

La economista Natalia Motyl advirtió que “la inflación seguirá en alza si el Gobierno no corrige el tipo de cambio”

14/11/2025



La economista analizó la suba de precios registrada en los últimos meses y señaló que el Banco Central atraviesa una situación crítica por la pérdida de reservas. Además, consideró insuficiente el ingreso de divisas por la cosecha y advirtió que la baja de tasas dependerá de la confianza y del ahorro interno.

La economista Natalia Motyl analizó la reciente cifra de inflación y advirtió que el proceso de suba de precios continúa sin mostrar señales de estabilización. En diálogo con **FM Vos 94.5**, explicó que “ya pagamos el quinto mes al hilo en el cual la inflación se está acelerando en términos

mensuales". Según señaló, la situación responde a **"una fuerte caída de la demanda del peso que presionó al alza en algunos rubros, entre ellos alimentos y bebidas"**.

Motyl destacó que la economía argentina atraviesa un escenario complejo, marcado por decisiones políticas que afectaron la política cambiaria. **"El Gobierno va a tener que elegir entre lo que es la actividad económica y la inflación, que hasta ahora, por unas cuestiones meramente electorales, han priorizado mantener planchado el tipo de cambio"**, indicó. Explicó que al mantener el tipo de cambio fijo, "se abaratan los precios de los importados, lo que favorece que bajen los precios generales, pero eso tiene un correlato, que es el drenaje de dólares del Banco Central".

Para la economista, la pérdida de reservas es un punto crítico. **"Hoy estamos en una situación bastante delicada y, por otra parte, también es cierto que impacta negativamente sobre lo que es la actividad económica, sobre todo en aquellos sectores transables que dependen de los precios internacionales porque nos volvemos menos competitivos"**, señaló. En ese sentido, consideró que en los próximos meses **"el Gobierno va a empezar a soltar un poco el tipo de cambio"**, lo que podría derivar en **"un panorama quizás más de aceleración de la inflación"**.

Motyl también hizo referencia a la demanda de dólares del sector privado, que sigue en aumento. **"Ya hay una mayor demanda de dólares porque salieron los últimos datos y estos son datos oficiales del Banco Central"**, precisó. Agregó que **"el ahorro en dólares del sector privado estaría rondando entre los 25.000 y los 30.000 millones de dólares en los últimos seis meses"**.



“La realidad es que si vos no corregís el tipo de cambio, lamentablemente el Banco Central no va a poder acumular dólares, y si no acumula dólares, pierde poder de fuego, porque cualquier cimbronazo te va a afectar soberanamente”, explicó. Además, subrayó que **“la política monetaria del Banco Central queda supeditada a la gestión fiscal”,** lo que impide resolver el problema inflacionario de fondo.

En cuanto a las expectativas sobre la liquidación del sector agroexportador, Metyl consideró que no será suficiente para estabilizar la situación. **“Tres mil millones de dólares es muy poco; tenemos vencimientos en pesos de 85 billones y además vencimientos en enero por 4.500 millones de dólares”,** afirmó. En esa línea, sostuvo que **“la Argentina tiene un problema grave en acumulación de dólares que no lo está sabiendo resolver y no va a haber ninguna liquidación del sector agro que recomponga esto”.**

La especialista planteó que el Gobierno enfrenta dos caminos posibles: **“Una opción es emitir deuda en dólares para captar divisas, lo que inevitablemente va a generar una apreciación del tipo de cambio y afectar la actividad económica; y la otra es comprar dólares dentro de las bandas cambiarias emitiendo**

pesos, lo que generará presiones al alza del tipo de cambio y una aceleración de la inflación”.

Para Motyl, es fundamental que el Gobierno presente un plan claro antes de fin de año. “Creo que ya en diciembre tienen que presentar cómo va a ser esa acumulación de reservas, porque en enero se vienen los vencimientos”, señaló. Y agregó: “En el mes de diciembre se va a presentar algo más relacionado con corregir un poco la inflación en los próximos meses, esperando que a partir del segundo semestre del próximo año puedan volver a controlar el tema inflacionario”.

Respecto de las tasas de interés, la economista advirtió que no se esperan grandes modificaciones en el corto plazo. **“Las tasas de interés van a seguir manteniéndose relativamente en estos niveles, por lo menos en el corto plazo”**, sostuvo. Explicó que su evolución dependerá de “dos cuestiones: el riesgo país y el ahorro interno, que hasta ahora no se ha recompuesto”.

Motyl enfatizó que, sin un programa económico integral, no habrá señales positivas en el frente financiero. “Para que se reduzcan las tasas de interés, el Gobierno va a necesitar otro programa económico, cambiario y monetario”, afirmó. Y concluyó: “No veo que se genere este ahorro que necesitamos, el flujo de entrada de capitales que necesitamos para que se reduzca esa tasa de interés”.