

## COMENTARIO ECONOMICO

Aún cuando a la fecha no se dispone de antecedentes oficiales para evaluar con certidumbre el desempeño de la economía durante el 2º trimestre de este año, en base a la información parcial disponible para los distintos sectores productivos, diversos analistas coinciden en estimar que la actividad económica mantuvo un ritmo de crecimiento similar al registrado durante el primer trimestre, con un crecimiento real del orden del 9 al 10% respecto de igual trimestre de 1988. Con ello, durante el primer semestre se habría alcanzado un crecimiento anualizado promedio de aproximadamente un 9,5% en el PGB.

Toda vez que las medidas adoptadas por las autoridades económicas hacia mediados de junio no han pretendido revertir esta tendencia, sino ajustarla a niveles que no presionen desequilibrios macroeconómicos de mediano plazo, medidas que por inercia natural surtirán su pleno efecto sólo con un desfase estimado en 3 ó 4 meses, hay coincidencia en proyectar que el crecimiento económico durante 1989 alcanzará entre un 7 y 8%, superando ampliamente las proyecciones de principios de año, que lo situaban entre un 4,5 y 5%.

El sector construcción por su parte, que según la estimación oficial de Cuentas Nacionales alcanzó un crecimiento del 9,9% durante el primer trimestre, ha mantenido igual dinamismo durante el segundo, lo que se explica esencialmente por el incremento de la inversión habitacional privada y de infraestructura asociada al desarrollo de importantes proyectos de inversión en el área de la minería y la industria, así como la relativa a proyectos de energía.

En materia de Obras Públicas, recientemente se ha informado de un suplemento presupuestario de 3.500 millones en el ítem de inversión real en el área de las obras sanitarias, con lo que el presupuesto global de inversión del Ministerio del ramo presenta un incremento del orden del 10% real respecto del presupuesto ejecutado durante 1988.

No obstante, los más recientes antecedentes disponibles sobre algunos indicadores indirectos acusan una evolución que podría evidenciar una tendencia a la desaceleración de los niveles de crecimiento de la construcción. La cesantía en el trimestre abril-junio, alcanzó una tasa del 13,7%, nivel levemente inferior al de igual trimestre del año pasado (14,1%), aunque significativamente mayor que el

correspondiente al período Dic. 88 a Feb.89, cuando se registró una tasa del 9,1%, el nivel más bajo de los últimos años. A su vez, el ritmo de crecimiento anual de las remuneraciones reales del sector se viene moderando paulatinamente desde marzo pasado. Por su parte, las tasas de interés de los créditos con letras hipotecarias se han ajustado rápidamente a los niveles inducidos por la autoridad, registrando entre julio de 1988 e igual mes de este año un incremento gradual superior a 1,5 puntos porcentuales.

Sin embargo, hasta mayo pasado, última cifra disponible, no se evidenciaba una contracción en el volumen de préstamos con letras de crédito hipotecario para la vivienda. Asimismo, estudios periódicos de una firma consultora especializada indican que el mercado inmobiliario en el Gran Santiago ha mantenido su vigor, destacándose un notorio incremento en la oferta y venta de departamentos en el segmento de mercado sin apoyo estatal.

La edificación habitacional a nivel nacional, registrada por el INE en la estadística de permisos de construcción, muestra en el período enero-abril un incremento del 8,1% en el número de viviendas autorizadas respecto de igual período del año pasado. En el Gran Santiago, en tanto el número de viviendas aprobadas en los primeros 7 meses del año es prácticamente el mismo que el acumulado a igual fecha de 1988. La edificación registrada en los permisos representa flujos de actividad futura lo que, unido a los demás indicadores antes indicados, permite anticipar que la construcción también superará la tasa de crecimiento del 6% originalmente proyectada para el sector.

Considerando, por otra parte, el incremento registrado en las importaciones de bienes de capital durante el primer semestre, el que en términos nominales alcanzó al 42%, se estima que durante 1989 se mantendría la recuperación de la tasa de inversión, la que puede situarse ahora en torno al 19%, acercándose con ello a la tasa del 23% postulada por la mayoría de los expertos como requisito para sostener en el mediano plazo un crecimiento del PGB del orden del 5% anual.