



OPINIÓN

Cautela ante el raso proceso inflacionario



Por Guillermo Larraín

18 AGOSTO 2025

[Compartir](#) [Comentarios](#)

Chile lleva una década creciendo apenas a un 0,8% per cápita. A ese ritmo el país no logra generar suficiente bienestar material privado vía empleo, salarios y utilidades ni tampoco recursos públicos vía impuestos para atender sus necesidades y

El proceso inflacionario actual es peculiar. Desde la adopción del sistema de metas de inflación es el quinto episodio en el que la inflación se desvía del rango meta. De ellos, este es el más fuerte y persistente. En 2008 el máximo fue 9,8%, mientras en 2014, fue un 5,7%. Durante la pandemia y por los retiros la inflación llegó a 14,1%. Estamos en la fase de normalización de ese shock.

Sin embargo, apareció algo preocupante. Luego de que la inflación bajara rápido desde su nivel máximo, no ha convergido a la meta como en ciclos anteriores. Se estabilizó en el techo de la banda.

El IPC parece mostrar un comportamiento distinto post pandemia. Desde su máximo, nunca bajó de 3,7%. Desde diciembre de 2023 la inflación anual promedia un 4,1% y sin volátiles es 3,9%. La inflación lleva 18 meses casi en, o sobre, el tope del rango meta.

La causa inicial del shock inflacionario es externa: las consecuencias de la pandemia sobre las cadenas de suministro. Pero hubo shocks internos también: retiros de fondos de pensiones y la depreciación cambiaria post 2019. Aunque estos problemas han cedido, la inflación se resiste.

Parte del problema es de exceso de gasto público: el sistema político lleva tiempo prometiéndolo cosas que no tiene capacidad de financiar. Esto ha implicado que la deuda pública haya crecido 26% del PIB en 10 años y los fondos soberanos, nuestros ahorros estratégicos, hayan caído. Dicho exceso de gasto ocurre sin una brecha de actividad significativa. Aunque hay un 8,9% de tasa de desempleo, el BC señala que a nivel agregado la brecha de actividad es inexistente. ¿Qué sentido tiene bajar tasas entonces?

El BC se excedió con la baja de tasas de julio. En el corto plazo, es incoherente con el posterior anuncio de aumento en las reservas que aumentó el tipo de cambio y, por lo tanto, la inflación.

Más allá, las proyecciones del BC convergen a la meta, pero el proceso inflacionario es anómalo. En EE.UU., Reino Unido y Australia pasa algo similar. No se puede descartar que, tras el estallido social, pandemia y la larga y profunda incertidumbre constituyente, el proceso inflacionario haya sufrido cambios que todavía no podamos identificar plenamente.

El BC debe ser prudente. La demanda interna no aumentará el crecimiento potencial. En las condiciones actuales, estimular la demanda puede tener un efecto indeseado: sostener la inflación en el tramo superior de la meta y por esa vía, contagiar expectativas. Luego de un desanclaje transitorio durante la pandemia, estas convergieron a la meta. Perder esa ancla, sin embargo, es un activo que no vale la pena poner en riesgo.

Por **Guillermo Larraín**, **FEN**, **Universidad de Chile**

Más sobre: Inflación, Tasas, Banco Central

NEWSLETTER

OPINIÓN

Sábado, AM

REGÍSTRATE

Ideas en tensión, miradas contrapuestas y un análisis claro: elementos para develar los temas que dividen opiniones y marcarán la agenda.

Al suscribirte estás aceptando los [Términos y Condiciones](#) y las [Políticas de Privacidad](#) de La Tercera.

LO ÚLTIMO

- hace 10 min

Tras 12 años en el Congreso: Felipe Kast declina buscar nuevo período como senador por La Araucanía
- hace 50 min

