



Informe MACH

8

J U L I O 2 0 0 4

ISSN 0718-0829

Macroeconomía y Construcción



Informe MACH

ISSN 0718-0829

8

JULIO 2004

Macroeconomía y Construcción

El Informe MACH® (ISSN 0718-0829) es una publicación trimestral de la Cámara Chilena de la Construcción que busca contribuir al debate macroeconómico y del sector construcción que tiene lugar en el país. Se permite su reproducción total o parcial siempre que se cite expresamente la fuente. Para acceder al Informe MACH y a los estudios de la CChC AG por Internet, contáctese a **www.camaraconstruccion.cl**

Director responsable: Felipe Morandé L.

Equipo colaborador: Andrea Alvarado D., Pablo Araya P., Daniela Desormeaux R., Cristián Díaz R., Facundo Píguillem M., Slaven Razmilic V., Miguel Vargas R., Miguel Flores, Emanuel Vespa.

RESEÑA	página 5
1. ESCENARIO INTERNACIONAL	página 9
1.1 Evolución de las perspectivas de crecimiento mundial	
1.2 Estados Unidos	
1.3 Europa	
1.4 Evolución de las economías asiáticas	
1.5 América Latina	
2. ECONOMÍA CHILENA: SECTOR EXTERNO	página 16
2.1. Evolución del tipo de cambio nominal y real	
2.2. Balanza Comercial	
3. ECONOMÍA CHILENA: ACTIVIDAD INTERNA	página 20
3.1. Desempeño de los sectores económicos	
3.2. Evolución del producto y de la demanda interna	
<i>Recuadro 1: Actividad económica en la Quinta Región</i>	
3.3. Mercado laboral	
3.4. Inflación	
3.5. Tasas de interés	
3.6. Proyecciones para la economía chilena	
<i>Recuadro 2: Gas Natural: ¿Una solución de largo plazo?</i>	
3.7. Balance fiscal	
4. EVOLUCIÓN DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN	página 38
4.1. Empleo y remuneraciones en el sector construcción	
4.2. Permisos de edificación	
4.3. Evolución de la actividad sectorial	
4.4. Evolución de los precios sectoriales	
<i>Recuadro 3: El mercado del acero</i>	
5. MERCADO INMOBILIARIO Y VIVIENDA PÚBLICA	página 47
5.1. Ventas de casas y departamentos en el Gran Santiago	
5.2. Proyecciones inmobiliarias	
5.3. Vivienda pública	
6. MERCADO DE INSUMOS DE LA CONSTRUCCIÓN	página 51
7. INFRAESTRUCTURA	página 53
7.1. Infraestructura de uso público	
7.2. Infraestructura productiva	
7.3. Actividad de contratistas generales	
7.4. Ingeniería de proyectos	
8. PROYECCIONES PARA LA CONSTRUCCIÓN	página 65
8.1. Proyecciones sectoriales	
8.2. Encuesta de expectativas sectoriales	

RESEÑA

Ocurre con la economía chilena en los últimos meses un fenómeno particular: por un lado, se ha ido consolidando un crecimiento de la actividad económica conforme a lo anticipado por la mayoría de los analistas, a un ritmo en la vecindad del 5% anual. Pero, por otro, la nula creación de empleo y el consecuente aumento en la tasa de desempleo parecen conspirar en la creación de un ambiente de expectativas declinantes en cuanto al desempeño de la economía para lo que resta de este año y el próximo. El temor a que estemos a pasos de una recuperación frustrada, como ha sido el caso una y otra vez desde el año 2000 en adelante, vuelve a reaparecer. ¿Qué hay detrás de esta disociación al menos aparente? Veamos primero los hechos.

- a) A nivel internacional, las noticias siguen afirmando una economía global que se asienta en uno de sus mejores años en mucho tiempo, incluso proyectándose un crecimiento por encima de lo previsto en el Informe anterior. Si bien los temores a una desaceleración brusca de la economía china no han desaparecido del todo, hoy parece perfilarse un aterrizaje suave, en línea con lo esperado por las autoridades de ese país. Esto explicaría, entre otras cosas, por qué los precios de importantes *commodities* no han continuado una trayectoria declinante que amenazó materializarse durante el segundo trimestre.
- b) El precio del cobre, en particular, luego de descender desde los US\$ 1,4 por libra o más que exhibía a marzo, hasta cifras por debajo de US\$ 1,2 hacia mediados de abril, ha tendido a estabilizarse en valores ligeramente por encima de este último en lo más reciente.
- c) Al compás del precio de los *commodities*, en general, y del cobre, en particular, las exportaciones chilenas han seguido mostrando un fuerte dinamismo. Además se aprecian crecimientos sobre 10% en el volumen exportado industrial.
- d) La actividad económica en general creció 4,8% en el primer trimestre y se estima que lo habría hecho en 4,9% durante el segundo.
- e) La inflación ha confirmado una trayectoria al alza, tal como se anticipó, en todos sus indicadores, aunque se mantiene hasta junio en tasas por debajo de 2% anual (el piso del rango meta del Banco Central).
- f) La Demanda Interna, en cambio, ha mostrado más altibajos: luego de un buen registro de la Inversión en el primer trimestre, se estima que hubo un crecimiento más moderado en el segundo, particularmente por el comportamiento de la Inversión en Maquinarias y Equipos. El Consumo muestra buenos registros, especialmente en bienes durables.
- g) El precio del petróleo se ha mantenido elevado en niveles en torno a los máximos alcanzados durante la guerra de Irak, en una trayectoria que da cuenta, por una parte, del dinamismo de la economía mundial y, por otra, de los avatares de la OPEP y del escenario político en Oriente Medio.
- h) La tasa de desempleo se empujó hasta 9,4% en el trimestre móvil terminado en mayo, superior al 8,8% del mismo mes del año anterior, dando cuenta de una creación de apenas 19 mil empleos en doce meses.
- i) Los indicadores de confianza de los consumidores y de empresarios dan cuenta de un optimismo más moderado que hace tres meses. En especial, la encuesta de la CChC mostró la segunda caída consecutiva en las expectativas de las empresas relacionadas al sector construcción.

- j) Las paridades entre las principales monedas del mundo siguen mostrando altos grados de volatilidad, y no se observa una tendencia clara ni a favor ni en contra del dólar.
- k) En el caso del peso chileno ocurre lo mismo: luego de la depreciación que se observó durante los primeros cuatro meses del año, más recientemente el tipo de cambio se ha movido en un rango de \$ 630 a \$ 645 sin una trayectoria muy perfilada.
- l) Las tasas de interés a todos los plazos siguen bajas, pero el inicio de un proceso al alza en las tasas en EE.UU. anticipa un fenómeno similar en Chile, aunque algo rezagado en el tiempo.

Con todo, el excelente entorno externo, incluida una recuperación del crecimiento en América Latina y un notable desempeño de la economía japonesa, hace que el fuerte del crecimiento durante este año tenga su origen en el exterior. Los antecedentes a la fecha permiten prever un crecimiento de la demanda externa relevante para Chile en torno al 4,1%, muy por encima de los registros de los últimos cuatro años. Con una expansión en el volumen exportado que superará con largueza el 10% durante 2004, la economía nacional tiene un piso de crecimiento garantizado. Si a ello sumamos un incremento en la demanda interna en torno al 5,2%, sustentado en un consumo igual de dinámico y una inversión todavía volátil, entonces el PIB debiera crecer este año 4,9%, proyección que supera en tres décimas a la propuesta en el Informe anterior, gracias más que nada al mejor escenario internacional.

En cuanto a los componentes de la demanda agregada, la proyección para el crecimiento de las exportaciones ha aumentado luego que éstas se consolidaran en una senda de expansión más elevada en abril y mayo que la previamente proyectada. Adicionalmente, tanto el consumo como la inversión se comportaron en concordancia con lo esperado durante el primer trimestre. Esto es, con una ligera desaceleración del primero, y un crecimiento de entre 6% y 7% la segunda, con un mayor dinamismo de la inversión en maquinaria y equipos que de la inversión en construcción. Este escenario también se ha mantenido en los últimos meses, con la salvedad de la aceleración de la inversión. Para el segundo trimestre del año se espera la continuación de la fortaleza del consumo, como ya lo demuestran los indicadores parciales, y un mayor dinamismo de la inversión en construcción, el que, sin embargo, sería compensado por un crecimiento algo menor de la Inversión en Maquinarias y Equipos. En cifras, la Formación Bruta de Capital Fijo se incrementaría en un 7% en el año en curso, en virtud de incrementos de 4,3% y 9,8% en la inversión en Construcción y Maquinaria y Equipos, respectivamente.

En lo referente al consumo, las perspectivas son que este componente crezca a una tasa levemente superior a la del PIB, sustentado en una recuperación parcial del empleo en el segundo semestre —aunque a un menor ritmo que lo proyectado en el MACH 7— y en el estímulo que se deriva de la fuerte expansión de los créditos de consumo en un contexto de bajas tasas de interés. Por último, la inflación proyectada alcanzaría un nivel promedio de 1,3%, con una trayectoria creciente durante el año para terminar el cuarto trimestre con un tasa de 3,0%. En esta proyección se ha supuesto que el precio del petróleo se estabiliza en un nivel cercano a los 32 dólares por barril en lo que resta el año.

Estas proyecciones, razonablemente positivas, son acompañadas por un optimismo moderado pero declinante, tanto en los ciudadanos en general como en los empresarios en particular. En el caso de estos

últimos, el recientemente estrenado Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE), de ICARE y la Universidad Adolfo Ibáñez, muestra hacia junio valores por encima de 50 (60,26), lo cual revela que existe un grado de optimismo, pero éste ha venido cayendo desde un máximo de 62,64 en febrero pasado. Igual cosa ocurre cuando se mira las respuestas a una pregunta en esta encuesta respecto de cuál es la perspectiva en cuanto a la situación económica del país, para todos los sectores contemplados.

Por su parte, el Índice de Percepción de la Economía (IPEC), calculado por Adimark en una encuesta nacional, revela que en junio se mantuvo una tendencia declinante que se aprecia también desde comienzos de año. El valor alcanzado el mes pasado fue de 46,4 (por debajo de 50 se considera que predomina una perspectiva más bien pesimista), menor al 54 de febrero y similar a las cifras que se observaban al tercer trimestre de 2003.

Es muy posible que este menor entusiasmo de empresarios y ciudadanos respecto del futuro se deba al sustancial debilitamiento en la creación de empleo, y el consiguiente aumento en la tasa de desempleo que se viene materializando desde el primer trimestre de este año. Esta inestabilidad en la generación de empleo ciertamente podría estar afectando el ánimo de las personas y su visión del futuro inmediato. A la situación del empleo habría que agregar también la renovada tendencia alcista en los precios de los combustibles en el segundo trimestre, el ruido causado por el problema de abastecimiento de gas desde Argentina y, tal vez, eventos catastróficos internacionales, como el atentado terrorista en Madrid el pasado marzo. En el caso de los empresarios, no es descartable que también influya en sus perspectivas de futuro un entorno de mayor conflictividad política y social al entrar el país en un período eleccionario. Un enfoque algo más populista en las propuestas de políticas públicas parece insoslayable, como queda claramente establecido con el proyecto de ley del gobierno que aborda el *royalty* a la minería y con el abandono del proyecto de ley de adaptabilidad laboral.

¿Podrá la mayor desazón del ambiente¹ descarrilar eventualmente la recuperación de la economía y el razonable ritmo de crecimiento en torno a 5%? Sin duda que es un riesgo, sobre todo considerando un posible efecto sobre la evolución del consumo privado, o sobre la inversión en proyectos orientados al mercado interno. Pero nada de eso se ha reflejado aún en las cifras duras de consumo: las ventas de durables como los automóviles siguen pujantes, en tanto las ventas de vivienda han comenzado a repuntar con fuerza. En el caso de la inversión, no se ha sabido de proyectos postergados por estas razones. Además, el costo financiero sigue siendo extremadamente favorable para consumir e invertir, a lo que se ha unido una fuerte agresividad de los bancos para incrementar sus colocaciones de consumo e hipotecarias. Por otra parte, la economía mundial sigue presentando un panorama muy dinámico, extremadamente favorable al incremento de las actividades exportadoras. En síntesis, el fenómeno es por ahora sólo un riesgo y no una realidad. Pero es necesario estar atentos. Mejor aún, es imprescindible abordar las fuentes del declinante optimismo (o de la creciente desazón) cuando esté dentro de las posibilidades de las políticas públicas. En el caso del mercado laboral, junto al paliativo de incrementar el número de subsidios a la contratación, hay que insistir con propuestas que agreguen grados de flexibilidad a los mercados laborales. En el plano más general, sería muy

¹Relativa, por cierto no hay que olvidar que los indicadores no son necesariamente negativos, sino más bien menos positivos.

conveniente que el gobierno y los actores políticos no dejaran de lado el foco en el crecimiento económico que imperó el año pasado y se resistieran a la tentación populista.

Con respecto a la actividad sectorial, durante el primer trimestre del año el PIB de la construcción creció en 4,5%, en relación al mismo período de 2003, en tanto el crecimiento de la serie desestacionalizada y de tendencia ciclo muestran que la actividad continúa en la senda de expansión. En línea con lo anterior, el Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON) ha ido de menos a más durante el año, alcanzando un crecimiento anual de 4% en mayo. De esta manera, en lo que va del año la actividad de la construcción medida por este indicador acumula un crecimiento de 2,8% respecto de igual período del año anterior.

Al igual que en 2003, el crecimiento sectorial se reflejó fundamentalmente en el incremento en la demanda por materiales de construcción y en el crecimiento de las solicitudes de permisos de edificación habitacional para obras nuevas, las que han mostrado un dinamismo muy destacado en lo más reciente. No obstante, existen algunos otros indicadores que han exhibido una evolución negativa en los últimos meses, tales como la actividad de contratistas generales, pero, por sobre todo, la generación de empleo en el sector. Respecto de ello, preocupa el retroceso que viene mostrando el empleo desde el cuarto trimestre del año pasado, el que se ha venido concentrando en los empleos por cuenta propia. En todo caso, las variaciones mensuales de las series desestacionalizadas y de tendencia ciclo señalan también que la merma en el empleo sectorial se habría detenido en los últimos tres meses, lo que estaría más en línea con el crecimiento gradual que viene registrando la actividad constructora.

Con respecto a lo que queda del año, las proyecciones sectoriales han experimentado cambios menores desde el Informe MACH 7. El crecimiento proyectado para 2004 aumentó ligeramente desde 4,0% a 4,3%, explicado por una revisión al alza en la inversión privada en vivienda (de 8,0% a 8,5%), una disminución de la inversión en infraestructura productiva privada (desde 8,4% hasta 6,5%) y un aumento en la inversión de los concesionarios (desde -4,8% hasta 7,3%). La primera de las revisiones se debe a un incremento en las solicitudes de permisos para edificación en los primeros meses de este año superior a lo esperado, lo que significaría una mayor actividad en los últimos meses de 2004. Por su parte, el bajo dinamismo de la Facturación de Contratistas Generales y la merma en las expectativas de las empresas dedicadas a esta actividad, reflejan un ritmo más lento al previsto inicialmente en la inversión privada en infraestructura, por lo que su crecimiento proyectado se ajustó al nuevo escenario. Por último, el MOP dio a conocer información más reciente que da cuenta de una inversión por concesionarios muy superior a la disponible a finales de 2003, esperándose una expansión de 7,3% en este rubro versus la merma de 4,8% proyectada en el Informe MACH 7.

Las ventas inmobiliarias, en tanto, también han mostrado una recuperación en los últimos meses, las que, pese a ser moderadas, verifican el cambio de signo en las ventas anticipado en informes anteriores. Este resultado se explica fundamentalmente por el comportamiento del mercado de los departamentos, ya que el de casas, como consecuencia de las poco eficientes regulaciones urbanas, continúa sin dar signos claros de recuperación. De todas maneras, el año en curso arrojaría un moderado incremento en las ventas totales cercano al 3,5%.

1. ESCENARIO INTERNACIONAL

1.1. Evolución de las perspectivas de crecimiento mundial

La evolución reciente del entorno internacional refleja una consolidación de las perspectivas de un buen año para la economía mundial, de modo que la proyección de crecimiento para 2004 de la demanda externa relevante para nuestro país ha sido ajustada desde 3,9% en el Informe anterior hasta 4,1% en la actualidad.

Las nuevas cifras económicas aparecidas en el último trimestre señalan que el área Asia-Pacífico seguirá siendo la región más pujante en el mundo, incrementándose su crecimiento proyectado para este año en un punto porcentual respecto de nuestras anteriores estimaciones. Dentro de esta región destaca el importante incremento en la proyección de crecimiento para Japón y también, aunque en menor medida, para China y Taiwán.

Para Estados Unidos, en tanto, ha habido una leve corrección al alza en su proyección de crecimiento, como consecuencia del mejor desempeño de su mercado laboral y del sector industrial. Por el contrario, el crecimiento estimado para el conjunto de países de la Unión Europea se ha reducido en 0,1 puntos porcentuales, lo que refleja fundamentalmente la debilidad de su demanda interna, y sólo se esperan mejores perspectivas para la economía de Gran Bretaña.

El crecimiento proyectado para las economías América Latina fue modificado ligeramente al alza, debido principalmente a las mejores cifras para la economía argentina del primer trimestre, que incrementaron su expansión proyectada en 1,8% puntos porcentuales.

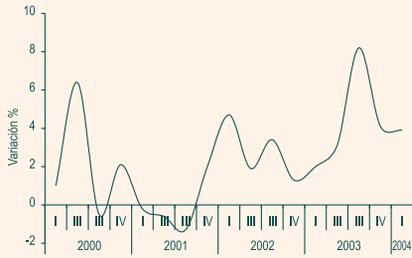
PROYECCIONES DE CRECIMIENTO MUNDIAL PORCENTAJES

	Efectivo 2003	Mach 7 2004	Mach 8 2004
Mundo ponderado (*)	3,0	3,9	4,1
Estados Unidos	3,1	4,6	4,7
Canadá	2,0	3,1	2,7
Unión Europea	0,7	2,0	1,9
Alemania	-0,1	1,7	1,4
Francia	0,2	1,9	1,8
España	2,4	3,0	2,8
Italia	0,3	1,7	1,0
Reino Unido	2,3	2,8	3,2
Países Bajos	-0,8	1,0	0,8
Bélgica	0,8	1,9	1,9
Asia-Pacífico	4,2	3,9	4,9
Japón	2,7	2,1	3,3
China	9,1	8,5	8,9
Corea del Sur	2,7	5,3	5,4
Taiwán	3,2	5,0	5,4
América Latina	1,1	3,9	4,1
Chile	3,3	4,6	4,7
Argentina	8,7	5,1	6,9
Brasil	-0,2	3,4	3,6
México	1,5	3,5	3,4
Perú	4,0	3,8	3,9
Colombia	3,6	3,2	3,9
Venezuela	-9,5	7,4	7,8

Fuente: The Economist Intelligence Unit, Goldman Sachs, HSBC, Deutsche Bank, ABN Amro, ING Financial Markets, JP Morgan-Chase, Merrill Lynch, Citigroup, UBS Warburg.

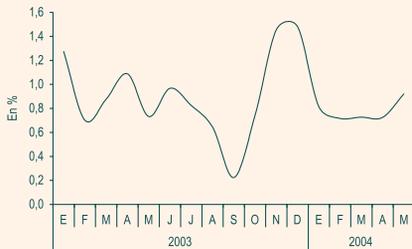
(*) Ponderado de acuerdo a la participación en el comercio de Chile.

EVOLUCIÓN PIB TRIMESTRAL DE ESTADOS UNIDOS
SERIE ANUALIZADA DESESTACIONALIZADA



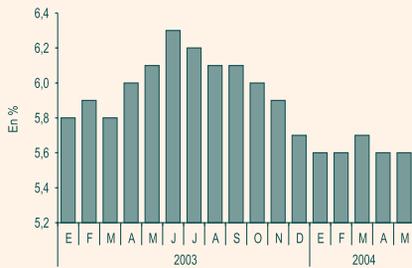
Fuente: Bureau of Economic Analysis.

CRECIMIENTO DEL EMPLEO ESTADOS UNIDOS
VARIACIÓN EN DOCE MESES



Fuente: Bureau of Labor Statistics.

TASA DE DESEMPLEO ESTADOS UNIDOS



Fuente: Bureau of Labor Statistics.

EE.UU.: RENDIMIENTO DE BONOS DEL TESORO AMERICANO A 10 AÑOS



Fuente: NYSE.

1.2. Estados Unidos

En el primer trimestre de este año la actividad económica en Estados Unidos creció a una tasa anualizada de 3,9%, levemente por debajo del ritmo de expansión exhibido en el último trimestre del año pasado. Los componentes que más contribuyeron a la expansión en el período fueron el consumo privado (3,8%), las exportaciones (7,5%) y la inversión privada (9,4%).

INDICADORES ECONÓMICOS EN ESTADOS UNIDOS, AÑO 2004¹

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo
IPC (Var. mensual)	0,5 %	0,3%	0,5%	0,2%	0,6%
Desempleo	5,7%	5,6%	5,7%	5,6%	5,6%
Déficit comercial (millones de US\$)	45.176	45.185	46.571	48.097	45.954

Fuente: Bureau of Economic Analysis.

¹ Cifras ajustadas por los efectos de estacionalidad.

En los últimos meses los indicadores económicos de EE.UU. mostraron consistentemente señales de que la recuperación de la actividad en ese país estaba mucho más afianzada, despejándose algunos temores que existían hasta hace sólo un par de meses. Dentro de estos indicadores, la creación de empleos se había mostrado bastante rezagada respecto del dinamismo de la economía en general, por lo que existían serias dudas sobre la verdadera fortaleza de la recuperación, representando el aspecto más débil de este ciclo expansivo. Sin embargo, en los últimos meses el ritmo de incremento del empleo se ha mantenido estable, anotando incluso un alza en lo más reciente. Ello ha permitido que la tasa de desempleo haya permanecido prácticamente inalterada en 5,6% desde principios de este año, en su nivel más bajo desde fines del año 2001.

Las últimas cifras del mercado laboral trajeron cierta euforia a los mercados, que ahora estuvieron “excesivamente” atentos a la aparición de cualquier indicador de actividad y a cada señal, por mínima que hubiera sido, de las autoridades monetarias de ese país, que permitiera deducir la magnitud en que se daría la anticipada alza de tasas de interés por parte de la FED. De este modo, se vio una excesiva reacción en los mercados que indujeron a movimientos abruptos en el precio de los Bonos del Tesoro Americano y, con ello, en los mercados emergentes, en las bolsas accionarias y en el mercado de las divisas.



Frente a este escenario de alta volatilidad en los mercados, el presidente de la Reserva Federal buscó dar señales de que el ajuste al alza en la tasa sería moderado, tratando de alinear un poco más las expectativas de los agentes. Finalmente, el 30 de junio el Comité de Mercados Abiertos de la FED decidió en forma unánime, un alza de 25 puntos base, la primera desde mayo de 2000 y en línea con lo que esperaba el mercado, dejando la tasa de interés de referencia en 1,25%.

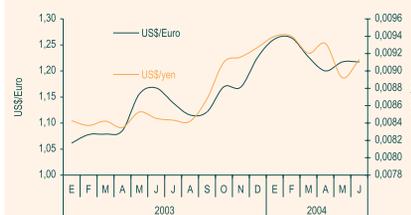
En el comunicado oficial del organismo, la FED afirmó que no había mayores indicios de presiones inflacionarias que hicieran necesario un aumento más agresivo en la tasa de interés, pero a la vez, señaló también que se mantendría en alerta para aplicar las medidas cuando fuera necesario, dando con ello una señal de tranquilidad y estabilidad a los mercados financieros.

Desde nuestro último Informe se observa un quiebre en la breve tendencia que exhibió el dólar frente a las principales monedas a comienzos de año. Así, a partir de abril y mayo, la divisa norteamericana nuevamente comenzó a depreciarse, al igual como lo hizo durante todo el año pasado. Ello puede ser consecuencia del enorme déficit de su cuenta corriente, el que aumentó desde US\$ 127 billones en el último trimestre de 2003 a US\$ 144,9 billones en el primer cuarto de este año, alcanzando al 5,1% del PIB. Así, en la medida que persista la magnitud de los desequilibrios externos de la economía norteamericana, es probable que el dólar tenga espacio para una depreciación adicional, la que sólo podría contrarrestarse con un ajuste en las tasas de interés en EE.UU. más rápido que en Europa y Japón.

1.3. Europa

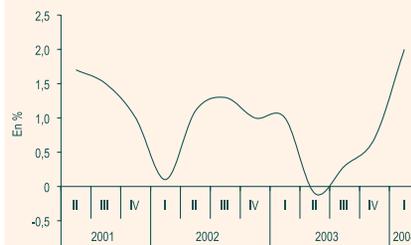
Las economías de Europa mantienen un relativamente bajo dinamismo. En el primer trimestre del año, los países de la zona euro registraron un crecimiento de 1,3% en doce meses y de 0,6% respecto del último trimestre de 2003, lo que demuestra una continuación del repunte, leve pero paulatino, que los países de esta región comenzaron a experimentar desde mediados del año pasado. De hecho, las cifras de crecimiento del primer trimestre de este año son las más elevadas desde comienzos de 2001. En el registro interanual influyó fundamentalmente el dinamismo de las exportaciones, las que se incrementaron 3,2% como resultado del aumento de las importaciones desde EE.UU. y Asia. La demanda interna, en tanto, observó una expansión de sólo 1,0%, con un consumo privado que sigue mostrando escasos signos de repunte. La inversión, por su parte, mostró un crecimiento anual positivo luego de 10 trimestres en que se observaban caídas consecutivas, no obstante que la variación trimestral de la serie denota una pérdida del dinamismo que se comenzó a observar desde mediados del año 2003.

PARIDADES INTERNACIONALES



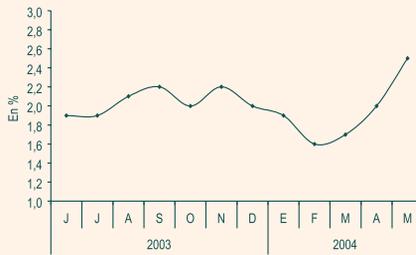
Fuente: Banco Central de Chile.

UNIÓN EUROPEA: CRECIMIENTO ANUAL DEL PIB VARIACIÓN EN 12 MESES DE LA SERIE NO AJUSTADA



Fuente: Eurostat.

UNIÓN EUROPEA: ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
VARIACIÓN EN 12 MESES



Fuente: Eurostat.

La tasa de inflación se ha incrementado en los últimos meses, alcanzando una variación anual de 2,5% en mayo, su máximo en dos años, fenómeno causado fundamentalmente por el alza en el precio de los combustibles. Dicha alza en el costo de la vida a su vez está influyendo negativamente sobre el ánimo de los consumidores europeos. Y no tan sólo sobre ellos, pues el Banco Central Europeo también se encuentra actualmente en una situación incómoda, pues debe hacer frente a una combinación no grata de una actividad económica con bajo dinamismo y un repunte leve de la inflación que ha empujado al alza las expectativas inflacionarias. Ante este dilema, el Consejo de Gobierno del BCE dejó sin modificación la tasa repo (tasa *overnight*) en su última reunión del mes de junio.

En el informe de perspectivas mundiales del FMI de abril pasado, Europa fue la única región con una revisión a la baja en su crecimiento proyectado. Las razones de esto es que si bien la economía europea se está recuperando, el ritmo de la actividad económica no alcanza para generar con mayor fuerza nuevos puestos de trabajo, lo que ha llevado a que la tasa de desempleo haya aumentado levemente en los últimos meses a 9,0%. Este tema es preocupante, pues pareciera que la región está perdiendo la oportunidad de sumarse al ciclo expansivo de la economía mundial y de beneficiarse de los bajos niveles actuales de tasas de interés.

