



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

DICIEMBRE 1985

**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**

DICIEMBRE 1985

FE DE ERRATAS

INDICE ANEXOS ESTADISTICOS, Item III.3

Dice: Reservas Internacionales Netas

Debe decir: Reservas Internacionales

PAGINA 8, final 2º párrafo

Dice: una reducción de 23% de la deuda externa neta

Debe decir: una reducción de 23% de la deuda externa neta de mediano y largo plazo.

PAGINA 22, 2ª línea, último párrafo

Dice: fuentes

Debe decir: frentes

PAGINA 25, 6ª línea, 4º párrafo

Dice: 75%

Debe decir: 95%

PAGINA 55

Cuadro "Deuda Externa de Chile al 31 de diciembre de cada año". Se agrega en la columna de Saldo Neto 1985 correspondiente al Item IV Banco Central con F.M.I. la cifra US\$ 1.085 millones.

PAGINA 64

Cuadro "Empleo y Desocupación Total País". Se agrega nota 4 correspondiente a las columnas Var.% Año Ant., la cual indica que son variaciones porcentuales respecto a igual trimestre móvil del año anterior.

PAGINA 92

Cuadro "Balanza de Pagos". En la columna del año 1984, correspondiente al Saldo Balanza de Pagos,

Dice: - 10

Debe decir: 10

EXPOSICION SOBRE EL ESTADO DE LA HACIENDA PUBLICA

ESTADO DE LA HACIENDA PUBLICA

| | Págs. |
|--|-------|
| I. ORIGEN DEL PROBLEMA ECONOMICO ACTUAL | 7 |
| II. EL PROGRAMA ECONOMICO EN APLICACION | 9 |
| III. LOS AVANCES LOGRADOS EN 1985 | 12 |
| 1.- La Actividad Productiva | 12 |
| 2.- El Ahorro y la Inversión | 13 |
| 3.- La Situación Laboral | 14 |
| 4.- El comportamiento de la Inflación | 15 |
| 5.- La Política Cambiaria, la Política Comercial y las Exportaciones | 16 |
| 6.- La Evolución de la Balanza de Pagos | 17 |
| 7.- La Renegociación de la Deuda Externa | 18 |
| 8.- La Política Fiscal | 19 |
| 9.- La Política Monetaria y de Tasas de Interés | 20 |
| 10.- El Sistema Financiero | 21 |
| 11.- La Difusión de la Propiedad | 23 |
| 12.- El Gasto Social y la Extrema Pobreza | 24 |
| IV. LAS TAREAS PARA 1986 | 25 |

ANEXOS ESTADISTICOS

| | Págs. |
|---|-------|
| I.— INFORMACION FISCAL | |
| 1.— Ingresos y Gastos Fiscales en Moneda Nacional | 32-33 |
| Período 1963-1984. | |
| 2.— Ingresos y Gastos Fiscales en Moneda Extranjera | 32-33 |
| Período 1963-1984. | |
| II.— INFORMACION MONETARIA | |
| 1.— Dinero, Cuasidinero y Crédito | 37 |
| Período 1963-1984. | |
| 2.— Agregados Monetarios | 39 |
| Período 1980-1985 | |
| III.— SECTOR EXTERNO | |
| 1.— Balanza de Pagos | 44 |
| Período 1973-1984. | |
| 2.— Balanza de Pagos | 45 |
| Período 1980-1985. | |
| 3.— Reservas Internacionales Netas | 49 |
| Período 1963-1984. | |
| 4.— Deuda Externa | 54 |
| Período 1963-1985. | |
| IV.— ACTIVIDAD ECONOMICA | |
| 1.— Producto, Consumo, Inversión, Exportaciones e Importaciones | 59 |
| Período 1963-1984. | |
| 2.— Tasas de Variación del P.G.B. | 61 |
| Período 1963-1985. | |
| 3.— Tasas de Crecimiento del P.G.B. por Sectores. | 62 |
| Período 1980-1985. | |
| 4.— Empleo y Población a Nivel Nacional | 63 |
| Período 1963-1984. | |
| 5.— Empleo y Desocupación | 64 |
| Período 1980-1985. | |
| 6.— Empleo y Población en el Gran Santiago | 65 |
| Período 1963-1984. | |

V.— PRECIOS Y SALARIOS

| | |
|--|-------|
| 1.— Índice de Precios al Consumidor | 71 |
| Período 1963-1985. | |
| 2.— Índice de Precios al Por Mayor | 72 |
| Período 1963-1985. | |
| 3.— Índice de Sueldos y Salarios e Índice de Remuneraciones . . . | 74 |
| Período 1959-1985. | |
| 4.— Índice General de Sueldos y Salarios. Nominal y Real | 76 |
| Período 1980-1985. | |
| 5.— Tipo de Cambio | 76-77 |
| Período 1963-1985. | |
| 6.— Tipo de Cambio Nominal y Real | 78 |
| Período 1980-1985. | |
| 7.— Precio del Cobre | 79 |
| Período 1960-1985. | |
| 8.— Tasas de Interés | 80 |
| Período 1980-1985. | |

APENDICE: COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMIA CHILENA EN EL PERIODO 1963-1984

| | |
|--|-------|
| 1.— Metodología para Comparaciones Intertemporales | 81 |
| (La Tasa de Cambio Implícita). | |
| 2.— Gasto del Producto Geográfico Bruto | 85 |
| 3.— Ingresos y Gastos Fiscales en Moneda Nacional y en Moneda Extranjera (en US\$ de cada año) | 86-87 |
| 4.— Ingresos y Gastos Fiscales Consolidados en Moneda Nacional y Extranjera (en US\$ de 1976) | 88-89 |
| 5.— Ingresos y Gastos Fiscales como Porcentaje del Gasto del Producto Geográfico Bruto | 88-89 |
| 6.— Dinero del Sector Privado | 90 |
| 7.— Cuasidinero Bancario | 91 |
| 8.— Balanza de Pagos (cifras reales en millones de US\$ de 1976) . | 92 |

Estado de la Hacienda Pública

PRESENTACION DEL MINISTRO DE HACIENDA, SR. HERNAN BUCHI BUC, EL 27 DE DICIEMBRE DE 1985.

Me corresponde, como Ministro de Hacienda y por especial encargo de S.E. el Presidente de la República, dar cuenta a la ciudadanía del estado de la Hacienda Pública, de los avances obtenidos durante el presente año en la aplicación del programa económico del Gobierno, y de las perspectivas que se advierten para 1986.

En la presente exposición revisaremos la ejecución de las diferentes políticas que conforman el programa macroeconómico, destacando sus logros e indicando las tareas pendientes. El Gobierno, a través de sus políticas, ha sentado las bases desde las cuales, paulatinamente, está resurgiendo un crecimiento económico impulsado por la iniciativa particular. El proceso de crecimiento con austeridad, cuyos primeros indicios hoy visualizamos, no puede ser sino el fruto de la imaginación y del esfuerzo de nuestros trabajadores, consumidores, productores, ahorrantes e inversionistas, los cuales en sus tareas cotidianas determinan la marcha de la actividad económica. Con satisfacción apreciamos que la fatigosa labor por todos realizada comienza a rendir sus frutos. En 1985, la economía chilena —pese a adversas circunstancias mundiales— ha progresado.

I — ORIGEN DEL PROBLEMA ECONOMICO ACTUAL

La condición actual de la economía chilena es, en buena medida, la consecuencia del pronunciado y persistente deterioro en el poder de compra de sus exportaciones, observado durante los últimos diez años. En efecto, los términos de intercambio de Chile —según cálculos de CEPAL— han experi-

mentado la siguiente evolución, tomando como base un valor igual a 100 para el decenio 1965-1974.

| | | |
|-------------|---|-----|
| 1965 – 1974 | : | 100 |
| 1975 – 1984 | : | 51 |
| 1985 | : | 41 |

La respuesta de la política económica ante el desafío planteado por la caída de los términos de intercambio ha sido un vasto programa de ajuste estructural. Un proceso similar se vivió a partir de 1975, cuando los términos de intercambio experimentaron un primer y significativo vuelco desfavorable. En el período 1975-1980, se promovieron las exportaciones a través de una política cambiaria realista y de la liberalización del comercio exterior, se eliminó el déficit fiscal mediante la restricción del gasto público y la regularización y privatización de empresas estatales, se impulsó al sector privado mediante la liberalización de mercados, la reducción de la carga tributaria y la flexibilización de la legislación laboral, al mismo tiempo que se combatió la inflación por medio de una política monetaria prudente y estabilizadora. El sector privado reaccionó en forma rápida y eficiente a los incentivos del programa económico: la actividad económica remontó velozmente —el PGB creció a una tasa promedio anual de 7,5% entre 1976 y 1980— impulsada por las exportaciones no cupríferas, las cuales crecieron a un ritmo anual de 18% en el período. La inflación descendió gradualmente desde 340% en 1975 a 31% en 1980 y la balanza de pagos fue sostenidamente superavitaria, permitiendo, entre 1975 y 1980, una reducción de 23% de la deuda externa neta, en términos reales.

Hacia 1980-81, el esfuerzo del ajuste perdió intensidad, en presencia de una abundante oferta de créditos externos en condiciones muy favorables de tasas de interés. Entre 1980 y 1982, la política macroeconómica permitió un cuantioso flujo de créditos externos al sector privado, los cuales financiaron un importante incremento en la inversión productiva y residencial, así como en el consumo per cápita, con el consiguiente crecimiento en los salarios reales. Contrapartida de ello fueron la disminución del ahorro interno y el menor dinamismo en las exportaciones que caracterizaron al período 1980-81.

El escenario externo experimentó un nuevo vuelco desfavorable a partir de 1981. Por una parte, nuestros términos de intercambio, desde su ya bajo nivel de 1980, iniciaron una nueva y acelerada caída que se ha prolongado hasta el presente año. Por otra parte, el costo de la deuda externa subió bruscamente en 1981 y desde entonces ha descendido muy gradualmente, en tanto que la oferta de créditos privados hacia Latinoamérica cesó casi completamente. La economía chilena, enfrentada a una caída adicional en los precios de sus exportaciones e impedida de obtener el financiamiento externo requerido, debió entonces iniciar un costoso proceso de ajuste.

El proceso ha sido difícil. Ha impuesto pesados sacrificios a la población, en términos de pérdida de poder adquisitivo de los salarios, caída del consumo per cápita, elevación en la tasa de desempleo y dificultades financieras. En el camino, la política económica ha debido experimentar alteraciones. Las expectativas de los agentes económicos han mostrado, a veces, comportamientos adversos. Probablemente una cuota de todo ello —los sacrificios y la confusión— es inevitable cuando la economía debe cambiar bruscamente su curso y readaptarse precipitadamente a circunstancias externas imprevistas.

Lo importante es que las experiencias vividas han ido crecientemente unificando el diagnóstico del problema que enfrentamos y precisando los contornos básicos de la solución adecuada. A través de aciertos y errores ha ido surgiendo una suerte de consenso acerca del tipo de programa económico que el país necesita. Durante 1985, el Gobierno ha llevado adelante un programa de reforma estructural que recoge las experiencias acumuladas desde 1975 y que, paso a paso, está dando solución a los agudos problemas generados por la crisis de 1982-1983, a la vez que estableciendo los fundamentos de un crecimiento con austeridad. La economía chilena ha reencontrado su camino de desarrollo.

II — EL PROGRAMA ECONOMICO EN APLICACION

De lo anteriormente expuesto se desprende que la raíz de la situación actual de la economía chilena está en el deterioro de sus términos de intercambio. El alto endeudamiento externo —acumulado, como señalamos, desde 1981— y su elevado costo agravan el problema, porque impiden aliviar el impacto de los desfavorables términos de intercambio, recurriendo al financiamiento externo.

¿Qué hacer frente a una caída pronunciada y persistente de los precios de nuestras exportaciones? Ya en el pasado Chile ha tenido que responder a esa interrogante. En la década de 1930, el país encaró también una aguda contracción en la demanda de sus productos de exportación, optando entonces por cerrar sus mercados y orientar su crecimiento hacia adentro. Lo que al comienzo fue una medida de emergencia, se transformó más tarde en una errada filosofía del desarrollo, cuyas dañinas consecuencias estamos lejos de haber terminado de pagar.

En la actualidad, cuando el país nuevamente enfrenta una coyuntura externa altamente desfavorable, sería insensato desechar las lecciones de la historia y retomar la “estrategia de desarrollo hacia adentro”. Aunque los precios de nuestros principales productos estén deprimidos, sobran las evidencias de que el crecimiento hacia afuera —liderado por las exportaciones— es el único vehículo que promete progreso y bienestar. La tarea que se ha propuesto el Gobierno es lograr una vasta reconversión de la estructura pro-

ductiva nacional, destinada a convertir a las exportaciones en la fuerza motriz de nuestro desarrollo. De este modo, la economía chilena, expandiendo sus actuales exportaciones y desarrollando nuevas áreas de exportación, superará gradualmente los efectos de la depresión de sus términos de intercambio.

El desafío de exportar tiene dos dimensiones. La primera consiste en desplazar la producción desde el mercado interno a los mercados externos y ello exige disponer de políticas cambiaria, arancelaria, tributaria y otras, que estimulen en esa dirección a los productores nacionales. La segunda, que se deriva de la anterior, consiste en concentrar un masivo esfuerzo de inversión en los sectores con potencialidad exportadora.

Entre 1975 y 1980, se lograron éxitos rápidos e importantes en la primera dimensión —la reorientación de la producción hacia el mercado externo— y también se materializaron importantes inversiones en los sectores frutícola, forestal y pesquero, cuyos productos estamos hoy cosechando. Sin embargo, es mucho todavía lo que resta por hacer en ese campo. Por eso, la estrategia de promoción de exportaciones significa actualmente desplegar un vasto esfuerzo de inversión en actividades con potencialidad exportadora y en obras de infraestructura complementaria.

El programa económico vigente, que se propone lograr un crecimiento de 6% al año en el volumen de exportaciones en lo que resta de la década, plantea que para ello es necesario elevar la tasa de inversión desde 14,0% del PGB en 1984 a alrededor de 20% en 1990. La responsabilidad de la inversión debe ser compartida entre los sectores público y privado. La inversión pública —rigurosamente evaluada— ha de destinarse prioritariamente a las obras de infraestructura complementarias a las exportaciones y a las empresas públicas del área, cuidando de no desalentar a la iniciativa privada. Por su parte, la inversión del sector privado, orientada por la política cambiaria y comercial vigente, está llamada a asumir progresivamente el liderazgo en la dinamización de las exportaciones no tradicionales. Particular importancia revisten en ese sentido las iniciativas dirigidas a fortalecer a la empresa privada nacional, luego de la severa crisis financiera reciente, y a normalizar la propiedad de las unidades productivas más afectadas por la misma. La contribución de la inversión extranjera es también un factor crucial. Como veremos, durante 1985, la inversión pública y privada ha experimentado un significativo repunte.

Las inversiones que se están desarrollando y las por venir, tardarán todavía un tiempo en rendir sus beneficios en términos de mayores exportaciones. En el intertanto, el país encara la difícil tarea de reunir los recursos necesarios para su financiamiento.

Una fuente de financiamiento es, por cierto, el endeudamiento con el exterior. Actualmente, los créditos externos provienen en buena medida de las negociaciones con la banca internacional acreedora, labor que durante

1985 concentró fuertemente la atención del Gobierno. Dichas negociaciones han logrado refinanciar el grueso del servicio de las obligaciones externas del país, permitiendo disponer de los ahorros domésticos para solventar la inversión.

El aumento del ahorro interno es también responsabilidad conjunta de los sectores público y privado. El ahorro público debe incrementarse moderando el crecimiento de los gastos corrientes, controlando la evasión tributaria y manteniendo precios realistas para los servicios públicos. En esta tarea es propósito del Gobierno no perjudicar los programas sociales, propendiendo a acentuar la orientación del gasto hacia los sectores más necesitados. También es necesario cuidar que la carga tributaria no resulte incompatible con el objetivo de estimular la inversión privada. La reducción del déficit del sector público experimentada en 1985 es una consecuencia del incremento del ahorro público.

Por su parte, el ahorro privado está impulsado por una reforma previsional que traspassa desde el sector público a los particulares la responsabilidad del ahorro para la vejez, por una reforma tributaria que premia la reinversión de los excedentes de las empresas y penaliza el consumo y por una política salarial que —acorde con los niveles de desempleo prevalecientes— impone moderación en las remuneraciones y en el consumo.

El incremento de ahorro exige sacrificios. De hecho, el programa macroeconómico visualiza que —de no mejorar las condiciones externas— los niveles de consumo per cápita crecerán sólo modestamente en lo que resta de la década. Este esfuerzo carecería de sentido si no fuese acompañado de un crecimiento de la inversión productiva. La expansión de la capacidad productiva trae siempre consigo la creación de nuevas fuentes de trabajo, la mejora en las expectativas de ingreso y el dinamismo en las actividades empresariales, factores todos que irán progresivamente premiando el esfuerzo de ahorro.

Los incrementos en el ahorro y la inversión pueden resultar estériles si no son acompañados de un mercado de capitales eficiente, por cuanto buena parte de los flujos de ahorro e inversión se canalizan a través de este mercado. De ahí el empeño del Gobierno por restablecer la normalidad en las relaciones entre deudores y acreedores, recapitalizar y reprivatizar a los bancos más afectados por la crisis, y dictar una legislación que asegure una mayor transparencia y estabilidad en las actividades financieras.

La política macroeconómica es necesaria para orientar correctamente el esfuerzo de ahorro e inversión. Su función es vigilar que la balanza de pagos y el presupuesto fiscal marchen ordenadamente, que la inflación sea moderada y declinante y que los precios fundamentales —el tipo de cambio, la tasa de interés y los salarios reales— no se distancien de su curso de equilibrio. La experiencia nos ha enseñado la importancia de una adecua-

da regulación de las variables macroeconómicas, ya que sin ella el mercado se desorienta y los ahorros se malgastan o fluyen al exterior, en tanto que la inversión se canaliza hacia operaciones improductivas o especulativas.

III – LOS AVANCES LOGRADOS EN 1985

El programa económico descrito puede sintetizarse en tres grandes tareas: la conquista de los mercados de exportación, la movilización del esfuerzo nacional hacia el ahorro y la inversión y el fortalecimiento de un régimen eficiente y competitivo de empresa privada. Nos asiste el convencimiento de que sólo en la medida que avancemos en su ejecución, la economía chilena irá dando solución eficaz y duradera a los críticos problemas del desempleo y el endeudamiento excesivo, así como erradicando paulatinamente la extrema pobreza y el subdesarrollo. Las políticas globales y sectoriales aplicadas durante el año se inscriben dentro de una o más de las tareas señaladas.

A continuación pasamos revista a la evolución de la economía durante 1985, poniendo énfasis en aquellos aspectos que dicen relación con los avances del programa económico expuesto.

1. La Actividad Productiva

Durante 1985, tuvo lugar una desaceleración del ritmo de crecimiento del Producto Geográfico Bruto en relación al año anterior. En efecto, de acuerdo a las últimas estimaciones disponibles —que, por cierto, aún se elaboran con información incompleta para el año— el PGB habría crecido alrededor de 2,0%, tasa que se compara con un rango de 2 a 4% originalmente programado y con una tasa de 6,3% estimada para 1984. El menor crecimiento se explica mayoritariamente por una caída adicional en los términos de intercambio que, en 1985, le ha significado perder al país alrededor de US\$ 300 millones de ingresos, lo que significa un 1,9% del PGB.

En verdad, es destacable el hecho de que la economía chilena haya logrado evitar una recesión en el presente año y, al mismo tiempo, registrado un moderado crecimiento, en vista del riguroso ajuste realizado en sus cuentas externas —una disminución, como veremos más adelante, de US\$ 700 millones en el déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos— y en presencia de la caída de términos de intercambio ya aludida. La muestra de flexibilidad en el ajuste que ello implica es una razón para ser optimistas respecto de las perspectivas que nos ofrece el futuro.

Al cerrarse el segundo año desde el inicio de la reactivación, se observa que el PGB ha crecido a un ritmo anual de 4% en el bienio 1984-1985. El ajuste estructural en marcha se ha traducido en que, en el período, los secto-

res productores de bienes (agricultura, pesca, minería, y construcción e industria), han crecido a un ritmo anual de 5,4%, en tanto que los productores de servicios se han expandido a una tasa de sólo 3,1% promedio anual. Dicho comportamiento es plenamente concordante con una estrategia de crecimiento basada en la exportación y la sustitución eficiente de importaciones.

Fruto del crecimiento de 1984-1985, la economía nacional ha remontado buena parte de la caída sufrida en 1982-1983. En efecto, los sectores agrícola, pesquero, minero y de servicios de utilidad pública, ostentan ya niveles de producción significativamente superiores a los de 1981, cúspide del ciclo expansivo anterior. La actividad manufacturera —influida por los subsectores productores de bienes durables, material de transporte y materiales de construcción— muestra todavía un nivel inferior al de 1981, pero ya sus rubros que manufacturan bienes de consumo habitual y productos intermedios para la industria han superado las marcas registradas con anterioridad a la crisis. En cambio, en la construcción, el comercio y servicios varios, se observan todavía los síntomas de la recesión.

2. El Ahorro y la Inversión

La inversión en capital fijo se estima que alcanzará, en 1985, a una proporción de 14,6% del PGB, con un crecimiento real de casi 18% respecto de 1984. Dicha tasa no dista mayormente de su valor histórico —15% en promedio en la década 1961-1970— y tiene el mérito de haber sido lograda en condiciones muy desventajosas en cuanto a términos de intercambio.

