Junio	1984	4.501,4	1.526,4	1.244,8	281,6	18,4
Julio – Septiembre	1984	4.526,1	1.543,3	1.250,1	293,2	19,0
Octubre – Diciembre	1984	4.551,0	1.584,7	1.297,5	287,2	18,1
Enero – Marzo	1985	4.576,1	1.569,4	1.297,6	271,8	17,3
Abril – Junio	1985	4.601,3	1.608,0	1.332,2	275,8	17,2
Julio – Septiembre	1985	4.626,5	1.559,7	1.272,7	287,0	18,4
Octubre – Diciembre	1985	4.651,6	1.720,0	1.461,0	259,0	15,1
Enero – Marzo	1986	4.677,2	1.718,7	1.454,2	264,5	15,4
Abril – Junio	1986	4.703,2	1.698,1	1.477,3	220,8	13,0
Julio – Septiembre	1986	4.724,7	1.710,7	1.485,8	224,9	13,1
Octubre – Diciembre	1986	4.747,0	1.759,0	1.571,5	187,5	10,7
Enero – Marzo	1987	4.768,9	1.753,4	1.562,5	190,9	10,9
Abril – Junio	1987	4.791,3	1.795,3	1.556,6	238,7	13,3
Julio – Septiembre	1987	4.813,8	1.753,1	1.526,8	226,3	12,9
Octubre – Diciembre	1987	4.836,4	1.792,4	1.615,5	176,9	9,9
Enero – Marzo	1988	4.859,8	1.800,9	1.600,9	200,0	11,1
Abril – Junio	1988	4.882,9	1.840,8	1.623,9	216,9	11,8
Julio – Septiembre	1988	4.906,0	1.840,7	1.645,6	195,1	10,6

FUENTE: Instituto Nacional de Estadísticas, INE.

(1) Las estimaciones se basan en la proyección de población vigente desde abril de 1979.

POBLACION Y EMPLEO EN EL GRAN SANTIAGO
(Miles de personas)

AÑO	MES	Población Total	Fuerza de Trabajo	Ocupados	Desocupados	Tasa de Desocupación (%)
1967	Marzo	2.580,4	889,4	833,6	55,7	6,3
	Junio	2.602,4	911,8	857,8	53,9	5,9
	Septiembre	2.624,5	925,7	872,1	53,5	5,8
	Diciembre	2.646,9	932,3	872,8	59,5	6,4
1968	Marzo	2.669,5	912,9	862,0	51,0	5,6
	Junio	2.692,2	938,8	878,8	60,0	6,4
	Septiembre	2.715,2	952,5	888,2	64,3	6,7
	Diciembre	2.738,3	974,0	921,3	52,7	5,4
1969	Marzo	2.761,6	960,9	895,3	65,6	6,8
	Junio	2.785,2	975,7	906,0	69,6	7,1
	Septiembre	2.808,9	998,9	946,0	53,0	5,3
	Diciembre	2.832,8	1.019,1	964,1	55,0	5,4
1970	Marzo	2.857,0	993,1	925,3	67,9	6,8
	Junio	2.881,3	1.028,5	956,7	71,9	7,0
	Septiembre	2.901,7	1.024,0	958,2	65,8	6,4
	Diciembre	2.922,3	1.034,9	949,5	85,5	8,3
1971	Marzo	2.943,0	1.030,0	945,1	84,9	8,2
	Junio	2.963,9	1.070,1	1.014,5	55,5	5,2
	Septiembre	2.984,4	1.055,8	1.005,3	50,4	4,8
	Diciembre	3.008,1	1.052,0	1.012,2	39,9	3,8
1972	Marzo	3.025,7	1.049,7	999,8	49,9	1,8
	Junio	3.046,5	1.091,4	1.051,3	40,1	3,7
	Septiembre	3.067,0	1.049,9	1.018,5	31,4	3,0
	Diciembre	3.087,5	1.060,6	1.022,7	37,8	3,6
1973	Marzo	3.108,3	1.082,1	1.041,4	40,7	3,8
	Junio	3.129,1	1.109,6	1.075,2	34,4	3,1
	Septiembre	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)
	Diciembre	3.170,1	1.106,3	1.028,8	77,6	7,0
1974	Marzo	3.189,9	1.102,1	1.000,3	101,9	9,2
	Junio	3.210,1	1.102,3	988,4	114,0	10,3
	Septiembre	3.229,8	1.113,6	1.009,0	104,6	9,4
	Diciembre	3.249,7	1.138,0	1.027,5	110,4	9,7
1975	Marzo	3.269,4	1.136,6	985,4	151,2	13,3
	Junio	3.289,6	1.129,3	947,7	181,5	16,1
	Septiembre	3.310,7	1.123,0	936,3	186,8	16,6
	Diciembre	3.332,4	1.172,2	953,3	218,8	18,7
1976	Marzo	3.353,8	1.185,8	950,6	235,2	19,8
	Junio	3.375,7	1.214,4	995,3	219,0	18,0
	Septiembre	3.396,9	1.172,7	989,0	183,7	15,7
	Diciembre	3.418,1	1.192,7	1.030,5	162,2	13,6
1977	Marzo	3.439,9	1.206,7	1.039,5	167,2	13,9
	Junio	3.461,5	1.232,1	1.071,5	160,6	13,0
	Septiembre	3.483,0	1.230,7	1.073,0	157,8	12,8
	Diciembre	3.504,2	1.230,1	1.068,2	161,8	13,2

(-) No hay información.

(Continúa en pág. siguiente)

POBLACION Y EMPLEO EN EL GRAN SANTIAGO
(Miles de personas)

(Continuación)

AÑO	MES	Población Total	Fuerza de Trabajo	Ocupados	Desocu- pados	Tasa de Desocupa- ción (%)
1978	Marzo	3.526,0	1.264,2	1.078,4	185,9	14,7
	Junio	3.547,5	1.268,9	1.107,0	161,9	12,8
	Septiembre	3.568,7	1.300,1	1.121,4	178,7	13,7
	Diciembre	3.590,3	1.299,6	1.107,6	192,0	14,8
1979	Marzo	3.611,7	1.349,2	1.126,6	222,6	16,5
	Junio	3.633,6	1.336,6	1.169,4	167,2	12,5
	Septiembre	3.654,7	1.330,5	1.163,9	166,6	12,5
	Diciembre	3.676,3	1.332,2	1.163,0	169,2	12,7
1980	Marzo	3.697,7	1.368,6	1.193,1	175,5	12,8
	Junio	3.719,6	1.346,2	1.188,9	157,3	11,7
	Septiembre	3.741,4	1.412,2	1.245,5	166,7	11,8
	Diciembre	3.763,8	1.412,4	1.261,0	151,4	10,7
1981	Marzo	3.786,3	1.440,5	1.277,6	162,9	11,3
	Junio	3.808,6	1.427,0	1.297,9	129,1	9,0
	Septiembre	3.830,8	1.441,6	1.289,6	152,0	10,5
	Diciembre	3.852,8	1.480,0	1.280,5	199,5	13,5
1982	Marzo	3.875,3	1.475,5	1.193,3	282,3	19,1
	Junio	3.897,9	1.435,7	1.102,0	333,7	23,2
	Septiembre	3.919,8	1.504,7	1.130,8	373,8	24,8
	Diciembre	3.942,1	1.504,3	1.184,5	319,7	21,3
1983	Marzo	3.964,3	1.519,6	1.156,3	363,3	23,9
	Junio	3.986,3	1.504,8	1.162,8	342,0	22,7
	Septiembre	4.009,1	1.593,1	1.244,2	348,9	21,9
	Diciembre	4.031,0	1.547,9	1.231,5	316,4	20,4
1984	Marzo	4.053,5	1.596,4	1.249,4	347,0	21,7
	Junio	4.076,1	1.545,5	1.260,9	285,5	18,4
	Septiembre	4.098,4	1.606,3	1.271,3	335,1	20,9
	Diciembre	4.120,8	1.575,6	1.324,7	250,9	15,9
1985	Marzo	4.143,3	1.618,8	1.327,3	291,5	18,0
	Junio	4.165,9	1.569,7	1.316,0	253,7	16,2
	Septiembre	4.188,1	1.611,8	1.331,2	280,5	17,4
	Diciembre	4.210,4	1.664,1	1.434,0	230,0	13,8
1986	Marzo	4.232,9	1.702,8	1.455,1	247,7	14,5
	Junio	4.255,5	1.625,3	1.375,1	250,2	15,4
	Septiembre	4.278,2	1.689,0	1.460,3	228,7	13,5
	Diciembre	4.301,0	1.689,5	1.510,7	178,8	10,6
1987	Marzo	4.324,5	1.741,4	1.512,8	228,6	13,1
	Junio	4.347,0	1.734,1	1.500,4	233,8	13,5
	Septiembre	4.370,2	1.787,0	1.575,7	211,3	11,8
	Diciembre	4.393,5	1.743,4	1.559,1	184,3	10,6
1988	Marzo	4.418,0	1.799,7	1.562,3	237,4	13,2
	Junio	4.440,5	1.761,9	1.565,4	196,5	11,2
	Septiembre	4.464,2	1.815,7	1.624,2	191,6	10,6