Las explicaciones del bajo dinamismo de la demanda interna europea se encuentran básicamente en la rigidez de sus mercados laborales —que mantiene muy alta la tasa de desempleo y muy baja la productividad laboral— y en los abultados y persistentes déficits fiscales. Para hacer frente a esta situación, y después de mucho dilatar la decisión, varios gobiernos de la región están tratando de llevar adelante reformas estructurales en el mercado laboral, en el sistema de salud pública, y en los sistemas tributarios, las que, sin embargo, no se espera que logren implementarse en el corto y mediano plazo. Entretanto, muchos empresarios de los antiguos miembros de la Unión Europea están buscando trasladar sus empresas a los nuevos países miembros del bloque económico, donde los costos laborales y los impuestos son sustancialmente más bajos.

CRECIMIENTO ECONÓMICO Y DESEMPLEO EN ALGUNOS PAÍSES EUROPEOS
CIFRAS EXPRESADAS EN %

Pais		2000	2001	2002	2003	2004, primer trimestre
Alemania	Crecimiento PIB	2,86	0,85	0,18	-0,10	0,40
	Desempleo	9,61	9,37	9,81	10,50	9,67
Francia	Crecimiento PIB	3,80	2,08	1,21	0,17	0,80
	Desempleo	9,46	8,68	9,03	9,54	9,47
Italia	Crecimiento PIB	3,14	1,81	0,37	0,25	0,40
	Desempleo	10,39	9,46	8,98	8,55	8,55
Gran Bretaña	Crecimiento PIB	3,80	2,10	1,60	2,20	0,60
	Desempleo	5,39	5,03	5,11	5,10	4,70

Fuente: Eurostat.

Al contrario de Europa continental, Gran Bretaña creció a una relativamente acelerada tasa de 2,1% el año pasado. Continuando con esta trayectoria, en el primer trimestre de 2004 exhibió un crecimiento de 0,6%, respecto del último trimestre de 2003. Este crecimiento se vio impulsado fundamentalmente por la demanda interna, en particular por la formación bruta de capital fijo que creció 1,7% respecto del trimestre anterior, y también por el gasto gubernamental, que aumentó 1,2% en igual período. A corto plazo se espera que continúe la expansión del PIB por sobre su tendencia. Es por ello que, y pese a que la inflación se ha mantenido controlada, el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra elevó su tipo rector en 0,25% en su última reunión, situándola en 4,25%, previniendo con ello las acumulaciones de futuras presiones inflacionistas.

El 1° de mayo se incorporaron 10 nuevos países a la Unión Europea, la mayoría de ellos de Europa Oriental, además de Chipre y Malta. Pese a la diferencia de ingreso per cápita entre los países entrantes y el resto de la Unión Europea, la mayoría de ellos exhiben actualmente un interesante dinamismo que servirá para revigorizar parcialmente a la vieja Europa.

1.4. Evolución de las economías asiáticas

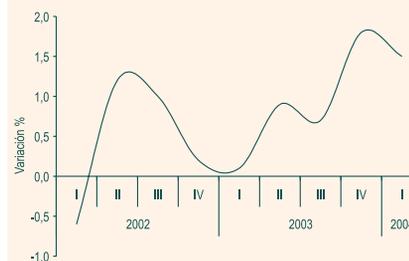
Japón

En el primer trimestre de 2004 el PIB de Japón creció a una tasa de 5,0% con respecto al mismo período de 2003, una cifra notable para lo que ha sido el desempeño de esta economía en los últimos 14 años. En el margen, sin embargo, se observa una leve desaceleración: la tasa de crecimiento en el primer trimestre con respecto al último cuarto del año pasado, en términos anualizados, fue de 1,4%, tras el 1,7% registrado en el trimestre anterior. Al analizar las cifras para el primer trimestre, se observa que continúa la fortaleza del sector externo, si bien con un menor impulso, con un crecimiento de las exportaciones de 3,9% respecto del trimestre anterior. Además, a esta recuperación se sumó el consumo privado, que creció 1,0% respecto del trimestre anterior, aun cuando se registró un descenso de la remuneración por asalariado en términos reales. El gasto en inversión no residencial, cuyo aporte al crecimiento había sido de los más relevantes en el cuarto trimestre de 2003, se ralentizó en cierta medida durante el primer trimestre de este año, en tanto que la inversión pública continuó disminuyendo, como reflejo de los continuos esfuerzos del gobierno japonés por sanear las finanzas públicas.

Las actuales perspectivas anticipan una continuidad de la expansión de la economía japonesa, aunque con un ritmo más moderado que el observado en la segunda mitad del año pasado. Ello por cuanto se espera que el crecimiento general de la economía mundial continúe favoreciendo a las exportaciones niponas, al tiempo que una gradual mejora de la situación del mercado de trabajo y de las rentas debería afectar positivamente a la demanda interna. Por un lado, se prevé que la inversión privada se mantenga relativamente sólida, en la medida en que se consolide la confianza empresarial y, por otro, se espera que la mejoría en la situación económica se transmita progresivamente a los hogares. Sin embargo, los actuales esfuerzos de las empresas

EVOLUCIÓN PIB TRIMESTRAL DE JAPÓN

SERIE ANUALIZADA DESESTACIONALIZADA.



Fuente: OECD.

por contener los costos laborales, que se reflejan en el estancamiento de la remuneración por asalariado y en el elevado crecimiento relativo del empleo a tiempo parcial frente al empleo a tiempo completo, podrían frenar el consumo privado.

En lo referente a los precios, aún persisten ciertas presiones deflacionarias. En abril pasado, la tasa de variación en doce meses del IPC general fue de -0,4%, y de -0,2% para el indicador que excluye el componente de alimentos frescos. En tanto, el deflactor del PIB registró una caída anual de 2,6% en el primer trimestre. El aumento previsto en la demanda interna, sin embargo, debiera ser un factor moderador de esta deflación.

Sudeste asiático y China

La actividad económica en la región asiática volvió a acelerarse en el primer trimestre de 2004. Las exportaciones crecieron fuertemente en casi todas las economías de la región, impulsadas por la recuperación de la demanda mundial y en particular de Estados Unidos y China. Asimismo, la demanda interna se mostró dinámica, especialmente en China, India, Singapur, Taiwán y Tailandia. La inflación, por su parte, se mantuvo en general estancada, excepto en China y Tailandia, países donde las presiones inflacionarias han venido cobrando fuerza. En Corea del Sur, en tanto, la actividad económica continuó acelerándose con un crecimiento de 5,3% el primer trimestre de 2004 con respecto a igual período del año anterior. Esta favorable evolución obedece casi por completo a la demanda exterior neta, ya que la demanda interna se mantuvo muy débil. La inflación subyacente se mantuvo en tasas inferiores al objetivo del 3% establecido por el Banco Central.

La economía china continuó creciendo con intensidad durante el primer trimestre de 2004. El crecimiento del PIB alcanzó a 9,8% anual, muy por encima del objetivo de 7% fijado por el gobierno para 2004. Durante ese mismo trimestre, la inversión en activos fijos se elevó hasta el 47,8%, mientras que la producción industrial creció en 17,7%. Las importaciones, en tanto, continuaron creciendo a un ritmo superior a las exportaciones durante los cuatro primeros meses del año. Por su parte, la inflación acumula 3,3% en los cinco primeros meses del año, reflejo fundamentalmente del aumento de los precios en los materiales para la producción, pues los precios de los bienes de consumo siguen manteniéndose estables.

Los continuos indicios de “sobrecalentamiento” de la economía china llevaron a las autoridades de ese país a adoptar una serie de medidas correctoras específicas² que buscan en general frenar el fenómeno de sobre inversión que se ha dado desde mediados de 2002 en sectores como el acero, cemento, materiales de construcción, metales no ferrosos y de fundición de aluminio.³ Las aceleradas expansiones en estos sectores han causado serios problemas en el rubro de recursos naturales y una gran carencia en el servicio de transporte, todo lo cual ha provocado un aumento del precio en las materias primas y también del flete.

² Estas medidas son principalmente un mayor control sobre el crédito a determinados sectores, y el establecimiento de restricciones en la proporción de terreno que el gobierno entrega para uso de producción.

³ El crecimiento de estos sectores se debe principalmente al notable impulso que ha tenido el desarrollo inmobiliario, automotriz y de obras de infraestructura en este país, que ha impulsado la demanda por materias primas y servicios de sectores tales como energía, electricidad, transporte aéreo y marítimo, y servicios portuarios.



Así, la mantención del ritmo de expansión de la economía china dependerá crucialmente del abastecimiento externo de materias primas, muy especialmente del petróleo, cobre y hierro.

1.5. América Latina

El alza de tasas en EE.UU. causará a una menor entrada de capitales a la región, situación que ya se está viendo reflejada en un aumento de la percepción de riesgo soberano de los países de la zona. Esto conducirá a una presión sobre las monedas locales y también sobre algunas economías latinoamericanas, que en general deberían enfrentar un cierto nivel de ajuste. Ello, por cuanto el crecimiento desde mediados del año pasado de las economías de la región se vio favorecido por las bajas tasas de interés, por el crecimiento de países como EE.UU., China, Asia, etc., y por el aumento del precio de los *commodities*, panorama que debería tender a enfriarse con el aumento de tasas en EE.UU.

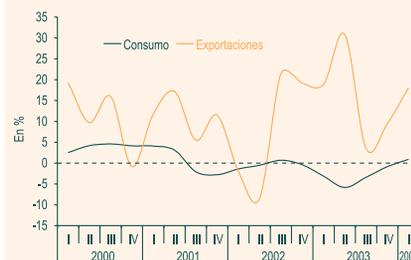
Sin embargo, los países de América Latina se encuentran en la actualidad en una mejor posición para enfrentar esta situación que en coyunturas similares ocurridas en el pasado, porque en la mayoría de ellos hay regímenes cambiarios flexibles, una composición de su deuda externa más equilibrada y una reducción sustantiva de los déficits comerciales (y fiscales en algunos casos). No obstante, importantes países en la región aún no han llevado a cabo ciertas reformas estructurales necesarias para propender a una mayor estabilidad y fortaleza de sus economías.

Brasil

Después de la contracción de 0,3% de la economía brasileña en 2003, en el primer trimestre de este año la actividad económica exhibió un crecimiento de 2,7% en relación con igual período del año pasado, siendo ésta la primera tasa de crecimiento interanual positiva en los últimos cuatro trimestres. Sin embargo, lo más destacado fue su composición, en la que la demanda interna aportó 1,4 puntos porcentuales al crecimiento del producto (el sector externo aportó los restantes 1,3 puntos), luego que ésta mostrara un comportamiento negativo desde el tercer trimestre de 2001. En efecto, el consumo privado creció a una tasa interanual de 1,2%, luego de diez trimestres consecutivos sin un desempeño positivo, en tanto que la inversión creció 2,2% en el mismo período, dejando atrás las variaciones negativas de 2003. El sector externo, por su parte, sigue mostrando un comportamiento positivo, con un aumento de los volúmenes exportados de 19,3% en el primer trimestre, ayudado además por la favorable coyuntura de precios.

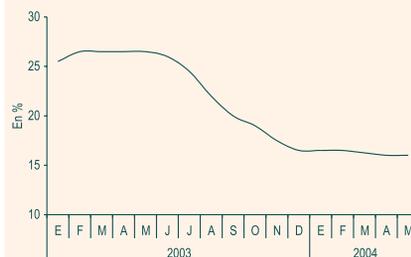
Hasta hace sólo unas semanas, estas señales positivas de la economía brasileña hacían prever un crecimiento significativo para este año. Se sumaba además el logro de un superávit de la cuenta corriente en el primer trimestre, luego de más de 10 años de abultados déficits, la acumulación de altas reservas internacionales, una buena relación con el FMI gracias al cumplimiento de las metas fiscales acordadas, y un mejoramiento del perfil y composición de su deuda doméstica.

BRASIL: EVOLUCIÓN DEL CONSUMO Y LAS EXPORTACIONES VARIACIÓN ANUAL



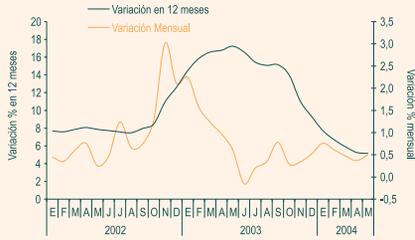
Fuente: IBGE.

BRASIL: EVOLUCIÓN DE LA TASA SELIC



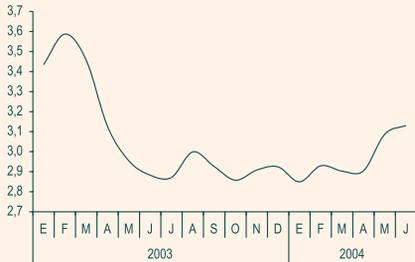
Fuente: Banco Central de Brasil.

BRASIL: EVOLUCIÓN DEL IPCA
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR AMPLIADO



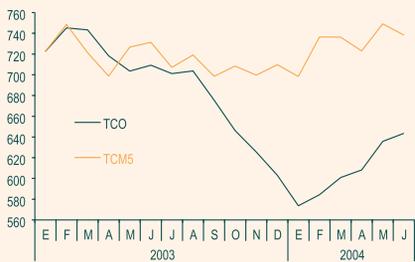
Fuente: IBGE.

PARIDAD DEL REAL FRENTE AL DÓLAR
NIVELES (REAL/US\$)



Fuente: Banco Central de Chile.

TIPO DE CAMBIO OBSERVADO Y MULTILATERAL
NIVELES (\$/US \$)



Fuente: Banco Central de Chile.

Sin embargo, la principal razón que sustentaba gran parte de las positivas proyecciones de crecimiento para este año y el próximo era la expectativa de que el ciclo de relajación monetaria en este país continuaría por un tiempo más prolongado. No obstante, con la reciente alza de tasas en EE.UU. es casi imposible que la tasa SELIC, actualmente en 16%, pueda seguir bajando. Así, y pese a las buenas cifras del primer trimestre, el panorama actual es de mayor incertidumbre respecto del desempeño que tendrá la economía de este país. A lo anterior hay que agregar las divergencias políticas en la coalición gobernante como un aspecto que también puede contribuir a una menor perspectiva de crecimiento y los efectos inflacionarios que pueda tener el alza del precio del petróleo. De hecho, las expectativas inflacionarias han ido en aumento y hoy en día se ubican en 6,6%, nivel por encima de la meta de inflación de 5,5% del ente monetario brasileño.

Sumado a esto, la depreciación de más de 8% del real en lo que va corrido del año, preocupa a las autoridades gubernamentales, pues el 20% de la deuda externa de este país está indexada al dólar. Con todo, la combinación de estos factores ha llevado a una alza de más 680 puntos en la percepción del riesgo soberano de Brasil.

Argentina

Argentina alcanzó un inusitado crecimiento anual de 10,5% en el primer trimestre de 2004, luego del cual muchos analistas consideran que la actividad económica se desaceleró o ingresó en una meseta que podría prolongarse hasta fin de año. Se espera que en el segundo y tercer trimestre el ritmo de crecimiento sea menor, e incluso podría llegar a ser nulo si la crisis energética fuese mayor que la que se estima hoy, o si se producen cambios bruscos en el escenario internacional, en especial en Brasil. Sin embargo, aun si la actividad económica permaneciera estancada en los trimestres restantes, los analistas estiman que el PIB trasandino crecería al menos 6,4% este año.

El factor que más incide en la desaceleración de la actividad económica en el corto plazo tiene su origen en el plano doméstico. En particular, la crisis energética podría tener un impacto no menor sobre la evolución de la producción industrial, sector que fue desde comienzos de la recuperación uno de los ejes de la misma. De hecho, las caídas de la actividad industrial (-3,9% desestacionalizado) y construcción (-4,9%) en el mes de abril despertaron los temores de que el impacto de la crisis energética sea mayor.

2. ECONOMÍA CHILENA: SECTOR EXTERNO

2.1. Evolución del tipo de cambio nominal y real

Desde marzo del presente año hasta la fecha, el tipo de cambio acumula un alza de 7,4%, continuando así con el comportamiento alcista que se ha observado desde principios de año. No obstante, el tipo de cambio promedio en la primera mitad del año se encuentra 16% más bajo que el promedio en igual período de 2003.

Por su parte, el tipo de cambio multilateral (TCM-5), que mide el peso relativo de la moneda nacional frente a una canasta más amplia de monedas,⁴ ha tenido un comportamiento bastante más estable. En lo más reciente (junio), en particular, la moneda nacional continuó depreciándose con respecto al dólar, en circunstancias que recuperó terreno frente a la canasta de monedas.⁵

El mercado de paridades a nivel global estuvo muy influido por las expectativas de alza en la tasa de interés por parte de la FED, lo que, unido a la consolidación de la economía norteamericana, provocó una importante apreciación del dólar en los mercados internacionales hasta comienzos de mayo. Desde esa fecha el euro comenzó a recuperar terreno, y al mes siguiente se observó el mismo efecto en el yen, lo cual sería consecuencia del aún abultado déficit en las cuentas externas de EE.UU.

En contraposición con lo ocurrido con el euro y el yen, las monedas de los países latinoamericanos han sufrido una fuerte depreciación en el primer semestre del año, lo que ha sido consecuencia fundamentalmente de las expectativas de alza en la tasa de interés por parte de la FED y del aumento en los *spreads* soberanos, lo que ha sido acompañado de una importante salida de capitales.

Una de las monedas más depreciadas en los últimos meses fue el real brasileño, el cual acumuló en el segundo trimestre del año una depreciación de 7,8%. Cabe hacer notar que el peso chileno ha mostrado recientemente un grado significativo de acoplamiento con el real.

Por su parte, el tipo de cambio real (TCR) continúa aumentando desde el quiebre de su tendencia a principios de año, lo que ha sido consecuencia fundamentalmente del alza en el tipo de cambio nominal, añadiéndose en el último mes el alza en la inflación externa.

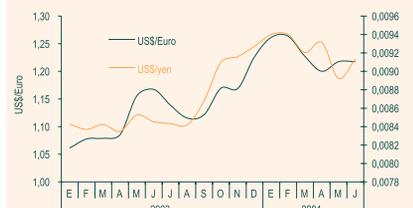
2.2. Balanza Comercial

El ritmo de incremento en las exportaciones en los últimos meses ha sido inusualmente alto, particularmente desde el mes de marzo, en tanto que las importaciones recuperaron su ritmo de expansión recientemente, luego que se habían mostrado más bien planas a principios de este año. Esto llevó a incrementar aún más el superávit comercial, que al mes de junio acumulaba US\$ 4.910 millones, como producto de exportaciones por US\$ 15.161 millones e importaciones por US\$ 10.251 millones.

⁴ El TCM-5 agrupa las monedas de: EE.UU., Japón, Reino Unido, Canadá y las de la zona euro.

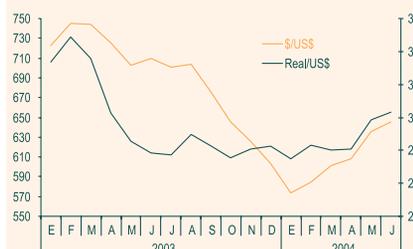
⁵ En junio el TCM-5 cayó en 1,5%, en tanto que el tipo de cambio observado aumentó en 1,2%.

PARIDADES INTERNACIONALES



Fuente: Banco Central de Chile.

EVOLUCIÓN DEL REAL BRASILEÑO Y EL PESO



Fuente: Banco Central de Chile.

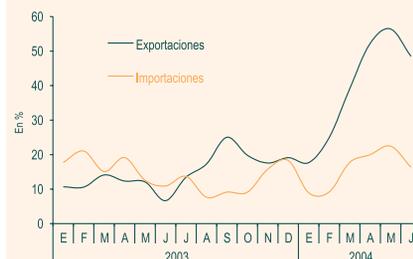
TIPO DE CAMBIO OBSERVADO Y REAL PROMEDIO TCR 1986:100



* Los valores del TCR para mayo y junio son estimados.

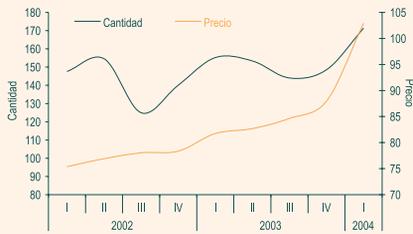
Fuente: Banco Central de Chile y elaboración propia.

BALANZA COMERCIAL VARIACIÓN ANUAL TRIMESTRES MÓVILES



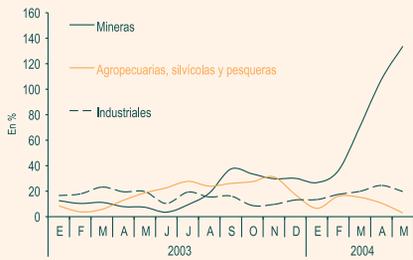
Fuente: Banco Central de Chile y elaboración propia.

EXPORTACIONES: ÍNDICES PRECIO Y CANTIDAD
BASE 1996 = 100



Fuente: Banco Central de Chile y elaboración propia.

EXPORTACIONES POR SECTOR ECONÓMICO
VARIACIÓN ANUAL TRIMESTRES MÓVILES



Fuente: Banco Central de Chile y elaboración propia.

PRECIO DEL COBRE
CENTAVOS DE DÓLAR LA LIBRA



Fuente: COCHILCO.

BALANZA COMERCIAL TRIMESTRAL
MILL. DE US\$

Período	Exportaciones	Importaciones	Balanza Comercial
2003 I	5.276	4.255	1.021
II	5.271	4.507	763
III	5.067	4.567	500
IV	5.433	4.701	731
2004 I (Mill. US \$)	7.335	5.008	2.327
2004 I (Var.12 meses)	39%	18%	128%
Abril-junio 2004 (Mill. US \$)	15.161	10.251	4.910
Abril-junio 2004 (Var. 12 meses)	43,8%	17%	175%

Fuente: Banco Central de Chile y elaboración propia.

Exportaciones

El fuerte aumento de las exportaciones en el primer semestre (43,8% en valor) se explica principalmente por el sustancial incremento experimentado por los precios de los productos exportados en los mercados internacionales. El caso más emblemático es el del cobre, cuyo precio promedio en los primeros seis meses de este año superó en 67% al precio promedio del mismo período de 2003. La descomposición entre precio y volumen para el conjunto de las exportaciones sólo se conocía hasta marzo pasado al cierre de este Informe, e indicaba que el aumento en el valor de las exportaciones en el primer trimestre del año (39% en doce meses), se puede explicar por el incremento de 10,4% en los volúmenes exportados, siguiendo la tendencia exhibida desde mediados de 2003, y por el aumento de 26% en los precios de los bienes exportados.

El aumento de los volúmenes exportados obedeció principalmente al incremento en los envíos industriales (14%), en tanto que el aumento en el índice de precio de las exportaciones totales se explica casi exclusivamente por el precio del cobre (64%), si bien el precio de los envíos industriales también aumentó en el período (5%).

Si bien la escasez relativa del cobre es un factor subyacente que explica los mayores niveles de precio en comparación con el año anterior, la trayectoria decreciente que se ha evidenciado a partir de abril ha sido consecuencia de una moderación en la demanda por cobre refinado por parte de China y EE.UU. Con respecto al país asiático, las políticas implementadas por el gobierno con el fin de poner un freno a la "sobrecalentada" demanda interna han surtido efecto, enfriando la demanda por cobre y la de *commodities* en general. En EE.UU., en tanto, las expectativas de alza en la tasa de interés llevaron a un cambio en la composición de portafolios de los inversionistas, muchos de los cuales cerraron sus posiciones largas del metal en búsqueda de activos más rentables, afectando con ello al mercado del cobre y de los *commodities* en general.

Un aspecto a considerar es que, a diferencia de lo ocurrido a fines de 2003, la tendencia decreciente en el precio que se ha observado en los últimos tres meses no parece estar influida por los movimientos en los tipos de cambio, sino que ha respondido más bien a una baja en la demanda real.⁶

⁶ En efecto, desde el máximo anotado en marzo hasta la fecha, el precio del cobre en dólares ha caído en 10%, en tanto que si se mide en euros dicha merma alcanza al 9,3%, y en yenes al 9,6%.

Por su parte, el incremento en el precio de las exportaciones industriales en el primer trimestre, que creció 5% en doce meses y 3% respecto del último trimestre de 2003, fue reflejo de los altos niveles alcanzados por el precio de la celulosa en comparación con los de igual período del año pasado, y en menor medida por el precio de la harina de pescado.

Desde el mes de marzo se observa un repunte aún mayor en el precio de estos *commodities*, promediando en mayo US\$ 533 la tonelada de celulosa y US\$ 679 la de harina de pescado, valores 20% y 10% mayores que en diciembre del año pasado, respectivamente.

Importaciones

Al igual que lo ocurrido en 2003, el crecimiento interanual de las importaciones en el primer trimestre de este año es explicado más bien por el crecimiento de los volúmenes importados (14%) que de los precios (4%). Sin embargo, al comparar el desempeño de las importaciones con respecto al último trimestre de 2003, se constata que el aporte del aumento de los volúmenes (4%) y de los precios (3%) ha sido similar. El aumento en precios estuvo influido por el incremento de 26% en el precio del petróleo en igual período,⁷ en tanto los precios promedio de las importaciones de bienes de capital y de consumo, las que en conjunto representan el 40% del total de las importaciones, se mantuvieron planos en los tres primeros meses del año.

Al analizar el aumento de los volúmenes importados por tipo de bien, se observa que todos los ítemes se mostraron bastante dinámicos en el período. Es así como en términos anuales, en el primer trimestre del año el índice cantidad asociado a las importaciones de petróleo creció en 16%, en tanto que el de las importaciones de consumo lo hizo en 14% y el de las de bienes de capital en 10%. En los últimos meses, al observar la variación anual de los trimestres móviles se constata que ha continuado el dinamismo de las importaciones, en particular las de bienes de consumo, las que han exhibido una importante expansión en los últimos meses. Las importaciones de bienes de capital, en tanto, muestran una recuperación a partir del mes de marzo, para de ahí en adelante mantener su ritmo de expansión.

Términos de intercambio

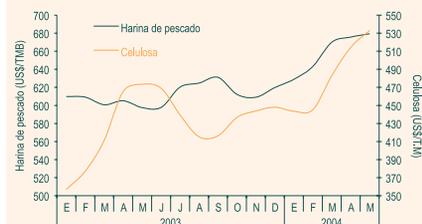
La evolución creciente de los precios de nuestras principales exportaciones de *commodities* tuvo un efecto determinante en el aumento de 9,8% observado en los términos de intercambio durante el primer trimestre en relación al último cuarto del año pasado. Así, dicho incremento se puede descomponer en un aumento del precio de las exportaciones de 7,3% y una disminución del precio de las importaciones de 2,3%.⁸

Pese al alza experimentada por el precio del petróleo en igual período, su efecto sobre la evolución antes mencionada de los términos de intercambio habría sido mínima, lo que no debe extrañar si consideramos que el porcentaje que representan las importaciones de petróleo sobre el total llega sólo al 10%. Por el contrario, dada la estructura de nuestro comercio exterior, se observa que es el precio del cobre el factor que determina en mayor medida la evolución de los términos

⁷ Sin embargo, a partir de abril se ha observado un fuerte repunte en el precio del crudo, el cual alcanzó valores máximos por sobre los US\$ 40 el barril a principios de junio, como consecuencia de la fuerte demanda en EE.UU. y de la incertidumbre respecto de los ataques terroristas. Sin embargo, luego de la intervención de la OPEP se ha constatado una leve caída en la cotización.

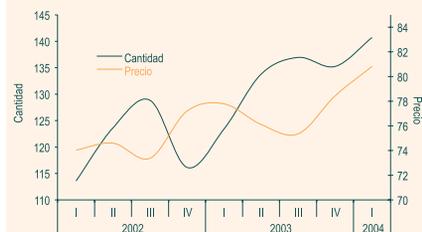
⁸ Para el cálculo de los términos de intercambio, los precios de las importaciones y de las exportaciones se miden de acuerdo con el defactor implícito de este tipo de bienes, en base de las cifras de Cuentas Nacionales.

