

La temida estanflación asoma en el horizonte de la economía chilena

Tormenta perfecta. Alta inflación combinada con bajo o nulo crecimiento definen a este indeseado efecto económico.

Fue adelantada. Varios economistas advirtieron que era un claro riesgo para el país, y las señales ya confirman el pronóstico.

Marcelo González Cabezas

Lo vienen anunciando varios meses, pero a las autoridades económicas del país el término les causa terror, por lo que tratan de esquivarlo.

Se trata de la indeseada estanflación, una suerte de tormenta perfecta que tiene enormes consecuencias.

Es la suma de alta inflación con bajo, nulo o negativo crecimiento, algo que a nivel de la calle es claramente palpable.

El banco de inversión estadounidense JP Morgan advirtió a comienzos de marzo de este año sobre tal posibilidad, por medio de uno de sus expertos, en el seminario "Chile: ¿Qué viene ahora?".

"El Fisco no está gastando

lo que gastó (en 2021 por medio del Ingreso Familiar de Emergencia, respuesta a las consecuencias económicas de la pandemia), y vamos a tener una desaceleración fuerte este año. Y la inflación alta es la contracara de la expansión del consumo, producto de la doble contribución de las ayudas estatales y de los retiros de fondos de pensiones... Así que es muy probable que veamos la tan temida estanflación en Chile este año", dijo en esa ocasión Diego Pereira, economista jefe para el Cono Sur de JP Morgan.

Dos meses después de aquellas palabras, lo dicho asoma como una predicción que se está cumpliendo.

En abril el IPC fue del 1,4%,



La inflación ya se empieza a sentir en los bolsillos. El precio del aceite es uno de los síntomas más evidentes. / AGENCIA UNO

cuando se estimaba que sería de un 1%. En lo que va del año esa cifra llega al 4,8%, y el alza en doce meses seguidos alcanzó el 10,5%. Ese es el primer registro de dos dígitos en casi 30 años, cuando en 1994 se llegó al 11,2%.

Además, en los primeros días de este mes, en el primer Informe de Finanzas Públi-

cas de la administración del Presidente Gabriel Boric, el ministro de Hacienda, Mario Marcel, advirtió que "estamos adoptando estimaciones considerablemente más moderadas, con crecimiento de 1,5% para la economía de este año".

Así, la estanflación no es una novedad para el director de la Escuela de Negocios de la

Universidad Mayor, Francisco Castañeda.

"Están las condiciones para hablar de estanflación en Chile, algo que también se vive en otras partes, como Estados Unidos. Esta suma de desaceleración importante en lo económico e inflación creciente lo vemos en la práctica, aunque la expansión a lo mejor no sea cero ni menos que eso. La estanflación es muy compleja para la economía, pero podemos decir que estamos en un cuadro de estanflación, aunque técnicamente quizás no por la definición de crecimiento negativo. Pero la realidad la está demostrando", explicó el economista y académico.

El profesor de la U. Mayor agregó que "las alzas de la tasa de interés por parte del Banco Central hasta el 8,25% afectan al consumo, a los créditos y a la actividad. Es cierto que se baja la inflación, pero al mismo tiempo se reduce la perspectiva de crecimiento, que ya viene dañada por la disminución del gasto público de un 30% en 2021 a apenas un 4% en 2022. Y como además la política monetaria también es restrictiva, es necesaria una mejor y mayor coordinación entre el Banco Central y el Ministerio de Hacienda. El puzzle es complejo para ambas entidades".

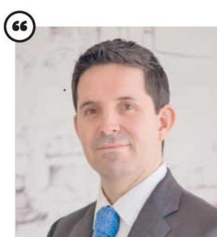
En términos similares se expresó el CEO de Inversión Fácil, Cristián Lecaros,

"Según la definición clásica de la estanflación, Chile probablemente ya está entrando en ese proceso, porque los números indican que la inflación acumulada va ya alrededor del 10% y el crecimiento asoma bajo. A nivel externo nos perjudica la guerra entre Rusia y Ucrania, que ha hecho



"Están las condiciones para hablar de estanflación en Chile, algo que también se vive en Estados Unidos"

FRANCISCO CASTAÑEDA
 Académico de la U. Mayor



"Según la definición clásica de la estanflación, Chile probablemente ya está entrando en ese proceso"

CRISTIÁN LECAROS
 CEO de Inversión Fácil

subir los precios del petróleo y de los alimentos. Y en lo interno hay que sumar el factor político del proceso constituyente, que ha generado mucho ruido y nerviosismo, afectando las expectativas. El freno de la producción por las cuarentenas y la inundación de liquidez generaron esta tormenta perfecta", precisó el ingeniero comercial.

CIFRAS

10,5%

Es la última cifra de inflación acumulada en doce meses, primer registro de dos dígitos en casi tres décadas en Chile.

1,5%

De crecimiento del PIB en 2022 es la última cifra proyectada por el Gobierno, luego de ser fijada antes en un 3,5%.