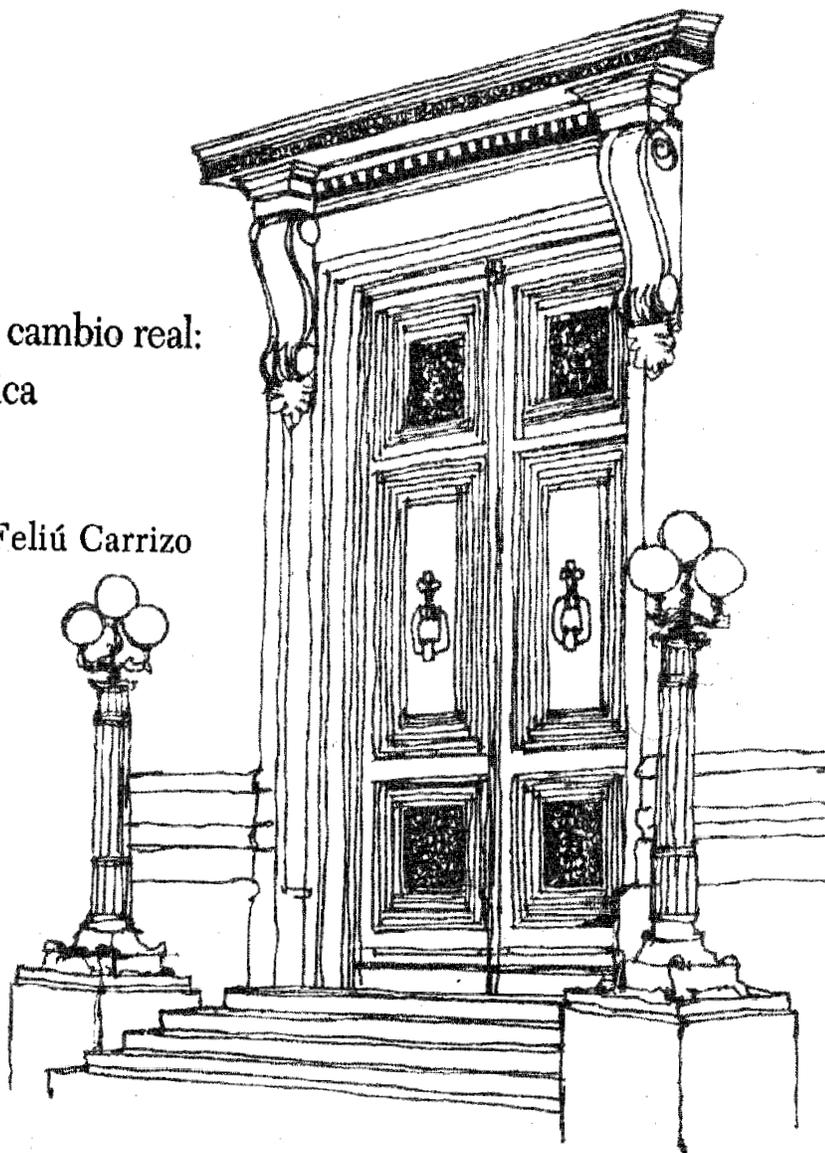


# Serie de Estudios Económicos

Nº 37

Inflación externa y tipo de cambio real:  
nota metodológica

Cecilia Feliú Carrizo



## BANCO CENTRAL DE CHILE

**SERIE DE ESTUDIOS ECONOMICOS**

**N° 37**

**INFLACION EXTERNA Y TIPO DE CAMBIO REAL:  
NOTA METODOLOGICA \***

**CECILIA FELIU CARRIZO**

**\*/** La autora agradece la importante ayuda aportada por Ricardo Ffrench-Davis M., Esteban Jadresic M. y Verónica Chacra O. en el desarrollo de esta nota, al igual que los valiosos comentarios de Rodrigo Vergara M.

TRABAJO EDITADO POR EL  
DEPARTAMENTO DE PUBLICACIONES  
DEL BANCO CENTRAL DE CHILE

ISSN: 0716-2502  
Edición de 300 ejemplares  
Impreso en Chile

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

## INDICE

	Página
I. INTRODUCCION	1
II. DETERMINACION DE LA INFLACION EXTERNA	3
III. METODOLOGIA ANTIGUA	5
IV. METODOLOGIA NUEVA	9
(a) Estructura de ponderaciones	9
(b) Utilización de variaciones de índices	10
ANEXO ESTADISTICO	15
Ejemplo numérico de la metodología antigua	17
Ejemplo numérico de la metodología nueva	18
Demostración algebraica de la utilización de índices	19
Tipo de cambio real según diferentes metodologías	20
Indice de precios externos según diferentes metodologías	21
Tipo de cambio real total, metodología antigua	22
Indice de precios externos total, metodología antigua	23
Tipo de cambio real sin América Latina, metodología antigua	24
Indice de precios externos sin América Latina, metodología antigua	25
Tipo de cambio real total, metodología nueva	26
Indice de precios externos total, metodología nueva	27
Tipo de cambio real sin América Latina, metodología nueva	28
Indice de precios externos sin América Latina, metodología nueva	29
Indices del tipo de cambio externo	30

Tipos de cambio reales bilaterales	31
Indice de precios al por mayor	32
Tipos de cambio nominales por país	35
Tipo de cambio observado de Chile	38
Indice de precios al consumidor de Chile	39

TITULOS PUBLICADOS DE LA SERIE DE ESTUDIOS ECONOMICOS	41
---	----

## I. INTRODUCCION

La importancia relativa que ha adquirido en los últimos años la utilización del tipo de cambio real en materias de política económica, ha hecho necesario implementar una revisión completa de su actual metodología de cálculo.

El propósito fundamental de la presente nota, consiste en desarrollar de manera detallada la metodología que hay detrás del cálculo del tipo de cambio real efectivo, centrándose en la determinación de la inflación externa relevante para el caso chileno, por ser ésta la variable que crea mayor controversia en dicho cálculo. Para tal efecto, se desarrollará la metodología actualmente en vigencia, la cual será complementada por una segunda alternativa de medición orientada a mejorar las estimaciones de las principales variables involucradas.

Conceptualmente, la idea que hay detrás del tipo de cambio real es entregar una medida del valor real de la divisa norteamericana, en el sentido de eliminar de ella los componentes inflacionarios que la afectan, tanto internos como externos. Específicamente, el tipo de cambio real calculado por el Banco Central intenta reflejar las oportunidades que existen para los exportadores en los mercados mundiales y la competencia de aquellos que sustituyen importaciones (excluyendo aranceles). De este modo, se definirá como tipo de cambio real el tipo de cambio nominal deflactado por la relación entre las inflaciones de Chile y la del resto del mundo (inflación externa relevante).

Algebraicamente:

$$\text{T.C.R.} = \frac{\text{T.C.N.}}{(\text{P}/\text{P}^*)} = \frac{\text{T.C.N.} \cdot \text{P}^*}{\text{P}}$$

donde:      T.C.R. = Tipo de Cambio Real de Chile  
              T.C.N. = Tipo de Cambio Nominal de Chile  
              P     = Índice de Precios Internos  
              P\*    = Índice de Precios Externos

Para identificar el tipo de cambio nominal, se opta por utilizar el promedio ponderado entre comprador y vendedor del valor del dólar observado del período bajo análisis, valor que posteriormente se lleva a una base común con las demás variables consideradas. En materia de precios, se utiliza el Índice de Precios al Consumidor (IPC) como deflactor interno de precios y se construye un índice de inflación internacional para obtener el deflactor de precios externos.

## II. DETERMINACION DE LA INFLACION EXTERNA

Históricamente, la definición y medición de la “inflación externa” ha sido fuente de polémica en el ámbito económico nacional. Durante la década del sesenta, el comportamiento de las principales economías del mundo, así como las características propias del comercio exterior de Chile, hacían poco necesario contar con un indicador elaborado de los precios externos. En aquellos años, la inflación era baja y similar en las economías industrializadas, las relaciones cambiarias de los países permanecían casi constantes y el comercio exterior de Chile se encontraba sólidamente concentrado con el de EE.UU. Así, la utilización del IPM de EE.UU. como indicador de la inflación externa durante estos años no constituía una fuente importante de error. Sin embargo, a partir de los años setenta, tanto el escenario interno como el externo cambiaron radicalmente, producto del aceleramiento de los procesos inflacionarios en el mundo, de la mayor heterogeneidad en la situación macroeconómica de los países, de la mayor variabilidad cambiaria y de la apertura chilena al comercio exterior. Ante estas nuevas condiciones, se hizo necesario contar con un indicador que reflejara la verdadera situación de precios internacionales relevantes para Chile.

En la práctica, existen diversas formas de medir este índice de precios externos, quedando supeditada la elección de una metodología al propósito final que se persiga con la utilización del índice. Por lo tanto, hay que destacar que no existe un indicador único que represente la situación de los precios internacionales. Para el caso particular del tipo de cambio real elaborado por el Banco Central, es importante tener presente que con este índice no se pretende medir la situación de exportadores y sustituidores de importaciones específicos. Lo que se intenta, en realidad, es reflejar en promedio las oportunidades que existen para los exportadores y la competencia potencial que enfrentan aquellos que sustituyen importaciones. Por ello, el índice de precios externos se basa en los precios generales de los bienes que se transan en el exterior. Las alteraciones en los precios de un producto o mercado particular, se asocian a un problema de precios relativos o de términos de intercambio, y no del tipo de cambio real.

Por lo anterior, y circunscribiéndose en un contexto macroeconómico, la política cambiaria seguida por el país no debiera estar ligada a fluctuaciones coyunturales de “algunos precios” (por ejemplo, los términos de intercambio), ni tampoco a otros elementos que no son propios de la formación de los precios internacionales (costos de transportes, seguros, etc.); pues se podrían estar transmitiendo sistemáticamente las inestabilidades externas hacia nuestro país por la vía del índice de precios externos. Solamente si existiesen cambios importantes con carácter de permanentes, la política cambiaria debiera acogerlos, en forma gradual o abrupta, si

es que fuera necesario. De igual forma, y con la idea de que los precios considerados sean representativos de la estructura del comercio exterior de Chile, se utiliza un sistema de canasta de países donde se incluyen los principales socios comerciales.

A continuación se hará una breve descripción de cómo se elaboraba el índice de precios externos utilizado en el cálculo del tipo de cambio real en la metodología antigua, para posteriormente detallar las modificaciones que sobre el mismo se realizan en la metodología nueva.

### III. METODOLOGIA ANTIGUA

Tal como se indicara, durante varios años se utilizó el Índice de Precios al por Mayor de los Estados Unidos para medir el índice de precios internacionales relevantes para Chile. Desde que se implementó la metodología de cálculo del índice de precios externos que se expone en esta sección, se consideró como socios comerciales a los principales países con los cuales Chile comerciaba desde el punto de vista de las importaciones (excluyendo el petróleo). Una vez determinados los principales socios, se obtenía de cada uno de ellos el Índice de Precios al por Mayor (valorado en la moneda de cada país), el que una vez llevado a dólares mediante su tipo de cambio nominal, conducía a un índice agregado de precios externos, previa ponderación por la importancia relativa de cada país dentro de las importaciones consideradas.

Cabe señalar que la utilización de los IPM de los países en la elaboración del índice de inflación externa, ha obedecido a restricciones en la disponibilidad (actualización) de la información, ya que conceptualmente debieran considerarse los Índices de Valor Unitario del comercio exterior<sup>1</sup> de los respectivos países. Este valor es el que entregaría una mejor medida de los precios a los cuales Chile puede comerciar en los mercados mundiales. Lamentablemente, existen importantes rezagos en la publicación de esta información, y ante la necesidad de contar con una estimación coyuntural de los precios externos, se considera el IPM como una buena aproximación de los precios que toma Chile de los socios comerciales<sup>2</sup>, de tal forma de obtener el índice de inflación externa oportunamente con sólo un escaso rezago.

Dentro de la metodología antigua, el total de países que conforman esta canasta de los "principales socios comerciales" está compuesta, según orden de importancia, por: EE.UU.; Japón; Brasil; Alemania; Argentina; Francia; España; Italia; Reino Unido; Perú; Canadá y Corea del Sur, los que conjuntamente cubrían en 1985 aproximadamente un 68% del total de las importaciones CIF (excluido el petróleo) de Chile.

Algebraicamente:

$$\text{Índice de precios externos} = \sum_{i=1}^n (\text{IPM}_i / \text{TCN}_i) \cdot \beta_i$$

1 Véase R. Ffrench-Davis, "Índice de Precios Externos: Un indicador para Chile de la inflación internacional, 1950-83", Colección Estudios CIEPLAN N°13, junio de 1984.

2 Se ha observado una alta correlación entre los Valores Unitarios de Exportaciones y los IPM en dólares ( $r^2 \approx 97\%$ ) para el período 1986-1990. En el caso de Perú y Francia se utilizan los IPC en lugar de los IPM.

donde:  $IPM_i$  = Índice de Precios al por Mayor del país i  
 $TCN_i$  = Índice de Tipo de Cambio Nominal del país i  
(moneda/dólar)  
 $\beta_i$  = Ponderación del país i

Dada la dinámica observada por el comercio exterior de la economía chilena durante el período 1977-1985, la estructura de ponderaciones fue variando año a año. Sin embargo, desde 1985 a la fecha esta estructura se mantuvo constante e igual a la calculada para 1985.

### METODOLOGIA ANTIGUA: ESTRUCTURA DE PONDERACIONES CON EL TOTAL DE PAISES

AÑO	EEUU	Japón	Brasil	Aleman.	Argent.	Francia	España	Italia	R. Unido	Perú	Canadá	Corea
1977	0,297	0,160	0,070	0,188	0,177	0,023	0,044	0,019	0,035	0,023	0,025	0,008
1978	0,381	0,107	0,119	0,104	0,103	0,038	0,040	0,022	0,031	0,017	0,029	0,010
1979	0,349	0,116	0,132	0,098	0,059	0,063	0,042	0,035	0,045	0,019	0,029	0,013
1980	0,423	0,107	0,114	0,089	0,045	0,057	0,041	0,030	0,041	0,012	0,022	0,019
1981	0,377	0,156	0,132	0,082	0,033	0,051	0,049	0,034	0,040	0,016	0,022	0,009
1982	0,393	0,098	0,092	0,111	0,065	0,053	0,031	0,064	0,033	0,024	0,022	0,014
1983	0,386	0,089	0,102	0,104	0,110	0,046	0,028	0,035	0,033	0,033	0,013	0,020
1984	0,389	0,093	0,097	0,108	0,089	0,049	0,030	0,049	0,033	0,029	0,017	0,017
1985-92	0,360	0,115	0,119	0,100	0,091	0,045	0,036	0,031	0,035	0,021	0,032	0,016

Un elemento importante de destacar, y que tiene relación con la no transmisión de las inestabilidades de otros países hacia Chile, es la elaboración en forma paralela de un índice que excluya aquellos países que presentan desequilibrios de precios y/o desequilibrios cambiarios. Por ello, dentro de la determinación del índice de precios externos —y del tipo de cambio real— desde 1991 se ha publicado una medición alternativa, que excluye a los socios comerciales de América Latina, pues estos países han sufrido importantes desequilibrios cambiarios en los últimos años.

### METODOLOGIA ANTIGUA: ESTRUCTURA DE PONDERACIONES SIN PAISES DE AMERICA LATINA

AÑO	EEUU	Japón	Alemania	Francia	España	Italia	R. Unido	Canadá	Corea
1977	0,407	0,219	0,162	0,032	0,061	0,027	0,048	0,034	0,011
1978	0,500	0,140	0,137	0,049	0,053	0,028	0,040	0,039	0,013
1979	0,441	0,147	0,125	0,080	0,053	0,045	0,057	0,036	0,016
1980	0,510	0,129	0,107	0,068	0,050	0,036	0,049	0,027	0,023
1981	0,460	0,190	0,100	0,062	0,060	0,041	0,048	0,027	0,011
1982	0,479	0,120	0,135	0,065	0,038	0,078	0,040	0,027	0,017
1983	0,512	0,117	0,138	0,060	0,037	0,047	0,044	0,017	0,027
1984	0,495	0,119	0,137	0,063	0,038	0,063	0,042	0,022	0,022
1985-92	0,469	0,150	0,130	0,058	0,047	0,040	0,045	0,041	0,021

A continuación se muestran las series resultantes para Chile, tanto de tipo de cambio real como de precios externos –con el total de países y sin América Latina– calculadas con la metodología anteriormente expuesta y con las variables incorporadas como índices con un año base en común para todas ellas<sup>3</sup>.

**METODOLOGIA ANTIGUA**  
(Base: promedio 1986 = 100)

AÑO	CON EL TOTAL DE PAISES				SIN PAISES DE AMERICA LATINA			
	Indice de precios externos	Variación 12 meses	Tipo de cambio real	Variación 12 meses	Indice de precios externos	Variación 12 meses	Tipo de cambio real	Variación 12 meses
1977	64,7		57,1		63,9		56,4	
1978	73,3	13,4	68,1	19,4	72,5	13,3	67,3	19,3
1979	85,5	16,6	70,2	3,0	81,6	12,6	66,9	-0,6
1980	95,9	12,1	60,8	-13,4	92,7	13,7	59,0	-11,9
1981	99,9	4,1	52,9	-13,0	94,5	1,9	50,0	-15,1
1982	95,3	-4,5	59,0	11,5	92,4	-2,2	57,3	14,5
1983	92,5	-2,9	70,8	20,1	92,7	0,2	70,9	23,8
1984	93,2	0,7	74,0	4,5	91,9	-0,8	72,9	2,9
1985	91,4	-2,0	90,9	22,8	91,6	-0,3	91,2	25,0
1986	100,0	9,5	100,0	10,1	100,0	9,1	100,0	9,7
1987	109,2	9,2	103,6	3,6	109,0	9,0	103,4	3,4
1988	119,3	9,2	110,2	6,4	115,9	6,3	107,1	3,6
1989	123,7	3,7	106,5	-3,4	117,2	1,1	100,8	-5,8
1990 (*)	141,1	14,0	110,3	3,6	125,4	7,0	98,0	-2,8
1991 (*)	138,6	-1,8	101,9	-7,6	127,5	1,6	93,8	-4,3
<b>1990 (*)</b>								
Enero	137,3	12,5	115,9	9,8	121,4	3,0	102,4	0,6
Febrero	138,5	13,3	114,8	9,4	121,5	3,1	100,8	-0,5
Marzo	142,3	14,9	116,9	10,3	120,1	2,1	98,6	-2,0
Abril	138,5	15,4	111,6	9,0	120,2	1,6	96,8	-4,0
Mayo	139,6	17,0	111,1	10,8	121,7	4,5	96,8	-1,0
Junio	139,3	15,3	108,4	4,9	121,2	5,6	94,3	-4,0
Julio	140,2	14,3	107,2	-0,2	123,2	5,3	94,2	-8,0
Agosto	141,0	14,7	108,1	0,0	126,8	9,0	97,2	-5,0
Septiembre	143,5	15,6	106,6	-1,6	129,1	11,7	95,9	-4,9
Octubre	145,4	14,6	105,4	-2,9	133,4	13,7	96,8	-3,7
Noviembre	144,9	12,1	108,9	-1,8	134,1	13,9	100,8	-0,2
Diciembre	142,2	8,8	109,0	-2,8	132,3	10,7	101,4	-1,1
<b>1991(*)</b>								
Enero	141,4	2,9	108,7	-6,2	132,4	9,1	101,8	-0,6
Febrero	143,1	3,3	110,0	-4,2	133,0	9,4	102,2	1,4
Marzo	140,3	-1,4	107,4	-8,1	127,9	6,6	98,0	-0,7
Abril	137,8	-0,5	103,6	-7,2	125,8	4,7	94,6	-2,3
Mayo	135,8	-2,7	99,5	-10,4	125,5	3,1	92,0	-5,0
Junio	134,3	-3,6	98,1	-9,5	123,6	1,9	90,3	-4,3
Julio	135,9	-3,0	98,6	-8,0	123,7	0,4	89,8	-4,7
Agosto	138,0	-2,1	99,6	-7,9	124,7	-1,7	90,0	-7,5
Septiembre	139,9	-2,5	101,0	-5,2	126,4	-2,1	91,2	-4,9
Octubre	138,2	-4,9	97,9	-7,2	127,3	-4,6	90,1	-6,9
Noviembre	138,8	-4,2	98,9	-9,2	129,1	-3,7	91,9	-8,8
Diciembre	139,1	-2,2	99,9	-8,3	130,3	-1,5	93,6	-7,6
<b>1992 (*)</b>								
Enero	139,9	-1,0	98,8	-9,0	130,5	-1,4	92,2	-9,4
Febrero	140,0	-2,2	93,6	-14,9	129,5	-2,6	86,6	-15,2

(\*) Cifras provisionales.

3 Para mayor especificación ver en el anexo un ejemplo numérico de esta metodología.

En general, la fuente de información que se utiliza con carácter de definitiva corresponde a las Estadísticas Financieras Internacionales (IFS) publicadas mensualmente por el Fondo Monetario Internacional. Sin embargo, dado el desfase de tiempo que existe en estas publicaciones, se utilizan además otras fuentes de tipo provisionales como lo son WEFA GROUP, REUTER, al igual que estimaciones preliminares realizadas por el Banco Central de Chile.

#### IV. METODOLOGIA NUEVA

Esta nueva forma de elaborar el índice de precios externos que enfrenta Chile, se basa en la revisión de dos elementos centrales asociados a la anterior metodología:

- (a) La estructura de ponderaciones.
- (b) La utilización de las variables en variaciones en lugar de índices o niveles.

La idea que hay detrás de esta modificación es reconocer la importancia del sector exportador en el comercio exterior, así como tomar en cuenta los cambios registrados en dicho comercio y la inestabilidad macroeconómica observada en algunos socios comerciales.

##### **(a) Estructura de ponderaciones**

Ante el sesgo implícito que lleva asociada la metodología antigua al considerar a los principales socios comerciales de Chile sólo por el lado de las importaciones, se optó por hacer una redefinición completa de este aspecto.

El objetivo que hay detrás de esta modificación, es que la estructura de las ponderaciones de los países que forman parte del índice de inflación externa, sea un reflejo de la situación global del comercio del país (Chile) con el resto del mundo. Por ello, esta nueva metodología considera la posición relativa del comercio exterior de los países respecto al intercambio comercial total de Chile, esto es, respecto al agregado de exportaciones FOB más importaciones CIF.

Para evitar la concentración del peso relativo en algunos países y en unos pocos productos con características muy específicas, se optó por excluir las exportaciones de cobre y las importaciones de petróleo de los respectivos totales, buscando con ello reflejar la situación del comercio global que Chile posee a nivel agregado (en teoría debieran considerarse sólo los productos que se comercian en el margen; sin embargo ello es difícil de implementar).

Luego de analizar la información de comercio exterior para 1989, se observó que la canasta de doce países que hasta ahora se había estado usando sigue siendo la relevante, pues con ella se cubre aproximadamente un 75% del intercambio comercial de Chile para ese año. No obstante lo anterior, la estructura de ponderaciones que se obtiene con esta nueva metodología cambia respecto a la anterior, especialmente porque muestra una pérdida de

participación de los Estados Unidos en favor de los países asiáticos y europeos (efecto debido principalmente a la inclusión de las exportaciones en el cálculo de las ponderaciones).

Como una forma de reflejar la real situación del comercio exterior de Chile, esta nueva estructura de ponderaciones se irá actualizando cada año, con la información de comercio exterior desfasada en un período. Para la realización de una serie homogénea hacia atrás, se calcularon las nuevas ponderaciones a partir de 1986, tomando para cada año la estructura del comercio global de los países considerados.

### METODOLOGIA NUEVA: ESTRUCTURA DE PONDERACIONES CON EL TOTAL DE PAISES

AÑO	EEUU	Japón	Brasil	Aleman.	Argent.	Francia	España	Italia	R. Unido	Perú	Canadá	Corea
1986	0,372	0,135	0,099	0,118	0,047	0,037	0,044	0,028	0,051	0,027	0,023	0,018
1987	0,346	0,153	0,094	0,121	0,058	0,036	0,037	0,029	0,051	0,031	0,018	0,025
1988	0,329	0,149	0,104	0,127	0,054	0,037	0,042	0,032	0,056	0,024	0,021	0,024
1989	0,320	0,145	0,114	0,128	0,063	0,042	0,041	0,034	0,045	0,017	0,026	0,026
1990	0,300	0,177	0,127	0,115	0,061	0,043	0,038	0,029	0,047	0,016	0,019	0,029
1991	0,303	0,157	0,105	0,115	0,072	0,050	0,042	0,034	0,049	0,016	0,033	0,025
1992	0,324	0,169	0,104	0,077	0,099	0,039	0,042	0,031	0,039	0,023	0,023	0,030

### METODOLOGIA NUEVA: ESTRUCTURA DE PONDERACIONES SIN PAISES DE AMERICA LATINA

AÑO	EEUU	Japón	Alemania	Francia	España	Italia	R. Unido	Canadá	Corea
1986	0,450	0,164	0,142	0,045	0,054	0,034	0,062	0,027	0,022
1987	0,424	0,188	0,148	0,044	0,045	0,036	0,062	0,022	0,030
1988	0,402	0,183	0,155	0,045	0,051	0,039	0,069	0,025	0,030
1989	0,397	0,180	0,158	0,052	0,051	0,042	0,055	0,032	0,032
1990	0,377	0,222	0,144	0,054	0,048	0,037	0,059	0,024	0,036
1991	0,375	0,194	0,143	0,062	0,052	0,041	0,061	0,040	0,031
1992	0,419	0,218	0,100	0,050	0,054	0,040	0,050	0,030	0,038

#### (b) Utilización de variaciones de índices

Tal como se expuso anteriormente, la metodología que se venía utilizando incorporaba los niveles absolutos de las variables –medidas en forma de índices– en el cálculo final de los precios externos. Esta forma de cálculo tiene asociado un cierto sesgo en las ponderaciones, pues al multiplicarse el coeficiente por un índice muy elevado la ponderación se reescala (la ponderación crece con el índice). Así, como una forma de minimizar estos sesgos, surge la segunda modificación metodológica, que consiste en utilizar las variaciones mensuales

de los índices en lugar de sus valores absolutos, tanto en el caso de los índices de precios (IPM) como en el de las paridades de los países incorporados en la canasta de socios comerciales.