FUENTE: Departamento de Economía de la Universidad de Chile.

V. PRECIOS Y SALARIOS

- **INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**
Período 1967 – 1988
- **INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR**
Período 1967 – 1988
- **INDICE DE SALARIOS Y SUELDOS E INDICE DE REMUNERACIONES**
Período 1967 – 1988
- **INDICE GENERAL DE SUELDOS Y SALARIOS. NOMINAL Y REAL**
Período 1980 – 1988
- **TIPO DE CAMBIO**
Período 1967 – 1988
- **TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y REAL**
Período 1980 – 1988
- **PRECIO DEL COBRE**
Período 1967 – 1988
- **TASAS DE INTERES**
Período 1980 – 1988

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Laspeyres, base diciembre 1969 = 100) (4)

PERIODO	INDICE GENERAL	VARIACION %							
		Promedio Año	Dicbre. a Dicbre.	En 12 meses	Aliment.	Vivienda	Vestuario	Varios	
Prom.	1967	56,72	18,1	21,9	—	57,70	60,48	56,81	49,10
"	1968	71,83	26,6	27,9	—	72,41	75,30	71,34	66,50
"	1969	93,84	30,7	29,3	—	94,65	94,94	91,17	92,69
"	1970	124,35	32,5	34,9	—	128,12	119,41	116,45	127,63
"	1971	149,29	20,1	22,1	—	158,63	138,99	146,73	143,53
"	1972	265,46	77,8	163,4	—	341,45	177,33	233,24	230,79
"	1973	1.202,05	352,8	508,1	—	1.627,03	562,22	1.251,03	1.001,86
"	1974	7.268,80	504,7	375,9	—	9.985,08	3.568,97	4.572,51	7.761,41
"	1975 (3)	34,51	374,7	340,7	—	45,89	18,82	17,43	42,07
"	1976	107,64	211,9	174,3	—	143,55	59,06	55,22	126,85
"	1977	206,63	92,0	63,5	—	267,36	115,46	109,74	253,06
"	1978	289,46	40,1	30,3	—	359,90	175,54	154,73	362,80
"	1978 (4)	89,46	40,1	30,3	—	91,44	86,03	87,51	89,35
"	1979	119,33	33,4	38,9	—	119,84	121,20	115,52	118,25
"	1980	161,26	35,1	31,2	—	163,06	169,17	148,07	156,45
"	1981	193,01	19,7	9,5	—	186,28	208,40	178,16	195,40
"	1982	212,19	9,9	20,7	—	193,01	234,97	183,22	230,72
"	1983	270,03	27,3	23,1	—	242,72	296,05	225,66	301,81
"	1984	323,65	19,9	23,0	—	293,84	341,30	280,01	364,85
"	1985	423,03	30,7	26,4	—	377,06	445,00	355,13	490,45
"	1986	505,43	19,5	17,4	—	467,17	501,13	430,22	582,59
"	1987	605,91	19,9	21,5	—	579,77	579,05	531,03	681,90
"	1988	694,87	14,7	12,7	—	656,67	682,44	620,88	777,48
	1988								
	Enero	662,66	0,7 (1)	0,7 (2)	19,9	638,40	644,28	574,98	733,23
	Febrero	665,09	0,4	1,1	18,3	635,44	652,86	574,56	739,65
	Marzo	677,65	1,9	3,0	18,6	646,23	656,94	585,42	761,27
	Abril	682,87	0,8	3,8	16,8	646,47	667,05	597,06	768,40
	Mayo	686,10	0,5	4,3	15,6	635,39	679,48	622,51	779,65
	Junio	690,22	0,6	4,9	15,5	633,50	692,60	634,88	783,76
	Julio	691,16	0,1	5,1	13,7	641,10	687,29	624,53	782,60
	Agosto	696,71	0,8	5,9	13,0	649,75	689,52	623,66	787,80
	Septiembre	703,26	0,9	6,9	12,0	658,18	694,06	636,47	791,49
	Octubre	713,95	1,5	8,5	11,0	677,43	696,22	647,32	796,06
	Noviembre	727,46	1,9	10,6	10,9	698,53	711,14	658,80	798,24
	Diciembre	741,32	1,9	12,7	12,7	719,58	717,84	670,41	807,59

FUENTE: Instituto Nacional de Estadísticas, INE.

(1) Variación porcentual con respecto al mes anterior.

(2) Variación porcentual con respecto a diciembre.

(3) A partir de 1975 hasta 1978 este índice se ha simplificado por 1.000 para facilitar la lectura de las cifras, lo cual no altera la base.

(4) A partir de 1978 se incluye índice con base diciembre 1978 = 100.

INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR

(Laspeyres, base 1968 = 100) (3)

