

CON UN 2,8% EN 12 MESES, SE UBICÓ DENTRO DEL RANGO META DESPUÉS DE CINCO AÑOS:

# Inflación vuelve a niveles prepandemia y expertos anticipan freno a recortes en la tasa de interés después de marzo

En enero el IPC creció 0,4%. El avance anual de los precios se moderó tras un largo período de ajuste de los consumidores, después de los retiros y ayudas estatales en pandemia, y el fin del alza de las cuentas de la luz.

JOAQUÍN AGUILERA R.

Después de cinco años marcados por shocks locales y externos, la inflación en doce meses disminuyó a 2,8%, situándose en niveles prepandemia, tras subir 0,4% durante enero. De esta manera, volvió a ubicarse por debajo de la meta que establece el Banco Central (3%) como un nivel sostenible para la economía.

El ciclo que cierra este hito comenzó en marzo de 2021, llevando la inflación a máximos de 14,1% en agosto de 2022. Por entonces, la variación de precios reflejaba el “sobrecalentamiento” de la economía a través de un consumo exacerbado por los retiros de ahorros previsionales que impulsó el Congreso –junto al actual oficialismo–, y las transferencias estatales para enfrentar la pandemia del covid-19. También enfrentaba la presión que ejerció la interrupción de las cadenas globales de suministros en la estructura de costos de las empresas, y la apreciación del dólar en un contexto de elevada incertidumbre política.

En una declaración pública, el ministro de Hacienda, Nicolás Grau, no mencionó el origen de las presiones inflacionarias, pero destacó que “una inflación tan controlada, bajo la meta del 3%, habilita crecimiento futuro, porque significa que tenemos una macroeconomía ordenada que nos permite crecer más”.

## Ajuste en consumo

Entre los elementos clave que condujeron la crisis inflacionaria hasta el panorama actual, el ajuste en el consumo es uno de los más relevantes. Esta variable creció 20,3% en 2021 y 3,1% al año siguiente, retrocedió 3,9% en 2023 y luego se estabilizó cerca de 2%.

Sumado a la normalización de presiones externas, la analista senior de Principal, Ursula Contardo, sostiene que “la moderación de la inflación es consistente con una demanda interna que ha mostrado un ajuste respecto de los excesos observados en años previos. El consumo se ha normalizado y hoy crece a ritmos más acotados”.

“Tras un período de política monetaria restrictiva y una normalización del crecimiento del consumo, junto con un aumento de la oferta global de bienes, la inflación de bienes cayó de 2,5% a 1,4% en doce meses”, afade el economista del Banco Itaú, Vittorio Peretti. Un informe del Banco Santander menciona que hay una “brecha de actividad prácticamente cerrada”.

## Efecto de tarifas eléctricas

Más allá de la inflación a doce meses, la variación mensual del IPC fue de 0,4%, en línea con los pronósticos del mercado. En este dato puntual, el factor clave fue la