La utilización de variaciones de los índices es particularmente relevante para el caso de los socios latinoamericanos, pues debido a las hiperinflaciones y retrasos cambiarios observados durante los últimos años, estos países han presentado fuertes fluctuaciones de sus tipos de cambio reales, alterando con ello de manera importante su participación relativa dentro del índice global de precios externos.

En términos genéricos, se puede demostrar que la variación del índice de precios externos se puede expresar de la siguiente manera:

$$\frac{dI}{dt} = \sum \beta_i \cdot I_i \cdot \{\pi_i - (\dot{e}/e)_i\} \quad 4$$

donde:  $\frac{dI}{dt}$  = Variación en el índice de precios externos.

$\beta_i$  = Ponderación base.

$I_i$  = Índice del país (de escala muy diferente si comparamos los países de América Latina con los desarrollados). Se define como IPM país/Índice de Tipo de Cambio Nominal del país.

$\pi_i$  = Variación del nivel de precios (inflación).

$(\dot{e}/e)_i$  = Variación de los tipos de cambio nominales.

$\{\pi - (\dot{e}/e)\}_i$  = Variación de los IPM llevados a dólares mediante la variación en los tipos de cambio nominales (es el inverso de la variación del tipo de cambio real del país).

Tal como se desprende de la expresión anterior, el factor de ponderación  $\beta_i$  se afecta tanto por la variación de los precios –ya llevados a dólares por la variación de los tipos de cambio– como por el índice de cada país (IPM/tipo de cambio nominal del país); es decir, la ponderación se está modificando implícitamente cada vez que cambia el índice del país. Esta situación se hace significativamente importante en aquellas economías con fuertes desequilibrios macroeconómicos.

Debe notarse que si se tiene un país con su moneda fuertemente apreciada ( $I_i$  grande), la ponderación implícita del país ( $\beta_i \cdot I_i$ ) se ve incrementada, pues se produce un efecto escala sobre la misma. Si luego la economía se ajusta, a través de una depreciación de la moneda, la contribución negativa de la variación de los IPM llevados a dólares ( $\pi - e/e$ ) se hace más grande por la amplificación previa de la ponderación implícita del país. Luego, la variación final de los precios externos se subestima, ya que el efecto de la depreciación de la moneda está sobreestimado. Igual situación ocurre con economías que inicialmente se encuentran fuertemente depreciadas, en cuyo caso las ponderaciones implícitas disminuyen, por lo que una vez que aprecian sus monedas, el efecto de la variación positiva de los precios llevados a dólares se ve minimizado. Al igual que en el caso anterior, la variación del índice de inflación externa se subestima.

La implicancia de este análisis es que en la medida que haya socios comerciales con fuerte inestabilidad cambiaria, la medición del índice de precios externos utilizando los niveles en lugar de las variaciones de las variables relevantes, subestima la inflación externa efectiva. Dado que en los últimos años los países con mayor inestabilidad cambiaria han sido los latinoamericanos, en la práctica este problema se manifiesta con mayor fuerza en el índice que incluye estos países.

4 Para mayor comprensión ver desarrollo algebraico en el anexo.

En la nueva metodología se construye el índice de inflación externa a partir de las diferencias entre las variaciones mensuales del IPM y del tipo de cambio nominal para el mes en consideración, sumadas en forma ponderada por la importancia del país de acuerdo al criterio descrito anteriormente. Con las variaciones porcentuales así obtenidas, se construye luego el índice de precios externos en forma encadenada, de forma tal de poder elaborar posteriormente el índice de tipo de cambio real.

Algebraicamente se tiene:

$$\Delta P^* = \left[ \sum_{i=1}^n \left\{ \frac{(1 + \Delta IPM_i)}{(1 + \Delta TCN_i)} \right\} \cdot \beta_i \right] - 1$$

donde:  $\Delta P^*$  = Variación mensual del índice de precios externos.  
 $\Delta IPM_i$  = Variación mensual del IPM de cada socio comercial.  
 $\Delta TCN_i$  = Variación mensual del tipo de cambio nominal.  
 $\beta_i$  = Ponderación del país i.

De la expresión anterior se puede observar que es posible descomponer este índice en dos elementos principales: un índice ponderado de las variaciones de los tipos de cambio nominales y en un índice ponderado de las variaciones de los respectivos IPM. Esta descomposición tiene la ventaja que permite distinguir entre las variaciones de precios internos (IPM) de los socios comerciales de Chile, y las variaciones resultantes de ajustes cambiarios del dólar estadounidense respecto de las monedas de los restantes países.

Dada la existencia de información al día de los tipos de cambio nominales de cada uno de los países (obtenido de la agencia REUTERS), es posible construir el índice de las variaciones de los tipos de cambio nominales y determinar su evolución diariamente. Este hecho permite estimar de manera más o menos precisa la inflación externa (bajo algunos supuestos simplificadores) y el tipo de cambio real en forma provisoria. En efecto, si se está en un contexto de estabilidad de precios internos (IPM de los países), principalmente aplicable para las economías desarrolladas, con las variaciones de los tipos de cambio conocidas en forma diaria, es posible construir la relación entre los IPM y los tipos de cambio nominales relevante para el cálculo del índice de precios externos de Chile. Si además se conoce la variación del IPC nacional y la evolución del tipo de cambio promedio observado de Chile, es posible obtener el índice de tipo de cambio real con escaso rezago. Esta estimación reviste especial interés, pues una de las características más importantes exigidas a la inflación externa y al tipo de cambio real, es que se cuente con sus resultados oportunamente como una forma de facilitar la toma de decisiones de carácter coyuntural.

Para facilitar el análisis histórico, se ha elaborado una serie homogénea en el tiempo calculando el índice de precios externos con la nueva forma de cálculo desde 1986 en adelante. Esta serie se ha empalmado con la serie antigua desde 1980 a 1985, período en que las ponderaciones de los países también fueron variables, aunque sólo en función de las importaciones. La nueva serie mantendrá la base de los índices en el año 1986, reflejando el hecho de que es el año a partir del cual se aplica la nueva metodología, aparte que constituye el año base de las actuales cuentas nacionales.

Paralelamente, se ha optado por mantener la publicación del índice de tipo de cambio real en forma agregada (con el total de países) junto con el que excluye a los países de América Latina (la metodología antigua hace esta desagregación desde febrero de 1991). La alternativa de excluir a estos países entrega un índice de tipo de cambio real más estable, pues estos países han presentado importantes desequilibrios cambiarios en los últimos años.

A continuación se muestran las series de tipo de cambio real e inflación externa –total y sin América Latina– que se han calculado utilizando la metodología nueva<sup>5</sup>.

5 Para mayor comprensión, en el anexo se desarrolla un ejemplo numérico de esta metodología.

**METODOLOGIA NUEVA**  
(Base: promedio 1986 = 100)

AÑO	CON EL TOTAL DE PAISES				SIN PAISES DE AMERICA LATINA			
	Indice de precios externos	Variación 12 meses	Tipo de cambio real	Variación 12 meses	Indice de precios externos	Variación 12 meses	Tipo de cambio real	Variación 12 meses
1977	64,7		57,1		63,9		56,4	
1978	73,3	13,4	68,1	19,4	72,5	13,3	67,3	19,3
1979	85,5	16,6	70,2	3,0	81,6	12,6	66,9	-0,6
1980	95,9	12,1	60,8	-13,4	92,7	13,7	59,0	-11,9
1981	99,9	4,1	52,9	-13,0	94,5	1,9	50,0	-15,1
1982	95,3	-4,5	59,0	11,5	92,4	-2,2	57,3	14,5
1983	92,5	-2,9	70,8	20,1	92,7	0,2	70,9	23,8
1984	93,2	0,7	74,0	4,5	91,9	-0,8	72,9	2,9
1985	91,4	-2,0	90,9	22,8	91,6	-0,3	91,2	25,0
1986	100,0	9,5	100,0	10,1	100,0	9,1	100,0	9,7
1987	109,9	9,9	104,3	4,3	109,7	9,7	104,2	4,2
1988	120,3	9,5	111,2	6,6	117,1	6,7	108,3	3,9
1989	126,2	4,9	108,6	-2,3	118,2	0,9	101,8	-6,0
1990 (*)	144,2	14,3	112,7	3,8	127,0	7,4	99,2	-2,6
1991 (*)	144,6	0,3	106,4	-5,6	129,7	2,1	95,5	-3,8
<b>1990 (*)</b>								
Enero	137,4	10,2	116,0	7,6	122,7	3,0	103,5	0,6
Febrero	137,4	10,1	113,9	6,3	123,0	3,3	102,0	-0,3
Marzo	140,9	11,7	115,7	7,2	121,0	1,9	99,4	-2,2
Abril	138,7	13,2	111,8	6,9	120,9	1,3	97,5	-4,3
Mayo	141,0	16,0	112,2	9,9	122,8	4,7	97,7	-0,8
Junio	140,7	13,8	109,5	3,5	122,3	6,0	95,2	-3,6
Julio	142,4	12,4	108,9	-1,9	124,6	5,6	95,3	-7,8
Agosto	145,8	15,4	111,8	0,6	128,3	9,4	98,4	-4,6
Septiembre	149,9	18,2	111,4	0,6	130,9	12,6	97,3	-4,1
Octubre	153,3	18,4	111,2	0,4	135,8	14,6	98,5	-2,8
Noviembre	153,2	17,0	115,2	2,5	136,6	14,9	102,7	0,7
Diciembre	150,2	15,1	115,2	2,8	134,6	11,4	103,2	-0,5
<b>1991 (*)</b>								
Enero	148,6	8,2	114,3	-1,4	134,8	9,9	103,6	0,1
Febrero	150,0	9,2	115,3	1,2	135,6	10,3	104,3	2,3
Marzo	145,9	3,5	111,7	-3,5	130,3	7,6	99,8	0,4
Abril	143,3	3,3	107,8	-3,6	127,9	5,8	96,2	-1,3
Mayo	142,3	1,0	104,4	-7,0	127,6	3,9	93,5	-4,2
Junio	140,3	-0,3	102,6	-6,4	125,4	2,5	91,6	-3,8
Julio	141,2	-0,8	102,5	-5,9	125,6	0,8	91,2	-4,3
Agosto	142,7	-2,1	103,0	-7,9	126,7	-1,2	91,4	-7,0
Septiembre	144,7	-3,5	104,4	-6,2	128,6	-1,8	92,9	-4,6
Octubre	144,3	-5,9	102,3	-8,1	129,6	-4,6	91,8	-6,8
Noviembre	145,8	-4,8	103,9	-9,8	131,6	-3,7	93,8	-8,7
Diciembre	146,2	-2,7	105,1	-8,8	133,1	-1,2	95,6	-7,4
<b>1992 (*)</b>								
Enero	146,8	-1,2	103,8	-9,2	133,4	-1,0	94,3	-9,0
Febrero	146,4	-2,4	97,9	-15,1	132,4	-2,4	88,5	-15,1

(\*) Cifras provisionales.

Con la información del índice de precios externos hasta ahora disponible es posible identificar en forma numérica las diferencias existentes entre la metodología nueva y la antigua. En este sentido, las diferencias más relevantes se aprecian para los meses de septiembre de 1988 y agosto de 1990, explicadas principalmente por fuertes ajustes cambiarios de los socios comerciales provenientes de América Latina.

A continuación se muestran para estos meses las consecuencias de simular una serie con iguales ponderaciones, aislando el efecto de la utilización de índices v/s variaciones mensuales, para luego incorporarle las nuevas ponderaciones y así obtener el efecto completo de la nueva metodología.

### VARIACIONES MENSUALES DEL INDICE DE PRECIOS EXTERNOS\*

	METODOLOGIA ANTIGUA	METODOLOGIA NUEVA**	METODOLOGIA NUEVA
Septiembre de 1988	-4,32%	-0,24%	-0,72%
	Efecto índice		Efecto ponderación
Agosto de 1990	0,57%	2,24%	2,39%
	Efecto índice		Efecto ponderación

\* Considera el total de los socios comerciales.

\*\* Incorpora a la metodología antigua la variación de los índices (supuesto ponderaciones constantes y en función sólo de las importaciones sin petróleo).

## **ANEXO ESTADISTICO**

# EJEMPLO NUMERICO DE LA METODOLOGIA ANTIGUA

(Mes: septiembre de 1988)

## INDICES DE PRECIOS AL POR MAYOR

(Base: promedio 1986 = 100)

MES	EEUU	Japón	Brasil	Aleman.	Argent.	Francia	España	Italia	R. Unido	Perú	Canadá	Corea
1988												
Sept.	108,0	96,2	3.090,4	99,9	1.690,6	106,9	104,6	109,1	110,3	1.936,5	107,4	104,4

## INDICES DE TIPOS DE CAMBIO NOMINALES

(Base: promedio 1986 = 100)

MES	Japón	Brasil	Aleman.	Argent.	Francia	España	Italia	R. Unido	Perú	Canadá	Corea
1988											
Sept.	79,8	2.388,1	86,0	1.266,7	91,7	88,7	93,4	87,5	1.509,7	88,3	81,7

## INDICES DE PRECIOS EN DOLARES (\*)

(Base: promedio 1986 = 100)

MES	EEUU	Japón	Brasil	Aleman.	Argent.	Francia	España	Italia	R. Unido	Perú	Canadá	Corea
1988												
Sept.	108,0	120,6	129,4	116,2	133,5	116,6	117,8	116,8	126,1	128,3	121,6	127,7

(\*) Se calculan dividiendo los índices de precios al por mayor por los índices de tipos de cambio nominales de los países.

Indice ponderado de precios en dólares = 117,18 →  $\Sigma \{(IPM_i/TCN_i) \cdot 100\} \cdot \beta_i$

Septiembre de 1988:

Indice de tipo de cambio observado de Chile, base promedio 1986 = 100 127,28

Indice de precios al consumidor de Chile, base promedio 1986 = 100 139,023

Dado el índice de precios externos (índice ponderado de precios en dólares) y los índices de tipo de cambio observado y de precios de Chile, se obtiene que el tipo de cambio real con base promedio de 1986 = 100 según la metodología antigua para el mes de septiembre de 1988 es:

$$TCR = \frac{127,28 \cdot 117,18}{139,02}$$

TCR = 107,29
--------------

## EJEMPLO NUMERICO DE LA METODOLOGIA NUEVA (Mes: septiembre de 1988)

### INDICES DE PRECIOS AL POR MAYOR (Base: promedio 1986 = 100)

MES	EEUU	Japón	Brasil	Aleman.	Argent.	Francia	España	Italia	R. Unido	Perú	Canadá	Corea
1988												
Ago.	107,8	96,1	2.450,7	99,8	1.588,7	106,7	104,2	108,6	109,9	904,4	107,0	104,7
Sept.	108,0	96,2	3.090,4	99,9	1.690,6	106,9	104,6	109,1	110,3	1.936,5	107,4	104,4
Δ% mes	0,17	0,12	26,10	0,17	6,42	0,23	0,32	0,50	0,35	114,11	0,36	-0,30

### INDICES DE TIPOS DE CAMBIO NOMINALES (Base: promedio 1986 = 100)

MES	Japón	Brasil	Aleman.	Argent.	Francia	España	Italia	R. Unido	Perú	Canadá	Corea
1988											
Ago.	79,3	1.957,5	86,9	1.266,7	92,3	88,6	93,8	86,7	236,6	88,2	82,0
Sept.	79,8	2.388,1	86,0	1.266,7	91,7	88,7	93,4	87,5	1.509,7	88,3	81,7
Δ% mes	0,61	22,00	-1,09	0,00	-0,64	0,11	-0,39	0,84	538,03	0,18	-0,35

### VARIACION MENSUAL DE LOS PRECIOS EN DOLARES (%) (\*)

MES	EEUU	Japón	Brasil	Aleman.	Argent.	Francia	España	Italia	R. Unido	Perú	Canadá	Corea
1988												
Sept.	0,17	-0,49	3,36	1,27	6,42	0,88	0,20	0,89	-0,48	-66,44	0,18	0,04

(\*) Se calculan mediante la división de:  $\{(1 + \Delta\%IPM_i) / (1 + \Delta\%TCN_i) - 1\}$ .

$$\text{Variación ponderada de precios en dólares} = -0,7062 \quad \text{---} \quad \sum \left\{ \frac{(1 + \Delta\%IPM_i)}{(1 + \Delta\%TCN_i)} \cdot \beta_i \right\} - 1$$

Septiembre de 1988:

Indice de tipo de cambio observado de Chile, base promedio 1986 = 100 127,28

Indice de precios al consumidor de Chile, base promedio 1986 = 100 139,02

Una vez que se tiene la variación ponderada de los precios externos (variación ponderada de los IPM en dólares), se empalma con el índice del mes anterior. Así se llega al índice de precios externos del mes en análisis, los que junto al IPC e índice de tipo de cambio observado, conducen al índice de tipo de cambio real con la metodología nueva:

Indice de precios externo de agosto de 1988 = 120,26

Inflación externa de septiembre de 1988 = -0,706%

Indice de precios externos de septiembre de 1988 = 119,41

Por lo tanto, el índice de tipo de cambio real con base promedio 1986 = 100 para septiembre de 1988 es:

$$\text{TCR} = \frac{127,28 \cdot 119,41}{139,02}$$

TCR = 109,32
--------------

## DEMOSTRACION ALGEBRAICA DE LA UTILIZACION DE INDICES

Se define:  $I = \beta_a \cdot I_a + \beta_b \cdot I_b$

donde:  $I_a = \frac{IP_a}{E_a} \quad ; \quad I_b = \frac{IP_b}{E_b}$

IP = Indice de precios  
E = Tipo de cambio nominal

Luego:  $\partial I / \partial t = \beta_a \cdot (\partial I_a / \partial t) + \beta_b \cdot (\partial I_b / \partial t) \quad (1)$

Pero:

$$\begin{aligned} \partial I_a / \partial t &= \partial (IP_a / E_a) / \partial t \\ &= (E_a \cdot \dot{IP}_a - IP_a \cdot \dot{E}_a) / E_a^2 \\ &= (\dot{IP}_a / E_a) - \{ (IP_a \cdot \dot{E}_a) / E_a \cdot E_a \} \quad \text{/multiplicando el primer término por } (IP_a / IP_a) \\ &= (IP_a / E_a) \cdot \{ (\dot{IP}_a / IP_a) - (\dot{E}_a / E_a) \} \\ &= I_a \cdot \{ \Pi_a - (\dot{E}_a / E_a) \} \end{aligned}$$

Donde:  $(\dot{IP}_a / IP_a) = \Pi_a$

Idem para b:  $\partial I_b / \partial t = I_b \cdot \{ \Pi_b - (\dot{E}_b / E_b) \}$

Reemplazando en (1) se tiene:

$$\partial I / \partial t = \beta_a \cdot I_a \cdot \{ \Pi_a - (\dot{E}_a / E_a) \} + \beta_b \cdot I_b \cdot \{ \Pi_b - (\dot{E}_b / E_b) \}$$

TIPO DE CAMBIO REAL SEGUN DIFERENTES METODOLOGIAS  
(Base: promedio 1986 = 100)