El sector privado ha jugado un importante rol en el incremento de la inversión. La agricultura, la pesca, la minería y la industria están siendo modernizadas a través de importaciones de equipos y expansiones de su capacidad productiva, a través de una gran cantidad de proyectos de envergadura mediana. La iniciativa privada está dando muestras de que —a pesar de las herencias de la crisis reciente— puede liderar eficazmente el proceso de desarrollo, cuando es conducida por una política macroeconómica apropiada.

La inversión extranjera todavía no adquiere todo el dinamismo que le corresponde de acuerdo al programa. En 1985, sin embargo, se han logrado significativos avances en el perfeccionamiento del marco legal correspondiente, a fin de adecuarlo a las necesidades actuales de la economía nacional. Cabe destacar en ese sentido: la modificación del D.L. 600, recientemente aprobada por el Poder Legislativo, que tiende a utilizar el mecanismo de financiamiento de proyectos como incentivo a la inversión en actividades de exportación; las reformas actualmente en tramitación relativas al régimen de exploración petrolera y de tarificación en telecomunicaciones, ambas destinadas a complementar la acción pública en estos sectores con la inversión privada; y la normativa dictada por el Banco Central respecto a la internación de títulos de deuda externa pública con el objeto de efectuar inversiones extranjeras.

En parte, como consecuencia de estas iniciativas, son numerosas las negociaciones hoy en progreso que, de fructificar, significarán un salto adelante en materia de inversión. Un anticipo de ello, es la reciente firma de un contrato de inversión extranjera por US\$ 295 millones, para la puesta en marcha de una planta procesadora de metanol, ubicada en Magallanes, cuyas obras de construcción se iniciarán a comienzos de 1986 y cuando alcance su plena producción exportaría US\$ 150 millones al año.

La contribución del sector público a la tarea de la inversión se tradujo en que éste incrementó en 15% real su inversión en capital fijo durante 1985, alcanzando una tasa de 7,1% del PGB. El ritmo de inversión del sector público es el más alto, en relación al PGB, desde 1976, concentrándose en las empresas exportadoras (CODELCO, SOQUIMICH y ENAMI), sustituidoras de importaciones (ENAP, ENDESA, CHILECTRA, ENACAR y CAP), en obras públicas complementarias a las exportaciones y en vivienda. De esta forma, el Estado está desempeñando un rol activo en la reestructuración del sistema productivo nacional, además de asumir la necesaria tarea de la reconstrucción de los activos dañados por el sismo de marzo pasado.

El importante esfuerzo de inversión realizado en 1985 ha sido financiado con un aumento del ahorro interno. En efecto, mientras éste pasó de equivaler 2,9% del PGB en 1984 a un estimado de 5,4% para 1985, la contribución externa al financiamiento de la inversión —el déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos— disminuyó desde 10,7% a 8,7%. Como se señaló anteriormente, la contrapartida inevitable del incremento del ahorro es la moderación en el consumo. El camino que Chile tiene por delante es el de crecimiento con austeridad.

3. La Situación Laboral

La consecuencia más dramática de la recesión económica pasada fue el incremento en la tasa de desempleo. En efecto, en los momentos más críticos la desocupación superó el 20% de la fuerza de trabajo, sin perjuicio de que los programas de empleo de emergencia —Programa de Empleo Mínimo (PEM) y Programa Ocupacional para Jefes de Hogar (POJH)— alcanzaran a poco menos de 10% de la misma. Por eso cabe destacar que, como resultado de la recuperación de la actividad económica, ha tenido lugar un importante aumento en la ocupación, reflejada en que a septiembre pasado —última cifra disponible— la encuesta del INE registrara un desempleo de 13,6%.

El mejoramiento experimentado por la situación ocupacional proviene, principalmente, de un crecimiento de alrededor de 8% promedio anual en el empleo en los sectores productivos, a lo largo de los 24 meses terminados en septiembre pasado. Dicho ritmo de crecimiento, que supera largamente el aumento del PGB, se ha traducido en la creación de 440 mil plazas de ocupaciones productivas y estables. El Gobierno ha introducido modificaciones en el PEM y en el POJH a fin de no obstaculizar la reasignación de

la fuerza laboral desde estos programas a ocupaciones más productivas. Esta política, si bien impide que el crecimiento del empleo productivo se refleje en una caída pronunciada en la tasa de cesantía, facilita en definitiva la absorción de la desocupación, además de liberar recursos fiscales para otros fines sociales.

Los sectores más dinámicos en el crecimiento del empleo son precisamente aquellos dedicados a la exportación y a la sustitución eficiente de importaciones, además de la construcción, la cual ha sido impulsada por la inversión pública en el área. El crecimiento en el empleo refleja que la estrategia de ajuste estructural en aplicación, ofrece una solución efectiva y duradera a ese apremiante problema social y económico que es el desempleo.

Naturalmente, los avances logrados en el campo del empleo no habrían sido posibles si no rigiera una legislación laboral flexible y moderna, que ha hecho posible que las remuneraciones se adapten con rapidez a las circunstancias presentes. En efecto, dado que el deterioro de los precios de los productos que Chile exporta ha reducido el valor de la productividad de nuestra manos de obra, los salarios reales han caído, posibilitando la indicada recuperación del empleo. Esto ha ocurrido en forma aproximadamente paralela en todos los sectores productivos y categorías ocupacionales, incluyendo a los sectores público y privado, a los que negocian colectivamente y a aquellos que lo hacen individualmente. De hecho, un fenómeno similar —e incluso de proporciones mayores en algunos países— se ha observado a través de toda América Latina.

El Gobierno ha buscado paliar las consecuencias más críticas del ajuste, otorgando reajustes similares a la inflación para las remuneraciones más bajas. Las remuneraciones del sector público se han reajustado recientemente de acuerdo a la inflación esperada, lo cual refleja la apreciación de la autoridad en el sentido de que las remuneraciones reales han tocado fondo y deben iniciar prontamente una gradual recuperación.

4. El Comportamiento de la Inflación

Uno de los logros más destacables de la política económica de los últimos años ha sido la moderación del ritmo inflacionario. En efecto, mientras una gran parte del continente vive una violenta explosión inflacionaria, la economía chilena —pese a haber devaluado el peso en más de un 360% en términos nominales desde mediados de 1982 hasta la fecha— ha observado desde entonces tasas anuales de inflación de sólo 20 a 25%.

La inflación fue proyectada para 1985 en torno a 25%, esperándose que el ritmo alcista se viese acelerado a comienzos de año, por los efectos retrasados de las alzas en el tipo de cambio de fines del año pasado y primer semestre del presente. En la actualidad, la tasa anual de inflación se estima

que sobrepasará muy levemente la cifra proyectada. El acomodar, sin desbordes inflacionarios, la pronunciada devaluación del peso ocurrida durante el año ha sido una trabajosa tarea para la política monetaria, la cual ha sido coronada con el éxito.

5. La Política Cambiaria, la Política Comercial y las Exportaciones

Como se ha señalado, una preocupación primordial de la política económica durante 1985 ha sido definir un marco de estímulos a las actividades exportadoras. Las principales medidas en este sentido han sido:

- a) La devaluación del peso, estimada en 18,5% en términos reales efectivos entre diciembre de 1984 y noviembre de 1985, por sobre la devaluación de 15,8% ocurrida a lo largo del año pasado, lo cual ha incrementado significativamente la posición competitiva de nuestras exportaciones en el exterior. Además, es necesario destacar la creación de un Fondo de Compensación dirigido a suavizar el impacto de las fluctuaciones en el precio del cobre sobre la economía chilena, lo cual contribuye a darle estabilidad al valor real del tipo de cambio, neutralizando una de las principales fuentes de fluctuaciones cambiarias.
- b) La rebaja de la tasa general arancelaria desde el 35% en diciembre de 1984 hasta el 20% uniforme en julio de 1985. Esta medida ha reducido correspondientemente el costo para los exportadores de los insumos importables incorporados en sus productos. Por su parte, las actividades sustituidoras de importaciones han mantenido protegida su posición competitiva debido a la devaluación del peso ya aludida y al establecimiento de sobretasas aduaneras en los casos de competencia desleal demostrada, a las cuales se les prolongó de 6 meses a un año renovable su período de vigencia.
- c) La dictación de una Ley de Reintegro a las Exportaciones Menores, que ofrece una devolución de 10% del valor FOB a los productos de exportación que totalizan menos de US\$ 2.5 millones, como manera de compensar el desincentivo a la exportación proveniente de la existencia de aranceles aduaneros, concentrando el beneficio en las exportaciones de mayor potencialidad.
- d) La dictación de un conjunto de normas que facilitan las labores de exportación, tales como: la ampliación de los márgenes individuales de crédito estipulados en la Ley de Bancos; la autorización para descontar el IVA cancelado por bienes incorporados al activo fijo de las empresas; la flexibilización, en casos justificados, de los plazos de retorno de exportaciones; la resuelta acción de la Dirección Económica del Ministerio de Relaciones Exteriores y la elaboración de un progra-

ma de apoyo crediticio para pequeñas y medianas empresas, en especial de carácter exportador, con el auspicio del Banco Mundial. Todas estas iniciativas y otras en tramitación deben volcar a los empresarios nacionales hacia la actividad exportadora. Desde ya, es satisfactorio constatar que el reconocido dinamismo de nuestros empresarios parece estar dedicado a elaborar y concretar proyectos de variado tamaño que buscan todos la conquista de los vastos mercados del exterior. Nos asiste plena confianza de que en el desafío de la exportación los empresarios de Chile saldrán airoso.

6. La Evolución de la Balanza de Pagos

El programa macroeconómico de 1985 tuvo como uno de sus objetivos principales, la drástica reducción del déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos desde US\$ 2.060 millones en 1982 hasta US\$ 1.380 millones en 1985, a fin de reducir la dependencia de la economía chilena respecto del crédito externo. Dicha meta ha sido plenamente lograda, con un déficit de cuenta corriente estimado en US\$ 1.320 millones para el presente año.

Los componentes de la cuenta corriente se han movido, sin embargo, de manera diferente a la programada. La balanza comercial superará levemente los US\$ 700 millones, cifra que, aunque más de dos veces superior a la de 1984, es inferior a la programada. Esta diferencia se explica íntegramente por la caída ya aludida en los precios de las exportaciones, particularmente en los rubros de minerales distintos del cobre, productos forestales y harina de pescado. Dicho comportamiento ha opacado el importante logro que significa el haber incrementado en 1985 el volumen físico de las principales exportaciones no cobre en un 11% estimado respecto de 1984. Por su parte, las exportaciones de cobre y las importaciones han evolucionado —aproximadamente— según lo programado, registrando estas últimas una caída que se estima alcanzará a 12,6% respecto del año anterior.

De gran ayuda en el logro del ajuste de la cuenta corriente ha sido la reducción experimentada en el déficit de la balanza de servicios, la cual se ha beneficiado de menores importaciones de servicios no financieros, del ingreso de ciertas indemnizaciones por concepto de reaseguros correspondientes a bienes dañados por el sismo, de la reducción de las tasas de interés externas y del cambio en el calendario del servicio de intereses sobre ciertos créditos, acordado en las negociaciones con la banca internacional.

El saldo anual de la balanza de pagos, con la reciente llegada del crédito de “dinero nuevo” negociado con la banca internacional, será concordante con la meta de cero variación en el nivel de reservas internacionales *netas*, aunque las reservas *brutas* reflejarán una disminución del endeudamiento de corto plazo del Banco Central con el Banco de Pagos Internacionales, contratado a comienzos de 1983 para hacer frente a una emergencia cambiaria.

7. La Renegociación de la Deuda Externa

La elaboración del programa macroeconómico exigió, previamente, comprometer de la comunidad financiera internacional los créditos necesarios para solventar las necesidades del país. En un largo y arduo proceso, que comenzó en marzo con la definición de los montos a solicitar y que ha culminado recientemente con el ingreso de las primeras cuotas, se obtuvo: el refinanciamiento a 12 años plazo con 6 de gracia de un total de US\$ 5.900 millones de amortizaciones que vencían en el período 1985-1987; la prórroga de la disponibilidad del servicio de créditos comerciales por US\$ 1.700 millones hasta 1987 y reunir créditos frescos y otros financiamientos por un monto equivalente a US\$ 1.955 millones, suficientes para saldar la balanza de pagos de los años 1985 y 1986.

Los volúmenes de créditos conseguidos y las condiciones obtenidas son favorables a pesar de que parecían una tarea imposible apenas doce meses atrás. Ahora, en cambio, para los próximos doce meses el financiamiento básico de la balanza de pagos ya está asegurado. En las negociaciones hubo de otorgarse nuevamente la garantía del Estado a la deuda reprogramada del sistema financiero privado, esta vez, comprometiéndose como contrapartida el pago de una comisión por parte de acreedores y deudores avalados en favor del Fisco. Para 1987, si bien la refinanciación está comprometida, podría ser necesario negociar algún aporte de “dinero nuevo” adicional. El monto involucrado —probablemente menor al del presente año— sugiere una tarea menos ardua que la recientemente concluida. La renegociación de la deuda externa ha traído estabilidad y confianza al financiamiento externo de Chile.

Chile, en las negociaciones de la deuda externa, recibió activo apoyo del Fondo Monetario Internacional, del Banco Mundial y de ciertas agencias gubernamentales crediticias. Con el Fondo Monetario Internacional, se contrató un crédito de servicio ampliado por aproximadamente US\$ 750 millones que —si bien no se contabiliza en las reservas internacionales— incrementará las disponibilidades de divisas en el período 1985-1988. Contrapartida de dicho crédito es un programa macroeconómico de mediano plazo, que recoge los objetivos de crecimiento y reducción de la dependencia de la deuda externa ya señalados, traduciéndolos en un conjunto de pautas específicas. El Banco Mundial participa con US\$ 300 millones en un programa de cofinanciamiento y garantía con la banca extranjera, además de facilitarle al país el primero, por US\$ 250 millones, de un conjunto de créditos de ajuste estructural (SAL). Dicho préstamo tiene como contrapartida un programa de ajuste estructural de largo plazo, coincidente con los objetivos nacionales al respecto y que se traduce también en un conjunto de acuerdos recíprocos. Finalmente, determinadas agencias de gobiernos extranjeros facilitaron la reprogramación de ciertas amortizaciones que vencían en 1985 y 1986.

Como es habitual, el financiamiento obtenido de los organismos multilaterales posee ventajas en términos de plazos y tasas, con respecto al financiamiento bancario, pero tiene el inconveniente de introducir condiciones al

manejo de determinados instrumentos de política económica. Dichos organismos han estado, sin embargo, sistemáticamente presentes en la historia económica chilena de las últimas décadas, y no parece apreciarse que en definitiva hayan dañado la capacidad de Chile para autodeterminar su política económica, a juzgar por sus frecuentes alteraciones. En el presente, la experiencia indica que la activa participación de estos organismos es inevitable para una renegociación favorable de la deuda externa. Es más, la participación del Banco Mundial es considerada generalmente como un paso en la dirección de una negociación en términos no comerciales de la deuda externa latinoamericana.

Nos asiste el convencimiento de que la negociación de la deuda externa llevada a cabo en 1985 fue plenamente satisfactoria. Los programas convenidos con el FMI y el Banco Mundial representan razonablemente —aunque con los reparos propios de una solución negociada— los objetivos de la política económica chilena, tales como ellos han sido enunciados en la Parte II de la presente exposición.

8. La Política Fiscal

La administración del presupuesto del sector público se ha dirigido a dar cumplimiento a las metas de inversión y ahorro público ya señaladas. Ello, se ha traducido en una reducción en el déficit del sector público consolidado desde 4,2% del PGB hasta alrededor de 3% entre 1984 y 1985. El ajuste fiscal es concordante con el realizado en las cuentas externas, anteriormente expuesto, y ha permitido liberar recursos al sector privado, quitándole presión a la tasa de interés en el mercado doméstico.

El ahorro del sector público consolidado pasó de 0,6% del PGB en 1984 a 3,4% en 1985. Este significativo incremento del ahorro se ha logrado gracias a un programa fiscal austero que reduce la evasión tributaria y racionaliza y modera los gastos corrientes. En efecto, el gasto corriente del Gobierno General disminuyó, como porcentaje del PGB, de 30,7% a 29,8% entre 1984 y 1985. La restricción del gasto se ha concentrado en las compras de bienes y servicio de consumo, que se han reducido en 5% real, y ha sido facilitada por el proceso de descentralización administrativa y financiera del aparato estatal. Cabe destacar que se han mantenido inalterados los programas de gasto fiscal dirigidos a la extrema pobreza. Por su parte, los ingresos tributarios se han visto afectados por dos importantes modificaciones: la reforma tributaria y la rebaja arancelaria. Ambas medidas, una que premia la reinversión de las utilidades de las empresas y el ahorro de las personas, y otra, que favorece a las exportaciones, constituyen importantes factores en el ajuste estructural enunciado.

La inversión del sector público ha experimentado, como se señaló, un importante crecimiento, pasando desde 6,4% del PGB en 1984 hasta 7,1% en 1985, un 15% de crecimiento real. Del monto total de inversiones —que

asciende al equivalente de US\$ 1.129 millones— el 55% correspondió a los proyectos de las empresas públicas, en tanto que el 45% restante se destinó principalmente a vivienda y obras públicas.

En la inversión pública de 1985 —y también de los años próximos— se está reflejando el imperioso esfuerzo de reconstrucción motivado por el sismo del 3 de marzo. Los destrozos ocasionados por éste han sido estimados en el equivalente de alrededor de US\$ 1.000 millones. El sector público está contribuyendo efectivamente a reparar y reponer los activos dañados, tarea en la que por cierto el aporte del sector privado ha sido y será muy significativo.

De este modo, la política fiscal está orientada hacia dos objetivos simultáneos. En primer lugar, la evolución del gasto es concordante con el propósito del Gobierno de reducir gradualmente el tamaño relativo del sector público. En efecto, luego de que en los últimos años el gasto público total creciera sostenidamente como proporción del PGB, hasta alcanzar 37% en 1984, todo lo cual ha sido en parte una consecuencia inevitable de las dificultades económicas vividas, en 1985 se ha quebrado la tendencia lográndose mantener constante la relación indicada. En segundo lugar, se ha efectuado un importante cambio en la estructura del gasto. La moderación en el gasto corriente tiene como contrapartida el incremento en el ahorro público el que junto con financiar una mayor inversión permite ir disminuyendo gradualmente el déficit fiscal.

9. La Política Monetaria y de Tasas de Interés

El programa macroeconómico de 1985 se propuso lograr —a través de una política monetaria atenta a las necesidades de liquidez del mercado de capitales— una sustancial rebaja en las tasas de interés, consecuente con las políticas cambiaria y fiscal previstas. La tasa de interés para las captaciones reajustables de corto plazo —que representa una tasa libre, pactada en términos reales— pasó desde 14% en diciembre de 1984 hasta poco más de 6,0% doce meses después. La tasa promedio de los instrumentos de largo plazo transados en la Bolsa de Comercio descendió en igual período de un valor de 11,2% a aproximadamente 7,7%. Las tasas reales de colocación han seguido también una tendencia semejante. La trayectoria estable y declinante de las tasas de interés es un logro destacable, luego de prolongadas experiencias de tasas de interés altas y fluctuantes.

La administración de la política monetaria se ha efectuado a través de operaciones de mercado abierto y líneas de crédito de mediano plazo de carácter no preferencial. El manejo del programa monetario ha adquirido mayor flexibilidad en la medida que se han ido moderando los programas de subsidio crediticio, tales como el dólar preferencial y el mecanismo de venta de dólares con pacto de retrocompra.

Los agregados monetarios han evolucionado de manera dispar. El dinero privado —que incluye el circulante y los depósitos a la vista— ha mostrado un crecimiento inferior al esperado, afectado aparentemente por una reducción en su demanda. Las definiciones más amplias de dinero muestran, en cambio, significativos aumentos en términos reales. En dicho crecimiento, un elemento determinante está constituido por los fondos de pensiones asociados al nuevo régimen previsional, los cuales se estima crecieron en términos reales en un 35% a lo largo del año, abarcando actualmente 24% del total de activos financieros (M_7). La presencia de éstos y otros inversionistas institucionales es factor de dinamismo y estabilidad en el mercado nacional de capitales.

10. El Sistema Financiero

Especial importancia concede el Gobierno a la tarea de establecer un mercado de capitales eficiente, competitivo y seguro. Como es sabido, la severa crisis económica de años recientes dañó los cimientos del mercado de capitales, al causar significativas pérdidas patrimoniales en las personas naturales y jurídicas deudoras del sistema, así como en las instituciones financieras mismas. El mercado de capitales es de crucial importancia en la reasignación de recursos asociada al ajuste estructural del sistema productivo nacional, cumpliendo la tarea de canalizar los ahorros hacia los proyectos de inversión más prioritarios, así como de facilitar las transferencias y readecuaciones de los activos existentes.

La acción de la política económica durante el año se ha concentrado en: primero, la dictación de normas destinadas a facilitar la renegociación “caso a caso” de las obligaciones de los deudores en problemas; segundo, la aplicación de criterios y regulaciones tendientes a estimular a los bancos en el fortalecimiento de su situación patrimonial; tercero, la recapitalización y privatización de los bancos intervenidos, y cuarto, la elaboración de una reforma a la legislación bancaria que establece las bases para un desarrollo sano de la actividad financiera.