PRECIO DE LA CELULOSA Y HARINA DE PESCADO DÓLARES POR TONELADA MÉTRICA



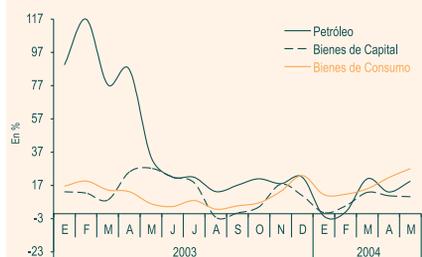
Fuente: Banco Central de Chile.

IMPORTACIONES: ÍNDICES PRECIO Y CANTIDAD BASE 1996 = 100



Fuente: Banco Central de Chile.

IMPORTACIONES POR TIPO DE BIEN VARIACIÓN ANUAL TRIMESTRES MÓVILES



Fuente: Banco Central de Chile y elaboración propia.

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO (1996=1) Y PRECIO DEL COBRE (US\$/LIB)



Fuente: Banco Central de Chile y elaboración propia

de intercambio, debido a que los envíos del metal hacia el exterior representan cerca del 40% del total de las exportaciones.

Por tanto, de mantenerse las condiciones actuales, los términos de intercambio deberían mostrar en promedio un incremento de 12% en 2004 en relación al año pasado.

3. ECONOMÍA CHILENA: ACTIVIDAD INTERNA

3.1. Desempeño de los sectores económicos

El crecimiento en doce meses del PIB en el primer trimestre, que alcanzó a 4,8%, se debió principalmente a los buenos resultados exhibidos por la Industria Manufacturera, el Comercio, la Agricultura, la Pesca y la Construcción, los cuales en conjunto explican más de 3,2 puntos porcentuales del crecimiento del período. En contraste, el sector con peor desempeño durante el primer trimestre fue la minería, con un leve retroceso de 0,2%. Esto, a pesar del significativo aumento del precio del cobre, reflejando en parte el proceso de reducción de los inventarios por parte de las principales mineras, y en especial de Codelco. Esta merma del sector minero fue consecuencia de cuatro trimestres consecutivos con crecimiento prácticamente nulo (variaciones trimestrales desestacionalizadas), si bien las variaciones en doce meses seguían siendo positivas por las bajas bases de comparación que representaba 2002.

Sin lugar a dudas, el resultado más sorprendente fue el de la Industria Manufacturera, que con el crecimiento de 6,4% observado en el trimestre fue el sector que más aportó al crecimiento (1,1 puntos porcentuales). De todas maneras, como se explicara en el Informe MACH anterior, ello se debería principalmente a un cambio en la estacionalidad de los procesos de producción.

CRECIMIENTO DE LOS SECTORES ECONÓMICOS

VARIACION PORCENTUAL EN DOCE MESES

Sector	2002	2003	2004 I	Aporte (%)
Agropecuario-Silvícola	4,3	4,3	6,2	0,50
Pesca	10,3	-9,2	32,1	0,50
Minería	-3,9	5,4	-0,2	-0,02
Industria Manufacturera	2,7	2,4	6,4	1,13
Electricidad, Gas y Agua	2,2	4,1	1,3	0,04
Construcción	1,7	3,6	4,5	0,42
Comercio, Restaurante y Hoteles	1,7	4,1	5,6	0,72
Transporte y Telecomunicaciones	6,0	3,4	3,9	0,33
Servicios Financieros	2,4	3,0	4,3	0,62
Propiedad de Vivienda	2,3	2,0	2,2	0,18
Servicios Personales	2,7	2,7	3,2	0,31
Administración Pública	1,9	1,8	1,9	0,08
PIB	2,2	3,3	4,8	

Fuente: Banco Central de Chile.

3.2. Evolución del producto y de la demanda interna

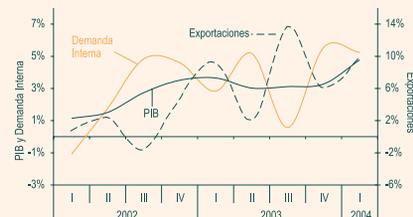
Durante el primer trimestre del año la economía chilena habría crecido 4,8%, mientras que la Demanda Interna lo hizo en 5,2%, ambas respecto de igual período del año 2003. La diferencia entre estas dos cifras se encuentra en el crecimiento de 12,4% de las importaciones en el período, según las Cuentas Nacionales, que superó el crecimiento de 10,1% en las exportaciones.

En particular, el crecimiento de la demanda interna se sustentó en incrementos interanuales de 6,3% en la Inversión y de 4,9% en el resto de sus componentes (Consumo Privado, Variación de Existencias y Consumo del Sector Público). El mayor dinamismo de la Inversión se explicaría por el incremento de 9,3% en la Inversión en Maquinaria y Equipos, y de 4,5% en la Inversión en Construcción. Así, de los 4,8 puntos porcentuales de crecimiento en doce meses en el período, 1,5 puntos se deben a la Formación Bruta de Capital Fijo (0,6 puntos por Inversión en construcción y 0,9 por inversión en maquinaria y equipos), y 3,5 puntos al "Resto de la Demanda Interna".⁹ En tanto, el sector externo hizo un aporte negativo de 0,2 puntos porcentuales al crecimiento.

Sin embargo, cabe señalar que el crecimiento del PIB estuvo influido positivamente por la existencia de tres días hábiles más que tuvo el primer trimestre de este año en comparación con el mismo trimestre en 2003. Si se descuenta este efecto, la variación anual habría sido de 4,1%. La variación trimestral del PIB desestacionalizado, en tanto, que señala el impulso de la actividad económica, arrojó un crecimiento de 1,6%, equivalente a una tasa anualizada del orden del 6,5%.

PIB, EXPORTACIONES Y DEMANDA INTERNA

TASAS DE CRECIMIENTO EN DOCE MESES



Fuente: Banco Central de Chile y elaboración propia

PIB Y DEMANDA INTERNA TRIMESTRAL

EN MILLONES DE PESOS DE 1996

Período	PIB		Demanda Interna	
	Variación 12 meses	Variación trimestral / ^a	Variación 12 meses	Variación trimestral / ^a
2003-I	3,7	0,6	2,8	1,1
2003-II	3,0	0,5	5,2	2,2
2003-III	3,1	1,0	0,6	-1,2
2003-IV	3,3	0,9	5,5	3,1
2004-I	4,8	1,6	5,2	0,8

Fuente: Banco Central de Chile.

/a De la serie desestacionalizada.

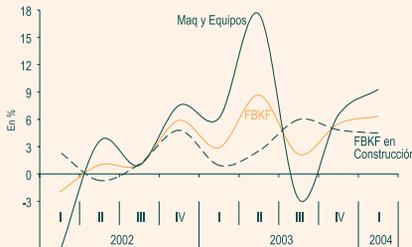
⁹ El ítem Resto de la Demanda Interna incluye el consumo privado, el consumo público y la variación de existencias. Desafortunadamente el Banco Central no presenta una desagregación trimestral de este componente.

COMPONENTES DEMANDA INTERNA
TASA DE CRECIMIENTO ANUAL



Fuente: Banco Central de Chile y elaboración propia.

COMPONENTES DEMANDA INTERNA
TASA DE CRECIMIENTO ANUAL



Fuente: Banco Central de Chile y elaboración propia.

FBKF: Formación Bruta de Capital Fijo.

El aumento de 5,2% anual en la Demanda Interna se explicó por desempeños similares en cada uno de sus componentes. Sin embargo, en las cifras trimestrales se observó una leve aceleración en la Formación Bruta de Capital Fijo (desde 5,5% hasta 6,3%) que no alcanzó a compensar la desaceleración del ítem "Resto de la Demanda Interna". Si bien no es posible desagregar esta cifra de acuerdo al crecimiento de sus componentes, se puede inferir que, de acuerdo a los indicadores parciales de consumo privado en el primer trimestre de este año,² éste habría disminuido ligeramente su ritmo de expansión respecto del cuarto trimestre de 2003.

ALGUNOS INDICADORES SECTORIALES DE CONSUMO

TASA DE CRECIMIENTO EN DOCE MESES

	Trimestre	Comercio %	Supermercados %	Autos %
2003	I	3,0	7,7	16,7
	II	2,9	9,9	12,1
	III	3,7	9,6	24,4
	IV	4,7	9,3	13,2
2004	I	3,3	6,1	26,1

Fuente: Cámara de Comercio de Santiago, INE, ANAC.

La Formación Bruta de Capital Fijo, al igual que en 2003, se vio empujada principalmente por la Inversión en Maquinaria y Equipos (9,3%), con un aporte menor de la Inversión en Construcción (4,5%). No obstante, es de resaltar que si se analizan indicadores alternativos de inversión para el primer trimestre en estos dos ítemes, se observan crecimientos menores que los que arrojan las Cuentas Nacionales, por lo que existe la posibilidad de que en el futuro se realicen correcciones a la baja en ambos conceptos.

En lo más reciente, los indicadores parciales de actividad para los meses de abril y mayo muestran una continuación de la trayectoria observada en las Cuentas Nacionales, con la excepción de la producción minera y la Inversión en Maquinaria y Equipos.

En el caso de la producción minera, luego de muchos meses de estancamiento se observa una aceleración en su ritmo de expansión, ahora sí en concordancia con el elevado precio actual del cobre, y que se espera se mantenga en lo que resta del año. De todas maneras, gran parte de las ventas todavía se realizan a cuenta de los inventarios previamente acumulados.

Adicionalmente, luego de un muy positivo primer trimestre para la industria, la senda de crecimiento de la producción sectorial ha convergido hacia valores más moderados, pero que al mismo tiempo se encuentran más en sintonía con lo que se esperaba para el año. Esto, ya que las cifras del primer trimestre se vieron afectadas por un probable cambio en la estacionalidad de la serie –las empresas habrían desplazado un mayor número de días de vacaciones hacia el mes de enero, aspecto que podría explicar el alto registro de febrero (8%). Desde este punto de vista,

¹⁰ Estos indicadores incluyen las ventas del comercio minorista, las ventas de supermercados, las ventas de automóviles y las importaciones de bienes de consumo.

la morigeración en la tasa de expansión del índice de producción industrial en los últimos meses no implica una desaceleración del sector, sino que, más bien, una vuelta al régimen normal de crecimiento. De todas maneras, existen factores que sí afectarán positivamente al desempeño del sector industrial a lo largo del año, tales como el agotamiento de los inventarios y su consiguiente reconstitución, y la puesta en marcha de la planta de celulosa Valdivia. Este último factor tiene carácter permanente.

Por su parte, los diferentes indicadores de consumo, ventas del comercio minorista, ventas de supermercados e importaciones de bienes de consumo, continúan también en la tendencia del primer trimestre. Sin embargo, dos resultados resultan llamativos. El primero de ellos es la disminución del ritmo de crecimiento de las ventas minoristas en el mes de mayo, la que en parte se habría debido a un efecto de la composición del calendario del mes de mayo. Al corregir por dicho efecto, se constata que los resultados de los últimos meses son similares a los del primer trimestre. En segundo lugar, por primera vez desde que existe el indicador las ventas de supermercados exhibieron un mayor crecimiento en términos reales que en valores nominales. Esto sería consecuencia de la ya prolongada guerra de precios en la que se encuentran inmersas las principales cadenas de supermercados y que ha tenido un efecto significativo sobre la inflación.

En cuanto a la inversión, los dos indicadores principales de aparición mensual muestran un paulatino aceleramiento de ella en los últimos meses. Así, hasta febrero, fecha de cierre de nuestro último Informe, las importaciones de maquinaria y equipos acumulaban un crecimiento de 1,6% con respecto al año anterior, mientras que desde marzo estas importaciones se han acelerado de manera significativa, a tal punto que acumulan a la fecha un incremento anual de más de 10%. Por su parte, luego de un comienzo de año poco alentador, como consecuencia principalmente de exigentes bases de comparación, el IMACON (Índice Mensual de Actividad de la Construcción) ha exhibido mayores tasas de crecimiento anual, hasta valores en torno al 4% anual en mayo.

INDICADORES DE ACTIVIDAD MES DE MAYO VARIACIÓN PORCENTUAL EN DOCE MESES

Indicador	Variación 12 meses	Promedio Año 2004
Indicadores de producción		
Producción Industrial (INE)	4,5	5,4
Ventas Físicas (INE)	6,3	6,0
Producción Industrial (SOFOFA)	5,1	6,1
Ventas Industriales (SOFOFA)	6,0	5,1
Producción Minera (INE)	8,9	3,7
Generación de Energía Eléctrica (INE)	6,7	6,6
Indicadores de consumo		
Ventas Minoristas (CNC)	3,0	4,5
Venta de Supermercados Reales (INE)	7,0	8,4
Importaciones de Bienes de Consumo (BC)	27,6	18,5
Indicadores de inversión		
Importaciones de Bienes de Capital (BC)	13,6	10,2
IMACON (CChC)	4,0	2,8
IMACEC	4,8	4,8

RECUADRO 1: ACTIVIDAD ECONÓMICA EN LA QUINTA REGIÓN

Antecedentes generales

El PIB de la Quinta Región corresponde al 9,2% del PIB nacional, según las cifras correspondientes al PIB regionalizado, ubicándose como la tercera región más importante después de la Región Metropolitana (48,5%) y la Octava Región (9,5%). Las actividades más importantes son la Industria Manufacturera, que aporta el 22,5% del PIB regional, y Transporte y Comunicaciones, que aporta con el 13,7% del PIB regional.

En el primer trimestre de 2004, el Indicador de Actividad Económica (INACER) de la Quinta Región, elaborado por el INE, experimentó un crecimiento de 5,6% respecto de igual trimestre de 2003. Los sectores con mayor incidencia en este crecimiento fueron la Construcción, fundamentalmente por las obras de Ingeniería, y Transporte y Comunicaciones, debido a la mayor actividad portuaria.

Este comportamiento positivo del INACER en el primer trimestre se observó también en la mayoría de las regiones: crecieron nueve de ellas, de las cuales seis, incluida la Quinta, lo hicieron sobre el promedio del país (4,8%).

De esta forma, la Quinta Región confirma el proceso de recuperación evidenciado desde el trimestre abril-junio de 2003, fecha a partir de la cual sólo han habido variaciones positivas del INACER.

El mercado laboral también ha mostrado un mayor dinamismo, aunque su crecimiento ha sido moderado comparado con el crecimiento de la actividad económica. De esta forma, durante el trimestre enero-marzo de 2004 la población ocupada creció 0,3% respecto del primer trimestre de 2003, lo que se traduce en 1.470 nuevos puestos de trabajo. La tasa de desocupación regional llegó a 9,9% (8,6% de cesantes y 1,3% de personas que buscan trabajo por primera vez), lo que implica una disminución, en términos de variación anual, de 1,6 puntos porcentuales.

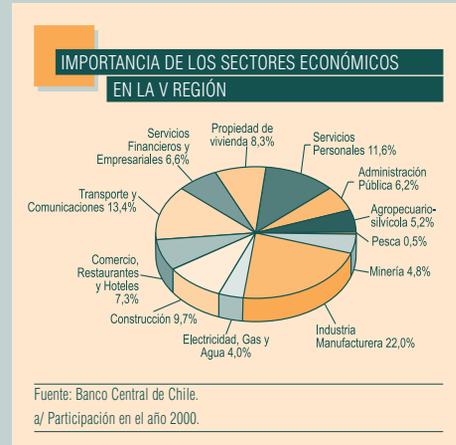
Actividad sectorial

Empleo

De manera opuesta a lo sucedido en la totalidad de los sectores, el empleo de la construcción cayó 4,9% en la región, lo que implica 10.300 ocupados menos que en el trimestre enero-marzo de 2003. De esta manera, la construcción fue la actividad que registró la mayor caída en el empleo. Este resultado es coherente con lo sucedido en el país, en donde el empleo en la construcción acumula una caída de 4,2% en los cinco primeros meses del año.

Mercado inmobiliario

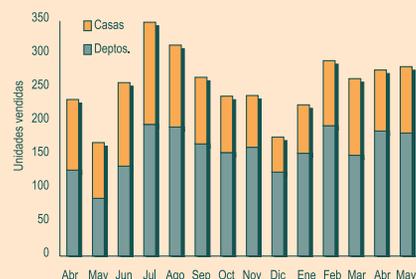
Las ventas de viviendas en la Quinta Región han experimentado un crecimiento de 10,8% en promedio (en variación mensual) en el período de enero a abril de 2004, si bien con una tendencia decreciente desde comienzos de año. Pese a que las cifras recientes muestran un crecimiento



mensual prácticamente nulo, en términos anuales se verifica que en abril y mayo las ventas crecieron 67% y 19%, respectivamente. Así, comparado con el período enero-mayo del año pasado, las ventas durante 2004 han evolucionado de manera positiva, hasta llegar a registrarse promedio mensual de 268 unidades.

El número de solicitudes para viviendas nuevas creció 74,4% en el período enero-abril respecto de lo sucedido un año atrás. La superficie habitacional aprobada, en tanto, creció 82,9% en igual lapso. Al contrario, disminuyeron tanto la superficie aprobada para Industria, Comercio y Establecimientos Financieros como la superficie para Servicios. De esta manera, el total de superficie aprobada entre enero y abril de 2004 creció 54,8% respecto de la superficie total aprobada en igual período de 2003.

VENTAS MENSUALES



Fuente: CChC, Delegación Regional de Valparaíso.

Inversión regional en infraestructura productiva

La inversión privada proyectada en la Quinta Región para el año 2004 alcanza US\$ 933 millones, de los cuales US\$ 157 millones corresponden a gasto en construcción, según el Catastro de Proyectos de la Corporación de Bienes de Capital.

Los proyectos más importantes corresponden a Merval (US\$ 300 millones) y a la Refinería de Petróleo de Concón (US\$ 270 millones), los cuales dan cuenta del 61% de la inversión estimada. El grueso de la inversión por realizarse durante el año, por lo tanto, corresponde a empresas nacionales.

El total a invertirse en el período 2004 a 2006 alcanzaría US\$ 1.265 millones, cifra que corresponde al 5,5% del total en el país en igual período, lo que deja a la Quinta Región en el lugar número cinco en este ámbito detrás de las regiones Segunda, Octava, Metropolitana y Tercera.

SOLICITUDES DE PERMISOS PARA EDIFICACIÓN V REGIÓN

Enero-abril	N° viviendas aprobadas	Superficie habitacional aprobada	Superficie para industria, comercio y establecimientos financieros	Superficie para servicios	Total superficie aprobada
2003	2.569	154.469	26.532	36.421	217.422
2004	4.480	282.517	25.236	28.805	336.558
Variación	74,4%	82,9%	-4,9%	-20,9%	54,8%

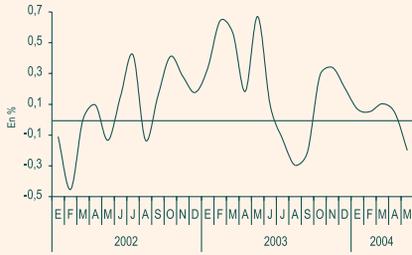
Fuente: INE.

INVERSIÓN PRIVADA EN INFRAESTRUCTURA PRODUCTIVA

Proyecto	Empresa	Inversión (Mill US\$)	Gasto en Construcción 2004 (Mill US\$)
Abast. A. P. para el Gran Valparaíso	ESVAL S.A.	15	1,41
Ptas., Colec. y Disp. Final As San Antonio	ESVAL S.A.	7	2,85
Proyecto IV Etapa	MERVAL S.A.	300	8,8
Nuevo Complejo Industrial para Ampliar la Cap.	Refinería de Petróleo Concón	270	81,91
Planta de Hidrógeno	Refinería de Petróleo Concón	30	9,1
Central Hornitos	Hidroeléctrica Guarda Vieja	63	12,28
Molino de Carbón	Cemento Melón S.A.	5	0,74
Concesión y remodelación Hotel O'Higgins	Municipalidad de Viña del Mar	5	3,3
Proyecto de expansión 1998-2007	Universidad de Viña del Mar	12	2,35
Nuevo Campus	Universidad Católica de Valparaíso	12	7,66
INACAP V Región	Inmobiliaria INACAP	9	0,85
Construcción Hotel Miramar	Penta Inmobiliaria	18	3,55
Manejo de aguas botadero SUR-SUR (Ex Limpieza Aguas)	CODELCO-Div. Andina	16	3
Reapertura Mina Pimentón	Compañía Minera Catedral	4	0,06
Borde Costero Valparaíso	EPV Empresa Portuaria de Valparaíso	137	6,65
		933	157,21

Fuente: Corporación de Bienes de Capital.

EMPLEO DESESTACIONALIZADO
VARIACIÓN MENSUAL



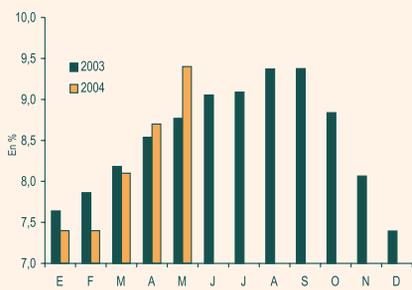
Fuente: INE y Banco Central de Chile.

EMPLEO Y FUERZA DE TRABAJO TRIMESTRES MÓVILES
TASA DE CRECIMIENTO ANUAL



Fuente: INE y elaboración propia.

TASA DE DESEMPLEO NACIONAL



Fuente: INE.

3.3. Mercado laboral

Las últimas cifras para el mercado laboral reafirman la disminución del impulso en la creación de empleo observada desde fines de 2003. En el primer trimestre de este año, el empleo creció mensualmente sólo 0,1%, en cifras desestacionalizadas, en tanto que en los últimos meses el crecimiento se tornó nulo e incluso negativo.

Asimismo, la variación en doce meses de las cifras indican una situación similar e incluso algo más preocupante. Desde comienzos de este año, el incremento anual de la ocupación se ha reducido notoriamente, hasta ser virtualmente cero en mayo, lo que en los últimos meses ha sido acompañado además de un crecimiento a tasas mayores de la fuerza laboral.

Esta dispar evolución ha redundado en un aumento de la tasa de desempleo a nivel nacional respecto de iguales meses del año pasado. En efecto, la tasa de desempleo en el último trimestre móvil alcanzó a 9,4%, 0,6 puntos porcentuales superior a la de igual período del año pasado.

La pérdida de dinamismo en la creación de empleo comenzó hacia mediados del año pasado y no se había materializado en aumentos en la tasa de desempleo básicamente porque la fuerza laboral recién comenzó a crecer a tasas mayores que el empleo a partir de abril.

Las cifras de los dos últimos meses señalan un creciente debilitamiento en la generación neta de empleos: en el trimestre móvil terminado en abril se crearon sólo 19 mil puestos de trabajo en todo el país, visto en doce meses, frente a los más de 160 mil que se crearon en promedio el año pasado.

CREACIÓN EMPLEO
RESPECTO DE IGUAL PERÍODO AÑO ANTERIOR

	Miles de empleos	%
2002-I	116,0	2,2
II	52,6	1,0
III	14,1	0,3
IV	51,9	0,9
2003-I	164,8	3,1
II	206,6	3,9
III	145,6	2,7
IV	143,9	2,6
2004-I	81,1	1,5
abril	69,0	1,2
mayo	18,9	0,3

Fuente: INE y elaboración propia.

Sin embargo, cabe constatar un cambio significativo en la composición por categorías de los nuevos empleos. Si bien en los datos más recientes se observa una disminución en el crecimiento del empleo en todas las categorías ocupacionales, ésta se hace más pronunciada en los empleos por cuenta propia, los que incluso en el último mes exhibieron una variación negativa. De hecho, el ritmo de expansión de los empleos en esta categoría viene disminuyendo notablemente desde mediados del año 2003, mientras que el empleo asalariado ha mantenido e incluso ha aumentado su ritmo de expansión en igual período. Todo lo cual motiva que el aumento del empleo asalariado se torne cada vez más relevante en el alza del empleo total, superando a la contribución del empleo por cuenta propia. De hecho, el crecimiento del empleo del último trimestre móvil se sustentó enteramente por el aumento de los trabajadores asalariados.

CRECIMIENTO EMPLEO

RESPECTO DE IGUAL PERÍODO AÑO ANTERIOR

	Total		Asalariados		Cuenta Propia		Otros ^(a)	
	%	Empleos (miles)	%	Empleos (miles)	%	Empleos (miles)	%	Empleos (miles)
2002-I	2,2	116,0	3,2	112,6	-0,3	-4,3	1,5	7,7
II	1,0	52,6	0,7	25,7	3,0	38,7	-2,3	-11,8
III	0,3	14,1	0,2	5,5	0,7	8,8	-0,1	-0,3
IV	1,0	51,9	0,6	22,7	1,8	26,3	0,7	3,4
2003-I	3,1	164,8	0,1	2,1	9,2	119,6	8,5	43,2
II	3,9	206,6	0,7	23,7	10,3	136,5	9,1	46,4
III	2,7	145,6	0,5	17,7	7,1	94,9	6,3	33,0
IV	2,6	143,9	2,0	69,9	3,6	53,1	4,0	20,9
2004-I	1,5	81,1	1,7	61,8	2,8	40,2	-3,8	-20,9
abril	1,2	69,0	1,3	44,8	2,6	37,5	-2,4	-13,3
mayo	0,3	18,9	1,6	56,5	-2,9	-42,9	1,0	5,3

Fuente: INE y elaboración propia.

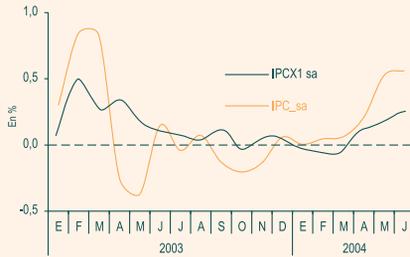
(a) Incluye las siguientes categorías ocupacionales: empleadores, personal de servicio, familiar no remunerado. En conjunto estas categorías dan cuenta del 10% del empleo total en el país.

Al realizar un análisis de la evolución reciente del empleo según a las ramas de producción, se constata que en el primer trimestre fue el sector de la minería el más dinámico, vis a vis con la recuperación del ritmo de expansión sectorial. El resto de los sectores económicos redujo su ritmo de incremento anual de contratación de trabajadores, en tanto que sectores como la construcción y el comercio exhibieron reducciones en doce meses en sus niveles de ocupación, las que superaron incluso a las registradas a fines del año pasado.¹¹ En los últimos trimestres móviles, en tanto, a la caída del empleo en los sectores mencionados se suma además una disminución del empleo en sectores como la Industria Manufacturera y la Agricultura en cambio se observa un repunte en el sector de Electricidad, Gas y Agua.

¹¹ La reducción reciente del empleo en estos sectores se asocia fundamentalmente con la disminución de los trabajadores por cuenta propia, pues estos sectores son los que agrupan el mayor contingente de esta categoría de empleo.

INFLACIÓN EFECTIVA Y SUBYACENTE

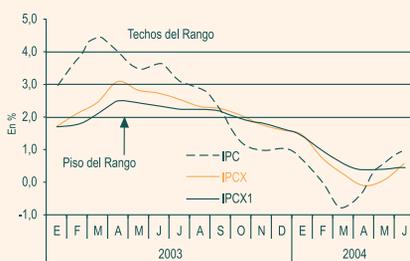
VARIACIÓN MENSUAL DESESTACIONALIZADA



Fuente: Banco Central de Chile y elaboración propia.

