

Inflaci3n, econom3a y pol3tica

Patricio Arrau
Doctor en Econom3a U. de Pennsylvania
Consejero Giro Pa3s

(Columna diario La Tercera, 1 de agosto de 2008)

La inflaci3n se nos subi3 de sorpresa. Mala noticia. Nadie niega el origen externo asociado a los choques de precios en los alimentos y en los productos de energ3a. Otro poco se explica por situaciones clim3ticas del a3o pasado. Adicionalmente, varios colegas han puesto la mira en el gasto p3blico, que a decir verdad, ha crecido fuerte en los dos 3ltimos a3os. Me inscribo en el grupo m3s reducido de economistas que sostiene que el fisco no ha causado inflaci3n a3n. Que se ha exagerado el rol que puede haber jugado el crecimiento del gasto p3blico en cerca del 9% real en el a3o 2007 y en el recientemente anunciado 6,8% real para este a3o. Si bien es cierto que comparando primer semestre del 2007 con primer semestre del 2008 el gasto p3blico ha crecido a dos d3gitos, la demanda agregada, tanto p3blica como privada, que es lo relevante para la inflaci3n, no permite asignarle a la inflaci3n de demanda un impacto significativo. No se trata de minimizar los posibles efectos de segunda vuelta, ni negar que es posible que la vuelta al rango meta de la inflaci3n y su centro en el 3% se demorara m3s de lo inicialmente esperado. M3s bien se trata de hacer un diagn3stico correcto.

Pero ese no es el punto que se desea repetir aqu3. Hemos descubierto con sorpresa que la aversi3n a la inflaci3n no es s3lo una preocupaci3n de los economistas. La gente ha sentido en su bolsillo el impacto y la clase pol3tica tambi3n ha podido percibir que la inflaci3n es muy impopular. Hace tiempo que no ve3mos una convergencia como esta entre la pol3tica y la econom3a. Esto si es una buena noticia. Muchos creemos que el pa3s se encuentra de alguna manera estancado por el fuerte divorcio que existe hoy entre la econom3a y la pol3tica. El Ministro de Hacienda representa una visi3n moderna y correcta de lo que debemos hacer, pero desde la vuelta a la democracia nunca un ministro de hacienda hab3a recibido el tipo de hostilidad desde el mundo de la pol3tica como ha debido soportar el ministro Velasco. Con la inflaci3n eso est3 cambiando. El pa3s necesita una fuerte se3al fiscal para revertir el clima de pesimismo que se ha apoderado del debate p3blico. Sin compartir el diagn3stico de las fuentes de la inflaci3n hasta ahora, s3 comparto con mis colegas que la se3al hacia adelante que entregue el fisco es esencial. El anuncio presupuestario 2009 es importante para contener el ambiente pesimista actual y revertirlo. Eso lo sabe el ministro Velasco y tambi3n el mundo pol3tico. M3s que por la inflaci3n, el actual ambiente puede generar un enfriamiento significativo de la econom3a en segundo semestre. El mecanismo de transmisi3n es el retiro del cr3dito que se observa m3s que incipientemente en el sistema financiero. Cuando la banca se asusta las personas y las peque3as empresas son las primeras en sentirlo. El llamado "credit crunch" puede generar una recesi3n si no es contenido a tiempo. Un crecimiento presupuestario real del orden del crecimiento esperado del PIB para el a3o 2009 es muy necesario para este prop3sito y as3 parecen entenderlo el mundo de la pol3tica y el mundo de la econom3a por igual.



Una vez contenida esta eventual “crisis” es de esperar que la pol3tica y la econom3a puedan continuar esta senda de reencuentro. Ello es muy necesario. Si miramos la historia de estos casi 18 a3os de democracia y econom3a de mercado podremos constatar que Chile ha tenido un progreso enorme en estos a3os, interrumpido s3lo por los a3os del divorcio.