	METODOLOGIA ANTIGUA						METODOLOGIA NUEVA					
	Total	Variación mensual	Variación 12 meses	Sin América Latina	Variación mensual	Variación 12 meses	Total	Variación mensual	Variación 12 meses	Sin América Latina	Variación mensual	Variación 12 meses
<b>1986</b>												
Enero	99,4			99,4			98,7			98,8		
Febrero	101,2	1,8		100,9	1,5		100,7	2,1		100,6	1,8	
Marzo	100,4	-0,7		100,9	0,0		100,4	-0,3		100,8	0,3	
Abril	98,5	-1,9		98,9	-2,0		98,6	-1,8		98,9	-2,0	
Mayo	98,3	-0,2		98,8	-0,1		98,4	-0,1		98,8	0,0	
Junio	97,4	-0,9		97,6	-1,2		97,5	-0,9		97,6	-1,2	
Julio	98,6	1,3		98,9	1,3		98,9	1,4		99,0	1,4	
Agosto	101,5	3,0		101,6	2,8		101,8	3,0		101,9	2,9	
Septiembre	102,0	0,5		102,1	0,4		102,4	0,5		102,4	0,5	
Octubre	101,4	-0,7		101,2	-0,8		101,6	-0,8		101,4	-1,0	
Noviembre	100,5	-0,8		100,0	-1,2		100,7	-0,9		100,1	-1,3	
Diciembre	100,7	0,2		99,8	-0,2		100,8	0,2		100,0	-0,2	
Promedio	100,0			100,0			100,0			100,0		
<b>1987</b>												
Enero	102,1	1,4	2,8	101,4	1,6	2,0	102,4	1,6	3,8	101,8	1,9	3,0
Febrero	101,1	-1,0	0,0	101,1	-0,3	0,2	101,6	-0,8	0,9	101,5	-0,3	1,0
Marzo	100,7	-0,5	0,2	101,0	-0,1	0,1	101,3	-0,4	0,9	101,5	0,0	0,7
Abril	102,5	1,8	4,0	102,1	1,1	3,3	103,1	1,8	4,6	102,8	1,3	4,0
Mayo	102,6	0,1	4,4	102,2	0,0	3,5	103,3	0,2	4,9	103,0	0,2	4,2
Junio	104,0	1,4	6,8	103,5	1,3	6,1	104,6	1,3	7,3	104,2	1,2	6,8
Julio	104,3	0,3	5,7	104,0	0,5	5,2	104,9	0,3	6,1	104,6	0,4	5,6
Agosto	103,5	-0,7	2,0	103,1	-0,9	1,4	104,2	-0,7	2,3	103,7	-0,9	1,8
Septiembre	103,5	0,0	1,5	102,9	-0,2	0,8	104,2	0,1	1,8	103,7	0,0	1,3
Octubre	105,6	2,0	4,2	105,1	2,1	3,8	106,4	2,1	4,8	106,0	2,3	4,6
Noviembre	106,1	0,5	5,6	106,0	0,8	6,0	107,2	0,7	6,5	107,2	1,1	7,1
Diciembre	107,5	1,3	6,7	108,3	2,2	8,5	108,8	1,5	7,9	109,6	2,3	9,7
Promedio	103,6		3,6	103,4		3,4	104,3		4,3	104,2		4,1
<b>1988</b>												
Enero	110,9	3,1	8,6	111,4	2,9	9,9	112,2	3,1	9,5	112,8	2,8	10,8
Febrero	108,6	-2,0	7,4	108,3	-2,7	7,1	109,8	-2,1	8,0	109,6	-2,8	7,9
Marzo	109,8	1,1	9,1	108,9	0,5	7,8	110,9	1,1	9,5	110,3	0,6	8,6
Abril	110,5	0,7	7,8	108,6	-0,3	6,3	111,4	0,4	8,0	110,0	-0,2	7,0
Mayo	112,3	1,6	9,5	109,7	1,0	7,3	113,0	1,5	9,4	111,1	1,0	7,9
Junio	115,1	2,5	10,7	109,5	-0,2	5,8	115,0	1,7	9,9	110,7	-0,4	6,2
Julio	113,7	-1,2	9,0	107,3	-2,0	3,2	112,8	-1,9	7,5	108,2	-2,2	3,4
Agosto	113,0	-0,6	9,2	104,8	-2,4	1,6	111,1	-1,5	6,6	105,6	-2,4	1,8
Septiembre	107,2	-5,1	3,5	104,1	-0,6	1,1	109,3	-1,6	4,9	104,9	-0,6	1,2
Octubre	108,4	1,1	2,7	104,8	0,7	-0,2	110,7	1,2	4,0	105,9	0,9	-0,2
Noviembre	107,8	-0,6	1,6	104,8	0,0	-1,1	110,4	-0,2	3,0	106,2	0,3	-0,9
Diciembre	105,4	-2,2	-1,9	102,6	-2,1	-5,2	108,0	-2,2	-0,7	104,0	-2,1	-5,2
Promedio	110,2		6,4	107,1		3,6	111,2		6,6	108,3		4,0
<b>1989</b>												
Enero	105,5	0,1	-4,8	101,8	-0,8	-8,6	107,8	-0,2	-3,9	102,9	-1,0	-8,7
Febrero	105,0	-0,5	-3,4	101,2	-0,6	-6,6	107,2	-0,5	-2,3	102,3	-0,6	-6,7
Marzo	106,0	0,9	-3,5	100,7	-0,6	-7,5	108,0	0,7	-2,7	101,7	-0,6	-7,8
Abril	102,4	-3,4	-7,3	100,9	0,2	-7,1	104,5	-3,2	-6,1	101,9	0,2	-7,4
Mayo	100,2	-2,1	-10,7	97,8	-3,1	-10,8	102,1	-2,3	-9,6	98,5	-3,3	-11,4
Junio	103,3	3,1	-10,2	98,2	0,4	-10,3	105,8	3,7	-7,9	98,7	0,3	-10,8
Julio	107,4	4,0	-5,5	102,5	4,3	-4,5	111,0	4,8	-1,6	103,3	4,7	-4,5
Agosto	108,1	0,6	-4,4	102,3	-0,1	-2,3	111,2	0,2	0,1	103,1	-0,2	-2,3
Septiembre	108,2	0,1	1,0	100,8	-1,5	-3,2	110,7	-0,4	1,3	101,5	-1,6	-3,3
Octubre	108,5	0,3	0,1	100,4	-0,3	-4,2	110,8	0,1	0,1	101,4	-0,1	-4,2
Noviembre	110,9	2,1	2,8	101,0	0,6	-3,7	112,3	1,4	1,7	102,0	0,6	-3,9
Diciembre	112,2	1,2	6,4	102,5	1,5	-0,1	112,0	-0,3	3,7	103,7	1,7	-0,2
Promedio	106,5		-3,4	100,8		-5,8	108,6		-2,3	101,8		-6,0
<b>1990 (*)</b>												
Enero	115,9	3,3	9,8	102,4	-0,1	0,6	116,0	3,5	7,6	103,5	-0,2	0,6
Febrero	114,8	-0,9	9,4	100,8	-1,6	-0,5	113,9	-1,8	6,3	102,0	-1,5	-0,3
Marzo	116,9	1,8	10,3	98,6	-2,1	-2,0	115,7	1,6	7,2	99,4	-2,5	-2,2
Abril	111,6	-4,5	9,0	96,8	-1,8	-4,0	111,8	-3,4	6,9	97,5	-2,0	-4,3
Mayo	111,1	-0,5	10,8	96,8	0,0	-1,0	112,2	0,3	9,9	97,7	0,2	-0,8
Junio	108,4	-2,4	4,9	94,3	-2,6	-4,0	109,5	-2,4	3,5	95,2	-2,5	-3,6
Julio	107,2	-1,1	-0,2	94,2	-0,1	-8,0	108,9	-0,6	-1,9	95,3	0,1	-7,8
Agosto	108,1	0,9	0,0	97,2	3,2	-5,0	111,8	2,7	0,6	98,4	3,2	-4,6
Septiembre	106,6	-1,5	-1,6	95,9	-1,4	-4,9	111,4	-0,4	0,6	97,3	-1,1	-4,1
Octubre	105,4	-1,1	-2,9	96,8	1,0	-3,7	111,2	-0,1	0,4	98,5	1,3	-2,8
Noviembre	108,9	3,3	-1,8	100,8	4,1	-0,2	115,2	3,6	2,5	102,7	4,3	0,7
Diciembre	109,0	0,1	-2,8	101,4	0,6	-1,1	115,2	0,0	2,8	103,2	0,5	-0,5
Promedio	110,3		3,6	98,0		-2,8	112,7		3,8	99,2		-2,5
<b>1991 (*)</b>												
Enero	108,7	-0,3	-6,2	101,8	0,4	-0,6	114,3	-0,8	-1,4	103,6	0,4	0,1
Febrero	110,0	1,2	-4,2	102,2	0,4	1,4	115,3	0,9	1,2	104,3	0,6	2,3
Marzo	107,4	-2,3	-8,1	98,0	-4,2	-0,7	111,7	-3,1	-3,5	99,8	-4,3	0,4
Abril	103,6	-3,6	-7,2	94,6	-3,4	-2,3	107,8	-3,5	-3,6	96,2	-3,5	-1,3
Mayo	99,5	-3,9	-10,4	92,0	-2,7	-5,0	104,4	-3,2	-7,0	93,5	-2,8	-4,2
Junio	98,1	-1,4	-9,5	90,3	-1,9	-4,3	102,6	-1,7	-6,4	91,6	-2,1	-3,8
Julio	98,6	0,5	-8,0	89,8	-0,5	-4,7	102,5	-0,1	-5,9	91,2	-0,5	-4,3
Agosto	99,6	1,0	-7,9	90,0	0,2	-7,5	103,0	0,5	-7,9	91,4	0,3	-7,0
Septiembre	101,0	1,4	-5,2	91,2	1,4	-4,9	104,4	1,4	-6,2	92,9	1,6	-4,6
Octubre	97,9	-3,1	-7,2	90,1	-1,2	-6,9	102,3	-2,1	-8,1	91,8	-1,1	-6,8
Noviembre	98,9	1,0	-9,2	91,9	2,0	-8,8	103,9	1,6	-9,8	93,8	2,1	-8,7
Diciembre	99,9	1,1	-8,3	93,6	1,9	-7,6	105,1	1,2	-8,8	95,6	2,0	-7,4
Promedio	101,9		-7,6	93,8		-4,3	106,4		-5,6	95,5		-3,8
<b>1992 (*)</b>												
Enero	98,8	-1,1	-9,0	92,2	-1,5	-9,4	103,8	-1,3	-9,2	94,3	-1,4	-9,0
Febrero	93,6	-5,3	-14,9	86,6	-6,1	-15,2	97,9	-5,6	-15,1	88,5	-6,1	-15,1

(\*) Cifras provisionales.

INDICE DE PRECIOS EXTERNOS SEGUN DIFERENTES METODOLOGIAS  
(Base: promedio 1986 = 100)

	METODOLOGIA ANTIGUA						METODOLOGIA NUEVA					
	Total	Variación mensual	Variación 12 meses	Sin América Latina	Variación mensual	Variación 12 meses	Total	Variación mensual	Variación 12 meses	Sin América Latina	Variación mensual	Variación 12 meses
<b>1986</b>												
Enero	97,3			97,4			96,6			96,7		
Febrero	98,9	1,7		98,6	1,3		98,4	1,9		98,3	1,6	
Marzo	98,4	-0,5		98,8	0,2		98,3	-0,1		98,8	0,5	
Abril	97,9	-0,5		98,3	-0,6		97,9	-0,4		98,3	-0,5	
Mayo	99,0	1,1		99,5	1,3		99,1	1,2		99,6	1,3	
Junio	99,0	-0,1		99,1	-0,4		99,0	-0,1		99,2	-0,4	
Julio	100,4	1,4		100,6	1,5		100,6	1,5		100,8	1,6	
Agosto	101,7	1,3		101,8	1,2		101,9	1,4		102,0	1,2	
Septiembre	101,8	0,1		101,9	0,1		102,1	0,2		102,1	0,1	
Octubre	102,0	0,1		101,8	0,0		102,1	0,0		101,9	-0,2	
Noviembre	101,4	-0,6		100,9	-1,0		101,5	-0,6		101,0	-1,0	
Diciembre	102,3	0,9		101,3	0,5		102,3	0,8		101,5	0,5	
Promedio	100,0			100,0			100,0			100,0		
<b>1987</b>												
Enero	105,3	2,9	8,2	104,5	3,2	7,3	105,6	3,1	9,3	104,9	3,4	8,5
Febrero	105,4	0,1	6,6	105,4	0,8	6,8	105,9	0,3	7,6	105,8	0,8	7,6
Marzo	105,6	0,2	7,3	105,9	0,5	7,1	106,2	0,3	8,0	106,4	0,6	7,8
Abril	108,2	2,5	10,5	107,8	1,8	9,7	108,8	2,5	11,1	108,5	2,0	10,5
Mayo	109,4	1,1	10,4	108,9	1,0	9,5	110,1	1,2	11,0	109,8	1,1	10,3
Junio	108,6	-0,7	9,8	108,1	-0,7	9,1	109,3	-0,7	10,3	108,9	-0,8	9,8
Julio	108,0	-0,6	7,6	107,7	-0,4	7,0	108,6	-0,6	8,0	108,3	-0,5	7,5
Agosto	108,5	0,5	6,7	108,1	0,4	6,2	109,2	0,5	7,1	108,7	0,4	6,6
Septiembre	110,3	1,6	8,3	109,6	1,4	7,6	111,0	1,7	8,7	110,4	1,6	8,1
Octubre	113,0	2,4	10,8	112,5	2,6	10,5	113,8	2,5	11,5	113,5	2,8	11,3
Noviembre	113,6	0,5	12,1	113,4	0,9	12,5	114,7	0,8	13,0	114,8	1,1	13,7
Diciembre	114,7	1,0	12,2	115,5	1,8	14,0	116,1	1,2	13,4	117,0	1,9	15,3
Promedio	109,2		9,2	109,0		9,0	109,9		9,9	109,7		9,7
<b>1988</b>												
Enero	115,1	0,4	9,4	115,7	0,1	10,7	116,4	0,3	10,3	117,1	0,1	11,6
Febrero	114,9	-0,2	9,1	114,6	-0,9	8,8	116,1	-0,3	9,7	115,9	-1,0	9,6
Marzo	116,8	1,6	10,7	115,8	1,1	9,4	118,0	1,6	11,1	117,3	1,2	10,2
Abril	119,2	2,1	10,2	117,1	1,1	8,6	120,1	1,8	10,4	118,7	1,2	9,4
Mayo	120,0	0,7	9,8	117,2	0,1	7,6	120,8	0,5	9,7	118,7	0,0	8,2
Junio	122,2	1,8	12,5	116,2	-0,9	7,5	122,0	1,0	11,7	117,5	-1,1	7,9
Julio	120,8	-1,1	11,9	114,0	-1,9	5,9	119,8	-1,8	10,3	114,9	-2,1	6,1
Agosto	122,4	1,3	12,8	113,5	-0,5	5,0	120,3	0,4	10,2	114,4	-0,5	5,2
Septiembre	117,1	-4,3	6,2	113,7	0,2	3,7	119,4	-0,7	7,6	114,6	0,2	3,8
Octubre	119,6	2,1	5,8	115,6	1,6	2,8	122,0	2,2	7,2	116,7	1,8	2,9
Noviembre	121,4	1,6	6,9	118,1	2,2	4,1	124,4	2,0	8,4	119,6	2,5	4,2
Diciembre	121,9	0,4	6,3	118,7	0,5	2,7	124,9	0,4	7,6	120,2	0,5	2,7
Promedio	119,3		9,2	115,9		6,3	120,3		9,5	117,1		6,7
<b>1989</b>												
Enero	122,1	0,2	6,1	117,8	-0,7	1,8	124,7	-0,2	7,1	119,1	-0,9	1,7
Febrero	122,3	0,1	6,4	117,9	0,0	2,8	124,8	0,1	7,5	119,1	0,0	2,7
Marzo	123,9	1,3	6,0	117,6	-0,2	1,5	126,1	1,0	6,9	118,8	-0,3	1,2
Abril	120,0	-3,1	0,7	118,3	0,5	1,0	122,5	-2,9	2,0	119,4	0,5	0,6
Mayo	119,3	-0,6	-0,6	116,4	-1,6	-0,7	121,5	-0,8	0,6	117,2	-1,8	-1,3
Junio	120,8	1,3	-1,1	114,9	-1,4	-1,2	123,7	1,8	1,4	115,4	-1,5	-1,7
Julio	122,6	1,5	1,5	117,0	1,8	2,6	126,7	2,4	5,7	118,0	2,2	2,6
Agosto	122,9	0,2	0,4	116,4	-0,5	2,6	126,4	-0,2	5,1	117,2	-0,6	2,5
Septiembre	124,1	1,0	5,9	115,5	-0,7	1,6	126,9	0,4	6,3	116,3	-0,8	1,5
Octubre	126,8	2,2	6,1	117,4	1,6	1,6	129,5	2,1	6,1	118,5	1,9	1,5
Noviembre	129,2	1,8	6,4	117,7	0,3	-0,3	130,9	1,1	5,2	118,9	0,3	-0,6
Diciembre	130,7	1,2	7,2	119,4	1,5	0,6	130,5	-0,3	4,5	120,8	1,6	0,5
Promedio	123,7		3,7	117,2		1,1	126,2		4,8	118,2		0,9
<b>1990 (*)</b>												
Enero	137,3	5,1	12,5	121,4	1,6	3,0	137,4	5,3	10,2	122,7	1,5	3,0
Febrero	138,5	0,9	13,3	121,5	0,1	3,1	137,4	0,0	10,1	123,0	0,2	3,3
Marzo	142,3	2,7	14,9	120,1	-1,2	2,1	140,9	2,6	11,7	121,0	-1,6	1,9
Abril	138,5	-2,7	15,4	120,2	0,1	1,6	138,7	-1,6	13,2	120,9	-0,1	1,3
Mayo	139,6	0,8	17,0	121,7	1,3	4,5	141,0	1,6	16,0	122,8	1,5	4,7
Junio	139,3	-0,2	15,3	121,2	-0,4	5,6	140,7	-0,2	13,8	122,3	-0,3	6,0
Julio	140,2	0,6	14,3	123,2	1,6	5,3	142,4	1,1	12,4	124,6	1,9	5,6
Agosto	141,0	0,6	14,7	126,8	2,9	9,0	145,8	2,4	15,4	128,3	2,9	9,4
Septiembre	143,5	1,7	15,6	129,1	1,8	11,7	149,9	2,8	18,2	130,9	2,1	12,6
Octubre	145,4	1,3	14,6	133,4	3,4	13,7	153,3	2,3	18,4	135,8	3,7	14,6
Noviembre	144,9	-0,4	12,1	134,1	0,5	13,9	153,2	-0,1	17,0	136,6	0,6	14,9
Diciembre	142,2	-1,8	8,8	132,3	-1,3	10,7	150,2	-1,9	15,1	134,6	-1,4	11,4
Promedio	141,1		14,0	125,4		7,0	144,2		14,3	127,0		7,4
<b>1991 (*)</b>												
Enero	141,4	-0,6	2,9	132,4	0,1	9,1	148,6	-1,0	8,2	134,8	0,1	9,9
Febrero	143,1	1,2	3,3	133,0	0,4	9,4	150,0	0,9	9,2	135,6	0,6	10,3
Marzo	140,3	-1,9	-1,4	127,9	-3,8	6,6	145,9	-2,7	3,5	130,3	-4,0	7,6
Abril	137,8	-1,8	-0,5	125,8	-1,7	4,7	143,3	-1,8	3,3	127,9	-1,8	5,8
Mayo	135,8	-1,4	-2,7	125,5	-0,2	3,1	142,3	-0,7	1,0	127,6	-0,3	3,9
Junio	134,3	-1,1	-3,6	123,6	-1,6	1,9	140,3	-1,4	-0,3	125,4	-1,7	2,5
Julio	135,9	1,2	-3,0	123,7	0,1	0,4	141,2	0,6	-0,8	125,6	0,2	0,8
Agosto	138,0	1,6	-2,1	124,7	0,8	-1,7	142,7	1,1	-2,1	126,7	0,9	-1,2
Septiembre	139,9	1,4	-2,5	126,4	1,3	-2,1	144,7	1,3	-3,5	128,6	1,5	-1,8
Octubre	138,2	-1,2	-4,9	127,3	0,7	-4,6	144,3	-0,2	-5,9	129,6	0,8	-4,6
Noviembre	138,8	0,5	-4,2	129,1	1,4	-3,7	145,8	1,0	-4,8	131,6	1,6	-3,7
Diciembre	139,1	0,2	-2,2	130,3	1,0	-1,5	146,2	0,3	-2,7	133,1	1,1	-1,2
Promedio	138,6		-1,8	127,5		1,6	144,6		0,3	129,7		2,2
<b>1992 (*)</b>												
Enero	139,9	0,6	-1,0	130,5	0,2	-1,4	146,8	0,4	-1,2	133,4	0,2	-1,0
Febrero	140,0	0,0	-2,2	129,5	-0,7	-2,6	146,4	-0,3	-2,4	132,4	-0,8	-2,4

(\*) Cifras provisionales.

TIPO DE CAMBIO REAL TOTAL, METODOLOGIA ANTIGUA

(Base: promedio 1986 = 100)

PERIODO	Indice	PERIODO	Indice	PERIODO	Indice	PERIODO	Indice
<b>1976</b>							
Diciembre	58,7						
<b>1977</b>							
Enero	59,0	<b>1981</b>		<b>1985</b>		<b>1989</b>	
Febrero	59,7	Enero	56,7	Enero	81,1	Enero	105,5
Marzo	54,7	Febrero	56,4	Febrero	80,4	Febrero	105,0
Abril	54,2	Marzo	56,7	Marzo	86,2	Marzo	106,0
Mayo	54,1	Abril	54,3	Abril	87,1	Abril	102,4
Junio	54,8	Mayo	53,5	Mayo	86,7	Mayo	100,2
Julio	54,8	Junio	51,5	Junio	85,3	Junio	103,3
Agosto	55,2	Julio	51,3	Julio	93,8	Julio	107,4
Septiembre	58,1	Agosto	50,8	Agosto	97,0	Agosto	108,1
Octubre	58,3	Septiembre	50,5	Septiembre	96,1	Septiembre	108,2
Noviembre	59,6	Octubre	50,9	Octubre	97,9	Octubre	108,5
Diciembre	62,5	Noviembre	50,9	Noviembre	99,4	Noviembre	110,9
Promedio	57,1	Diciembre	51,0	Diciembre	99,6	Diciembre	112,2
		Promedio	52,9	Promedio	90,9	Promedio	106,5
<b>1978</b>							
Enero	64,1	<b>1982</b>		<b>1986</b>		<b>1990 (*)</b>	
Febrero	65,2	Enero	49,8	Enero	99,4	Enero	115,9
Marzo	66,1	Febrero	50,0	Febrero	101,2	Febrero	114,8
Abril	69,5	Marzo	49,5	Marzo	100,4	Marzo	116,9
Mayo	67,7	Abril	49,3	Abril	98,5	Abril	111,6
Junio	68,3	Mayo	50,0	Mayo	98,3	Mayo	111,1
Julio	69,2	Junio	54,3	Junio	97,4	Junio	108,4
Agosto	69,5	Julio	55,8	Julio	98,6	Julio	107,2
Septiembre	68,9	Agosto	64,0	Agosto	101,5	Agosto	108,1
Octubre	70,2	Septiembre	69,8	Septiembre	102,0	Septiembre	106,6
Noviembre	69,6	Octubre	70,0	Octubre	101,4	Octubre	105,4
Diciembre	69,4	Noviembre	70,8	Noviembre	100,5	Noviembre	108,9
Promedio	68,1	Diciembre	74,2	Diciembre	100,7	Diciembre	109,0
		Promedio	59,0	Promedio	100,0	Promedio	110,3
<b>1979</b>							
Enero	70,0	<b>1983</b>		<b>1987</b>		<b>1991 (*)</b>	
Febrero	70,9	Enero	75,5	Enero	102,1	Enero	108,7
Marzo	71,2	Febrero	76,4	Febrero	101,1	Febrero	110,0
Abril	71,2	Marzo	71,3	Marzo	100,7	Marzo	107,4
Mayo	71,1	Abril	68,6	Abril	102,5	Abril	103,6
Junio	71,7	Mayo	69,0	Mayo	102,6	Mayo	99,5
Julio	75,8	Junio	69,7	Junio	104,0	Junio	98,1
Agosto	74,2	Julio	69,6	Julio	104,3	Julio	98,6
Septiembre	72,8	Agosto	68,6	Agosto	103,5	Agosto	99,6
Octubre	64,1	Septiembre	69,6	Septiembre	103,5	Septiembre	101,0
Noviembre	65,5	Octubre	70,4	Octubre	105,6	Octubre	97,9
Diciembre	63,9	Noviembre	70,3	Noviembre	106,1	Noviembre	98,9
Promedio	70,2	Diciembre	70,9	Diciembre	107,5	Diciembre	99,9
		Promedio	70,8	Promedio	103,6	Promedio	101,9
<b>1980</b>							
Enero	64,0	<b>1984</b>		<b>1988</b>		<b>1992 (*)</b>	
Febrero	63,7	Enero	71,5	Enero	110,9	Enero	98,8
Marzo	61,8	Febrero	72,8	Febrero	108,6	Febrero	93,6
Abril	60,7	Marzo	72,2	Marzo	109,8		
Mayo	61,4	Abril	71,6	Abril	110,5		
Junio	61,6	Mayo	71,6	Mayo	112,3		
Julio	61,6	Junio	71,3	Junio	115,1		
Agosto	60,7	Julio	70,5	Julio	113,7		
Septiembre	60,2	Agosto	70,6	Agosto	113,0		
Octubre	59,3	Septiembre	75,1	Septiembre	107,2		
Noviembre	57,8	Octubre	78,6	Octubre	108,4		
Diciembre	56,8	Noviembre	79,8	Noviembre	107,8		
Promedio	60,8	Diciembre	82,5	Diciembre	105,4		
		Promedio	74,0	Promedio	110,2		

(\*) Cifras provisionales.

**INDICE DE PRECIOS EXTERNOS TOTAL, METODOLOGIA ANTIGUA**  
(Base: promedio 1986 = 100)

PERIODO	Indice	PERIODO	Indice	PERIODO	Indice	PERIODO	Indice
<b>1976</b>							
Diciembre	61,8						
<b>1977</b>		<b>1981</b>		<b>1985</b>		<b>1989</b>	
Enero	62,3	Enero	102,8	Enero	90,3	Enero	122,1
Febrero	62,9	Febrero	102,7	Febrero	88,9	Febrero	122,3
Marzo	63,7	Marzo	104,0	Marzo	89,1	Marzo	123,9
Abril	64,6	Abril	100,9	Abril	90,2	Abril	120,0
Mayo	64,9	Mayo	100,6	Mayo	89,6	Mayo	119,3
Junio	64,9	Junio	97,1	Junio	89,7	Junio	120,8
Julio	65,0	Julio	97,2	Julio	90,3	Julio	122,6
Agosto	64,7	Agosto	97,6	Agosto	91,6	Agosto	122,9
Septiembre	64,9	Septiembre	97,8	Septiembre	91,0	Septiembre	124,1
Octubre	65,7	Octubre	98,8	Octubre	93,6	Octubre	126,8
Noviembre	66,0	Noviembre	99,1	Noviembre	95,7	Noviembre	129,2
Diciembre	66,4	Diciembre	99,7	Diciembre	96,2	Diciembre	130,7
Promedio	64,7	Promedio	99,9	Promedio	91,4	Promedio	123,7
<b>1978</b>		<b>1982</b>		<b>1986</b>		<b>1990 (*)</b>	
Enero	67,6	Enero	98,1	Enero	97,3	Enero	137,3
Febrero	68,4	Febrero	97,7	Febrero	98,9	Febrero	138,5
Marzo	69,7	Marzo	97,0	Marzo	98,4	Marzo	142,3
Abril	71,0	Abril	96,7	Abril	97,9	Abril	138,5
Mayo	71,3	Mayo	97,4	Mayo	99,0	Mayo	139,6
Junio	72,5	Junio	96,7	Junio	99,0	Junio	139,3
Julio	73,9	Julio	93,5	Julio	100,4	Julio	140,2
Agosto	75,2	Agosto	93,2	Agosto	101,7	Agosto	141,0
Septiembre	76,0	Septiembre	93,1	Septiembre	101,8	Septiembre	143,5
Octubre	78,2	Octubre	93,0	Octubre	102,0	Octubre	145,4
Noviembre	78,0	Noviembre	93,2	Noviembre	101,4	Noviembre	144,9
Diciembre	78,4	Diciembre	94,4	Diciembre	102,3	Diciembre	142,2
Promedio	73,3	Promedio	95,3	Promedio	100,0	Promedio	141,1
<b>1979</b>		<b>1983</b>		<b>1987</b>		<b>1991 (*)</b>	
Enero	79,9	Enero	95,4	Enero	105,3	Enero	141,4
Febrero	81,0	Febrero	93,6	Febrero	105,4	Febrero	143,1
Marzo	82,4	Marzo	91,8	Marzo	105,6	Marzo	140,3
Abril	83,3	Abril	91,6	Abril	108,2	Abril	137,8
Mayo	84,2	Mayo	91,5	Mayo	109,4	Mayo	135,8
Junio	85,8	Junio	91,6	Junio	108,6	Junio	134,3
Julio	88,6	Julio	91,9	Julio	108,0	Julio	135,9
Agosto	90,8	Agosto	91,4	Agosto	108,5	Agosto	138,0
Septiembre	92,5	Septiembre	92,8	Septiembre	110,3	Septiembre	139,9
Octubre	83,5	Octubre	93,8	Octubre	113,0	Octubre	138,2
Noviembre	87,2	Noviembre	92,8	Noviembre	113,6	Noviembre	138,8
Diciembre	86,9	Diciembre	92,2	Diciembre	114,7	Diciembre	139,1
Promedio	85,5	Promedio	92,5	Promedio	109,2	Promedio	138,6
<b>1980</b>		<b>1984</b>		<b>1988</b>		<b>1992 (*)</b>	
Enero	88,9	Enero	92,4	Enero	115,1	Enero	139,9
Febrero	90,2	Febrero	93,6	Febrero	114,9	Febrero	140,0
Marzo	90,0	Marzo	95,0	Marzo	116,8		
Abril	90,8	Abril	95,3	Abril	119,2		
Mayo	93,8	Mayo	94,6	Mayo	120,0		
Junio	95,9	Junio	94,5	Junio	122,2		
Julio	97,9	Julio	93,4	Julio	120,8		
Agosto	98,6	Agosto	93,0	Agosto	122,4		
Septiembre	99,8	Septiembre	92,3	Septiembre	117,1		
Octubre	101,2	Octubre	91,7	Octubre	119,6		
Noviembre	101,2	Noviembre	91,7	Noviembre	121,4		
Diciembre	101,4	Diciembre	90,9	Diciembre	121,9		
Promedio	95,8	Promedio	93,2	Promedio	119,3		

(\*) Cifras provisionales.