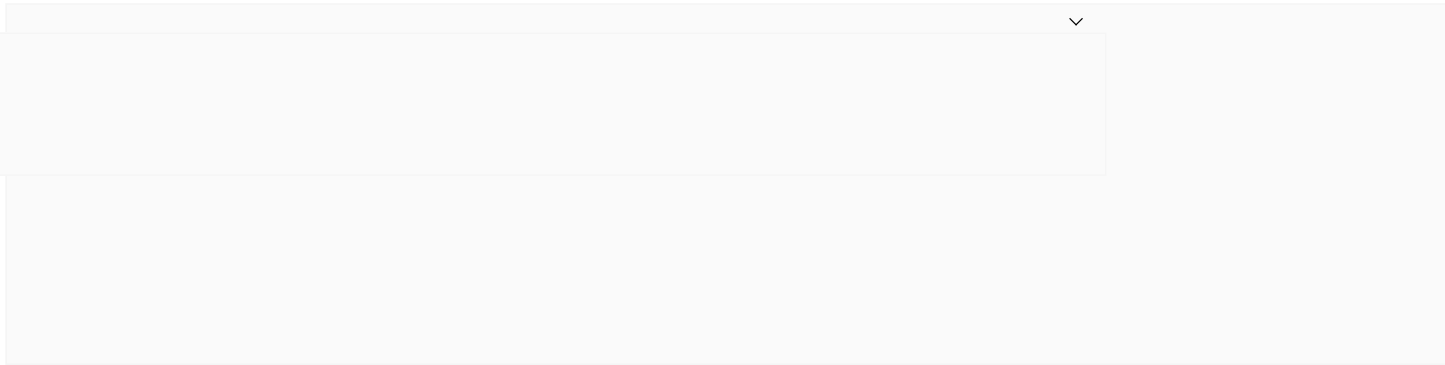
Declaran alerta roja en Alto Biobío por incendio en Reserva Nacional Ralco
- 23:07

Los nudos, desencuentros y los que quedaron en el camino: las tensas horas de negociación parlamentaria
- 22:35

Conductores de buses RED realizan paro este martes: revisa los más de 50 recorridos afectados
- 22:34

Dejan en libertad a funcionario PDI que disparó contra repartidor que habría frustrado un asalto en Talca
- 21:51

Tras negociación que le quitó cupo por el distrito 8: PR anuncia que Jazmín Aguilera postulará al Senado por Valparaíso



LO MÁS LEÍDO

1.

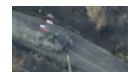
Enjoy logra salida del casino de Viña del Mar y Ripamonti manifiesta su molestia por el proceso
2.

Conductores de buses RED realizan paro este martes: revisa los más de 50 recorridos afectados

3. Los ganadores y perdedores de la negociación parlamentaria



4. Registran un tanque con banderas de Rusia y de EE.UU. recorriendo campo de batalla en Ucrania



5. Intensas lluvias y fuerte viento obligan a suspender clases este martes en comunas de la Región de Atacama



Contenido exclusivo y análisis: suscríbete al periodismo que te ayuda a tomar mejores decisiones

Oferta Plan Digital
\$990/mes por 3 meses

VIDEOS

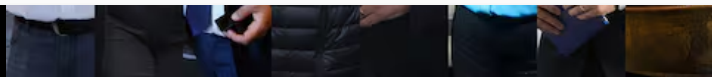
Momentos de tensión en Servel y anuncios desde el norte: candidatos inscriben candidaturas y lanzan campañas



Este es el momento en que sustraen a una recién nacida desde el Hospital de Coronel

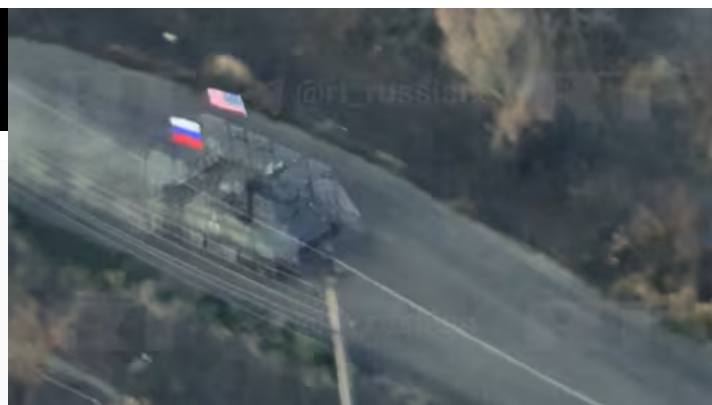


Familia es criticada por realizar fiesta de revelación de género en un área protegida en el Cajón del Maipo



Registran un tanque con banderas de Rusia y de EE.UU. recorriendo campo de batalla en Ucrania





SERVICIOS

Emiten aviso de marejadas para los próximos días: revisa los sectores afectados



Las 11 comunas de la RM con corte de luz programado para este martes



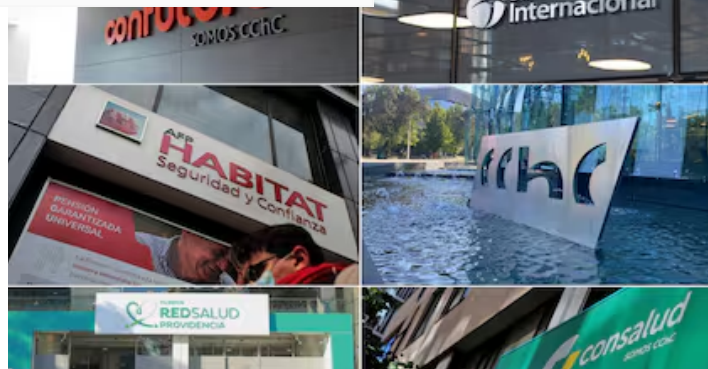
De cuánto es el Aguinaldo de Fiestas Patrias para el sector público y pensionados



ya rentabilidad supera el 50%



Declaran alerta roja en Alto Biobío por incendio en Reserva Nacional Ralco



Programa económico: Jara reformula ingreso vital de \$750 mil y pone énfasis en la inversión, pero mantiene negociación ramal

