

?Inflación: fácil viene y ¿fácil se va?

jueves, 20 de julio de 2023, Fuente: Diario Estrategia



Hace poco menos de un año la inflación alcanzaba el valor más alto de los últimos 20 años en Chile, llegando en agosto de 2022 a un 14,1% anual.

El regreso de la inflación era el titular más repetido en los medios de prensa escritos, mientras que los noticiarios de la televisión nos mostraban día a día ejemplos de su impacto en nuestras vidas.

Los últimos meses las noticias han ido en la dirección contraria. La tasa de inflación fue negativa en junio, llegando a un -0,2%, y las encuestas del Banco Central muestran que el mercado espera una rápida convergencia a la meta de 3% anual. Para una economía con altos niveles de indexación (donde son múltiples los precios que se reajustan en función de la inflación pasada vía el reajuste de la UF), se trata de un resultado notable.

Esto no es solamente un fenómeno chileno. En todo el mundo 2022 fue “el año de la inflación”, y también, como en el caso de nuestro país, el primer semestre de 2023 ha estado marcado por su caída. En EE.UU. las últimas cifras muestran una variación anual de 3%, cercana a la meta inflacionaria de 2% anual que establece la Reserva Federal. Muy distinto de la trayectoria de fines de los años 70 en el mismo país, donde fueron necesarios varios años para controlar el brote inflacionario derivado de la crisis del petróleo.

¿Qué explica este resultado? Sin duda, el actuar decidido de los bancos centrales y el retiro de los estímulos fiscales con los cuales se enfrentó la pandemia. En esta trayectoria de reducción, Chile ha sido uno de los países líderes. En un artículo reciente, la revista “The Economist” incluyó a nuestro país como uno de los ocho estados miembros de “Hikelandia”, un continente imaginario integrado por los países que han enfrentado la inflación con inusual agresividad, siendo los primeros en elevar sus tasas de interés. Si bien, como reconoce el semanario, inicialmente esta estrategia agresiva no parecía dar muchos frutos en materia de inflación y, en cambio, ha debido pagar mayores costos en materia de actividad económica, los últimos meses han traído mejores resultados. La buena noticia es que abre la opción, tanto en Chile como en el resto del mundo, de rebajas de tasas mayores a las inicialmente anticipadas, permitiendo un aterrizaje suave de la economía.

La batalla contra la inflación no está todavía totalmente ganada: tanto en Chile como en el resto del mundo la inflación subyacente, que excluye los elementos volátiles, muestra una persistencia mayor. Sin embargo, como en uno de los memes que año a año se toman este mes, julio nos trajo buenas noticias en materia de inflación y, muy probablemente, nos entregará una rebaja de tasas luego de la reunión de política monetaria de fines de este mes.

Gonzalo Islas,

Decano Facultad de Ingeniería y Negocios Universidad de Las Américas