



¿Riesgo de estanflación?

Puede ser prematuro concluir, en función de cifras puntuales, que Chile sufra un problema estructural de alta inflación y lento crecimiento (con alto desempleo), conocido como estanflación, pero sería equivocado descartar de plano el riesgo.

Si bien existen distintas teorías, la combinación de políticas públicas equivocadas que tienden a frenar la actividad, sumadas a *shocks* de precios locales o internacionales (como ocurrió con el petróleo en los 70), pueden generar condiciones para

sostener altos niveles de inflación en conjunto con bajos niveles de actividad, al menos en el corto plazo. En Chile, un contexto regulatorio asfixiante y una legislación laboral rígida representan desafíos para la iniciativa privada, mientras que los costos de haber contenido por años arbitrariamente las tarifas eléctricas pueden afectar el IPC. Las autoridades deben prestar particular atención a las malas cifras de esta semana, de modo de poder anticipar nuevos riesgos.

Desde un punto de vista político electoral, la combinación de alta inflación y bajo crecimiento pone cuesta arriba las oportunidades de cualquier coalición gobernante y será probablemente un gran lastre para las ambiciones de la administración Boric de poner a alguien de sus filas nuevamente en La Moneda. Todo esto puede representar una oportunidad para la oposición, pero solo si es capaz de plantear con convicción un programa claro que permita cambiar el actual estado de cosas.