PERIODO	INDICE GENERAL	VARIACION %			PRODUCTOS NACIONALES				PROD. IMPOR-TADOS
		Prom. Año	Dicbre. a Dicbre	En 12 meses	Agropec.	Mineros	Industr.	Total	
Prom. 1967	76,62	19,3	19,7	—	80,40	82,20	76,40	78,40	72,20
” 1968	100,00	30,5	33,1	—	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
” 1969	136,50	36,5	39,4	—	141,00	129,20	135,60	136,20	137,40
” 1970	185,80	36,1	33,7	—	191,70	166,70	186,10	186,10	184,60
” 1971	219,10	17,9	21,4	—	240,50	221,30	212,00	217,20	225,50
” 1972	372,50	70,0	143,3	—	502,10	380,30	352,40	378,60	352,30
” 1973	2.277,60	511,4	1.147,1	—	2.752,50	2.279,20	2.132,10	2.242,10	2.396,90
” 1974	25.711,10	1.029,0	570,6	—	20.372,30	36.547,60	22.796,50	23.024,30	34.749,20
” 1974 (3)	52,40	1.029,0	570,6	—	58,36	49,88	53,40	53,79	49,52
” 1975	304,95	482,0	410,9	—	389,39	288,71	278,24	315,23	270,31
” 1976	979,30	221,1	151,5	—	1.347,01	842,29	877,96	1.028,06	815,14
” 1977	1.821,98	86,0	65,0	—	2.414,82	1.459,21	1.644,49	1.879,35	1.628,85
” 1978	2.604,51	42,9	38,9	—	3.252,51	2.205,18	2.511,37	2.725,57	2.196,92
” 1979	3.891,40	49,4	58,3	—	4.936,43	3.750,84	3.723,72	4.122,76	3.112,46
” 1980	5.430,62	39,6	28,1	—	6.676,05	5.776,06	5.259,78	5.770,36	4.286,76
” 1981	5.924,21	9,1	-3,9	—	6.857,56	7.062,74	5.959,13	6.354,38	4.475,90
” 1982	6.350,08	7,2	39,6	—	6.907,23	7.580,32	6.551,07	6.762,16	4.962,67
” 1983	9.240,49	45,5	25,2	—	10.449,34	10.610,52	8.942,68	9.588,69	8.068,19
” 1984	11.487,94	24,3	36,5	—	12.640,00	13.521,44	11.093,54	11.822,44	10.361,74
” 1985	16.470,41	43,4	30,3	—	16.818,19	20.139,03	15.914,16	16.598,20	16.040,16
” 1986	19.730,59	19,8	18,2	—	22.891,21	20.508,66	19.124,60	20.483,51	17.195,63
” 1987	23.524,02	19,2	17,1	—	28.282,66	23.551,81	23.141,69	24.860,46	19.024,48
” 1988	24.922,87	5,9	3,3	—	26.525,38	25.203,13	26.131,35	26.174,86	20.707,64
1988									
Enero	24.267,73	-1,7 (1)	-1,7 (2)	16,1	24.910,22	27.054,45	25.294,79	25.330,82	20.688,50
Febrero	24.127,43	-0,6	-2,2	14,4	24.585,20	26.209,16	25.465,26	25.245,88	20.361,83
Marzo	24.299,50	0,7	-1,5	12,1	24.699,35	25.796,28	25.721,66	25.394,23	20.613,74
Abril	24.563,07	1,1	-0,5	9,8	25.207,58	25.929,32	25.986,33	25.726,44	20.646,23
Mayo	24.757,10	0,8	0,3	8,6	25.386,74	24.744,68	26.509,17	25.979,92	20.640,11
Junio	25.087,96	1,3	1,7	8,6	26.257,74	24.874,50	26.634,70	26.349,60	20.840,26
Julio	25.208,54	0,5	2,2	5,4	26.996,41	24.836,99	26.361,78	26.429,11	21.099,10
Agosto	25.073,63	-0,5	1,6	2,1	27.695,98	24.113,73	26.028,23	26.397,56	20.616,22
Septiembre	25.245,56	0,7	2,3	0,4	27.966,13	24.286,92	26.082,59	26.533,41	20.909,59
Octubre	25.500,58	1,0	3,3	-1,6	29.179,45	23.934,86	26.119,22	26.919,07	20.724,77
Noviembre	25.449,66	-0,2	3,1	-2,6	28.073,20	25.040,02	26.502,60	26.881,71	20.628,20
Diciembre	25.493,62	0,2	3,3	3,3	27.346,54	25.616,63	26.869,90	26.910,53	20.723,14

FUENTE: Instituto Nacional de Estadísticas, INE.

(1) Variación porcentual con respecto al mes anterior.

(2) Variación porcentual con respecto a diciembre.

(3) A partir de 1974 se incluye índice con base diciembre 1974 = 100

INDICE DE REMUNERACIONES SEGUN ACTIVIDAD ECONOMICA

(Base: Diciembre 1982 = 100)

PERIODO	INDICES DE REMUNERACIONES	INDICES PARCIALES		INDICES POR ACTIVIDAD ECONOMICA								
		Salarios	Sueldos	Minería	Industria	Electricidad Gas y Agua	Construcción	Comercio, Restaurantes y Hoteles	Transportes y Comunicaciones	Servicios Financieros y Seguros	Servicios Comunales y Sociales	
1967	Prom. (1)	31,449	35,040	28,438	39,996	28,131	36,862	-	-	-	-	31,982
1968	Prom. (1)	40,060	45,431	35,571	51,599	36,692	50,788	-	-	-	-	39,482
1969	Prom. (1)	56,713	63,254	51,227	77,498	50,752	73,949	-	-	-	-	55,630
1970	Prom. (1)	82,814	89,472	77,173	109,599	71,458	99,535	-	-	-	-	85,794
1971	Prom. (2)	12,510	13,449	11,713	17,044	10,741	14,853	-	-	-	-	12,939
1972	Prom. (2)	20,869	23,197	18,914	23,236	19,752	23,594	-	-	-	-	21,027
1973	Prom. (2)	60,784	72,749	50,851	72,641	62,531	64,907	-	-	-	-	55,583
1974	Prom. (3)	45,424	49,582	41,914	50,283	44,286	45,022	-	-	-	-	45,326
1975	Prom. (4)	21,153	22,210	20,238	26,152	19,264	20,391	-	-	-	-	21,957
1976	Prom. (4)	88,879	96,987	82,031	115,266	86,789	82,636	-	-	-	-	85,439
1977	Prom.	19,230	20,550	18,080	24,230	18,600	16,330	-	-	-	-	19,030
1978	Prom.	30,710	33,260	28,540	36,420	30,870	27,460	-	-	-	-	29,270
1979	Prom.	45,380	48,560	42,660	54,480	45,670	42,220	-	-	-	-	43,220
1980	Prom.	66,650	70,700	63,190	75,490	68,580	64,210	-	-	-	-	62,730
1981	Prom.	86,860	90,580	83,650	93,310	89,980	88,090	-	-	-	-	81,820
1982	Prom.	95,280	95,630	94,970	94,020	95,090	94,240	-	-	-	-	95,930
1983	Prom.	108,330	-	-	113,410	108,550	108,850	103,010	108,150	109,640	107,290	105,040
1984	Prom.	129,970	-	-	139,430	128,700	130,190	120,270	123,780	134,950	125,390	126,730
1985	Prom.	162,600	-	-	179,820	159,640	170,140	131,380	151,040	170,240	154,460	156,110
1986	Prom.	198,300	-	-	219,450	196,400	212,390	165,000	187,690	209,990	191,340	180,150
1987	Prom.	237,270	-	-	263,110	237,470	257,780	207,400	221,590	254,120	229,640	209,110
1988	Enero	269,24	-	-	296,48	264,67	296,27	223,97	253,00	288,93	266,77	237,76
	Febrero	272,08	-	-	294,66	268,47	298,26	230,04	254,55	290,21	273,37	242,00
	Marzo	275,96	-	-	303,09	273,63	298,89	236,03	258,17	294,28	274,48	243,00
	Abril	279,48	-	-	307,34	278,12	299,85	246,10	260,20	297,42	278,97	244,55
	Mayo	283,93	-	-	314,53	283,26	303,64	251,25	266,75	297,36	285,19	244,94
	Junio	291,58	-	-	317,37	286,53	308,52	261,42	271,36	310,03	284,95	270,27
	Julio	295,19	-	-	319,69	291,87	312,85	264,82	276,62	312,67	290,96	270,60
	Agosto	298,41	-	-	321,42	294,94	320,92	271,33	280,79	320,89	293,41	272,20
	Septiembre	299,56	-	-	320,29	296,83	324,45	262,84	279,72	325,69	294,96	273,50
	Octubre	300,26	-	-	320,43	299,54	314,91	269,02	279,29	325,23	296,36	275,44
	Noviembre	304,95	-	-	326,25	305,59	314,62	275,04	284,25	331,12	301,45	277,67

FUENTE: Instituto Nacional de Estadísticas, INE.

