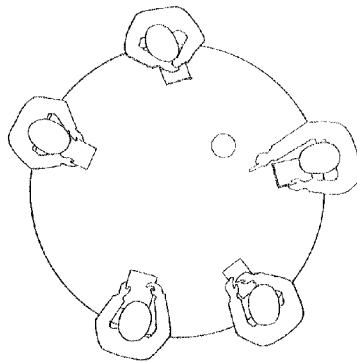


Serie de Estudios Económicos

Documentos de Investigación



Nº 24

Costo Real del Crédito en 1984

Ignacio Valenzuela Cornejo

Santiago, Mayo de 1985

TRABAJO EDITADO POR EL
DEPARTAMENTO DE INFORMACIONES
ESTADISTICAS Y PUBLICACIONES
DEL BANCO CENTRAL DE CHILE

Edición de 300 ejemplares

EL CONTENIDO DEL PRESENTE TRABAJO
ES DE EXCLUSIVA RESPONSABILIDAD DE
SU AUTOR Y NO COMPROMETE LA OPINION
DEL BANCO CENTRAL DE CHILE

INDICE

	Pág.
I. INTRODUCCION	7
II. ASPECTOS METODOLOGICOS	9
III. RESULTADOS	11
IV. ANEXO METODOLOGICO ESTADISTICO	17

I. INTRODUCCION

Durante los últimos años, el Banco Central de Chile ha calculado en forma periódica indicadores relativos al costo real del crédito otorgado por el sistema financiero, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. Igualmente, ha efectuado estimaciones relativas al costo del endeudamiento con el exterior a través del Artículo 14 de la Ley de Cambios Internacionales.

El propósito del presente documento consiste en presentar una estimación del costo real correspondiente al flujo de crédito otorgado durante el año 1984.

El costo real del crédito constituye una variable fundamental en el funcionamiento de cualquier economía, constituyendo un factor importante en la determinación del nivel de ahorro e inversión en la economía.

De este modo, si el costo real del crédito es bajo, esto permitirá que un mayor número de proyectos sean rentables, con el consiguiente efecto en el nivel de gasto, actividad y empleo.

Del mismo modo, el costo real del crédito afectará el desenvolvimiento de las actividades productivas a través de la influencia que ejerce sobre el flujo de fondos que debe distraer la empresa para cumplir con el servicio de intereses de la deuda que haya contraído con anterioridad.

Nota: Junto con agradecer los comentarios de Juan Andrés Fontaine, Francisco Rosende y Raúl M. Monge, el autor deja constancia de que cualquier error u omisión es de su exclusiva responsabilidad.

Un alto costo real del crédito significará un financiamiento más caro, tanto de la actividad productiva en sí como del pago de la deuda, con el consiguiente efecto desfavorable sobre el nivel de actividad.

II. ASPECTOS METODOLOGICOS

Para el cálculo de esta variable, se han tenido en consideración las condiciones específicas en que han sido otorgados los créditos, vale decir: plazos, unidades de cuenta, cláusulas de reajustabilidad y tasas de variación del nivel de precios y tipo de cambio en los períodos pertinentes.

A continuación, se ha procedido a comparar el costo de los diferentes tipos de crédito especificados en moneda nacional, para lo cual se han expresado las tasas nominales mensuales en términos reales, deflactándolas por la variación del IPC del mes. Finalmente, estos resultados han sido expresados en términos anuales.

Por otro lado, las colocaciones especificadas en moneda extranjera, con tasas nominales pactadas en la respectiva moneda, han sido corregidas por la inflación doméstica de los países emisores de las respectivas monedas. Junto con lo anterior, se han ajustado por la variación ocurrida en el tipo de cambio nominal durante el período, deduciendo a su vez la inflación interna, obteniéndose, de esta manera, el costo real en pesos de las operaciones denominadas en moneda extranjera.

La conversión de tasas nominales a reales se hace utilizando la inflación efectiva en cada período (mes); por lo tanto, el cálculo corresponde a una tasa real ex-post.

Las ponderaciones utilizadas en el cálculo del indicador corresponden a los flujos observados en las colocaciones. Específicamente, para las colocaciones en moneda nacional, se dispone de información expresada en términos diarios, mensuales, trimestrales y anuales, lo que permite obtener flujos para los diferentes períodos, debidamente separados, según plazos y condiciones específicas a que estén afectas dichas colocaciones. Para las colocaciones en moneda extranjera, se utilizaron datos relativos a flujos mensuales.

Las principales fuentes de información utilizadas fueron los formularios D3 y M3 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras

y antecedentes disponibles en el Banco Central. Cabe señalar que esta información corresponde solamente a la casa matriz de cada institución.

Adicionalmente, cabe señalar que el costo real obtenido según las pautas ya descritas, corresponde a las “nuevas” obligaciones contraídas con el sistema financiero, no reflejando necesariamente la tasa efectiva aplicada al saldo de las obligaciones del sector endeudado.