INFLACIÓN EFECTIVA Y SUBYACENTE

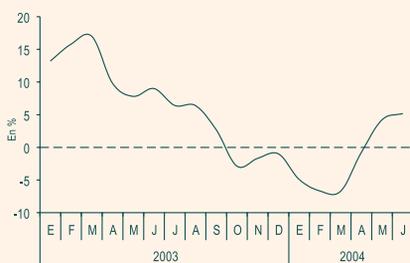
VARIACIÓN EN DOCE MESES



Fuente: Banco Central de Chile y elaboración propia.

INDICE DE PRECIOS MAYORISTAS

VARIACIÓN EN DOCE MESES



Fuente: INE.

CRECIMIENTO DEL EMPLEO EN LOS SECTORES ECONÓMICOS

	Crecimiento 2003 (%)		Crecimiento 2004 (%)	
	Cuarto trimestre	Año	Primer trimestre	Mar-May
Agricultura, Caza, Pesca	3,4	3,6	0,3	-1,5
Minas y Canteras	3,1	-6,3	18,9	8,3
Industria Manufacturera	2,2	3,8	1,4	-3,0
Electricidad, Gas y Agua	5,8	1,2	1,2	13,2
Construcción	-2,8	0,5	-4,2	-4,4
Comercio	-0,6	1,0	-1,1	-0,5
Transporte, Almacenaje y Comunicaciones	8,7	6,2	1,9	-3,1
Servicios Financieros	5,2	5,5	10,1	4,0
Servicios Comunales, Sociales, Personales	3,7	3,5	2,3	4,5
Total	2,6	2,9	1,5	0,3

Fuente: INE y elaboración propia.

3.4. Inflación

Tal como se anticipaba, la inflación en doce meses fue negativa durante el segundo trimestre de 2004, llegando a un mínimo de -0,7% en marzo, para volver a ser positiva en mayo (0,3%). Sin embargo, las cifras anuales negativas en estos meses se debieron más bien a una alta base de comparación –comienzos de 2003–, pues las variaciones mensuales indicaban aumentos en los precios. En este contexto, las bases de comparación en los meses venideros serán mucho menos exigentes, por lo que con leves inflaciones mensuales positivas e inclusive nulas, la inflación anual va a ir creciendo gradualmente en lo que resta del año.

La mínima inflación anual alcanzada en marzo fue coincidente con el término de una racha de cinco meses consecutivos con inflación mensual negativa o nula, y el comienzo de la recuperación del impulso en los precios. Ello se vio reflejado tanto en la variación mensual del IPC y de su serie ajustada por factores estacionales (IPC_sa), como también en la serie de inflación mensual subyacente también desestacionalizada (IPCX1_sa).

Sin embargo, las variaciones mensuales más reducidas que entregan esta última serie dan cuenta de que los factores que más incidieron en el cambio de tendencia de la inflación fueron el abrupto incremento en el precio del petróleo en el último período y la depreciación de la moneda local. Estos fenómenos no pueden ser considerados como permanentes y, por ende, no deben interpretarse como una presión inflacionaria de demanda.

De la misma manera, los precios mayoristas (IPM) en los últimos meses también reflejaron en su trayectoria los vaivenes del precio del petróleo y del tipo de cambio. La tendencia decreciente de este índice en el transcurso del año pasado, vis a vis con la apreciación del peso y la disminución del precio el petróleo, se revirtió a partir de marzo conjuntamente con el aumento del precio de los combustibles y del dólar.



Ni siquiera el importante proceso descendente en el que entraron los precios mayoristas pudieron detener la disminución en los márgenes de comercialización que se vienen observando desde hace tiempo. Sólo en el período de mayor caída de la inflación mayorista los márgenes se mantuvieron relativamente estables, con una muy moderada tendencia ascendente. Esto estaría reflejando, como se mencionó en el Informe MACH 7, una fuerte competencia en las principales cadenas minoristas.

Sin embargo, la evolución de estos márgenes se ha visto significativamente afectada por los movimientos del tipo de cambio. En general los comerciantes detallistas están buscando mantener estabilidad en sus precios de venta, absorbiendo gran parte de los movimientos cambiarios en sus propios márgenes de comercialización.

3.5. Tasas de interés

Luego de la abrupta caída en las expectativas de inflación acaecida a finales de 2003, que llevó a la autoridad monetaria a decidir dos disminuciones consecutivas en la tasa de interés de referencia, las expectativas inflacionarias rebotaron rápidamente. Esto último se refleja en tres de sus medidas alternativas. La encuesta mensual del Banco Central mostró una alineación de las expectativas, tanto a uno como a dos años, dentro del rango considerado normal por el Banco Central. De la misma manera, el indicador que más se había alejado, el diferencial de tasas de interés entre el BCP 5 y BCU 5, bonos en pesos y UF respectivamente, también se recuperó rápidamente.¹²

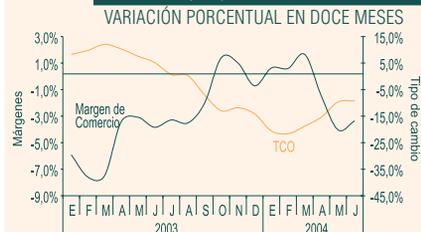
Lo prolongado del período de relajación monetaria, aunado a la consolidación de la recuperación de la economía local e internacional, más el reciente aumento en la tasa de referencia en EE.UU., hacen prever que el proceso de normalización monetaria comenzaría durante el presente año. De hecho, semanas antes que la Reserva Federal de EE.UU. anunciara el aumento en la tasa de interés —que finalmente fue de 25 puntos base—, la mayoría de las tasas externas e internas empezaron a elevarse, respondiendo por adelantado ante las expectativas creadas en los mercados. El aumento de aproximadamente 30 puntos base en la LIBOR 180 en dólares repercutió inmediatamente en las tasas de colocación nominales, las que aumentaron 22 puntos base en promedio entre abril y junio. Como consecuencia de esto, sumado a la decisión del Banco Central de mantener la tasa de interés, el *spread* bancario —medido aquí como la diferencia entre la TAB 360 nominal y la TPM— retomó la marcha ascendente exhibida durante 2003.

En tanto, las tasas en UF no experimentaron cambios tan marcados —como aparentemente se refleja en el gráfico adjunto. Sin embargo, no es así, pues la caída en la TPM real¹³ debería haber llevado a una baja en las tasas en UF, por lo que la estabilidad en estas últimas reflejan la incorporación de las expectativas de alza en las tasas de interés.

¹² La desaparición de una fuerte demanda coyuntural de BCP5 por parte de inversionistas internacionales, en los meses anteriores, contribuyó a la recuperación de este diferencial.

¹³ Para construir la tasa de referencia real, se le ha restado a la TPM nominal la inflación esperada a 11 meses, publicada por el Banco Central en su encuesta mensual de expectativas económicas. Así, ésta es una tasa real *ex-ante*, en contraposición a la PRC 8, por ejemplo, que es real *ex-post*.

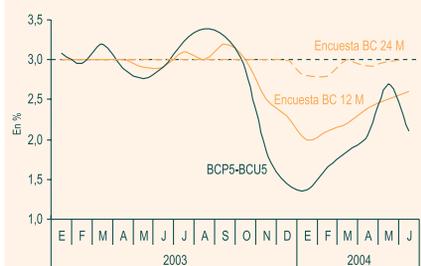
MARGEN DE COMERCIO Y TIPO DE CAMBIO OBSERVADO (TCO)



(*) El margen se define como el cociente entre el IPC y el IPM para los bienes de consumo.

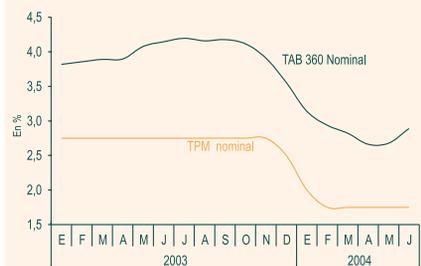
Fuente: INE.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN



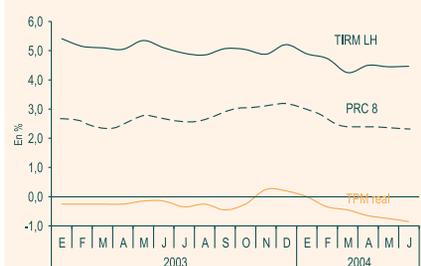
Fuente: Banco Central, Bolsa de Comercio de Santiago y elaboración propia.

TASAS DE INTERÉS NOMINALES



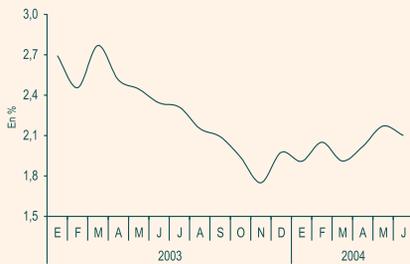
Fuente: Banco Central de Chile.

TASAS DE INTERÉS REALES



Fuente: Banco Central, Bolsa de Comercio de Santiago y elaboración propia.

SPREAD ENTRE TIR MEDIA Y PRC8



Fuente: Banco Central, Bolsa de Comercio de Santiago y elaboración propia

Por último, el *spread* entre la TIR media y el rendimiento de los PRC8 —el que es una medida de la incertidumbre de largo plazo— continuó en la trayectoria creciente que se iniciara con las sucesivas disminuciones de la TPM. Así, en la actualidad se encuentra en un nivel similar al de agosto de 2003. En la medida que las tasas de interés aumenten, este *spread* debería disminuir, ya que buena parte de él se debe al riesgo de prepago.

3.6. Proyecciones para la economía chilena

La marcha de la economía durante el primer trimestre del año estuvo en torno a lo esperado, con la salvedad de la significativa aceleración de la producción industrial luego de una segunda mitad de 2003 muy floja. En tanto, a los buenos resultados del primer trimestre se le habría sumado la aceleración de la producción minera en el segundo trimestre. Como mencionáramos en el Informe precedente, la desacumulación de inventarios como único factor de incremento en las exportaciones de cobre estaba llegando a su fin. En efecto, durante abril y mayo de este año se observó una importante recuperación de la producción del metal rojo, lo que nos permite ser mucho más optimistas respecto del desempeño de este sector para los meses venideros. Así, el crecimiento nulo de la producción minera en el primer trimestre seguramente se traducirá en uno superior al 5% en el segundo y los subsiguientes. De la misma manera, la producción industrial se consolidó en abril y mayo en un nivel más elevado de crecimiento, no en los niveles del primer trimestre —que estaba afectado por factores coyunturales— pero sí en niveles que son coherentes con un crecimiento de la economía más elevado que en el año recién pasado. No obstante lo anterior, este sector verá disminuidas sus tasas de expansión en los próximos meses, pero ellas, sin embargo, todavía serán elevadas.

En cuanto a los componentes de la demanda agregada, si bien se estimaba que las exportaciones aumentarían sustancialmente en el presente año, éstas se han consolidado en una senda de expansión más elevada que la previamente proyectada, lo que conforma con los resultados de abril y mayo. Adicionalmente, tanto el consumo como la inversión se comportaron en concordancia con lo esperado durante el primer trimestre. Esto es, con una ligera desaceleración del primero, y un crecimiento de entre 6% y 7% la segunda, con un mayor dinamismo de la Inversión en Maquinaria y Equipos que de la Inversión en Construcción. Este escenario también se ha mantenido en los últimos meses, con la salvedad de la aceleración de la inversión.

En lo referente al contexto internacional, China, que en la actualidad es el país con mayor crecimiento en su demanda por productos externos, estaría dando señales de haber entrado en un sendero de “aterrizaje suave”. Esto último cobra relevancia si se tiene en cuenta que gran parte de la explicación de la consolidación del precio del cobre en un rango tan elevado está en la demanda por parte de este país. Sin embargo, la relevancia del alto precio del metal rojo en el crecimiento interno se ve atemperada por la reciente propuesta de *royalty* a la minería. Esto tendrá claramente efectos sobre el crecimiento futuro, ya sea a través de menores exportaciones, o por la demora y/o readecuación de las inversiones en este sector. De todas maneras, las buenas expectativas de crecimiento para todas las regiones del mundo permiten prever un crecimiento de la demanda

externa relevante para Chile en torno a 4,1%, muy por encima de las estimaciones de los últimos cuatro años, y siendo la tercera revisión consecutiva al alza.

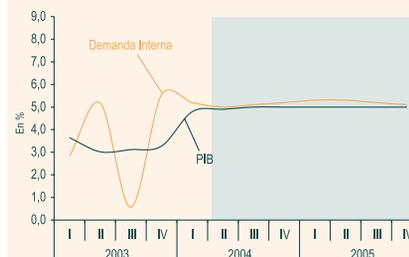
Es así como, debido principalmente a la reacción de la producción minera y a la consolidación de la demanda externa por productos locales, se ha revisado la proyección de crecimiento del PIB nacional ligeramente al alza, desde el 4,6% previo hasta 4,9%. En este contexto, para el segundo trimestre del año se espera la continuación de la fortaleza del consumo, como ya lo demuestran los indicadores parciales, y un mayor dinamismo de la Inversión en Construcción, el que, sin embargo, sería compensado por un crecimiento algo menor de la Inversión en Maquinarias y Equipos. En cifras, la Formación Bruta de Capital Fijo se incrementaría en 7% en el año en curso, en virtud de incrementos de 4% y 9,8% en la Inversión en Construcción y Maquinaria y Equipos, respectivamente.

En suma, durante 2004 la demanda interna crecería en 5,2%, en línea con el crecimiento del producto.

En lo referente al consumo, las perspectivas son que este componente crezca a una tasa levemente superior a la del PIB, sustentado en una recuperación parcial del empleo en el segundo semestre –aunque a un menor ritmo que lo proyectado en el Informe MACH 7– y en el estímulo que se deriva de la fuerte expansión de los créditos de consumo en un contexto de bajas tasas de interés. Por último, la inflación proyectada alcanzaría un nivel promedio de 1,3%, con una trayectoria creciente durante el año para terminar el cuarto trimestre con un tasa de 3,0%. En esta proyección se ha supuesto que el precio del petróleo se estabilizaría en un nivel cercano a los 32 dólares por barril en lo que resta año.

Por último, en lo referente a 2005, se espera una continuación de la trayectoria proyectada para este año, con una mejoría en todos los indicadores. Así, el PIB crecería en 5,2% debido a un mejor desempeño del consumo y de la inversión, que redundaría en un aumento de 5,5% en la Demanda Interna. Por su parte, la inflación se estabilizaría en 3,0%, convergiendo a la meta establecida por el Banco Central. En tanto, la tasa de desempleo continuaría en una senda descendente llegando al 7,0%.

PROYECCIONES PIB Y DEMANDA INTERNA
TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL



Fuente: Banco Central y elaboración propia.

PROYECCIONES PARA LA ECONOMÍA CHILENA ^(/a)

TASA CRECIMIENTO ANUAL%

Trimestre	PIB	Tasa de desempleo	Inflación anual ^(/b)	Demanda interna	Exportaciones (Clas. Nac.)	Importaciones (Clas. Nac.)	Inversion (FBCF) Construc.	Maq.	
2004	I	4,8	8,3	0,0	5,2	10,3	12,4	3,1	9,3
	II	4,9	8,2	0,5	3,6	11,6	8,8	4,4	1,4
	III	5,0	7,9	1,7	6,3	9,7	11,6	4,5	16,5
	IV	4,9	7,5	3,0	4,5	11,5	6,0	3,2	13,9
Promedio 2004	4,9	7,9	1,3	5,0	10,0	10,2	4,3	9,8	
Promedio 2005	5,2	7,0	3,0	5,5	8,0	9,0	5,1	6,0	

/a Todas las proyecciones se realizan sobre las series desestacionalizadas.

/b Se refiere a la variación del promedio trimestral respecto a igual período del año precedente.

Recuadro 2: Gas Natural: ¿Una solución de largo plazo?

La crisis del gas en Argentina

La actual crisis del gas en Argentina ha impactado de manera directa en la economía chilena, llevando inclusive a repensar la matriz energética. La primera pregunta que surge es: ¿cuál es la causa de la actual crisis? El principal argumento que se esgrime hoy es la abrupta disminución del precio del gas natural (GN) en Argentina, el que luego del congelamiento de tarifas y la posterior devaluación, disminuyó 66% en dólares. Además, debido a que la mayoría de los combustibles alternativos se alteraron de una u otra manera, la estructura de precios relativos de los recursos energéticos quedó significativamente volcada hacia el consumo de GN. Sumado a esto, el retraso en el precio desincentivó la exploración de nuevos pozos y la explotación de otros ya descubiertos, estancándose la oferta.

En todo mercado el escenario antes descrito implica necesariamente un ajuste de precios o el ineficiente racionamiento de la demanda. De más está decir que el gobierno trasandino escogió la segunda opción.

Sin embargo, existen factores que debilitan la hipótesis del efecto precio en la crisis del gas. En primer lugar, en general las maquinarias y medios de transporte que utilizan determinados combustibles se encuentran "atrapados" (*locked-in*) en la tecnología escogida, por lo que la elasticidad del precio de corto plazo es cercana a cero. Cualquier cambio en el uso de combustibles implica un abandono de la tecnología utilizada hacia una alternativa. Para que se produzca esta mudanza, el cambio en el precio tiene que ser muy alto y prolongarse en el tiempo. Por último, la economía argentina venía de casi cuatro años de recesión, con caídas en la demanda de gas incluida, que configuraban un escenario de alta capacidad ociosa por el lado de la oferta. Así, la inversión para incrementar la oferta no se avizoraba como algo necesario.

PRECIOS RELATIVOS DE COMBUSTIBLES CON RESPECTO AL GN EN ARGENTINA IGUAL PODER CALORÍFICO, CON IMPUESTOS

Combustible	Dic. - 2001	Dic. - 2003	Variación (%)
Electricidad	3,2	3,7	15,6
GLP	3,1	6,3	103,2
Kerosene	2,5	4,7	88,0
Fuel Oil	0,8	3,0	275,0
Gas Oil	1,5	4,7	213,3
Nafta común	3,2	4,2	31,3
Nafta súper	3,6	4,7	30,6

Fuente: ENARGAS.

CRECIMIENTO DEL CONSUMO DE GN EN ARGENTINA 2003

CIFRAS EN PORCENTAJES

Tipo de Consumo	Segundo semestre	Aporte semestre	Año 2003	Aporte año	Participación 2003
Residencial	7,9	1,5	3,8	0,9	23,8
Comercial	9,6	0,3	4,5	0,2	3,5
Industrial	9,4	2,7	9,1	3,2	35,0
Generación Eléctrica	52,7	12,0	12,4	3,4	27,8
GNC	27,7	1,7	29,4	2,1	7,3
Otros	16,0	0,3	11,4	0,3	2,6
Total	18,5	18,5	10,1	10,1	100

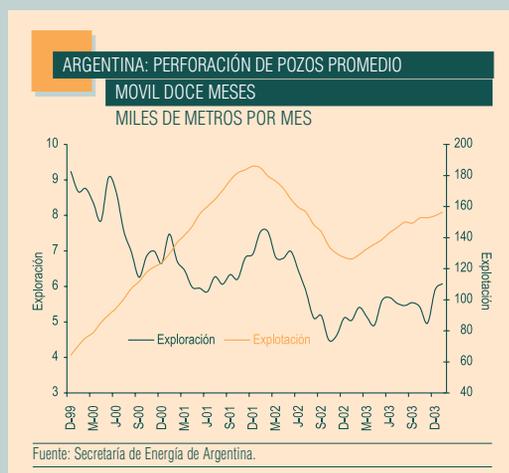
Fuente: ENARGAS.

En efecto, como se desprende de la tabla adyacente, el crecimiento del consumo de GN durante 2003 efectivamente fue elevado (10,1%), pero bien podría explicarse por el alto crecimiento que experimentó la economía durante el período (8,6%). El único componente del consumo que creció de manera significativa (30%) fue el de Gas Natural Comprimido (GNC), combustible que utilizan principalmente los automóviles particulares. Aquí es donde habría operado mayormente el efecto sustitución, ya que la conversión de un vehículo de gasolina a GNC es relativamente barata, generalizada y rápida^a. Sin embargo, la participación del GNC en el consumo total es de sólo 7,3%, por lo que sólo 2,1 puntos porcentuales del aumento en el consumo total se explica por la reconversión de automóviles a GNC. De los 8 puntos porcentuales restante, 6,6 se explican por el crecimiento combinado de las generadoras eléctricas y de los productores industriales. Esto último bien puede ser explicado por el crecimiento de la industria en particular –17% durante 2003– y de la economía en general.

Cuando se observa el comportamiento al interior del año, se encuentra que el mayor aumento del consumo ocurrió en la segunda mitad del año (18,5%), empujado principalmente por la demanda de las generadoras eléctricas (52,7%). De hecho, de los 18,5 puntos porcentuales que aumentó el consumo de GN, 12 puntos se deben a la mayor demanda de las generadoras eléctricas. La razón de este fuerte incremento es la sequía que azotó al país trasandino durante ese período, lo que llevó a varias generadoras hidráulicas a frenar la producción y a otras a trabajar muy por debajo de su capacidad. Adicionalmente, la misma sequía se vivía en los otros países a los cuales Argentina exporta GN –entre ellos Chile–, llevando a que las exportaciones crecieran en algunos meses a tasas superiores al 70%. Incluso las exportaciones a Chile crecieron a un promedio de 25% en los últimos meses de 2003, y a más de 30% en los dos primeros meses de 2004, momento a partir del cual comenzaron a aplicarse las restricciones a las exportaciones.

Donde afectó con mayor fuerza el congelamiento de precios fue en la oferta, lo que queda en evidencia cuando se observa la capacidad utilizada de los transportistas. Es así como las relaciones capacidad usada a capacidad contratada y flujo de gas efectivo a capacidad nominal dieron un salto muy importante a mediados de 2003. Mientras que en la segunda mitad de 2002 la relación capacidad usada a capacidad contratada rondaba un valor de 0,7 (70%), esa relación llegó a 0,96 (96%) en la segunda mitad de 2003, con meses en que se superó el 100%. En tanto, la relación flujo efectivo de gas a capacidad nominal de los gasoductos, que promediaba el 72% en la segunda mitad de 2002, en el mismo semestre de 2003 llegó a 88%. Si bien este problema se agudizó a finales de 2003, ya a comienzos de ese año se observaba un constante crecimiento en la tasa de uso de la capacidad, de entre 15% y 20% en doce meses, que hacía presagiar el desenlace posterior. El hecho que la crisis no se desencadenara antes se debió simplemente a que durante 2002 el nivel de lluvias fue mayor que lo normal y Argentina se encontraba en recesión desde 1998, por eso la falta de inversiones, sobre todo en transporte, no se hizo sentir.

En cuanto a la producción y reservas, se observa que la merma de estas variables estuvo más vinculada al ciclo de la economía. Así, la explotación de pozo aumentó de manera importante entre 1999 y 2001, más que duplicándose, para luego derrumbarse con la crisis, y recién a comienzos de 2003 las perforaciones para explotación comenzaron a recuperarse. Similar desempeño se detecta en la exploración, con un comportamiento más bien plano hasta diciembre de 2001, y un derrumbe en ese mes, para empezar a recuperarse a comienzos del año pasado. Sin embargo, los aumentos posteriores fueron más bien modestos, encontrándose en la actualidad la actividad de perforación para exploración y explotación 15% y 17% por debajo de los niveles de 2001, respectivamente, a pesar que aun la demanda total por gas se encuentra 15% sobre su nivel de aquel año.



Como era de esperar, la combinación de estos factores se tradujo en una considerable merma en las reservas de GN, medidas como el número de años para agotar el stock existente, si se mantiene el nivel de producción al momento de la medición. En efecto, como se observa en el gráfico adjunto, en 1999 había reservas para satisfacer 18 años de producción, en tanto que en 2004 se espera que este valor llegue a 11, para luego estabilizarse en 10 años.

Además de algunas medidas de corto plazo tendientes a “apagar el incendio”, el gobierno trasandino firmó el “Acuerdo para la implementación del esquema de normalización de los precios del gas natural”, con las principales empresas del sector energético. Dicho acuerdo es un plan de descongelamiento paulatino de las tarifas. Éste se instrumentaría en cuatro etapas y la primera de ellas ya habría entrado en vigencia con el aumento del precio del GNC en más de 25%, la renegociación de los consumos industriales ininterrumpibles, con aumentos de 80%, y el acuerdo con las empresas eléctricas para aumentar sus tarifas a finales de 2004. En lo que se refiere a los precios en boca de pozo, los incrementos iniciales se ubicarán –según la cuenca gasífera de procedencia– entre el 33,2% y el 50,1%, pero será únicamente para los usuarios industriales. La última etapa entraría en vigencia a mediados de 2006, momento a partir del cual los precios en boca de pozo deberían liberarse totalmente. Si bien la decisión óptima hubiera sido liberalizar los precios a boca de pozo inmediatamente, en la medida en que el acuerdo sea respetado por el gobierno argentino o que resulte creíble para las empresas energéticas, el resultado final no debiera ser en muy diferente. Esto, porque las inversiones empezarán inmediatamente si se tiene en consideración que al momento de la maduración de los proyectos el precio de venta del producto debiera estar muy próximo al internacional.

La crisis en Chile

Durante 2003 el consumo total de gas natural en Chile alcanzó a alrededor de 24 millones de m³ por día, de los que sólo 7 millones de m³ por día corresponden a producción nacional (29,2 %) y los restantes 17 millones de m³ son importados desde Argentina. Este volumen de consumo ha llevado a un cambio importante en la matriz energética de nuestro país. La participación del gas natural pasó de 8,3 % del total en 1996 antes de la llegada del gas natural a la zona central a una participación de 27,7 % en 2003. La mayor parte del gas natural (67 %) es un insumo para la generación eléctrica y el restante se utiliza casi en partes iguales para el consumo residencial e industrial y para la producción de metanol. En el caso del suministro de gas natural para la generación eléctrica, de la actual capacidad instalada, que alcanza un total de 10.210 MW, 30 % utiliza gas natural.

Desde el comienzo de la crisis se restringieron en forma importante los envíos de gas a nuestro país. Hasta comienzos de julio, el recorte máximo se hizo a fines de mayo superando los 10 millones de m³ al día, lo que representa alrededor del 48% del consumo estimado total. Sin embargo, los efectos individuales de los distintos centros de consumo fueron dispares. EL SING tuvo que enfrentar recortes que superaron el 90% de su consumo, mientras que en el SIC llegaron a un máximo de 45%, el consumo residencial e industrial enfrentó un recorte máximo de 57% y Methanex enfrentó un recorte máximo del 30%. A fines de la primera quincena de junio, el gobierno argentino decidió disminuir las restricciones directas a las exportaciones de gas a Chile, basado en que parte de éstas no resultaban útiles para el mercado interno argentino. De esta forma, las restricciones totales bajaron desde el 30% registrado el día antes de esta resolución hasta un recorte estable de 9 %.

Los efectos de las restricciones al suministro de GN en la economía han sido estimadas por el Banco Central en una cifra algo superior a 0,1 punto porcentual del PIB anual.^b Esta estimación supone un importante grado de sustitución del GN, tanto en su utilización para la generación eléctrica como en su uso industrial. Sin embargo, se deben hacer ciertas consideraciones al respecto, ya que existen algunas restricciones a esta sustitución. No es posible la operación en forma permanente de unidades de generación eléctrica de origen térmico de GN alimentadas por otros combustibles distintos a éste. En efecto, la sustitución no es posible por largos períodos, debido a que los equipos utilizados en las centrales de generación térmica en su mayoría están diseñados para funcionar con GN. Eventualmente pueden ser alimentados por otros

combustibles, pero sólo por períodos cortos de tiempo –la posibilidad de sustitución de combustibles está diseñada para operar sólo ante emergencias. Adicionalmente, se debe considerar el sistema logístico necesario para suplir permanentemente a todas las unidades que requirieran suministro de petróleo diésel. Éste es un sistema que no está contemplado en el actual mercado de este combustible. En el caso del uso industrial del GN, la restricción, más allá de las consideraciones tecnológicas, se sustenta en la regulación medioambiental.