**TIPO DE CAMBIO REAL SIN AMERICA LATINA, METODOLOGIA ANTIGUA**  
(Base: promedio 1986 = 100)

PERIODO	Indice	PERIODO	Indice	PERIODO	Indice	PERIODO	Indice
<b>1977</b>		<b>1981</b>		<b>1985</b>		<b>1989</b>	
Enero	57,9	Enero	53,2	Enero	80,1	Enero	101,8
Febrero	58,6	Febrero	52,4	Febrero	79,6	Febrero	101,2
Marzo	53,7	Marzo	52,2	Marzo	85,1	Marzo	100,7
Abril	53,2	Abril	51,5	Abril	86,9	Abril	100,9
Mayo	53,1	Mayo	50,1	Mayo	87,0	Mayo	97,8
Junio	53,9	Junio	49,6	Junio	85,9	Junio	98,2
Julio	54,1	Julio	48,8	Julio	95,3	Julio	102,5
Agosto	54,5	Agosto	48,0	Agosto	97,8	Agosto	102,3
Septiembre	57,3	Septiembre	48,3	Septiembre	96,8	Septiembre	100,8
Octubre	57,9	Octubre	48,5	Octubre	99,2	Octubre	100,4
Noviembre	59,8	Noviembre	48,9	Noviembre	99,9	Noviembre	101,0
Diciembre	63,2	Diciembre	48,8	Diciembre	100,3	Diciembre	102,5
Promedio	56,4	Promedio	50,0	Promedio	91,2	Promedio	100,8
<b>1978</b>		<b>1982</b>		<b>1986</b>		<b>1990 (*)</b>	
Enero	64,4	Enero	48,1	Enero	99,4	Enero	102,4
Febrero	65,3	Febrero	48,0	Febrero	100,9	Febrero	100,8
Marzo	66,0	Marzo	47,4	Marzo	100,9	Marzo	98,6
Abril	69,1	Abril	47,3	Abril	98,9	Abril	96,8
Mayo	66,9	Mayo	48,3	Mayo	98,8	Mayo	96,8
Junio	67,5	Junio	51,7	Junio	97,6	Junio	94,3
Julio	68,3	Julio	54,8	Julio	98,9	Julio	94,2
Agosto	68,5	Agosto	62,9	Agosto	101,6	Agosto	97,2
Septiembre	67,7	Septiembre	68,4	Septiembre	102,1	Septiembre	95,9
Octubre	68,8	Octubre	68,3	Octubre	101,2	Octubre	96,8
Noviembre	67,7	Noviembre	69,0	Noviembre	100,0	Noviembre	100,8
Diciembre	67,6	Diciembre	72,8	Diciembre	99,8	Diciembre	101,4
Promedio	67,3	Promedio	57,3	Promedio	100,0	Promedio	98,0
<b>1979</b>		<b>1983</b>		<b>1987</b>		<b>1991 (*)</b>	
Enero	67,7	Enero	74,2	Enero	101,4	Enero	101,8
Febrero	68,2	Febrero	76,3	Febrero	101,1	Febrero	102,2
Marzo	67,9	Marzo	72,3	Marzo	101,0	Marzo	98,0
Abril	67,4	Abril	69,6	Abril	102,1	Abril	94,6
Mayo	67,1	Mayo	70,1	Mayo	102,2	Mayo	92,0
Junio	67,2	Junio	70,3	Junio	103,5	Junio	90,3
Julio	70,7	Julio	69,9	Julio	104,0	Julio	89,8
Agosto	68,0	Agosto	68,8	Agosto	103,1	Agosto	90,0
Septiembre	66,3	Septiembre	68,9	Septiembre	102,9	Septiembre	91,2
Octubre	65,1	Octubre	69,8	Octubre	105,1	Octubre	90,1
Noviembre	63,7	Noviembre	69,9	Noviembre	106,0	Noviembre	91,9
Diciembre	63,7	Diciembre	70,6	Diciembre	108,3	Diciembre	93,6
Promedio	66,9	Promedio	70,9	Promedio	103,4	Promedio	93,8
<b>1980</b>		<b>1984</b>		<b>1988</b>		<b>1992 (*)</b>	
Enero	63,8	Enero	70,9	Enero	111,4	Enero	92,2
Febrero	63,5	Febrero	72,1	Febrero	108,3	Febrero	86,6
Marzo	61,2	Marzo	71,7	Marzo	108,9		
Abril	59,8	Abril	70,8	Abril	108,6		
Mayo	60,2	Mayo	70,5	Mayo	109,7		
Junio	59,9	Junio	70,2	Junio	109,5		
Julio	59,5	Julio	69,3	Julio	107,3		
Agosto	58,3	Agosto	69,4	Agosto	104,8		
Septiembre	57,5	Septiembre	73,4	Septiembre	104,1		
Octubre	56,1	Octubre	76,9	Octubre	104,8		
Noviembre	54,3	Noviembre	78,9	Noviembre	104,8		
Diciembre	53,3	Diciembre	81,4	Diciembre	102,6		
Promedio	59,0	Promedio	72,9	Promedio	107,1		

(\*) Cifras provisionales.

INDICE DE PRECIOS EXTERNOS SIN AMERICA LATINA, METODOLOGIA ANTIGUA

(Base: promedio 1986 = 100)

PERIODO	Indice	PERIODO	Indice	PERIODO	Indice	PERIODO	Indice
<b>1977</b>		<b>1981</b>		<b>1985</b>		<b>1989</b>	
Enero	61,2	Enero	96,6	Enero	89,2	Enero	117,8
Febrero	61,8	Febrero	95,3	Febrero	88,1	Febrero	117,9
Marzo	62,5	Marzo	95,8	Marzo	88,0	Marzo	117,6
Abril	63,5	Abril	95,6	Abril	90,1	Abril	118,3
Mayo	63,7	Mayo	94,2	Mayo	90,0	Mayo	116,4
Junio	63,8	Junio	93,3	Junio	90,3	Junio	114,9
Julio	64,2	Julio	92,6	Julio	91,8	Julio	117,0
Agosto	63,9	Agosto	92,1	Agosto	92,4	Agosto	116,4
Septiembre	64,1	Septiembre	93,6	Septiembre	91,7	Septiembre	115,5
Octubre	65,2	Octubre	94,2	Octubre	94,8	Octubre	117,4
Noviembre	66,1	Noviembre	95,2	Noviembre	96,2	Noviembre	117,7
Diciembre	67,1	Diciembre	95,4	Diciembre	96,9	Diciembre	119,4
Promedio	63,9	Promedio	94,5	Promedio	91,6	Promedio	117,2
<b>1978</b>		<b>1982</b>		<b>1986</b>		<b>1990 (*)</b>	
Enero	67,9	Enero	94,8	Enero	97,4	Enero	121,4
Febrero	68,5	Febrero	93,7	Febrero	98,6	Febrero	121,5
Marzo	69,6	Marzo	93,0	Marzo	98,8	Marzo	120,1
Abril	70,6	Abril	92,7	Abril	98,3	Abril	120,2
Mayo	70,4	Mayo	94,2	Mayo	99,5	Mayo	121,7
Junio	71,6	Junio	92,1	Junio	99,1	Junio	121,2
Julio	73,0	Julio	91,8	Julio	100,6	Julio	123,2
Agosto	74,1	Agosto	91,7	Agosto	101,8	Agosto	126,8
Septiembre	74,7	Septiembre	91,3	Septiembre	101,9	Septiembre	129,1
Octubre	76,7	Octubre	90,8	Octubre	101,8	Octubre	133,4
Noviembre	75,9	Noviembre	90,7	Noviembre	100,9	Noviembre	134,1
Diciembre	76,3	Diciembre	92,6	Diciembre	101,3	Diciembre	132,3
Promedio	72,5	Promedio	92,4	Promedio	100,0	Promedio	125,4
<b>1979</b>		<b>1983</b>		<b>1987</b>		<b>1991 (*)</b>	
Enero	77,3	Enero	93,9	Enero	104,5	Enero	132,4
Febrero	77,9	Febrero	93,6	Febrero	105,4	Febrero	133,0
Marzo	78,5	Marzo	93,1	Marzo	105,9	Marzo	127,9
Abril	78,9	Abril	93,0	Abril	107,8	Abril	125,8
Mayo	79,5	Mayo	93,1	Mayo	108,9	Mayo	125,5
Junio	80,4	Junio	92,4	Junio	108,1	Junio	123,6
Julio	82,7	Julio	92,2	Julio	107,7	Julio	123,7
Agosto	83,2	Agosto	91,7	Agosto	108,1	Agosto	124,7
Septiembre	84,3	Septiembre	92,0	Septiembre	109,6	Septiembre	126,4
Octubre	84,8	Octubre	93,0	Octubre	112,5	Octubre	127,3
Noviembre	84,8	Noviembre	92,2	Noviembre	113,4	Noviembre	129,1
Diciembre	86,6	Diciembre	91,9	Diciembre	115,5	Diciembre	130,3
Promedio	81,6	Promedio	92,7	Promedio	109,0	Promedio	127,5
<b>1980</b>		<b>1984</b>		<b>1988</b>		<b>1992 (*)</b>	
Enero	88,6	Enero	91,5	Enero	115,7	Enero	130,5
Febrero	89,9	Febrero	92,6	Febrero	114,6	Febrero	129,5
Marzo	89,1	Marzo	94,3	Marzo	115,8		
Abril	89,4	Abril	94,2	Abril	117,1		
Mayo	92,0	Mayo	93,1	Mayo	117,2		
Junio	93,3	Junio	93,0	Junio	116,2		
Julio	94,6	Julio	91,9	Julio	114,0		
Agosto	94,7	Agosto	91,5	Agosto	113,5		
Septiembre	95,4	Septiembre	90,2	Septiembre	113,7		
Octubre	95,9	Octubre	89,8	Octubre	115,6		
Noviembre	95,0	Noviembre	90,7	Noviembre	118,1		
Diciembre	95,1	Diciembre	89,7	Diciembre	118,7		
Promedio	92,7	Promedio	91,9	Promedio	115,9		

(\*) Cifras provisionales.

**TIPO DE CAMBIO REAL TOTAL, METODOLOGIA NUEVA**

(Base: promedio 1986 = 100)

PERIODO	Indice	PERIODO	Indice	PERIODO	Indice	PERIODO	Indice
<b>1976</b>							
Diciembre	58,7						
<b>1977</b>		<b>1981</b>		<b>1985</b>		<b>1989</b>	
Enero	59,0	Enero	56,7	Enero	81,1	Enero	107,8
Febrero	59,7	Febrero	56,4	Febrero	80,4	Febrero	107,2
Marzo	54,7	Marzo	56,7	Marzo	86,2	Marzo	108,0
Abril	54,2	Abril	54,3	Abril	87,1	Abril	104,5
Mayo	54,1	Mayo	53,5	Mayo	86,7	Mayo	102,1
Junio	54,8	Junio	51,5	Junio	85,3	Junio	105,8
Julio	54,8	Julio	51,3	Julio	93,8	Julio	111,0
Agosto	55,2	Agosto	50,8	Agosto	97,0	Agosto	111,2
Septiembre	58,1	Septiembre	50,5	Septiembre	96,1	Septiembre	110,7
Octubre	58,3	Octubre	50,9	Octubre	97,9	Octubre	110,8
Noviembre	59,6	Noviembre	50,9	Noviembre	99,4	Noviembre	112,3
Diciembre	62,5	Diciembre	51,0	Diciembre	99,6	Diciembre	112,0
Promedio	57,1	Promedio	52,9	Promedio	90,9	Promedio	108,6
<b>1978</b>		<b>1982</b>		<b>1986</b>		<b>1990 (*)</b>	
Enero	64,1	Enero	49,8	Enero	98,7	Enero	116,0
Febrero	65,2	Febrero	50,0	Febrero	100,7	Febrero	113,9
Marzo	66,1	Marzo	49,5	Marzo	100,4	Marzo	115,7
Abril	69,5	Abril	49,3	Abril	98,6	Abril	111,8
Mayo	67,7	Mayo	50,0	Mayo	98,4	Mayo	112,2
Junio	68,3	Junio	54,3	Junio	97,5	Junio	109,5
Julio	69,2	Julio	55,8	Julio	98,9	Julio	108,9
Agosto	69,5	Agosto	64,0	Agosto	101,8	Agosto	111,8
Septiembre	68,9	Septiembre	69,8	Septiembre	102,4	Septiembre	111,4
Octubre	70,2	Octubre	70,0	Octubre	101,6	Octubre	111,2
Noviembre	69,6	Noviembre	70,8	Noviembre	100,7	Noviembre	115,2
Diciembre	69,4	Diciembre	74,2	Diciembre	100,8	Diciembre	115,2
Promedio	68,1	Promedio	59,0	Promedio	100,0	Promedio	112,7
<b>1979</b>		<b>1983</b>		<b>1987</b>		<b>1991 (*)</b>	
Enero	70,0	Enero	75,5	Enero	102,4	Enero	114,3
Febrero	70,9	Febrero	76,4	Febrero	101,6	Febrero	115,3
Marzo	71,2	Marzo	71,3	Marzo	101,3	Marzo	111,7
Abril	71,2	Abril	68,6	Abril	103,1	Abril	107,8
Mayo	71,1	Mayo	69,0	Mayo	103,3	Mayo	104,4
Junio	71,7	Junio	69,7	Junio	104,6	Junio	102,6
Julio	75,8	Julio	69,6	Julio	104,9	Julio	102,5
Agosto	74,2	Agosto	68,6	Agosto	104,2	Agosto	103,0
Septiembre	72,8	Septiembre	69,6	Septiembre	104,2	Septiembre	104,4
Octubre	64,1	Octubre	70,4	Octubre	106,4	Octubre	102,3
Noviembre	65,5	Noviembre	70,3	Noviembre	107,2	Noviembre	103,9
Diciembre	63,9	Diciembre	70,9	Diciembre	108,8	Diciembre	105,1
Promedio	70,2	Promedio	70,8	Promedio	104,3	Promedio	106,4
<b>1980</b>		<b>1984</b>		<b>1988</b>		<b>1992 (*)</b>	
Enero	64,0	Enero	71,5	Enero	112,2	Enero	103,8
Febrero	63,7	Febrero	72,8	Febrero	109,8	Febrero	97,9
Marzo	61,8	Marzo	72,2	Marzo	110,9		
Abril	60,7	Abril	71,6	Abril	111,4		
Mayo	61,4	Mayo	71,6	Mayo	113,0		
Junio	61,6	Junio	71,3	Junio	115,0		
Julio	61,6	Julio	70,5	Julio	112,8		
Agosto	60,7	Agosto	70,6	Agosto	111,1		
Septiembre	60,2	Septiembre	75,1	Septiembre	109,3		
Octubre	59,3	Octubre	78,6	Octubre	110,7		
Noviembre	57,8	Noviembre	79,8	Noviembre	110,4		
Diciembre	56,8	Diciembre	82,5	Diciembre	108,0		
Promedio	60,8	Promedio	74,0	Promedio	111,2		

(\*) Cifras provisionales.

**INDICE DE PRECIOS EXTERNOS TOTAL, METODOLOGIA NUEVA**  
(Base: promedio 1986 = 100)

PERIODO	Indice	PERIODO	Indice	PERIODO	Indice	PERIODO	Indice
<b>1976</b>							
Diciembre	61,8						
<b>1977</b>		<b>1981</b>		<b>1985</b>		<b>1989</b>	
Enero	62,3	Enero	102,8	Enero	90,3	Enero	124,7
Febrero	62,9	Febrero	102,7	Febrero	88,9	Febrero	124,8
Marzo	63,7	Marzo	104,0	Marzo	89,1	Marzo	126,1
Abril	64,6	Abril	100,9	Abril	90,2	Abril	122,5
Mayo	64,9	Mayo	100,6	Mayo	89,6	Mayo	121,5
Junio	64,9	Junio	97,1	Junio	89,7	Junio	123,7
Julio	65,0	Julio	97,2	Julio	90,3	Julio	126,7
Agosto	64,7	Agosto	97,6	Agosto	91,6	Agosto	126,4
Septiembre	64,9	Septiembre	97,8	Septiembre	91,0	Septiembre	126,9
Octubre	65,7	Octubre	98,8	Octubre	93,6	Octubre	129,5
Noviembre	66,0	Noviembre	99,1	Noviembre	95,7	Noviembre	130,9
Diciembre	66,4	Diciembre	99,7	Diciembre	96,2	Diciembre	130,5
Promedio	64,7	Promedio	99,9	Promedio	91,4	Promedio	126,2
<b>1978</b>		<b>1982</b>		<b>1986</b>		<b>1990 (*)</b>	
Enero	67,6	Enero	98,1	Enero	96,6	Enero	137,4
Febrero	68,4	Febrero	97,7	Febrero	98,4	Febrero	137,4
Marzo	69,7	Marzo	97,0	Marzo	98,3	Marzo	140,9
Abril	71,0	Abril	96,7	Abril	97,9	Abril	138,7
Mayo	71,3	Mayo	97,4	Mayo	99,1	Mayo	141,0
Junio	72,5	Junio	96,7	Junio	99,0	Junio	140,7
Julio	73,9	Julio	93,5	Julio	100,6	Julio	142,4
Agosto	75,2	Agosto	93,2	Agosto	101,9	Agosto	145,8
Septiembre	76,0	Septiembre	93,1	Septiembre	102,1	Septiembre	149,9
Octubre	78,2	Octubre	93,0	Octubre	102,1	Octubre	153,3
Noviembre	78,0	Noviembre	93,2	Noviembre	101,5	Noviembre	153,2
Diciembre	78,4	Diciembre	94,4	Diciembre	102,3	Diciembre	150,2
Promedio	73,3	Promedio	95,3	Promedio	100,0	Promedio	144,2
<b>1979</b>		<b>1983</b>		<b>1987</b>		<b>1991 (*)</b>	
Enero	79,9	Enero	95,4	Enero	105,6	Enero	148,6
Febrero	81,0	Febrero	93,6	Febrero	105,9	Febrero	150,0
Marzo	82,4	Marzo	91,8	Marzo	106,2	Marzo	145,9
Abril	83,3	Abril	91,6	Abril	108,8	Abril	143,3
Mayo	84,2	Mayo	91,5	Mayo	110,1	Mayo	142,3
Junio	85,8	Junio	91,6	Junio	109,3	Junio	140,3
Julio	88,6	Julio	91,9	Julio	108,6	Julio	141,2
Agosto	90,8	Agosto	91,4	Agosto	109,2	Agosto	142,7
Septiembre	92,5	Septiembre	92,8	Septiembre	111,0	Septiembre	144,7
Octubre	83,5	Octubre	93,8	Octubre	113,8	Octubre	144,3
Noviembre	87,2	Noviembre	92,8	Noviembre	114,7	Noviembre	145,8
Diciembre	86,9	Diciembre	92,2	Diciembre	116,1	Diciembre	146,2
Promedio	85,5	Promedio	92,5	Promedio	109,9	Promedio	144,6
<b>1980</b>		<b>1984</b>		<b>1988</b>		<b>1992 (*)</b>	
Enero	88,9	Enero	92,4	Enero	116,4	Enero	146,8
Febrero	90,2	Febrero	93,6	Febrero	116,1	Febrero	146,4
Marzo	90,0	Marzo	95,0	Marzo	118,0		
Abril	90,8	Abril	95,3	Abril	120,1		
Mayo	93,8	Mayo	94,6	Mayo	120,8		
Junio	95,9	Junio	94,5	Junio	122,0		
Julio	97,9	Julio	93,4	Julio	119,8		
Agosto	98,6	Agosto	93,0	Agosto	120,3		
Septiembre	99,8	Septiembre	92,3	Septiembre	119,4		
Octubre	101,2	Octubre	91,7	Octubre	122,0		
Noviembre	101,2	Noviembre	91,7	Noviembre	124,4		
Diciembre	101,4	Diciembre	90,9	Diciembre	124,9		
Promedio	95,8	Promedio	93,2	Promedio	120,3		

(\*) Cifras provisionales.

**TIPO DE CAMBIO REAL SIN AMERICA LATINA, METODOLOGIA NUEVA**  
(Base: promedio 1986 = 100)

PERIODO	Indice	PERIODO	Indice	PERIODO	Indice	PERIODO	Indice
<b>1977</b>		<b>1981</b>		<b>1985</b>		<b>1989</b>	
Enero	57,9	Enero	53,2	Enero	80,1	Enero	102,9
Febrero	58,6	Febrero	52,4	Febrero	79,6	Febrero	102,3
Marzo	53,7	Marzo	52,2	Marzo	85,1	Marzo	101,7
Abril	53,2	Abril	51,5	Abril	86,9	Abril	101,9
Mayo	53,1	Mayo	50,1	Mayo	87,0	Mayo	98,5
Junio	53,9	Junio	49,6	Junio	85,9	Junio	98,7
Julio	54,1	Julio	48,8	Julio	95,3	Julio	103,3
Agosto	54,5	Agosto	48,0	Agosto	97,8	Agosto	103,1
Septiembre	57,3	Septiembre	48,3	Septiembre	96,8	Septiembre	101,5
Octubre	57,9	Octubre	48,5	Octubre	99,2	Octubre	101,4
Noviembre	59,8	Noviembre	48,9	Noviembre	99,9	Noviembre	102,0
Diciembre	63,2	Diciembre	48,8	Diciembre	100,3	Diciembre	103,7
Promedio	56,4	Promedio	50,0	Promedio	91,2	Promedio	101,8
<b>1978</b>		<b>1982</b>		<b>1986</b>		<b>1990 (*)</b>	
Enero	64,4	Enero	48,1	Enero	98,8	Enero	103,5
Febrero	65,3	Febrero	48,0	Febrero	100,6	Febrero	102,0
Marzo	66,0	Marzo	47,4	Marzo	100,8	Marzo	99,4
Abril	69,1	Abril	47,3	Abril	98,9	Abril	97,5
Mayo	66,9	Mayo	48,3	Mayo	98,8	Mayo	97,7
Junio	67,5	Junio	51,7	Junio	97,6	Junio	95,2
Julio	68,3	Julio	54,8	Julio	99,0	Julio	95,3
Agosto	68,5	Agosto	62,9	Agosto	101,9	Agosto	98,4
Septiembre	67,7	Septiembre	68,4	Septiembre	102,4	Septiembre	97,3
Octubre	68,8	Octubre	68,3	Octubre	101,4	Octubre	98,5
Noviembre	67,7	Noviembre	69,0	Noviembre	100,1	Noviembre	102,7
Diciembre	67,6	Diciembre	72,8	Diciembre	100,0	Diciembre	103,2
Promedio	67,3	Promedio	57,3	Promedio	100,0	Promedio	99,2
<b>1979</b>		<b>1983</b>		<b>1987</b>		<b>1991 (*)</b>	
Enero	67,7	Enero	74,2	Enero	101,8	Enero	103,6
Febrero	68,2	Febrero	76,3	Febrero	101,5	Febrero	104,3
Marzo	67,9	Marzo	72,3	Marzo	101,5	Marzo	99,8
Abril	67,4	Abril	69,6	Abril	102,8	Abril	96,2
Mayo	67,1	Mayo	70,1	Mayo	103,0	Mayo	93,5
Junio	67,2	Junio	70,3	Junio	104,2	Junio	91,6
Julio	70,7	Julio	69,9	Julio	104,6	Julio	91,2
Agosto	68,0	Agosto	68,8	Agosto	103,7	Agosto	91,4
Septiembre	66,3	Septiembre	68,9	Septiembre	103,7	Septiembre	92,9
Octubre	65,1	Octubre	69,8	Octubre	106,0	Octubre	91,8
Noviembre	63,7	Noviembre	69,9	Noviembre	107,2	Noviembre	93,8
Diciembre	63,7	Diciembre	70,6	Diciembre	109,6	Diciembre	95,6
Promedio	66,9	Promedio	70,9	Promedio	104,2	Promedio	95,5
<b>1980</b>		<b>1984</b>		<b>1988</b>		<b>1992 (*)</b>	
Enero	63,8	Enero	70,9	Enero	112,8	Enero	94,3
Febrero	63,5	Febrero	72,1	Febrero	109,6	Febrero	88,5
Marzo	61,2	Marzo	71,7	Marzo	110,3		
Abril	59,8	Abril	70,8	Abril	110,0		
Mayo	60,2	Mayo	70,5	Mayo	111,1		
Junio	59,9	Junio	70,2	Junio	110,7		
Julio	59,5	Julio	69,3	Julio	108,2		
Agosto	58,3	Agosto	69,4	Agosto	105,6		
Septiembre	57,5	Septiembre	73,4	Septiembre	104,9		
Octubre	56,1	Octubre	76,9	Octubre	105,9		
Noviembre	54,3	Noviembre	78,9	Noviembre	106,2		
Diciembre	53,3	Diciembre	81,4	Diciembre	104,0		
Promedio	59,0	Promedio	72,9	Promedio	108,3		

(\*) Cifras provisionales.