III. RESULTADOS

En el Cuadro N° 1 se presenta un resumen de las magnitudes registradas por el costo real del crédito durante el período de análisis. Adicionalmente, se incluyen los montos involucrados tanto en operaciones de crédito expresadas en moneda nacional, como sus similares denominadas en moneda extranjera. En los cuadros siguientes se amplía el panorama, analizándose la evolución trimestral del costo real del crédito según las condiciones pactadas en las operaciones y entregándose la evolución de dicha variable durante

CUADRO N° 1
COSTO REAL DEL CREDITO EN 1984

ESPECIFICACION	TASA	MONTO ANUAL (Millones de pesos)	PARTICIPACION (%)
MONEDA NACIONAL			
Sistema Financiero	13,12	690.936,93	0,79
Bancos	12,57	663.749,63	0,76
Financieras	26,28	27.187,30	0,03
MONEDA EXTRANJERA			
Subtotal	29,42 2/	180.034,70	0,21
Sistema Financiero (M3)	31,16	125.224,80	0,14
Artículo 14 Sistema			
No Financiero	28,44	11.513,60	0,01
Sistema Financiero			
Reajustable TC 1/	24,67	43.296,30	0,05
TOTAL	16,49	870.971,63	1,00

1/ Colocaciones del Sistema Financiero reajustables de acuerdo a la variación del tipo de cambio.

2/ En las tasas en moneda extranjera está considerada la devaluación.

Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

los últimos años. Finalmente, en el anexo metodológico y estadístico, se entrega la información mensual utilizada en el trabajo.

Del análisis del cuadro resumen se puede apreciar que el costo real del crédito otorgado durante 1984 alcanzó a 16,49% al año, cifra que corresponde al promedio ponderado de las tasas reales que afectaron a las colocaciones en moneda nacional y extranjera. Las ponderaciones utilizadas corresponden a la participación del monto de cada tipo de operación, respecto del total de las colocaciones, y se incluyen en el referido cuadro.

Como resultado de la devaluación del peso ocurrida en el transcurso del año de análisis, se observa una importante desviación entre los valores registrados en el costo real del crédito para las operaciones según monedas. En efecto, las colocaciones en moneda nacional (79% del total) registraron una tasa real de 13,12% anual durante 1984. En cambio, para las operaciones en moneda extranjera, se cobró una tasa real equivalente en pesos de 29,42% al año. En estas tasas está incorporada la devaluación observada por el peso durante el año 1984. Se agregó la devaluación a la tasa de interés para poder obtener el costo real del crédito de estas operaciones y hacer compatibles entre sí las diferentes colocaciones.

CUADRO N° 2

COMPARACION DE TASAS REALES DE INTERES 1979 - 1984 (Tasas en pesos reales)

ESPECIFICACION	1979	1980	1981	1982	1983	1984
A. MONEDA NACIONAL						
Sistema Financiero	17,88	13,24	39,72	38,01	16,73	13,12
Bancos Comerciales	17,35	13,11	39,09	36,57	16,30	12,57
Bancos de Fomento	20,36	14,54	39,66	54,35	—	—
Sociedades Financieras	14,05	12,22	43,18	46,40	28,18	26,28
B. MONEDA EXTRANJERA						
Sistema Financiero	0,18	—	9,80	10,50	35,45	12,06
Artículo 14 Sector No Financiero	0,21	—	10,12	11,13	36,98	12,04
Sistema Financiero en \$ Reaj. TC	0,13	—	9,52	8,20	32,50	14,10
	—	—	—	—	8,15	11,38
TOTAL	15,37	10,67	32,62	37,47	15,57	16,49

*/ Las tasas de colocación en moneda extranjera expresadas en dólares para los años 83 y 84 son 14,02 y 13,52%, respectivamente.

Fuente: Banco Central de Chile.

El mencionado cuadro presenta la evolución que ha experimentado el costo real del crédito entre 1979 y 1984. La información correspondiente al período 1979-1983 proviene de estudios anteriores sobre el costo del crédito realizados en el Banco Central^{1/}. En dichos trabajos se ha aplicado el mismo método de estimación, mejorando año a año la cobertura de la información.

En el Cuadro N° 2 es posible observar que el costo real del crédito en moneda extranjera habría estado persistentemente bajo el de operaciones similares denominadas en moneda nacional. Dicha diferencia representó en promedio alrededor de 15 puntos porcentuales en los cinco años terminados en 1983, si bien disminuye paulatinamente a partir de 1981.

Junto con lo anterior, cabe destacar la disminución del costo real del crédito promedio ponderado a partir de 1982, a pesar del ligero incremento registrado durante el último año^{2/}. El costo del crédito en moneda nacional fue, durante 1984, el más bajo observado en el transcurso de los últimos años. Ello, en gran medida, ha sido resultado de la normalización financiera generada por las reprogramaciones de las deudas con el sistema financiero.

En el Cuadro N° 3 se presentan las colocaciones en moneda nacional expresadas en sus diferentes modalidades con las respectivas tasas promedio de cada uno de los trimestres. Se puede apreciar que la caída en el costo real del crédito abarcó la totalidad de las operaciones en moneda nacional. Adicionalmente se observa que a nivel trimestral las tasas registradas para créditos en moneda nacional disminuyen durante los primeros tres períodos de 1984, para repuntar posteriormente durante los últimos tres meses del año. Las sucesivas reprogramaciones otorgadas al sector privado, junto con la política de sugerencia de tasas de interés de captación para las operaciones de corto plazo disminuyeron, en gran medida, el costo real del crédito. Los ajustes decretados durante septiembre último y su impacto inflacionario posterior tendieron a elevar las tasas de interés real, disminuyendo de esta forma el exceso de gasto de la economía.

1/ Ver Boletín Mensual N° 672, Banco Central de Chile, febrero de 1984.

2/ El que, como se indicó, se explica básicamente por el incremento del tipo de cambio nominal, lo que racima un aumento del flujo de servicios financieros programado sobre el crédito en moneda extranjera en términos de moneda nacional, lo cual hace aparecer a éste como un incremento en la tasa de interés sobre la deuda, aun cuando conceptualmente este efecto corresponde a una pérdida de capital para los deudores.