Dos de las principales ventajas que motivaron el cambio de la matriz energética, más orientada hacia el GN, fueron el importante ahorro de costos por su bajo precio relativo y la abundancia de reservas en la región. Además, al momento del desarrollo del primer gasoducto se consideraba que existía una real voluntad de integración energética no sólo con Argentina, sino en toda la región. El esquema de *open access* con un transportador no discriminatorio, suponía la existencia de una multiplicidad de fuentes de suministro de GN, no sólo en la cuenca neuquina sino que en otras cuencas de Argentina y de los países vecinos. De hecho, las reservas conocidas en la región han crecido en forma importante en los últimos años. Actualmente se estiman en casi 2 billones de m³, 122 % más que lo conocido en 1997.

COMPARACIÓN DE PRECIOS DE DISTINTOS COMBUSTIBLES

PRECIOS DE 1 MM DE BTU EN US\$

Combustible	Precio en	
	Argentina	Chile
Gas (exportado a Chile)		2,2
Gas (regulado)	0,6	
Carbón	5,1	2,8
GNL (*)		4,0
Fuel Oil	5,2	5,2
GLP	5,1	8,1
Diesel Oil	7,4	8,2
Parafina	8,4	9,3

Fuente: ENERGAS, CNE, SNA y elaboración propia.

(*) Corresponde al precio estimado para el proyecto de gas natural licuado importado.

RESERVAS CONOCIDAS DE GAS NATURAL EN EL CONO SUR

Cuenca	Billones de M ³
Neuquén	345
Noroeste	129
Bolivia	775
Austral	149
Brasil	514
Total	1.912

Fuente: CNE.

De esta forma, el GN sigue siendo una alternativa viable de suministro de energía, especialmente considerando dos aspectos: la dificultad para desarrollar proyectos de generación distintos de los térmicos, y la inviabilidad de revertir el proceso de conversión de las industrias. Esto último es especialmente cierto en la Región Metropolitana, donde las importantes restricciones ambientales hacen inviable el uso de otros combustibles. En este sentido, será interesante el efecto que pueda tener el futuro uso de permisos de emisión transables, en el sentido de permitir la internalización de los beneficios ambientales que genera el uso del GN.

Esta realidad ha quedado demostrada por la reacción en la oferta de proyectos de generación eléctrica. A priori, se hubiese esperado una completa retirada de la cartera de proyectos de las distintas empresas generadoras de nuevas centrales de generación suplida por GN. Sin embargo, a pesar de la incertidumbre presente, esto no ha ocurrido, sólo han sido modificadas para facilitar la sustitución del combustible. Adicionalmente, han surgido algunos proyectos de generación hidroeléctrica de tamaño relativamente menor, que se espera enfrenten menos problemas políticos y medioambientales que los de mayor tamaño. Este comportamiento puede explicarse en parte por la combinación de costo de construcción, tiempo de desarrollo del proyecto y costo variable de las distintas alternativas de generación eléctrica, en que, a lo menos en el mediano plazo, destaca el gas entre las demás.

GENERACIÓN ELÉCTRICA: ALTERNATIVAS TECNOLÓGICAS

		Hidráulica Embalse	Térmica Gas	Térmica Carbón
Costo de construcción	US\$/kW	1000-1200	500-700	900-1100
Tiempo de desarrollo	años	5-8	2-3	2-3
Costo variable	mills/kWh	0	10-11	35-42

Fuente: Endesa.

Se estima que al año 2008 nuestro país requerirá de 448.138 tercalorías, es decir, 42% más que en el año 2003. Estos requerimientos necesitan ser satisfechos por todo tipo de energía disponible, incluyendo el GN. El suministro de este combustible ya no puede verse como libre de riesgos. A lo menos en el mercado eléctrico, para solucionar estos problemas, se requiere que los precios recojan la información de este mayor riesgo y que no existan distorsiones que discriminen la fuente de generación, como no contemplar que el suministro de gas puede enfrentar una causa de fuerza mayor equivalente a una sequía, lo que no es considerado en el artículo 99 bis. De esta forma, los incentivos se alinearán de forma que se desarrollen proyectos que realmente tengan cubiertos sus riesgos.

^a En Argentina, el costo de la readecuación de un automóvil es de aproximadamente US\$ 600, existiendo una gran cantidad de talleres habilitados para tal fin.

^b Banco Central de Chile; Informe de Política Monetaria mayo de 2004, Recuadro III.1: Efectos de las restricciones al suministro de gas en la actividad

3.7. Balance fiscal

Ejecución presupuestaria primer trimestre 2004.

En el acumulado hasta el mes de marzo, las nuevas cuentas fiscales sobre base devengada registran un superávit de caja¹⁴ para el sector público global (presupuestario y extra-presupuestario) de \$236.390 millones, equivalente a US\$ 403 millones, lo que duplica el resultado obtenido en igual período del año pasado.¹⁵ En el período, los ingresos totales crecieron 10,9% mientras que los gastos totales lo hicieron 6,4%, ambos en tasas interanuales.

Estos resultados reflejan fundamentalmente los mayores ingresos fiscales provenientes del cobre, los que anotaron en el período un crecimiento interanual de 977% en el caso del gobierno central, y de 213% si se consideran además los ingresos de Codelco que se traspasan directamente a las Fuerzas Armadas.¹⁶ También en el resultado del primer trimestre influyeron el crecimiento de las imposiciones previsionales (12,4%), y en menor medida el incremento de los ingresos tributarios netos (5,8%).

El cambio en el entorno macro desde septiembre del año pasado a la fecha obligó al Ministerio de Hacienda a modificar sus supuestos sobre las principales variables macroeconómicas para este año, actualizando sus proyecciones de ingresos fiscales para el ejercicio presupuestario de este año. En lo esencial, se reconoció el mayor precio del cobre, se rebajó el nivel del tipo de cambio y la inflación proyectada, y se incrementaron las perspectivas de crecimiento para el PIB y la demanda interna.

En el escenario general, se espera que los ingresos del gobierno central total sean superiores en más de \$ 966 mil millones a los estimados inicialmente en el presupuesto para 2004, como consecuencia, fundamentalmente, del aumento en las proyecciones de los ingresos provenientes del cobre, pues las estimaciones para los ingresos tributarios netos disminuyeron en el actual contexto.

En particular, el mayor precio del cobre, unido a un menor tipo de cambio, significó aumentar las proyecciones de ingresos para el gobierno central total en más de US\$ 1.640 millones, cifra que además reconoce el proceso de ventas del sobrestock de cobre acumulado por Codelco el año pasado.

En el caso de los ingresos tributarios, en cambio, las proyecciones del Ministerio de Hacienda son menores a las de fines del año pasado, fundamentalmente debido a la menor inflación proyectada y de la negativa operación renta de este año 2004. Ésta arrojó un resultado más negativo que el proyectado en la ley de presupuesto, e incluso fue peor al obtenido en 2003.

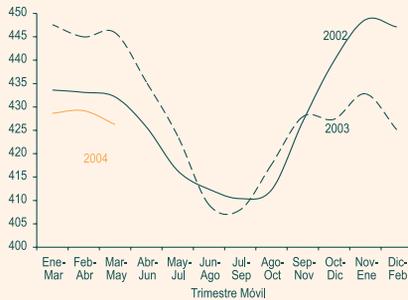
Sin embargo, la reciente proyección para los ingresos tributarios recoge también la aparición de nuevos aspectos positivos que no habían sido contemplado antes, y que ayudan notablemente a no observar una reducción aún mayor en los ingresos tributarios proyectados. Entre éstos se encuentra una mejor recaudación de impuestos al comercio exterior, y el aumento que se constata en la tributación de las compañías mineras privadas desde el mes de abril, las que

¹⁴ Corresponde a las necesidades de financiamiento del sector público.

¹⁵ Esta cifra resulta de un balance presupuestario del gobierno central de \$ 311.409 millones y de un balance extra-presupuestario negativo de \$ 75.019 millones para el período.

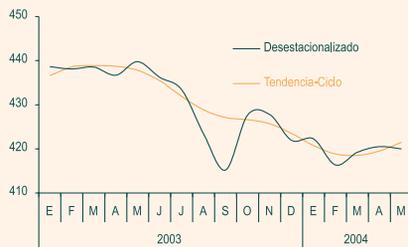
¹⁶ El precio promedio de la libra de cobre fue de US\$ 123 en el primer cuatrimestre de 2004, en tanto que en igual período del año pasado ésta alcanzaba sólo a US\$ 75.

EMPLEO EN LA CONSTRUCCIÓN
MILES DE TRABAJADORES



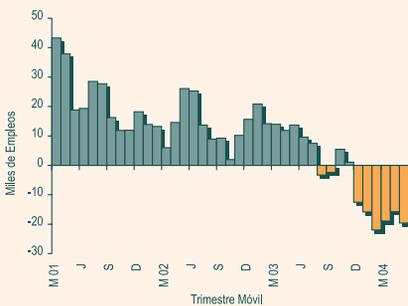
Fuente: INE.

EMPLEO EN LA CONSTRUCCIÓN: CIFRAS DESESTACIONALIZADAS
MILES DE TRABAJADORES



Fuente: INE y elaboración propia.

CREACIÓN NETA DE EMPLEOS EN LA CONSTRUCCIÓN EN DOCE MESES



Fuente: INE y elaboración propia.

podrían aportar este año al Fisco más de US\$ 255 millones extra a lo presupuestado inicialmente.¹⁷ Junto a ello, la concesión de las empresas sanitarias ESSAT, ESSAR y ESSMAG, adjudicadas en junio, generaron un pago de impuestos por US\$ 55 millones aproximadamente.

Con todo, las nuevas proyecciones del Ministerio de Hacienda arrojan un superávit de 1,6% del PIB para este año, cifra muy superior al déficit de 0,5% del PIB estimado inicialmente en la Ley de Presupuestos. El superávit estructural, en tanto, se estima alcanzará al 0,9% del PIB.

4. EVOLUCIÓN DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN

4.1. Empleo y remuneraciones en el sector construcción

Un retroceso significativo viene registrando el empleo de la construcción desde el cuarto trimestre del año pasado, con una pérdida de puestos de trabajos en doce meses que ha oscilado entre 12.500 y 22.000. Dado que en ese período la fuerza de trabajo sectorial también se ha venido reduciendo, la tasa de cesantía se mantuvo relativamente estable en torno al 13%, excepto en el último trimestre móvil marzo-mayo, cuando saltó a 16%. En particular, en el último trimestre móvil se observó un retorno masivo de trabajadores del sector que habían migrado o se habían salido temporalmente de la fuerza de trabajo, retorno que se produce precisamente cuando la ocupación sectorial empieza a declinar por razones estacionales, por lo que pasaron mayormente a engrosar el plantel de desempleados.

Sin embargo, debe notarse que la merma en el empleo sectorial se habría detenido en los últimos tres meses, lo que se desprende al analizar las variaciones mensuales y el nivel de las series desestacionalizadas y de tendencia-ciclo. En efecto, como se observa en el gráfico y en la tabla adjunta, la variación promedio del empleo en los últimos tres meses fue positiva, en tanto que la serie de ciclo-suavizado habría cambiado de tendencia. El hecho que el empleo todavía siga exhibiendo tasa de crecimiento en doce meses, es sólo una consecuencia del menor nivel en que se encuentra la serie en la actualidad. Inclusive, aunque el empleo siga recuperándose en los meses restantes del año, difícilmente se logren tasas positivas de crecimiento y, de suceder, ello sería en los últimos meses.

EMPLEO SECTOR CONSTRUCCIÓN

Mes	Var. 12 meses %	Var. mensual (a) %	Var. mensual (b) %
2003-J	2,3	-0,8	-0,5
J	1,8	-0,6	-0,8
A	-0,8	-2,3	-0,7
S	-2,2	-1,9	-0,4
O	1,3	3,0	-0,1
N	0,2	0,0	-0,2
D	-2,8	-1,4	-0,5
2004-E	-3,5	0,1	-0,7
F	-4,9	-1,4	-0,5
M	-4,2	0,7	-0,1
A	-3,5	0,3	0,2
M	-4,4	-0,1	0,5

Fuente: INE.

(a) De la serie desestacionalizada.

(b) De la tendencia-ciclo.

¹⁷ Al mes de mayo, las grandes empresas mineras habían pagado alrededor de US\$ 291 millones, y el Ministerio de Hacienda estima que la recaudación llegará este año a US\$ 463 millones. Sin embargo, estimaciones de privados indican que esta recaudación podría alcanzar a US\$ 900 millones. Sin embargo, estimaciones de privados indican que esta recaudación podría alcanzar a US\$ 900 millones.



Afortunadamente, existen algunos elementos de juicio que permiten sostener que el grueso de la disminución del empleo en la construcción se concentra en el contingente de trabajadores que labora por cuenta propia, en tanto que el empleo formal, constituido por los trabajadores dependientes de empresas constructoras, muestra una evolución positiva. Lo anterior estaría más en línea con el crecimiento gradual que viene registrando la actividad constructora, según dan cuenta tanto las estimaciones trimestrales de cuentas nacionales del Banco Central como el Indicador Mensual de la Actividad de la Construcción (IMACON).

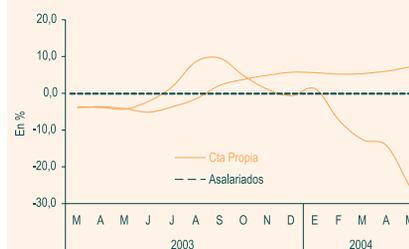
Según el INE, los trabajadores por cuenta propia ocupados, incluidos sus familiares no remunerados, cayeron en 25,7% en los 12 meses terminados en el trimestre móvil marzo-mayo, en tanto los trabajadores asalariados ocupados crecieron 7,2% en el mismo lapso, según estadísticas de cotizantes en las mutualidades de prevención de riesgos laborales.

Remuneraciones

Si bien los diversos indicadores de remuneraciones no entregan señales siempre convergentes, se puede apreciar que éstos han tenido un marcado incremento desde mediados del año pasado. Al menos así se desprende del Índice de Remuneraciones Medias por Hora del INE y de nuestro subíndice de Sueldos y Salarios del Índice de Costo de Edificación de Tipo Medio.

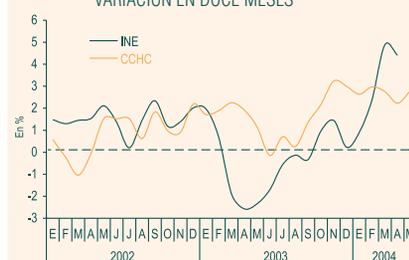
Como se observa en la tabla, después de la minería, la construcción es el sector donde más se han incrementado las remuneraciones. No obstante, cabe destacar que el comportamiento más reciente de las remuneraciones reales se vio afectado al alza por la evolución mensual negativa de la inflación. Sin embargo, este fenómeno empezará a revertirse a partir de mayo, mes en que se comenzaron a percibir nuevamente inflaciones positivas.

EVOLUCIÓN TRABAJADORES CUENTA PROPIA Y ASALARIADOS DE LA CONSTRUCCIÓN
VARIACIÓN IGUAL PERIODO AÑO ANTERIOR



Fuente: INE, ACHS, Mutual de Seguridad y elaboración propia.

EVOLUCIÓN REMUNERACIONES REALES
SECTOR CONSTRUCCIÓN
VARIACIÓN EN DOCE MESES



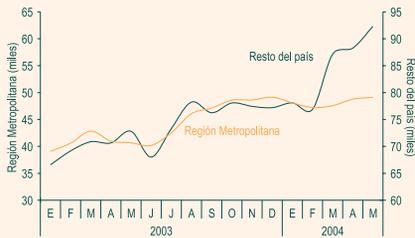
Fuente: INE y elaboración propia.

REMUNERACIONES POR HORA POR RAMA DE ACTIVIDAD

Rama de actividad	Abril 2003	Abril 2004	% de variación en 12 meses	
	Índices base abril 1993=100		Nominal	Real
Minería	200,82	222,62	10,9	11,2
Industria Manufacturera	217,77	224,68	3,2	3,5
Elect., Gas y Agua	211,32	218,01	3,2	3,5
Construcción	175,64	182,86	4,1	4,4
Comercio	228,60	232,04	1,5	1,8
Transp. y Comunic.	247,87	251,55	1,5	1,8
Serv. Financieros	231,43	231,86	0,2	0,5
Serv. Comunes	267,58	274,14	2,5	2,8
General	232,04	238,94	3,0	3,3

Fuente: INE y elaboración propia.

SOLICITUDES DE PERMISOS PARA EDIFICACIÓN
N° DE VIVIENDAS AUTORIZADAS
VARIACIÓN EN 12 MESES



Fuente: INE y elaboración propia.

En los próximos meses las remuneraciones nominales del sector podrían crecer conforme la actividad de la construcción mantenga su actual ritmo de crecimiento, pero por otro lado la alta tasa de desempleo en el sector y tasas de inflación crecientes debieran aminorar el crecimiento de las remuneraciones reales.

4.2. Permisos de edificación

La construcción de más de 65 mil viviendas aprobaron las municipalidades durante los cinco primeros meses del año, cifra 30% superior a la registrada en igual lapso de 2003, diferencia que debiera aumentar cuando se agreguen los permisos rezagados no contabilizados en las cifras todavía preliminares de este año. En términos de superficie, el aumento fue de 18,8%, lo que señala una mayor proporción de viviendas sociales.

SOLICITUDES DE PERMISOS PARA EDIFICACIÓN

Destino de la edificación	Unidad	Edificación autorizada		Variación %
		Ene-may 03	Ene-may 04	
Vivienda	Miles	50,0	65,0	30,1
	Miles m ²	3.023,3	3.592,2	18,8
Industria, Comercio y Est. Financieros	Miles m ²	753,8	751,0	-0,4
Servicios	Miles m ²	898,8	534,6	-40,5
Total edificación	Miles m²	4.675,9	4.877,7	4,3

Fuente: INE.

Se debe notar que el crecimiento en las solicitudes de permisos habitacionales antes señalado se localizó en regiones, que registran aumentos de 48,4% en el número y de 42,9% en superficie, en tanto que en la Región Metropolitana los permisos con destino residencial cayeron en 0,4% y 9,8%, en cantidad y superficie, respectivamente.

La edificación con destino industrial y comercial, que ya había disminuido tanto el año pasado como el anterior, continuó con una tendencia levemente negativa en el período de referencia, como consecuencia de una importante caída de estos permisos en la Región Metropolitana (-44,8%), que no alcanzó a ser completamente compensada con el crecimiento que el mismo rubro experimentó en el resto de las regiones (31,6%).

Los permisos de edificación destinados a Servicios, en tanto, sufrieron un fuerte retroceso de 40,5% en los primeros cinco meses de este año, disminución que afectó a todas las regiones del país, revirtiendo la tónica de crecimiento que habían registrado el año pasado como resultado de la reactivación del programa de infraestructura educacional y de las concesiones carcelarias.

En definitiva, la superficie total autorizada entre enero y mayo totalizó casi 4 millones 900 mil m², 4,3% más que en los mismos meses del año pasado. Esta cifra, como se anticipó, debería ser corregida al alza cuando se computen permisos rezagados todavía no informados por las Direcciones de Obras Municipales.

Cabe destacar que con estas cifras los niveles de edificación en doce meses se aproximan rápidamente a aquellos existentes antes de la crisis asiática, especialmente en materia de viviendas, cuando este rubro alcanzó su período más dinámico en los años 1996 y 1997.

4.3. Evolución de la actividad sectorial

Según la última medición de Cuentas Nacionales, el PIB de la construcción creció 4,5% durante el primer trimestre de 2004. Estos resultados se encuentran en línea con las proyecciones expuestas en el Informe precedente en cuanto a la dinámica, pero algo por encima del nivel proyectado. Ello porque, como se explicara en el Informe anterior, la medida utilizada por el Banco Central se construyó con una metodología de trimestralización diferente de la utilizada por la CChC. De todas maneras, la diferencia en las proyecciones no son muy significativas y probablemente con los resultados de los próximos trimestres y las habituales revisiones se acerquen aún más.

El último resultado, si bien significa una reducción en la tasa de crecimiento anual, con respecto a la observada en el trimestre anterior, no representa una desaceleración de la actividad sectorial. De hecho, la variación de la serie desestacionalizada con respecto al trimestre precedente alcanzó a 2,9%. Adicionalmente, la serie de tendencia cíclica —una medida de tendencia de mediano plazo— continúa elevándose a tal punto que el crecimiento trimestral exhibido por la serie en el trimestre recién pasado equivale a una tasa anualizada de crecimiento de 8,2%.

PIB DE LA CONSTRUCCIÓN

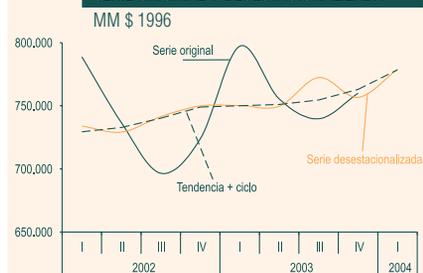
Trimestre	Var. 12 meses %	Var. trimestre anterior ^(a) %	Var. trimestre anterior ^(b) %
2003	I	1,1	0,0
	II	2,5	-0,1
	III	6,2	3,0
	IV	5,0	-2,0
2004	I	4,5	2,9

Fuente: Banco Central y elaboración propia.

(a) De la serie desestacionalizada.

(b) De la serie de tendencia cíclica.

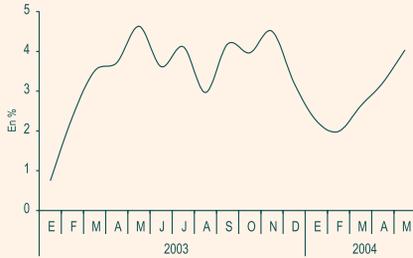
PIB CONSTRUCCIÓN 2002-2004 SERIE ORIGINAL Y DESESTACIONALIZADA



Fuente: Banco Central y elaboración propia.

IMACON

VARIACIÓN EN DOCE MESES



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

En mayo, el Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON) arrojó un crecimiento de 4% con respecto a igual mes del año anterior. Este valor sigue en la tendencia ascendente en las tasas de crecimiento anual observadas en los meses anteriores (2,0%, 2,6% y 3,2% de febrero a abril, respectivamente) y que se mantendrá en los próximos meses. Ello además se sustenta en el continuo crecimiento mensual que viene experimentando el indicador, que en el último mes fue de 0,8%, que es equivalente a un crecimiento de 10% anualizado. De esta manera, en lo que va del año la actividad de la construcción acumula un aumento de 2,8% respecto de igual período del año anterior, todavía por debajo de las tasas de crecimiento anual observadas el año pasado (3% y 4% en la primera y segunda mitad de 2003, respectivamente) y también por debajo de la medida de Cuentas Nacionales.

ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCIÓN HASTA MAYO DE 2004

VARIACIÓN EN DOCE MESES (%)

Indicador	Trimestre móvil mayo	Acumulado 2004
Empleo Construcción (INE)	-4,5	-4,2
Despachos de Industriales	6,0	5,1
Ventas de Proveedores	10,4	6,7
Facturación de Contratistas Generales	-6,6	-2,5
Solicitudes Totales de Permisos (m ²) (INE)	19,0	3,9
IMACON	4,0	2,8

Fuente: INE y Cámara Chilena de la Construcción.

EVOLUCIÓN INDICES DE PRECIOS Y DE COSTO

VARIACIÓN IGUAL PERÍODO AÑO ANTERIOR



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

4.4. Evolución de los precios sectoriales

El Índice de Costo de Edificación (ICE)¹⁸ que elabora la Cámara Chilena de la Construcción, registró en mayo un incremento de 4,3% respecto de igual mes del año pasado, bastante por encima de la variación del IPC –que en ese período creció apenas en 0,6%–, aunque muy similar al crecimiento de 4,2% que experimentó el IPM. Si bien en general los tres indicadores exhiben trayectorias con oscilaciones similares, la evolución del costo de la construcción ha sido relativamente más estable, con oscilaciones de entre 2,8% y 4,6% en los últimos cuarenta meses, rango que en el caso del IPC se amplía a –0,8% y 4,7%, y en el IPM a –6,8% y 17%.

En lo que va corrido del año, los componentes más volátiles del costo de construcción han sido los gastos misceláneos, básicamente por aumento en los costos de los empalmes. Sin embargo el costo de los materiales viene mostrando un persistente crecimiento originado por aumentos en el precio de insumos derivados del acero, del cobre y los plásticos.

Por último, al analizar el ICE por tipo de faena, se encuentra que el costo de las instalaciones es el que más ha subido este año, afectado por el alza del precio de los productos de cobre y derivados del plástico, y el costo de los empalmes. También ha incidido en el incremento de costo el mayor valor de la obra gruesa, en que el precio del acero es un componente importante.

¹⁸ Este índice registra la variación del costo de los insumos y la mano de obra para una vivienda tipo medio en Santiago.

COMPONENTES DEL ICE

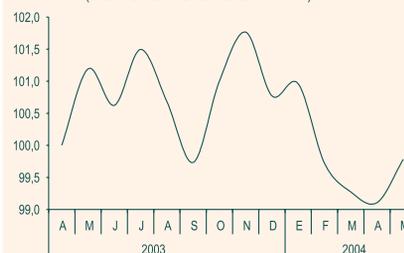
Componente	Var. 12 meses a mayo	Incidencia relativa	Etapa	Var. 12 meses a mayo	Incidencia relativa
Materiales	4,6%	57,6%	Obra Gruesa	5,3%	28,0%
Sueldos y Salarios	3,4%	38,4%	Terminaciones	2,8%	42,7%
Misceláneos	7,4%	3,9%	Instalaciones	8,9%	10,6%
Costo General	4,3%	100,0%	Costos Indirectos	3,8%	18,7%

Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

Es importante mencionar que, desde este año, el INE publica el Índice de Precios al Productor (IPP), el cual es un indicador de los precios a los que venden los productores. Entre las diferentes medidas que se presentan se encuentra el IPP con destino a la construcción. En consecuencia, dado que el ICE corresponde al precio final al cual compran los constructores, mientras que el IPP es el precio al cual los bienes entran a la cadena de distribución, la diferencia de comportamiento entre ambos se explica por las oscilaciones de los márgenes de comercialización de los bienes para la construcción. En el gráfico adyacente se aprecia el comportamiento de dichos márgenes, los que se han mantenido estables (fijarse en la escala del gráfico), con una pequeña disminución en los últimos meses que no llega al 1,5%.

ICE/IPP CONSTRUCCIÓN

(INDICES BASE ABRIL 2003=100)



Fuente: INE, Cámara Chilena de la Construcción.

RECUADRO 3: EL MERCADO DEL ACERO

El comportamiento que han tenido en los últimos meses los precios de diferentes *commodities* ha sido motivo de discusión y análisis respecto de sus posibles impactos tanto a nivel microeconómico como sobre la economía en general. En este contexto, se ha señalado a China como el principal causante de este boom de precios en los *commodities*, por cuanto su crecimiento ha arrastrado consigo un gran apetito por materias primas. El mercado del acero no ha estado exento a este fenómeno, experimentando un comportamiento marcadamente creciente en los diferentes referenciales de precios internacionales a partir de la segunda mitad del año pasado. Esta situación se constata al analizar la evolución del índice de precios del acero CRUSpi,^a el que, entre agosto de 2003 y mayo del presente año, ha acumulado un crecimiento de 40%.