INDICE DE PRECIOS EXTERNOS SIN AMERICA LATINA, METODOLOGIA NUEVA

(Base: promedio 1986 = 100)

PERIODO	Indice	PERIODO	Indice	PERIODO	Indice	PERIODO	Indice
<b>1977</b>		<b>1981</b>		<b>1985</b>		<b>1989</b>	
Enero	61,2	Enero	96,6	Enero	89,2	Enero	119,1
Febrero	61,8	Febrero	95,3	Febrero	88,1	Febrero	119,1
Marzo	62,5	Marzo	95,8	Marzo	88,0	Marzo	118,8
Abril	63,5	Abril	95,6	Abril	90,1	Abril	119,4
Mayo	63,7	Mayo	94,2	Mayo	90,0	Mayo	117,2
Junio	63,8	Junio	93,3	Junio	90,3	Junio	115,4
Julio	64,2	Julio	92,6	Julio	91,8	Julio	118,0
Agosto	63,9	Agosto	92,1	Agosto	92,4	Agosto	117,2
Septiembre	64,1	Septiembre	93,6	Septiembre	91,7	Septiembre	116,3
Octubre	65,2	Octubre	94,2	Octubre	94,8	Octubre	118,5
Noviembre	66,1	Noviembre	95,2	Noviembre	96,2	Noviembre	118,9
Diciembre	67,1	Diciembre	95,4	Diciembre	96,9	Diciembre	120,8
Promedio	63,9	Promedio	94,5	Promedio	91,6	Promedio	118,2
<b>1978</b>		<b>1982</b>		<b>1986</b>		<b>1990 (*)</b>	
Enero	67,9	Enero	94,8	Enero	96,7	Enero	122,7
Febrero	68,5	Febrero	93,7	Febrero	98,3	Febrero	123,0
Marzo	69,6	Marzo	93,0	Marzo	98,8	Marzo	121,0
Abril	70,6	Abril	92,7	Abril	98,3	Abril	120,9
Mayo	70,4	Mayo	94,2	Mayo	99,6	Mayo	122,8
Junio	71,6	Junio	92,1	Junio	99,2	Junio	122,3
Julio	73,0	Julio	91,8	Julio	100,8	Julio	124,6
Agosto	74,1	Agosto	91,7	Agosto	102,0	Agosto	128,3
Septiembre	74,7	Septiembre	91,3	Septiembre	102,1	Septiembre	130,9
Octubre	76,7	Octubre	90,8	Octubre	101,9	Octubre	135,8
Noviembre	75,9	Noviembre	90,7	Noviembre	101,0	Noviembre	136,6
Diciembre	76,3	Diciembre	92,6	Diciembre	101,5	Diciembre	134,6
Promedio	72,5	Promedio	92,4	Promedio	100,0	Promedio	127,0
<b>1979</b>		<b>1983</b>		<b>1987</b>		<b>1991 (*)</b>	
Enero	77,3	Enero	93,9	Enero	104,9	Enero	134,8
Febrero	77,9	Febrero	93,6	Febrero	105,8	Febrero	135,6
Marzo	78,5	Marzo	93,1	Marzo	106,4	Marzo	130,3
Abril	78,9	Abril	93,0	Abril	108,5	Abril	127,9
Mayo	79,5	Mayo	93,1	Mayo	109,8	Mayo	127,6
Junio	80,4	Junio	92,4	Junio	108,9	Junio	125,4
Julio	82,7	Julio	92,2	Julio	108,3	Julio	125,6
Agosto	83,2	Agosto	91,7	Agosto	108,7	Agosto	126,7
Septiembre	84,3	Septiembre	92,0	Septiembre	110,4	Septiembre	128,6
Octubre	84,8	Octubre	93,0	Octubre	113,5	Octubre	129,6
Noviembre	84,8	Noviembre	92,2	Noviembre	114,8	Noviembre	131,6
Diciembre	86,6	Diciembre	91,9	Diciembre	117,0	Diciembre	133,1
Promedio	81,6	Promedio	92,7	Promedio	109,7	Promedio	129,7
<b>1980</b>		<b>1984</b>		<b>1988</b>		<b>1992 (*)</b>	
Enero	88,6	Enero	91,5	Enero	117,1	Enero	133,4
Febrero	89,9	Febrero	92,6	Febrero	115,9	Febrero	132,4
Marzo	89,1	Marzo	94,3	Marzo	117,3		
Abril	89,4	Abril	94,2	Abril	118,7		
Mayo	92,0	Mayo	93,1	Mayo	118,7		
Junio	93,3	Junio	93,0	Junio	117,5		
Julio	94,6	Julio	91,9	Julio	114,9		
Agosto	94,7	Agosto	91,5	Agosto	114,4		
Septiembre	95,4	Septiembre	90,2	Septiembre	114,6		
Octubre	95,9	Octubre	89,8	Octubre	116,7		
Noviembre	95,0	Noviembre	90,7	Noviembre	119,6		
Diciembre	95,1	Diciembre	89,7	Diciembre	120,2		
Promedio	92,7	Promedio	91,9	Promedio	117,1		

(\*) Cifras provisionales.

## INDICES DE TIPOS DE CAMBIO EXTERNOS (ITCE) (\*)

(Base: promedio 1986 = 100)

FECHA	INDICE TOTAL				INDICE SIN AMERICA LATINA			
	Indice	Variaciones			Indice	Variaciones		
		mes	año	12 meses		mes	año	12 meses
<b>1989</b>								
Enero	201,9	6,1	6,1	68,2	89,5	1,8	1,8	2,2
Febrero	207,1	2,6	8,9	67,1	89,9	0,4	2,2	1,5
Marzo	210,1	1,4	10,4	66,5	90,5	0,7	2,9	3,2
Abril	254,1	21,0	33,6	97,2	90,7	0,3	3,2	4,3
Mayo	277,5	9,2	45,8	108,7	92,9	2,4	5,7	6,4
Junio	300,2	8,2	57,8	116,2	94,4	1,6	7,3	6,4
Julio	343,1	14,3	80,3	134,5	92,4	-2,1	5,1	1,5
Agosto	360,5	5,1	89,5	136,0	92,9	0,5	5,7	1,3
Septiembre	377,8	4,8	98,6	114,8	93,9	1,1	6,8	2,4
Octubre	389,6	3,1	104,8	117,7	92,4	-1,6	5,1	2,5
Noviembre	406,3	4,3	113,6	122,8	92,1	-0,3	4,7	4,6
Diciembre	440,9	8,5	131,7	131,7	90,8	-1,4	3,2	3,2
<b>Promedio</b>	<b>314,1</b>		<b>109,7</b>		<b>91,9</b>		<b>3,3</b>	
<b>1990</b>								
Enero	474,2	7,5	7,5	134,8	90,2	-0,7	-0,7	0,8
Febrero	549,4	15,9	24,6	165,3	89,9	-0,3	-1,0	0,0
Marzo	610,9	11,2	38,6	190,8	91,5	1,8	0,8	1,1
Abril	639,1	4,6	45,0	151,5	91,8	0,4	1,2	1,2
Mayo	644,5	0,8	46,2	132,3	90,7	-1,3	-0,1	-2,4
Junio	660,0	2,4	49,7	119,9	90,9	0,3	0,1	-3,7
Julio	671,1	1,7	52,2	95,6	89,3	-1,8	-1,7	-3,4
Agosto	734,9	9,5	66,7	103,8	87,7	-1,7	-3,4	-5,6
Septiembre	736,9	0,3	67,1	95,0	86,8	-1,1	-4,4	-7,6
Octubre	745,4	1,2	69,1	91,3	84,6	-2,5	-6,8	-8,4
Noviembre	765,9	2,8	73,7	88,5	84,0	-0,8	-7,5	-8,8
Diciembre	798,1	4,2	81,0	81,0	84,9	1,1	-6,5	-6,5
<b>Promedio</b>	<b>669,2</b>		<b>113,1</b>		<b>88,5</b>		<b>-3,6</b>	
<b>1991</b>								
Enero	836,8	4,9	4,9	76,5	85,1	0,3	0,3	-5,6
Febrero	869,0	3,8	8,9	58,2	84,1	-1,2	-0,9	-6,4
Marzo	900,5	3,6	12,8	47,4	87,4	3,9	2,9	-4,5
Abril	928,2	3,1	16,3	45,2	89,1	2,0	5,0	-3,0
Mayo	944,1	1,7	18,3	46,5	89,6	0,5	5,5	-1,2
Junio	968,1	2,5	21,3	46,7	91,1	1,7	7,4	0,2
Julio	977,3	0,9	22,4	45,6	91,0	-0,1	7,3	2,0
Agosto	984,4	0,7	23,3	33,9	90,4	-0,7	6,5	3,0
Septiembre	988,3	0,4	23,8	34,1	89,0	-1,5	4,9	2,6
Octubre	1.023,1	3,5	28,2	37,3	88,4	-0,6	4,2	4,5
Noviembre	1.041,7	1,8	30,5	36,0	87,1	-1,5	2,7	3,8
Diciembre	1.063,2	2,1	33,2	33,2	86,1	-1,2	1,4	1,4
<b>Promedio</b>	<b>960,4</b>		<b>43,5</b>		<b>88,2</b>		<b>-0,4</b>	
<b>1992</b>								
Enero	1.089,5	2,5	2,5	30,2	85,8	-0,3	-0,3	0,8
Febrero	1.127,5	3,5	6,1	29,7	86,9	1,2	1,0	3,3
Marzo	1.163,9	3,2	9,5	29,3	88,6	2,0	3,0	1,4

(\*) Incluye a Estados Unidos con un tipo de cambio unitario.

Nota: Las variaciones positivas indican revaluación del dólar respecto al conjunto de monedas, el que también incluye el dólar.

Fuente: IFS y Banco Central de Chile.

Se define la variación del ITCE como :  $\sum \{(1 + \Delta\% \text{TCNi}) \cdot \beta_i\} - 1$

TIPOS DE CAMBIO REALES BILATERALES (1)  
(Base: promedio 1986 = 100)

	EEUU	Japón	Brasil	Alemania	Argentina	Francia	España	Italia	R. Unido	Perú	Canadá	Corea
<b>1986</b>												
Enero	105,25	91,66	103,05	92,86	98,37	93,30	93,58	93,44	96,71	81,07	102,04	104,25
Febrero	103,86	98,09	107,26	97,01	99,27	97,59	97,64	96,81	97,56	84,63	102,20	103,69
Marzo	102,28	98,72	100,62	99,30	98,68	100,43	100,31	98,81	100,49	88,90	101,80	102,09
Abril	100,07	97,73	97,76	96,18	98,81	96,12	98,08	96,05	102,41	91,16	100,67	99,67
Mayo	99,09	100,51	96,55	95,96	97,79	96,16	98,21	95,83	102,99	92,95	99,66	98,31
Junio	98,19	98,37	96,43	95,63	98,11	95,47	96,68	94,15	100,67	95,47	97,52	97,25
Julio	97,59	102,84	96,45	98,50	99,66	98,22	100,39	97,84	101,46	96,64	98,12	97,35
Agosto	98,97	106,64	99,23	104,24	103,80	102,90	103,57	103,74	103,04	105,25	100,15	99,13
Septiembre	99,52	105,45	100,20	105,83	102,18	104,28	104,39	105,42	103,54	109,41	100,02	100,27
Octubre	98,98	102,95	99,47	105,65	102,55	105,87	104,23	106,45	97,07	112,83	99,68	99,41
Noviembre	98,79	98,77	100,15	103,96	101,99	104,49	101,26	105,16	96,86	116,51	99,48	99,57
Diciembre	98,05	98,33	103,43	104,89	99,01	105,23	101,75	106,31	97,41	121,05	99,17	99,63
Promedio	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>1987</b>												
Enero	97,38	101,19	104,56	110,95	96,41	110,50	104,64	111,29	101,30	125,91	99,63	98,89
Febrero	96,76	100,63	98,37	111,27	94,86	111,49	104,11	111,59	101,82	129,51	100,51	98,26
Marzo	96,32	101,51	96,41	110,02	91,66	110,55	103,64	110,56	105,82	131,40	101,14	98,36
Abril	96,44	106,25	101,86	110,38	93,02	111,74	104,74	111,44	108,20	136,26	101,10	100,10
Mayo	96,17	106,79	101,46	110,92	93,57	112,00	105,37	110,87	109,95	139,57	99,20	101,05
Junio	98,41	106,51	102,59	111,30	94,96	112,53	106,75	111,32	109,71	145,44	101,74	103,90
Julio	99,97	104,67	99,66	110,83	94,61	112,38	107,51	110,55	109,51	156,66	104,10	105,28
Agosto	98,81	105,47	97,11	108,98	95,74	110,34	107,50	109,20	107,31	166,10	103,42	104,38
Septiembre	97,24	107,10	97,06	109,73	95,07	111,33	109,51	110,64	109,22	174,04	102,73	103,68
Octubre	97,06	119,19	100,55	110,28	93,13	111,70	111,99	111,25	110,40	173,19	102,72	103,05
Noviembre	97,20	112,18	104,02	118,17	89,76	117,94	117,32	117,33	118,26	156,82	102,18	103,14
Diciembre	97,41	117,81	106,42	122,13	91,67	122,00	120,60	122,34	122,46	122,87	103,18	104,86
Promedio	97,43	107,44	100,84	112,08	93,70	112,87	106,64	112,37	109,50	146,47	101,80	102,06
<b>1988</b>												
Enero	100,54	121,21	112,35	124,53	95,03	124,73	122,73	124,29	124,97	121,04	109,22	111,25
Febrero	98,77	117,36	111,27	118,92	95,66	119,19	118,59	119,05	119,87	132,85	108,35	111,77
Marzo	98,46	118,55	110,45	119,73	97,40	119,75	120,08	119,42	124,77	161,96	109,44	113,90
Abril	97,94	118,71	112,88	118,72	96,70	118,96	120,76	118,41	126,99	188,35	110,28	113,76
Mayo	99,51	119,82	113,47	118,70	103,79	119,21	120,31	118,32	128,32	206,27	111,37	116,21
Junio	101,04	118,80	131,77	115,67	106,78	116,55	117,48	115,59	123,44	225,96	114,26	118,09
Julio	101,28	114,06	118,29	110,11	111,50	111,34	111,99	110,29	118,17	295,50	115,77	119,03
Agosto	99,54	111,37	115,61	105,65	116,15	106,54	108,40	106,58	116,95	352,99	112,10	117,90
Septiembre	98,85	110,67	118,46	106,07	122,54	106,55	107,69	106,61	115,39	117,44	111,33	116,94
Octubre	98,03	113,00	118,61	107,91	124,63	108,08	110,61	108,69	118,08	137,31	112,50	116,94
Noviembre	96,03	115,16	116,00	110,14	122,10	110,30	113,70	112,17	120,71	129,61	109,42	117,88
Diciembre	94,17	111,79	114,67	107,21	121,05	107,13	112,09	110,32	119,08	114,37	108,90	116,71
Promedio	98,68	115,84	116,15	113,61	109,44	114,03	115,37	114,16	121,39	181,97	111,08	115,87
<b>1989</b>												
Enero	95,14	108,91	116,37	103,77	124,23	103,06	111,98	107,08	116,61	128,60	109,73	116,82
Febrero	95,00	108,15	115,98	102,19	126,29	101,87	111,19	106,30	114,85	124,25	109,37	117,26
Marzo	95,28	105,89	119,02	101,36	141,72	101,51	110,59	105,29	112,30	133,18	108,42	117,55
Abril	95,69	105,98	122,53	101,28	53,03	101,83	110,46	105,42	111,56	154,14	109,09	118,64
Mayo	94,82	100,30	123,89	95,74	55,00	96,18	103,92	100,98	105,82	135,99	107,04	117,40
Junio	96,29	98,92	129,91	95,88	77,38	96,50	101,79	101,70	102,84	135,71	108,57	119,51
Julio	98,52	103,52	128,51	102,80	91,48	103,77	111,72	108,94	110,58	192,22	112,09	121,47
Agosto	98,38	103,65	135,78	101,60	86,33	103,03	110,99	108,77	109,83	197,23	116,09	122,23
Septiembre	97,84	100,46	143,86	99,60	87,77	101,04	108,74	106,67	107,51	209,35	112,10	121,64
Octubre	96,24	100,15	144,22	102,72	87,41	103,64	110,13	108,34	107,16	229,75	110,60	119,33
Noviembre	96,52	99,22	149,63	104,95	89,24	106,02	112,57	110,83	106,81	272,76	111,21	119,15
Diciembre	96,82	99,27	151,18	110,35	59,15	111,05	116,93	115,55	108,64	333,62	111,85	118,80
Promedio	96,38	102,87	131,74	101,85	89,92	102,46	110,08	107,16	109,54	192,90	110,50	119,15
<b>1990 (*)</b>												
Enero	96,81	96,71	165,52	111,75	81,90	112,95	118,17	116,71	111,44	364,10	109,07	115,90
Febrero	94,69	94,84	171,36	110,83	67,65	112,58	117,93	116,26	112,90	373,39	105,59	112,82
Marzo	93,63	89,91	193,08	108,06	89,98	110,71	115,36	113,95	107,86	368,49	106,36	110,91
Abril	91,73	85,72	164,88	107,62	91,10	110,68	115,71	113,63	107,65	354,20	105,63	108,72
Mayo	90,96	87,05	164,06	108,03	96,18	110,92	117,89	113,40	109,67	326,62	103,63	108,05
Junio	88,71	84,89	159,92	104,24	96,62	107,38	114,97	110,81	109,40	317,82	100,73	104,95
Julio	87,27	85,85	150,61	105,11	97,61	108,98	116,61	112,12	114,01	318,00	100,10	102,97
Agosto	89,17	87,47	154,18	110,70	101,30	114,68	121,73	121,27	120,59	235,48	101,56	104,19
Septiembre	87,75	90,07	157,52	107,73	111,46	111,99	117,14	118,14	115,95	178,86	98,18	102,40
Octubre	87,47	94,21	139,55	108,81	115,59	113,18	118,52	122,05	117,79	186,24	96,07	101,16
Noviembre	90,13	98,59	131,99	115,21	128,35	119,58	125,03	127,20	123,67	207,68	99,40	104,88
Diciembre	90,81	97,53	123,35	116,75	135,27	120,35	125,80	128,33	124,14	221,51	101,81	107,51
Promedio	90,76	91,07	156,33	109,57	101,08	112,83	118,74	117,82	114,59	287,86	102,34	107,04
<b>1991 (*)</b>												
Enero	91,29	97,51	118,81	116,69	117,74	119,67	126,96	128,88	126,35	255,22	102,63	108,12
Febrero	89,93	99,60	126,19	118,94	112,30	122,03	130,27	132,50	128,92	269,08	102,19	108,16
Marzo	88,79	94,46	130,37	109,11	111,21	112,29	120,34	122,82	120,44	283,51	100,94	107,31
Abril	87,16	92,56	127,40	101,73	106,86	104,93	111,72	115,61	114,20	262,26	98,76	105,56
Mayo	85,25	89,70	120,98	94,44	104,45	101,47	107,94	111,39	110,22	219,41	96,30	102,57
Junio	84,81	88,18	120,05	98,50	104,46	97,38	102,72	107,30	104,84	222,04	96,30	102,28
Julio	84,08	88,52	121,34	94,45	104,83	96,83	101,57	106,63	104,54	249,32	94,94	101,17
Agosto	83,75	87,45	123,70	96,25	103,75	98,82	103,80	108,66	105,26	272,49	94,32	101,10
Septiembre	83,64	90,00	123,59	99,25	104,45	101,60	106,45	112,66	108,96	287,77	94,85	100,05
Octubre	82,29	90,51	112,87	97,86	103,30	100,41	104,57	111,68	107,05	255,24	93,80	97,10
Noviembre	82,74	91,74	112,45	102,32	103,07	103,33	109,47	116,83	111,52	240,64	94,02	97,21
Diciembre	83,18	93,69	106,68	106,68	102,88	110,04	112,79	119,89	115,52	256,91	93,68	98,14
Promedio	85,58	91,99	120,37	103,02	106,61	105,90	111,55	116,25	113,24	256,16	96,89	102,40
<b>1992 (*)</b>												
Enero	81,58	93,83	106,67	104,69	100,57	108,05	111,23	117,96	113,69	264,21	91,34	96,07
Febrero	77,55	87,35	102,07	97,34	95,47	100,38	103,98	109,56	106,11	265,59	84,73	89,70

(\*) Cifras provisionales.