(1) x 10⁻⁴ (2) x 10⁻³ (3) x 10⁻² (4) x 10⁻¹

INDICE DE REMUNERACIONES

(Base Diciembre 1982 = 100)

Este Índice se calcula de acuerdo con las disposiciones del DFL N° 2 de 1959, modificaciones posteriores y Ley N° 18.182 de noviembre de 1982

AÑO Y MES	INDICE DE REMUNERACIONES (2)				INDICES POR GRUPO OCUPACIONAL (2)							
	Índice	Variación %			Adminis- tradores y Gerentes	Profesio- nales y Técnicos	Trabajadores Adminis- trativos	Vendedores	Trabajadores Especializados		Trabajadores No Especia- lizados	Trabajad. en Servicios Personales
		Mes Anterior	Respecto Diciembre	En 12 Meses					Empleados	Operarios		
1982 Prom.	95,27 (3)	-	-	5,1 (1)	-	-	-	-	-	-	-	-
1983 Prom.	108,33	-	-	18,0 (1)	109,53	107,35	107,50	106,72	111,00	110,14	107,88	106,29
1984 Prom.	129,97	-	-	18,3 (1)	134,45	129,11	126,92	127,01	137,34	134,17	128,73	124,86
1985 Prom.	162,60	-	-	28,8 (1)	169,95	162,27	157,46	156,12	174,62	166,28	161,19	154,45
1986 Prom.	198,30	-	-	19,8 (1)	221,03	194,68	188,92	195,58	213,46	204,15	197,76	181,07
1987 Prom.	237,27	-	-	22,1 (1)	270,06	229,26	225,99	233,84	258,75	246,18	235,19	215,79
1988 Ene.	269,24	2,3	2,3	23,0	325,75	258,98	255,89	260,98	290,91	276,60	263,42	243,20
Feb.	272,08	1,1	3,4	23,1	334,14	263,14	258,67	267,14	291,24	274,06	264,67	247,16
Mar.	275,96	1,4	4,9	24,0	339,45	264,81	260,27	276,49	296,48	282,85	276,57	246,71
Abr.	279,48	1,3	6,2	23,6	342,00	267,53	264,70	280,82	298,79	288,95	281,11	248,82
May.	283,93	1,6	7,9	23,7	351,93	270,64	266,21	289,12	305,18	297,40	285,35	255,18
Jun.	291,58	2,7	10,8	24,6	353,06	283,47	274,18	293,48	310,14	298,86	291,05	267,23
Jul.	295,19	1,2	12,2	24,2	364,43	284,37	276,96	294,70	313,01	307,38	297,25	269,76
Ago.	298,41	1,1	13,4	24,3	367,40	287,35	279,86	303,06	316,99	309,83	300,79	272,05
Sept.	299,56	0,4	13,9	21,2	369,92	288,55	281,63	301,27	318,27	308,16	300,51	274,27
Oct.	300,26	0,2	14,1	19,3	373,72	289,11	283,50	298,18	316,73	310,62	298,20	275,41
Nov.	304,95	1,6	15,9	19,4	375,24	293,36	287,16	304,61	325,05	317,11	301,62	280,28

FUENTE: Instituto Nacional de Estadísticas, INE.

(1) Variación de Diciembre a Diciembre.

(2) Grupos Adaptados a la Clasificación Ocupacional para los Censos de América (COTA 70).

(3) Este valor no incluye los subíndices correspondientes a Construcción, Comercio, Restaurantes y Hoteles, Transportes y Comunicaciones ni Servicios Financieros y seguros.

INDICE GENERAL DE SUELDOS Y SALARIOS

Base promedio 1982 = 100

AÑO	NOMINAL		REAL (2)	
	NIVEL	Var. % Año Ant.	NIVEL	Var. % Año Ant.
1980	70,0	47,0	92,1	8,8
1981	91,2	30,3	100,2	8,8
1982	100,0	9,6	100,0	-0,2
1983	113,7	13,7	89,3	-10,7
1984	136,4	20,0	89,4	0,1
1985	170,6	25,1	85,6	-4,3
1986	208,2	22,0	87,4	2,1
1987	249,1	19,7	87,2	-0,2
1988 (1)	302,6	22,7	93,0	6,7

FUENTE: Instituto Nacional de Estadísticas, INE.

(1) Comprende el período enero-noviembre.

(2) Deflactado por la variación del IPC.

TIPO DE CAMBIO VIGENTE (Pesos por dólar, mercado bancario, comprador) PROMEDIO ANUAL

Año	Valor	Año	Valor
1967	0,005031	1978	31,67
1968	0,006787	1979	37,25
1969	0,008974	1980	39,00
1970	0,011552	1981	39,00
1971	0,012409	1982	50,91
1972	0,019485	1983	78,79
1973	0,110798	1984	98,48
1974	0,8320	1985	160,86
1975	4,9100	1986	192,93
1976	13,0542	1987	219,41
1977	21,54	1988	245,01

FUENTE: Banco Central de Chile.

TIPO DE CAMBIO VIGENTE
(Pesos por dólar, mercado bancario, comprador)
PROMEDIOS MENSUALES

Mes \ Año																		
	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
Ene.	0,01221	0,01580	0,02500	0,371	1,906	9,19	17,96	28,35	34,21	39,00	39,00	39,00	74,04	87,82	128,98	184,80	204,54	243,73
Feb.	0,01221	0,01580	0,02500	0,416	2,247	10,10	19,04	29,12	34,72	39,00	39,00	39,00	76,38	88,12	131,84	186,74	206,01	240,00
Mar.	0,01221	0,01580	0,02500	0,483	2,786	10,76	18,38	29,86	35,24	39,00	39,00	39,00	74,48	88,20	145,69	189,22	207,82	243,33
Abr.	0,01221	0,01580	0,02500	0,545	3,537	11,51	18,69	30,61	35,77	39,00	39,00	39,00	73,69	88,55	148,76	189,19	211,49	241,88
May.	0,01221	0,01580	0,02758	0,611	4,045	12,56	19,39	31,30	36,25	39,00	39,00	39,00	75,10	90,19	152,15	187,93	212,54	245,15
Jun.	0,01221	0,01580	0,06500	0,725	4,580	13,54	20,23	31,83	36,76	39,00	39,00	43,02	77,03	91,13	155,06	188,79	218,18	248,31
Jul.	0,01221	0,01580	0,06500	0,790	5,339	12,82	20,96	32,29	39,00	39,00	39,00	46,65	78,25	91,89	170,81	190,36	224,13	248,32
Ago.	0,01221	0,02322	0,07400	0,889	5,806	13,51	21,96	32,73	39,00	39,00	39,00	55,34	79,55	92,69	176,49	194,46	224,58	245,59
Sep.	0,01221	0,02500	0,08500	1,021	6,190	14,33	23,86	33,05	39,00	39,00	39,00	63,04	81,24	100,94	178,19	198,32	225,15	245,67
Oct.	0,01221	0,02500	0,28000	1,173	6,800	15,17	24,71	33,32	39,00	39,00	39,00	66,27	83,34	116,39	179,19	199,73	229,27	247,09
Nov.	0,01221	0,02500	0,29000	1,340	7,440	16,13	25,66	33,57	39,00	39,00	39,00	69,19	85,29	119,58	180,68	201,95	233,83	246,44
Dic.	0,01460	0,02500	0,34300	1,619	8,250	17,03	27,59	33,84	39,00	39,00	39,00	72,39	87,07	126,23	182,48	203,67	235,34	244,63

FUENTE: Banco Central de Chile.

TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y REAL

18

AÑO	NOMINAL (1)		REAL (2)	
	\$/US\$ (Dato a Dic. de c/año)	Variación % c/r a igual mes año anterior	Indice (1978 = 100) (Dato a Dic. de c/año)	Variación % c/r a igual mes año anterior
1980	39,0	0,0	83,1	-12,2
1981	39,0	0,0	75,5	-9,1
1982	72,4	85,6	109,8	45,4
1983	87,07	20,3	104,0	-5,3
1984	126,23	45,0	121,3	16,6
1985	182,48	44,6	146,9	21,1
1986	203,67	11,6	148,5	1,1
1987	235,34	15,5	158,5	6,7
1988 (3)	247,09	5,4	159,8	2,7

FUENTE: Banco Central de Chile.

(1) Datos a diciembre de cada año para el Tipo de Cambio observado promedio

(2) Tipo de cambio real efectivo, que mide el promedio ponderado de los índices de precios pertinentes a nuestro comercio exterior en relación al IPC nacional. Se utilizan los índices de precios al por mayor de los principales socios comerciales del país, traducidos a través de los tipos de cambio de los respectivos países, ponderados por la fracción de las importaciones chilenas que se origina en los respectivos países.

(3) Dato a octubre.

PRECIO DEL COBRE
(Bolsa de Metales de Londres)
(Centavos de US\$ la libra)

AÑO	PRECIO NOMINAL US\$ ctvos. c/año	PRECIO REAL US\$ ctvos. 1976
1967	51,13	93,52
1968	56,10	100,10
1969	66,54	114,28
1970	64,10	106,19
1971	49,27	79,12
1972	48,57	84,59
1973	80,78	108,68
1974	93,27	106,55
1975	55,94	58,51
1976	63,55	63,55
1977	59,29	55,87
1978	61,89	54,09
1979	89,83	69,75
1980	99,17	67,53
1981	78,95	49,30
1982	67,06	40,97
1983	72,17	43,56
1984	62,45	36,80
1985	64,28	38,07
1986	62,29	38,01
1987	81,09	48,19
1988	117,94	67,41

PRECIO NOMINAL
Centavos de Dólar/Libra

MESES	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
Enero	63,33	57,18	75,25	117,97	84,81	73,06	71,16	62,40	61,61	64,34	61,14	120,82
Febrero	64,68	55,19	88,19	132,44	81,74	72,40	74,75	64,81	63,01	63,70	62,59	105,66
Marzo	68,65	56,91	92,98	104,68	82,48	68,51	72,46	68,07	62,91	65,52	66,51	107,05
Abril	64,78	58,29	95,20	94,24	82,69	69,07	76,26	69,55	68,32	65,07	67,33	103,65
Mayo	62,21	59,06	87,34	92,92	78,97	69,30	80,08	64,46	69,54	64,31	68,95	111,06
Junio	59,53	60,43	85,18	91,00	77,11	59,01	77,15	61,94	64,97	64,07	71,30	115,31
Julio	56,62	60,62	82,17	98,68	76,30	65,36	77,31	60,40	66,74	61,05	76,88	100,35
Agosto	52,56	64,72	89,63	94,44	80,99	65,88	74,38	60,68	64,35	59,14	79,58	99,84
Septiembre	54,23	65,40	95,19	93,45	77,64	64,73	70,78	58,80	61,98	61,34	82,19	110,49
Octubre	54,86	68,29	94,26	92,77	75,69	66,32	65,13	57,77	62,79	59,75	89,25	133,38
Noviembre	53,62	66,67	94,67	91,24	64,81	65,58	63,02	61,09	62,13	59,16	114,66	150,05
Diciembre	57,12	69,51	100,37	85,16	75,11	66,84	64,20	59,99	63,12	60,55	130,07	158,84

FUENTE: Banco Central de Chile.

Precio Real, deflactado por IPM - USA promedio anual.

TASAS DE INTERES (%)
PROMEDIO DEL SISTEMA BANCARIO

	TASAS DE CORTO PLAZO NO REAJUSTABLES (1)				TASAS DE INTERES (1)	
	Captación 30 – 89 días		Colocación 30 – 89 días		Reajustables 90 – 365 días	
	Nominales (1)	Reales (2)	Nominales (1)	Reales (2)	Captaciones (3)	Colocaciones (3)
1980 (Dic.)	2,98	1,06	3,38	1,45	6,33	13,28
1981 (Dic.)	3,28	2,77	4,22	3,70	7,36	15,95
1982 (Dic.)	4,59	3,35	5,47	4,22	5,90	10,36
1983 (Dic.)	1,82	1,21	2,60	1,99	6,06	8,20
1984 (Dic.)	2,90	1,48	4,16	2,72	14,68	10,43
1985 (Dic.)	1,91	0,60	2,33	1,01	6,20	8,87
1986 (Dic.)	1,61	0,11	2,03	0,52	3,47	6,63
1987 (Dic.)	1,88	1,58	2,47	2,16	4,47	7,51
1988 (Dic.)	2,00	0,10	2,43	0,52	4,99	7,66

FUENTE: Banco Central de Chile.

(1) Tasa mensual promedio ponderada de las operaciones efectuadas en el mes.

(2) Tasa nominal deflactada por la variación del IPC del mes.

(3) Tasa anual promedio ponderada de las operaciones efectuadas en el mes.



APENDICE

COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMIA CHILENA EN EL PERIODO 1967 – 1987

NOTA: La Metodología para las comparaciones intertemporales (Tasa de Cambio implícita) corresponde a la desarrollada en exposiciones sobre el Estado de la Hacienda Pública de años anteriores.

**GASTO DEL PRODUCTO GEOGRAFICO BRUTO
TASA DE CAMBIO IMPLICITA**

AÑO	G.P.G.B. Real (Mill. de \$ 1977) (1)	G.P.G.B. Nominal (Miles de \$ c/año) (2)	G.P.G.B. Nominal (Mill. US\$ c/año) (3)	G.P.G.B. Real (Mill. de US\$ 1976) (4)	Tasa de Cambio Implícita (\$/1.000 US\$) (5)	Tipo de Cambio Vigente (\$/1.000 US\$) (6)	Relación de Tasas de Cambio Vigente e Implícita (7)
1967	258.198	34.124	4.659	9.714	7,324	5,031	0,69
1968	267.442	47.288	4.942	10.056	9,569	6,787	0,71
1969	277.393	68.601	5.333	10.441	12,864	8,974	0,70
1970	283.097	98.417	5.636	10.650	17,462	11,552	0,66
1971	308.449	126.979	6.349	11.611	20,000	12,409	0,62
1972	304.707	234.491	6.544	11.459	35,833	19,485	0,54
1973	287.750	1.146.848	6.990	10.825	164,070	110,798	0,68
1974	290.554	9.198.884	8.385	10.927	1.097,000	832,000	0,76
1975	253.043	35.446.623	8.706	9.516	4.072,000	4.910,000	1,21
1976	261.945	128.676.143	9.851	9.851	13.062,000	13.054,000	1,00
1977	287.770	287.769.748	12.172	10.822	23.642,000	21.540,000	0,91
1978	311.417	487.506.365	15.295	11.712	31.874,000	31.670,000	0,99
1979	337.207	772.200.204	20.920	12.681	36.912,000	37.250,000	1,01
1980	363.446	1.075.268.846	25.715	13.670	41.815,000	39.000,000	0,93
1981	383.551	1.273.123.362	29.585	14.423	43.033,000	39.000,000	0,91
1982	329.523	1.239.122.197	25.975	12.387	47.704,000	50.910,000	1,07
1983	327.180	1.557.708.531	26.084	12.288	59.719,000	78.790,000	1,32
1984	347.926	1.893.394.000	28.398	13.063	66.674,000	98.480,000	1,48
1985	356.447	2.576.638.000	28.931	13.377	89.061,000	160.860,000	1,81
1986	376.627	3.246.107.000	29.681	14.140	109.366,000	192.930,000	1,76
1987	398.230	4.159.762.000	32.214	14.946	129.129,000	219.410,000	1,70

87

FUENTE Y EXPLICACIONES:

Columna (1): Banco Central de Chile.