Los nudos, desencuentros y los que quedaron en el camino: las tensas horas de negociación parlamentaria

TENDENCIAS

Apple Arcade lanza 4 nuevos juegos



¿Adiós al iPhone 11? Estos son los modelos que no podrán actualizarse a iOS 26

Arrestan a un jugador chileno tras ser acusado de robo en el mundial de Pokémon

FINDE

4 películas recomendadas para ver en Sanfic



Congreso celebra los 50 años de Terra Incógnita con concierto y vinilo de edición especial

MUNDO

Las posiciones de los candidatos a la presidencia boliviana frente a Chile

PIB sube sobre lo esperado en el segundo trimestre por fuerte alza de la inversión y se consolidan expectativas en torno a 2,5% para 2025

EL DEPORTIVO

Carlo Ancelotti piensa en el retorno de un goleador histórico de Brasil para medirse a Chile por las Eliminatorias



¿Peligra el Monumental para el Superclásico? El duro informe de Cristian Garay sobre el duelo entre Colo Colo y la UC

"Trabajamos todo el año para esto": Los Diablos Junior se quedan con el bronce en Asunción

CULTURA Y ENTRETENCIÓN

George Harris no olvida su fracaso y arremete contra el Festival de Viña: "Quedaron muy mal por permitir un ataque xenofóbico"



Ben Stiller se margina de la dirección de la tercera temporada de *Severance*

eo de El Glitch de Carmen Ruiz

PAULA

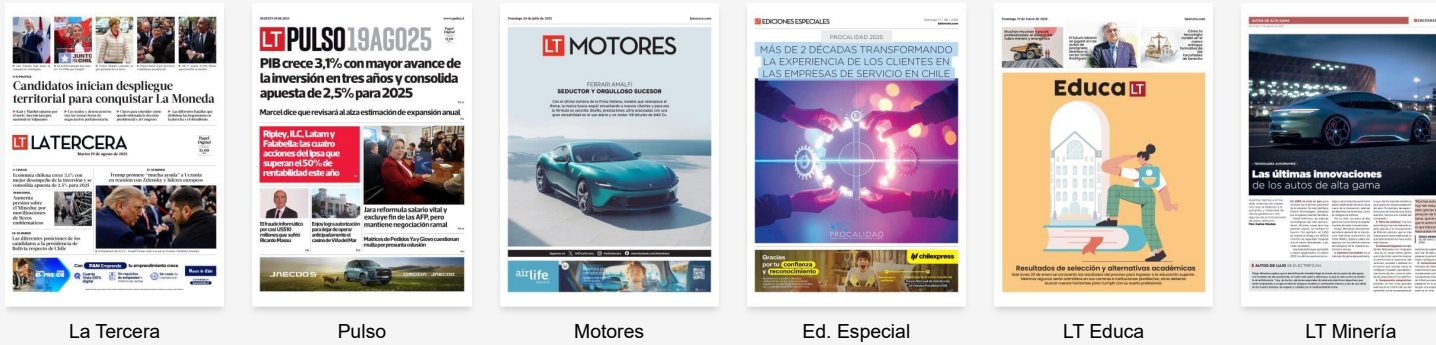
Sindy Arzani y su red de apoyo: cuidar a las madres para cuidar el futuro

Zelensky califica de “buena” y “constructiva” las reunión con Trump

Hamas acepta plan de alto el fuego durante negociaciones en Egipto

Del amor propio al rechazo: el retorno de los estereotipos de belleza en las nuevas generaciones

“Reservado para el placer”: ¿Es buena idea agendar los encuentros sexuales?



LT LATERCERA

Secciones

- Política
- Nacional
- Tendencias
- Educación
- Mundo
- Opinión
- Servicios
- Sociales

Medios

- El Deportivo
- Negocios
- Glamorama
- La Cuarta
- Duna CL
- Paula
- Culto
- Mtonline
- Auto.cl

Nosotros

- Quiénes somos
- Venta de suscripciones
- Código de ética
- Servicio al Suscriptor

Cuenta

- Suscripción
- Papel Digital
- Preguntas Frecuentes
- LT Beneficios
- Newsletters