CUADRO N° 3

COMPOSICION DE LAS COLOCACIONES EN MONEDA NACIONAL
POR TRIMESTRE Y AÑO

(Período 1982 - 1984/monto en millones de pesos)

PERÍODO	TOTAL		NO		REAJUSTABLES		HIPOTECARIA	
	COLOCACIONES		REAJUSTABLES		TASA	Monto	TASA	Monto
1 ^{er} Trimestre 82	54,58	290.878	55,03	287.655	16,89	1.441	13,70	1.782,2
2 ^o Trimestre 82	47,73	247.619	48,07	245.067	17,55	823	14,33	1.728,7
3 ^{er} Trimestre 82	13,92	229.854	13,78	217.845	16,93	10.658	14,52	1.350,7
4 ^o Trimestre 82	30,99	235.477	34,38	199.964	11,82	33.298	13,58	2.205,1
1 ^{er} Trimestre 83	28,48	180.364	30,70	158.907	11,78	19.987	13,46	2.470,1
2 ^o Trimestre 83	14,08	179.366	14,80	145.945	10,92	31.419	11,59	2.001,6
3 ^{er} Trimestre 83	7,55	154.551	6,91	117.092	9,40	34.698	10,23	2.761,1
4 ^o Trimestre 83	15,25	152.353	18,42	101.237	9,02	42.768	8,70	8.348,2
1 ^{er} Trimestre 84	13,91	139.509	16,48	95.206	8,28	36.542	8,89	7.761,0
2 ^o Trimestre 84	10,32	157.433	11,17	110.155	8,30	39.182	8,59	9.096,0
3 ^{er} Trimestre 84	10,16	166.989	10,44	128.207	9,16	36.254	10,71	2.528,0
4 ^o Trimestre 84	16,75	227.007	20,35	152.982	9,24	70.609	10,47	3.416,0
Año 1982	38,05	1.003.828	39,44	950.531	13,26	46.220	13,97	7.067,0
Año 1983	16,73	666.634	18,57	523.181	10,00	127.872	10,10	15.581,0
Año 1984	13,12	690.938	14,90	486.550	8,84	182.587	9,24	21.801,0

Nota: Las tasas anuales corresponden a promedios ponderados.

Como complemento del cuadro anterior se entregan antecedentes en lo que respecta a los montos involucrados en cada tipo de operación durante el período 1980-1984. En el Cuadro N° 4 se puede apreciar la participación de cada tipo de operación dentro del total de colocaciones en moneda nacional. En el período señalado, se observa, por un lado, la importante disminución en el flujo de nuevas colocaciones registradas a partir de 1982. Junto con lo anterior, se puede distinguir el cambio en la composición registrado en el crédito en moneda nacional. Es así como entre 1980 y 1984 las operaciones reajustables se incrementan desde el 6% del total hasta representar más de la cuarta parte del crédito en moneda nacional. Cabe recordar que la tasa cobrada en dichas operaciones fue, durante 1984, un tercio menor que la vigente dos años atrás. A su vez, las tasas hipotecarias caen alrededor de cinco puntos porcentuales desde 1982, aumentando la participación de este tipo de operaciones dentro del total del crédito en moneda nacional. Finalmente, las colocaciones sin cláusula de reajustabilidad disminuyen relativamente su importancia, representando durante el último año el 70% de las colocaciones totales, en circunstancias que dos años atrás su importancia bordeaba el 95% de las mismas.

CUADRO N° 4

**PARTICIPACION DE LAS COLOCACIONES EN MONEDA NACIONAL
1980 - 1984**

(Porcentajes y montos en miles de millones de pesos)

AÑO	TOTAL COLOCACIONES		NO REAJUSTABLES		REAJUSTABLES		HIPOTECARIA	
	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto
1980	100	891,6	91,6	816,7	6,3	56,0	2,1	18,8
1981	100	1.269,4	94,3	1.196,6	4,5	57,7	1,2	15,1
1982	100	1.003,8	94,7	950,5	4,6	46,2	0,7	7,1
1983	100	666,6	78,5	523,2	19,2	127,9	2,3	15,6
1984	100	690,9	70,4	486,5	26,4	182,6	3,2	21,8

En el Cuadro N° 5 se presenta una comparación para los años 1983 y 1984 de los montos colocados en moneda extranjera y las tasas de interés en dólares y en pesos reales, junto a la variación porcentual 84/83.

CUADRO N° 5

COLOCACIONES EN MONEDA EXTRANJERA 1983 - 1984

(Montos en miles de millones de pesos)

ESPECIFI- CACION	MONTO		VAR. %	TASA EN US\$		VAR. %	TASA EN \$		VAR. %
	1983	1984		1983	1984		1983	1984	
M3	173,8	125,2	(-28)	13,98	15,04	(- 7,6)	12,04	31,16	(159)
Artículo 14	12,4	11,5	(- 7)	16,57	12,66	(-23,6)	14,10	28,44	(102)
D3	33,7	43,3	(28)	13,31	9,35	(-29,7)	11,38	24,67	(117)
TOTAL	219,9	180,0	(-18)	14,02	13,52	(- 3,6)	12,06	29,42	(144)

En lo que respecta a los compromisos pactados en moneda extranjera, se observa en el Cuadro N° 5 que su monto disminuyó en 18% durante 1984. Lo anterior reflejaría, principalmente, el encarecimiento relativo de este tipo de monedas junto con las facilidades otorgadas para desdolarizar dichos compromisos. El costo real del crédito en moneda extranjera (en pesos) aumentó 1,5 veces respecto al de 1983, si bien la tasa en dólares disminuyó medio punto porcentual en dicho período. Durante 1984, la tasa anual en dólares cobrada en promedio por las operaciones en moneda extranjera fue de 13,5%. A dicha tasa nominal se le deduce la variación en la in-

flación americana del período, obteniendo de esta forma una tasa real en US\$. Para obtener el costo real en pesos de un compromiso en moneda extranjera se ajusta por la variación en el tipo de cambio nominal y se le deflacta por la inflación doméstica.

