

Comentario Económico

El alza del IPC en 1,8% durante Junio ha situado la inflación acumulada en 12 meses en un 16,2%. Aunque para Julio se espera una variación similar o menor a la anotada en el mes anterior, la inflación en doce meses debiera situarse en torno al 18%, esto en consideración a la baja tasa (0,1%) registrada en Julio del 88. Diversos analistas coinciden en estimar que el efecto de la devaluación, que en términos del dólar observado ha representado hasta la fecha un incremento del orden del 7%, se prolongará hacia el 2do. Semestre. Análisis especializados sugieren que los agentes económicos mantienen expectativas de nuevas devaluaciones en el futuro próximo, las que el propio Ministro de Hacienda se ha adelantado en descartar, señalando que las medidas de enfriamiento adoptadas recién comienzan a mostrar sus efectos, los que debieran manifestarse con más claridad en los próximos meses por el desfase natural de los ajustes.

Sin embargo, en un reciente informe de coyuntura académico se estima que los ajustes aplicados podrían ser insuficientes, con lo que la expansión de la economía durante el segundo Semestre, aunque atenuada, seguiría vigorosa, terminando el año con un crecimiento real del PGB en torno al 8%.

Por otra parte, la prolongada sequía amenaza con un racionamiento de la energía eléctrica, que de voluntaria en un nivel del 10% del consumo, puede alcanzar, en el peor de los casos según la Comisión Nacional de Energía, un nivel del 25% de racionamiento forzado. Se estima que esta restricción energética afectará los niveles de producción, especialmente en los sectores industriales y mineros, en tanto que la sequía misma podría amenazar una menor producción hortofrutícola de la región norte y centro del país, con los consiguientes efectos sobre los precios y la inflación.

Las tasas de interés de mercado se ajustaron rápidamente al alza decretada por el Banco Central para las tasas de colocación de sus Pagarés Reajustables. La TIR de las letras hipotecarias se ha elevado al 7,5% real anual, y no se vislumbran razones para esperar que ese nivel pudiera alterarse significativamente.

La construcción, en tanto, continúa mostrando un ritmo vigoroso, en un nivel que en el 1er. Semestre supera en más del 10% real los registrados en igual semestre del año pasado, según estimaciones de especialistas académicos. Se

estima que la edificación habitacional en todo el país, que en el primer trimestre registró un incremento del 4,5%, continuó su expansión durante el 2do. trimestre. No obstante, la no adjudicación de una parte importante del paquete de viviendas llamadas por el MINVU en la 2da. Licitación Pública Nacional de su Programa Ordinario de Viviendas Básicas, pudiera afectar los niveles de construcción durante el 2do. Semestre si no se llama en breve a una nueva propuesta en términos más adecuados de financiamiento. En el ámbito de la vivienda de mercado, conviene llamar la atención sobre el fuerte nivel de edificación en altura que se viene registrando en la Comuna de Las Condes, donde en lo que va corrido del año se ha autorizado la construcción de 61 edificios que suman del orden de 1.900 departamentos.

La tasa de desocupación sectorial, que en Febrero alcanzó un nivel de 9,1%, se ha venido incrementando paulatinamente hasta llegar al 12,5% alcanzado en Mayo pasado. Esta evolución no se explica totalmente por el efecto de la estacionalidad de la temporada del otoño e invierno, más aún en un año afectado por la escasez de precipitaciones, y pudiera constituir la primera manifestación de un enfriamiento sectorial. Acompaña a esta situación una notoria moderación del ritmo de crecimiento de las remuneraciones reales.

En todo caso, la autoridad ha manifestado estar consciente de esta situación, y vigilante para adoptar medidas compensatorias en el evento de que el impacto de los ajustes sobre el sector fuera superior a lo previsto.