Asimismo, otro factor que influyó en la misma dirección son las restricciones que China mantenía a la exportación^b de coque –dicho país posee una de las mayores reservas mundiales de dicho mineral, el cual se utiliza como materia prima para la fabricación de acero– que llevaron a que esta materia prima se tornara escasa y cara. Sin embargo, en el pasado mes la Comisión Europea y el gobierno chino llegaron a un acuerdo sobre esta materia, postamenaza por parte del organismo europeo de denunciar el caso ante la OMC.^c

El hecho que China tenga una incidencia tan directa sobre el mercado del acero no es una exageración. Dicho país es a la vez el principal productor y consumidor del metal, aportando con el 25% a la producción mundial y con un consumo aparente que alcanza al 28% de la demanda mundial. Durante el año pasado, el consumo en dicho país creció trimestralmente a una tasa promedio cercana al 8%, mientras que la producción lo hizo a una tasa por debajo del 6%.

Comportamiento de los precios internacionales

El gran incremento de la demanda por parte de China trajo como consecuencia que a comienzos de este año el precio del acero alcanzara máximos históricos. Para estudiar la evolución de los precios internacionales, la Cámara Chilena de la Construcción ha seguido periódicamente la trayectoria del índice CRUSpi, el cual ha acumulado entre enero y mayo del presente año un crecimiento de 23%, promediando un valor que es 40% mayor que en enero del año pasado.

Al analizar el comportamiento del índice por sus componentes se observa que, si bien tanto el subíndice asiático como el europeo han presentado una tendencia similar, ha sido el primero el que ha presionado fuertemente los precios internacionales del acero. No obstante lo anterior, se aprecia durante el mes de abril un aparente freno en el crecimiento de los precios, para luego comenzar a decaer en mayo. En este último mes el índice global disminuyó 3,8% en comparación con el promedio alcanzado en abril, en tanto que la mayor caída la registró el índice de precios asiático, el cual se contrajo en 16%.

Al igual que en los meses anteriores, pero con el signo contrario, esta caída estuvo influida principalmente por el freno de la demanda de China, como consecuencia de los diversos controles que ha impuesto el gobierno central de ese país con el objetivo de enfriar el crecimiento en algunos sectores de esa economía. Así, esta política ha puesto un “freno” en particular a la demanda por acero, lo que se ha traducido en una caída importante de los precios en dicho país durante los últimos dos meses, situación que se ha traspasado también a los precios internacionales aunque en una intensidad menor.

Cabe señalar que no sólo los precios del acero en China Continental han caído en los meses recientes, sino que también en otros lugares de Asia, como Hong Kong^d, donde disminuyeron entre US\$ 40 y US\$ 50 la tonelada en mayo en comparación con los máximos anotados en abril.

Según CRUSpi Futures, la trayectoria decreciente que se ha observado en los precios del acero en las últimas semanas debiera continuar prácticamente durante todo 2004.



¿Cómo ha afectado el encarecimiento del acero en el exterior al precio interno del metal?

El importante incremento registrado en el precio internacional del acero tuvo efectos directos en el mercado interno. Para poder comparar la evolución de la serie de los precios internacionales con la registrada por los precios internos del acero, éstas se transformaron en índices^e y se compararon tanto en moneda nacional como en dólares, a fin de aislar el efecto de la volatilidad en la paridad de las monedas.

Si bien la escalada en los precios externos comenzó a manifestarse a mediados del año pasado, el precio interno^f —en moneda nacional— registró el primer aumento en febrero de este año. No obstante, debe recordarse que el año pasado el tipo de cambio cayó de manera importante, por lo que al observar el precio interno medido en dólares, se constata que éste acumuló un incremento de 16% en el segundo semestre del año pasado, en circunstancias de que el externo lo hizo en 10%.

Por su parte, en febrero de este año el precio interno —en pesos— registró dos alzas consecutivas: de 5% y 8%, en tanto que en abril volvió a subir 8%. De este modo, hoy en día el precio interno en pesos es 29% más alto que en enero de 2003, y dicho incremento asciende a 58% si se mide en dólares, en tanto que el precio internacional acumula un alza de 41% en el mismo período.

Con todo, en el período analizado se observa que el precio interno se ha mantenido constantemente sobre el precio internacional.

Al análisis anterior debe agregarse un factor que no se ha mencionado: el costo de los fletes. La fuerte demanda china por materias primas provocó una escasez relativa de barcos, lo que se tradujo en una desmesurada alza en los costos de fletes. En efecto, el Índice Baltic –el cual es una ponderación de los costos de flete para las principales rutas marítimas comerciales– comenzó un abrupto escalamiento a partir de septiembre de 2003, alcanzando valores máximos en febrero de este año. Si bien dicho costo puede explicar, al menos en parte, el diferencial entre el precio interno y el externo ocurrido el año pasado –el costo de flete representa aproximadamente el 10% del precio final–, dicho argumento ya no es válido para este año, por cuanto desde el máximo anotado en febrero hasta la fecha, el índice de costo de flete ha caído en más de 40%.

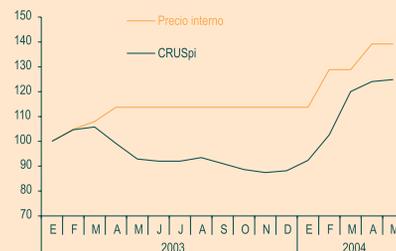
Llegado a este punto cabe preguntarse cuáles son los factores que explicarían esta desalineación entre el precio interno y el externo, aparte del costo de flete antes mencionado.

En primer lugar, hay que señalar que el acero tiene características de *commodity* y, por ende, su precio debiera determinarse casi exclusivamente por las condiciones de oferta y demanda internacionales. Sin embargo, podrían existir ciertas características del mercado interno, que influirían sobre el precio interno final del producto. Entre éstas cabe destacar el número de oferentes en el mercado local y el grado de homogeneidad del producto requerido respecto de la oferta internacional.

En el caso particular que nos interesa, las barras de acero para hormigón son un insumo prácticamente de uso exclusivo en la construcción, y la producción nacional está compartida casi en partes iguales por CAP y Gerdau Aza. Aparte de ser un insumo sin sustitutos en la construcción, las normas chilenas de estándares de construcción hacen que el producto demandado por las empresas constructoras tenga diferentes estándares que los productos habitualmente más demandados en el comercio internacional. Así, la norma chilena para estos productos es una de las más exigentes del mundo, para supuestamente prevenir eventuales efectos de carácter sísmico en el país. De este modo, cuando las constructoras chilenas recurren a producción en el extranjero de barras de hierro, deben hacerlo en pedidos especiales y el cumplimiento de las normas chilenas debe estar garantizado por inspectores acreditados. Ello, sumado a economías de escala respecto de los fletes, encarece sustancial (y artificialmente) la importación de dichas barras. Por eso, no extraña que las importaciones de los principales proveedores al respecto (Argentina, Brasil, Turquía y México) sean muy reducidas y además declinantes en los últimos años. El corolario es que, para agregar mayor competencia al mercado de las barras de hierro en el país, es imprescindible revisar tales normas técnicas, dictadas hace más de 50 años en condiciones tecnológicas respecto de la calidad y uso de materiales para efectos antisísmicos muy diferentes de las actuales.

PRECIO INTERNO E ÍNDICE CRUSpi EN PESOS

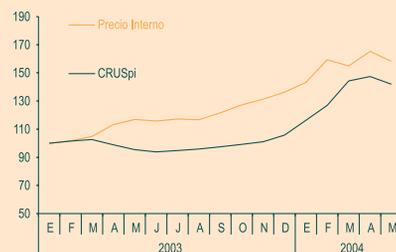
ENERO 2003=100



Fuente: Metal Bulletin, CRUSpi Futures y elaboración propia.

PRECIO INTERNO E ÍNDICE CRUSpi EN DÓLARES

ENERO 2003=100



Fuente: Metal Bulletin, CRUSpi Futures y elaboración propia.

Al observar la demanda de acero –medida como el consumo aparente– para el período enero-abril de este año, se constata que ésta cayó en 3% en comparación con igual período del año pasado, totalizando 140.700 toneladas. Lo anterior, contrasta con los resultados del año pasado, en donde el consumo aparente creció 8% con respecto a 2002, y a su vez en 2002 había crecido 6% con respecto a 2001.

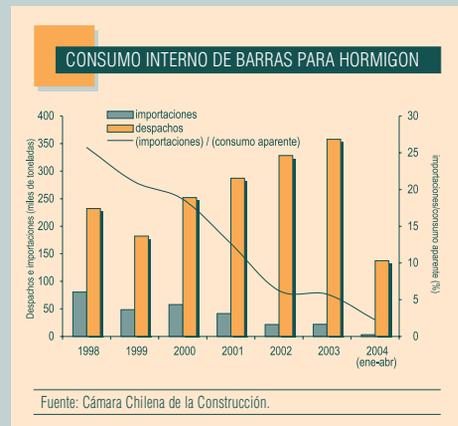
SITUACIÓN DEL MERCADO INTERNO DE LAS BARRAS PARA HORMIGÓN RELEVANTE PARA LA CONSTRUCCIÓN
PERÍODO ENERO-ABRIL DE 2004

Indicador	Ene-abr 2004 (miles de toneladas)	Var. % con respecto a igual período del año anterior
Despachos	137,5	-3
Importaciones barras acero	3,2	-20
Consumo aparente de barras	140,7	-3

Fuente: Giacomex y Cámara Chilena de la Construcción.

Por su parte, las importaciones también han disminuido, totalizando apenas 3.214 toneladas ingresadas entre enero y abril, casi 20% menos que en igual período del año pasado. Los resultados del primer cuatrimestre del año confirman la tendencia que se viene observando desde fines de la década pasada: la proporción de importaciones sobre el consumo aparente cada vez es menor. En efecto, en 2003 las importaciones representaron el 5,8% del total del consumo aparente, en tanto que para el período enero-abril de este año dicho porcentaje descendió a 2,3%.

Dadas las condiciones del mercado interno para las barras de acero para hormigón, se puede concluir que éste es más bien “cerrado” al exterior, por cuanto las importaciones tienen un peso muy bajo en el consumo, debido fundamentalmente a las barreras técnicas para su internación. De este modo, el producto demandado por las empresas chilenas no tiene las características esenciales que definen a un *commodity*, lo cual otorga un cierto poder de mercado a los productores nacionales de este producto.



^a El índice global de precios que elabora CRUSpi Futures es un promedio ponderado de los precios de diferentes productos derivados del acero en los principales países productores y consumidores del metal.

^b China ha aplicado un sistema de cuotas que limita la salida de coque hacia el mercado internacional, al tiempo que obliga a los operadores que sacan el producto de su territorio a abonar una licencia de exportación. En los últimos meses, esta licencia que costaba menos de 5 dólares por tonelada cúbica, alcanzó los 200 dólares por tonelada, lo que ha disparado el precio final del producto, y deteriorado las cuentas de la siderurgia europea, muy dependiente del coque chino desde hace cuatro o cinco años.

^c Dicho acuerdo establece que la cantidad de este producto suministrado por China a la industria europea en 2004 no será inferior al realizado en 2003—4,5 millones de toneladas. Con respecto a las licencias de exportación, el Gobierno chino se comprometió a entregarlas a los operadores sin costos ni demoras. Asimismo, ambas partes se comprometieron a supervisar los resultados y, sobre todo, a intentar resolver en las próximas semanas la cuestión relacionada con las licencias para 2005.

^d Hong Kong es formalmente parte de China, pero mantiene un alto grado de autonomía en la administración de su economía.

^e Al referirse a productos distintos no es posible comprar sus niveles, no obstante que la evolución de los precios internacionales determina fundamentalmente la trayectoria de los precios internos.

^f Según información entregada por una de las principales empresas distribuidoras de materiales de construcción en el país.

5. MERCADO INMOBILIARIO Y VIVIENDA PÚBLICA

5.1. Ventas de Casas y Departamentos en el Gran Santiago

Un crecimiento de 0,8% acumularon las ventas de viviendas entre enero y mayo de 2004 respecto de igual período de 2003. Este resultado positivo, aunque moderado, es consecuencia principalmente de las ventas de mayo, mes en el que éstas registraron un aumento de 11,9% respecto del mismo mes de 2003. Así, hasta ese mes se habían vendido 4.587 unidades, versus las 4.551 unidades vendidas en los primeros cinco meses de 2003.

Sin embargo, como viene sucediendo desde principios de 2003, el comportamiento de los mercados ha sido contrapuesto durante este año, observándose un aumento en las ventas de departamentos (10%) y caídas en las ventas de casas (-11,3%). Respecto de las ventas en UF, éstas han mostrado un aumento acumulado de 6,9% respecto de igual período de 2003, lo que ha sido resultado de los importantes incrementos en doce meses observados en abril (29,9%) y mayo (23,9%). Ello como consecuencia que en los últimos meses se han vendido unidades de mayor valor. Esto último es particularmente notorio en el caso de las casas, cuyas ventas han experimentado una caída menor en UF (-1,7%) que en unidades (-11,3%).

De lo anterior se desprende que el desempeño del mercado inmobiliario se encuentra en general en la senda de proyección trazada en los Informes precedentes. Esto es, luego de la sobre acumulación de stocks por parte de las familias a mediados del año pasado, y la consiguiente corrección a través de menores compras, las ventas comenzaron a recuperarse desde comienzos de 2004. Adicionalmente, la demanda de los inversionistas, que también había mermado el año pasado, ha evolucionado positivamente este año de acuerdo a lo proyectado. Ello por cuanto la rentabilidad del mercado bursátil durante 2004 no ha sido tan atractiva como lo fue en la segunda mitad de 2003. En contraposición, la rentabilidad de la inversión en departamentos de menos de 2.000 UF, estimada en 8% según estimaciones de la CChC, resulta mucho más atrayente. Esto último se reflejó principalmente en el buen desempeño observado en la venta de departamentos de entre 0 y 2.000 UF, pues son estos los de mayor rentabilidad y, por lo tanto, los preferidos por quienes adquieren viviendas como activo de inversión.

Sin embargo, se debe tener presente que el crecimiento mensual de las ventas desestacionalizadas fue mucho mayor a lo previsto, alcanzando 17% en mayo. Una de las razones para este inesperado comportamiento estaría en la abundante oferta de créditos hipotecarios, con condiciones extremadamente convenientes. Además, es posible que las familias estén adelantando la decisión de compra de viviendas, previendo que el ya extenso período de tasas de interés reducidas estaría llegando a su fin.

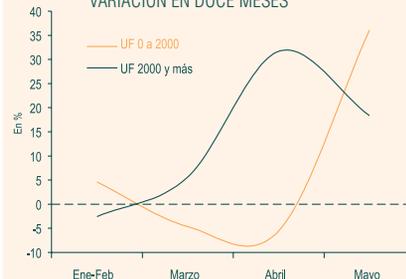
Las ventas de casas, en contraste con las de departamentos, han caído permanentemente desde abril del año pasado, fenómeno también observado en el stock de casas durante enero y septiembre de 2003. Es posible explicar este comportamiento en el mercado de casas por una contracción en la oferta, la que en parte se debería a las restricciones existentes para el uso del suelo. Cabría esperar, entonces, que junto a la caída de las ventas se observe un aumento en los precios.

VENTAS INMOBILIARIAS GRAN SANTIAGO
VARIACIÓN EN DOCE MESES



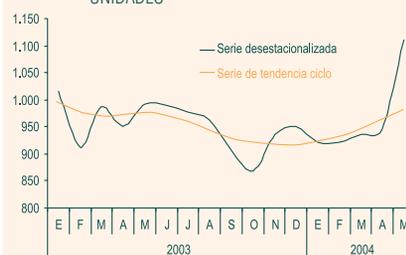
Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

VENTAS DE DEPARTAMENTOS
POR TRAMO DE PRECIO
VARIACIÓN EN DOCE MESES



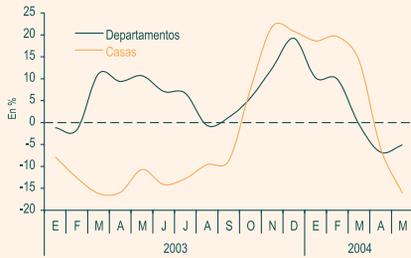
Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

VENTAS TOTALES DESESTACIONALIZADAS
UNIDADES



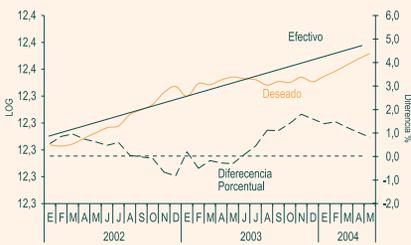
Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

STOCK DE VIVIENDAS NUEVAS
VARIACIÓN EN DOCE MESES



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

DEMANDA POR STOCK HABITACIONAL



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

Lo anterior podría ser la explicación de lo observado en abril y mayo del presente año, meses en los cuales las ventas en monto experimentaron un aumento, a pesar de la caída en las ventas en unidades. Esto ya que el costo de suelo es una proporción menor del precio para las viviendas más caras que en las de menor valor. Además, debido al proceso mencionado más arriba, es probable que en la actualidad se estén concretando proyectos inmobiliarios de mayor valor, por lo que la oferta adicional tendería a concentrarse en dicho segmento.

Por último, es importante mencionar que, si bien la variación en doce meses de las ventas de casas fue negativa, la variación mensual desestacionalizada fue de 22%, dando cuenta así también del fenómeno combinado de mejores condiciones en los créditos hipotecarios más la expectativa de aumentos en las tasas de interés.

5.2. Proyecciones inmobiliarias

Las proyecciones inmobiliarias se han mantenido invariables con respecto al Informe MACh anterior. Así, se espera que las ventas continúen recuperándose en los próximos meses, observándose de aquí en adelante tasas de crecimiento anual positivas. Se espera además que el IPSA exhiba un desempeño moderado en lo que queda del año, lo cual no tendría mayores efectos sobre las ventas. Con respecto a la tasa de interés, y tal como se anticipaba en el Informe precedente, se espera que aumente hacia finales de año, por lo que no altera tampoco las proyecciones previas. En consecuencia, el proceso de acercamiento entre el stock efectivo y la demanda habitacional continúa en la senda esperada. Si bien el stock efectivo continúa por encima del stock demandado, la diferencia actual es insignificante.¹⁹

Un punto que merece una especial consideración es el efecto que las expectativas de aumento en las tasas de interés están teniendo sobre las ventas, tanto de casas como de departamentos. Dichas expectativas producen un aceleramiento de las ventas a costa de ventas futuras, lo cual es más notorio cuanto más próximo se avizora el cambio en las tasas. Ante esta posibilidad, se podría pensar que las mencionadas expectativas implicarían una mayor acumulación de ventas en este año en detrimento de 2005, por lo que la proyección para 2004 debiera verse incrementada. Sin embargo, actualmente las expectativas sitúan el incremento de las tasas en los últimos meses del presente año, por lo que un escenario más probable sería la acumulación de ventas en el tercer trimestre y algunos meses del cuarto. De esta manera, la aceleración de las ventas se daría a costa de las ventas de finales de año.

Por lo tanto, cambiaría el patrón proyectado en el Informe MACh anterior, desde uno con ventas en continuo crecimiento durante 2004, hacia otro con mayores incrementos entre junio y octubre, para luego desacelerarse. Con todo, el año finalizaría con un leve incremento en las ventas de 3,5%, o en términos de unidades vendidas, con ventas de entre 11.700 y 11.870 unidades.

¹⁹ Para estimar el stock deseado habitacional se ajustó una ecuación de cointegración entre el stock de viviendas en el Gran Santiago, el arriendo promedio, el índice mensual de actividad económica (IMACEC) y el IPSA deflactado por el IPC. Todos los datos se encuentran disponibles mensualmente para el período que comprende desde enero de 1994 hasta octubre de 2003.

5.3. Vivienda Pública

Programa habitacional 2004

Al 31 de mayo el MINVU había gastado el 46,5% de los recursos disponibles en 2004 para los programas habitacionales de los SERVIU, donde, a nivel de las distintas líneas de acción, los avances financieros oscilaban entre el 37,4% del programa de subsidios para viviendas progresivas y el 62% del subsidio básico privado.

Sin embargo, a la misma fecha el avance del programa habitacional 2004 sólo alcanzaba al 6,8% de las metas físicas de viviendas SERVIU por contratar y subsidios por otorgar. Es así como hasta mayo no se había contratado ninguna de las 2.500 Viviendas Sociales Dinámicas sin Deuda (VSDsD) programadas para el año, ni tampoco se había otorgado ninguno de los 22.500 subsidios de fondos concursables.

En el caso de la VSDsD, al 22 de junio se encontraban 420 viviendas en proceso de licitación y otras 975 en trámite de contratación.

EJECUCIÓN DE LOS PROGRAMAS HABITACIONALES MINVU - 2004

TOTAL PAÍS

Programa	Ejecución Financiera 2004				Ejecución Física Programa 2004			
	Presupuesto anual		Gasto al		Programa		Const/Otorgados	Avance
	Original	A 05/2004	31/May/04	Avance	Original	A 05/2004	31/May/04	
	Millones de \$	Millones de \$	Millones \$	%	Nº de Viv. o Subs.			%
Total prog. habitacionales	218.207	214.445	99.787	46,5	86.631	86.631	5.901	6,8
Viviendas Serviú	41.418	42.064	21.673	51,5	2.500	2.500	0	0,0
Total Subsidios	176.789	172.381	78.114	45,3	84.131	84.131	5.901	7,0
- Subsidio Unificado	15.600	15.600	7.181	46,0	7.722	7.722	14	0,2
- Subsidio Rural	27.423	27.423	13.920	50,8	13.128	13.128	766	5,8
- Subs.Básico Privado	21.242	21.242	13.173	62,0	21.242	21.242	1.826	8,6
- Subs.Viv. Progresivas	24.159	24.159	9.032	37,4	12.191	12.191	1.172	9,6
- Subsidio PET	24.212	24.212	9.906	40,9	7.348	7.348	2.123	28,9
- Fondo Concursable	64.152	59.744	24.902	41,7	22.500	22.500	0	0,0

Fuente: Ley de Presupuestos 2004, Informes de la DPH del MINVU y elaboración propia.

El 24 de mayo se cerró el primer llamado nacional del Sistema de Subsidio Habitacional normado por un nuevo reglamento único, registrándose 47.252 postulaciones para un total de 16.642 cupos de subsidios disponibles.

Posteriormente, el 18 de junio, se cerró el llamado a postulación del primer llamado regular 2004 del Sistema de Subsidio Habitacional Rural, recibándose 19.676 postulaciones, para un total de recursos disponibles que alcanzarían para entregar sólo 9.816 subsidios, menos del 50% de la demanda recibida para este llamado.

En mayo también se cerraron las postulaciones de proyectos para el primer llamado a Concurso del Fondo Solidario de Vivienda (o Fondo Concursable), al que se presentaron 326 proyectos en todo el país, con una demanda total de 23.106 familias, que solicitaron un total de 6.480.543 UF, en circunstancias que los fondos asignados sólo alcanzan a cubrir el 51,1% de dicha demanda.

Como se observa, la tónica en todos los llamados en 2004 ha sido un notable exceso de postulantes que si bien siempre ha existido, este año resulta particularmente desproporcionado.

Labor habitacional MINVU

Para analizar la labor habitacional que realiza el MINVU en un año en particular, se debe considerar que el flujo de cobro de los subsidios habitacionales normalmente se reparte a lo largo de tres años, en una proporción aproximada de 10% en el primer año (el mismo en que se otorga el subsidio), de 50% en el segundo año y 40% en el tercero. Ello hace que la ejecución financiera del año básicamente corresponde al pago de compromisos de arrastre, lo que explica la gran diferencia que se observa entre el avance financiero y el físico correspondiente al programa anual.

Así, se observa que las viviendas contratadas y los subsidios otorgados durante los primeros cinco meses del año, incluidos los programas de arrastre, están casi 40% por debajo de lo registrado en igual período del año pasado, en tanto que las viviendas SERVIU terminadas y los subsidios pagados este año superan en más de 30% a lo terminado y pagado entre enero y mayo del 2003. Dentro de éstos destaca especialmente el programa de Fondos Concursables, que presenta un crecimiento notable, al ir poniéndose al día los atrasados programas de los años anteriores.

LABOR HABITACIONAL DEL MINVU ENERO-MAYO

Programa	Viviendas Contratadas y Subsidios Otorgados (N°)			Viviendas Terminadas y Subsidios Pagados (N°)		
	2003	2004	Variación (%)	2003	2004	Variación (%)
Total Prog.Habitacionales	17.338	10.494	-39,5	28.743	37.439	30,3
Viviendas Serviu	0	0	0,0	4.780	6.568	37,4
Total Subsidios	17.338	10.494	-39,5	23.963	30.871	28,8
- Subsidio Unificado	5.891	14	-99,8	4.320	3.358	-22,3
- Subsidio Rural	1.094	766	-30,0	4.380	5.135	17,2
- Subs.Básico Privado	7.360	1.826	-75,2	4.229	6.417	51,7
- Subs.Viv. Progresivas	1.556	1.172	-24,7	3.602	3.807	5,7
- Subsidio PET	882	2.905	229,4	5.814	6.777	16,6
- Fondo Concursable	555	3.811	586,7	1.618	5.377	232,3

Fuente: División de Política Habitacional, Ministerio de Vivienda y Urbanismo.

En conclusión, se puede señalar que, para dar cabida a los nuevos programas de vivienda sin deuda que demandan más recursos por solución habitacional entregada, se ha producido una paulatina reducción de los fondos disponibles y de las metas físicas de los programas de subsidio tradicionales. Éstos se han hecho claramente insuficientes para atender la demanda de subsidios para soluciones con deuda, demanda que se ha visto incrementada por los antiguos postulantes a los extinguidos programas de viviendas básicas y progresivas del SERVIU.

Por otra parte, hay que señalar que la concreción de la reforma habitacional introducida a partir del año 2001 ha sido más lenta de lo esperado, y el nuevo programa de los fondos concursables recién empieza a tener sus primeros resultados.

6. MERCADO DE INSUMOS DE CONSTRUCCIÓN

Durante el segundo trimestre continuó la recuperación de la demanda de materiales que se venía insinuando ya en los primeros dos meses del año, según se reportó en el Informe anterior. Tanto los despachos físicos industriales como las ventas de proveedores reportan crecimiento en los primeros cinco meses de este año, siendo estas últimas las más dinámicas, lo que se explica por una base de comparación deteriorada por el efecto de mega proyectos abastecidos directamente por las industrias, fenómeno que al parecer habría concluido en esta etapa.

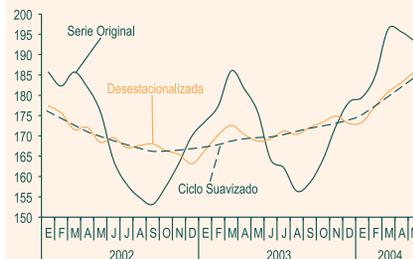
VENTAS DE MATERIALES			
PROMEDIO MÓVIL 3 MESES			
Mes	Var. 12 meses %	Var. mes ^(a) %	Var. mes ^(b) %
E 2003	-6,6	2,0	0,6
F	-2,7	2,3	0,7
M	0,2	1,4	0,6
A	-0,3	-1,3	0,4
M	0,0	-1,0	0,1
J	0,1	0,3	0,0
J	2,5	1,1	0,2
A	1,0	-0,5	0,4
S	3,5	1,0	0,5
O	4,3	0,8	0,4
N	5,7	0,9	0,3
D	4,9	-1,1	0,5
E 2004	3,5	0,2	0,8
F	4,2	2,3	1,1
M	5,6	2,0	1,4
A	7,8	1,3	1,5
M	9,9	1,4	1,3

Fuente: Cámara Chilena de la Construcción
 (a) De la serie desestacionalizada.
 (b) De la serie de tendencia cíclica.