Como resultado de este encarecimiento relativo, la participación de estas colocaciones, respecto del total, cae cuatro puntos porcentuales en comparación con la de 1983, representando durante el último año alrededor de 21% del crédito total de la economía.

A modo de resumen, se puede señalar que el costo real del crédito en moneda nacional ha bajado continuamente durante los últimos años, aun cuando se mantiene en un nivel elevado. Lo anterior, ha significado un gradual cambio en la composición del crédito, desde operaciones en moneda extranjera hacia sus similares en moneda nacional, y, dentro de estas últimas, a operaciones de plazos más prolongados y con cláusula de reajustabilidad.

Las magnitudes proporcionadas por el estudio pueden sobreestimar la tasa de interés real cobrada por el stock de deuda, principalmente debido a que una parte significativa del saldo está reprogramada a tasas sustancialmente inferiores a las obtenidas. Sin embargo, las magnitudes encontradas pueden dar una idea aproximada de cuánto costaría el crédito nuevo o marginal de la economía.

ANEXO METODOLOGICO Y ESTADISTICO

METODOLOGIA

C = Costo real del crédito expresado en términos anuales.

RN = Tasa de interés nominal mensual en moneda nacional.

rR = Tasa de interés reajustable anual en moneda nacional.

re = Tasa de interés nominal anual en moneda extranjera.

FN = Flujo de colocaciones en moneda nacional.

FE = Flujo de colocaciones en moneda extranjera.

P = Variación del Indice de Precios al Consumidor mensual.

PA = Variación del Indice de Precios al Consumidor anual.

TD = Tasa de devaluación anual.

t = Subíndice que indica el mes al que corresponde la observación.

A) = COSTO MENSUAL DEL CREDITO EXPRESADO EN TERMINOS ANUALES.

a.1) Moneda nacional con tasa nominal mensual.

$$Cl_t = \left(\left(\frac{1 + RN_t}{1 + P_t} \right)^{12} - 1 \right) \times 100$$

a.2) Moneda nacional con tasa reajustable anual.

$$C2_t = rR_t$$

a.3) Moneda extranjera con tasa nominal anual.

$$C3_t = re_t \text{ (donde } t \text{ va de 1 a 12)}$$

B) COSTO DEL CREDITO PROMEDIO ANUAL

b.1) Pactado en moneda nacional con tasa nominal.

$$C1 = \frac{\sum_{t=1}^{12} C1_t \times FNN_t}{\sum_{t=1}^{12} FNN_t}$$

b.1i) Pactado en moneda nacional con tasa reajustable.

$$C2 = \frac{\sum_{t=1}^{12} C2_t \times FNR_t}{\sum_{t=1}^{12} FNR_t}$$

b.2) Pactado en moneda nacional.

$$CMN = \frac{C1 \times FNN + C2 \times FNR}{FNN + FNR}$$

b.2i) Pactado en moneda extranjera (tasa anual en dólares)

$$C31 = \frac{\sum_{t=1}^{12} C3_t \times FE_t}{\sum_{t=1}^{12} FE_t}$$

b.3i) Tasa real en moneda extranjera.

$$C32 = \frac{1 + C31}{1 + ipc\ USA}$$

(Tasa anual equivalente en pesos)

$$C3 = \frac{C32 \times (1 + TD)}{(1 + PA)}$$

C) COSTO TOTAL DEL CREDITO DURANTE 1984

$$C = \frac{CMN \times (FNN + FNR) + C3 \times FE}{FNN + FNR + FE}$$

CUADRO N° 1

COLOCACIONES EN MONEDA EXTRANJERA 1984 (FORMULARIO M-3)
 (Cifras en millones de pesos)

PERÍODO	TOTAL COLOCACIONES		HASTA 1 AÑO				A MÁS DE 1 AÑO			
	Monto	Tasa	Financ. Exp. - Imp.		Prést. Art. 14		Financ. Exp. - Imp.		Prést. Art. 14	
			Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa
Enero	8.324,0	13,91	6.692,4	13,67	1.363,7	14,54	34,0	13,42	233,9	17,14
Febrero	9.113,6	14,16	6.968,1	14,11	1.563,9	13,85	1,4	12,21	580,2	15,66
Marzo	9.530,0	14,33	8.177,0	14,36	1.026,4	13,56	31,8	11,52	294,8	16,54
Abril	7.609,6	14,99	6.928,3	14,99	656,0	14,95	5,8	14,93	19,5	16,00
Mayo	10.199,0	15,16	9.225,1	15,20	910,6	14,63	3,6	13,50	59,7	16,51
Junio	7.774,0	15,95	7.447,3	15,86	273,3	18,36	19,9	13,71	33,5	16,57
Julio	9.629,7	16,19	8.798,3	16,14	616,6	16,29	7,7	15,71	207,1	18,03
Agosto	9.045,0	15,82	8.400,8	15,87	336,0	13,43	2,5	14,50	305,7	17,17
Septiembre	9.806,3	15,37	8.552,4	15,01	1.204,6	17,87	1,8	15,33	47,5	16,78
Octubre	17.970,0	15,31	17.383,0	15,35	84,0	18,01	329,5	11,14	173,5	17,90
Noviembre	15.755,4	14,75	14.606,6	14,77	553,7	13,93	30,6	16,22	564,5	14,82
Diciembre	10.466,5	14,53	8.475,2	14,00	248,6	16,47	28,6	13,06	1.715,1	16,09
TOTAL	125.224,1	15,04	111.654,5	15,00	8.837,4	15,04	497,2	10,01	4.235,0	16,22