La recapitalización de la empresa privada, llamada a ser actor protagónico en el aumento de la inversión, la conquista de los mercados de exportación y la generación de oportunidades de empleo, es por cierto objetivo prioritario de la política económica. Para servir dicho propósito, se ha resuelto no recurrir a las reprogramaciones indiscriminadas de deudas ni al otorgamiento generalizado de subsidios, expedientes ambos que se justificaban sólo en la emergencia. La tarea ahora es más ardua y menos espectacular, pero es el único camino posible para rescatar las empresas productivas viables y contribuir a la reconversión de las que ya no lo son.

Esta tarea, que ha sido denominada de reprogramación “caso a caso”, exige la acción mancomunada del Estado —a través, tanto de disposiciones legales y administrativas, como de acciones directas de los organismos fiscali-

zadores e instituciones públicas— y del sector privado, en particular, de los bancos comerciales.

Las disposiciones adoptadas a fin de facilitar la negociación “caso a caso” son numerosas, debiendo destacarse entre ellas: la flexibilización del mecanismo de venta de cartera; la autorización concedida a los bancos para recibir en pago pagarés de la deuda externa chilena; el otorgamiento, por parte del Banco Central, de seguros cambiarios de largo plazo sobre los pasivos externos reprogramables de los bancos, dotándolos así de la posibilidad de reprogramar a sus deudores a plazos semejantes a los obtenidos para la deuda externa; la autorización legal a los bancos para convertir en capital sus colocaciones, cuyo reglamento permite gran flexibilidad en cuanto a los arreglos que pueden convenir los bancos con los accionistas de las empresas involucradas.

Especial preocupación tiene el Gobierno por la situación de los deudores pequeños y medianos. Hacia ellos ha dedicado el grueso de los recursos de las reprogramaciones masivas de deudas, reforzando también el Fondo de Garantía correspondiente. La preocupación por la pequeña y mediana empresa se debe a que el Gobierno ve en ésta un agente fundamental en el crecimiento del empleo y la distribución de la propiedad. En ese espíritu, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras ha puesto en marcha un completo programa destinado a facilitar a los bancos la tarea de renegociar caso a caso la situación de sus deudores menores de \$ 10 millones que presentan problemas de liquidez o de solvencia. Dicho programa —cuyo éxito requiere de la ágil colaboración de los bancos y sociedades financieras— debe concluirse a mediados de 1986, permitiéndole a un cuantioso número de empresarios pequeños y medianos concentrarse en sus faenas productivas en un marco de mayor estabilidad financiera.

La estrategia destinada a lograr un fortalecimiento de la situación patrimonial de la banca privada, opera en dos fuentes. Por una parte, la Superintendencia correspondiente está promoviendo la transparencia en los balances bancarios, a fin de adecuarlos a la realidad de las instituciones. La transparencia —un ingrediente fundamental de un mercado competitivo— deja en evidencia en la situación actual, las necesidades de capitalización de las instituciones más afectadas. Por otra parte, el perfeccionamiento del mecanismo de venta de cartera al Banco Central, la facultad concedida a los bancos para emitir acciones con preferencia, las facilidades para la capitalización de créditos externos y otras medidas, han ido creando el estímulo necesario para que los bancos reconstituyan gradualmente su base patrimonial. Para estas transformaciones se ha diseñado un período de ajuste que concluye en diciembre de 1986. En el caso de la banca intervenida, la estrategia de recapitalización agrega a los mecanismos descritos la emisión y venta al público de acciones por un porcentaje mayoritario del capital, mediante el procedimiento denominado de “capitalización popular”, el cual ha tenido una gran acogida entre el público inversionista. La labor a realizar es compleja y

en el camino han de afectarse los intereses de algunas de las partes involucradas. Se trata de una operación indispensable para edificar un mercado de capitales eficiente y seguro.

Finalmente, la reforma a la legislación bancaria recientemente propuesta a la H. Junta de Gobierno, persigue sentar las bases para un desarrollo sano y estable de la intermediación financiera en el futuro. En esencia, el proyecto procura: (a) establecer una mayor transparencia en las actividades bancarias para que los depositantes —responsablemente— puedan favorecer con sus decisiones individuales a las instituciones que estimen más eficientes y seguras; (b) levantar —gradualmente, a partir de 1987— el aval del Estado sobre el ahorro financiero depositado en los bancos, incrementando la seguridad sobre los depósitos a la vista mediante un sistema de encajes especiales; (c) instituir un mecanismo expedito de asignación de pérdidas patrimoniales entre accionistas y acreedores bancarios, en el caso eventual de falencia de una institución financiera; (d) perfeccionar las atribuciones de la Superintendencia correspondiente, a fin de precisar y respaldar su ineludible función fiscalizadora aunque acotada por el amplio conocimiento público de la situación de las instituciones financieras que se intenta establecer; y (e) permitir a la banca nacional el desarrollo de diversas actividades propias del giro financiero que actualmente están limitadas por el marco legal.

La legislación propuesta es necesaria para el desarrollo de un sistema financiero privado y competitivo. Su texto, cuya preparación comenzó hace ya más de dos años con aportes en variadas etapas de distintas personalidades del sector, recoge las experiencias nacionales e internacionales en la materia, particularmente las vinculadas a la reciente crisis económica. Con todo, su complejo contenido bien puede ser enriquecido con un debate abierto y constructivo entre los interesados en la materia, en el contexto del proceso legislativo en que se encuentra.

11. La Difusión de la Propiedad

Son múltiples las razones por las cuales el Gobierno está empeñado en privatizar y difundir la propiedad de ciertas empresas que directa o indirectamente están hoy bajo gestión estatal. Entre ellas destacan: primero, la importancia de la propiedad privada como fundamento de la sociedad libre y de la economía social de mercado; segundo, la mejoría de la eficiencia que puede esperarse de empresas estatales sujetas, aunque sea parcialmente, a control de accionistas privados; tercero, la imperiosa necesidad de reprivatizar y recapitalizar a las empresas y bancos más dañados por la crisis financiera pasada; y cuarto, el efecto estabilizador que debe tener sobre el mercado de capitales la existencia de un mercado accionario más profundo, que incrementa la participación del capital de riesgo en relación al de la deuda en el financiamiento de los proyectos de inversión.

Durante 1985, los avances en este campo se han concentrado en:

- a) **La reprivatización y recapitalización de los bancos intervenidos.** Los dos mayores, el Banco de Chile y el Banco de Santiago, han reunido en sólo cinco meses, bajo el mecanismo de financiamiento a plazo denominado “capitalismo popular”, las sumas de \$ 11.800 millones y \$ 8.070 millones, correspondientes a 36,7% y 38,5%, respectivamente, del total del capital requerido. Los capitales correspondientes han sido enterados mediante el aporte de alrededor de 15.000 accionistas individuales. En el caso de los restantes bancos intervenidos están ya muy avanzadas las gestiones para su reprivatización y recapitalización.
- b) **La venta de las Administradoras de Fondos de Pensiones.** Tres de ellas, cuya propiedad había sido mayoritariamente transferida a bancos intervenidos, están siendo privatizadas. Paquetes importantes de acciones ya han sido asignados en el caso de una de ellas, mientras que en las otras dos están en proceso de licitación. Mientras tanto, participaciones minoritarias han sido colocadas entre pequeños inversionistas —también mediante el mecanismo de “capitalismo popular”—, abarcando el 48% de Santa María y en alrededor de un mes, el 19% de Provida, con el aporte de unos 9.000 nuevos accionistas.
- c) **La privatización de paquetes accionarios de empresas públicas.** A través de ventas a sus trabajadores o a los Fondos de Pensiones. Por la primera vía, en los últimos seis meses, aproximadamente 9.700 trabajadores se han transformado en accionistas de sus fuentes de trabajo. Con ello, las participaciones privadas en las siguientes empresas se han incrementado a los porcentajes que se indican: ECOM (100%), Chilectra V Región (17%), Chilectra Metropolitana (16%), CAP (11%), SOQUIMICH (7%), Chilectra Generación (4,6%). Por las acciones vendidas, el Estado ha recibido un precio razonable que incorpora la evaluación actual de la capacidad de generar dividendos de las compañías involucradas.
- d) Finalmente, cabe mencionar los esfuerzos que, directa o indirectamente, está realizando el Gobierno para regularizar la situación de las empresas productivas antes relacionadas a la propiedad de los bancos intervenidos y otras. Dichos esfuerzos han contribuido a que importantes unidades productivas hayan sido normalizadas, mediante ventas y acuerdos de repactación, condonación o capitalización con sus acreedores externos e internos. En la continuación de esta tarea, la cooperación del Banco Mundial, a través del crédito de reestructuración financiera, será de suma importancia.

12. El Gasto Social y la Extrema Pobreza

En tiempos de sacrificios como los actuales, la opción por los más pobres que ha mostrado la política de Gobierno desde 1973 ha sido acentua-

da. Es sabido que la cesantía y la pérdida del poder adquisitivo golpean más intensamente a los más necesitados y es ineludible deber del Estado acudir en su ayuda.

El modo fácil de hacerlo es decretar reajustes excesivos de remuneraciones, rebajar los precios de los productos de primera necesidad o elevar indiscriminadamente los impuestos. Sin embargo, la experiencia indica que tales expedientes cuando más producen beneficios efímeros, que rara vez alcanzan a los más necesitados, orientándose generalmente hacia aquellos sectores con mayor influencia sobre la conducción económica y política.

Por ello, la ruta escogida por el Gobierno, menos efectista pero más realista y duradera, es la del perfeccionamiento y progresiva orientación de los programas de gasto público de carácter social hacia la satisfacción de las necesidades básicas de los más desposeídos. Indicadores objetivos demuestran el avance logrado por la señalada política. La mortalidad infantil disminuyó desde un 65,2 por cada mil nacidos vivos en 1973 a 20 por cada mil nacidos vivos en 1984; la cobertura de agua potable urbana pasó de 66,5% en 1970 a 90,0% en 1984, y la de alcantarillado urbano de 31,0% en 1970 a 70,0% en 1984.

En el último año se han redoblado los esfuerzos para perfeccionar la red social. El subsidio familiar a la extrema pobreza, que fue creado en 1981, alcanzó a alrededor de un millón de beneficios en promedio mensual durante 1985. Mientras que las pensiones asistenciales para la extrema pobreza llegaron a alrededor de 300.000 beneficios en 1985, lo cual significa un incremento de 75% respecto de 1981. Recientemente ha sido aprobada una nueva Ley de Salud que permite concentrar los subsidios estatales en las prestaciones de las familias de bajos ingresos, lo cual, junto con asegurar la atención a todas estas familias, permitirá elevar la calidad de las citadas prestaciones. En 1986, se iniciará un programa de administración descentralizada de importantes subsidios sociales, el cual persigue dar mayor participación a las regiones en la política social y continuar concentrando los beneficios en los sectores más necesitados.

IV – LAS TAREAS PARA 1986

Los avances en la ejecución del programa económico durante 1985 cubren sólo un corto trecho del largo camino que la economía chilena tiene por delante en su proceso de transformación estructural.

Las tareas de la política económica para 1986 pueden sintetizarse en: primero, administrar el programa macroeconómico de manera que la actividad económica, concluido ya el ajuste en sus cuentas externas, reemprenda un curso de sostenida reactivación, acompañado de inflación declinante y progresiva reducción de los requerimientos de endeudamiento externo; segundo, lograr progresos sustanciales en la normalización, recapitalización y

reprivatización de las empresas bancarias e industriales más afectadas por la crisis reciente, de manera de dejarlas en situación de contribuir en toda su potencialidad a la exportación, la inversión y el crecimiento del empleo; y tercero, continuar avanzando en la campaña de incremento de la inversión y el ahorro, con una decidida participación del sector público y con la probable materialización de importantes proyectos de inversión extranjera.

Para estos efectos, se ha diseñado un programa macroeconómico, cuyos principales elementos, una vez ratificados por el directorio del Fondo Monetario Internacional, pasarán a formar parte del convenio con dicha institución para el primer semestre de 1986. El programa definido contempla un crecimiento del PGB de entre 3 y 5%, una inflación de 15 a 20% y una balanza de pagos levemente superavitaria, tal que las reservas internacionales netas del Banco Central —en la definición FMI— aumenten en US\$ 15 millones en el año. El programa de balanza de pagos supone un déficit de cuenta corriente de US\$ 1.300 millones, financiado principalmente con los recursos ya obtenidos de la banca internacional y los organismos multilaterales, el cual —en condiciones externas semejantes a las actuales— es consistente con un nivel de importaciones de poco menos de US\$ 3.200 millones. El crecimiento proyectado en la capacidad de importar, de más de 8%, es plenamente compatible con el objetivo de reactivación económica.

El programa consulta un gasto corriente del Gobierno General levemente decreciente en términos reales y un gasto de inversión de éste y las empresas públicas 13% superior al de 1985. En materia de gasto social se contempla continuar acentuando su orientación hacia los sectores más necesitados. Los egresos por concepto de remuneraciones están proyectados en función del reciente reajuste e implican aproximadamente la mantención promedio del poder adquisitivo de los sueldos observado durante 1985. El aumento de la inversión —que como proporción del PGB pasa de 7,1% en 1985 a 7,6% en 1986, alcanzando al equivalente de US\$ 1.270 millones— se concentra en la reconstrucción de obras dañadas por el sismo de marzo pasado, la financiación de viviendas básicas y de subsidio, la construcción de obras públicas de apoyo a las exportaciones y el desarrollo de proyectos de inversión en CODELCO, ENAP, ENDESA, CHILECTRA, CAP y otras.

El presupuesto del sector público consulta un déficit equivalente a 2,3% del PGB, financiado principalmente con créditos externos. La reducción en el déficit del sector público —que asciende a 0,7% del PGB— obedece al objetivo del Gobierno de restablecer el equilibrio fiscal, reduciendo el crecimiento de la deuda pública y liberando, en consecuencia, recursos financieros para el sector privado. El cumplimiento de dicho objetivo necesariamente debe ser gradual, dados los gastos que exige la reactivación de la producción y del empleo y las implicancias de la conveniente desgravación tributaria y arancelaria decretada anteriormente.

La moderación del gasto corriente significa un aumento del ahorro público. El aumento de la inversión implica un impulso fiscal a la reactivación de la producción y del empleo y al ajuste estructural de la economía. La paulatina reducción del déficit contribuye a equilibrar las cuentas externas y provee recursos para la expansión del sector privado, quitándole de paso, presión alcista a la tasa de interés doméstica.

El programa monetario es congruente con las metas de crecimiento de la actividad económica e inflación moderada. En particular, ha sido diseñado para permitir al Banco Central —como en 1985— ajustar sus operaciones crediticias a la demanda de liquidez observada en el mercado, evitando así dañinas fluctuaciones en las tasas de interés. El programa acordado con el FMI consulta pautas específicas —fijadas para el primer semestre del próximo año— para la evolución de las reservas internacionales netas y el crédito interno del Banco Central, las cuales son en principio consistentes con la flexibilidad necesaria para que el Banco Central continúe ejerciendo una política atenta a los requerimientos de liquidez de la economía. Durante 1986, la acción del Banco Central en la materia seguirá concentrada en la regulación monetaria, absteniéndose de la concesión de créditos preferenciales y rebajando gradualmente, de acuerdo a lo ya anunciado, los esquemas de subsidio establecidos con anterioridad.

En suma, las políticas fiscal y monetaria están orientadas hacia la recuperación de la actividad productiva y el empleo, la estabilización de precios y el equilibrio de la balanza de pagos. El diagnóstico que inspira al programa económico es que la actual combinación de precios relativos fundamentales —tipo de cambio real, salarios reales y tasas de interés real— es compatible con los objetivos enunciados, de no mediar imprevistos en el frente externo.

La estabilidad que se advierte en el entorno macroeconómico permite redoblar esfuerzos en la transformación estructural de la economía chilena. Para ello, especial importancia tiene la normalización, recapitalización y reprivatización de las empresas bancarias e industriales más afectadas en la crisis reciente. Durante 1986, se proyecta lograr avances sustanciales en: (a) la regularización de la situación de los deudores a través de soluciones “caso a caso”, las cuales no involucran costos adicionales para el Tesoro Público; (b) la normalización de la propiedad de numerosas empresas en falencia, cuya potencialidad productiva y empleadora es importante; (c) la reprivatización de la banca intervenida, proyectándose que hacia diciembre de 1986 los principales bancos hoy intervenidos hayan regresado al sector privado; y (d) el fortalecimiento patrimonial del sistema financiero privado, el cual —al amparo de una legislación moderna y vigilante— podrá a partir de 1987 desenvolverse en forma más eficiente y competitiva.

Asimismo, los esfuerzos iniciados en 1985 tendientes a difundir la propiedad estatal se proyecta que sean incrementados durante 1986. La

desconcentración de la propiedad —pública y privada— es un objetivo nacional de particular importancia económica y social.

La administración de la política económica y las iniciativas tendientes a la normalización financiera habrán sido exitosas si son capaces de poner en movimiento el masivo esfuerzo de inversión que como hemos señalado, Chile, necesita para salir adelante. En definitiva, elevar sustancialmente la calidad y la cantidad de la inversión productiva es el objetivo inmediato. Durante 1986, el sector público continuará aumentando su aporte a la inversión y al ahorro. Del sector privado —sus empresarios y trabajadores— se espera una contribución similar. En ella, importante papel debe caberle a la inversión extranjera. Son numerosas las iniciativas de inversión en negociación que pueden comenzar a materializarse durante 1986. En efecto, entre las más avanzadas cabe destacar: el yacimiento de cobre Cerro Colorado, a iniciarse, en principio, durante 1986 (con US\$ 240 millones de inversión); la planta industrial de los fertilizantes amonio y urea, cuyo financiamiento se espera debe concretarse durante el próximo año (US\$ 400 millones); el proyecto Sales Mixtas para producir muriato de potasio, sulfato de potasio, ácido bórico, y carbonato de litio en el Salar de Atacama (US\$ 200 millones); y el yacimiento cuprífero La Escondida, considerado actualmente el mineral inexplorado más rico del mundo, cuyo financiamiento será definido probablemente también en 1986 (entre US\$ 1.000 y US\$ 1.500 millones).

El señalado aumento de la inversión debe desencadenar una sostenida expansión de las exportaciones, el empleo y el ingreso real. Durante 1985, los chilenos hemos preparado el terreno —con sacrificio y abnegación— para un vigoroso surgimiento de la inversión. En 1986, debemos continuar por la senda trazada y comenzar a cosechar los primeros frutos de bienestar y progreso.