DESPACHO DE MATERIALES			
PROMEDIO MÓVIL 3 MESES			
Mes	Var. 12 meses %	Var. mes ^(a) %	Var. mes ^(b) %
E 2003	13,8	-0,1	1,4
F	17,4	1,2	1,2
M	15,3	-1,4	0,9
A	17,6	2,0	0,4
M	17,2	-0,1	-0,2
J	12,3	-4,4	-0,5
J	6,4	-3,0	-0,6
A	5,3	0,7	-0,3
S	7,7	4,8	0,2
O	6,4	1,7	0,7
N	5,3	0,7	1,0
D	1,3	-1,3	0,9
E 2004	1,3	1,5	0,6
F	2,5	1,1	0,6
M	5,4	0,6	0,8
A	4,6	-0,4	1,3
M	5,6	2,4	1,5

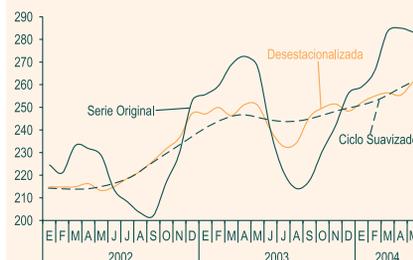
Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.
 (a) De la serie desestacionalizada.
 (b) De la serie de tendencia cíclica.

ÍNDICE VENTAS REALES DE MATERIALES
TRIMESTRES MÓVILES



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

ÍNDICE DE DESPACHOS FÍSICOS INDUSTRIALES
TRIMESTRES MÓVILES



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

A nivel de los insumos líderes del sector, los despachos de barras de acero para hormigón, que a febrero registraban un retroceso, han logrado recuperarse gradualmente, acumulando a mayo un moderado incremento de 3,6% respecto de igual período de 2003.

También se observó un crecimiento en los despachos de hormigón, que anotaron un incremento de 5,8% en los primeros cinco meses. No obstante, ello fue sustentado fundamentalmente por la actividad constructora en regiones, donde los despachos de hormigón se incrementaron en 12,1%, en tanto que en la Región Metropolitana el consumo sólo creció levemente en ese período (0,6%). Esto confirmaría una tendencia a la descentralización de la actividad, especialmente en materia de edificación, según lo registran las estadísticas del INE para el primer cuatrimestre.

INSUMOS PARA LA CONSTRUCCIÓN

PERÍODO ENERO - MAYO

	2003	2004	Variación (%)
Cemento (miles de tons.)			
Nacional	1.616,6	1.572,0	-2,8
Importado	81,1	90,0	10,9
Consumo aparente	1.697,7	1.662,0	-2,1
Barras de acero para hormigón (miles de tons.)			
Nacional	166,5	172,5	3,6
Importado	6,5	4,3	-34,1
Consumo aparente	172,9	176,7	2,2
Hormigón premezclado (miles de m³)			
Región Metropolitana	1.030,6	1.036,8	0,6
Resto del país	868,9	973,7	12,1
Total país	1.899,5	2.010,6	5,8
Indicadores generales (índices)			
Despachos físicos	264,7	278,2	5,1
Ventas mat. construcción	178,7	190,7	6,7
Vtas. mat.const.& mej.hogar	158,4	166,7	5,2

Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

Por el contrario, los despachos de cemento de producción nacional continúan mostrando una variación negativa, aunque menor que la que registraba en el primer bimestre, gracias a lo despachado en el mes de mayo, único mes con una variación positiva en 12 meses en lo que va corrido de este año. Esta situación de los despachos de cemento se debe, en parte, al término de las obras de la central hidroeléctrica de Ralco, proyecto que generó una demanda sustancial de este material. El término de esta obra significó en los primeros cinco meses de este año una disminución de 110 mil toneladas en los despachos de cemento. De no mediar este efecto, dichos despachos habrían crecido 4%.

Sin embargo, existen además otras razones que podrían explicar esta caída en la demanda por cemento. Entre éstas, si bien de una importancia mucho más marginal, se debe considerar el creciente uso de sustitutos del cemento, y también de los ladrillos, en algunos tipos de construcciones, particularmente de viviendas sociales, donde las soluciones con tableros OSB (tableros aglomerados de chips, en algunos casos con estructuras metálicas) o COVINTEC (estructuras de alambre de acero con alma de espuma de poliestireno), son de uso cada vez más frecuente. Otra razón posible de esta caída en los despachos de cemento es la disminución de las ventas de retail, generada por una disminución de los permisos de edificación de ampliaciones, luego del importante auge que aquéllas tuvieron el año pasado.

Las importaciones de cemento y fierro presentan un comportamiento opuesto al que muestran los despachos de producción local: aumentan las importaciones de cemento y caen las de barras para hormigón. Si bien estas importaciones son muy marginales dentro del mercado nacional, igualmente moderaron las variaciones de los despachos de producción nacional al incorporarse como parte del consumo aparente de estos insumos.

7. INFRAESTRUCTURA

7.1. Infraestructura de uso público

Obras Públicas

Para el año 2004, el Ministerio de Obras Públicas disponía inicialmente de \$ 485.823 millones para inversión real,²⁰ lo que implicaba un crecimiento de 5,0% respecto de la disponibilidad de fondos durante 2003. Sin embargo, recientemente este monto fue rebajado en \$ 2.179 millones, por lo que el presupuesto vigente de inversión en obras actualmente alcanza a \$ 483.644 millones, de los cuales el MOP registra a la fecha un avance de 29,7% en su gasto. El presupuesto vigente y el avance de cada Dirección se detalla en el cuadro siguiente:

MOP: PRESUPUESTO DE INVERSIÓN REAL 2004
MILLONES DE PESOS

Dirección	Presupuesto inicial	Presupuesto actual	Cambio	Gasto acumulado a mayo-04	Saldo	Avance a mayo-04	Participación
Administración y ejecución de OO.PP. ^a	1.740	1.724	-16	42	1.682	2,4%	0,4%
Planeamiento	821	914	93	319	594	34,9%	0,2%
Dir. General de Aguas	918	910	-8	111	799	12,2%	0,2%
Arquitectura	2.901	2.875	-26	889	1.986	30,9%	0,6%
Vialidad	301.107	300.327	-780	82.567	217.760	27,5%	62,0%
Obras Portuarias	10.672	10.576	-96	3.248	7.328	30,7%	2,2%
Aeropuertos	2.779	2.754	-25	867	1.887	31,5%	0,6%
Concesiones	134.000	132.941	-1.060	51.011	81.929	38,4%	27,6%
Subsecretaría	81	80	-1	3	78	3,6%	0,0%
Obras Hidráulicas	29.936	29.666	-270	4.321	25.345	14,6%	6,2%
Inst. Nac. de Hidráulica	90	107	18	9	98	8,4%	0,0%
Superintendencia de Servicios Sanitarios	779	772	-7	57	715	7,4%	0,2%
Total MOP	485.823	483.644	-2.179	143.444	340.201	29,7%	100,0%
ISAR Obras Hidráulicas	11.091	11.091	0	3.611	7.480	32,6%	2,3%
Total MOP + ISAR	496.914	494.735	-2.179	147.055	347.681	29,7%	102,3%

Fuente: Ministerio de Obras Públicas.

^aIncluye a la Dirección General de Obras Públicas, Fiscalía y a la Dirección de Contabilidad y Finanzas

En el ámbito de la infraestructura pública, son muy relevantes las modificaciones que durante el último tiempo ha sufrido el plan de modernización del transporte público de la capital, llamado Transantiago. La autoridad modificó el esquema inicial de pago por kilómetro recorrido, reemplazándolo por uno basado en pasajeros transportados. Adicionalmente, fue incorporada una garantía estatal de pasajeros mínimos.

Los nuevos hitos del plan comienzan en noviembre de 2004 con la licitación de la operación de buses y de la entidad financiera que administrará la tarjeta Multivía. Su implementación se efectuará por etapas, comenzando en agosto de 2005, con nuevos operadores organizados como empresas y conductores con un esquema de sueldo fijo no dependiente de los boletos cortados, aunque con recorridos, sistemas

²⁰ Correspondiente sólo al presupuesto del MOP, no considera la inversión realizada a través de la Inversión Sectorial de Asignación Regional (ISAR) que alcanza a \$ 11.091 millones. De esta forma el presupuesto total, incluyendo tanto fondos de asignación centralizada como de ISAR, llega a \$ 494.735 millones.

de cobros y tarifas similares a los actualmente vigentes, para culminar en agosto de 2006 con la aplicación de nuevos recorridos y con plena integración tarifaria, en que será obligatorio el uso de la tarjeta inteligente Multivía. De esta forma, la implementación del Transantiago se hará en tres fases:

1. Desde agosto de 2005 los nuevos concesionarios operarán los actuales recorridos con buses nuevos y usados, cobrando las tarifas vigentes. Los conductores tendrán nuevas condiciones laborales.
2. A partir de mayo de 2006 empezará el uso de la tarjeta Multivía en los buses.
3. Finalmente, a partir de agosto de 2006, se pondrán en operación los nuevos recorridos con plena integración tarifaria, siendo Multivía el único medio de acceso al sistema de transporte público, y cesará la recaudación de dinero en efectivo en los buses, favoreciendo los viajes combinados.

Cabe recordar que, dentro de este plan, las inversiones más relevantes se refieren a la extensión de la red de Metro y las estaciones de intercambio modal de Quinta Normal y La Cisterna, las que fueron concesionadas a comienzos de 2004. En cuanto a las inversiones relacionadas con el transporte público de superficie, el plan incluye el mejoramiento de los corredores de transporte público, el mejoramiento de la red vial utilizada, la habilitación de estaciones de trasbordo y el mejoramiento de paraderos.

Respecto del mejoramiento de la red vial, se contempla la reposición de la Alameda, entre Pajaritos y Santa Rosa, y adicionalmente se habilitarán dos conexiones viales, la de Blanco Encalada-Arica y Suiza-Departamental. Se intervendrán más de 30 kilómetros de vialidad urbana y se adecuarán alrededor de 120 kilómetros de vialidad. Las inversiones establecidas en el plan se resumen en el siguiente cuadro:

INVERSIONES EN INFRAESTRUCTURA DEL PLAN TRANSANTIAGO

	Longitud (km)	Obras (MM US\$)	Expropiaciones (MM US\$)	Total (MM US\$)	Inversión Pública SERVIU (MM US\$)	Concesión CGC (MM US\$)	Puesta en marcha
Corredores Segregados							
Alameda (Pajaritos-Plaza Italia)	7,5	2,4	0,0	2,4	2,4	0,0	May-05
Pajaritos (Plaza Maipú-Alameda)	7,7	7,1	6,2	13,3	13,3	0,0	May-05
Santa Rosa (Alameda-Vespucio)	11,1	20,1	19,3	39,4	19,3	20,1	Dic-06
Total	26,3	29,6	25,5	55,1	35,0	20,1	
Mantenimiento Vial y Adecuación Geométrica							
Ejes Unidad de Negocios N°2 y N°4	119,5	22,0	0,0	22,0	22,0	0,0	May-05
Total	119,5	22,0	0,0	22,0	22,0	0,0	
Conexiones Viales							
Blanco-Arica	1,7	15,8	2,0	17,8	2,0	15,8	Jul-05
Suiza-Departamental	2,9	11,9	5,7	17,6	5,7	11,9	Sep-05
Total	4,6	27,7	7,7	35,4	7,7	27,7	
Estaciones							
8 Estaciones de transbordo Alameda		6,6	0,0	6,6	6,6	0,0	May-05
71 Estaciones Red Troncal		72,3	15,5	87,8	0,0	87,8	Nov-05
Total		78,9	15,5	94,4	6,6	87,8	
Estaciones Intermodales							
Quinta Normal		13,2	10,0	23,2	0,0	23,1	Dic-05
La Cisterna		19,2	9,3	28,5	0,0	28,5	Dic-05
Total		32,4	19,3	51,7	0,0	51,6	
TOTAL		190,6	68,0	258,6	71,3	187,2	

Fuente: SECTRA.

Concesiones de Obras Públicas

La cartera de proyectos de concesiones del MOP ha sufrido algunos cambios respecto de lo enunciado en el Informe MACH 7. El MOP anunció la que denomina segunda generación de concesiones de proyectos viales, destinados al mejoramiento de caminos de relativo bajo tránsito mediante el pago de un peaje subsidiado por el Estado. Se incluyen cuatro proyectos que serán licitados durante 2004 y 2005, y que tienen una inversión asociada de US\$ 245 millones. Adicionalmente está en estudio la licitación de otros cinco proyectos por un total de US\$ 155 millones.

Por otra parte, destaca la modificación y posterior postergación de la adjudicación del proyecto del anillo El Salto-Av. Kennedy. Este proyecto fue presentado como iniciativa privada en noviembre de 1997; un año más tarde se declaró de interés público y recién en diciembre de 2003 se aprobó como proposición. En abril fue modificado su trazado, por lo que la inversión asociada aumentó a US\$ 70 millones, prácticamente el doble del presupuesto original. El proyecto primitivo contemplaba la construcción de dos túneles paralelos que cruzarían el cerro San Cristóbal con un mismo origen-destino. La modificación realizada consiste en la bifurcación de los dos viaductos terminando uno en Avda. Kennedy y el otro en Avda. El Cerro. No se contempla que el Estado realice aportes adicionales a este proyecto, por lo que se deberá financiar en un plazo de 30 años mediante el pago de peajes por parte de los usuarios. La recepción de ofertas estaba originalmente programada para julio, pero fue postergada para el mes de agosto, mientras que la apertura de las ofertas económicas se realizará en septiembre.

En junio fue adjudicada la concesión del estadio techado del Parque O'Higgins a la empresa Consorcio Arena, compuesta por las firmas Gestión e Ingeniería IDC S.A., Allen Fulton Ltda., Hiller Inversiones Ltda., Producciones del Pacífico S.A. y Administración de Concesiones IDC S.A. Este proyecto contempla una inversión estimada de US\$ 9 millones, para disponer de una superficie de 15.000 m² libres y con la capacidad de albergar 12 mil personas sentadas en graderías y 8.500 en la superficie plana. Se debe recordar que la obra gruesa de este recinto está finalizada, mientras que el resto de la estructura comenzará a ser construida durante el segundo semestre de este año. El modelo de negocio consiste en explotar los derechos a la realización de eventos, el arriendo y los derechos de publicidad. Estos ingresos son compartidos por el concesionario y el Estado, ya que este último aportará un subsidio de UF 28.882, es decir, alrededor de US\$ 4 millones.

Algunos de los proyectos adjudicados durante 2003 y comienzos de 2004 aún no comenzaban su etapa de construcción al mes de abril, tales como la Ruta 60-CH Los Andes-Viña del Mar, el tercer grupo de infraestructura penitenciaria, que incluye recintos en Valdivia, Puerto Montt y Santiago, el Acceso Nororiental a Santiago y el Aeropuerto de Arica.

A fines de abril fue inaugurada la nueva ruta concesionada Variante Melipilla. El nuevo camino tiene una longitud de 8,7 kilómetros y significó una inversión de US\$ 25,7 millones. El objetivo de este proyecto es evitar el paso por el área urbana de Melipilla de los vehículos que viajan entre Santiago y el lago Rapel y la zona costera de la Sexta Región, disminuyendo los tiempos de viaje

y descongestionando la vialidad local de esa ciudad. Asimismo, el proyecto de la Red Vial del Litoral Central, que contempla una inversión de US\$ 105 millones, culminó su etapa de construcción. El detalle del avance de los distintos proyectos en construcción se observa en el siguiente cuadro:

CONCESIONES DE OBRAS PÚBLICAS: PROYECTOS EN CONSTRUCCIÓN

AVANCE ESTIMADO DE CONSTRUCCIÓN A ABRIL DE 2004

Tipo	Proyecto	Inversión Total US\$ MM	Inversión Total (**) Miles de UF	Avance Abr-04
1	Ruta 5 Tramo Santiago-Talca	705	22.449	Angostura-Los Morros: 23,7% Los Morros-Puente Alto: 6,5% Puente Alto-A. Vespucio: 4,6%
2	Vialidad Interurbana Red Vial Litoral Central	105	3.517	100,0%
3	Vialidad Urbana Sistema Oriente-Poniente. Costanera Norte	384	13.027	Bases de licitación: 56,2% Conv. Complem. N°1: 56,5% Conv. Complem. N°2: 100%
4	Vialidad Urbana Sistema Norte-Sur	455	16.617	Norte Sur: 68,8% Gral. Velasquez: 68,8%
5	Vialidad Urbana Av. Américo Vespucio-Tramo Sur	271	11.468	18,4%
6	Vialidad Urbana Av. Américo Vespucio-Tramo Norte	250	13.644	8,5%
7	Aeropuertos Aeropuerto Copiapó	25	856	46,0%
8	Cárceles Grupo I: Iquique-La Serena-Rancagua	75	2.785	Iquique: 38,5% La Serena: 37,4% Rancagua: 57,6%
9	Cárceles Grupo II: Concepción-Antofagasta	50	1.880	Antofagasta: 12,5% Concepción: 16,3%
10	Riego Embalse El Bato	33	1.320	Inicio de faenas en ene-04
11	Vialidad Interurbana By Pass Melipilla (*)	21	893	100,0%
12	Vialidad Interurbana Ruta 60 CH Los Andes-Viña del Mar	165	9.928	En espera de inicio de construcción
13	Vialidad Urbana Ruta Interportuaria Talcahuano-Penco	19	671	30,6%
14	Vialidad Urbana Acceso Nororiente a Santiago	130	5.468	En espera de inicio de construcción
15	Cárceles Grupo III: Valdivia, Puerto Montt y Santiago	80	2.750	En espera de inicio de construcción
16	Aeropuertos Aeropuerto de Arica	9		En espera de inicio de construcción

Fuente: Elaboración propia a base de información del MOP.

(**) Corresponde a la oferta técnica.

De esta forma, el actual calendario de proyectos de concesión es el siguiente:

CALENDARIO DE CONCESIONES DE OO.PP. 2004

ACTUALIZADO A JULIO DE 2004

Proyecto	Inversión MMUS\$	Llamado	Apertura económica	Observaciones
A. Proyectos adjudicados				
1 Estación de Transferencia Intermodal Quinta Normal	25	Junio - 03	Ene-04	Adjudicado a ACSA y ALSA
2 Estación de Transferencia Intermodal La Cisterna	25	Junio - 03	Ene-04	Adjudicado a ACSA y ALSA
3 Plaza de la Ciudadanía (primera etapa)	12	Oct-03	Mar-04	Adjudicado a Echeverría-Izquierdo-Brotec
4 Centro de Justicia de Santiago	60	Oct-03	Mar-04	Adjudicado a OHL
5 Coliseo Parque O'Higgins	9	Ene-04	Jun-04	Adjudicado a Consorcio IDC
B. Proyectos con recepción de ofertas durante 2004				
1 Habilitación Anillo Intermedio El Salto - Av. Kennedy	32	Abr-04	Sep-04	Aplazado
2 Embalse Convento Viejo	105	Oct-03	2º Sem. 2004	Aplazado
3 Puente Bicentenario de Chiloé	350	Realizado	2º Sem. 2004	Aplazado
4 Puerto Terrestre Los Andes	10	Realizado	2º Sem. 2004	
C. Proyectos con licitación durante 2004				
1 Cárceles Grupo 4 (Santiago II-V Región)	60		Licitación 2º Sem 2004	Aplazado
2 Programa de Infraestructura Vial Transantiago	119		Licitación 2º Sem 2004	Aplazado
3 Estaciones de Transbordo Transantiago	40		Licitación 2º Sem 2004	Aplazado
4 Nuevo Aeropuerto IV Región	25		Licitación 2º Sem 2004	Aplazado
5 Ruta 5, Tramo acceso norte a La Serena - Bahía Inglesa	100		Licitación 2º Sem 2004	
6 Sistema de Conectividad X Región	20		Licitación 2º Sem 2004	
7 Conexión vial Melipilla-Camino de la Fruta	19		Licitación 2º Sem 2004	
D. Proyectos con licitación durante 2005 y 2006				
1 Embalse Ancoa	46		Licitación 1er Sem 2005	
2 Terminal de Cruceros Puerto Natales y Paso Kirke	10		Licitación 1er Sem 2005	
3 Puente sobre el río Maipo Santa Rita de Pirque	3		Licitación 1er Sem 2005	
4 Ruta 66, Camino de la Fruta	64		Licitación 1er Sem 2005	
5 Embalse Punilla	190		Licitación 2º Sem 2005	
6 Ruta 160 Concepción-Coronel	61		Licitación 2º Sem 2005	
7 Aeropuerto de la IX Región	48		Licitación 1er Sem 2006	
8 Sistema de Regadío Valle del Aconcagua	150		Licitación 1er Sem 2006	
E. Proyectos en estudio				
1 Mejoramiento Ruta G-21 Santiago-Farellones	11		En estudio	
2 Conexión vial Cuesta La Dormida	15		En estudio	
3 Conservación redes de caminos de la IV región	61		En estudio	
4 Autopista La Portada de Antofagasta	50		En estudio	
5 By pass Penco	18		En estudio	

Fuente: Elaboración propia en base a información del MOP

El emblemático proyecto del Anillo Intermedio El Salto-Kennedy, cuya adjudicación se espera sea en el próximo mes de septiembre, es otro ejemplo de la importancia que ha tenido la iniciativa privada en el de concesiones. Este tipo de iniciativas presenta soluciones estudiadas desde el sector privado a problemas públicos. El procedimiento de iniciativas privadas de concesión consiste en la presentación por parte de privados de proyectos a nivel de perfil potencialmente concesionables. Éstos son evaluados por parte del MOP y autoridades regionales y comunales y, si no lleva a objeciones de parte de estos organismos, se declara de interés público. Posteriormente, el proponente debe desarrollar en un plazo de dos años los estudios para el análisis de factibilidad del proyecto. Una vez aceptados tales estudios por parte del MOP, según el Reglamento de la Ley de Concesiones, éste tiene un plazo de un año para realizar el llamado a licitación.

Los incentivos para la presentación de iniciativas privadas se basan, en primer lugar, en reembolsar los gastos de estudio una vez adjudicados los proyectos, lo que además incentiva la presentación de proyectos que efectivamente sean potencialmente concesionables. Sin embargo, el incentivo más importante se centra en otorgar al proponente un premio que corresponde a un porcentaje del factor de licitación, es decir, de la variable de adjudicación.

Hasta el momento se han adjudicado 10 proyectos de concesión que originalmente fueron iniciativas privadas, por un total de US\$ 712 millones, tales como los aeropuertos de Iquique, Calama, Antofagasta, Concepción y Puerto Montt, los caminos Santiago-Colina-Los Andes, Talcahuano-Penco y el by pass a Melipilla, ambos tramos de Américo Vespucio en Santiago y el acceso vial al aeropuerto AMB. Por otra parte, actualmente existen 10 proyectos de iniciativas privadas en etapa de proposición, que implican una inversión total de US\$ 320 millones y que se detallan a continuación:

INICIATIVAS PRIVADAS DE CONCESIÓN EN ETAPA DE PROPOSICIÓN

Tipo	Región	Proyecto	Inversión (US\$ MM)
Equipamiento urbano	RM	Retiro y custodia de vehículos	26
Ferrovionario	V	Ferrocarril trasandino central (tramo chileno)	70
	RM	Tren del río	72
Portuario-Turístico	XII	Terminal de cruceros de Puerto Natales y mejoramiento del Paso Kirke	10
Vialidad interurbana	III	By Pass a Copiapó	13
	RM-V	Conexión Melipilla-Camino de la Fruta	19
	V	Camino Puchuncaví-Concón-Viña del Mar	57
Vialidad urbana	RM	Anillo Intermedio El Salto-Kennedy	70
	RM	Puente sobre el río Maipo en Pírque	13

Fuente: MOPTT.

Adicionalmente, existen 12 proyectos de iniciativa privada en etapa de presentación que implican una inversión total de US\$ 1.180 millones.

7.2. Infraestructura productiva

El procesamiento al mes de abril de 2004 de la información del catastro de proyectos de inversión²¹ de la Corporación de Bienes de Capital (CBC) indica que el flujo de gasto en construcción durante 2004 de los proyectos catastrados crecería en torno al 6,5 % respecto del flujo registrado en 2003. La actividad de los distintos sectores económicos de origen de la inversión y sus proyecciones para el próximo año se detallan a continuación:

- En el sector minero el crecimiento estará concentrado en la minería privada. Sin embargo, últimamente han sido retrasados algunos proyectos muy importantes, como el proyecto Spence, de Minera Riochilex por US \$ 850 millones, el que fue postergado hasta diciembre. En el ámbito de la minería no privada, según información oficial de Codelco, la inversión total de esa empresa para este año alcanzaría a US\$ 543 millones, 15% menos que la de 2003. Se estima que esa inversión implica cerca de US\$ 244 millones de gasto en construcción. Los proyectos mineros más importantes para la construcción durante 2004 son los que se indican en el siguiente cuadro:

SECTOR MINERO: PROYECTOS DESTACADOS DURANTE 2004 EN MILLONES DE US\$

Empresa	Proyecto	Inversión total	Inicio de construcción	Gasto 2004
CIA. MINERA DOÑA INES DE COLLAHUASI	TRANSICION UJINA-ROSARIO Y AUMENTO DE CAPACIDAD	654	Nov-02	109
MINERA ESCONDIDA LTDA.	ESCONDIDA NORTE	250	Oct-03	65
MINERA ESCONDIDA LTDA.	PLANTA DE LIXIVIACION DE SULFUROS	545	Jun-04	41
CODELCO-DIV. EL TENIENTE	AUMENTO CAPACIDAD DE BENEFICIO	340	Nov-01	32
CODELCO-DIV. NORTE	MODERNIZACION REFINERIA	155	Dic-02	25
CODELCO-DIV. NORTE	EXPANSION NORTE MINA SUR	177	Ago-04	22
CODELCO-DIV. EL TENIENTE	AUMENTO CAPACIDAD FUNDICION CALETONES	60	Nov-03	20
CIA. MINERA DISPUTADA DE LAS CONDES	REEMPLAZO MINERODUCTO LOS BRONCES	30	Dic-03	17
MINING COMPANY S.A	PROYECTO SAGASCA SX-EW (EX CASCADA)	34	Oct-03	16

Fuente: Elaboración propia en base a catastro CBC.

²¹ Este catastro es de carácter cuatrimestral y reúne todos aquellos proyectos con una inversión total mayor que US\$ 5 millones y que tienen a lo menos la fecha definida para el desarrollo de la ingeniería de detalle. La información contenida en la versión original es procesada por la CCHC, por lo que necesariamente debe coincidir con resultados y proyecciones derivados de otros procesamientos de los catastros de la CBC.

- En el sector industrial-forestal destaca el inicio durante el segundo semestre de este año de la construcción de la nueva planta de celulosa Itata, que considera una inversión total de US\$ 1.050 millones, de los cuales US\$ 370 corresponden a construcción. Por otra parte, durante noviembre de este año se iniciará la construcción de la nueva planta de celulosa Nacimiento, que representa una inversión total de US\$ 600 millones. En el sector industrial resalta la continuación del proyecto del cuarto tren de metanol de Methanex, que considera US\$ 70 millones de gasto en construcción durante este año. Esta planta es muy intensiva en el uso de gas natural (por sí sola representó el 17% del uso total de gas natural de todo Chile durante el año pasado), por lo que ha debido enfrentar serios problemas debido a los recortes ordenados en Argentina: hasta mediados del mes de junio, los envíos para esta planta fueron truncados hasta en 30%, aunque posteriormente han sido recortados en alrededor de 11%.

SECTOR FORESTAL-INDUSTRIAL: PROYECTOS DESTACADOS DURANTE 2004
EN MILLONES DE US\$

Empresa	Proyecto	Región	Inversión Total	Inicio de Construcción	Gasto 2004
METHANEX CHILE	CUARTO TREN DE METANOL	XII	250	Ene-03	70,0
PANELES ARAUCO S.A.	PLANTA DE TERCADOS ITATA	VIII	80	May-03	38,1
ASERRADEROS ARAUCO	PLANTA ITATA	VIII	28	May-03	4,9
C.M.P.C. CELULOSA S.A.	PTA. CELULOSA NACIMIENTO	VIII	600	Nov-04	4,3
CELULOSA ARAUCO	NUEVA PLANTA DE CELULOSA (ITATA)	VIII	1.050	Dic-04	3,3

Fuente: Elaboración propia en base a catastro CBC.