(1) Se considera como índice de precios externos a la inflación del país en cuestión, y se define como:  
Calculado a base de la metodología nueva.

$$TCRB = \frac{TC \text{ nominal Chile} \cdot (IPM \text{ país} / TC \text{ nominal país})}{IPC \text{ Chile}}$$

**INDICES DE PRECIOS AL POR MAYOR**  
(Base: promedio 1986 = 100)

	USA	Japón	Brasil	Alemania	Argentina	Francia	España	Italia	R. Unido	Perú	Canadá	Corea
<b>1977</b>												
Enero	62,8	90,3	0,1	73,5	0,0	42,9	31,6	37,1	46,4	0,3	52,1	41,3
Febrero	63,4	90,5	0,1	73,9	0,0	43,2	32,0	37,7	46,9	0,4	52,4	42,2
Marzo	64,0	90,5	0,1	74,1	0,0	43,6	33,1	38,0	47,3	0,4	53,1	42,4
Abril	64,8	90,5	0,1	74,4	0,0	44,2	34,1	38,3	48,2	0,4	53,7	42,6
Mayo	65,2	90,7	0,1	74,4	0,0	44,6	34,4	38,5	48,9	0,4	54,0	42,8
Junio	64,9	90,3	0,1	74,4	0,0	45,0	34,7	38,7	49,5	0,4	54,1	43,2
Julio	65,1	89,9	0,1	74,4	0,0	45,3	35,3	38,8	50,1	0,4	54,4	43,4
Agosto	64,9	90,0	0,1	74,4	0,0	45,6	36,4	39,1	50,5	0,4	54,6	43,7
Septiembre	65,2	90,1	0,1	74,4	0,0	46,0	37,0	39,5	50,8	0,4	55,0	44,0
Octubre	65,6	89,9	0,1	74,4	0,0	46,3	37,8	39,7	51,1	0,4	55,2	44,2
Noviembre	65,7	89,3	0,1	74,4	0,0	46,5	38,1	39,9	51,2	0,4	55,4	44,3
Diciembre	66,2	88,9	0,1	74,4	0,0	46,6	38,3	40,1	51,5	0,4	55,7	45,0
Promedio	64,8	90,1	0,1	74,3	0,0	45,0	35,2	38,8	49,4	0,4	54,1	43,3
<b>1978</b>												
Enero	66,7	88,9	0,1	74,6	0,0	46,9	38,9	40,5	52,3	0,5	56,4	46,0
Febrero	67,4	88,9	0,1	74,6	0,0	47,2	39,1	40,8	52,6	0,5	56,7	46,8
Marzo	68,1	88,9	0,1	74,8	0,0	47,6	39,5	41,0	52,9	0,5	57,3	46,9
Abril	69,0	88,6	0,1	74,9	0,0	48,2	40,0	41,4	53,4	0,5	58,1	47,2
Mayo	69,4	88,8	0,1	75,2	0,0	48,6	40,7	41,7	53,8	0,6	58,4	47,6
Junio	69,9	88,5	0,1	75,2	0,0	49,0	41,2	41,9	54,1	0,6	58,7	48,2
Julio	70,3	87,6	0,1	75,2	0,0	49,6	41,5	42,1	54,5	0,6	59,0	48,5
Agosto	70,2	86,8	0,1	75,2	0,0	49,8	41,6	42,3	54,9	0,7	59,5	48,5
Septiembre	70,9	86,8	0,1	75,3	0,0	50,2	41,9	42,8	55,2	0,7	60,3	49,4
Octubre	71,7	86,3	0,1	75,3	0,0	50,6	42,5	43,0	55,5	0,7	61,3	50,0
Noviembre	72,0	86,5	0,1	75,5	0,0	51,0	42,7	43,3	55,7	0,8	61,7	50,3
Diciembre	72,6	86,9	0,1	75,6	0,0	51,2	42,9	43,8	56,0	0,8	62,0	50,4
Promedio	69,9	87,8	0,1	75,1	0,0	49,2	41,0	42,0	54,2	0,6	59,1	48,3
<b>1979</b>												
Enero	73,7	87,5	0,1	76,1	0,0	51,6	43,8	44,5	56,9	0,8	63,6	50,8
Febrero	74,8	88,2	0,1	76,6	0,0	52,0	44,5	45,3	57,2	0,9	64,7	51,5
Marzo	75,7	88,9	0,1	77,3	0,0	52,4	44,9	46,0	57,6	0,9	65,3	52,7
Abril	76,8	90,5	0,1	77,8	0,0	53,0	45,4	46,8	58,4	0,9	66,1	54,2
Mayo	77,5	91,9	0,2	78,2	0,0	53,5	45,7	47,5	59,1	1,0	66,6	55,7
Junio	77,9	93,1	0,2	78,6	0,0	54,0	46,5	47,9	60,0	1,0	67,1	56,0
Julio	79,1	94,8	0,2	79,2	0,0	54,7	47,3	48,4	60,8	1,1	67,8	58,9
Agosto	79,5	96,4	0,2	79,4	0,0	55,3	48,1	49,4	61,2	1,1	68,3	60,7
Septiembre	80,8	97,7	0,2	79,8	0,0	55,7	48,8	50,4	61,7	1,2	69,4	61,5
Octubre	82,0	98,8	0,2	80,2	0,0	56,4	49,4	51,4	62,4	1,2	70,6	61,9
Noviembre	82,5	100,4	0,2	80,5	0,0	56,8	49,6	52,0	62,9	1,3	70,9	61,8
Diciembre	83,4	102,2	0,2	80,8	0,0	57,2	50,0	53,0	63,4	1,3	71,6	62,4
Promedio	78,6	94,2	0,2	78,7	0,0	54,4	47,0	48,5	60,1	1,0	67,7	57,4
<b>1980</b>												
Enero	85,1	105,5	0,2	82,1	0,0	58,2	51,1	54,8	64,8	1,4	74,2	63,9
Febrero	86,7	107,9	0,3	82,7	0,0	58,8	53,4	55,8	65,7	1,4	74,8	73,4
Marzo	87,4	109,6	0,3	83,3	0,0	59,5	53,8	56,3	66,7	1,5	74,4	76,3
Abril	87,7	112,4	0,3	84,3	0,0	60,2	54,0	57,1	67,8	1,5	74,9	77,5
Mayo	88,2	111,8	0,3	84,7	0,0	60,7	54,2	57,5	68,4	1,5	75,3	79,3
Junio	88,7	111,3	0,3	84,8	0,0	61,1	54,5	58,2	68,9	1,6	75,7	79,6
Julio	90,3	112,0	0,4	85,0	0,0	62,0	55,5	58,3	69,3	1,6	76,5	80,1
Agosto	91,4	112,9	0,4	85,1	0,0	62,6	56,2	58,8	69,5	1,7	77,5	81,7
Septiembre	91,5	112,4	0,4	85,1	0,0	63,1	56,9	59,5	70,0	1,8	78,2	83,1
Octubre	92,5	111,6	0,4	85,9	0,0	63,8	57,2	59,9	70,3	1,9	79,5	84,2
Noviembre	92,9	111,8	0,5	86,4	0,0	64,3	57,5	61,2	70,6	2,0	80,1	85,5
Diciembre	93,6	111,4	0,5	86,7	0,0	64,9	58,1	62,1	71,0	2,1	80,2	88,8
Promedio	89,7	110,9	0,3	84,7	0,0	61,6	55,2	58,3	68,6	1,7	76,8	79,4
<b>1981</b>												
Enero	94,6	110,9	0,5	87,6	0,0	65,7	59,5	62,7	71,7	2,3	81,8	90,0
Febrero	95,8	110,8	0,6	88,3	0,0	66,3	60,2	63,7	72,2	2,4	81,9	90,8
Marzo	96,7	110,9	0,6	89,1	0,0	66,9	60,6	64,7	73,5	2,6	82,5	91,6
Abril	97,7	111,4	0,6	90,0	0,1	67,8	62,8	65,8	74,5	2,7	83,2	93,9
Mayo	98,0	112,3	0,7	90,5	0,1	68,4	63,3	67,2	74,9	2,8	83,8	96,6
Junio	98,3	112,5	0,7	91,0	0,1	69,1	63,8	67,9	75,2	2,9	84,6	97,6
Julio	98,8	113,2	0,7	92,0	0,1	70,3	64,3	68,5	75,4	3,0	85,2	97,8
Agosto	98,9	113,8	0,8	92,6	0,1	71,2	65,2	69,3	75,7	3,1	85,8	98,4
Septiembre	98,6	113,7	0,8	92,8	0,1	72,0	65,8	70,2	76,3	3,2	86,0	99,0
Octubre	98,8	113,5	0,9	93,6	0,1	72,9	66,3	71,0	76,9	3,3	86,8	98,9
Noviembre	98,6	113,2	0,9	93,9	0,1	73,5	66,9	72,2	77,4	3,4	86,6	97,8
Diciembre	98,8	112,9	0,9	94,1	0,1	73,9	67,2	72,9	77,8	3,5	87,0	98,8
Promedio	97,8	112,4	0,7	91,3	0,1	69,8	63,8	68,0	75,1	2,9	84,6	95,9

**INDICES DE PRECIOS AL POR MAYOR**  
(Base: promedio 1986 = 100)

(continuación)

	USA	Japón	Brasil	Alemania	Argentina	Francia	España	Italia	R. Unido	Perú	Canadá	Corea
<b>1982</b>												
Enero	99,5	113,0	1,0	95,4	0,1	74,7	68,2	73,8	78,7	3,7	87,5	99,5
Febrero	99,6	113,8	1,1	95,4	0,1	75,5	69,6	74,5	79,4	3,9	88,1	100,2
Marzo	99,4	114,1	1,1	95,5	0,1	76,4	70,2	74,9	79,9	4,1	88,4	100,0
Abril	99,4	114,3	1,2	96,0	0,2	77,3	70,7	75,6	80,4	4,3	89,4	100,1
Mayo	99,7	113,5	1,3	96,3	0,2	77,9	71,2	76,0	80,7	4,4	89,7	100,3
Junio	100,0	114,1	1,4	96,7	0,2	78,4	71,4	76,2	80,7	4,6	90,0	100,2
Julio	100,3	114,8	1,5	97,1	0,2	78,7	71,8	77,3	81,1	4,8	90,1	100,6
Agosto	100,3	115,1	1,5	97,2	0,3	78,9	72,2	78,4	81,3	5,0	90,1	100,5
Septiembre	100,0	115,5	1,6	97,3	0,3	79,2	72,6	79,3	81,8	5,3	90,8	100,9
Octubre	100,2	115,8	1,7	97,6	0,4	79,7	73,2	80,1	82,1	5,6	90,8	100,8
Noviembre	100,3	115,4	1,7	97,6	0,4	80,4	73,9	81,2	82,3	5,9	90,4	100,8
Diciembre	100,3	113,9	1,9	97,5	0,5	81,1	74,2	81,6	82,7	6,1	90,8	101,2
<b>Promedio</b>	<b>99,9</b>	<b>114,4</b>	<b>1,4</b>	<b>96,6</b>	<b>0,3</b>	<b>78,2</b>	<b>71,6</b>	<b>77,4</b>	<b>80,9</b>	<b>4,8</b>	<b>89,7</b>	<b>100,4</b>
<b>1983</b>												
Enero	100,2	112,9	2,0	97,5	0,5	81,9	77,2	82,0	83,1	6,6	90,9	101,6
Febrero	100,5	113,0	2,1	97,4	0,6	82,5	78,7	82,3	83,5	7,1	91,1	101,4
Marzo	100,3	112,5	2,4	97,1	0,7	83,3	79,2	82,6	83,9	7,8	91,7	101,1
Abril	100,4	111,8	2,6	97,5	0,7	84,3	80,0	83,2	84,8	8,4	92,3	101,0
Mayo	100,7	111,4	2,8	97,6	0,8	84,9	80,6	83,6	85,2	8,9	92,7	100,5
Junio	101,0	111,8	3,2	97,8	0,9	85,4	81,3	84,0	85,5	9,6	93,0	100,2
Julio	101,2	112,0	3,6	97,9	1,0	86,1	81,9	84,6	85,5	10,4	93,3	100,0
Agosto	101,8	111,8	4,1	98,5	1,2	86,6	82,5	85,2	85,7	11,3	93,6	100,2
Septiembre	102,0	111,9	4,7	98,7	1,5	87,3	83,1	86,8	86,2	12,0	93,5	99,8
Octubre	102,2	111,1	5,4	98,8	1,8	88,0	84,6	87,7	86,6	12,6	93,7	100,2
Noviembre	102,0	111,2	5,8	99,0	2,0	88,3	85,3	88,3	87,0	13,2	93,7	100,2
Diciembre	102,1	111,3	6,3	99,2	2,4	88,6	86,8	89,1	87,3	13,8	94,1	100,4
<b>Promedio</b>	<b>101,2</b>	<b>111,9</b>	<b>3,8</b>	<b>98,1</b>	<b>1,2</b>	<b>85,6</b>	<b>81,8</b>	<b>85,0</b>	<b>85,4</b>	<b>10,2</b>	<b>92,8</b>	<b>100,5</b>
<b>1984</b>												
Enero	102,9	111,3	6,9	99,8	2,7	89,2	87,8	90,4	87,9	14,8	94,8	100,5
Febrero	103,1	111,6	7,7	99,9	3,1	89,8	89,5	91,3	88,4	16,1	95,2	100,7
Marzo	103,8	111,1	8,4	100,1	3,7	90,4	90,1	91,9	89,3	17,2	95,7	100,8
Abril	103,9	111,0	9,3	100,5	4,4	91,0	91,0	92,7	90,3	18,1	96,4	101,3
Mayo	104,0	111,3	10,2	100,7	5,3	91,5	91,5	93,3	90,7	19,2	96,4	100,9
Junio	103,9	111,3	11,1	100,8	6,1	91,9	92,0	93,6	90,7	20,4	96,6	100,6
Julio	104,2	112,0	12,3	101,0	7,1	92,5	92,3	93,7	90,9	21,3	97,1	100,9
Agosto	103,8	112,0	13,4	101,0	8,6	93,0	91,7	94,3	90,9	23,0	97,1	101,7
Septiembre	103,3	112,2	15,0	101,4	10,8	93,4	91,9	95,2	91,4	24,1	97,0	102,9
Octubre	103,2	111,9	17,2	101,9	12,4	94,1	92,4	96,0	91,9	25,4	97,0	102,1
Noviembre	103,5	111,7	19,0	101,9	14,2	94,4	92,9	96,5	92,2	27,2	97,4	101,7
Diciembre	103,4	111,8	20,9	102,0	17,5	94,6	93,6	96,4	92,5	29,2	97,6	102,0
<b>Promedio</b>	<b>103,6</b>	<b>111,6</b>	<b>12,6</b>	<b>100,9</b>	<b>8,0</b>	<b>92,2</b>	<b>91,4</b>	<b>93,8</b>	<b>90,6</b>	<b>21,3</b>	<b>96,5</b>	<b>101,3</b>
<b>1985</b>												
Enero	103,3	112,1	23,6	102,6	21,3	95,1	96,5	97,7	93,2	33,3	98,1	102,1
Febrero	103,1	112,4	25,7	103,0	25,0	95,5	97,4	98,5	93,7	36,4	98,3	102,1
Marzo	102,9	112,1	29,3	103,1	32,0	96,2	98,0	100,1	94,3	39,4	98,7	101,5
Abril	103,1	111,7	31,4	103,3	42,1	96,9	98,5	100,8	95,5	44,2	98,8	102,1
Mayo	103,4	111,1	33,3	103,4	55,2	97,4	99,0	101,1	95,7	49,0	99,0	102,0
Junio	103,1	111,1	35,9	103,3	78,5	97,8	99,0	101,1	95,7	54,8	99,1	102,0
Julio	103,0	110,7	38,5	103,4	77,8	98,1	99,3	100,8	95,9	60,5	99,2	102,0
Agosto	102,5	110,2	44,6	103,2	79,0	98,3	99,7	100,8	96,1	67,0	99,1	102,1
Septiembre	102,0	109,9	48,9	103,4	79,4	98,4	100,0	101,3	96,4	69,4	99,2	102,5
Octubre	102,8	108,3	53,8	103,2	80,0	98,7	100,3	101,6	96,6	71,5	99,6	102,7
Noviembre	103,3	107,4	63,4	103,2	80,6	98,9	100,7	101,7	97,0	73,4	99,7	102,6
Diciembre	103,5	107,1	69,8	102,9	81,4	99,0	100,6	102,2	97,2	75,5	100,4	103,0
<b>Promedio</b>	<b>103,0</b>	<b>110,3</b>	<b>41,5</b>	<b>103,2</b>	<b>61,0</b>	<b>97,5</b>	<b>99,1</b>	<b>100,6</b>	<b>95,6</b>	<b>56,2</b>	<b>99,1</b>	<b>102,2</b>
<b>1986</b>												
Enero	103,0	106,9	83,9	102,6	81,4	99,1	100,1	102,4	97,9	79,3	101,2	103,1
Febrero	101,5	105,3	100,3	102,1	82,0	98,8	100,3	101,1	98,3	82,7	101,0	101,9
Marzo	100,2	103,0	99,8	101,7	83,2	99,1	100,0	100,4	98,9	87,0	100,6	100,3
Abril	99,4	101,6	98,4	100,4	85,7	99,4	100,2	100,0	100,2	90,6	100,0	99,5
Mayo	99,8	100,6	98,5	99,5	88,0	99,7	100,4	99,3	100,4	93,6	99,4	99,7
Junio	99,7	99,9	98,9	100,4	92,0	100,0	100,4	98,5	100,0	96,9	99,1	99,5
Julio	99,3	98,8	99,4	99,7	96,7	100,1	100,5	99,0	100,1	101,4	99,1	99,4
Agosto	99,1	97,9	100,7	99,5	105,8	100,2	99,5	99,3	100,3	105,4	99,6	99,4
Septiembre	99,3	96,9	101,3	99,5	113,0	100,6	99,8	99,6	100,6	109,2	99,7	99,8
Octubre	99,5	96,1	102,3	98,4	118,9	100,9	99,9	99,9	100,7	113,5	100,2	99,2
Noviembre	99,6	96,5	104,3	98,2	124,8	101,0	99,4	100,1	101,1	117,5	100,1	99,0
Diciembre	99,5	96,5	112,0	98,0	128,5	101,1	99,5	100,3	101,4	122,9	100,0	99,2
<b>Promedio</b>	<b>100,0</b>											

INDICES DE PRECIOS AL POR MAYOR

(Base: promedio 1986 = 100)

(continuación)

	USA	Japón	Brasil	Alemania	Argentina	Francia	España	Italia	R. Unido	Perú	Canadá	Corea
<b>1987</b>												
Enero	100,3	95,9	123,5	98,2	135,4	102,0	99,8	101,5	102,1	131,0	100,6	99,3
Febrero	100,8	95,8	136,1	97,8	144,7	102,2	99,9	101,6	102,4	138,3	100,6	99,4
Marzo	101,0	96,0	154,6	97,7	156,1	102,3	100,0	101,7	102,7	145,7	100,7	99,7
Abril	101,8	95,5	186,7	97,5	159,5	102,9	100,4	102,3	103,2	155,3	101,3	100,8
Mayo	102,5	95,3	243,7	97,6	167,2	103,1	100,5	102,7	103,6	164,5	102,1	101,2
Junio	102,8	95,7	309,3	97,6	178,5	103,3	100,7	102,9	103,6	172,2	102,4	100,2
Julio	103,5	96,9	339,4	97,9	195,2	103,5	101,0	103,0	103,8	184,8	102,9	99,9
Agosto	103,6	97,1	351,2	98,1	223,7	103,8	101,3	103,4	103,9	198,4	103,5	100,3
Septiembre	103,6	97,1	377,4	97,9	260,9	103,8	101,2	103,9	104,2	211,2	103,7	101,0
Octubre	103,8	109,0	420,6	98,2	340,4	104,1	101,6	104,4	104,8	224,1	103,7	100,6
Noviembre	104,0	96,7	483,2	98,2	355,1	104,2	101,6	104,7	105,1	240,7	103,7	100,0
Diciembre	103,9	96,2	560,9	98,3	362,9	104,3	102,0	105,7	105,3	263,7	103,7	100,9
<b>Promedio</b>	<b>102,6</b>	<b>97,3</b>	<b>307,2</b>	<b>97,9</b>	<b>223,3</b>	<b>103,3</b>	<b>100,8</b>	<b>103,1</b>	<b>103,7</b>	<b>185,8</b>	<b>102,4</b>	<b>100,3</b>
<b>1988</b>												
Enero	104,4	95,6	663,1	98,7	407,2	104,4	102,3	105,4	106,0	297,3	105,0	103,2
Febrero	104,5	95,5	782,7	98,7	461,7	104,6	102,7	105,9	106,4	332,5	104,7	103,7
Marzo	104,7	95,6	921,5	98,7	537,0	104,9	102,8	106,1	106,9	407,6	104,7	103,6
Abril	105,6	95,3	1.120,3	99,0	629,9	105,4	103,3	106,8	107,6	480,7	105,8	103,3
Mayo	106,4	95,1	1.337,4	99,3	776,5	105,7	103,1	107,3	108,0	521,6	106,0	103,7
Junio	107,2	95,5	1.825,7	99,6	963,2	106,0	103,5	107,6	108,4	567,5	106,3	103,7
Julio	107,6	96,0	1.985,9	99,7	1.204,2	106,4	104,0	107,8	108,5	742,9	107,0	104,1
Agosto	107,8	96,1	2.450,7	99,8	1.588,7	106,7	104,2	108,6	109,9	904,4	107,0	104,7
Septiembre	108,0	96,2	3.090,4	99,9	1.690,6	106,9	104,6	109,1	110,3	1.936,5	107,4	104,4
Octubre	108,1	95,7	3.920,9	100,1	1.767,7	107,2	104,9	109,4	110,5	2.713,0	107,6	103,7
Noviembre	108,1	95,1	5.007,1	100,3	1.836,5	107,3	105,2	110,4	110,8	3.364,1	108,0	104,4
Diciembre	108,9	95,1	6.480,3	100,5	1.940,0	107,4	105,4	111,2	111,0	4.740,0	108,4	104,9
<b>Promedio</b>	<b>106,8</b>	<b>95,6</b>	<b>2.465,5</b>	<b>99,5</b>	<b>1.150,3</b>	<b>106,1</b>	<b>103,8</b>	<b>108,0</b>	<b>108,7</b>	<b>1.417,3</b>	<b>106,5</b>	<b>103,9</b>
<b>1989</b>												
Enero	110,1	95,5	8.857,2	101,5	2.074,6	107,8	106,3	112,1	112,0	6.983,4	108,9	104,6
Febrero	110,6	95,8	9.836,0	101,7	2.249,2	108,2	107,1	113,0	112,3	9.427,6	109,0	104,9
Marzo	111,3	96,0	10.128,4	102,1	2.674,3	108,5	107,4	113,5	112,7	13.387,2	109,0	104,9
Abril	112,1	97,7	10.616,1	102,6	4.225,3	109,2	107,6	114,1	113,3	19.893,4	109,4	105,3
Mayo	112,9	98,3	11.804,4	102,7	8.607,0	109,6	107,9	114,7	113,8	25.582,9	109,4	105,7
Junio	112,5	99,0	14.789,0	102,6	19.991,6	109,7	107,9	114,9	114,1	33.719,8	109,3	105,7
Julio	112,4	99,0	20.448,3	102,7	62.345,7	110,1	108,6	114,7	114,7	42.009,0	109,5	105,0
Agosto	111,8	99,0	27.827,8	102,8	67.627,1	110,2	108,8	115,1	115,1	52.537,9	111,7	105,4
Septiembre	112,1	99,4	39.238,2	103,0	69.319,4	110,5	109,0	115,6	115,6	66.649,3	109,4	106,0
Octubre	112,4	98,9	55.111,3	103,5	70.377,9	110,9	109,2	116,6	116,2	82.146,0	109,3	106,2
Noviembre	112,4	98,8	79.336,5	103,4	71.638,7	111,1	109,3	116,7	116,6	103.372,7	109,1	105,9
Diciembre	112,8	98,9	118.749,6	103,4	106.436,7	111,2	109,3	117,1	116,9	138.263,0	108,9	106,0
<b>Promedio</b>	<b>112,0</b>	<b>98,0</b>	<b>33.895,2</b>	<b>102,7</b>	<b>40.630,6</b>	<b>109,7</b>	<b>108,2</b>	<b>114,8</b>	<b>114,4</b>	<b>49.497,7</b>	<b>109,4</b>	<b>105,4</b>
<b>1990 (*)</b>												
Enero	114,7	99,0	204.500,1	103,5	171.949,9	111,5	109,8	117,5	117,8	179.534,4	109,0	106,5
Febrero	114,2	99,1	356.184,2	103,5	321.546,2	111,8	110,1	117,4	118,3	234.328,4	109,7	106,5
Marzo	114,0	99,8	645.570,6	103,6	550.808,7	112,2	109,8	117,4	119,1	310.836,6	110,0	106,9
Abril	113,8	100,3	713.459,6	104,1	591.568,5	112,6	109,9	117,6	120,2	426.778,6	109,8	108,0
Mayo	114,3	100,0	784.372,5	104,2	637.710,9	112,9	110,0	117,1	121,0	566.762,0	110,2	109,2
Junio	114,0	99,9	854.966,0	104,2	690.640,9	113,1	109,8	118,5	121,3	807.635,9	109,3	109,5
Julio	114,1	99,8	954.142,1	104,1	717.575,9	113,4	109,6	118,5	121,6	1.318.061,7	109,0	109,3
Agosto	116,3	100,1	1.050.822,3	104,7	840.998,9	114,1	110,1	123,3	122,1	6.550.766,7	109,1	110,3
Septiembre	118,1	100,3	1.166.608,5	105,2	917.529,8	114,6	111,0	125,4	122,3	7.454.772,5	110,2	111,8
Octubre	120,6	100,3	1.333.623,9	105,6	939.550,5	115,2	111,8	129,3	123,0	8.170.430,7	110,6	113,1
Noviembre	119,9	100,8	1.574.359,2	105,3	951.764,7	115,0	111,7	127,1	123,4	8.654.120,2	110,7	113,0
Diciembre	118,4	101,1	1.811.346,1	104,9	952.716,4	115,0	111,7	126,7	123,8	10.707.742,9	110,9	113,8
<b>Promedio</b>	<b>116,0</b>	<b>100,0</b>	<b>954.162,9</b>	<b>104,4</b>	<b>690.363,4</b>	<b>113,5</b>	<b>110,5</b>	<b>121,3</b>	<b>121,2</b>	<b>3.781.814,2</b>	<b>109,9</b>	<b>109,8</b>
<b>1991 (*)</b>												
Enero	118,7	101,1	2.174.531,6	105,9	1.048.940,8	115,5	112,4	127,9	125,2	12.613.721,2	111,1	114,6
Febrero	117,0	100,7	2.651.420,9	105,8	1.446.489,4	115,7	112,2	128,8	125,7	13.801.933,7	110,5	115,2
Marzo	115,9	100,8	2.853.422,0	105,5	1.452.275,3	115,8	111,6	129,4	126,6	14.864.682,6	109,8	115,3
Abril	115,8	100,4	3.110.817,2	106,4	1.467.959,9	116,2	111,7	130,4	127,8	15.745.908,3	109,0	115,5
Mayo	116,3	100,6	3.280.748,1	106,5	1.484.107,5	116,5	111,9	130,6	128,3	16.948.478,6	108,7	115,1
Junio	116,1	100,4	3.564.799,1	106,6	1.499.839,0	116,8	111,9	131,2	128,3	18.517.782,2	108,5	115,2
Julio	115,8	100,2	4.005.453,1	107,5	1.515.228,5	117,2	112,1	131,7	128,8	20.195.080,8	108,2	115,3
Agosto	116,1	100,2	4.635.613,3	107,5	1.508.466,8	117,5	112,1	132,1	128,9	21.657.514,3	107,7	116,2
Septiembre	115,8	99,9	5.348.656,4	107,8	1.514.199,0	117,7	112,3	133,3	129,0	22.861.772,0	107,5	116,3
Octubre	116,2	99,4	6.775.575,7	107,9	1.526.009,8	118,2	112,5	134,1	129,3	23.765.105,9	107,5	116,5
Noviembre	116,2	99,4	8.514.034,8	107,8	1.513.801,7	118,4	112,7	134,8	129,8	24.706.125,5	107,4	116,6
Diciembre	115,7	99,4	10.357.034,7	107,6	1.498.663,7	118,6	112,5	133,1	129,9	25.630.271,0	107,5	117,3
<b>Promedio</b>	<b>116,3</b>	<b>100,2</b>	<b>4.772.675,6</b>	<b>106,9</b>	<b>1.456.331,8</b>	<b>117,0</b>	<b>112,2</b>	<b>131,5</b>	<b>128,1</b>	<b>19.275.698,0</b>	<b>108,7</b>	<b>115,7</b>
<b>1992 (*)</b>												
Enero	115,4	98,9	13.164.826,8	108,0	1.502.859,9	119,0	112,9	133,7	130,8	26.537.582,6	107,7	117,6
Febrero	115,9	99,0	16.519.224,7	108,6	1.507.368,5	119,4	112,9	134,4	131,4	27.758.311,4	107,7	118,0

(\*) Cifras provisionales.

