

# Inflación de abril: estiman que podría desacelerarse pese a la volatilidad del dólar bajo el nuevo régimen

03/05/2025



Tras el debut del nuevo esquema cambiario a mitad de abril y la flexibilización del cepo para personas humanas, las consultoras privadas comienzan a cerrar sus previsiones sobre el dato de inflación de este mes, que esperan se ubique apenas por debajo del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de marzo (3,7%) tras dos aceleraciones consecutivas.

La desaceleración se explica por el menor aumento semanal de los alimentos de las últimas dos semanas, aunque el promedio mensual de este segmento -según LCG- está por encima de los incrementos de marzo. Sin embargo, desde otras consultoras afirman que estaría por debajo del tercer mes del año, tal es el caso de PxQ, que proyectaron que la inflación estaría en 3,1%, 0,6 puntos porcentuales (p.p.) menos que en el mes

previo.

## **Inflación de abril: ¿cómo impactó el nuevo esquema cambiario?**

A mediados de abril, el Gobierno anunció un **nuevo esquema cambiario de flotación entre bandas** -entre **\$1.000** y **\$1.400**- para el dólar. En ese momento, se esperaba que el tipo de cambio mayorista se ubicara en el extremo superior de la banda y así fue el primer día del nuevo régimen y la **flexibilización del dólar** fundamentalmente para las personas humanas. El mayorista se posicionó hasta los **\$1.198**, aunque rápidamente se acomodó entre los **\$1.100** la semana siguiente y luego volvió a alzarse hasta los **\$1.178** (cierre del lunes) y se ubicó en los **\$1.165** este martes.

«**La inflación futura ahora dependerá mucho del nivel y volatilidad cambiaria**», aseguró en su informe semanal la consultora **LCG**. «**Abril mostrará una inflación general levemente inferior a la de marzo**», añadieron.

Desde **EcoGo** proyectaron hasta el momento, sin tener en cuenta los últimos días de abril, **un 3% de inflación**, 0,7 p.p. debajo de marzo. Respecto al impacto del nuevo esquema cambiario, aseguraron en diálogo con **Ámbito** que el shock fue «acotado», sobre todo en rubros puntuales como «**computación**» y «**electrónica**». «**En general no vimos grandes saltos en los precios**», catapultaron.

«Esto se da en un contexto donde **la demanda no termina de recuperarse**, con **salarios reales que se ubican para la mayoría de los segmentos por debajo de lo registrado en noviembre 2023** y **cambios en los precios relativos**, lo que contribuye a **moderar las subas**», analizó **Rocío Bisang**, economista de la consultora.

En tanto, **PxQ** explicó que la menor inflación se explica por la

«menor variación en la división de Alimentos y bebidas», así como también por la menor incidencia de divisiones estacionales como Educación y Prendas de vestir, que «mostraron en abril variaciones considerablemente más bajas». «Las principales alzas del mes se dieron en **Bebidas alcohólicas y tabaco (+4,6%), Restaurantes y hoteles (+3,9%)** y **Recreación y cultura (+3,7%)**», resaltaron.

**Analytica** en la tercera semana de abril proyectó una variación semanal de alimentos del 0,4% y en el nivel general de precios estimaron una inflación de **3,8%** en el cuarto mes del año, sensiblemente por encima de marzo.



Hubo un menor aumento en alimentos durante las dos últimas semanas, según algunas consultoras.

## **Inflación de abril: ¿hubo sobre**

# reacción al nuevo esquema cambiario?

Desde **C&T** señalaron que estiman una desaceleración en torno al **2,7%, un punto por debajo de marzo**. «El impacto de los cambios económicos fue en algunos productos en la primer y segundo semana y hubo reversión en la tercera. De hecho, **estimamos que hubo una sobre reacción y que algunos precios pueden ajustar a la baja próximamente**», puntualizó **María Castiglioni**, economista de la consultora.

Por su parte, desde la **Fundación Libertad y Progreso** se mantienen optimistas y manifestaron que su medición «no muestra que haya habido un impacto significativo en precios de la unificación cambiaria». **La inflación de abril estaría en torno al 3%**, según la consultora.

«La realidad es que post unificación cambiaria el tipo de cambio oficial mayorista tuvo un salto relativamente pequeño, lo que reduce la probabilidad de que se traslade a precios, poniendo un techo al IPC. Al mismo tiempo, consideramos poco probable que se repitan los aumentos de precios particulares de abril, en particular en el rubro de verduras, e incluso podríamos ver alguna corrección a la baja, restando presión al IPC», completó **Eugenio Marí**, economista jefe de la **Fundación Libertad y Progreso**.

Según añadieron desde la consultora, para mayo se espera una nueva desaceleración y para junio -sin sobresaltos de precios- prevén un 2%.

**Equilibra**, por su parte, en la semana del 19 al 25 de abril midió su **variación acumulada más baja del gobierno de Javier Milei**, con un **aumento de 0,1% en alimentos y bebidas**.

«**El nuevo esquema cambiario pega aunque sea una primera rueda en los bienes**», aseguró **Gonzalo Carrera**, de **Equilibra**. Aunque varios de esos bienes como los **equipos audiovisuales** que se

alzaron 2,5% en la segunda semana, tuvieron una desinflación en la tercera (-0,4%).

«Sin los shocks de marzo como educación y verduras, esperábamos que abril sea más tranquilo, pero vino la salida del cepo y estamos midiendo semana a semana. Nosotros primero proyectábamos una inflación en torno al 4% para abril y luego metimos esta última semana un recorte de 3,3% porque terminó dando muy baja», explicó Carrera.

Fuente: Ámbito Financiero.