Columna (2): Banco Central de Chile.

Columna (3): Estimación a partir de los niveles de US\$ 8.385 millones para el año 1974 y de US\$ 20.920 millones para 1979, expresados en dólares del año respectivo.

Años 1966-1973: Se han calculado utilizando las variaciones reales para cada año, implícitas en la columna (1) y el Índice de Precios al Por Mayor de Estados Unidos, a partir del año 1974.

Años 1975-1978: Tomando como base el año 1974 se ha considerado para cada año la variación real implícita en la columna (1) y la variación externa de precios correspondientes.

Años 1980-1987: A partir del nivel del año 1979 se ha aplicado la variación real implícita en la columna (1) y la variación del Índice de Precios al por Mayor de Estados Unidos.

Columna (4): Deflatación de la serie (3) por el Índice de Inflación Externa implícito en la columna (3), con base 1976 = 100.

Este Índice considera:

Años 1966-1974: Variaciones del Índice de Precios al por Mayor de Estados Unidos.

Años 1974-1979: Variación de precios externos estimada, considerando las variaciones del Índice de Precios al por Mayor de Estados Unidos.

Años 1980-1987: Índice de Precios al por Mayor de Estados Unidos.

Columna (5): Se obtiene de (2): (3).

Columna (6): Banco Central de Chile.

Columna (7): Se obtiene (6): (5).

GASTOS, INGRESOS
MONEDA
(Millones de

	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
GASTO TOTAL	902,8	936,0	1.070,5	1.215,4	1.718,9	1.923,7	2.967,6	2.094,9	1.829,3
- Servicio Deuda	9,0	16,0	18,3	17,8	11,7	18,4	14,8	32,3	21,6
- Gasto Total excluido									
Servicio Deuda	893,8	920,0	1.052,2	1.197,6	1.707,2	1.905,3	2.952,8	2.062,6	1.807,7
TOTAL INGRESOS	779,5	819,2	991,8	1.040,9	1.237,7	1.154,0	1.383,4	1.618,1	1.940,5
- Impuestos Directos	227,1	223,3	223,0	249,1	361,1	276,1	363,3	467,6	595,6
- Impuestos Indirectos	453,9	513,6	575,1	596,0	735,2	725,8	751,4	942,6	1.256,0
- Ingresos No Tributarios	35,7	42,7	55,5	58,6	87,7	79,8	100,6	208,5	88,9
- Cobre	-	-	0,1	0,1	-	-	-	-	-
- Der. Aduana y Ajustes									
Extrapresupuestarios	62,8	39,6	138,1	137,1	53,7	72,3	168,1	-	-
DEFICIT BRUTO	123,3	116,8	78,7	174,5	481,2	769,7	1.584,2	476,8	-111,2
Amortización (-)	7,5	13,8	16,8	14,0	11,6	14,6	14,8	4,0	12,1
DEFICIT NETO	115,8	103,0	61,9	160,5	469,6	755,1	1.569,4	472,8	-123,3

MONEDA
(Millones de

	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
GASTO TOTAL	142,60	153,27	193,40	272,20	257,35	118,37	169,41	618,69	555,74
- Servicio Deuda	99,13	101,26	137,09	176,98	185,57	50,96	78,88	337,92	387,69
- Gasto Total excluido									
Servicio Deuda	43,47	52,01	56,31	95,22	71,78	67,41	90,53	280,77	168,05
TOTAL INGRESOS	203,60	195,20	248,10	291,90	60,92	34,88	28,60	216,39	218,69
- Impuestos Directos	22,10	20,00	20,30	18,50	12,63	1,32	2,39	10,63	20,87
- Impuestos Indirectos	2,80	2,50	2,50	2,80	7,11	5,07	5,57	10,92	13,78
- Ingresos No Tributarios	-	0,20	1,40	2,70	2,10	2,77	1,43	4,24	7,50
- Cobre	178,70	172,50	223,90	267,90	39,06	25,72	19,21	190,60	176,54
- Der. Aduana y Ajustes									
Extrapresupuestarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DEFICIT BRUTO	-61,00	-41,93	-54,70	-19,70	196,43	83,49	140,81	402,30	337,05
Amortización (-)	56,30	61,57	77,10	103,31	100,49	19,22	34,68	183,14	177,44
DEFICIT NETO	-117,30	-103,50	-131,80	-123,01	95,94	64,27	106,13	219,16	159,61

FUENTE: Dirección de Presupuestos, Ministerio de Hacienda. (Ver cuadros en págs. 34 y 35).

- (1) Las cifras en moneda nacional se convirtieron a dólares utilizando el tipo de cambio implícito.
- (2) Excluye Servicio de Deuda anticipado por US\$ 228,8 millones.
- (3) Excluye Servicio de Deuda anticipado por US\$ 421,60 millones.
- (4) Excluye Servicio de Deuda anticipado por US\$ 867,46 millones.

**Y DEFICIT FISCAL
NACIONAL (1)**
dólares de cada año)

1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
1.845,2	2.412,0	2.965,8	4.097,4	5.184,5	6.705,0	6.833,1	6.749,0	7.518,2	8.783,9	8.283,9	8.421,6
22,1	44,6	38,7	211,9	148,9 (2)	65,8	89,1	219,0	518,4	1.481,1	875,6	955,6
1.823,1	2.367,4	2.927,1	3.885,5	5.035,6	6.639,2	6.744,0	6.530,0	6.999,8	7.302,8	7.408,3	7.466,0
1.929,6	2.436,4	3.150,6	4.256,6	5.724,8	7.357,9	6.353,1	5.872,7	6.633,6	7.209,0	7.654,8	8.469,8
500,5	623,7	775,5	1.228,0	1.568,4	1.866,3	1.692,7	1.180,2	1.297,1	1.211,7	1.195,8	1.189,8
1.374,0	1.737,2	2.182,6	2.826,5	3.685,3	4.684,4	4.029,4	4.388,2	5.093,1	5.611,7	5.860,4	6.512,3
55,1	75,5	192,5	202,1	471,1	807,2	631,0	304,3	243,4	385,6	598,6	767,7
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-84,4	-24,4	-184,8	-159,2	-540,3	-652,9	480,0	876,3	884,6	1.574,9	629,1	-48,2
17,1	27,0	20,7	188,7	78,5	52,8	68,1	124,5	394,3	1.242,1	765,2	791,1
-101,5	-51,4	-205,5	-347,9	-618,8	-705,7	411,9	751,8	490,3	1.332,8	-136,1	-839,3

EXTRANJERA
dólares de cada año)