ANEXOS ESTADISTICOS

I. INFORMACION FISCAL

– INGRESOS Y GASTOS FISCALES EN MONEDA NACIONAL

Período 1963-1984

– INGRESOS Y GASTOS FISCALES EN MONEDA EXTRANJERA

Período 1963-1984

**GASTOS, INGRESOS Y
MONEDA**

(Hasta 1975 en miles de pesos de cada año,

| | 1963 | 1964 | 1965 | 1966 | 1967 | 1968 | 1969 | 1970 | 1971 | 1972 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|
| GASTO TOTAL | 1.646,8 | 2.377,8 | 3.912,0 | 5.474,9 | 6.611,8 | 8.956,7 | 13.771,0 | 21.223,1 | 34.377,8 | 68.931,9 |
| – Servicio Deuda | 15,2 | 20,7 | 38,7 | 58,6 | 65,5 | 152,7 | 235,6 | 310,6 | 234,2 | 659,9 |
| – Gasto Total, excluido Servicio Deuda | 1.631,6 | 2.357,1 | 3.873,3 | 5.416,3 | 6.546,3 | 8.804,0 | 13.535,4 | 20.912,5 | 34.143,6 | 68.272,0 |
| TOTAL INGRESOS | 1.253,1 | 1.836,7 | 3.046,9 | 4.388,6 | 5.708,7 | 7.838,8 | 12.758,6 | 18.175,8 | 24.754,4 | 41.351,8 |
| – Impuestos Directos | 285,3 | 507,4 | 898,6 | 1.247,9 | 1.663,5 | 2.136,8 | 2.869,4 | 4.349,6 | 7.222,0 | 9.893,9 |
| – Impuestos Indirectos | 807,4 | 1.140,4 | 1.749,7 | 2.487,8 | 3.324,5 | 4.915,1 | 7.398,0 | 10.407,1 | 14.704,1 | 26.006,0 |
| – Ingresos No Tributarios | 77,7 | 109,1 | 241,4 | 272,1 | 261,1 | 408,3 | 713,4 | 1.024,0 | 1.753,0 | 2.861,0 |
| – Cobre | – | – | – | – | – | – | 0,8 | 1,1 | 0,3 | – |
| – Der. Aduana y Ajustes Extrapresupuestarios | 82,7 | 79,8 | 157,2 | 380,8 | 459,6 | 378,6 | 1.777,0 | 2.394,0 | 1.075,0 | 2.590,9 |
| DEFICIT | 393,7 | 541,1 | 865,1 | 1.086,3 | 903,1 | 1.117,9 | 1.012,4 | 3.047,3 | 9.623,4 | 27.580,1 |

MONEDA
(Millones de dólares)

| | 1963 | 1964 | 1965 | 1966 | 1967 | 1968 | 1969 | 1970 | 1971 | 1972 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| GASTO TOTAL | 113,10 | 113,50 | 120,70 | 144,50 | 142,60 | 153,27 | 193,40 | 272,20 | 257,35 | 118,37 |
| – Servicio Deuda | 85,00 | 79,40 | 78,80 | 84,76 | 99,13 | 101,26 | 137,09 | 176,98 | 185,57 | 50,96 |
| – Gasto Total excluido Servicio Deuda | 28,10 | 34,10 | 41,90 | 59,74 | 43,47 | 52,01 | 56,31 | 95,22 | 71,78 | 67,41 |
| TOTAL INGRESOS | 99,40 | 121,10 | 142,30 | 217,10 | 203,60 | 195,20 | 248,10 | 291,90 | 60,92 | 34,88 |
| – Impuestos Directos | 10,40 | 11,20 | 17,30 | 14,90 | 22,10 | 20,00 | 20,30 | 18,50 | 12,63 | 1,32 |
| – Impuestos Indirectos | 2,10 | 2,50 | 2,60 | 4,60 | 2,80 | 2,50 | 2,50 | 2,80 | 7,11 | 5,07 |
| – Ingresos No Tributarios | 0,60 | 2,60 | 0,90 | 0,30 | – | 0,20 | 1,40 | 2,70 | 2,10 | 2,77 |
| – Cobre | 86,30 | 104,80 | 121,50 | 197,30 | 178,70 | 172,50 | 223,90 | 267,90 | 39,06 | 25,72 |
| – Der. Aduana y Ajustes Extrapresupuestarios | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – |
| DEFICIT | 13,70 | –7,60 | –21,60 | –72,60 | –61,00 | –41,93 | –54,70 | –19,70 | 196,43 | 83,49 |

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)

| 1973 | 1974 | 1975 | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 |
|---------|-----------|-----------|----------|----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 486.898 | 2.298.072 | 7.448.718 | 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 |
| 2.424 | 35.429 | 87.712 | 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 |
| 484.474 | 2.262.633 | 7.361.006 | 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 |
| 226.970 | 1.775.068 | 7.901.704 | 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 |
| 59.598 | 512.326 | 2.425.447 | 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 |
| 123.287 | 1.034.075 | 5.114.402 | 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 |
| 16.500 | 228.667 | 361.855 | 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 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 27.585 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 259.928 | 523.004 | -452.986 | -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 |

EXTRANJERA

(de cada año)

| 1973 | 1974 | 1975 | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|------------|------------|--------|-------|-------|
| 169,41 | 618,69 | 555,74 | 694,74 | 623,82 | 674,82 | 679,42 | 756,60 | 683,24 | 564,00 | 648,2 | 668,4 |
| 78,88 | 337,92 | 387,69 | 543,64 | 444,78 | 507,10 | 523,61 | 536,10 (2) | 402,84 (3) | 410,40 | 461,9 | 369,9 |
| 90,53 | 280,77 | 168,05 | 151,10 | 179,04 | 167,72 | 155,81 | 220,50 | 280,40 | 153,60 | 186,3 | 298,5 |
| 28,60 | 216,39 | 218,69 | 382,92 | 374,30 | 360,45 | 863,76 | 1.007,30 | 522,90 | 439,40 | 548,0 | 412,5 |
| 2,39 | 10,63 | 20,87 | 14,00 | 10,30 | 13,50 | 11,83 | 15,00 | 9,80 | 3,80 | 6,4 | 6,7 |
| 5,57 | 10,92 | 13,78 | 9,70 | 9,33 | 13,40 | 6,19 | 8,10 | 15,70 | 9,40 | 5,8 | 5,5 |
| 1,43 | 4,24 | 7,50 | 7,28 | 1,48 | 2,78 | 5,66 | 8,00 | 48,10 | 24,00 | 17,4 | 39,0 |
| 19,21 | 190,60 | 176,54 | 351,94 | 353,19 | 330,77 | 840,08 | 976,20 | 449,30 | 402,20 | 518,4 | 361,3 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 140,81 | 402,30 | 337,05 | 311,82 | 249,52 | 314,37 | -184,34 | -250,70 | 160,34 | 124,60 | 100,2 | 255,9 |

II. INFORMACION MONETARIA

– DINERO, CUASIDINERO Y CREDITO

Período 1963-1984

– AGREGADOS MONETARIOS

Período 1980-1985

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 | | | | | |
| 1963 | 746 | 227 | 973 | 359 | 1.038 |
| 1964 | 1.129 | 347 | 1.476 | 506 | 1.406 |
| 1965 | 1.864 | 387 | 2.251 | 621 | 1.918 |
| 1966 | 2.590 | 472 | 3.062 | 982 | 2.384 |
| 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).

MEDICION AGREGADOS MONETARIOS

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 |

FUENTE: Banco Central de Chile. Síntesis Monetaria (SalDOS).

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

(2) Cuasidinero del sector financiero en moneda nacional.

(3) Colocaciones con recursos propios del sector financiero al sector no financiero en moneda nacional.

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

| | M ₁ | | M ₂ | | M ₇ | |
|-----------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | 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 |
| Nov. 1985 | 119,25 | 16,5 | 514,86 | 35,3 | 1.086,44 | 43,7 |

RELACIONES:

C = Circulante.

M₁ = C + Cuentas Corrientes Sector Privado.

M₂ = M₁ + Depósitos a Plazo.

M₇ = M₂ + Ahorro Vista y Plazo + Documentos Banco Central + Pagarés de Tesorería + Letras de Crédito + Dep. Sector Privado en moneda extranjera.

FUENTE: Banco Central

(-) No hay información.



III. SECTOR EXTERNO

– **NUEVA PRESENTACION DE BALANZA DE PAGOS Y RESERVAS INTERNACIONALES**

Balanza de Pagos. Período 1973 – 1984

Balanza de pagos. Período 1980 – 1985

Reservas Internacionales. Período 1963 – 1984

– **DEUDA EXTERNA DE CHILE**

Nueva definición. Período 1963 – 1985

NUEVA PRESENTACION DE BALANZA DE PAGOS Y DE RESERVAS INTERNACIONALES

A fin de adaptar la información de Balanza de Pagos a las normas que recomienda el Fondo Monetario Internacional y que han sido adoptadas por la mayoría de los países, se han introducido algunas modificaciones a la forma tradicional de presentación de algunas partidas de la Balanza de Pagos de Chile.

1. En el cálculo de la Balanza Comercial se utilizará en lo sucesivo el valor FOB de las importaciones, computándose así sólo el valor de las mercancías importadas. El valor CIF que antes se utilizaba incluye servicios como fletes y seguros pagados por las importaciones, que deben registrarse separadamente como servicios no financieros.

Esto permite comparar las exportaciones e importaciones en los mismos términos.

2. El cambio de CIF a FOB en el registro de las importaciones implica también efectuar un cambio en la metodología de los servicios no financieros. Anteriormente, al registrar las importaciones a valor CIF, se omitía en los servicios el registro correspondiente a los fletes y seguros de importaciones efectuados por empresas extranjeras que ya estaban incluidos en dicho valor CIF y, por otra parte, era necesario efectuar un asiento de contrapartida por el valor de los fletes y seguros efectuados por empresas nacionales, transacciones entre residentes que no deben registrarse en la Balanza de Pagos.

En todo caso, debe tenerse presente que estos cambios no alteran el resultado de la Balanza en Cuenta Corriente, que es igual con ambos métodos.

3. Asimismo, se han considerado como reservas internacionales sólo aquellas que efectivamente están en poder del Banco Central, dado que el concepto de reservas se refiere a los activos de que disponen las autoridades centrales para financiar directamente desequilibrios de pagos o para regular su magnitud. Así se ha definido el concepto de Tenencias de Reservas como los activos sobre el exterior del Banco Central menos el pasivo con el Fondo Monetario Internacional. Dentro de estos activos, el oro se ha valorado al precio de mercado. Consecuentemente los activos netos de corto plazo sobre el exterior del sistema bancario se han eximido del concepto de reservas internacionales.

4. El cambio en la cobertura de reservas internacionales involucra también un cambio en el resto de la cuenta de capitales, registrándose la variación de activos externos netos del sistema bancario como un movimiento dentro de la cuenta "Capital, salvo reservas".

I. BALANZA DE PAGOS*

(Millones de dólares)

| | 1973 | 1974 | 1975 | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 | 1983(3) | 1984(3) |
|---------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| I. CUENTA CORRIENTE | - 294 | -211 | -491 | 148 | -551 | -1.088 | -1.189 | -1.971 | -4.733 | -2.304 | -1.073 | -2.060 |
| A. Bienes, Servicios y Renta | -307 | -222 | -501 | 120 | -626 | -1.158 | -1.269 | -2.084 | -4.841 | -2.413 | -1.165 | -2.159 |
| 1. Mercancías | 21 | 357 | 70 | 643 | 34 | -426 | -355 | -764 | -2.677 | 63 | 1.009 | 293 |
| Exportaciones FOB | (1.309) | (2.151) | (1.590) | (2.116) | (2.185) | (2.460) | (3.835) | (4.705) | (3.836) | (3.706) | (3.827) | (3.650) |
| Importaciones FOB | (-1.288) | (-1.794) | (-1.520) | (-1.473) | (-2.151) | (-2.886) | (-4.190) | (-5.469) | (-6.513) | (-3.643) | (-2.818) | (-3.357) |
| 2. Servicios No Financieros | -218 | -394 | -287 | -197 | -295 | -243 | -239 | -390 | -701 | -555 | -471 | -497 |
| 3. Servicios Financieros | -110 | -185 | -284 | -326 | -365 | -489 | -675 | -930 | -1.463 | -1.921 | -1.703 | -1.955 |
| B. Transferencias Unilaterales | 13 | 11 | 10 | 28 | 75 | 70 | 80 | 113 | 108 | 109 | 92 | 99 |
| II. CUENTA DE CAPITAL | 354 | 273 | 584 | -215 | 459 | 1.234 | 1.200 | 1.921 | 4.631 | 2.380 | 1.029 | 1.961 |
| A. Capital, Salvo Reservas | 333 | 218 | 240 | 199 | 572 | 1.946 | 2.247 | 3.165 | 4.698 | 1.215 | 488 | 1.978 |
| 1. Inversión Extranjera | -4 | -17 | -4 | -1 | 16 | 177 | 233 | 170 | 362 | 384 | 148 | 67 |
| 2. Otro Capital | 337 | 235 | 244 | 200 | 556 | 1.769 | 2.014 | 2.995 | 4.336 | 831 | 340 | 1.911 |
| - Público (1) | 291 | 261 | 9 | -85 | -20 | 558 | 338 | 85 | 264 | 972 | 1.203 | 1.506 |
| - Privado | -44 | -15 | 281 | 320 | 430 | 862 | 1.046 | 1.003 | 1.324 | -537 | -431 | 131 |
| - Bancario (2) | 90 | -11 | -46 | -35 | 146 | 349 | 630 | 1.907 | 2.748 | 396 | -432 | 274 |
| - Med. y Largo Plazo | (-1) | (-1) | (13) | (1) | (18) | (291) | (592) | (1.439) | (2.496) | (328) | (-9) | (24) |
| Corto Plazo | (91) | (-10) | (-59) | (-36) | (128) | (58) | (38) | (468) | (252) | (68) | (-423) | (250) |
| B. Reservas | 21 | 55 | 344 | -414 | -113 | -712 | -1.047 | -1.244 | -67 | 1.165 | 541 | -17 |
| - Variación Total | 21 | 55 | 344 | -414 | -113 | -712 | -1.256 | -1.760 | 298 | 1.198 | 555 | -33 |
| - Contrap. Monet./ Desmon. Oro | - | - | - | - | - | - | 43 | 80 | - | - | 24 | 62 |
| - Contrap. Asig./Cancel. DEG. | - | - | - | - | - | - | 30 | 30 | 28 | - | - | - |
| - Contrap. Revaloriz. | - | - | - | - | - | - | 136 | 406 | -393 | -33 | -38 | -46 |
| III. ERRORES Y OMISIONES | -60 | -62 | -93 | 67 | 92 | -146 | -11 | 50 | 102 | -76 | 44 | 99 |
| SALDO BALANZA DE PAGOS | -21 | -55 | -344 | 414 | 113 | 712 | 1.047 | 1.244 | 67 | -1.165 | -541 | 17 |

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.

BALANZA DE PAGOS

(Millones de dólares)

| | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 (1) | 1984 (1) | 1985 (2) |
|--|---------|---------|---------|----------|----------|----------|
| I. CUENTA CORRIENTE | -1.971 | -4.733 | -2.304 | -1.073 | -2.060 | -1.315 |
| 1. Balanza Comercial | -764 | -2.677 | 63 | 1.009 | 293 | 712 |
| Exportaciones | 4.705 | 3.836 | 3.706 | 3.827 | 3.650 | 3.646 |
| - Cobre | 2.125 | 1.738 | 1.685 | 1.871 | 1.604 | 1.655 |
| - Otras | 2.580 | 2.098 | 2.021 | 1.956 | 2.046 | 1.991 |
| Importaciones | -5.469 | -6.513 | -3.643 | -2.818 | -3.357 | -2.934 |
| 2. Servicios No Financieros | -390 | -701 | -555 | -471 | -497 | -267 |
| 3. Servicios Financieros | -930 | -1.463 | -1.921 | -1.703 | -1.955 | -1.819 |
| 4. Transferencias | 113 | 108 | 109 | 92 | 99 | 59 |
| II. CUENTAS DE CAPITALES (3) | 3.215 | 4.800 | 939 | 432 | 1.897 | 1.355 |
| 1. Inversión Extranjera | 170 | 362 | 384 | 148 | 67 | 67 |
| 2. Amortizaciones (4) | -1.438 | -1.819 | -1.259 | -683 | -488 | -502 |
| 3. Desembolsos Créditos de Mediano y Largo Plazo | 3.541 | 5.090 | 2.609 | 1.946 | 1.620 | 1.498 |
| - Crédito banca externa (5) | (-) | (-) | (-) | (1.300) | (780) | (714) |
| - Otros | (3.541) | (5.090) | (2.609) | (646) | (840) | (784) |
| 4. Otros | 942 | 1.167 | -795 | -979 | 698 | 292 |
| III. SALDO BALANZA DE PAGOS (I + II) | 1.244 | 67 | -1.365 | -641 | -163 | 40 |

(1) Cifras Provisionales.

(2) Estimación

(3) Excluye variación deuda de corto plazo del Banco Central e incluye partida de "errores" y "omisiones".

(4) Amortizaciones totales, netas de refinanciamientos.

(5) "Dinero Nuevo" de la banca extranjera.

EXPORTACIONES DE BIENES (F.O.B.) (1)

(Millones de dólares de cada año)

| | 1978 | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 (2) | 1984 (2) |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| I. TRADICIONALES | 1.641,3 | 2.445,5 | 2.884,6 | 2.425,6 | 2.381,7 | 2.572,1 | 2.313,4 |
| Mineros | 1.378,8 | 2.063,0 | 2.371,5 | 1.982,6 | 1.917,4 | 2.066,6 | 1.788,7 |
| Cobre | 1.218,7 | 1.887,9 | 2.124,7 | 1.737,8 | 1.684,6 | 1.871,0 | 1.603,8 |
| Hierro | 103,1 | 116,7 | 157,6 | 161,9 | 158,2 | 112,0 | 110,6 |
| Salitre y Yodo | 47,7 | 58,4 | 89,2 | 82,9 | 74,6 | 83,6 | 74,3 |
| Molibdeno | 9,3 | — | — | — | — | — | — |
| Industriales | 262,5 | 382,5 | 513,1 | 443,0 | 464,3 | 505,5 | 524,7 |
| Harina de Pescado | 108,4 | 152,6 | 233,7 | 202,0 | 256,0 | 307,0 | 275,7 |
| Papel, Celulosa, Cartulina | 154,1 | 229,9 | 279,4 | 241,0 | 208,3 | 198,5 | 249,0 |
| | | | | | | | |
| II. NO TRADICIONALES | 818,7 | 1.389,9 | 1.820,8 | 1.410,9 | 1.324,0 | 1.254,5 | 1.336,9 |
| Oro | 3,0 | 16,5 | 46,0 | 54,7 | 81,8 | 85,7 | 84,8 |
| Mineros | 47,1 | 92,0 | 243,2 | 194,9 | 206,3 | 264,9 | 173,0 |
| Agropecuarios y del Mar | 203,5 | 264,5 | 339,9 | 365,4 | 374,9 | 327,5 | 428,3 |
| Agrícolas | 157,7 | 183,8 | 244,3 | 268,0 | 278,1 | 253,7 | 345,7 |
| Pecuarios | 27,8 | 37,5 | 36,9 | 29,1 | 33,5 | 26,4 | 28,9 |
| Forestales | 2,4 | 3,3 | 1,6 | 2,1 | 2,2 | 2,3 | 1,8 |
| Pesca | 15,6 | 39,9 | 57,1 | 66,2 | 61,1 | 45,1 | 51,9 |
| Industriales | 571,1 | 1.016,9 | 1.191,7 | 795,9 | 661,0 | 576,4 | 650,8 |
| Alimenticios | 80,2 | 120,2 | 141,9 | 124,0 | 109,8 | 116,9 | 131,1 |
| Bebidas | 9,8 | 27,8 | 21,4 | 16,7 | 13,0 | 10,8 | 13,7 |
| Maderas | 94,4 | 164,7 | 286,2 | 121,0 | 122,3 | 116,4 | 116,3 |
| Derivados de papel y celulosa | 5,0 | 8,9 | 17,8 | 13,3 | 11,3 | 9,5 | 10,3 |
| Productos químicos y otros | 106,2 | 128,2 | 163,2 | 86,0 | 87,5 | 58,6 | 79,7 |
| Industrias metálicas básicas | 192,4 | 460,9 | 425,0 | 348,5 | 327,3 | 206,2 | 217,2 |
| Productos metálicos y otros | 56,5 | 59,5 | 63,9 | 43,8 | 35,8 | 20,3 | 19,5 |
| Resto | 26,6 | 46,7 | 72,3 | 42,6 | 46,0 | 37,7 | 63,0 |
| | | | | | | | |
| TOTAL | 2.460,0 | 3.835,4 | 4.705,4 | 3.836,5 | 3.705,7 | 3.826,6 | 3.650,3 |

FUENTE: Banco Central de Chile.

(1) 1978 Para Gran Minería del Cobre, Molibdeno, Hierro, Salitre y Yodo y Harina de Pescado se usó información directa de las empresas correspondientes a ventas FOB. Para el resto de los productos se consideraron las cifras de embarques.

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

(2) Cifras provisionales.