**TIPO DE CAMBIO NOMINAL POR PAIS**  
(Unidad monetaria por dólar)

	Japón	Brasil	Alemania	Argentina	Francia	España	Italia	R. Unido	Perú	Canadá	Corea
<b>1977</b>											
Enero	291,08	12,5	2,3904	0,0	4,9694	68,59	879,19	0,5837	0,1	1,0109	484,00
Febrero	285,07	12,7	2,4042	0,0	4,9788	69,01	882,41	0,5848	0,1	1,0279	484,00
Marzo	280,57	13,0	2,3913	0,0	4,9814	68,77	886,27	0,5824	0,1	1,0511	484,00
Abril	275,12	13,3	2,3729	0,0	4,9645	68,73	887,22	0,5817	0,1	1,0511	484,00
Mayo	277,62	13,7	2,3583	0,0	4,9526	68,94	886,23	0,5819	0,1	1,0485	484,00
Junio	272,98	14,0	2,3543	0,0	4,9398	69,31	885,14	0,5816	0,1	1,0575	484,00
Julio	264,82	14,4	2,2840	0,0	4,8507	80,52	882,46	0,5808	0,1	1,0610	484,00
Agosto	266,64	14,7	2,3153	0,0	4,8972	84,63	882,25	0,5747	0,1	1,0749	484,00
Septiembre	267,04	14,9	2,3237	0,0	4,9220	84,55	883,29	0,5736	0,1	1,0733	484,00
Octubre	255,07	15,1	2,2777	0,0	4,8592	83,98	880,63	0,5649	0,1	1,0988	484,00
Noviembre	244,81	15,4	2,2415	0,0	4,8538	82,87	877,98	0,5497	0,1	1,1092	484,00
Diciembre	241,30	15,9	2,1526	0,0	4,7935	81,65	875,59	0,5396	0,1	1,0972	484,00
Promedio	268,51	14,1	2,3222	0,0	4,9136	75,96	882,39	0,5733	0,1	1,0635	484,00
<b>1978</b>											
Enero	241,12	16,1	2,1184	0,0	4,7169	80,64	871,08	0,5171	0,1	1,1011	484,00
Febrero	240,28	16,4	2,0755	0,0	4,8389	80,62	859,52	0,5155	0,1	1,1132	484,00
Marzo	231,51	16,7	2,0341	0,0	4,7135	80,02	854,94	0,5242	0,1	1,1256	484,00
Abril	221,68	17,0	2,0404	0,0	4,5847	80,15	857,68	0,5404	0,1	1,1416	484,00
Mayo	226,40	17,4	2,1060	0,0	4,6510	81,10	870,22	0,5502	0,1	1,1189	484,00
Junio	214,34	17,8	2,0841	0,0	4,5820	79,42	859,26	0,5448	0,2	1,1216	484,00
Julio	199,90	18,1	2,0539	0,0	4,4390	77,62	846,66	0,5277	0,2	1,1245	484,00
Agosto	188,45	18,6	1,9962	0,0	4,3604	74,90	837,26	0,5150	0,2	1,1403	484,00
Septiembre	190,16	19,0	1,9708	0,0	4,3619	73,43	829,92	0,5108	0,2	1,1663	484,00
Octubre	183,95	19,3	1,8438	0,0	4,2238	69,86	811,29	0,4985	0,2	1,1827	484,00
Noviembre	191,26	19,8	1,8980	0,0	4,3649	71,28	843,95	0,5094	0,2	1,1728	484,00
Diciembre	196,24	20,5	1,8823	0,0	4,3202	71,00	842,18	0,5044	0,2	1,1795	484,00
Promedio	210,44	18,1	2,0086	0,0	4,5131	76,67	848,66	0,5215	0,2	1,1407	484,00
<b>1979</b>											
Enero	197,72	21,2	1,8473	0,0	4,2412	69,91	836,03	0,4988	0,2	1,1898	484,00
Febrero	200,56	21,9	1,8562	0,0	4,2762	69,26	840,08	0,4990	0,2	1,1955	484,00
Marzo	206,10	22,6	1,8603	0,0	4,2875	68,98	841,22	0,4908	0,2	1,1739	484,00
Abril	215,81	23,4	1,8938	0,0	4,3506	67,97	843,90	0,4824	0,2	1,1463	484,00
Mayo	218,15	24,6	1,9076	0,0	4,4073	66,07	851,85	0,4862	0,2	1,1556	484,00
Junio	218,89	25,7	1,8828	0,0	4,3649	66,08	845,26	0,4741	0,2	1,1723	484,00
Julio	216,41	26,1	1,8239	0,0	4,2446	66,10	820,50	0,4426	0,2	1,1634	484,00
Agosto	217,91	27,0	1,8291	0,0	4,2573	66,05	818,41	0,4468	0,2	1,1706	484,00
Septiembre	222,26	28,8	1,7955	0,0	4,2001	66,04	811,13	0,4553	0,2	1,1652	484,00
Octubre	230,37	30,2	1,7889	0,0	4,1966	66,13	825,38	0,4659	0,2	1,1753	484,00
Noviembre	244,88	31,6	1,7750	0,0	4,1607	66,42	825,50	0,4698	0,2	1,1796	484,00
Diciembre	240,62	40,3	1,7342	0,0	4,0660	66,50	811,08	0,4547	0,2	1,1696	484,00
Promedio	219,14	27,0	1,8329	0,0	4,2544	67,13	830,86	0,4722	0,2	1,1714	484,00
<b>1980</b>											
Enero	237,96	43,6	1,7236	0,0	4,0382	66,09	804,51	0,4417	0,3	1,1639	549,45
Febrero	244,05	44,9	1,7472	0,0	4,0956	66,60	809,61	0,4366	0,3	1,1560	550,08
Marzo	248,62	46,5	1,8494	0,0	4,3136	69,13	860,33	0,4534	0,3	1,1731	583,50
Abril	251,67	48,3	1,8728	0,0	4,3424	71,61	877,14	0,4516	0,3	1,1856	589,65
Mayo	228,35	49,8	1,7917	0,0	4,1811	70,84	842,55	0,4344	0,3	1,1731	593,60
Junio	218,05	51,4	1,7671	0,0	4,1128	70,01	834,69	0,4279	0,3	1,1515	598,95
Julio	220,95	52,8	1,7471	0,0	4,0552	70,70	831,69	0,4216	0,3	1,1519	605,40
Agosto	224,45	54,6	1,7901	0,0	4,1502	72,36	847,45	0,4221	0,3	1,1591	615,90
Septiembre	214,85	56,6	1,7895	0,0	4,1588	73,25	851,20	0,4163	0,3	1,1646	618,70
Octubre	209,12	58,8	1,8407	0,0	4,2426	74,41	873,41	0,4139	0,3	1,1690	637,66
Noviembre	213,04	61,3	1,9201	0,0	4,4490	76,41	909,68	0,4170	0,3	1,1860	656,37
Diciembre	209,78	63,9	1,9727	0,0	4,5674	79,02	935,11	0,4270	0,3	1,1968	659,93
Promedio	226,74	52,7	1,8177	0,0	4,2256	71,70	856,45	0,4303	0,3	1,1692	607,43
<b>1981</b>											
Enero	202,00	67,5	2,0076	0,0	4,6411	80,62	953,38	0,4158	0,3	1,1907	662,22
Febrero	205,89	70,5	2,1436	0,0	4,9681	85,75	1.020,14	0,4357	0,4	1,1988	667,74
Marzo	208,82	74,4	2,1087	0,0	4,9700	85,85	1.030,56	0,4486	0,4	1,1912	671,56
Abril	215,14	79,0	2,1602	0,0	5,1056	87,53	1.076,82	0,4592	0,4	1,1908	676,48
Mayo	220,66	84,0	2,2915	0,0	5,4890	91,35	1.141,43	0,4785	0,4	1,2009	682,14
Junio	224,20	88,7	2,3758	0,0	5,6612	24,55	1.184,03	0,5063	0,4	1,2040	684,23
Julio	231,96	94,0	2,4399	0,0	5,7994	97,57	1.214,46	0,5332	0,4	1,2115	686,13
Agosto	233,69	99,9	2,5010	0,0	5,9815	100,15	1.244,00	0,5498	0,4	1,2230	686,56
Septiembre	230,02	105,3	2,3573	0,0	5,6443	96,18	1.187,82	0,5512	0,4	1,2007	684,98
Octubre	231,37	111,5	2,2522	0,0	5,6248	95,95	1.191,50	0,5427	0,5	1,2028	686,52
Noviembre	223,74	118,0	2,2245	0,0	5,6147	95,41	1.189,45	0,5258	0,5	1,1874	688,12
Diciembre	218,94	124,8	2,2577	0,0	5,7156	96,95	1.207,59	0,5248	0,5	1,1851	695,66
Promedio	220,54	93,1	2,2600	0,0	5,4346	92,32	1.136,77	0,4976	0,4	1,1989	681,03

**TIPO DE CAMBIO NOMINAL POR PAIS**  
(Unidad monetaria por dólar)

(continuación)

	Japón	Brasil	Alemania	Argentina	Francia	España	Italia	R. Unido	Perú	Canadá	Corea
<b>1982</b>											
Enero	224,59	131,2	2,2920	0,0	5,8251	98,42	1.227,10	0,5301	0,5	1,1924	705,51
Febrero	235,17	137,5	2,3665	0,0	6,0174	100,77	1.265,85	0,5415	0,5	1,2140	709,83
Marzo	240,72	144,9	2,3791	0,0	6,1421	104,46	1.292,58	0,5532	0,6	1,2204	714,88
Abril	244,86	152,2	2,3966	0,0	6,2434	105,99	1.321,21	0,5649	0,6	1,2248	720,90
Mayo	236,90	160,0	2,3077	0,0	6,0135	102,92	1.280,76	0,5517	0,6	1,2339	725,50
Junio	251,04	168,3	2,4298	0,0	6,5791	109,15	1.356,02	0,5694	0,7	1,2753	738,43
Julio	255,12	177,8	2,4638	0,0	6,8452	111,50	1.381,13	0,5762	0,7	1,2699	740,02
Agosto	258,82	189,1	2,4781	0,0	6,9159	112,05	1.390,61	0,5792	0,7	1,2451	741,68
Septiembre	262,65	202,1	2,5018	0,0	7,0642	112,97	1.409,20	0,5836	0,8	1,2347	742,20
Octubre	271,40	215,7	2,5300	0,0	7,1473	115,16	1.438,13	0,5892	0,8	1,2299	743,36
Noviembre	265,13	230,0	2,5552	0,0	7,2147	118,98	1.469,79	0,6128	0,9	1,2262	745,07
Diciembre	242,52	245,4	2,4185	0,0	6,8573	125,93	1.397,74	0,6176	0,9	1,2382	745,63
<b>Promedio</b>	<b>249,08</b>	<b>179,5</b>	<b>2,4266</b>	<b>0,0</b>	<b>6,5721</b>	<b>109,86</b>	<b>1.352,51</b>	<b>0,5725</b>	<b>0,7</b>	<b>1,2337</b>	<b>731,08</b>
<b>1983</b>											
Enero	232,94	263,2	2,3884	0,0	6,7694	126,88	1.374,10	0,6356	1,0	1,2284	749,87
Febrero	236,24	315,5	2,4267	0,0	6,8818	129,76	1.397,96	0,6527	1,1	1,2273	752,20
Marzo	238,03	400,6	2,4082	0,0	7,0109	133,09	1.426,26	0,6709	1,2	1,2262	758,22
Abril	237,71	435,3	2,4387	0,0	7,3165	135,85	1.452,39	0,6487	1,3	1,2322	765,27
Mayo	234,74	474,6	2,4682	0,0	7,4300	137,71	1.469,32	0,6354	1,4	1,2288	768,08
Junio	240,15	517,8	2,5475	0,0	7,6633	143,29	1.510,74	0,6451	1,5	1,2322	775,27
Julio	240,50	570,4	2,5876	0,0	7,7796	147,75	1.531,77	0,6541	1,7	1,2324	779,40
Agosto	244,33	643,3	2,6730	0,0	8,0404	151,12	1.587,83	0,6657	1,9	1,2336	786,50
Septiembre	242,77	701,4	2,6681	0,0	8,0604	151,94	1.601,36	0,6672	2,0	1,2324	789,84
Octubre	233,01	785,3	2,6017	0,0	7,9490	151,14	1.581,86	0,6677	2,1	1,2319	790,39
Noviembre	235,31	871,1	2,6833	0,0	8,1724	154,70	1.625,85	0,6766	2,2	1,2367	795,73
Diciembre	234,41	946,1	2,7477	0,0	8,3818	157,94	1.666,74	0,6970	2,2	1,2469	798,21
<b>Promedio</b>	<b>237,51</b>	<b>577,1</b>	<b>2,5533</b>	<b>0,0</b>	<b>7,6213</b>	<b>143,43</b>	<b>1.518,85</b>	<b>0,6597</b>	<b>1,6</b>	<b>1,2324</b>	<b>775,75</b>
<b>1984</b>											
Enero	233,94	1.021,1	2,8064	0,0	8,5921	159,58	1.706,57	0,7100	2,3	1,2483	798,31
Febrero	233,68	1.130,8	2,7050	0,0	8,3231	154,22	1.668,62	0,6951	2,4	1,2480	796,35
Marzo	225,40	1.270,2	2,5961	0,0	8,0018	149,44	1.612,09	0,6867	2,6	1,2700	792,52
Abril	224,95	1.387,8	2,6411	0,0	8,1136	150,16	1.634,57	0,7027	2,8	1,2794	794,62
Mayo	230,66	1.510,7	2,7504	0,0	8,4499	153,98	1.697,18	0,7199	3,0	1,2943	799,56
Junio	233,21	1.644,8	2,7370	0,0	8,4198	154,71	1.694,52	0,7259	3,2	1,3038	800,34
Julio	242,84	1.816,0	2,8471	0,1	8,7396	161,25	1.749,40	0,7574	3,5	1,3240	808,82
Agosto	242,30	1.994,3	2,8871	0,1	8,8620	164,46	1.781,49	0,7614	3,7	1,3034	809,20
Septiembre	245,23	2.204,0	3,0225	0,1	9,2791	169,85	1.867,59	0,7944	4,0	1,3143	813,53
Octubre	246,79	2.453,8	3,0685	0,1	9,4173	172,02	1.899,85	0,8203	4,2	1,3188	818,15
Noviembre	243,32	2.734,5	2,9886	0,1	9,1741	167,78	1.859,36	0,8054	4,6	1,3163	816,59
Diciembre	247,95	3.008,6	3,1015	0,2	9,4968	171,71	1.912,29	0,8425	5,2	1,3202	823,72
<b>Promedio</b>	<b>237,52</b>	<b>1.848,1</b>	<b>2,8459</b>	<b>0,1</b>	<b>8,7391</b>	<b>160,76</b>	<b>1.756,96</b>	<b>0,7518</b>	<b>3,5</b>	<b>1,2951</b>	<b>805,98</b>
<b>1985</b>											
Enero	254,18	3.363,8	3,1677	0,2	9,6982	175,10	1.948,99	0,8858	6,2	1,3238	830,30
Febrero	260,24	3.764,1	3,2921	0,2	10,0707	181,87	2.030,61	0,9127	7,0	1,3529	836,90
Marzo	258,63	4.160,4	3,3092	0,3	10,1115	183,26	2.083,67	0,8950	7,9	1,3834	848,97
Abril	251,67	4.717,9	3,0830	0,4	9,4112	172,00	1.971,95	0,8053	8,7	1,3649	859,34
Mayo	251,54	5.236,4	3,1139	0,5	9,4707	175,34	1.986,09	0,8008	9,6	1,3757	868,92
Junio	248,99	5.742,1	3,0631	0,7	9,3394	174,69	1.954,08	0,7808	10,8	1,3673	872,87
Julio	241,75	6.220,0	2,9168	0,8	8,8777	168,20	1.914,36	0,7263	11,9	1,3524	874,33
Agosto	237,21	6.711,4	2,7900	0,8	8,5241	164,06	1.870,24	0,7220	13,9	1,3573	882,92
Septiembre	236,95	7.461,7	2,8401	0,8	8,6587	168,76	1.902,26	0,7338	13,9	1,3702	891,59
Octubre	214,73	8.186,5	2,6444	0,8	8,0675	161,65	1.785,37	0,7028	13,9	1,3665	892,24
Noviembre	203,72	8.928,5	2,5928	0,8	7,8946	159,55	1.751,24	0,6945	13,9	1,3765	890,98
Diciembre	202,82	9.912,0	2,5145	0,8	7,6984	156,06	1.714,41	0,6913	13,9	1,3949	890,88
<b>Promedio</b>	<b>238,54</b>	<b>6.200,4</b>	<b>2,9440</b>	<b>0,6</b>	<b>8,9852</b>	<b>170,04</b>	<b>1.909,44</b>	<b>0,7793</b>	<b>11,0</b>	<b>1,3655</b>	<b>870,02</b>
<b>1986</b>											
Enero	200,07	11.364,0	2,4438	0,8	7,4980	152,85	1.664,49	0,7020	13,9	1,4066	890,53
Febrero	184,64	13.074,0	2,3314	0,8	7,1621	146,97	1.588,00	0,6994	13,9	1,4035	886,35
Marzo	178,93	13.840,0	2,2638	0,8	6,9629	142,37	1.542,00	0,6819	13,9	1,4009	884,37
Abril	175,62	13.840,0	2,2745	0,8	7,1964	143,73	1.556,90	0,6681	13,9	1,3875	885,60
Mayo	166,83	13.840,0	2,2282	0,8	7,1147	141,85	1.528,70	0,6568	13,9	1,3753	887,21
Junio	167,95	13.800,0	2,2365	0,9	7,1292	142,92	1.531,50	0,6637	13,9	1,3897	888,34
Julio	158,60	13.840,0	2,1532	0,9	6,9268	137,57	1.478,40	0,6579	14,0	1,3790	885,06
Agosto	154,00	13.840,0	2,0636	1,0	6,7262	134,21	1.420,80	0,6600	14,0	1,3790	882,37
Septiembre	154,72	13.840,0	2,0401	1,0	6,6858	133,95	1.408,20	0,6610	14,0	1,3870	879,11
Octubre	155,95	13.970,0	2,0047	1,1	6,5491	133,29	1.386,60	0,7004	14,0	1,3880	874,64
Noviembre	162,64	14.107,0	2,0264	1,1	6,6248	136,13	1.402,10	0,7023	14,0	1,3860	869,39
Diciembre	162,29	14.576,0	1,9916	1,2	6,5428	134,74	1.381,80	0,6960	14,0	1,3798	864,49
<b>Promedio</b>	<b>168,52</b>	<b>13.660,9</b>	<b>2,1715</b>	<b>0,9</b>	<b>6,9266</b>	<b>140,05</b>	<b>1.490,79</b>	<b>0,6791</b>	<b>13,9</b>	<b>1,3885</b>	<b>881,45</b>

**TIPO DE CAMBIO NOMINAL POR PAIS**  
(Unidad monetaria por dólar)

(continuación)