CUADRO N° 2

COLOCACIONES EN MONEDA EXTRANJERA
ART. 14 - SECTOR NO FINANCIERO
 (En miles de dólares)

1984	LIBOR	SPREAD	TASA	MONTO
Enero	10,10	2,36	12,46	19.193,00
Febrero	10,22	2,30	12,52	5.874,00
Marzo	10,87	1,80	12,67	13.939,00
Abril	11,22	0,41	10,81	1.697,00
Mayo	12,25	1,38	13,63	14.824,00
Junio	12,45	1,60	14,05	625,00
Julio	12,71	1,02	13,73	113,00
Agosto	12,22	1,86	14,08	4.782,00
Septiembre	12,07	1,50	13,57	10,00
Octubre	11,12	1,55	12,67	47.529,00
Noviembre	9,89	1,01	10,90	7.312,00
Diciembre	9,53	1,24	10,77	1.241,00
TOTAL		12,66		116.913,00

CUADRO N° 3

COLOCACIONES EN MONEDA EXTRANJERA
SISTEMA FINANCIERO EN \$ EQUIV. EN TC 1/
 (En millones de pesos)

1984	MONTO	TASA
Enero	1.027,3	12,67
Febrero	1.519,1	12,35
Marzo	2.768,2	12,28
Abril	3.492,4	10,95
Mayo	3.168,1	8,14
Junio	4.584,0	6,67
Julio	3.738,1	8,47
Agosto	3.576,6	7,90
Septiembre	5.892,7	9,39
Octubre	5.231,4	9,01
Noviembre	2.319,0	12,31
Diciembre	5.979,6	8,93
TOTAL	43.296,3	9,35

1/ Colocaciones del Sistema Financiero reajustables de acuerdo a la variación del Tipo de Cambio.

CUADRO N° 4

TOTAL COLOCACIONES MONEDA NACIONAL PRIMER TRIMESTRE 1984
(Cifras en millones de pesos)

	ESPECIFICACION	BANCOS		FINANCIERAS		SIST. FINANCIERO	
		Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto
PROMEDIOS PARA EL MES DE ENERO 1984	Total Colocaciones	22,24	47.346,61	42,43	2.239,40	23,09	49.586,00
	No Reajustables	31,17	28.868,90	44,86	2.079,70	32,00	30.948,60
	- 1 año	31,15	28.708,60	44,30	1.970,40	31,90	30.679,00
	3 - 30 días	32,26	11.501,70	41,37	470,10	32,57	11.971,80
	30-89 días	30,11	16.145,80	41,04	904,90	30,57	17.050,70
	90-1 año	34,92	1.061,10	51,57	595,40	40,71	1.656,50
	1 a 3 años	35,16	160,30	54,89	109,30	42,95	269,60
	Reajustables	8,16	15.351,30	10,63	145,40	8,18	15.496,70
	- 1 año	8,03	13.080,20	9,37	40,30	8,03	13.120,50
	1 año - 3 años	9,29	569,70	10,57	63,40	9,41	633,10
	+ 3 años	8,77	1.701,40	11,95	41,70	8,85	1.743,10
PROMEDIOS PARA EL MES DE FEBRERO 1984	Hipotecarias	8,85	3.126,40	11,95	14,30	8,87	3.140,70
	- 3 años	8,43	2.521,60	12,00	10,90	8,45	2.532,50
	+ 3 años	10,60	604,80	11,79	3,40	10,61	608,20
	Total Colocaciones	22,65	40.835,30	41,09	1.747,40	23,44	42.582,70
	No Reajustables	29,38	27.617,80	46,21	1.489,40	30,29	29.107,20
	- 1 año	29,39	27.153,00	45,54	1.410,00	30,24	28.563,00
	3 - 30 días	28,09	17.069,40	41,68	492,10	28,54	17.561,50
	30-89 días	30,98	9.094,10	43,34	564,40	31,75	9.658,50
	90-1 año	37,28	989,50	54,42	353,50	41,68	1.343,00
	1 a 3 años	28,84	464,80	58,04	79,40	32,95	544,20
	Reajustables	8,53	10.707,00	11,93	216,90	8,60	10.923,90
	- 1 año	8,42	9.333,00	11,58	29,30	8,44	9.362,30
	1 año - 3 años	9,61	320,60	11,24	89,90	9,97	410,50
	+ 3 años	9,13	1.053,40	12,68	97,70	9,43	1.151,10
PROMEDIOS PARA EL MES DE MARZO 1984	Hipotecarias	8,76	2.510,50	9,64	41,10	8,78	2.551,60
	- 3 años	8,56	1.639,70	9,44	28,00	8,58	1.667,70
	+ 3 años	9,14	870,80	10,06	13,10	9,16	883,90
	Total Colocaciones	-4,76	45.060,10	5,05	2.280,10	-4,28	47.340,21
	No Reajustables	-9,26	33.377,80	3,04	1.772,50	-8,63	35.150,30
	- 1 año	-9,36	32.998,70	2,56	1.660,50	-8,78	34.659,20
	3 - 30 días	-9,62	12.460,50	3,21	225,80	-9,40	12.686,30
	30-89 días	-9,40	19.290,50	0,47	900,80	-8,97	20.191,30
	90-1 año	-6,14	1.247,70	7,38	533,90	-2,20	1.781,60
	1 a 3 años	-0,44	379,10	10,16	112,00	1,92	491,10
	Reajustables	7,91	9.699,30	12,43	422,00	8,10	10.121,30
	- 1 año	7,79	8.231,70	11,39	113,20	7,84	8.344,90
	1 año - 3 años	9,17	438,70	12,66	193,40	10,24	632,10
	+ 3 años	8,34	1.028,90	13,05	115,40	8,81	1.144,30
	Hipotecarias	9,01	1.983,00	10,50	85,60	9,07	2.068,60
	- 3 años	8,82	1.378,50	10,34	63,90	8,89	1.442,40
	+ 3 años	9,44	604,50	10,96	21,70	9,49	626,20