1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
694,74	623,82	674,82	679,42	756,60	683,24	564,00	648,2	668,4	608,2	599,3	683,2
543,64	444,78	507,10	523,61	536,10 (3)	402,84 (4)	410,40	461,9	369,9	404,2	398,8	425,8
151,10	179,04	167,72	155,81	220,50	280,40	153,60	186,3	298,5	204,0	200,5	257,4
382,92	374,30	360,45	863,76	1.007,30	522,90	439,40	548,0	412,5	368,3	408,6	622,4
14,00	10,30	13,50	11,83	15,00	9,80	3,80	6,4	6,7	5,2	5,3	5,4
9,70	9,33	13,40	6,19	8,10	15,70	9,40	5,8	5,5	5,7	5,8	6,9
7,28	1,48	2,78	5,66	8,00	48,10	24,00	17,4	39,0	8,0	8,4	96,9
351,94	353,19	330,77	840,08	976,20	449,30	402,20	518,4	361,3	349,4	389,1	513,2
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
311,82	249,52	314,37	-184,34	-250,70	160,34	124,60	100,2	255,9	239,9	190,7	60,8
261,90	219,61	236,81	232,16	239,36	174,78	188,20	180,9	122,4	143,2	115,3	79,0
49,92	29,91	77,56	-416,50	-490,06	-14,44	-63,60	-80,7	133,5	96,7	75,4	-18,2

**GASTOS, INGRESOS Y DEFICIT
CONSOLIDADO EN MONEDA**

(Millones de

	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
GASTO TOTAL	2.179,6	2.216,5	2.474,6	2.811,1	3.614,2	3.575,7	4.858,3	3.536,4	2.606,9
– Servicio Deuda	225,5	238,6	304,2	368,1	360,8	121,5	145,1	482,5	447,4
– Gasto Total excluido Servicio Deuda	1.954,1	1.977,9	2.170,4	2.443,0	3.253,4	3.454,2	4.713,2	3.053,9	2.159,5
TOTAL INGRESOS	2.049,7	2.064,1	2.427,6	2.518,6	2.374,9	2.081,7	2.186,8	2.390,7	2.360,0
– Impuestos Directos	519,6	495,0	476,3	505,7	683,5	485,8	566,4	622,5	673,8
– Impuestos Indirectos	952,2	1.050,2	1.130,9	1.131,6	1.357,5	1.279,7	1.172,3	1.242,6	1.387,9
– Ingresos No Tributarios	74,4	87,3	111,4	115,8	164,2	144,6	158,0	277,2	105,
– Cobre	372,6	351,0	438,6	506,4	71,5	45,0	29,8	248,4	192,9
– Der. Aduana y Ajustes Extrapresupuestarios	130,9	80,6	270,4	259,1	98,2	126,6	260,3	–	–
DEFICIT BRUTO	129,9	152,4	47,0	292,5	1.239,3	1.494,0	2.671,5	1.145,7	246,9
Amortizaciones (–)	133,0	153,4	183,8	221,7	205,0	59,2	76,6	243,9	207,2
DEFICIT NETO	–3,1	–1,0	–136,3	70,8	1.034,3	1.434,8	2.594,9	901,8	39,7

**GASTOS, INGRESOS Y DEFICIT
DEL GASTO DEL PRODUCTO**

	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
GASTO TOTAL	22,4	22,0	23,7	26,4	31,1	31,2	44,9	32,4	27,4
– Servicio Deuda	2,3	2,4	2,9	3,5	3,1	1,1	1,3	4,4	4,7
– Gasto Total excluido Servicio Deuda	20,1	19,6	20,8	22,9	28,0	30,1	43,6	28,0	22,7
TOTAL INGRESOS	21,1	20,5	23,3	23,7	20,4	18,2	20,2	21,9	24,8
– Impuestos Directos	5,4	4,9	4,6	4,8	5,9	4,2	5,2	5,7	7,1
– Impuestos Indirectos	9,8	10,4	10,8	10,6	11,7	11,2	10,8	11,4	14,6
– Ingresos No Tributarios	0,8	0,9	1,1	1,1	1,4	1,3	1,5	2,5	1,1
– Cobre	3,8	3,5	4,2	4,8	0,6	0,4	0,3	2,3	2,0
– Der. Aduana y Ajustes Extrapresupuestarios	1,3	0,8	2,6	2,4	0,8	1,1	2,4	–	–
DEFICIT BRUTO	1,3	1,5	0,4	2,7	10,7	13,0	24,7	10,5	2,6
Amortizaciones (–)	1,4	1,5	1,7	2,1	1,8	0,5	0,7	2,2	2,2
DEFICIT NETO	–0,1	–	–1,3	0,6	8,9	12,5	24,0	8,3	0,4

FUENTE: Dirección de Presupuestos, Ministerio de Hacienda.

(1) Excluye Servicio de Deuda anticipado por US\$ 345,7 millones.

(2) Excluye Servicio de Deuda anticipado por US\$ 422,9 millones.

**FISCAL
NACIONAL Y EXTRANJERA**
dólares de 1976)

1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
2.539,9	2.699,2	2.787,6	2.895,7	3.158,3	3.601,8	3.527,7	3.484,8	3.765,8	4.342,9	4.232,0	4.223,7
565,7	435,1	417,9	445,9	364,2 (1)	228,5 (2)	238,2	320,8	408,6	871,8	607,1	640,8
1.974,2	2.264,1	2.369,7	2.449,8	2.794,1	3.373,3	3.289,5	3.164,0	3.357,2	3.471,1	3.624,9	3.582,9
2.312,5	2.499,0	2.688,4	3.104,0	3.578,8	3.841,9	3.239,3	3.024,8	3.241,2	3.503,7	3.841,4	4.217,9
514,5	563,7	604,1	751,6	841,7	914,6	809,0	559,0	599,7	562,7	572,2	554,4
1.383,7	1.552,9	1.681,5	1.717,2	1.963,4	2.291,3	1.926,1	2.070,0	2.345,4	2.597,5	2.794,6	3.024,3
62,4	68,4	149,5	125,9	254,7	417,0	312,4	151,6	129,9	182,0	289,2	401,1
351,9	314,0	253,3	509,3	519,0	219,0	191,8	244,2	166,2	161,5	185,4	238,1
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
227,4	200,2	99,2	-208,3	-420,5	-240,1	288,4	460,0	524,6	839,2	390,6	5,8
279,0	219,3	197,2	255,1	169,0	111,0	122,2	143,9	237,7	640,6	419,5	403,6
-51,6	-19,1	-98,0	-463,4	-589,5	-351,1	166,2	316,1	286,9	198,6	-28,9	-397,8

**FISCAL COMO PORCENTAJE
GEOGRAFICO BRUTO (%)**

1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
25,8	24,9	23,8	22,8	23,1	24,9	28,5	28,4	28,8	32,5	30,0	28,3
5,7	4,0	3,6	3,5	2,7	1,6	1,9	2,6	3,1	6,5	4,3	4,3
20,1	20,9	20,2	19,3	20,4	23,3	26,6	25,8	25,7	26,0	25,7	24,0
23,5	23,1	23,0	24,5	26,2	26,6	26,2	24,6	24,8	26,2	27,2	28,2
5,2	5,2	5,2	5,9	6,2	6,3	6,5	4,6	4,6	4,2	4,1	3,7
14,1	14,4	14,3	13,6	14,3	15,9	15,6	16,8	17,9	19,4	19,8	20,2
0,6	0,6	1,3	1,0	1,9	2,9	2,5	1,2	1,0	1,4	2,0	2,7
3,6	2,9	2,2	4,0	3,8	1,5	1,6	2,0	1,3	1,2	1,3	1,6
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2,3	1,8	0,8	-1,7	-3,1	-1,7	2,3	3,8	4,0	6,3	2,8	0,1
2,8	2,0	1,7	2,0	1,2	0,8	1,0	1,2	1,8	4,8	3,0	2,7
-0,5	-0,2	-0,9	-3,7	-4,3	-2,5	1,3	2,6	2,2	1,5	-0,2	-2,6