EXPORTACIONES DE COBRE

| | 1978 | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 (3) | 1984 (3) |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|
| I. GRAN MINERIA | | | | | | | |
| Vtas. (Miles ton. métricas) | 824,4 | 852,3 | 861,2 | 853,2 | 986,5 | 1.010,3 | 989,9 |
| Vtas. (Mill. lbs.) | 1.817,5 | 1.879,1 | 1.898,7 | 1.880,9 | 2.174,9 | 2.227,3 | 2.182,3 |
| Precio CIF. BML (£lb) | 61,89 | 89,83 | 99,17 | 78,95 | 67,06 | 62,44 | 62,60 |
| Descuentos: (1) | 5,55 | 4,55 | 5,90 | 4,34 | 4,97 | 5,17 | 3,97 |
| Precio FOB. CODELCO (£lb) | 56,34 | 85,28 | 93,27 | 74,61 | 62,09 | 67,61 | 58,63 |
| VALOR FOB (Mill. US\$ c/año) | 1.024,0 | 1.602,5 | 1.771,0 | 1.403,4 | 1.350,8 | 1.505,9 | 1.279,5 |
| II. PEQUEÑA Y MEDIANA MINERIA | | | | | | | |
| Vtas. (Miles ton. métricas) | 158,2 | 152,9 | 163,1 | 194,3 | 230,3 | 239,6 | 244,0 |
| Vtas. (Mill. lbs.) | 348,8 | 337,1 | 359,6 | 428,4 | 507,7 | 528,2 | 537,9 |
| Precio FOB (£lb) | 55,82 | 84,66 | 98,36 | 78,06 | 65,75 | 69,12 | 60,29 |
| VALOR FOB (Mill. US\$ c/año) (2) | 194,7 | 285,4 | 353,7 | 334,4 | 333,8 | 365,1 | 324,3 |
| III. TOTAL EXPORTACIONES DE COBRE (Mill. US\$ c/año) | | | | | | | |
| | 1.218,7 | 1.887,9 | 2.124,7 | 1.737,8 | 1.684,6 | 1.871,0 | 1.603,8 |

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)

| | 1978 | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 (1) | 1984 (1) |
|---|---------|---------|-------|-------|-------|----------|----------|
| I. BIENES DE CONSUMO NO ALIMENTICIOS | 601,5 | 805,8 | 1.272 | 1.904 | 894 | 494 | 552 |
| II. ALIMENTOS | 476,9 | 521,4 | 799 | 823 | 590 | 526 | 492 |
| III. BIENES INTERMEDIOS | 1.430,5 | 2.435,2 | 2.801 | 3.144 | 1.913 | 1.747 | 2.097 |
| Materias primas | 386,6 | 565,0 | 632 | 757 | 450 | 505 | 608 |
| Repuestos y productos interm. | 605,0 | 889,0 | 1.206 | 1.431 | 831 | 661 | 895 |
| Combustibles y lubricantes | 438,9 | 981,2 | 963 | 956 | 632 | 581 | 594 |
| (Petróleo) | (389,5) | (883,7) | (822) | (672) | (282) | (398) | (406) |
| IV. TOTAL BIENES CORRIENTES | 2.508,9 | 3.762,4 | 4.871 | 5.871 | 3.397 | 2.767 | 3.141 |
| V. BIENES DE CAPITAL | 733,7 | 946,0 | 1.274 | 1.447 | 697 | 393 | 598 |
| VI. TOTAL CIF | 3.242,6 | 4.708,4 | 6.145 | 7.318 | 4.094 | 3.160 | 3.739 |
| VII. TOTAL FOB | 2.886 | 4.190 | 5.469 | 6.513 | 3.643 | 2.818 | 3.357 |

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)

| | 1963 | 1964 | 1965 | 1966 | 1967 | 1968 | 1969 | 1970 | 1971 | 1972 | 1973 |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|
| TOTAL TENENCIAS | -24,3 | -16,5 | 35,2 | 77,4 | 54,3 | 125,4 | 285,2 | 393,5 | 162,7 | 75,8 | 167,4 |
| 1. Oro Monetario | 43,1 | 43,1 | 43,9 | 45,4 | 45,1 | 46,4 | 47,5 | 46,7 | 55,7 | 81,3 | 136,1 |
| 2. DEG | - | - | - | - | - | - | - | 21,8 | 38,3 | 2,2 | 0,4 |
| 3. Posición Reservas en el F.M.I. | 25,0 | 25,0 | 25,0 | 25,0 | 25,0 | 31,3 | 31,3 | 39,5 | 39,6 | 42,9 | 47,6 |
| 4. Activos en Divisas | 33,9 | 45,5 | 93,6 | 126,9 | 81,4 | 161,9 | 296,0 | 320,2 | 128,4 | 94,6 | 132,7 |
| 5. Otros Activos | -10,3 | -4,1 | -2,3 | -9,7 | -2,2 | -3,9 | -1,3 | 6,6 | -20,3 | -16,5 | -6,4 |
| - Acdo. Sto. Domingo y otros | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - Saldo Convenio de Créd. Recíprocos | -10,3 | -4,1 | -2,3 | -9,7 | 2,2 | -3,9 | -1,3 | 6,6 | -20,3 | -16,5 | -6,4 |
| (Activo +) | (-) | (-) | (-) | (-) | (1,6) | (2,7) | (6,3) | (6,8) | (0,1) | (1,4) | (65,0) |
| (Pasivo -) | (10,3) | (4,1) | (2,3) | (9,7) | (3,8) | (6,6) | (7,6) | (0,2) | (20,4) | (18,2) | (71,4) |
| 6. Uso de Créd. del F.M.I. | -116,0 | -126,0 | -126,0 | -110,2 | -95,0 | -110,3 | -88,3 | -41,3 | -79,0 | -128,7 | -143,0 |

| | 1974 | 1975 | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 |
|--------------------------------------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| TOTAL TENENCIAS | 94,0 | -129,2 | 107,9 | 273,3 | 1.058,0 | 2.313,8 | 4.073,7 | 3.775,3 | 2.577,5 | 2.022,7 | 2.055,9 |
| 1. Oro Monetario | 199,0 | 180,8 | 138,2 | 187,3 | 260,6 | 439,5 | 963,4 | 660,4 | 655,9 | 566,7 | 540,1 |
| 2. DEG | 16,8 | 24,5 | 55,9 | 66,2 | 26,9 | 28,9 | 3,8 | 19,1 | 19,5 | 5,4 | 11,5 |
| 3. Posición Reservas en el F.M.I. | 48,2 | 46,3 | 45,7 | 47,8 | 51,4 | 52,1 | 85,0 | 74,7 | 77,9 | -0,7 | - |
| 4. Activos en Divisas | 35,7 | 21,0 | 333,7 | 334,7 | 994,3 | 1.840,0 | 3.037,5 | 3.119,4 | 1.717,7 | 2.030,9 | 2.291,7 |
| 5. Otros Activos | 37,6 | 31,9 | 45,9 | 49,1 | 71,4 | 132,5 | 106,9 | -49,7 | 112,8 | 26,6 | -6,7 |
| - Acdo. Sto. Domingo y otros | - | 0,8 | - | 3,7 | 3,8 | 2,0 | - | 1,8 | - | 7,2 | - |
| - Saldo Convenio de Créd. Recíprocos | 37,6 | 31,1 | 45,9 | 45,4 | 67,6 | 130,5 | 106,9 | -51,5 | 112,8 | 19,4 | -6,7 |
| (Activo +) | (148,7) | (81,5) | (149,4) | (186,6) | (223,0) | (294,4) | (346,3) | (257,7) | (241,4) | (160,2) | (207,8) |
| (Pasivo -) | (111,1) | (50,4) | (103,5) | (141,2) | (155,4) | (163,9) | (239,4) | (309,2) | (128,6) | (140,8) | (214,5) |
| 6. Uso de Créd. del F.M.I. | -243,3 | -433,7 | -511,5 | -411,8 | -346,6 | -179,2 | -122,9 | -48,6 | -6,3 | -606,2 | -780,7 |

FUENTE: Banco Central de Chile.

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

| | 1963 | 1964 | 1965 | 1966 | 1967 | 1968 | 1969 | 1970 | 1971 | 1972 | 1973 |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|-------|-------|
| OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2,1 | 2,2 |
| - Depós. Bloqueados y/o Congelados | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2,1 | 2,2 |
| PASIVOS (A + B) | 160,5 | 148,0 | 159,5 | 125,3 | 129,0 | 83,6 | 73,7 | 61,1 | 65,1 | 309,7 | 533,1 |
| A. De Corto Plazo | 60,3 | 48,7 | 69,4 | 32,3 | 34,2 | - | - | - | - | 14,3 | 78,7 |
| - Otros Créditos | 60,3 | 48,7 | 69,4 | 32,3 | 34,2 | - | - | - | - | 14,3 | 78,7 |
| - Depósitos de bancos del exterior | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| B. De Mediano Plazo | 100,2 | 99,3 | 90,1 | 93,0 | 94,8 | 83,6 | 73,7 | 61,1 | 65,1 | 295,4 | 454,4 |
| - Renegoc. Deuda Externa | - | - | - | - | 12,6 | 11,5 | 6,4 | - | - | 152,4 | 186,8 |
| - Otros Créditos | 100,2 | 99,3 | 90,1 | 93,0 | 82,2 | 72,1 | 67,3 | 61,1 | 65,1 | 143,0 | 267,6 |

| | 1974 | 1975 | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|---------|---------|
| OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES | 2,0 | 12,4 | 17,4 | 25,4 | 18,9 | 20,5 | 17,3 | 17,0 | 15,4 | 14,1 | 12,0 |
| - Depós. Bloqueados y/o Congelados | 2,0 | 12,4 | 17,4 | 25,4 | 18,9 | 20,5 | 17,3 | 17,0 | 15,4 | 14,1 | 12,0 |
| PASIVOS (A + B) | 522,3 | 609,1 | 568,5 | 542,4 | 786,9 | 1.096,0 | 944,8 | 527,0 | 836,7 | 2.199,3 | 3.711,2 |
| A. De Corto Plazo | - | 132,9 | - | 4,8 | 5,0 | - | - | - | 200,0 | 300,0 | 480,0 |
| - Otros Créditos | - | 132,9 | - | 4,8 | 5,0 | - | - | - | - | - | - |
| - Depósitos de bancos del exterior | - | - | - | - | - | - | - | - | 200,0 | 300,0 | 480,0 |
| B. De Mediano Plazo | 522,3 | 476,2 | 568,5 | 537,6 | 781,9 | 1.096,0 | 944,8 | 527,0 | 636,7 | 1.899,3 | 3.231,2 |
| - Renegoc. Deuda Externa | 188,6 | 158,2 | 98,5 | 72,3 | 54,9 | 3,5 | 5,6 | 3,8 | 2,6 | 0,3 | 623,5 |
| - Otros Créditos | 333,7 | 318,0 | 470,0 | 465,3 | 727,0 | 1.002,5 | 939,2 | 523,2 | 634,1 | 1.899,0 | 2.607,7 |

FUENTE: Banco Central de Chile.

ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DE CORTO PLAZO DEL SISTEMA BANCARIO

(Millones de dólares de cada año)

| | 1963 | 1964 | 1965 | 1966 | 1967 | 1968 | 1969 | 1970 | 1971 | 1972 | 1973 |
|---|--------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|----------|----------|---------|--------|
| BANCOS COMERCIALES, ESTADO Y FOMENTO | | | | | | | | | | | |
| TOTAL NETO (A - B) | -78,2 | -74,2 | -58,5 | -18,2 | -16,6 | - 4,0 | 10,7 | 16,0 | -42,9 | -149,8 | -235,3 |
| A. Activos | 22,3 | 21,9 | 21,7 | 46,3 | 50,7 | 52,2 | 59,3 | 67,2 | 45,9 | 59,4 | 80,5 |
| 1. Oro | 5,2 | 5,5 | 5,5 | 4,7 | 5,0 | 4,9 | 5,1 | 4,7 | 5,8 | 7,4 | 13,3 |
| 2. Depósitos de Corto Plazo en el Exterior | 17,1 | 16,4 | 16,2 | 41,6 | 45,7 | 47,3 | 54,2 | 62,5 | 40,1 | 52,0 | 67,2 |
| B. Pasivos de Corto Plazo | 100,5 | 96,1 | 80,2 | 64,5 | 67,3 | 56,2 | 48,6 | 51,2 | 88,8 | 209,2 | 315,8 |
| 1. Créditos del Exterior | 98,0 | 94,1 | 77,5 | 62,7 | 65,7 | 53,6 | 46,3 | 47,6 | 82,9 | 204,9 | 302,3 |
| 2. Depósitos de Bancos del Exterior | 2,5 | 2,0 | 2,7 | 1,8 | 1,6 | 2,6 | 2,3 | 3,6 | 5,9 | 4,3 | 13,5 |
| <hr/> | | | | | | | | | | | |
| | 1974 | 1975 | 1976 | 1977 | 1978(1) | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 (2) | 1983 | 1984 |
| BANCOS COMERCIALES, ESTADO FOMENTO | | | | | | | | | | | |
| TOTAL NETO (A - B) | -221,3 | -162,4 | -131,6 | -254,1 | -373,6 | -398,6 | - 832,7 | -1.107,0 | -1.175,4 | - 721,9 | - 54,5 |
| A. Activos | 120,0 | 109,2 | 132,0 | 117,3 | 167,0 | 300,8 | 505,0 | 842,2 | 827,6 | 699,4 | 611,9 |
| 1. Oro | 18,6 | 18,7 | 13,7 | 18,2 | 25,7 | 39,0 | 73,0 | 50,5 | 50,5 | 47,0 | 40,5 |
| 2. Depósitos de Corto Plazo en el Exterior | 101,4 | 90,5 | 118,3 | 99,1 | 141,3 | 261,8 | 432,0 | 791,7 | 777,1 | 652,4 | 571,4 |
| B. Pasivos de Corto Plazo | 341,3 | 271,6 | 263,6 | 371,4 | 540,6 | 699,4 | 1.337,7 | 1.949,2 | 2.003,0 | 1.421,3 | 666,4 |
| 1. Créditos del Exterior | 338,5 | 267,7 | 255,8 | 363,9 | 538,3 | 693,8 | 1.332,7 | 1.942,9 | 2.000,3 | 1.418,6 | 660,0 |
| 2. Depósitos de Bancos del Exterior | 2,8 | 3,9 | 7,8 | 7,5 | 2,3 | 5,6 | 5,0 | 6,3 | 2,7 | 2,7 | 6,4 |

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)

| | 1963 | 1964 | 1965 | 1966 | 1967 | 1968 | 1969 | 1970 | 1971 | 1972 | 1973 |
|---|------|------|------|------|----------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|
| I. OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| A. Depósitos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Bancos Comerciales | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Banco del Estado | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Bancos de Fomento | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| B. Colocaciones | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Bancos Comerciales | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Banco del Estado | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Bancos de Fomento | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| II. PASIVOS DE MEDIANO PLAZO | - | - | - | - | - | - | 2,1 | 5,0 | 10,1 | 27,7 | 39,1 |
| Banco del Estado | - | - | - | - | - | - | 2,1 | 5,0 | 10,1 | 27,7 | 39,1 |
| Banco de Chile | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Bancos Comerciales (Resto) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Bancos de Fomento | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 1974 | 1975 | 1976 | 1977 | 1978 (1) | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 (2) | 1983 | 1984 |
| I. OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES | - | - | - | - | - | 18,2 | 48,9 | 67,3 | 131,9 | 115,3 | 110,0 |
| A. Depósitos | - | - | - | - | - | - | 18,2 | 12,1 | 31,6 | 31,6 | 24,8 |
| Bancos Comerciales | - | - | - | - | - | - | 18,2 | 12,1 | 31,6 | 31,6 | 24,8 |
| Banco del Estado | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Bancos de Fomento | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| B. Colocaciones | - | - | - | - | - | 18,2 | 30,7 | 55,2 | 100,3 | 83,7 | 85,2 |
| Bancos Comerciales | - | - | - | - | - | 3,0 | 15,5 | 35,4 | 80,5 | 51,9 | 53,4 |
| Banco del Estado | - | - | - | - | - | 15,2 | 15,2 | 19,8 | 19,8 | 31,8 | 31,8 |
| Bancos de Fomento | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| II. PASIVOS DE MEDIANO PLAZO | 67,6 | 52,1 | 32,9 | 39,4 | 395,6 | 1.017,7 | 2.479,9 | 4.971,3 | 5.276,3 | 4.890,4 | 6.066,4 |
| Banco del Estado | 67,6 | 52,1 | 32,9 | 22,8 | 121,1 | 249,3 | 310,5 | 393,9 | 507,9 | 610,4 | 1.261,5 |
| Banco de Chile | - | - | - | 5,0 | 60,3 | 249,8 | 821,5 | 1.352,6 | 1.480,1 | 1.374,1 | 1.676,1 |
| Bancos Comerciales (Resto) | - | - | - | 11,6 | 150,7 | 386,7 | 1.097,1 | 2.626,5 | 3.288,3 | 2.905,9 | 3.128,8 |
| 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

La presentación de Deuda Externa se ha adaptado a los conceptos de deuda externa empleados internacionalmente y a la nueva definición de reservas. Por este motivo se ha eliminado el cuadro Deuda Externa General de Chile y sólo se presenta el correspondiente a Deuda Externa de Chile de Mediano y Largo Plazo.

Con el objeto de proporcionar mayor información sobre los saldos y flujos de Deuda Externa se incluyen dos cuadros nuevos:

- Deuda Externa de Chile a diciembre de 1975-1984, en el cual se presenta tanto la deuda de Mediano y Largo Plazo como la de Corto Plazo clasificada por los principales deudores.
- Deuda Externa de Chile 1975-1984. Transacciones anuales al 31 de diciembre de cada año. En este cuadro se presentan, tanto para la deuda de Mediano y Largo Plazo como para la de Corto Plazo, la utilización, amortización e intereses anuales (así también el saldo neto).

Es preciso señalar que se refiere a transacciones ocurridas en cada año, no son transacciones acumuladas, sólo el saldo neto es una acumulación de estas transacciones (utilización menos amortización).

CONCEPTOS

Utilización: Desembolsos o utilidades de créditos externos en el año originados en: a) Créditos contratados en el año; 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.

Saldo Neto: Monto desembolsado o utilizado y pendiente de pago al 31 de diciembre de cada año.

DEUDA EXTERNA DE CHILE DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
SERIES NOMINALES Y REALES
(Millones de dólares y porcentajes)

| AÑO | I Deuda Externa de Mediano y Largo Plazo | II Reservas | III Deuda Externa Descontadas las Reservas | IV Deuda Externa Real de Med. y Largo Plazo (Columna III Deflac. IMP USA) (1976=100) | V Indice Deuda Externa Real de Mediano y Largo Plazo (1960 = 100) | VI Variación Anual Deuda Externa Real de Mediano y Largo Plazo (%) |
|------|---|----------------|---|--|---|--|
| 1963 | 1.148 | -24 | 1.172 | 2.318 | 214,4 | +20,7 |
| 1964 | 1.299 | -17 | 1.316 | 2.597 | 240,2 | +12,0 |
| 1965 | 1.469 | 35 | 1.434 | 2.732 | 252,7 | + 5,2 |
| 1966 | 1.597 | 77 | 1.520 | 2.847 | 263,4 | + 4,2 |
| 1967 | 1.772 | 54 | 1.718 | 3.189 | 295,0 | +12,0 |
| 1968 | 2.090 | 125 | 1.965 | 3.549 | 328,3 | +11,3 |
| 1969 | 2.547 | 285 | 2.262 | 3.897 | 360,5 | + 9,8 |
| 1970 | 2.767 | 394 | 2.373 | 3.996 | 369,7 | + 2,6 |
| 1971 | 2.746 | 163 | 2.583 | 4.184 | 387,0 | + 4,7 |
| 1972 | 3.002 | 76 | 2.926 | 4.450 | 411,7 | + 6,4 |
| 1973 | 3.261 | 167 | 3.094 | 4.078 | 377,2 | — 8,4 |
| 1974 | 4.026 | 94 | 3.932 | 4.285 | 396,4 | + 5,1 |
| 1975 | 4.267 | -129 | 4.396 | 4.598 | 425,3 | + 7,3 |
| 1976 | 4.274 | 108 | 4.166 | 4.166 | 385,4 | — 9,4 |
| 1977 | 4.510 | 273 | 4.237 | 4.001 | 370,1 | — 4,0 |
| 1978 | 5.923 | 1.058 | 4.865 | 4.185 | 387,1 | + 4,6 |
| 1979 | 7.507 | 2.314 | 5.193 | 3.896 | 360,4 | — 6,9 |
| 1980 | 9.413 | 4.074 | 5.339 | 3.554 | 328,8 | — 8,8 |
| 1981 | 12.553 | 3.775 | 8.778 | 5.536 | 512,1 | +55,8 |
| 1982 | 13.815 | 2.578 | 11.238 | 6.975 | 645,2 | +26,0 |
| 1983 | 14.832 | 2.023 | 12.809 | 7.813 | 722,8 | +12,0 |
| 1984 | 17.032 | 2.056 | 14.907 | 8.944 | 827,4 | +14,5 |

FUENTE: Banco Central de Chile.

(1) Incluye aproximadamente US\$ 1.250 millones, por deuda de corto plazo financiero que se reestructura a mediano y largo plazo.

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 sector 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 la deuda con el FMI y la deuda pagadera en moneda corriente.

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 Real de Mediano y Largo Plazo: Corresponde a la Columna III deflactada por el índice de precios al por mayor de EE.UU., con base diciembre 1976.

Columna V: Índice Deuda Externa Real de Mediano y Largo Plazo: Se refiere al índice de variación de la serie presentada en la Columna IV, con base 1960 = 100.

Columna VI: Variación Anual Deuda Externa Real de Mediano y Largo Plazo: Variación anual del endeudamiento expresado en dólares de 1976. Se deduce de la Columna IV o V.

DEUDA EXTERNA DE CHILE
AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO
(Millones de dólares)

| | Saldo Neto 1975 | Saldo Neto 1976 | Saldo Neto 1977 | Saldo Neto 1978 | Saldo Neto 1979 | Saldo Neto 1980 | Saldo Neto 1981 | Saldo Neto 1982 | Saldo Neto 1983 | Saldo Neto 1984 | Saldo Neto 1985 (5) |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------|
| I. DEUDA EXTERNA TOTAL (II + III) | 4.854 | 4.720 | 5.201 | 6.664 | 8.484 | 11.084 | 15.542 | 17.153 | 17.431 | 18.877 | 19.592 |
| Sector Público | 4.068 | 3.762 | 3.917 | 4.709 | 5.063 | 5.063 | 5.465 | 6.660 | 8.394 | 12.347 | 13.730 |
| (Banco del Estado) | (166) | (121) | (94) | (274) | (252) | (314) | (397) | (778) | (877) | (1.386) | (-) |
| (Banco Central) | (570) | (517) | (541) | (788) | (1.097) | (947) | (528) | (837) | (2.378) | (3.673) | (-) |
| Sector Privado | 786 | 958 | 1.284 | 1.955 | 3.421 | 6.021 | 10.077 | 10.493 | 9.037 | 6.534 | 5.862 |
| (Bancos) | (154) | (168) | (309) | (660) | (1.453) | (3.497) | (6.629) | (6.703) | (5.596) | (3.469) | (-) |
| (Otros) (1) | (632) | (790) | (975) | (1.295) | (1.968) | (2.524) | (3.448) | (3.790) | (3.441) | (3.065) | (-) |
| II. DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO | 4.267 | 4.274 | 4.510 | 5.923 | 7.507 | 9.413 | 12.553 | 13.815 | 14.832(3) | 16.963 | 17.934 |
| Sector Público | 3.597 | 3.475 | 3.520 | 4.353 | 4.771 | 4.720 | 4.415 | 5.157 | 6.689 | 10.601 | 12.162 |
| (Banco del Estado) | (14) | (24) | (24) | (121) | (243) | (310) | (393) | (507) | (609) | (1.272) | (-) |
| (Banco Central) | (437) | (517) | (536) | (783) | (1.097) | (947) | (528) | (637) | (2.078) | (3.193) | (-) |
| Sector Privado | 670 | 799 | 990 | 1.570 | 2.736 | 4.693 | 8.138 | 8.658 | 8.143 | 6.362 | 5.772 |
| (Bancos) | (38) | (9) | (15) | (275) | (768) | (2.169) | (4.690) | (4.967) | (4.795) | (3.369) | (-) |
| (Otros) | (632) | (790) | (975) | (1.295) | (1.968) | (2.524) | (3.448) | (3.691) | (3.348) | (2.993) | (-) |
| III. DEUDA EXT. DE CORTO PLAZO | 587 | 446 | 691 | 741 | 977 | 1.671 | 2.989 | 3.338 | 2.599 (4) | 1.914 | 1.658 |
| Sector Público | 471 | 287 | 397 | 356 | 292 | 343 | 1.050 | 1.503 | 1.705 | 1.742 | 1.568 |
| (Banco del Estado) | (152) | (97) | (70) | (153) | (9) | (4) | (4) | (271) | (268) | (114) | (-) |
| (Banco Central) | (133) | (-) | (5) | (5) | (-) | (-) | (-) | (200) | (300) | (480) | (-) |
| Sector Privado | 116 | 159 | 294 | 385 | 685 | 1.328 | 1.939 | 1.835 | 894 | 172 | 90 |
| (Bancos) (2) | (116) | (159) | (294) | (385) | (685) | (1.328) | (1.939) | (1.732) | (801) | (100) | (-) |
| (Otros) (1) | (-) | (-) | (-) | (-) | (-) | (-) | (-) | (103) | (93) | (72) | (-) |
| IV. BANCO CENTRAL CON F.M.I. | 434 | 513 | 412 | 347 | 179 | 123 | 49 | 6 | 606 | 782 | - |

FUENTE: Banco Central de Chile.

