

Economista mira con prudencia la baja de la inflación en junio

19/07/2023



El índice inflacionario de junio anunciado por el Indec ha sido finalmente del 6%, que se suma a la baja de mayo respecto de abril. A los efectos de conocer la opinión de un economista sobre si esta tendencia continuará, o si es solo momentánea, desde Fm Vos (94.5) y Diario San Rafael entrevistamos al economista Federico Vacalebri.

“Por supuesto que en principio este es un dato alentador y es una tendencia a la baja que se viene manifestando por segundo mes consecutivo, sin embargo, para hablar de un cambio de tendencia aún es demasiado pronto y hay que desgranar el indicador para ver realmente cómo está construido. Lo que evidentemente se está viendo ahora en julio, y es algo que venimos viendo hace ya un tiempo, es una reversión de un componente como es el de los precios estacionales. En el marco del índice del 6%, hemos tenido que los estacionales se

incrementaron un 1.8%, pero la inflación núcleo en la parte que no está afectada por los precios acordados dio un 6.5% con lo cual ahí no se ve una desaceleración tan marcada, aunque sí, al compararlo con el punto desde donde veníamos que era un 12.6% para los precios estacionales. En mayo el índice general dio 7.8% y estacionales había comenzado a bajar al 6%, con lo cual se convalida de alguno u otra manera esa tendencia a la baja de los precios estacionales que hace que el promedio del indicador tienda a bajar. Es por ahora demasiado pronto como para hablar de un cambio de tendencia. Creo que se están mezclando un montón de cosas características de los años electorales, donde la gente tiende a ser un poco más precavida y seguramente desde agosto vamos a ver un proceso de dolarización por el efecto propio de las elecciones, es por esto por lo que digo que es demasiado pronto para hablar de un cambio de tendencia en el componente inflacionario”.

Vacalebres agregó que “estamos hablando de una inflación de 6%, 7% u 8% e igualmente estamos hablando de un interanual que está en tres dígitos, que es un nivel de inflación muy alto, pero esta leve caída que venimos viendo en el indicador general responde un poquito más al tema de los precios estacionales, y también a un dólar que comienza a despertarse producto de que estuvo corriendo muy por debajo de la inflación, y prácticamente pisado desde hace poco más de dos meses. El efecto de la sequía tuvo en los alimentos un aumento muy fuerte y ahora es como que se estabilizó y en la primera parte del año también estuvimos con el tema de los precios regulados, un ajuste muy fuerte en prepagas, educación transporte, y combustible que eran rubros que venían pisados y ahora han vuelto a entrar en una meseta. Por lo tanto, todos esos componentes sumados también a una política económica y macroeconómica general, que veremos cómo se desarrolla de aquí en más; también tenemos el acuerdo con el FMI porque las conversaciones obviamente siguen. Contemplando todas estas cosas, tenemos que seguir siendo bastante precavidos. No hay un fundamento desde el punto de vista de la macroeconomía, como para justificar que vamos a tener una desaceleración de

los precios de la economía en términos generales, porque el tema monetario sigue estando, y también el tema de las reservas es crítico. Lo que si podemos llegar a pensar es que haya un endurecimiento más fuerte del cepo cambiario ya que el poder de fuego del Banco Central es más que limitado. La semana pasada también tuvimos los datos de industria y construcción brindados por el Indec donde comenzamos a ver también señales de agotamiento muy fuertes en términos de consumo. En este segundo semestre del año, por una cuestión estacional, el Banco Central tiende a comenzar a pagar importaciones y consecuentemente comenzamos a tener falta de dólares, por lo tanto, este panorama general que comenzamos a ver con la actividad, la construcción y el tipo de cambio es el de un dólar que tiende a subir”.