DINERO SECTOR PRIVADO – M₁
(Promedio anual de los saldos a fines de mes)

AÑO	(1) M ₁ (\$ c/año)	(2) M ₁ (Mill. US\$ c/año)	(3) M ₁ (Mill. US\$ 1976)	(4) M ₁ (como % del GPGB)
	Miles			
1967	2.796	381,8	795,9	8,2
1968	3.641	380,5	774,2	7,7
1969	5.139	399,5	782,2	7,5
1970	7.872	450,8	851,9	8,0
1971	15.755	787,8	1.440,6	12,4
1972	31.261	872,4	1.527,6	13,3
1973	122.270	745,2	1.154,1	10,7
1974	484.973	442,1	576,1	5,3
1975	1.610.917	395,6	432,4	4,5
1976	4.959.083	379,7	379,7	3,9
1977	12.814.667	542,0	481,9	4,5
	Millones			
1978	23.536	738,4	565,4	4,8
1979	37.446	1.014,5	615,0	4,9
1980 (1)	61.349	1.467,2	779,9	5,7
1981 (1)	74.712	1.718,2	837,6	5,8
1982 (1)	73.653	1.556,3	742,2	6,0
1983 (1)	92.894	1.556,4	737,9	6,0
1984 (1)	109.887	1.648,1	758,1	5,8
1985 (1)	122.396	1.374,3	635,5	4,8
1986 (1)	160.065	1.463,6	697,2	4,9
1987 (1)	191.440	1.482,5	687,8	4,6

FUENTE: Col. (1): Banco Central de Chile.

Col. (2): Columna (1) dividida por la Tasa de Cambio Implícita.

Col. (3): Columna (2) deflactada por el Índice de Precios al por Mayor de Estados Unidos.

Col. (4): GPGB.

(1) De acuerdo a las nuevas definiciones.

CUASIDINERO BANCARIO (1)
(Promedio anual de los saldos a fines de mes)

AÑO	(1) (\$ c/año)	(2) (Mill. US\$ c/año)	(3) (Mill. US\$ 1976)	(4) (como % del GPGB)
	Miles			
1967	1.157	158,0	329,4	3,4
1968	1.473	153,9	313,2	3,1
1969	2.069	160,8	314,9	3,0
1970	2.944	168,6	318,6	3,0
1971	5.190	259,5	474,6	4,1
1972	8.579	239,4	419,2	3,7
1973	26.088	159,0	246,3	2,3
1974	105.322	96,0	125,1	1,2
1975	934.080	229,4	250,7	2,6
1976	4.797.648	367,3	367,3	3,7
1977	17.133.746	724,7	644,4	6,0
	Millones			
1978	37.417	1.173,9	898,9	7,7
1979	74.194	2.010,0	1.218,5	9,6
1980 (2)	143.387	3.429,1	1.822,9	13,3
1981 (2)	259.282	5.963,0	2.907,0	20,1
1982 (2)	309.654	6.543,1	3.120,4	25,2
1983 (2)	277.018	4.671,2	2.200,6	17,9
1984 (2)	347.744	5.215,6	2.399,2	18,4
1985 (2)	514.604	5.778,1	2.671,8	20,0
1986 (2)	684.042	6.254,6	2.979,7	21,1
1987 (2)	952.551	7.376,7	3.422,1	22,9

FUENTE: Col. (1): Banco Central de Chile (Cuasidinerio Sector Privado).
Col. (2): Columna (1) dividida por la Tasa de Cambio Implícita.
Col. (3): Columna (2) deflactada por el Índice de Precios al por Mayor de Estados Unidos.
Col. (4): GPGB.

(1) Cuasidinerio Bancario del Sector Privado en moneda corriente.
(2) Corresponde a cuasidinerio del sector privado en el sistema financiero.

BALANZA DE PAGOS
(Millones de dólares de 1976) (1)

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
I. CUENTA CORRIENTE	-241	-514	148	-519	-951	-923	-1.342	-2.956	-1.408	-674	-1.245	-787	-694	-480
A. Bienes, Servicios y Renta	-254	-524	120	-590	-1.012	-985	-1.419	-3.023	-1.475	-733	-1.308	-823	-745	-555
1. Mercancías	408	73	643	32	-372	-275	-520	-1.672	38	595	214	503	671	731
Exportaciones FOB	(2.459)	(1.664)	(2.116)	(2.059)	(2.150)	(2.978)	(3.204)	(2.395)	(2.264)	(2.312)	(2.153)	(2.253)	(2.563)	(3.105)
Importaciones FOB	(-2.051)	(-1.591)	(-1.473)	(-2.027)	(-2.522)	(-3.253)	(-3.724)	(-4.067)	(-2.226)	(-1.717)	(-1.939)	(-1.750)	(-1.892)	(-2.374)
2. Servicios No Financieros	-450	-300	-197	-278	-213	-186	-266	-438	-339	-273	-328	-200	-265	-275
3. Servicios Financieros	-212	-297	-326	-344	-427	-524	-633	-913	-1.174	-1.055	-1.194	-1.126	-1.151	-1.011
B. Transferencias Unilaterales	13	10	28	71	61	62	77	67	67	59	63	36	51	75
II. CUENTA DE CAPITAL	312	611	-215	433	1.078	932	1.308	2.892	1.454	633	1.134	789	640	534
A. Capital, Salvo Reservas	159	390	66	544	1.700	1.745	2.155	2.934	742	307	1.144	730	501	561
1. Inversión Extranjera	-19	-4	-1	15	154	181	115	226	234	80	40	66	195	549
2. Otro Capital	178	394	67	529	1.546	1.564	2.040	2.708	508	227	1.104	664	306	12
- Público	210	142	-218	-14	488	263	58	165	594	835	1.065	678	274	358
- Privado	-19	300	320	405	753	812	683	827	-328	-315	-57	6	54	-51
- Bancario	-13	-48	-35	138	305	489	1.299	1.716	242	-293	96	-20	-22	-295
- Med. y Largo Plazo	(-1)	(14)	(1)	(17)	(254)	(460)	(980)	(1.559)	(200)	515	(-69)	(-41)	(-101)	(-383)
- Corto Plazo	(-12)	(-62)	(-36)	(121)	(51)	(29)	(319)	(157)	(42)	-808	(165)	21	(79)	(88)
B. Reservas	153	221	-281	-111	-622	-813	-847	-42	712	326	-10	59	139	-27
- Variación Total	153	221	-281	-111	-622	-975	-1.199	186	732	335	-19	111	54	-55
- Contrap. Monet./Desmon. Oro	-	-	-	-	-	33	55	-	-	14	36	1	6	4
- Contrap. Asig./Cancel. DEG	-	-	-	-	-	23	20	17	-	-	-	-	-	-
- Contrap. Revalorizaciones	-	-	-	-	-	106	277	-245	-20	-23	-27	-53	79	24
III. ERRORES Y OMISIONES	-71	-97	67	86	-127	-9	34	64	-46	41	111	-2	54	-54
SALDO BALANZA DE PAGOS	-153	-221	281	111	622	813	847	42	-712	-326	10	-59	-139	27

FUENTE: Banco Central de Chile.

(1) Cifras deflactadas por el Índice de Precios al por Mayor de Estados Unidos.