- (1) Excluye créditos de corto plazo para operaciones de comercio exterior. Incluye créditos de corto plazo, Artículo 14 y 15 desde junio de 1982.
- (2) Incluye créditos de corto plazo, Artículo 14 y 15 desde junio de 1982.
- (3) Incluye aproximadamente US\$ 1.250 millones por deuda de corto plazo financiero que se reestructura a mediano y largo plazo.
- (4) Excluye corto plazo financiero que se refinancia a mediano y largo plazo.
- (5) Estimación.

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

| | 1975 | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|------------|--------|
| I. DEUDA EXTERNA TOTAL | | | | | | | | | | |
| SALDO NETO (II + III) | 4.854 | 4.720 | 5.201 | 6.664 | 8.484 | 11.084 | 15.542 | 17.153 | 17.431 | 18.877 |
| Total Utilizado | 633 | 643 | 1.268 | 2.230 | 3.127 | 4.230 | 6.425 | 2.943 | 1.948 | 2.032 |
| Total Amortizaciones | 380 | 825 | 876 | 944 | 1.325 | 1.488 | 1.792 | 1.248 | 1.635 | 488 |
| Total Intereses | 214 | 301 | 320 | 440 | 684 | 1.073 | 1.794 | 2.139 | 1.705 | 2.069 |
| II. SALDO NETO MEDIANO Y LARGO PLAZO | 4.267 | 4.274 | 4.510 | 5.923 | 7.507 | 9.413 | 12.553 | 13.815 | 14.832 (1) | 16.963 |
| Utilización | 621 | 643 | 1.023 | 2.180 | 2.891 | 3.536 | 5.107 | 2.594 | 1.948 | 1.592 |
| Amortización | 380 | 684 | 876 | 944 | 1.325 | 1.488 | 1.792 | 1.248 | 896 | 488 |
| Intereses | 175 | 260 | 281 | 378 | 589 | 912 | 1.422 | 1.740 | 1.346 | 1.766 |
| III. SALDO NETO CORTO PLAZO | 587 | 446 | 691 | 741 | 977 | 1.671 | 2.989 | 3.338 | 2.599 (2) | 1.914 |
| Utilización Neta | 12 | — | 245 | 50 | 236 | 694 | 1.318 | 349 | — | 440 |
| Amortización Neta | — | 141 | — | — | — | — | — | — | 739 | — |
| Interés | 39 | 41 | 39 | 62 | 95 | 161 | 372 | 391 | 359 | 303 |

FUENTE: Banco Central de Chile.

(*) Excluye créditos del F.M.I. y deuda a pagar en moneda corriente.

(1) Incluye aproximadamente US\$ 1.250 millones por deuda de corto plazo financiero que se reestructura a mediano y largo plazo.

(2) Excluye corto plazo financiero que se refinancia a mediano y largo plazo.

IV. ACTIVIDAD ECONOMICA

- PRODUCTO, CONSUMO, INVERSION, EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

Período 1963 – 1984

- TASAS DE VARIACION DEL PRODUCTO TOTAL Y PER CAPITA

Período 1963 – 1985

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

Período 1980 – 1985

- EMPLEO Y POBLACION A NIVEL NACIONAL

Período 1963 – 1984

- EMPLEO Y DESOCUPACION

Período 1980 – 1985

- EMPLEO Y POBLACION EN EL GRAN SANTIAGO

Período 1963 – 1984

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 |
|----------|--|--|--|--------------------------------|--|---|--|
| 1963 | 6.753 | 833 | 1.390 | (106) | 1.115 | 1.330 | 8.655 |
| 1964 | 10.138 | 1.253 | 2.007 | (149) | 1.685 | 1.804 | 13.130 |
| 1965 | 13.530 | 1.972 | 2.711 | 42 | 2.560 | 2.414 | 18.401 |
| 1966 | 18.734 | 2.951 | 3.738 | 557 | 3.955 | 3.655 | 26.280 |
| 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 (3) | 1.141.863.039 | 220.670.244 | 186.501.092 | (33.699.101) | 374.465.233 | 332.091.971 | 1.557.708.531 |
| 1984 (3) | 1.381.675.000 | 273.824.000 | 233.758.000 | 24.224.000 | 459.488.000 | 479.575.000 | 1.893.394.000 |

FUENTE: Período 1963-1984; Cuentas Nacionales de Chile 1960-1984. Banco Central de Chile.

(1) Instituciones Privadas sin fines de lucro.

(2) Cifras provisionales.

(3) Cifras estimadas.

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 | Exporta- ciones de Bienes y Servicios | Menos: Importaciones de Bienes y Servicios | Gasto del Producto Geográfico Bruto |
|----------|--|--|--|--------------------------------|--|---|--|
| 1963 | 176.043.465 | 22.524.837 | 50.541.125 | (16.202.086) | 25.869.841 | 40.449.457 | 218.327.725 |
| 1964 | 174.973.048 | 23.371.177 | 47.661.075 | (6.323.281) | 28.257.648 | 44.753.881 | 223.185.786 |
| 1965 | 174.803.283 | 25.585.496 | 44.781.236 | (4.414.192) | 28.017.108 | 43.782.575 | 224.990.356 |
| 1966 | 194.529.767 | 28.280.157 | 46.221.515 | 11.566.666 | 29.139.508 | 59.658.318 | 250.079.295 |
| 1967 | 201.116.698 | 28.759.767 | 47.209.610 | 5.182.963 | 30.092.810 | 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 (3) | 240.731.303 | 42.656.649 | 42.090.554 | (11.809.923) | 82.582.975 | 69.071.643 | 327.179.915 |
| 1984 (3) | 243.759.000 | 43.315.000 | 45.870.000 | 7.263.000 | 88.190.000 | 80.471.000 | 347.926.000 |

FUENTE: Período 1963-1984; Cuentas Nacionales de Chile 1960-1984. Banco Central de Chile.

(1) Instituciones Privadas sin fines de lucro.

(2) Cifras provisionales.

(3) Cifras estimadas.

**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 |
|----------|------------------------------------|----------------------|-----------------------------------|----------------------|
| 1963 | 218.328 | 6,3 | 26.798 | 3,9 |
| 1964 | 223.186 | 2,2 | 26.792 | 0,0 |
| 1965 | 224.990 | 0,8 | 26.438 | -1,3 |
| 1966 | 250.079 | 11,2 | 28.791 | 8,9 |
| 1967 | 258.198 | 3,2 | 29.146 | 1,2 |
| 1968 | 267.442 | 3,6 | 29.618 | 1,6 |
| 1969 | 277.393 | 3,7 | 30.154 | 1,8 |
| 1970 | 283.097 | 2,1 | 30.221 | 0,2 |
| 1971 | 308.449 | 9,0 | 32.353 | 7,1 |
| 1972 | 304.707 | -1,2 | 31.423 | -2,9 |
| 1973 | 287.750 | -5,6 | 29.182 | -7,1 |
| 1974 | 290.554 | 1,0 | 28.980 | -0,7 |
| 1975 | 253.043 | -12,9 | 24.817 | -14,4 |
| 1976 | 261.945 | 3,5 | 25.255 | 1,8 |
| 1977 | 287.770 | 9,9 | 27.274 | 8,0 |
| 1978 | 311.417 | 8,2 | 29.015 | 6,4 |
| 1979 | 337.207 | 8,3 | 30.887 | 6,5 |
| 1980 | 363.446 | 7,8 | 32.730 | 6,0 |
| 1981 | 383.551 | 5,5 | 33.960 | 3,8 |
| 1982 (1) | 329.523 | -14,1 | 28.686 | -15,5 |
| 1983 (2) | 327.180 | -0,7 | 28.007 | -2,4 |
| 1984 (2) | 347.926 | 6,3 | 29.291 | 4,6 |
| 1985 (2) | 354.885 | 2,0 | 29.391 | 0,3 |

FUENTE: Período 1963-1984; Cuentas Nacionales de Chile 1960-1984. Banco Central de Chile.

(1) Cifras provisionales.

(2) Cifras estimadas.

TASAS DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO GEOGRAFICO BRUTO POR SECTORES
(Tasa de variación anual real)

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

FUENTE: Cuentas Nacionales, 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.

* Estimado.

EMPLEO Y POBLACION A NIVEL NACIONAL

(Miles de personas a junio de cada año)

| AÑO | Población Total | % Var. | Fuerza de Trabajo | % Var. | Población Ocup. | % Var. | Población Desocup. | Tasa de Desocup. (%) |
|----------|--------------------|-----------|-------------------------|-----------|--------------------|-----------|-----------------------|----------------------------|
| 1963 | 8.147,3 | 2,3 | 2.630,2 | 1,8 | 2.432,9 | 2,2 | 197,3 | 7,5 |
| 1964 | 8.330,4 | 2,2 | 2.675,5 | 1,7 | 2.488,2 | 2,3 | 187,3 | 7,0 |
| 1965 | 8.510,0 | 2,2 | 2.720,8 | 1,7 | 2.546,7 | 2,4 | 174,1 | 6,4 |
| 1966 | 8.686,0 | 2,1 | 2.766,0 | 1,7 | 2.597,3 | 2,0 | 168,7 | 6,1 |
| 1967 | 8.858,9 | 2,0 | 2.811,3 | 1,6 | 2.679,2 | 3,2 | 132,1 | 4,7 |
| 1968 | 9.029,6 | 1,9 | 2.849,3 | 1,4 | 2.709,7 | 1,1 | 139,6 | 4,9 |
| 1969 | 9.199,1 | 1,9 | 2.881,1 | 1,1 | 2.722,6 | 0,5 | 158,5 | 5,5 |
| 1970 | 9.367,6 | 1,8 | 2.932,2 | 1,8 | 2.766,1 | 1,6 | 166,1 | 5,7 |
| 1971 | 9.534,0 | 1,8 | 2.968,8 | 1,2 | 2.856,0 | 3,3 | 112,8 | 3,8 |
| 1972 | 9.697,0 | 1,7 | 3.000,8 | 1,1 | 2.907,8 | 1,8 | 93,0 | 3,1 |
| 1973 | 9.860,6 | 1,7 | 3.037,0 | 1,2 | 2.891,2 | -0,6 | 145,8 | 4,8 |
| 1974 | 10.026,1 | 1,7 | 3.066,8 | 1,0 | 2.784,7 | -3,7 | 282,1 | 9,2 |
| 1975 | 10.196,4 | 1,7 | 3.111,8 | 1,5 | 2.660,6 | -4,5 | 451,2 | 14,5 |
| 1976 | 10.371,9 | 1,7 | 3.163,8 | 1,8 | 2.707,7 | 1,8 | 456,1 | 14,4 |
| 1977 | 10.550,9 | 1,7 | 3.220,9 | 1,8 | 2.810,3 | 3,8 | 410,6 | 12,7 |
| 1978 | 10.732,9 | 1,7 | 3.373,5 | 4,7 | 2.914,7 | 3,7 | 458,8 | 13,6 |
| 1979 | 10.917,5 | 1,7 | 3.481,0 | 3,2 | 2.999,2 | 2,9 | 481,8 | 13,8 |
| 1980 | 11.104,3 | 1,7 | 3.568,4 | 2,5 | 3.140,0 | 4,7 | 428,4 | 12,0 |
| 1981 | 11.294,1 | 1,7 | 3.640,8 | 2,0 | 3.247,6 | 3,4 | 393,2 | 10,8 |
| 1982 | 11.487,1 | 1,7 | 3.743,4 | 2,8 | 3.062,1 | -5,7 | 681,3 | 18,2 |
| 1983 | 11.682,3 | 1,7 | 3.733,3 | -0,3 | 3.091,2 | 1,0 | 642,1 | 17,2 |
| 1984 (1) | 11.878,4 | 1,7 | 3.741,0 | 0,2 | 3.167,5 | 2,5 | 573,5 | 15,3 |

FUENTE: Población Total: INE-CELADE. Proyección de Población Total por sexo y grupos de edad 1970-2000. (Santiago, abril de 1979).

Población Ocupada, Fuerza de Trabajo, Población Desocupada: Estimaciones ODEPLAN en base a antecedentes INE: 1963-1983.

(1) Basado en antecedentes INE.

**EMPLEO Y DESOCUPACION
TOTAL PAIS**

| | O C U P A D O S | | | | | | |
|----------|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|--|
| | Fuerza de Trabajo | | Programas Fiscales | | Resto | | Tasa de Desocupación % sobre la Fuerza de Trabajo |
| | Miles de personas | Var. % Año Ant. | Miles de Personas | Var. % Año Ant. | Miles de Personas | Var. % Año Ant. | |
| 1980 (1) | 3.635,5 | 4,5 | 207,2 | 36,1 | 3.049,9 | 7,0 | 10,4 |
| 1981 (1) | 3.688,0 | 1,4 | 171,4 | -17,3 | 3.099,5 | 1,6 | 11,3 |
| 1982 (2) | 3.660,7 | -0,7 | 385,5 | 125,1 | 2.557,3 | -17,5 | 19,6 |
| 1983 (1) | 3.687,6 | 0,7 | 500,1 | 29,6 | 2.649,4 | 0,8 | 14,6 |
| 1984 (1) | 3.798,4 | 3,0 | 363,3 | -27,4 | 2.904,7 | 9,6 | 14,0 |
| 1985 (3) | 3.789,3 | 1,0 | 306,7 | -2,4 | 2.968,6 | 4,3 | 13,6 |

64

FUENTE: Instituto Nacional de Estadísticas, INE.

(1) Trimestres móviles terminados en diciembre.

(2) Bimestre correspondiente al período octubre-noviembre.

(3) Trimestre móvil terminado en septiembre.

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) | | | | | | |
| Febrero – Abril | 1973 | 3.208,1 | 1.030,6 | 974,0 | 56,6 | 5,5 |
| Mayo – Julio | 1973 | 3.229,6 | 978,7 | 937,5 | 41,2 | 4,2 |
| Agosto – Septiembre | 1973 | 3.247,3 | 986,6 | 946,2 | 40,4 | 4,1 |
| Octubre – Diciembre | 1973 | 3.264,9 | 959,7 | 907,5 | 52,2 | 5,4 |
| 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 |

(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 | 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 |
| Enero – Marzo | 1982 | 4.004,2 | 1.342,0 | 1.140,4 | 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 |

FUENTE: Instituto Nacional de Estadísticas, INE.

(1) Las estimaciones se basan en la nueva 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 | Desocu- pados | Tasa de Desocupa- ción (%) |
|------|------------|--------------------|----------------------|----------|------------------|----------------------------------|
| 1963 | Marzo | 2.252,8 | 809,7 | 765,1 | 44,5 | 5,5 |
| | Junio | 2.272,0 | 805,1 | 763,4 | 41,6 | 5,2 |
| | Septiembre | 2.291,4 | 817,7 | 774,9 | 42,8 | 5,2 |
| | Diciembre | 2.310,9 | 797,5 | 763,3 | 34,3 | 4,3 |
| 1964 | Marzo | 2.330,6 | 809,0 | 768,1 | 40,9 | 5,1 |
| | Junio | 2.350,4 | 810,9 | 770,8 | 40,0 | 4,9 |
| | Septiembre | 2.370,5 | 831,6 | 780,4 | 51,2 | 6,2 |
| | Diciembre | 2.390,7 | 810,4 | 771,3 | 39,0 | 4,8 |
| 1965 | Marzo | 2.411,0 | 842,1 | 791,1 | 51,1 | 6,1 |
| | Junio | 2.431,6 | 844,8 | 802,6 | 42,3 | 5,0 |
| | Septiembre | 2.452,3 | 854,8 | 804,5 | 50,3 | 5,9 |
| | Diciembre | 2.473,2 | 860,3 | 819,4 | 40,8 | 4,7 |
| 1966 | Marzo | 2.494,3 | 854,7 | 814,5 | 40,2 | 4,7 |
| | Junio | 2.515,5 | 868,4 | 816,6 | 51,8 | 6,0 |
| | Septiembre | 2.537,0 | 888,1 | 841,4 | 46,7 | 5,3 |
| | Diciembre | 2.558,6 | 907,4 | 858,5 | 48,9 | 9,4 |
| 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 |

(Continúa en pág. siguiente)

POBLACION Y EMPLEO EN EL GRAN SANTIAGO

(Miles de personas)

(Continuación)

| AÑO | MES | Población Total | Fuerza de Trabajo | Ocupados | Desocupados | Tasa de Desocupación (%) |
|------|------------|-----------------|-------------------|----------|-------------|--------------------------|
| 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 |
| 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 |

FUENTE: Departamento de Economía de la Universidad de Chile.

V. PRECIOS Y SALARIOS

- INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Período 1963 – 1985
- INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR
Período 1963 – 1985
- INDICE DE SALARIOS Y SUELDOS E INDICE DE REMUNERACIONES
Período 1959 – 1985
- INDICE GENERAL DE SUELDOS Y SALARIOS. NOMINAL Y REAL
Período 1980 – 1985
- TIPO DE CAMBIO
Período 1963 – 1985
- TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y REAL
Período 1980 – 1985
- PRECIO DEL COBRE
Período 1960 – 1985
- TASAS DE INTERES
Período 1980 – 1985

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

| PERIODO | INDICE GENERAL | VARIACION % | | | | Aliment. | Vivienda | Vestuario | Varios |
|---------|----------------|--------------|-------------------|-------------|------|----------|----------|-----------|----------|
| | | Promedio Año | Dicbre. a Dicbre. | En 12 meses | | | | | |
| Prom. | 1963 | 20,78 | 44,3 | 45,4 | — | 21,14 | 24,46 | 20,48 | 15,90 |
| " | 1964 | 30,33 | 46,0 | 38,4 | — | 31,77 | 33,09 | 30,86 | 21,73 |
| " | 1965 | 39,08 | 28,8 | 25,9 | — | 41,16 | 41,87 | 38,67 | 29,17 |
| " | 1966 | 48,01 | 22,9 | 17,0 | — | 50,41 | 50,51 | 46,54 | 38,49 |
| " | 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 | | | | | | | | | |
| | Enero | 376,58 | 3,1 (1) | 3,1 (2) | 26,8 | 333,87 | 404,23 | 312,71 | 434,22 |
| | Febrero | 384,15 | 2,0 | 5,2 | 29,6 | 339,77 | 412,56 | 312,18 | 445,74 |
| | Marzo | 394,95 | 2,8 | 8,2 | 29,9 | 348,21 | 421,95 | 317,78 | 462,25 |
| | Abril | 403,96 | 2,3 | 10,6 | 30,9 | 355,26 | 432,22 | 331,76 | 471,87 |
| | Mayo | 412,10 | 2,0 | 12,9 | 32,0 | 363,33 | 440,58 | 346,68 | 478,18 |
| | Junio | 427,28 | 3,7 | 17,0 | 35,1 | 380,85 | 447,40 | 360,16 | 496,49 |
| | Julio | 432,80 | 1,3 | 18,5 | 35,7 | 387,64 | 449,98 | 369,08 | 501,40 |
| | Agosto | 436,64 | 0,9 | 19,6 | 36,5 | 389,53 | 452,53 | 372,40 | 509,08 |
| | Septiembre | 441,95 | 1,2 | 21,0 | 34,3 | 395,85 | 455,74 | 375,24 | 515,10 |
| | Octubre | 448,61 | 1,5 | 22,9 | 26,0 | 402,93 | 465,06 | 382,85 | 519,03 |
| | Noviembre | 455,79 | 1,6 | 24,8 | 26,5 | 412,49 | 474,31 | 387,67 | 521,93 |

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. 1963 | 27,92 | 53,7 | 45,4 | — | 26,50 | 27,70 | 24,70 | 25,60 | 33,80 |
| ” 1964 | 42,03 | 50,6 | 43,7 | — | 40,20 | 38,90 | 37,90 | 38,80 | 50,30 |
| ” 1965 | 52,25 | 24,3 | 24,5 | — | 55,20 | 57,10 | 48,50 | 51,70 | 53,80 |
| ” 1966 | 64,21 | 22,9 | 19,6 | — | 69,40 | 71,00 | 62,20 | 65,50 | 60,80 |
| ” 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 | | | | | | | | | |
| Enero | 14.391,50 | 5,2 (1) | 5,2 (2) | 44,1 | 14.289,27 | 18.006,34 | 13.769,44 | 14.328,96 | 14.602,08 |
| Febrero | 14.826,90 | 3,0 | 8,3 | 45,9 | 15.255,42 | 18.116,44 | 14.084,32 | 14.837,97 | 14.789,64 |
| Marzo | 15.112,46 | 1,9 | 10,4 | 44,6 | 15.035,49 | 19.457,15 | 14.460,16 | 15.107,71 | 15.128,45 |
| Abril | 15.610,84 | 3,3 | 14,1 | 47,4 | 15.428,33 | 20.547,22 | 14.917,19 | 15.601,95 | 15.640,76 |
| Mayo | 16.021,90 | 2,6 | 17,1 | 47,6 | 15.810,15 | 20.841,32 | 15.393,68 | 16.030,71 | 15.992,26 |
| Junio | 16.644,57 | 3,9 | 21,6 | 51,4 | 16.579,99 | 21.517,91 | 16.101,05 | 16.755,68 | 16.270,48 |
| Julio | 17.037,13 | 2,4 | 24,5 | 52,7 | 17.669,31 | 21.715,46 | 16.403,38 | 17.305,72 | 16.132,82 |
| Agosto | 17.156,23 | 0,7 | 25,4 | 52,2 | 18.095,12 | 19.735,04 | 16.593,71 | 17.373,47 | 16.424,81 |
| Septiembre | 17.470,35 | 1,8 | 27,7 | 44,2 | 18.417,38 | 20.078,39 | 16.915,08 | 17.697,16 | 16.706,74 |
| Octubre | 17.720,55 | 1,4 | 29,5 | 35,6 | 18.585,61 | 20.295,77 | 17.173,12 | 17.922,09 | 17.042,02 |
| Noviembre | 17.826,92 | 0,6 | 30,3 | 31,9 | 18.512,54 | 20.677,82 | 17.467,38 | 18.104,31 | 16.893,00 |

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

NOTA

A partir de diciembre de 1982 el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) empieza a calcular el Índice de Remuneraciones reemplazando al anterior Índice de Salarios y Sueldos que se elaboraba desde 1959. Información al respecto se encuentra en la publicación del INE, "Índice de Remuneraciones, Antecedentes y Metodología" (junio 1983).