CUADRO N° 5

TOTAL COLOCACIONES MONEDA NACIONAL SEGUNDO TRIMESTRE 1984
(Cifras en millones de pesos)

	ESPECIFICACION	BANCOS		FINANCIERAS		SIST. FINANCIERO	
		Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto
PROMEDIOS PARA EL MES DE ABRIL 1984	Total Colocaciones	8,04	42.937,50	14,49	1.881,80	8,75	44.819,30
	No Reajustables	8,55	30.139,30	16,28	1.263,90	8,78	31.403,20
	— 1 año	8,56	29.968,40	16,04	1.184,50	8,76	31.152,90
	3 - 30 días	9,11	12.241,50	14,88	244,10	9,11	12.485,60
	30-89 días	8,22	16.907,70	14,88	500,80	8,34	17.408,50
	90-1 año	7,33	819,20	18,00	439,60	11,04	1.258,80
	1 a 3 años	6,80	170,90	19,81	79,40	10,88	250,30
	Reajustables	6,42	9.996,10	11,03	529,00	8,76	10.525,10
	— 1 año	5,91	8.512,00	10,07	345,30	8,58	8.857,30
	1 año - 3 años	8,83	273,70	11,14	74,50	9,32	348,20
	+ 3 años	9,48	1.210,40	14,00	109,20	9,85	1.319,60
	Hipotecarias	8,36	2.802,10	9,57	88,90	8,41	2.891,00
	— 3 años	8,29	2.504,10	9,36	81,20	8,33	2.585,30
	+3 años	8,99	298,00	11,76	7,70	9,06	305,70
PROMEDIOS PARA EL MES DE MAYO 1984	Total Colocaciones	11,38	60.220,61	20,39	2.008,10	11,72	62.228,70
	No Reajustables	13,02	40.734,90	21,84	1.715,20	13,44	42.450,10
	— 1 año	13,01	40.558,90	21,63	1.636,40	13,41	42.195,30
	3 - 30 días	13,72	15.316,50	22,13	239,30	13,85	15.555,80
	30-89 días	12,52	23.621,90	20,29	904,30	12,92	24.526,20
	90-1 año	13,32	1.620,50	23,85	492,80	15,74	2.113,30
	1 a 3 años	16,22	176,00	26,18	78,80	19,19	254,80
	Reajustables	7,84	16.275,80	12,22	235,20	7,91	16.511,00
	— 1 año	7,63	13.515,60	11,73	149,20	7,67	13.664,80
	1 año - 3 años	8,63	1.077,80	12,93	53,90	8,83	1.131,70
	+ 3 años	9,09	1.682,40	13,33	32,10	9,17	1.714,50
	Hipotecarias	8,55	3.209,90	10,58	57,70	8,59	3.267,60
	— 3 años	8,35	2.786,10	9,85	38,10	8,37	2.824,20
	+3 años	9,90	423,80	12,00	19,60	9,99	443,40
PROMEDIOS PARA EL MES DE JUNIO 1984	Total Colocaciones	9,53	48.322,11	21,10	2.062,50	10,00	50.384,60
	No Reajustables	9,96	34.382,20	21,86	1.919,30	10,59	36.301,50
	— 1 año	9,97	34.038,40	21,68	1.838,40	10,57	35.876,80
	3 - 30 días	10,16	12.316,00	19,01	503,60	10,42	12.819,60
	30-89 días	9,77	20.690,30	20,97	606,90	10,16	21.297,20
	90-1 año	11,59	1.032,10	24,11	727,90	16,67	1.760,00
	1 a 3 años	9,18	343,80	25,96	80,90	12,23	424,70
	Reajustables	8,41	12.028,60	10,89	117,40	8,43	12.146,00
	— 1 año	8,31	10.019,40	11,15	63,60	8,33	10.083,00
	1 año - 3 años	8,56	897,50	10,57	53,80	8,68	951,30
	+ 3 años	9,18	1.111,70	0,00	0,00	9,18	1.111,70
	Hipotecarias	8,84	1.911,30	10,96	25,80	8,87	1.937,10
	— 3 años	8,76	1.492,70	10,52	18,10	8,78	1.510,80
	+3 años	9,13	418,60	12,00	7,70	9,18	426,30

CUADRO N° 6

TOTAL COLOCACIONES MONEDA NACIONAL TERCER TRIMESTRE 1984
 (Cifras en millones de pesos)

