

Caída en la demanda de pesos dispara la inflación: el ajuste de precios relativos continúa

13/12/2025



El **economista Daniel Garro** analizó el reciente incremento del índice de precios, atribuyendo el fenómeno a una caída muy fuerte de la demanda de pesos previa y posterior a las elecciones. Señaló que, si bien la inflación tiende a estar controlada, la reestructuración de precios relativos y el aumento de costos regulados (servicios) mantendrán el poder adquisitivo bajo presión hasta que el proceso finalice.

FACTORES MONETARIOS DETRÁS DEL SALTO DE PRECIOS

En diálogo con **FM Vos 94.5**, Garro explicó que el aumento de precios no solo se da por un aumento de la oferta monetaria,

sino también por una baja en la demanda de la moneda local. Este fenómeno se exacerbó ante la incertidumbre electoral. **«Siempre es importante entender que los precios van a tener un impacto cuando existe un aumento de la oferta monetaria, o cuando se da una caída de la demanda de moneda o ambas cosas»**, dijo el economista al principio de la charla.

El experto detalló cómo el miedo a una devaluación impulsó a los agentes económicos a buscar refugio en dólares. **«En la previa a las elecciones hubo un posicionamiento por parte de los agentes económicos en dólares que llegó a casi el 42% del M1 transaccional. Todo el mundo salió a cubrirse a comprar dólares. Esa fuertísima demanda de dólares implicó un vuelco de pesos en el mercado muy grande»**, expuso.

Garro anticipó que, si la demanda de pesos se recompone en los próximos meses, los indicadores de precios deberían tender a la baja, a pesar de las presiones puntuales en algunos sectores, como la carne. **«La carne tiene una expectativa de que los precios sigan para arriba porque ha aumentado fuerte la exportación y hay una falta de stock»**, observó.

LA REESTRUCTURACIÓN PENDIENTE DE PRECIOS RELATIVOS

Al analizar la dinámica de los precios, Garro señaló que la suba está siendo liderada por los sectores que tenían precios regulados y que estaban tremendamente atrasados al comienzo de la gestión de Javier Milei. **«Todos los precios que no están regulados han tenido crecimiento por debajo del nivel general, pero los regulados no, porque todos los regulados eran los que estaban totalmente atrasados»**, comentó.

Este ajuste de tarifas y servicios (luz, gas, agua) impacta también en los costos de los bienes no regulados (como la carne), forzando a la población a ser selectiva en sus gastos. **«Todavía falta para que en materia de servicios los agentes económicos puedan estar pagando el verdadero costo de lo que consumen. Calculo que hacia fines del 2026 ese proceso debería**

estar prácticamente terminado», estimó el entrevistado.

El economista advirtió que a nivel microeconómico no se verá un «boom», sino que el sector privado deberá ser extremadamente profesional en el manejo de sus costos para sobrevivir al reacomodamiento. «Microeconómicamente, esto es lo que vamos a seguir viendo a lo largo del tiempo, porque así se va a comportar la micro; no va a haber una cosa donde veamos un boom», aseguró en otro tramo de la conversación.

REACTIVACIÓN E INVERSIÓN VERSUS GASTO SUBNACIONAL

Sobre la necesidad de reactivar el consumo, Garro sostuvo que el gobierno central no tiene planes de aplicar políticas específicas de estímulo micro. En cambio, apuesta a una “lluvia” de inversiones en sectores estratégicos. «No hay ninguna posibilidad que exista una política específica para reactivar algo puntual. Solamente existe un boom de inversiones en materia minera, petróleo, gas, minerales y energía», afirmó.

«Estas inversiones, aunque el proceso no es inmediato, eventualmente generarán un derrame al resto de la economía a través de gastos y contrataciones», añadió.

En cuanto a la baja de impuestos para reactivar, Garro indicó que el proceso es lento debido a la gran herencia de gasto público y la necesidad de generar confianza en los mercados de deuda. «Lamentablemente Argentina tiene una herencia muy fuerte en materia de estructura de gasto y a eso tiene que agregarle la herencia de deuda que se debe pagar”, analizó.

Finalmente, criticó la falta de esfuerzo de los gobiernos subnacionales para alcanzar el equilibrio fiscal necesario. “El único esfuerzo acá lo ha hecho la nación, que es la única que ha bajado los gastos, en contraposición de las provincias y los municipios que no colaboran», cerró.