El índice que se publica a continuación tiene como fuente el INE y el Boletín Mensual N° 690, de agosto de 1985, del Banco Central de Chile.

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 | |
| 1963 | Prom. (1) | 8,220 | 8,888 | 7,654 | 9,497 | 7,323 | 8,821 | — | — | — | — | 8,748 |
| 1964 | Prom. (1) | 11,306 | 12,159 | 10,577 | 12,166 | 10,385 | 12,373 | — | — | — | — | 11,900 |
| 1965 | Prom. (1) | 16,718 | 18,097 | 15,547 | 18,389 | 14,936 | 18,548 | — | — | — | — | 17,910 |
| 1966 | Prom. (1) | 23,143 | 25,377 | 21,258 | 26,916 | 21,289 | 26,259 | — | — | — | — | 23,755 |
| 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 | Enero | 149,28 | — | — | 161,08 | 144,52 | 149,91 | 133,81 | 137,21 | 153,68 | 141,03 | 152,85 |
| | Febrero | 151,04 | — | — | 160,12 | 146,58 | 153,77 | 139,31 | 138,97 | 157,95 | 142,48 | 154,35 |
| | Marzo | 152,45 | — | — | 164,94 | 148,23 | 154,65 | 135,53 | 141,07 | 156,59 | 142,53 | 155,43 |
| | Abril | 156,74 | — | — | 172,70 | 153,42 | 159,38 | 132,36 | 144,46 | 166,09 | 143,79 | 155,77 |
| | Mayo | 159,31 | — | — | 179,89 | 154,95 | 161,75 | 123,84 | 147,20 | 173,07 | 146,13 | 155,09 |
| | Junio | 160,15 | — | — | 180,16 | 157,72 | 168,21 | 126,03 | 147,41 | 173,29 | 143,47 | 154,95 |
| | Julio | 163,61 | — | — | 181,53 | 160,95 | 178,60 | 124,23 | 150,64 | 173,01 | 159,15 | 155,15 |
| | Agosto | 165,51 | — | — | 186,33 | 163,25 | 179,44 | 125,51 | 151,55 | 174,44 | 160,49 | 155,41 |
| | Septiembre | 168,65 | — | — | 187,68 | 164,90 | 181,39 | 130,16 | 158,01 | 176,53 | 165,59 | 153,59 |

74

(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 (1) | | | | | | | |
|-----------------|------------------------------|-----------------|-----------------------|----------------|------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|------------|-----------------------------|-----------|--|---|
| | 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 Dic. | 100,00 | - | - | 5,1 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| 1983 Ene. | 100,97 (3) | 1,0 | 1,0 | 7,0 | 102,15 | 101,46 | 101,01 | 99,50 | 100,81 | 100,58 | 101,11 | 100,58 |
| Feb. | 100,71 (3) | -0,3 | 0,7 | 7,1 | 102,66 | 101,99 | 101,26 | 96,88 | 101,19 | 98,55 | 99,70 | 100,58 |
| Mar. | 101,86 (3) | 1,1 | 1,9 | 7,0 | 102,29 | 101,84 | 101,42 | 104,04 | 101,98 | 102,96 | 100,86 | 101,22 |
| Abr. | 103,32 (4) | 1,4 | 3,3 | 7,9 | 103,45 | 102,65 | 102,69 | 102,99 | 105,07 | 103,56 | 103,94 | 101,99 |
| May. | 105,77 | 2,4 | 5,8 | 10,7 | 105,65 | 104,80 | 104,70 | 106,11 | 108,69 | 107,86 | 105,71 | 103,06 |
| Jun. | 107,11 | 1,3 | 7,1 | 13,4 | 106,61 | 105,84 | 107,02 | 106,24 | 110,15 | 108,62 | 105,30 | 105,37 |
| Jul. | 109,98 | 2,7 | 10,0 | 17,1 | 109,90 | 109,54 | 109,80 | 106,64 | 112,14 | 111,74 | 108,53 | 108,42 |
| Ago. | 111,21 | 1,1 | 11,2 | 18,4 | 111,83 | 110,42 | 110,57 | 108,70 | 113,84 | 113,20 | 110,39 | 109,21 |
| Sep. | 111,90 | 0,6 | 11,9 | 18,4 | 113,31 | 110,93 | 110,81 | 109,42 | 115,22 | 113,47 | 111,74 | 109,63 |
| Oct. | 113,77 | 1,7 | 13,8 | 19,7 | 114,22 | 112,11 | 112,04 | 109,11 | 118,42 | 117,46 | 113,67 | 110,42 |
| Nov. | 115,43 | 1,5 | 15,4 | 19,3 | 120,01 | 112,62 | 113,18 | 112,41 | 121,05 | 120,19 | 115,12 | 111,44 |
| Dic. | 117,97 | 2,2 | 18,0 | 18,0 | 122,27 | 113,95 | 115,54 | 118,64 | 123,41 | 123,48 | 118,54 | 113,59 |
| 1984 Ene. | 123,34 | 4,6 | 4,6 | 22,2 | 127,32 | 124,19 | 121,88 | 119,44 | 125,67 | 127,06 | 120,50 | 122,96 |
| Feb. | 124,01 | 0,5 | 5,1 | 23,1 | 127,97 | 125,14 | 121,83 | 118,95 | 127,91 | 127,29 | 121,90 | 122,40 |
| Mar. | 124,71 | 0,6 | 5,7 | 22,4 | 129,68 | 125,20 | 122,37 | 120,71 | 128,82 | 128,31 | 122,97 | 122,75 |
| Abr. | 127,11 | 1,9 | 7,7 | 23,0 | 132,21 | 126,88 | 124,54 | 125,06 | 133,84 | 129,95 | 125,41 | 122,65 |
| May. | 128,19 | 0,8 | 8,7 | 21,2 | 133,15 | 127,29 | 125,31 | 124,93 | 136,04 | 131,41 | 126,63 | 123,25 |
| Jun. | 129,22 | 0,8 | 9,5 | 20,6 | 133,84 | 127,66 | 126,31 | 129,85 | 137,30 | 133,29 | 127,55 | 123,39 |
| Jul. | 129,91 | 0,5 | 10,1 | 18,1 | 135,28 | 128,70 | 127,38 | 127,95 | 137,24 | 133,31 | 128,59 | 124,24 |
| Ago. | 131,49 | 1,2 | 11,5 | 18,2 | 135,53 | 130,22 | 128,50 | 128,56 | 139,12 | 136,11 | 130,40 | 125,63 |
| Sep. | 131,47 | 0,0 | 11,4 | 17,5 | 136,69 | 130,89 | 128,72 | 125,76 | 139,96 | 134,37 | 129,88 | 125,56 |
| Oct. | 133,60 | 1,6 | 13,2 | 17,4 | 137,85 | 132,56 | 130,04 | 129,38 | 141,75 | 138,76 | 133,02 | 127,17 |
| Nov. | 137,05 | 2,6 | 16,2 | 18,7 | 140,86 | 134,68 | 131,75 | 135,24 | 148,83 | 143,19 | 137,67 | 128,15 |
| Dic. | 139,58 | 1,8 | 18,3 | 18,3 | 143,00 | 135,89 | 134,41 | 138,28 | 151,61 | 147,00 | 140,20 | 130,20 |
| 1985 Ene. | 149,28 | 6,9 | 6,9 | 21,0 | 152,76 | 152,38 | 145,85 | 140,60 | 156,91 | 151,48 | 147,03 | 144,74 |
| Feb. | 151,04 | 1,2 | 8,2 | 21,8 | 155,48 | 154,58 | 147,76 | 143,19 | 158,55 | 152,83 | 148,05 | 146,85 |
| Mar. | 152,45 | 0,9 | 9,2 | 22,2 | 156,22 | 156,06 | 148,42 | 145,82 | 160,65 | 154,90 | 149,60 | 148,22 |
| Abr. | 156,74 | 2,8 | 12,3 | 23,3 | 159,57 | 158,21 | 151,86 | 152,07 | 168,81 | 159,87 | 154,15 | 150,09 |
| May. | 159,31 | 1,6 | 14,1 | 24,3 | 163,13 | 159,63 | 154,71 | 156,68 | 172,62 | 161,32 | 157,11 | 151,21 |
| Jun. | 160,15 | 0,5 | 14,7 | 23,9 | 162,85 | 159,78 | 154,89 | 158,86 | 175,40 | 163,18 | 157,48 | 151,37 |
| Jul. | 163,61 | 2,2 | 17,2 | 25,9 | 172,38 | 161,72 | 160,36 | 156,02 | 177,26 | 165,47 | 160,62 | 155,32 |
| Ago. | 165,51 | 1,2 | 18,6 | 25,9 | 174,01 | 163,21 | 161,08 | 158,59 | 179,55 | 169,42 | 164,14 | 155,77 |
| Sep. | 168,65 | 1,9 | 20,8 | 28,3 | 182,42 | 165,61 | 162,23 | 158,95 | 182,00 | 172,24 | 168,21 | 157,88 |

75

- (1) Grupos adaptados de la Clasificación Ocupacional para los Censos de América (COTA 70).
- (2) Para facilitar los estudios retrospectivos sobre remuneraciones, las cifras del nuevo Índice han sido empalmadas con sus semejantes del anterior Índice de Salarios y Sueldos Base Abril 1959 = 100.
- (3) Estos valores no incluyen los subíndices correspondientes a Construcción, Comercio, Restaurantes y Hoteles, Transportes y Comunicaciones ni Servicios Financieros y Seguros.
- (4) Desde este mes el Índice incluye a todos los sectores de Actividad Económica.

INDICE GENERAL DE SUELDOS Y SALARIOS

Base 1982 = 100

| | 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 | 9,7 | 100,0 | -0,2 |
| 1983 | 113,7 | 13,7 | 89,3 | -10,7 |
| 1984 | 136,4 | 20,0 | 89,4 | 0,1 |
| 1985 (1) | 166,4 | 24,1 | 85,4 | -6,4 |

FUENTE: Instituto Nacional de Estadísticas, INE.

(1) Comprende el período enero-septiembre.

(2) Deflactado por la variación del IPC.

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

| Año | Valor | Año | Valor | Año | Valor |
|------|----------|------|----------|------|--------|
| 1963 | 0,001875 | 1973 | 0,110798 | 1983 | 78,79 |
| 1964 | 0,002372 | 1974 | 0,8320 | 1984 | 98,48 |
| 1965 | 0,003128 | 1975 | 4,9100 | 1985 | 160,86 |
| 1966 | 0,003955 | 1976 | 13,0542 | | |
| 1967 | 0,005031 | 1977 | 21,54 | | |
| 1968 | 0,006787 | 1978 | 31,67 | | |
| 1969 | 0,008974 | 1979 | 37,25 | | |
| 1970 | 0,011552 | 1980 | 39,00 | | |
| 1971 | 0,012409 | 1981 | 39,00 | | |
| 1972 | 0,019485 | 1982 | 50,91 | | |

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

| Mes \ Año | 1970 | 1971 | 1972 | 1973 | 1974 | 1975 | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 | 1985 |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| | Ene. | 0,01012 | 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 |
| Feb. | 0,01039 | 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 |
| Mar. | 0,01077 | 0,01221 | 0,01580 | 0,02500 | 0,483 | 2,786 | 10,76 | 18,30 | 29,86 | 35,24 | 39,00 | 39,00 | 39,00 | 74,48 | 88,20 | 145,69 |
| Abr. | 0,01112 | 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 |
| May. | 0,01143 | 0,01221 | 0,01580 | 0,02758 | 0,611 | 4,405 | 12,56 | 19,39 | 31,30 | 36,25 | 39,00 | 39,00 | 39,00 | 75,10 | 90,19 | 152,15 |
| Jun. | 0,01173 | 0,01221 | 0,02500 | 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 |
| Jul. | 0,01201 | 0,01221 | 0,02500 | 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 |
| Ago. | 0,01221 | 0,01221 | 0,02500 | 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 |
| Sep. | 0,01221 | 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 |
| Oct. | 0,01221 | 0,01221 | 0,01580 | 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 |
| Nov. | 0,01221 | 0,01221 | 0,01580 | 0,29000 | 1,340 | 7,440 | 16,13 | 25,66 | 33,57 | 39,00 | 39,00 | 39,00 | 69,19 | 25,29 | 119,58 | 180,68 |
| Dic. | 0,01221 | 0,01460 | 0,02322 | 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 |

FUENTE: Banco Central de Chile.

TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y REAL

| AÑO | NOMINAL (1) | | REAL (2) | |
|---------|-------------|--|---------------------|--|
| | \$/US\$ | Variación % c/r a igual mes año anterior | Indice (1978 = 100) | Variación % c/r a igual mes año anterior |
| 1980 | 39,0 | 0,0 | 81,99 | -14,0 |
| 1981 | 39,0 | 0,0 | 73,32 | -10,6 |
| 78 1982 | 72,4 | 85,6 | 108,03 | 47,3 |
| 1983 | 87,07 | 20,3 | 103,86 | -3,9 |
| 1984 | 126,23 | 45,0 | 120,42 | 15,9 |
| 1985 | 180,68 (3) | 51,1 | 142,7 (3) | 22,4 |

FUENTE: Banco Central.

(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 noviembre.

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

| AÑO | PRECIO US\$ ctvos. c/año | PRECIO REAL US\$ ctvos. 1976 |
|------|-----------------------------|---------------------------------|
| 1960 | 30,77 | 59,30 |
| 1961 | 28,71 | 55,57 |
| 1962 | 29,26 | 56,45 |
| 1963 | 29,30 | 56,71 |
| 1964 | 43,98 | 84,94 |
| 1965 | 58,64 | 111,03 |
| 1966 | 69,47 | 127,32 |
| 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 |

PRECIO NOMINAL
Centavos de Dólar/Libra

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

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 | | | | TASAS DE INTERES | |
|-------------|--------------------------------------|------------|-------------------------|------------|----------------------------|------------------|
| | Captación 30 – 89 días | | Colocación 30 – 89 días | | Reajustables 90 – 365 días | |
| | Nominales (1) | Reales (2) | Nominales (1) | Reales (2) | Captaciones | Colocaciones (1) |
| 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 (Nov.) | 1,71 | 0,11 | 2,12 | 0,51 | 6,86 | 8,97 |

(1) Las tasas señaladas corresponden a la tasa promedio ponderada de todas las operaciones efectuadas en el mes.

(2) Corresponden a la tasa nominal deflactada por la variación del IPC del mes.

APENDICE

COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMIA CHILENA EN EL PERIODO 1963 – 1984

METODOLOGIA PARA COMPARACIONES INTERTEMPORALES (LA TASA DE CAMBIO IMPLICITA)

El desarrollo de esta metodología cumple con el objetivo de construir series históricas de datos económicos, que permitan una adecuada comparación de las variables entre sí y en el tiempo. En particular, ella permite obtener la consolidación de valores en moneda nacional y extranjera, con el propósito de obtener, por ejemplo, su dimensión relativa a agregados como el Producto Geográfico Bruto o comparar sus niveles reales en períodos determinados de tiempo.

La metodología usada consiste en convertir las cifras nominales en moneda nacional a dólares de cada año, utilizando para ello el tipo de cambio implícito, que proviene de la relación entre el Gasto del Producto Geográfico Bruto (G.P.G.B.) en pesos de cada año de las “Cuentas Nacionales de Chile” del Banco Central de Chile, y el Gasto del Producto Geográfico Bruto expresado en dólares de cada año (1).

- a) Gasto del Producto Geográfico Bruto, en moneda nacional.
Se utilizan las series de Gasto del Producto Geográfico Bruto de la Publicación “Cuentas Nacionales de Chile 1960-1984” del Banco Central de Chile.
- b) Gasto del Producto Geográfico Bruto, en dólares.
 - i) G.P.G.B. en dólares de cada año.

La serie de Gasto del Producto Geográfico Bruto en dólares de cada año se elaboró tomando como base las cifras del Producto Nacional Bruto para 1974 y el Producto Geográfico Bruto para 1979, estimados para esos años por el Banco Mundial, expresados en dólares del año respectivo (2).

Las cifras que anteceden al año 1974 se construyeron a partir de dicho año, considerando las tasas de crecimiento observadas en el país y la inflación externa según el Índice de Precios al por Mayor de Estados Unidos.

Sin embargo, la variación nominal del G.P.G.B. en dólares entre los años 1974 y 1979 (tomados como base) es mayor que la explicada por las tasas de crecimiento real del G.P.G.B y la variación en los precios externos medida a través del Índice de Precios al por Mayor de Estados Unidos. Esto significa que la variación en los precios externos ha sido superior que la explicada por la variación de este índice. En consecuencia, para estimar las cifras correspondientes a los años 1975-1978, se ha realizado un ajuste a dicho índice a fin de reflejar la variación total de los precios externos en el período. Dicho ajuste consistió en distribuir la diferencia en forma proporcional, de acuerdo a la participación que la variación acumulada en cada período representó sobre la variación total de precios externos entre los años 1974 y 1979 (3).

Las cifras para los años 1980-1984 se han calculado a partir del nivel de 1979, utilizando las tasas de crecimiento real observadas en el país y la inflación externa según el Índice de Precios al por Mayor de Estados Unidos.

ii) G.P.G.B. en dólares de 1976

Para que las cifras puedan ser comparadas a través del tiempo, éstas se han expresado en moneda constante (en dólares de 1976), deflactando las cifras en dólares de cada año por la variación de precios externos implícita en la serie del G.P.G.B en dólares de cada año.

Al ser expresadas todas y cada una de las variables nominales en dólares (de cada año y constantes) a través del uso de una misma metodología, es necesario destacar que las relaciones existentes en cada período o año entre las diferentes variables nominales no se ve alterada, manteniéndose la consistencia entre ellas.

El cuadro siguiente proporciona los valores de la tasa de cambio implícita resultante, como asimismo su comparación con la tasa de cambio vigente en cada año.

Los cuadros posteriores aplican la metodología descrita a las variables más importantes en materia fiscal, monetaria y de balanza de pagos.

- (1) Sea TCI^t = la tasa de cambio implícita para el año t.
 $GPGB^{tpi}$ = el gasto del producto bruto en el período t, expresado en pesos de ese año (a precios internos).
 $GPGB^{tpe}$ = el gasto del producto geográfico bruto en el período t, expresado en dólares de ese año (a precios externos).

$$\text{Entonces, } TCI^t = \frac{GPGB^{tpi}}{GPGB^{tpe}}$$

Por otra parte, sea

- tci = la tasa de variación del tipo de cambio implícito
 g = la tasa de variación real del GPGB
 pi = la tasa de variación de los precios internos
 pe = la tasa de variación de los precios externos

$$\text{Entonces, tci} = \frac{(1 + g)(1 + p_i)}{(1 + g)(1 + p_e)} - 1 = \frac{(1 + p_i)}{(1 + p_e)} - 1$$

Vale decir, entre un período y otro, la tasa de cambio implícita sólo variará en función de la inflación interna y de la inflación externa.

- (2) Producto Nacional Bruto para 1974 de US\$ 8.490 millones (Fuente: World Bank Atlas 1975). Esta cifra se corrigió para pasar al G.P.G.B. para el año 1974 de US\$ 8.385 mills.

Producto Geográfico Bruto para 1979 de US\$ 20.920 mills. (Fuente: World Development Report, 1980. Annex World Development Indicators).