ESPECIFICACION	BANCOS		FINANCIERAS		SIST. FINANCIERO		
	Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto	
PROMEDIOS PARA EL MES DE JULIO 1984	Total Colocaciones	14,50	47.555,60	26,26	2.014,70	14,96	49.570,30
	No Reajustables	15,80	38.291,70	27,05	1.916,50	16,31	40.208,20
	— 1 año	15,80	38.014,80	27,00	1.885,50	16,30	39.900,30
	3 - 30 días	16,74	11.689,30	27,74	259,90	17,02	11.949,20
	30-89 días	15,24	24.955,50	24,36	879,80	15,51	25.835,30
	90-1 año	17,84	1.370,00	29,84	745,80	21,92	2.115,80
	1 a 3 años	16,32	276,90	30,60	31,00	17,75	307,90
	Reajustables	8,95	8.336,60	11,99	59,80	8,96	8.396,40
	— 1 año	8,99	7.556,50	12,33	34,10	9,00	7.590,60
	1 año - 3 años	8,22	416,80	11,54	20,50	8,38	437,30
PROMEDIOS PARA EL MES DE AGOSTO 1984	+ 3 años	8,96	363,30	11,58	5,20	8,99	368,50
	Hipotecarias	10,55	927,30	8,90	38,40	10,60	965,70
	— 3 años	10,47	728,10	12,00	25,20	10,51	753,30
	+ 3 años	10,82	199,20	2,98	13,20	10,90	212,40
	Total Colocaciones	18,84	59.782,00	30,83	2.584,80	19,31	62.366,80
	No Reajustables	22,94	42.317,10	35,07	2.105,50	23,48	44.422,60
	— 1 año	22,92	41.980,70	34,98	2.067,30	23,45	44.048,00
	3 - 30 días	24,08	14.430,00	35,32	417,80	24,38	14.847,80
	30-89 días	22,20	26.551,80	32,81	843,20	22,49	27.395,00
	90-1 año	25,26	998,90	37,06	806,30	30,50	1.805,20
PROMEDIOS PARA EL MES DE SEPTIEMBRE 1984	1 a 3 años	25,28	336,40	40,45	38,20	26,77	374,60
	Reajustables	8,80	16.701,80	12,22	436,00	8,88	17.137,80
	— 1 año	8,79	14.233,30	12,97	152,60	8,83	14.385,90
	1 año - 3 años	9,90	616,10	11,66	149,50	10,24	765,60
	+ 3 años	8,52	1.852,40	12,00	133,90	8,75	1.986,30
	Hipotecarias	11,01	763,10	11,58	43,30	11,04	806,40
	— 3 años	10,89	585,40	11,33	17,20	10,91	602,60
	+ 3 años	11,40	177,70	11,74	26,10	11,44	203,80
	Total Colocaciones	-4,72	53.131,90	1,02	1.919,50	-4,52	55.051,40
	No Reajustables	-8,64	41.791,90	0,16	1.783,80	-8,29	43.575,70
PROMEDIOS PARA EL MES DE OCTUBRE 1984	— 1 año	-8,61	41.580,40	0,12	1.752,90	-8,27	43.333,30
	3 - 30 días	-7,54	15.678,50	1,96	516,10	-7,32	16.194,60
	30-89 días	-8,94	24.284,00	0,12	622,30	-8,73	24.906,30
	90-1 año	-14,15	1.617,90	1,88	614,50	-10,01	2.232,40
	1 a 3 años	-14,25	211,50	2,12	30,90	-12,39	242,40
	Reajustables	9,72	10.621,70	12,69	98,20	9,75	10.719,90
	— 1 año	10,20	8.537,70	12,54	53,90	10,22	8.591,60
	1 año - 3 años	8,92	223,70	12,26	15,90	9,14	239,60
	+ 3 años	7,58	1.860,30	13,20	28,40	7,67	1.888,70
	Hipotecarias	10,44	718,30	11,35	37,50	10,49	755,80
PROMEDIOS PARA EL MES DE NOVIEMBRE 1984	— 3 años	10,22	545,00	11,13	25,20	10,26	570,20
	+ 3 años	11,15	173,30	11,80	12,30	11,19	185,60

CUADRO N° 7

TOTAL COLOCACIONES MONEDA NACIONAL CUARTO TRIMESTRE 1984
(Cifras en millones de pesos)