	Japón	Brasil	Alemania	Argentina	Francia	España	Italia	R. Unido	Perú	Canadá	Corea
<b>1987</b>											
Enero	154,48	1 566,0	1,8581	1,3	6,1943	129,42	1.314,70	0,6639	14,1	1,3603	858,75
Febrero	153,48	18.136,0	1,8265	1,4	6,0844	128,75	1.299,30	0,6551	14,3	1,3339	856,30
Marzo	151,54	20.896,0	1,8339	1,5	6,1046	128,73	1.304,60	0,6280	14,8	1,3192	852,01
Abril	142,98	23.722,0	1,8110	1,5	6,0315	126,95	1.292,20	0,6134	15,1	1,3189	840,90
Mayo	140,54	30.782,0	1,7863	1,6	5,9696	125,16	1.291,40	0,5997	15,4	1,3412	828,22
Junio	144,48	39.440,0	1,8184	1,7	6,0750	126,30	1.315,60	0,6134	15,8	1,3386	814,27
Julio	150,21	44.934,0	1,8470	1,9	6,1514	126,86	1.337,20	0,6212	15,9	1,3258	808,11
Agosto	147,56	47.130,0	1,8581	2,1	6,2020	125,70	1.342,20	0,6268	15,9	1,3257	808,14
Septiembre	143,00	49.866,0	1,8129	2,4	6,0523	121,37	1.310,30	0,6081	15,9	1,3153	806,38
Octubre	143,54	53.407,0	1,8021	3,2	6,0199	118,53	1.303,10	0,6021	16,9	1,3095	804,48
Noviembre	135,25	59.289,0	1,6812	3,5	5,7066	113,18	1.239,40	0,5633	20,0	1,3161	798,51
Diciembre	128,59	67.481,0	1,6332	3,5	5,5369	110,80	1.202,90	0,5471	28,1	1,3074	794,74
<b>Promedio</b>	<b>144,64</b>	<b>39.228,6</b>	<b>1,7974</b>	<b>2,1</b>	<b>6,0107</b>	<b>123,48</b>	<b>1.296,08</b>	<b>0,6118</b>	<b>16,8</b>	<b>1,3260</b>	<b>822,57</b>
<b>1988</b>											
Enero	127,56	77.655,0	1,6517	3,9	5,5753	112,27	1.214,10	0,5546	33,0	1,2853	787,46
Febrero	129,16	90.841,0	1,6976	4,3	5,7369	114,43	1.250,30	0,5693	33,0	1,2679	773,44
Marzo	127,28	107.138,0	1,6780	4,9	5,6942	112,56	1.241,40	0,5463	33,0	1,2491	753,49
Abril	124,93	125.686,0	1,6733	5,7	5,6800	110,93	1.242,20	0,5331	33,0	1,2351	741,80
Mayo	124,77	150.638,0	1,6934	6,6	5,7339	112,08	1.258,70	0,5345	33,0	1,2369	735,67
Junio	127,14	178.303,0	1,7557	8,0	5,9219	116,06	1.303,40	0,5612	33,0	1,2174	729,46
Julio	133,07	215.826,0	1,8440	9,6	6,2152	122,22	1.367,20	0,5864	33,0	1,2073	725,81
Agosto	133,63	267.406,0	1,8874	12,0	6,3912	124,15	1.397,90	0,5891	33,0	1,2243	722,81
Septiembre	134,44	326.235,0	1,8669	12,0	6,3503	124,29	1.392,50	0,5940	210,6	1,2265	720,30
Octubre	129,02	409.650,0	1,8215	12,2	6,2175	120,28	1.357,40	0,5762	250,0	1,2053	709,35
Noviembre	123,19	523.540,0	1,7497	12,6	5,9702	114,87	1.299,30	0,5531	321,4	1,2174	693,00
Diciembre	123,63	667.723,0	1,7555	13,1	5,9965	113,72	1.295,20	0,5472	500,0	1,1960	685,03
<b>Promedio</b>	<b>128,15</b>	<b>261.720,1</b>	<b>1,7562</b>	<b>8,8</b>	<b>5,9569</b>	<b>116,49</b>	<b>1.301,63</b>	<b>0,5621</b>	<b>128,8</b>	<b>1,2307</b>	<b>731,47</b>
<b>1989</b>											
Enero	127,23	898.549,0	1,8304	13,7	6,2503	114,69	1.344,20	0,5631	654,6	1,1914	682,42
Febrero	127,77	995.000,0	1,8510	14,5	6,3072	115,66	1.356,70	0,5702	909,0	1,1890	676,99
Marzo	130,36	995.000,0	1,8653	15,3	6,3248	116,20	1.371,00	0,5831	1.200,0	1,1953	672,97
Abril	132,08	1.009.925,0	1,8704	64,4	6,3248	116,19	1.372,40	0,5881	1.536,0	1,1886	667,36
Mayo	138,35	1.093.505,0	1,9503	124,5	6,6166	121,94	1.418,30	0,6131	1.946,8	1,1927	666,56
Junio	143,79	1.330.315,0	1,9809	209,3	6,7209	126,76	1.436,40	0,6440	2.166,4	1,1984	666,71
Julio	140,72	1.904.430,0	1,8941	565,4	6,4237	119,04	1.371,00	0,6164	2.670,7	1,1888	667,28
Agosto	141,11	2.462.625,0	1,9260	652,5	6,5019	120,53	1.383,50	0,6258	3.268,3	1,1754	668,38
Septiembre	145,05	3.250.665,0	1,9526	652,5	6,5929	122,24	1.405,30	0,6367	3.874,1	1,1827	670,03
Octubre	141,93	4.467.550,0	1,8665	652,5	6,3330	118,61	1.369,20	0,6297	4.267,9	1,1748	671,27
Noviembre	143,52	6.216.895,2	1,8305	652,5	6,2200	116,49	1.343,50	0,6358	4.537,2	1,1696	672,33
Diciembre	143,66	9.212.905,2	1,7414	1.463,1	5,9456	112,18	1.293,60	0,6268	4.963,4	1,1612	675,17
<b>Promedio</b>	<b>137,96</b>	<b>2.819.780,4</b>	<b>1,8800</b>	<b>423,3</b>	<b>6,3801</b>	<b>118,38</b>	<b>1.372,09</b>	<b>0,6111</b>	<b>2.666,2</b>	<b>1,1840</b>	<b>671,46</b>
<b>1990</b>											
Enero	145,09	14.241.744,6	1,6918	1.677,7	5,7598	109,69	1.262,50	0,6055	5.803,8	1,1714	683,43
Febrero	145,53	23.543.207,5	1,6760	3.732,1	5,6928	108,29	1.244,00	0,5896	7.219,1	1,1965	689,87
Marzo	153,08	37.513.311,3	1,7045	4.761,0	5,7549	109,36	1.257,30	0,6153	9.663,7	1,1798	697,80
Abril	158,47	47.651.587,5	1,6882	4.957,0	5,6694	107,11	1.239,90	0,6110	13.547,9	1,1639	706,03
Mayo	153,52	51.969.979,3	1,6617	4.996,0	5,5986	103,86	1.221,50	0,5958	19.258,9	1,1746	709,20
Junio	153,77	56.827.665,2	1,6840	5.267,0	5,6648	103,96	1.237,10	0,5854	27.580,0	1,1728	715,33
Julio	149,28	66.185.817,8	1,6399	5.324,0	5,5005	100,56	1.201,68	0,5535	44.215,0	1,1568	715,94
Agosto	147,42	71.401.260,3	1,5707	6.029,0	5,2731	97,03	1.158,70	0,5268	297.570,0	1,1444	715,47
Septiembre	138,99	75.164.106,7	1,5697	5.791,0	5,2575	98,47	1.171,70	0,5320	431.895,0	1,1582	714,99
Octubre	129,73	94.691.741,6	1,5233	5.583,0	5,1050	95,70	1.141,70	0,5141	443.847,0	1,1598	715,04
Noviembre	129,08	122.521.644,5	1,4870	5.280,0	5,0005	93,96	1.116,30	0,5092	437.038,0	1,1631	714,32
Diciembre	133,50	153.813.672,4	1,4920	5.114,0	5,0664	95,23	1.124,90	0,5189	516.989,0	1,1600	715,75
<b>Promedio</b>	<b>144,79</b>	<b>67.960.478,2</b>	<b>1,6157</b>	<b>4.876,0</b>	<b>5,4453</b>	<b>101,94</b>	<b>1.198,11</b>	<b>0,5631</b>	<b>187.885,6</b>	<b>1,1668</b>	<b>707,76</b>
<b>1991</b>											
Enero	133,88	192.220.946,5	1,5100	6.486,0	5,1307	95,20	1.134,40	0,5171	530.000,0	1,1559	718,14
Febrero	130,48	220.650.424,4	1,4799	9.377,0	5,0394	92,61	1.111,00	0,5087	550.000,0	1,1546	721,61
Marzo	137,20	228.946.880,4	1,6022	9.469,0	5,4598	99,33	1.199,50	0,5461	560.000,0	1,1569	725,08
Abril	137,10	250.925.780,9	1,7031	9.786,0	5,7594	105,20	1.261,00	0,5715	630.000,0	1,1533	725,48
Mayo	138,04	271.627.157,8	1,7170	9.865,0	5,8197	106,32	1.275,80	0,5793	790.000,0	1,1497	725,13
Junio	139,79	296.399.554,6	1,7843	9.935,0	6,0581	111,34	1.327,60	0,6069	850.000,0	1,1437	723,37
Julio	138,01	327.286.166,6	1,7887	9.934,0	6,0719	112,04	1.332,70	0,6068	820.000,0	1,1491	728,96
Agosto	138,89	369.435.486,5	1,7452	9.935,0	5,9304	109,00	1.304,30	0,5940	800.000,0	1,1447	731,12
Septiembre	134,58	426.817.684,0	1,6981	9.911,0	5,7800	106,52	1.269,90	0,5801	800.000,0	1,1368	739,73
Octubre	130,72	580.950.086,0	1,6915	9.910,0	5,7630	106,59	1.263,80	0,5806	920.000,0	1,1279	749,25
Noviembre	129,68	736.691.185,1	1,6250	9.906,0	5,5369	102,56	1.221,80	0,5626	1.020.000,0	1,1303	753,10
Diciembre	128,11	953.108.954,5	1,5695	9.913,0	5,3561	100,25	1.185,60	0,5485	1.000.000,0	1,1457	757,28 (1)
<b>Promedio</b>	<b>134,71</b>	<b>404.588.358,9</b>	<b>1,6595</b>	<b>9.535,6</b>	<b>5,6421</b>	<b>103,91</b>	<b>1.240,62</b>	<b>0,5669</b>	<b>772.500,0</b>	<b>1,1457</b>	<b>733,35</b>
<b>1992</b>											
Enero	125,09	1.191.424.317,5	1,5774	10.000,0	5,3801	100,02	1.190,80	0,5519	990.000,0	1,1565	762,66 (1)
Febrero	127,30	1.478.655.000,0	1,6154	10.000,0	5,4979	101,29	1.212,63	0,5619	975.000,0	1,1805	775,63 (1)
Marzo	132,58	1.710.795.400,0	1,6597	10.000,0	5,6346	104,57	1.245,78	0,5797	955.000,0	1,1908	808,20 (1)

(1) Cifras estimadas.

**TIPO DE CAMBIO NOMINAL OBSERVADO DE CHILE**  
(Pesos por dólar)

PERIODO	Indice	PERIODO	Indice	PERIODO	Indice	PERIODO	Indice
<b>1977</b>		<b>1981</b>		<b>1985</b>		<b>1989</b>	
Enero	17,96	Enero	39,00	Enero	129,04	Enero	247,11
Febrero	19,04	Febrero	39,00	Febrero	132,58	Febrero	245,84
Marzo	18,30	Marzo	39,00	Marzo	145,83	Marzo	249,64
Abril	18,69	Abril	39,00	Abril	148,94	Abril	251,36
Mayo	19,30	Mayo	39,00	Mayo	152,29	Mayo	252,44
Junio	20,23	Junio	39,00	Junio	155,19	Junio	261,66
Julio	20,96	Julio	39,00	Julio	171,64	Julio	272,82
Agosto	21,96	Agosto	39,00	Agosto	176,56	Agosto	276,65
Septiembre	23,86	Septiembre	39,00	Septiembre	178,29	Septiembre	280,15
Octubre	24,71	Octubre	39,00	Octubre	179,23	Octubre	282,78
Noviembre	25,66	Noviembre	39,00	Noviembre	180,79	Noviembre	288,43
Diciembre	27,59	Diciembre	39,00	Diciembre	182,58	Diciembre	294,59
<b>Promedio</b>	<b>21,52</b>	<b>Promedio</b>	<b>39,00</b>	<b>Promedio</b>	<b>161,08</b>	<b>Promedio</b>	<b>266,96</b>
<b>1978</b>		<b>1982</b>		<b>1986</b>		<b>1990</b>	
Enero	28,35	Enero	39,00	Enero	184,88	Enero	296,76
Febrero	29,12	Febrero	39,00	Febrero	186,88	Febrero	292,46
Marzo	29,86	Marzo	39,00	Marzo	189,27	Marzo	296,66
Abril	31,61	Abril	39,00	Abril	189,12	Abril	296,41
Mayo	31,30	Mayo	39,00	Mayo	187,93	Mayo	296,97
Junio	31,83	Junio	43,02	Junio	188,88	Junio	296,79
Julio	32,29	Julio	46,65	Julio	190,45	Julio	296,67
Agosto	32,73	Agosto	55,35	Agosto	194,73	Agosto	303,44
Septiembre	33,05	Septiembre	63,04	Septiembre	198,41	Septiembre	308,35
Octubre	33,32	Octubre	66,27	Octubre	199,82	Octubre	312,49
Noviembre	33,57	Noviembre	69,19	Noviembre	202,06	Noviembre	326,86
Diciembre	33,84	Diciembre	72,39	Diciembre	203,76	Diciembre	334,98
<b>Promedio</b>	<b>31,74</b>	<b>Promedio</b>	<b>50,91</b>	<b>Promedio</b>	<b>193,02</b>	<b>Promedio</b>	<b>304,90</b>
<b>1979</b>		<b>1983</b>		<b>1987</b>		<b>1991</b>	
Enero	34,21	Enero	74,08	Enero	204,56	Enero	337,23
Febrero	34,72	Febrero	76,56	Febrero	206,02	Febrero	337,53
Marzo	35,24	Marzo	74,24	Marzo	208,06	Marzo	340,24
Abril	35,77	Abril	73,73	Abril	211,57	Abril	340,28
Mayo	36,25	Mayo	75,19	Mayo	212,69	Mayo	339,95
Junio	36,76	Junio	77,10	Junio	218,54	Junio	344,89
Julio	39,00	Julio	78,30	Julio	224,22	Julio	348,72
Agosto	39,00	Agosto	79,62	Agosto	224,60	Agosto	350,89
Septiembre	39,00	Septiembre	81,34	Septiembre	225,19	Septiembre	355,61
Octubre	39,00	Octubre	83,44	Octubre	229,59	Octubre	359,06
Noviembre	39,00	Noviembre	85,39	Noviembre	233,96	Noviembre	364,26
Diciembre	39,00	Diciembre	87,11	Diciembre	235,49	Diciembre	371,93
<b>Promedio</b>	<b>37,25</b>	<b>Promedio</b>	<b>78,84</b>	<b>Promedio</b>	<b>219,54</b>	<b>Promedio</b>	<b>349,22</b>
<b>1980</b>		<b>1984</b>		<b>1988</b>		<b>1992</b>	
Enero	39,00	Enero	87,83	Enero	243,73	Enero	369,75
Febrero	39,00	Febrero	88,13	Febrero	240,09	Febrero	347,86
Marzo	39,00	Marzo	88,20	Marzo	243,33	Marzo	348,34
Abril	39,00	Abril	88,61	Abril	241,90		
Mayo	39,00	Mayo	90,26	Mayo	245,15		
Junio	39,00	Junio	91,13	Junio	248,31		
Julio	39,00	Julio	91,90	Julio	248,32		
Agosto	39,00	Agosto	92,72	Agosto	245,59		
Septiembre	39,00	Septiembre	102,25	Septiembre	245,67		
Octubre	39,00	Octubre	116,49	Octubre	247,09		
Noviembre	39,00	Noviembre	119,77	Noviembre	246,44		
Diciembre	39,00	Diciembre	126,57	Diciembre	244,64		
<b>Promedio</b>	<b>39,00</b>	<b>Promedio</b>	<b>98,66</b>	<b>Promedio</b>	<b>245,02</b>		

**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE CHILE**

(Base: promedio 1980 = 100)

PERIODO	Indice	PERIODO	Indice	PERIODO	Indice	PERIODO	Indice
<b>1977</b>		<b>1981</b>		<b>1985</b>		<b>1989</b>	
Enero	30,80	Enero	114,90	Enero	233,50	Enero	464,31
Febrero	32,60	Febrero	115,20	Febrero	238,20	Febrero	464,78
Marzo	34,60	Marzo	116,20	Marzo	244,90	Marzo	473,61
Abril	36,20	Abril	117,60	Abril	250,50	Abril	478,34
Mayo	37,60	Mayo	119,10	Mayo	255,60	Mayo	487,91
Junio	38,90	Junio	119,20	Junio	265,00	Junio	496,69
Julio	40,40	Julio	120,00	Julio	268,40	Julio	505,63
Agosto	41,80	Agosto	121,50	Agosto	270,80	Agosto	510,69
Septiembre	43,30	Septiembre	122,60	Septiembre	274,10	Septiembre	521,41
Octubre	45,20	Octubre	123,00	Octubre	278,20	Octubre	536,53
Noviembre	46,10	Noviembre	123,20	Noviembre	282,60	Noviembre	545,66
Diciembre	47,60	Diciembre	123,80	Diciembre	286,20	Diciembre	557,11
<b>Promedio</b>	<b>39,59</b>	<b>Promedio</b>	<b>119,69</b>	<b>Promedio</b>	<b>262,33</b>	<b>Promedio</b>	<b>503,56</b>
<b>1978</b>		<b>1982</b>		<b>1986</b>		<b>1990</b>	
Enero	48,50	Enero	124,70	Enero	293,90	Enero	571,04
Febrero	49,60	Febrero	123,70	Febrero	296,60	Febrero	572,76
Marzo	51,10	Marzo	124,20	Marzo	301,00	Marzo	586,50
Abril	52,40	Abril	124,10	Abril	305,20	Abril	597,06
Mayo	53,50	Mayo	123,50	Mayo	307,40	Mayo	606,01
Junio	54,80	Junio	124,30	Junio	311,50	Junio	619,35
Julio	56,00	Julio	126,80	Julio	314,60	Julio	629,88
Agosto	57,50	Agosto	130,90	Agosto	316,60	Agosto	642,47
Septiembre	59,20	Septiembre	136,50	Septiembre	321,40	Septiembre	673,95
Octubre	60,30	Octubre	143,00	Octubre	326,30	Octubre	699,57
Noviembre	61,10	Noviembre	147,80	Noviembre	330,90	Noviembre	705,86
Diciembre	62,00	Diciembre	149,50	Diciembre	335,90	Diciembre	709,39
<b>Promedio</b>	<b>55,50</b>	<b>Promedio</b>	<b>131,58</b>	<b>Promedio</b>	<b>313,44</b>	<b>Promedio</b>	<b>634,49</b>
<b>1979</b>		<b>1983</b>		<b>1987</b>		<b>1991</b>	
Enero	63,40	Enero	152,10	Enero	342,30	Enero	712,23
Febrero	64,40	Febrero	152,30	Febrero	348,50	Febrero	712,94
Marzo	66,20	Marzo	155,20	Marzo	354,20	Marzo	721,50
Abril	68,00	Abril	159,80	Abril	362,60	Abril	734,48
Mayo	69,70	Mayo	162,00	Mayo	368,10	Mayo	752,84
Junio	71,40	Junio	164,50	Junio	370,60	Junio	766,40
Julio	74,00	Julio	167,70	Julio	376,90	Julio	780,19
Agosto	77,50	Agosto	172,20	Agosto	382,30	Agosto	789,55
Septiembre	80,50	Septiembre	176,20	Septiembre	389,50	Septiembre	799,82
Octubre	82,50	Octubre	180,50	Octubre	398,90	Octubre	823,01
Noviembre	84,30	Noviembre	182,90	Noviembre	406,60	Noviembre	830,42
Diciembre	86,10	Diciembre	184,00	Diciembre	408,00	Diciembre	840,38
<b>Promedio</b>	<b>74,00</b>	<b>Promedio</b>	<b>167,45</b>	<b>Promedio</b>	<b>375,71</b>	<b>Promedio</b>	<b>771,98</b>
<b>1980</b>		<b>1984</b>		<b>1988</b>		<b>1992</b>	
Enero	88,00	Enero	184,20	Enero	410,90	Enero	849,63
Febrero	89,60	Febrero	183,90	Febrero	412,40	Febrero	844,53
Marzo	92,20	Marzo	188,50	Marzo	420,34	Marzo	850,44
Abril	94,60	Abril	191,30	Abril	423,70		
Mayo	96,70	Mayo	193,60	Mayo	425,46		
Junio	98,60	Junio	196,10	Junio	428,01		
Julio	100,60	Julio	197,80	Julio	428,44		
Agosto	102,80	Agosto	198,30	Agosto	431,87		
Septiembre	105,00	Septiembre	204,10	Septiembre	435,76		
Octubre	108,10	Octubre	220,80	Octubre	442,29		
Noviembre	110,90	Noviembre	223,40	Noviembre	450,70		
Diciembre	113,00	Diciembre	226,40	Diciembre	459,26		
<b>Promedio</b>	<b>100,00</b>	<b>Promedio</b>	<b>200,70</b>	<b>Promedio</b>	<b>430,76</b>		

**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE CHILE**

(Base: promedio 1980 = 100)

PERIODO	Indice	PERIODO	Indice	PERIODO	Indice	PERIODO	Indice
<b>1977</b>		<b>1981</b>		<b>1985</b>		<b>1989</b>	
Enero	30,80	Enero	114,90	Enero	233,50	Enero	464,31
Febrero	32,60	Febrero	115,20	Febrero	238,20	Febrero	464,78
Marzo	34,60	Marzo	116,20	Marzo	244,90	Marzo	473,61
Abril	36,20	Abril	117,60	Abril	250,50	Abril	478,34
Mayo	37,60	Mayo	119,10	Mayo	255,60	Mayo	487,91
Junio	38,90	Junio	119,20	Junio	265,00	Junio	496,69
Julio	40,40	Julio	120,00	Julio	268,40	Julio	505,63
Agosto	41,80	Agosto	121,50	Agosto	270,80	Agosto	510,69
Septiembre	43,30	Septiembre	122,60	Septiembre	274,10	Septiembre	521,41
Octubre	45,20	Octubre	123,00	Octubre	278,20	Octubre	536,53
Noviembre	46,10	Noviembre	123,20	Noviembre	282,60	Noviembre	545,66
Diciembre	47,60	Diciembre	123,80	Diciembre	286,20	Diciembre	557,11
<b>Promedio</b>	<b>39,59</b>	<b>Promedio</b>	<b>119,69</b>	<b>Promedio</b>	<b>262,33</b>	<b>Promedio</b>	<b>503,56</b>
<b>1978</b>		<b>1982</b>		<b>1986</b>		<b>1990</b>	
Enero	48,50	Enero	124,70	Enero	293,90	Enero	571,04
Febrero	49,60	Febrero	123,70	Febrero	296,60	Febrero	572,76
Marzo	51,10	Marzo	124,20	Marzo	301,00	Marzo	586,50
Abril	52,40	Abril	124,10	Abril	305,20	Abril	597,06
Mayo	53,50	Mayo	123,50	Mayo	307,40	Mayo	606,01
Junio	54,80	Junio	124,30	Junio	311,50	Junio	619,35
Julio	56,00	Julio	126,80	Julio	314,60	Julio	629,88
Agosto	57,50	Agosto	130,90	Agosto	316,60	Agosto	642,47
Septiembre	59,20	Septiembre	136,50	Septiembre	321,40	Septiembre	673,95
Octubre	60,30	Octubre	143,00	Octubre	326,30	Octubre	699,57
Noviembre	61,10	Noviembre	147,80	Noviembre	330,90	Noviembre	705,86
Diciembre	62,00	Diciembre	149,50	Diciembre	335,90	Diciembre	709,39
<b>Promedio</b>	<b>55,50</b>	<b>Promedio</b>	<b>131,58</b>	<b>Promedio</b>	<b>313,44</b>	<b>Promedio</b>	<b>634,49</b>
<b>1979</b>		<b>1983</b>		<b>1987</b>		<b>1991</b>	
Enero	63,40	Enero	152,10	Enero	342,30	Enero	712,23
Febrero	64,40	Febrero	152,30	Febrero	348,50	Febrero	712,94
Marzo	66,20	Marzo	155,20	Marzo	354,20	Marzo	721,50
Abril	68,00	Abril	159,80	Abril	362,60	Abril	734,48
Mayo	69,70	Mayo	162,00	Mayo	368,10	Mayo	752,84
Junio	71,40	Junio	164,50	Junio	370,60	Junio	766,40
Julio	74,00	Julio	167,70	Julio	376,90	Julio	780,19
Agosto	77,50	Agosto	172,20	Agosto	382,30	Agosto	789,55
Septiembre	80,50	Septiembre	176,20	Septiembre	389,50	Septiembre	799,82
Octubre	82,50	Octubre	180,50	Octubre	398,90	Octubre	823,01
Noviembre	84,30	Noviembre	182,90	Noviembre	406,60	Noviembre	830,42
Diciembre	86,10	Diciembre	184,00	Diciembre	408,00	Diciembre	840,38
<b>Promedio</b>	<b>74,00</b>	<b>Promedio</b>	<b>167,45</b>	<b>Promedio</b>	<b>375,71</b>	<b>Promedio</b>	<b>771,98</b>
<b>1980</b>		<b>1984</b>		<b>1988</b>		<b>1992</b>	
Enero	88,00	Enero	184,20	Enero	410,90	Enero	849,63
Febrero	89,60	Febrero	183,90	Febrero	412,40	Febrero	844,53
Marzo	92,20	Marzo	188,50	Marzo	420,34	Marzo	850,44
Abril	94,60	Abril	191,30	Abril	423,70		
Mayo	96,70	Mayo	193,60	Mayo	425,46		
Junio	98,60	Junio	196,10	Junio	428,01		
Julio	100,60	Julio	197,80	Julio	428,44		
Agosto	102,80	Agosto	198,30	Agosto	431,87		
Septiembre	105,00	Septiembre	204,10	Septiembre	435,76		
Octubre	108,10	Octubre	220,80	Octubre	442,29		
Noviembre	110,90	Noviembre	223,40	Noviembre	450,70		
Diciembre	113,00	Diciembre	226,40	Diciembre	459,26		
<b>Promedio</b>	<b>100,00</b>	<b>Promedio</b>	<b>200,70</b>	<b>Promedio</b>	<b>430,76</b>		

## TITULOS PUBLICADOS DE LA SERIE DE ESTUDIOS ECONOMICOS

N°	Título	Autor (es)
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 período 1977-1980. 1981.	Juan Carlos Corral Wally Meza San Martín
5.	Evolución de la política cambiaria en el período 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, período 1969-1980. 1981.	Manuel Torres Aguirre
10.	El mercado del azúcar. 1982.	Guillermo Jorquera F.
11.	Números índices de comercio exterior: metodología utilizada para la elaboración de los índices de valor unitario y cuántum 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 U.
15.	Política fiscal y cambiaria en economías inflacionarias: consideraciones sobre la experiencia chilena. 1982.	Sergio de la Cuadra F. Francisco Rosende R.
16.	Evolución de la política arancelaria: años 1973-1981. 1982.	Cecilia Torres Rojas.

N°	Título	Autor (es)
17.	Medición del desarrollo financiero chileno (1975-1980). 1982.	Pedro Pablo Vergara B. José Miguel Yrarrázabal E.
18.	Ahorro y crecimiento económico en Chile: una visión del proceso desde 1960 a 1981 y proyecciones de mediano plazo. 1983.	Mario Gutiérrez U.
19.	El tipo de cambio fijo en Chile: la experiencia en el período 1979-1982. 1983.	Roberto Toso C.
20.	Análisis de la economía mundial durante 1982 y perspectivas para 1983. 1983.	Daniel Fanta de la V. Raimundo Monge Z.
21.	La crisis económica de la década del 30 en Chile: lecciones de una experiencia. 1983.	Roberto Toso C. Alvaro Feller S.
22.	Fluctuaciones de corto plazo de ingresos nominal y real: Comentarios del modelo monetarista de Emil-Maria Claassen. 1983.	Eduardo García de la Sierra
23.	El modelo logístico. 1984.	Leonidas Espina Marconi
24.	Costo real del crédito en 1984. 1985.	Ignacio Valenzuela Comejo
25.	Tipo de cambio y salarios reales: consideraciones sobre el caso chileno. 1985.	Francisco Rosende R.
26.	Ajuste estructural en el sector industrial chileno: una revisión del proceso en el período 1980-1985 (I semestre). 1986.	Mario Gutiérrez U.
27.	Demanda dinámica por trabajo. 1986.	Patricio Rojas R.
28.	Indicador mensual de actividad económica (IMACEC); metodología y serie 1982-1986. 1987.	José Venegas M.
29.	La estructura de financiamiento de las empresas chilenas, 1977-1985: antecedentes estadísticos y algunas implicancias teóricas.	Hugo Mena K.
30.	Los términos de intercambio y la economía chilena: un análisis de la influencia de factores externos y efectos sobre la estructura de crecimiento interno. 1988.	Mario Gutiérrez U.
31.	Evolución del endeudamiento externo en Chile: 1982-1987. 1988	Cristián Salinas C.
32.	Ajuste con crecimiento: el caso chileno. 1988.	Francisco Rosende R.

N°	Título	Autor (es)
33.	Evolución reciente del mercado financiero y una estimación de la demanda por dinero en Chile. 1988	Ricardo Matte E. Patricio Rojas R.
34.	Economía chilena en los años ochenta: Ajuste y Recuperación. 1989	Juan Andrés Fontaine T.
35.	Análisis de la legislación bancaria chilena. 1989	Guillermo Ramírez V. Francisco Rosende R.
36.	Bandas de precios de productos agrícolas básicos: La experiencia de Chile durante el período 1983-91. 1991	Verónica Chacra O. Guillermo Jorquera F.
37.	Inflación externa y tipo de cambio real: Nota metodológica. 1992	Cecilia Feliú C.