- (3) Sea:

G_{74-79} = variación nominal del GPGB en dólares en el período 1974-1979

g_{74-79} = variación real del GPGB en el período 1974-1979

p^e_{74-79} = la tasa de variación de los precios externos en el período 1974-1979

$$\text{Entonces } (1 + p^e) = \frac{(1 + G)}{(1 + g)}$$

$$\text{Además } (1 + p^e) = \prod_{j=1}^n (1 + p_j^e)$$

donde p_j^e es la tasa de variación de los precios externos en el subperíodo j .

A partir de G y g es posible determinar p^e . Sin embargo, para construir la serie del GPGB en dólares nominales es necesario conocer cada uno de los p_j^e .

Sea I_{74-79} = Variación del Índice de Precios al por Mayor de Estados Unidos. (IPM) en el período 1974 - 1979.

$$(1 + I) = \prod_{j=1}^n (1 + i_j)$$

donde los i_j corresponden a las variaciones del IPM de EE.UU. en cada uno de los subperíodos.

$$\text{Luego: } \log \prod_{j=i}^n (1 + i_j) = \sum_{j=i}^n \log (1 + i_j)$$

$$\text{Sea: } B_k = \frac{\sum_{j=i}^k \log (1 + i_j)}{\sum_{j=i}^n \log (1 + i_j)} \text{ donde } k < n$$

B_k es la participación relativa de la variación acumulada hasta el año k del IPM de EE.UU., en la variación de dicho índice para todo el período.

Para estimar la variación anual de los precios externos para el período 1974-1979 se ha utilizado el siguiente criterio.

$$B_k = \frac{\sum_{j=i}^k \log (1 + p_j^e)}{\sum_{j=i}^n \log (1 + p_j^e)} \text{ para cualquier } k$$

Luego, debido a que los B_k y el $\log (1 + p^e)$ son conocidos, haciendo variar k de 1 hasta n , puede obtenerse cada uno de los p_j^e .

**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) |
|------|--|--|---|--|---|---|--|
| 1963 | 218.328 | 8.655 | 3.715 | 8.203 | 2,330 | 1,875 | 0,80 |
| 1964 | 223.186 | 13.130 | 3.806 | 8.388 | 3,450 | 2,372 | 0,69 |
| 1965 | 224.990 | 18.401 | 3.913 | 8.454 | 4,703 | 3,128 | 0,67 |
| 1966 | 250.079 | 26.280 | 4.505 | 9.408 | 5,834 | 3,955 | 0,68 |
| 1967 | 258.198 | 32.124 | 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 |

85

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 (ver nota (2) en pág. 83).

Años 1963-1973: 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 (ver nota (3) en pág. 83).

Años 1980-1984: 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 1963-1974: 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 (ver nota (3) en pág. 83).

Años 1980-1984: 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 dólares)

| | 1963 | 1964 | 1965 | 1966 | 1967 | 1968 | 1969 | 1970 | 1971 | 1972 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|
| GASTO TOTAL | 706,8 | 689,2 | 831,8 | 938,5 | 902,8 | 936,0 | 1.070,5 | 1.215,4 | 1.718,9 | 1.923,7 |
| – Servicio Deuda | 6,5 | 6,0 | 8,2 | 10,1 | 9,0 | 16,0 | 18,3 | 17,8 | 11,7 | 18,4 |
| – Gasto Total excluido Servicio Deuda | 700,3 | 683,2 | 823,6 | 928,4 | 893,8 | 920,0 | 1.052,2 | 1.197,6 | 1.707,2 | 1.905,3 |
| TOTAL INGRESOS | 537,8 | 532,4 | 647,9 | 752,3 | 779,5 | 819,2 | 991,8 | 1.040,9 | 1.237,7 | 1.154,0 |
| – Impuestos Directos | 122,5 | 147,1 | 191,1 | 213,9 | 227,1 | 223,3 | 223,0 | 249,1 | 361,1 | 276,1 |
| – Impuestos Indirectos | 346,5 | 330,6 | 372,1 | 426,4 | 453,9 | 513,6 | 575,1 | 596,0 | 735,2 | 725,8 |
| – Ingresos No Tributarios | 33,3 | 31,6 | 51,3 | 46,7 | 35,7 | 42,7 | 55,5 | 58,6 | 87,7 | 79,8 |
| – Cobre | – | – | – | – | – | – | 0,1 | 0,1 | – | – |
| – Der. Aduana y Ajustes Extrapresupuestarios | 35,5 | 23,1 | 33,4 | 65,3 | 62,8 | 39,6 | 138,1 | 137,1 | 53,7 | 72,3 |
| DEFICIT | 169,0 | 156,8 | 183,9 | 186,2 | 123,3 | 116,8 | 78,7 | 174,5 | 481,2 | 769,7 |

MONEDA
(Millones de dólares)

| | 1963 | 1964 | 1965 | 1966 | 1967 | 1968 | 1969 | 1970 | 1971 | 1972 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| GASTO TOTAL | 113,10 | 113,50 | 120,70 | 144,50 | 142,60 | 153,27 | 193,40 | 272,20 | 257,35 | 118,37 |
| – Servicio Deuda | 85,00 | 79,40 | 78,80 | 84,76 | 99,13 | 101,26 | 137,09 | 176,98 | 185,57 | 50,96 |
| – Gasto Total excluido Servicio Deuda | 28,10 | 34,10 | 41,90 | 59,74 | 43,47 | 52,01 | 56,31 | 95,22 | 71,78 | 67,41 |
| TOTAL INGRESOS | 99,40 | 121,10 | 142,30 | 217,10 | 203,60 | 195,20 | 248,10 | 291,90 | 60,92 | 34,88 |
| – Impuestos Directos | 10,40 | 11,20 | 17,30 | 14,90 | 22,10 | 20,00 | 20,30 | 18,50 | 12,63 | 1,32 |
| – Impuestos Indirectos | 2,10 | 2,50 | 2,60 | 4,60 | 2,80 | 2,50 | 2,50 | 2,80 | 7,11 | 5,07 |
| – Ingresos No Tributarios | 0,60 | 2,60 | 0,90 | 0,30 | – | 0,20 | 1,40 | 2,70 | 2,10 | 2,77 |
| – Cobre | 86,30 | 104,80 | 121,50 | 197,30 | 178,70 | 172,50 | 223,90 | 267,90 | 39,06 | 25,72 |
| – Der. Aduana y Ajustes Extrapresupuestarios | – | – | – | – | – | – | – | – | – | – |
| DEFICIT | 13,70 | –7,60 | –21,60 | –72,60 | –61,00 | –41,93 | –54,70 | –19,70 | 196,43 | 83,49 |

FUENTE: Dirección de Presupuestos, Ministerio de Hacienda. (Ver anexos en págs. 32 y 33).

(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)**
de cada año)

| 1973 | 1974 | 1975 | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|---------|
| 2.967,6 | 2.094,9 | 1.829,3 | 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 |
| 14,8 | 32,3 | 21,6 | 22,1 | 44,6 | 38,7 | 211,9 | 148,9 (2) | 65,8 | 89,1 | 219,0 | 518,4 |
| 2.952,8 | 2.062,6 | 1.807,7 | 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 |
| 1.383,4 | 1.618,1 | 1.940,5 | 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 |
| 363,3 | 467,6 | 595,6 | 500,5 | 623,7 | 775,5 | 1.228,0 | 1.568,4 | 1.866,3 | 1.692,7 | 1.180,2 | 1.297,1 |
| 751,4 | 942,6 | 1.256,0 | 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 |
| 100,6 | 208,5 | 88,9 | 55,1 | 75,5 | 192,5 | 202,1 | 471,1 | 807,2 | 631,0 | 304,3 | 243,4 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 168,1 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1.584,2 | 476,8 | -111,2 | -84,4 | -24,4 | -184,8 | -159,2 | -540,3 | -652,9 | 480,0 | 876,3 | 884,6 |

EXTRANJERA
de cada año)

| 1973 | 1974 | 1975 | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|------------|------------|--------|-------|-------|
| 169,41 | 618,69 | 555,74 | 694,74 | 623,82 | 674,82 | 679,42 | 756,60 | 683,24 | 564,00 | 648,2 | 668,4 |
| 78,88 | 337,92 | 387,69 | 543,64 | 444,78 | 507,10 | 523,61 | 536,10 (3) | 402,84 (4) | 410,40 | 461,9 | 369,9 |
| 90,53 | 280,77 | 168,05 | 151,10 | 179,04 | 167,72 | 155,81 | 220,50 | 280,40 | 153,60 | 186,3 | 298,5 |
| 28,60 | 216,39 | 218,69 | 382,92 | 374,30 | 360,45 | 863,76 | 1.007,30 | 522,90 | 439,40 | 548,0 | 412,5 |
| 2,39 | 10,63 | 20,87 | 14,00 | 10,30 | 13,50 | 11,83 | 15,00 | 9,80 | 3,80 | 6,4 | 6,7 |
| 5,57 | 10,92 | 13,78 | 9,70 | 9,33 | 13,40 | 6,19 | 8,10 | 15,70 | 9,40 | 5,8 | 5,5 |
| | 4,24 | 7,50 | 7,28 | 1,48 | 2,78 | 5,66 | 8,00 | 48,10 | 24,00 | 17,4 | 39,0 |
| 19,21 | 190,60 | 176,54 | 351,94 | 353,19 | 330,77 | 840,08 | 976,20 | 449,30 | 402,20 | 518,4 | 361,3 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 140,81 | 402,30 | 337,05 | 311,82 | 249,52 | 314,37 | -184,34 | -250,70 | 160,34 | 124,60 | 100,2 | 255,9 |

**GASTOS, INGRESOS Y DEFICIT
CONSOLIDADO EN MONEDA**
(Millones de

| | 1963 | 1964 | 1965 | 1966 | 1967 | 1968 | 1969 | 1970 | 1971 | 1972 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| GASTO TOTAL | 1.810,5 | 1.769,1 | 2.057,9 | 2.261,6 | 2.179,6 | 2.216,5 | 2.474,6 | 2.811,1 | 3.614,2 | 3.575,7 |
| – Servicio Deuda | 202,1 | 188,2 | 188,0 | 198,1 | 225,5 | 238,6 | 304,2 | 368,1 | 360,8 | 121,5 |
| – Gasto Total excluido Servicio Deuda | 1.608,4 | 1.580,9 | 1.869,9 | 2.063,5 | 1.954,1 | 1.977,9 | 2.170,4 | 2.443,0 | 3.253,4 | 3.454,2 |
| TOTAL INGRESOS | 1.407,1 | 1.440,3 | 1.707,2 | 2.024,4 | 2.049,7 | 2.064,1 | 2.427,6 | 2.518,6 | 2.374,9 | 2.081,7 |
| – Impuestos Directos | 293,5 | 348,9 | 450,2 | 477,8 | 519,6 | 495,0 | 476,3 | 505,7 | 683,5 | 485,8 |
| – Impuestos Indirectos | 769,8 | 734,1 | 809,5 | 900,1 | 952,2 | 1.050,2 | 1.130,9 | 1.131,6 | 1.357,5 | 1.279,7 |
| – Ingresos No Tributarios | 74,8 | 75,4 | 112,8 | 98,1 | 74,4 | 87,3 | 111,4 | 115,8 | 164,2 | 144,6 |
| – Cobre | 190,6 | 231,0 | 262,5 | 412,0 | 372,6 | 351,0 | 438,6 | 506,4 | 71,5 | 45,0 |
| – Der. Aduana y Ajustes Extrapresupuestarios | 78,4 | 50,9 | 72,2 | 136,4 | 130,9 | 80,6 | 270,4 | 259,1 | 98,2 | 126,6 |
| DEFICIT | 403,4 | 328,8 | 350,7 | 237,2 | 129,9 | 152,4 | 47,0 | 292,5 | 1.239,3 | 1.494,0 |

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

| | 1963 | 1964 | 1965 | 1966 | 1967 | 1968 | 1969 | 1970 | 1971 | 1972 |
|---|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| GASTO TOTAL | 22,1 | 21,1 | 24,3 | 24,0 | 22,4 | 22,0 | 23,7 | 26,4 | 31,1 | 31,2 |
| – Servicio Deuda | 2,5 | 2,2 | 2,2 | 2,1 | 2,3 | 2,4 | 2,9 | 3,5 | 3,1 | 1,1 |
| – Gasto Total excluido Servicio Deuda | 19,6 | 18,9 | 22,1 | 21,9 | 20,1 | 19,6 | 20,8 | 22,9 | 28,0 | 30,1 |
| TOTAL INGRESOS | 17,2 | 17,2 | 20,2 | 21,5 | 21,1 | 20,5 | 23,3 | 23,7 | 20,4 | 18,2 |
| – Impuestos Directos | 3,6 | 4,2 | 5,3 | 5,1 | 5,4 | 4,9 | 4,6 | 4,8 | 5,9 | 4,2 |
| – Impuestos Indirectos | 9,4 | 8,7 | 9,6 | 9,6 | 9,8 | 10,4 | 10,8 | 10,6 | 11,7 | 11,2 |
| – Ingresos No Tributarios | 0,9 | 0,9 | 1,3 | 1,0 | 0,8 | 0,9 | 1,1 | 1,1 | 1,4 | 1,3 |
| – Cobre | 2,3 | 2,8 | 3,1 | 4,4 | 3,8 | 3,5 | 4,2 | 4,8 | 0,6 | 0,4 |
| – Der. Aduana y Ajustes Extrapresupuestarios | 1,0 | 0,6 | 0,9 | 1,4 | 1,3 | 0,8 | 2,6 | 2,4 | 0,8 | 1,1 |
| DEFICIT | 4,9 | 3,9 | 4,1 | 2,5 | 1,3 | 1,5 | 0,4 | 2,7 | 10,7 | 13,0 |

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)

| 1973 | 1974 | 1975 | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|-----------|---------|---------|---------|
| 4.858,3 | 3.536,4 | 2.606,9 | 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 |
| 145,1 | 482,5 | 447,4 | 565,7 | 435,1 | 417,9 | 445,9 | 364,2 (1) | 228,5 (2) | 238,2 | 320,8 | 408,6 |
| 4.713,2 | 3.053,9 | 2.159,5 | 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 |
| 2.186,8 | 2.390,7 | 2.360,0 | 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 |
| 566,4 | 622,5 | 673,8 | 514,5 | 563,7 | 604,1 | 751,6 | 841,7 | 914,6 | 809,0 | 559,0 | 599,7 |
| 1.172,3 | 1.242,6 | 1.387,9 | 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 |
| 158,0 | 277,2 | 105,4 | 62,4 | 68,4 | 149,5 | 125,9 | 254,7 | 417,0 | 312,4 | 151,6 | 129,9 |
| 29,8 | 248,4 | 192,9 | 351,9 | 314,0 | 253,3 | 509,3 | 519,0 | 219,0 | 191,8 | 244,2 | 166,2 |
| 260,3 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 2.671,5 | 1.145,7 | 246,9 | 227,4 | 200,2 | 99,2 | -208,3 | -420,5 | -240,1 | 288,4 | 460,0 | 524,6 |

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

| 1973 | 1974 | 1975 | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 44,9 | 32,4 | 27,4 | 25,8 | 24,9 | 23,8 | 22,8 | 23,1 | 24,9 | 28,5 | 28,4 | 28,8 |
| 1,3 | 4,4 | 4,7 | 5,7 | 4,0 | 3,6 | 3,5 | 2,7 | 1,6 | 1,9 | 2,6 | 3,1 |
| 43,6 | 28,0 | 22,7 | 20,1 | 20,9 | 20,2 | 19,3 | 20,4 | 23,3 | 26,6 | 25,8 | 25,7 |
| 20,2 | 21,9 | 24,8 | 23,5 | 23,1 | 23,0 | 24,5 | 26,2 | 26,6 | 26,2 | 24,6 | 24,8 |
| 5,2 | 5,7 | 7,1 | 5,2 | 5,2 | 5,2 | 5,9 | 6,2 | 6,3 | 6,5 | 4,6 | 4,6 |
| 10,8 | 11,4 | 14,6 | 14,1 | 14,4 | 14,3 | 13,6 | 14,3 | 15,9 | 15,6 | 16,8 | 17,9 |
| 1,5 | 2,5 | 1,1 | 0,6 | 0,6 | 1,3 | 1,0 | 1,9 | 2,9 | 2,5 | 1,2 | 1,0 |
| 0,3 | 2,3 | 2,0 | 3,6 | 2,9 | 2,2 | 4,0 | 3,8 | 1,5 | 1,6 | 2,0 | 1,3 |
| 2,4 | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 24,7 | 10,5 | 2,6 | 2,3 | 1,8 | 0,8 | -1,7 | -3,1 | -1,7 | 2,3 | 3,8 | 4,0 |

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 | | | | |
| 1963 | 659 | 282,8 | 624,6 | 7,6 |
| 1964 | 922 | 267,3 | 589,0 | 7,0 |
| 1965 | 1.476 | 313,8 | 678,1 | 8,0 |
| 1966 | 2.189 | 375,2 | 783,6 | 8,3 |
| 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 |

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 | | | |
| 1963 | 330 | 141,6 | 312,8 | 3,8 |
| 1964 | 435 | 126,1 | 277,9 | 3,3 |
| 1965 | 566 | 120,4 | 260,0 | 3,1 |
| 1966 | 778 | 133,4 | 278,5 | 3,0 |
| 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 | 347.744 | 5.215,6 | 2.399,2 | 18,4 |

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) Cuasidinero Bancario del Sector Privado en moneda corriente.

(2) Corresponde a cuasidinero del sector privado en el sistema financiero.

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

| | 1973 | 1974 | 1975 | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 | 1983 | 1984 |
|--------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| I. CUENTA CORRIENTE | -399 | -241 | -514 | 148 | -519 | -951 | -923 | -1.342 | -2.956 | -1.408 | -648 | -1.214 |
| A. Bienes, Servicios y Renta | -417 | -254 | -524 | 120 | -590 | -1.012 | -985 | -1.419 | -3.023 | -1.475 | -703 | -1.272 |
| 1. Mercancías | 28 | 408 | 73 | 643 | 32 | -372 | -275 | -520 | -1.672 | 38 | 609 | 173 |
| Exportaciones FOB | (1.778) | (2.459) | (1.663) | (2.116) | (2.059) | (2.150) | (2.978) | (3.204) | (2.395) | (2.264) | (2.310) | (2.151) |
| Importaciones FOB | (-1.750) | (-2.051) | (-1.590) | (-1.473) | (-2.027) | (-2.522) | (-3.253) | (-3.724) | (-4.067) | (-2.226) | (-1.701) | (-1.978) |
| 2. Servicios no Financieros | -296 | -450 | -300 | -197 | -278 | -213 | -186 | -266 | -438 | -339 | -284 | -293 |
| 3. Servicios Financieros | -149 | -212 | -297 | -326 | -344 | -427 | -524 | -633 | -913 | -1.174 | -1.028 | -1.152 |
| B. Transferencias Unilaterales | 18 | 13 | 10 | 28 | 71 | 61 | 62 | 77 | 67 | 67 | 55 | 58 |
| II. CUENTA DE CAPITAL | 481 | 312 | 611 | -215 | 433 | 1.078 | 932 | 1.308 | 2.892 | 1.454 | 621 | 1.151 |
| A. Capital, Salvo Reserva | 452 | 249 | 251 | 199 | 539 | 1.700 | 1.745 | 2.155 | 2.934 | 742 | 294 | 1.161 |
| 1. Inversión Extranjera | -5 | -19 | -4 | -1 | 15 | 154 | 181 | 115 | 226 | 234 | 89 | 40 |
| 2. Otro Capital | 457 | 268 | 255 | 200 | 524 | 1.546 | 1.564 | 2.040 | 2.708 | 508 | 205 | 1.121 |
| - Público | 395 | 298 | 9 | -85 | -19 | 488 | 263 | 58 | 165 | 594 | 726 | 883 |
| - Privado | -60 | -17 | 294 | 320 | 405 | 753 | 812 | 683 | 827 | -328 | -260 | 77 |
| - Bancario | 122 | -13 | -48 | -35 | 138 | 305 | 489 | 1.299 | 1.716 | 242 | -261 | 161 |
| - Med. y Largo Plazo | (-1) | (-1) | (14) | (1) | (17) | (254) | (460) | (980) | (1.559) | (200) | (-6) | (14) |
| - Corto Plazo | (123) | (-12) | (-62) | (-36) | (121) | (51) | (29) | (319) | (157) | (42) | (-255) | (147) |
| B. Reservas | 29 | 63 | 360 | -414 | -106 | -622 | -813 | -847 | -42 | 712 | 327 | -10 |
| - Variación Total | 29 | 63 | 360 | -414 | -106 | -622 | -975 | -1.199 | 186 | 732 | 335 | -19 |
| - Contrap. Monet./Desmon. Oro | - | - | - | - | - | - | 33 | 55 | - | - | 15 | 36 |
| - Contrap. Asig./Cancel. DEG | - | - | - | - | - | - | 23 | 20 | 17 | - | - | - |
| - Contrap. Revalorizaciones | - | - | - | - | - | - | 106 | 277 | -245 | -20 | -23 | -27 |
| III. ERRORES Y OMISIONES | -82 | -71 | -97 | 67 | 86 | -127 | -9 | 34 | 64 | -46 | 27 | 63 |
| SALDO BALANZA DE PAGOS | -29 | -63 | -360 | 414 | 106 | 622 | 813 | 847 | 42 | -712 | -327 | -10 |

FUENTE: Banco Central de Chile.

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