PROMEDIOS PARA EL MES DE	ESPECIFICACION	BANCOS		FINANCIERAS		SIST. FINANCIERO	
		Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto
	Total Colocaciones	-23,00	70.159,90	-26,00	2.408,70	-23,09	72.568,60
	No Reajustables	-38,06	47.934,50	-33,70	2.007,30	-37,88	49.941,80
	- 1 año	-38,05	47.807,10	-33,80	1.913,10	-37,88	49.720,20
	3 - 30 días	-37,67	21.681,10	-33,07	329,50	-37,60	22.010,60
	30-89 días	-38,17	24.736,90	-33,60	1.085,20	-37,96	25.822,10
	90-1 año	-41,79	1.389,10	-34,74	498,40	-40,00	1.887,50
	1 a 3 años	-41,95	127,40	-31,67	94,20	-37,70	221,60
	Reajustables	9,43	20.990,80	12,72	342,50	9,48	21.333,30
	- 1 año	9,95	16.550,80	12,62	291,40	10,00	16.842,20
	1 año - 3 años	10,10	481,40	13,33	51,00	10,41	532,40
	+ 3 años	7,17	3.958,60	8,00	0,10	7,17	3.958,70
	Hipotecarias	10,64	1.234,60	11,52	58,90	10,68	1.293,50
	- 3 años	10,48	757,40	11,23	29,90	10,51	787,30
	+ 3 años	10,90	477,20	11,82	29,00	10,95	506,20
PROMEDIOS PARA EL MES DE OCTUBRE 1984	Total Colocaciones	38,61	65.024,40	58,11	2.635,40	39,34	67.659,80
	No Reajustables	60,86	37.400,20	69,08	2.126,20	61,26	39.526,40
	1 año	60,85	37.318,80	69,14	1.975,70	61,22	39.294,50
	3 - 30 días	60,87	17.450,50	70,09	662,70	61,24	18.113,20
	30-89 días	60,87	19.301,60	68,74	780,10	61,06	20.081,70
	90-1 año	59,77	566,70	68,55	532,90	61,02	1.099,60
	1 a 3 años	64,29	81,40	68,22	150,50	66,81	231,90
	Reajustables	8,41	26.817,90	12,35	450,80	8,48	27.268,70
	- 1 año	8,74	22.846,00	12,34	431,80	8,81	23.277,80
	1 año - 3 años	9,97	465,20	12,95	16,90	10,07	482,10
	+ 3 años	6,07	3.506,70	10,31	2,10	6,07	3.508,80
PROMEDIOS PARA EL MES DE NOVIEMBRE 1984	Hipotecarias	11,02	806,30	11,83	58,40	10,80	864,70
	- 3 años	10,50	601,30	12,00	19,40	10,55	620,70
	+ 3 años	12,55	205,00	11,75	39,00	11,42	244,00
	Total Colocaciones	31,50	83.373,50	58,54	3.405,00	32,46	86.778,51
	No Reajustables	39,68	60.405,60	63,14	3.108,00	40,68	63.513,61
	1 año	39,71	60.122,10	62,81	2.962,50	40,65	63.084,61
	3 - 30 días	41,73	25.828,30	62,01	844,10	42,22	26.672,40
	30-89 días	38,02	33.387,90	59,81	1.461,20	38,82	34.849,10
	90-1 año	44,02	905,90	70,49	657,20	54,62	1.563,10
	1 a 3 años	34,71	283,50	69,92	145,50	45,82	429,00
	Reajustables	9,98	21.768,10	10,56	238,90	9,99	22.007,00
	- 1 año	10,88	16.299,90	12,83	85,50	10,89	16.385,40
	1 año - 3 años	9,06	1.460,40	9,18	123,40	9,07	1.583,80
PROMEDIOS PARA EL MES DE DICIEMBRE 1984	+ 3 años	6,69	4.007,80	9,76	30,00	6,72	4.037,80
	Hipotecarias	10,07	1.199,80	9,54	58,10	10,04	1.257,90
	- 3 años	10,00	856,80	9,23	27,40	9,97	884,20
	+ 3 años	10,24	343,00	9,82	30,70	10,20	373,70

TITULOS PUBLICADOS DE LA SERIE DE ESTUDIOS ECONOMICOS

<i>№</i>	<i>Título</i>	<i>Autor(es)</i>
1.	Incidencia de la inflación externa en el índice de precios al consumidor en Chile. 1981.	Wally Meza San Martín
2.	Algunas reflexiones acerca del proceso de apertura financiera en Chile. 1981.	Francisco Rosende R.
3.	El patrón de fijación cambiaria: una aproximación empírica. 1981.	Hugo Albornoz P.
4.	Algunos antecedentes básicos sobre la evolución de las importaciones de bienes de capital durante el periodo 1977-1980. 1981.	Juan C. Corral y Wally Meza San Martín
5.	Evolución de la política cambiaria en el periodo 1973-1980. 1981.	Wally Meza San Martín
6.	Elementos acerca de la determinación del tipo de cambio efectivo. 1981.	Francisco Rosende R.
7.	Empleo generado por las exportaciones: Chile 1973-1979. 1981.	Verónica Urzúa T.
8.	Política monetaria y tasas de interés: una aproximación empírica. 1981.	Roberto Toso C.
9.	Evolución de la actividad textil, periodo 1969-1980. 1981.	Manuel Torres Aguirre
10.	El mercado del azúcar. 1982.	Guillermo Jorquerá Figueroa
11.	Números índices de comercio exterior: metodología utilizada para la elaboración de los índices de valor unitario y quántum de importaciones y exportaciones. 1982.	Wally Meza San Martín Francisco Pizarro B.
12.	Antecedentes sobre la evolución de la industria automotriz. 1982.	Carlos Godoy Vera
13.	Algunas consideraciones acerca de tasas de interés internacionales. 1982.	Iván Porras P.
14.	Reflexiones sobre apertura financiera. El caso chileno. 1982.	Mario Gutiérrez Urrutia
15.	Política fiscal y cambiaria en economías inflacionarias: consideraciones sobre la experiencia chilena. 1982.	Sergio de la Cuadra F. Francisco Rosende R.

<i>Nº</i>	<i>Título</i>	<i>Autor(es)</i>
16.	Evolución de la política arancelaria: años 1973-1981. 1982.	Cecilia Torres Rojas
17.	Medición del desarrollo financiero chileno (1975-1980). 1982.	Pedro Pablo Vergara B. José Miguel Yrarrázaval E.
18.	Ahorro y crecimiento económico en Chile: una visión del proceso desde 1960 a 1981 y proyecciones de mediano plazo. 1983.	Mario Gutiérrez Urrutia
19.	El tipo de cambio fijo en Chile: la experiencia en el período 1979-1982. 1983.	Roberto Toso C.
20.	Ánalisis de la economía mundial durante 1982 y perspectiva para 1983	Daniel Fanta de la V. Raimundo Monge Z.
21.	La crisis económica de la década del 30 en Chile.	Roberto Toso C. Alvaro Feller S.
22.	Fluctuaciones de corto plazo de ingresos nominal y real: Comentarios del modelo monetarista de Emil-Maria Claassen.	Eduardo García de la Sierra
23.	El modelo logístico	Leonidas Espina Marconi