- En el caso del sector energía, específicamente en los proyectos de generación eléctrica, se han evidenciado dos situaciones: la modificación de los proyectos de generación térmica y el surgimiento de proyectos de generación hidroeléctrica. Algunos proyectos de generación térmica han sido modificados con la incorporación de tecnología que permite la generación dual, es decir, posibilitando la utilización tanto de gas natural como de otros combustibles tales como el petróleo diésel, petcoke o carbón. Esta situación queda en evidencia al revisar los nuevos proyectos que han surgido durante el último tiempo, los que se muestran en el siguiente cuadro:

NUEVOS PROYECTOS DEL SECTOR ENERGÍA

EN MILLONES DE US\$

Empresa	Proyecto	Inversión Total	Región	Inicio de Construcción	Capacidad
PSEG GENERACIÓN Y ENERGÍA CHILE LTDA. (SAESA)	TURBINA DUAL	15	VIII	Mar-04	47 MW
COLBUN S.A.	CENTRAL CANDELARIA I	100	VI	Mar-04	2 turbinas de 120 MW cada una
PACIFIC HYDRO LIMITED	MEJORAS EN CENTRALES COYA Y PANGAL	40	VI	May-04	30 MW Aprox.
HIDROELECTRICA GUARDIA VIEJA	CENTRAL HORNITOS	63	V	Ago-04	55 MW
SOC. GENERADORA ELECTRICA RHOMAYA LTDA.	CENTRAL HIDROELECTRICA DON ALEJO	5	X	Ago-04	5 MW
CONSORCIO INTERNACIONAL ELECTROGAS S.A.	CENTRAL MOLINA	14	RM	Sep-04	14 MW
	EST. DE COMPRESION LOS RATONES	20	RM	Sep-04	Instalación de 6 estaciones
HIDROELECTRICA LA HIGUERA S. A.	CENTRAL HIDROELECTRICA LA HIGUERA	150	VI	Oct-04	155 MW
AES GENER	RECONVERSION CENTRAL RENCA	80	RM	Nov-04	160 MW
INNERGY SOLUCIONES ENERGETICAS S.A.	CENTRAL CAMPANARIO	200	VIII	Abr-05	370 MW

Fuente: Elaboración propia en base a catastro CBC.

Los proyectos más relevantes en el sector energía, en cuanto a gasto en construcción durante 2004, se detallan a continuación:

SECTOR ENERGÍA: PROYECTOS DESTACADOS DURANTE 2004

EN MILLONES DE US\$

Empresa	Proyecto	Región	Inversión Total	Inicio de Construcción	Gasto 2004
ENAP REFINERIAS BIO-BIO	HIDROCRACKING SUAVE DE GAS OIL	VIII	91	Jun-03	32,21
CHILECTRA S.A.	SUBESTACIONES, LINEAS Y AMPLIACIONES	RM	45	Ene-04	23,26
ENDESA	CENTRAL RALCO	VIII	540	Feb-98	20,38
TRANSELEC	AMPLIACION SUBEST. CHARRUA, ANCOA Y ALTO JAHUEL	IR	90	Ene-03	18,06
REFINERIA DE PETROLEO CONCÓN	AMPLIACION	V	270	Jul-04	15,19

Fuente: Elaboración propia en base a catastro CBC.

- En cuanto a la edificación no habitacional, destacan las inversiones en infraestructura para comercio y la destinada a oficinas. En el caso del comercio, cabe mencionar el inicio de obras de algunos importantes proyectos, tales como Costanera Center, Powercenter Jumbo-Easy en Valparaíso y otras ciudades, la construcción del Mall Sport en Santiago y el Hotel Miramar en Viña del Mar.

- En el sector de la infraestructura pública,²² que no la desarrollan directamente los ministerios o empresas concesionarias, se debe destacar la importancia de las obras relacionadas con la expansión de la red del Metro de Santiago, que en conjunto representan alrededor de US\$ 240 millones de gasto en construcción durante 2004. De la misma forma, las obras del Merval en Valparaíso generarán obras por US\$ 36 millones durante este año. En cuanto al sector de servicios sanitarios, en 2004 deben concluir las obras de numerosas plantas de tratamiento de aguas servidas, ya que así lo estipulan las condiciones de las concesiones sanitarias. Por su parte, durante este año se destacan las obras que serán desarrolladas en algunos puertos, como Antofagasta, Iquique y Arica, las que en conjunto suman un flujo de gasto en construcción de cerca de US\$ 12 millones.

SECTOR METRO, SERVICIOS SANITARIOS, FERROCARRILES Y PUERTOS: PROYECTOS DESTACADOS DURANTE 2004
EN MILLONES DE US\$

Empresa	Proyecto	Región	Inversión Total	Inicio de Construcción	Gasto 2004
METRO S.A.	LINEA 4	RM	1.007	Jun-02	190,5
METRO S.A.	EXTENSIONES LINEAS 5 Y 2	RM	318	Oct-00	44,3
MERVAL S.A.	PROYECTO IV ETAPA	V	300	May-02	35,5
ESVAL S.A.	CONDUCCION CONCON ZAPALLAR	V	20	Feb-03	10,9
AGUAS NUEVO SUR MAULE	PLANTA TAS TALCA	VII	15	Abr-04	8,2
ESSBIO S.A.	PLANTAS INTERMEDIAS	VIII	23	Jul-04	7,5
HOLDING INMOBILIARIO S.A.	ESTACIONAMIENTO SUBTERRANEO	X	9	May-04	6,5
AGUAS ANDINAS	PLANTA TAS TALAGANTE	RM	16	Dic-03	6,4
ESVAL S.A.	AUMENTO CAPACIDAD LITORAL SUR	V	38	Jun-00	6,1
ANTOFAGASTA TERMINAL INTERNACIONAL (ATI)	MODERNIZACION FRENTE N° 2	II	18	Oct-03	5,5
EMPRESA PORTUARIA DE ARICA	FRENTE DE ATRAQUE N° 1 PUERTO DE ARICA	I	16	Ago-04	3,4
ITI (IQUIQUE TERMINAL INTERNACIONAL S.A.	PUERTO DE IQUIQUE I	I	27	Jul-04	2,9

Fuente: Elaboración propia en base a catastro CBC.

7.3. Actividad de Contratistas Generales

Luego de la importante recuperación que registró la actividad constructora de las empresas contratistas generales durante el año pasado, cuando la facturación en obras se incrementó en 14,7%, en el primer trimestre de este año se observó una moderación de dicha dinámica de crecimiento, para terminar revirtiendo a una cifra negativa en el pasado mes de mayo —último con registro estadístico para este indicador—, con lo que la facturación acumulada entre enero y mayo presenta una caída de 2,5% respecto de igual período del año pasado.

²² Considera obras del Metro, ferrocarriles, puertos y empresas sanitarias.

CONTRATISTAS GENERALES: EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD POR SUBSECTORES.

Subsectores	2003		ene-may 2004	
	% Var. igual período año anterior		Importancia relativa ene-may 2004	
	2003	ene-may 2004	2003	ene-may 2004
Obras civiles y montaje	41,5	-10,8	52,0	46,8
Movimiento de tierras	10,4	-6,2	8,8	9,9
Edificación comercial	-17,8	-7,1	5,0	4,7
Edificación oficinas	4,9	-27,8	4,4	3,5
Resto edificación no habit.	-21,2	-12,2	5,5	5,6
Obras Públicas	-28,9	4,9	10,7	13,0
Proyectos habitacionales	33,8	52,0	13,6	16,5
Total general	14,7	-2,5	100,0	100,0

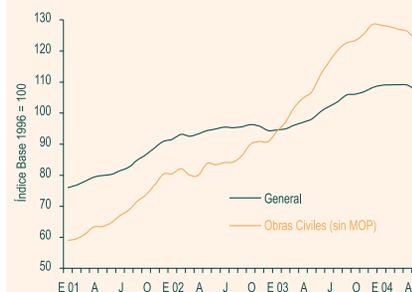
Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

Durante los cinco primeros meses del año los únicos rubros en los que la facturación de los contratistas generales muestra crecimiento fueron los contratos con el MOP y los proyectos habitacionales, precisamente los rubros a los que apelan estas empresas cuando la actividad que les es más propia está floja. Y esto es precisamente lo que ha pasado este año, toda vez que la facturación en contratos de obras civiles, montaje industrial, movimiento de tierras y edificación no habitacional acumulan disminuciones importantes de distinta magnitud.

La facturación en proyectos habitacionales ha sido el principal refugio de los contratistas generales, rubro que entre enero y mayo acumula un incremento real de 52%, después que el año pasado ya registrara un aumento de casi 34%. Sin embargo, un análisis mensual de estas cifras revela que el ritmo de crecimiento de este rubro también comienza a declinar gradualmente.

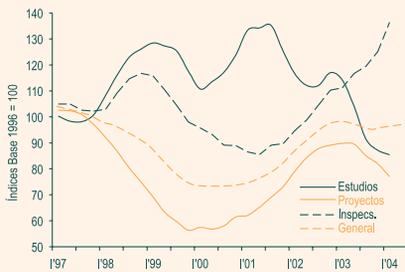
7.4. Ingeniería de proyectos

De acuerdo con información de la Asociación de Ingenieros Consultores, en los 12 meses terminados en marzo, las horas profesionales dedicadas a esta actividad cayeron en un 1,9% respecto de la cifra homóloga a marzo del año pasado, siendo los sectores más afectados la infraestructura sanitaria, la industria y la minería, con caídas de 18%, 16,2% y 12,5%, respectivamente, aparte de otras áreas que en conjunto cayeron 70%. El rubro de la infraestructura urbana, con un crecimiento de 46,3%, sigue siendo el que les está generando la mayor carga de trabajo a los consultores, además de los proyectos de energía e infraestructura general, con crecimientos de 5,9% y 5,7% respectivamente.

FACTURACIÓN DE CONTRATISTAS GENERALES
 PROMEDIO MÓVIL DE 12 MESES


Fuente: Cámara Chilena de la Construcción

ÍNDICES DE ACTIVIDAD INGENIERÍA DE CONSULTA
PROMEDIO MÓVIL DE 4 TRIMESTRES



Fuente: Elaboración propia a base de información de la AIC.

INGENIERÍA DE PROYECTOS
INDICE BASE 1992=1,0



Fuente: Elaboración propia en base a información de la AIC.

ÍNDICE DE ACTIVIDAD DE EMPRESAS CONSULTORAS DE INGENIERÍA.

Áreas económicas	A marzo de cada año			A junio ^(a)
	2003	2004	Variación	Proyec.
	Índice promedio móvil de 12 meses		%	
Infraestructura urbana	4.079	5.806	46,3	15,2
Energía	1.118	1.184	5,9	0,4
Infraestructura general	2.229	2.357	5,7	3,3
Minería	0.688	0.602	-12,5	2,0
Industria	2.463	2.063	-16,2	-11,2
Inf. hidráulica-sanitaria	1.005	0.824	-18,0	-25,2
Otras áreas	1.979	0.591	-70,1	-69,9
Total ingeniería de consulta	1.263	1.239	-1,9	-1,3

Fuente: Asociación de Empresas Consultoras de Ingeniería de Chile (AIC).

^(a) Cifras proyectadas.

En términos trimestrales, en los tres primeros meses del año las horas-hombre ingeniero cerraron con un leve incremento de 1,7% en relación al mismo período del año 2003. Por tipo de consultoría, al término del primer trimestre sólo las Inspecciones mostraron mejoría respecto de igual trimestre del año pasado (41,7%), en tanto que el rubro Estudios disminuyó en 8,6% y la Ingeniería de Proyectos cayó 22,9%. Por tipo de mandante, el sector público es el que explica el crecimiento de la actividad, aunque ello se concentró exclusivamente en el rubro de las Inspecciones. Si bien la demanda de inspecciones de mandantes privados también se incrementó en el primer trimestre, ello no alcanzó a sustituir las caídas que registraron la consultoría de estudios y la ingeniería de proyectos privados.

La consultoría de proyectos para mandantes públicos continuó cayendo fuertemente, lo que viene ocurriendo desde el cuarto trimestre de 2002. A su vez los proyectos privados, que habían sustentado la recuperación de la actividad de consultoría durante los tres primeros trimestres del año pasado, también acusan una disminución en el primer cuarto del presente año, la que se suma a la que registró en los dos trimestres previos.

Para el segundo trimestre del año, la Asociación de Consultores está anticipando un incremento de 5,7% respecto de igual trimestre de 2003, crecimiento que seguiría siendo liderado por la consultoría a proyectos de infraestructura urbana, la que estaría centrada en las inspecciones de los proyectos actualmente en ejecución.

ÍNDICE DE ACTIVIDAD DE INGENIERÍA DE CONSULTA

VARIACIÓN CON RESPECTO A IGUAL TRIMESTRE DEL AÑO ANTERIOR (%)

Trimestre	Estudios		Proyectos		Inspecciones		Subtotales		Total General
	Público	Privado	Público	Privado	Público	Privado	Público	Privado	
Variación a igual trimestre del año anterior									
I'02	-38,5	-17,7	62,5	31,9	7,8	44,8	17,5	29,6	25,1
II	-46,3	8,3	37,6	29,3	-8,2	61,0	1,9	33,7	21,3
III	-40,2	25,1	31,5	13,6	-20,7	86,1	-5,8	31,3	17,7
IV	-25,5	60,0	-9,5	10,3	-22,5	82,1	-18,1	30,3	13,5
I'03	-40,9	5,2	-48,5	22,0	-26,3	30,4	-36,9	23,3	2,0
II	-23,1	-36,9	-50,9	15,8	5,0	36,9	-21,5	15,9	3,7
III	-13,8	-43,1	-67,1	-3,2	23,1	1,1	-21,2	-6,1	-10,4
IV	1,9	-21,7	-59,2	-3,5	42,3	7,9	-2,1	-1,3	-1,6
I'04	-30,4	-1,2	-50,9	-18,5	63,2	30,4	16,8	-2,4	1,7
II									5,7

Fuente: Asociación de Empresas Consultoras de Ingeniería de Chile.

La nota preocupante sigue siendo la disminución de la actividad de ingeniería de proyectos, ya que a la fuerte disminución de la demanda de mandantes públicos por este tipo de consultoría, se ha sumado una caída de esta demanda por parte de mandantes privados, lo que permite augurar una caída en la contratación de obras de construcción en el futuro próximo.

8. PROYECCIONES PARA LA CONSTRUCCIÓN

8.1. Proyecciones sectoriales

Las proyecciones sectoriales para el año en curso han experimentado cambios menores desde nuestro último Informe de abril pasado. Como se desprende de la tabla, el crecimiento proyectado para 2004 aumenta ligeramente desde 4,0% a 4,3%, explicado por una revisión al alza en la inversión privada en vivienda (de 8,0% a 8,5%), una disminución de la inversión en infraestructura productiva privada (desde 8,4% hasta 6,5%) y un aumento en la inversión de los concesionarios (desde -4,8% hasta 7,3%).

La moderada revisión en la inversión habitacional se realiza como consecuencia de un crecimiento en las solicitudes de permisos de edificación entre los meses de marzo y mayo, mayor a lo previamente proyectado (30%). Así, si bien no todos los permisos tendrán efecto durante el presente año, es probable que gran parte de ellos se empiecen a transformar en mayor actividad hacia finales de año, y probablemente con más fuerza durante 2005. Por lo tanto, el crecimiento proyectado para la inversión habitacional se eleva desde 5,3% hasta 5,6%.

Por su parte, la revisión en la inversión en infraestructura productiva privada se realiza como consecuencia de la trayectoria decreciente en que ha entrado el Índice de Facturación de Contratistas Generales y la merma en las expectativas de este sector. La desaceleración en la actividad de los contratistas generales estaría reflejando la demora en la puesta en marcha de algunos proyectos, la que no estaría cabalmente reflejada en el Catastro de la Corporación de Bienes de Capital. Adicionalmente, el magro desempeño de Índice de Actividad de Ingeniería de Consulta, sobre

todo en lo referido a los proyectos privados, da una señal en la misma dirección. Adicionalmente, se ha incorporado información revisada por parte del MOP respecto de la inversión proyectada por los concesionarios. Como consecuencia de lo anterior, la inversión proyectada por éstos, se revirtió de manera significativa, pasando desde una caída de 4,8% a un incremento de 7,3%. Por lo tanto el crecimiento proyectado para la inversión en infraestructura aumenta desde 3,3% hasta 3,6%.

Al igual que durante 2003, el desempeño de la actividad iría de menor a mayor, acelerando su ritmo de expansión en los próximos meses, como de hecho arrojan los últimos resultados del IMACON. En este punto es necesario destacar que las proyecciones se realizan sobre la base de las mediciones de la CChC, que no necesariamente coinciden, en el corto plazo, con la medida oficial elaborada por el Banco Central. De hecho, es probable que las tasas de crecimiento anual elaboradas por dicha institución arrojen un patrón diferente, con un crecimiento superior a 5% en el segundo trimestre para luego atenuarse.

INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN DESAGREGADA

SECTOR	Estimada		Proyectada	Estimada	Proyectada
	2002	2003	2004	2003/2002	2004/2003
	Miles de millones \$ 2004			% de Variación	
VIVIENDA	3.150	3.214	3.395	2,0	5,6
Pública	477	456	489	-4,4	7,1
Privada	2.673	2.758	2.906	3,2	5,4
Copago Prog. Sociales	328	294	233	-10,4	-20,6
Inmobiliaria sin Subsidio	2.344	2.464	2.673	5,1	8,5
INFRAESTRUCTURA	5.697	5.923	6.130	4,0	3,5
Pública	2.629	2.742	2.710	4,3	-1,1
Pública	1.976	2.112	2.034	6,9	-3,7
Concesiones OO.PP.	653	630	676	-3,6	7,3
Productiva	3.068	3.182	3.420	3,7	7,5
EE. Públicas	295	264	312	-10,4	18,2
Privada	2.773	2.918	3.107	5,2	6,5
I. CONSTRUCCIÓN	8.847	9.137	9.525	3,3	4,3

En la tabla se presentan las proyecciones de crecimiento sectorial para 2004 desagregadas en los principales componentes de la inversión en construcción. Como se observa, el dinamismo sectorial este año se sustentará principalmente en la actividad privada, tanto en infraestructura como en vivienda, mientras que la actividad pública haría un aporte negativo a la inversión.

En el desempeño de los componentes de la inversión, destaca la merma en la inversión pública en infraestructura como consecuencia de los menores montos previstos en este ítem en la Ley de Presupuesto 2004, reforzada por la disminución en la inversión proyectada por algunas empresas públicas, en especial ferrocarriles, puertos y empresas sanitarias. Tomando en conjunto estas cifras, la inversión en infraestructura pública directa caería 3,7%. Con todo, el incremento previsto en la inversión realizada por concesionarios, no alcanzaría a compensar

la caída antes mencionada, por lo que la inversión en infraestructura pública total disminuiría 1,1%, alcanzando aproximadamente US\$ 2.710 millones. Respecto de la inversión privada en infraestructura productiva, como se mencionó más anteriormente, se espera un incremento en torno al 6,5% (US\$ 2.918 millones). Con todo, combinando el pobre desempeño de la inversión pública con el positivo panorama para la inversión privada, la inversión total en infraestructura aumentaría en torno a 3,5% durante 2004, totalizando US\$ 6.130 millones.

8.2. Encuesta de expectativas sectoriales

En junio pasado se realizó la quinta encuesta de expectativas sectoriales a las empresas socias de la Cámara, con el fin de rescatar sus percepciones sobre el desempeño sectorial para este año y el próximo. Los resultados de las cuatro encuestas anteriores se habían presentado en forma cualitativa, mostrando sólo los porcentajes de respuestas asociados a cada pregunta. Esta vez, siguiendo la metodología del Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE) realizado en conjunto por ICARE y la Universidad Adolfo Ibáñez, se convirtieron las respuestas en índices, con el fin de tener un indicador cuantitativo de las expectativas de los actores del sector. Además, una ventaja de trabajar con índices es que permite realizar un mejor seguimiento de las expectativas a través del tiempo.

El indicador de confianza se construye a partir de los porcentajes de respuestas para cada consulta, las que van desde “mucho mejor” a “mucho peor”.²³ De este modo, el índice construido puede estar entre 0 y 100, en donde 50 es la barrera “neutral”, lo que implica que un valor mayor que 50 revela un nivel de confianza “optimista”, y en el caso contrario, un nivel de confianza “pesimista”.

Los resultados para la encuesta de junio muestran, a nivel general, que los empresarios del sector se encuentran optimistas respecto del desempeño tanto para este año como para el próximo, si bien las perspectivas para este año son levemente mayores que para el próximo.

Para comparar los resultados de esta encuesta con las anteriores, se escogieron dos preguntas tipo que recogen las expectativas a seis meses y a un año. Así, para las encuestas realizadas este año (es decir, marzo y junio), las expectativas a seis meses recogen las percepciones de actividad para 2004, en tanto que a un año reflejan las expectativas para 2005.

Como se observa en el gráfico, desde agosto del año pasado las expectativas a un año plazo son mayores que a seis meses. Sin embargo, desde entonces el diferencial entre ambas expectativas ha ido disminuyendo, lo que se puede interpretar como que el sector se encontraba en una parte más baja del ciclo de actividad hace un año.

Asimismo, si bien todas las encuestas anteriores muestran en general un nivel de optimismo –todos los índices son mayores que el umbral de 50–, se verifica que en 2004 las expectativas han empeorado en relación con los niveles en 2003, lo cual está en línea con las expectativas para la economía en general.²⁴ Asimismo, si se comparan los resultados de marzo con los de junio, teniendo en cuenta que a mitad de año los empresarios tienen mayor información respecto de la actividad para 2004, se constata un empeoramiento de las expectativas tanto a seis meses como a un año.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS SECTORIALES

JUNIO 2004

¿Cómo cree que le va a ir a su empresa en...?	Índice
1 ^{er} sem. 2004 v/s 2 ^o sem. 2003	64,1
2 ^o sem. 2004 v/s 1 ^{er} sem. 2004	62,0
2004 v/s 2003	68,7
2005 v/s 2004	65,4

Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

COMPARACIÓN ÍNDICE DE EXPECTATIVAS

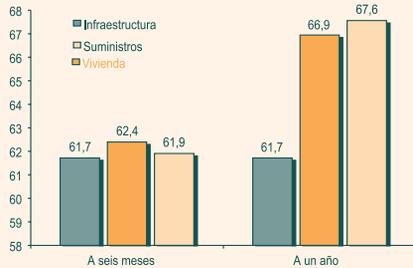


Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

²³ Los puntajes asignados a cada respuesta son los siguientes: Mucho mejor: 100; Mejor: 50; Igual: 0; Peor: -50; y Mucho peor: -100. Una vez ponderadas las respuestas porcentuales por los puntajes antes mencionados, éstas se sumaron para cada pregunta. Así, cada pregunta tiene un índice asociado que va desde -100 a 100. A estos valores se les sumó 100 y se dividió en dos, de modo que el índice quede acotado entre 0 y 100.

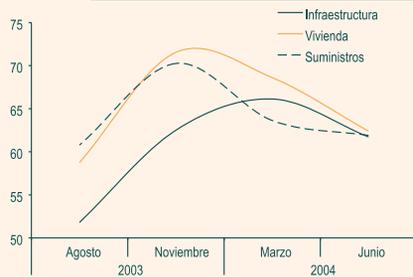
²⁴ Dicha tendencia también se observó en el índice de Confianza Empresarial (IMCE), el cual –pese a que muestra un nivel de optimismo en general– ha caído sistemáticamente desde febrero pasado. Sin embargo, el IMCE calculado para el sector construcción mostró una leve mejora en junio con respecto a mayo.

ÍNDICE DE EXPECTATIVAS POR SECTOR



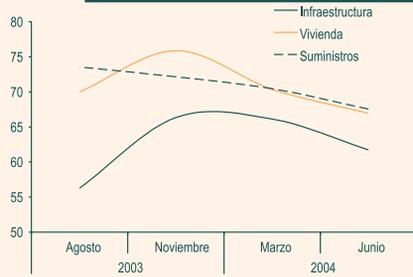
Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE EXPECTATIVAS A SEIS MESES POR SUBSECTOR



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE EXPECTATIVAS A UN AÑO POR SUBSECTOR



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

Encuesta junio 2004: Análisis por subsector

En términos generales, se observa un optimismo por parte de la mayoría de las empresas socias de la Cámara con respecto a su actividad futura. En lo particular, los subíndices por subsector muestran una convergencia de las expectativas a seis meses, en tanto que a un año hay una marcada diferencia entre las expectativas de las empresas pertenecientes al rubro de la infraestructura,²⁵ que son las menos optimistas, y el resto.

Este menor optimismo por parte de las empresas del subsector de la infraestructura es coherente con la evolución del índice desestacionalizado de Contratistas Generales, el cual a partir de octubre del año pasado ha venido cayendo de manera persistente. De igual forma, estas menores expectativas también resultan consistentes con la revisión a la baja de la inversión en infraestructura productiva privada proyectada. Por otra parte, las empresas concesionarias encuestadas se muestran más optimistas (con un índice de 75 en las expectativas a 6 meses), lo que se encuentra en línea con el aumento en la proyección del gasto en concesiones para este año.

Por su parte, los índices que miden la actividad de los otros subsectores –índice de despachos de materiales, para el caso de las empresas de suministros,²⁶ y las ventas inmobiliarias en el caso del subsector vivienda²⁷– han mostrado un buen desempeño en los primeros cinco meses del año, siendo esto coherente con las positivas expectativas de los empresarios pertenecientes a estos rubros.

De igual modo, se calcularon los subíndices respectivos de cada subsector para las encuestas anteriores. Las conclusiones son análogas a las del caso general: las expectativas iban de menos a más el año pasado, en tanto que en este año han caído de manera importante. Con respecto a las expectativas a seis meses, se observa que recién en la última encuesta éstas se encuentran alineadas entre los diferentes subsectores, ya que en el año pasado había grandes diferencias, sobre todo entre las empresas ligadas a la infraestructura y el resto. Asimismo, si bien las expectativas de este subsector cayeron en la última encuesta, éstas son mayores que las del año pasado. Lo contrario ocurre con las empresas del subsector vivienda, en que las expectativas a seis meses recogidas en esta encuesta son más bajas (en promedio) que las del año pasado. Este resultado está influido principalmente por la caída en las expectativas de las empresas dedicadas a la vivienda privada con subsidio a través de los Programas Habitacionales del MINVU.

Al comparar la evolución de las expectativas a un año plazo, el panorama es distinto. En efecto, las expectativas del subsector suministros –que es el más optimista en la última encuesta– muestran una caída sistemática que prácticamente es lineal, en tanto que las de los otros subsectores empeoraron en 2004, luego de haber repuntado de manera importante a fines de 2003.

²⁵ En este subsector se incluye a las empresas Contratistas Generales, de Concesiones y Obras Públicas.

²⁶ En este subsector se incluye a las empresas Industriales, Proveedores y Especialidades.

²⁷ En este subsector se incluye a las empresas de Vivienda con Subsidio, Constructoras e Inmobiliarias.

El Informe MACH ® ISSN 0718-0829 es una publicación trimestral de la Cámara Chilena de la Construcción que busca contribuir al debate macroeconómico y del sector construcción que tiene lugar en el país. Se permite su reproducción total o parcial siempre que se cite expresamente la fuente. Para acceder al Informe MACH y a los estudios de la CCHC A.G., por internet, contactese a www.camaraconstruccion.cl

Director responsable: Felipe Morandé Lavín



Marchant Pereira Nº 10 Piso 3

Providencia Santiago

Teléfono 376 3300 / Fax 371 3430

www.camaraconstruccion.cl