

**NÚMERO****141**

*El Centro de Investigación de Ciencias Económicas de Salta (CICES) presenta el **Reporte Económico Bimestral** del primer bimestre del año 2025, correspondiente a los meses de Enero y Febrero del corriente.*

Este informe describe indicadores referidos a las dimensiones real y financiera de la coyuntura macroeconómica del país, la región Noroeste Argentino (NOA) y, en los casos posibles, desagregados para la provincia de Salta; lo que permite entender la evolución de esas aristas en la economía y adelantar lo que viene en la realidad económica-financiera.

*En esta oportunidad, se opta por realizar un seguimiento de los precios a través del **Índice de Precios al Consumidor (IPC-INDEC)**, tanto a nivel general como desagregado a nivel regional. Se enfoca en resaltar la evolución de alguno de los capítulos que experimenten mayores variaciones. Por otro lado, para observar el desempeño de la economía financiera y su relación con la economía real, se analizan los principales agregados de **tipo de cambio y tasas de interés (tasa BADLAR)**. Asimismo, se estudia la evolución de los tipos de cambio oficial y la brecha cambiaria.*

Otra arista para describir en el presente texto son los datos para el Producto Interno Bruto (PIB) con el cual se describe la evolución de la actividad económica en Argentina.

RESUMEN EJECUTIVO

Índice de Precios al Consumidor (IPC)¹:

Durante enero y febrero de 2025, se registra un leve incremento en la tasa de inflación en comparación con los últimos meses de 2024. La variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) a nivel nacional se sitúa en 2,2% en enero y 2,4% en febrero a nivel nacional, mientras que en la región del Noroeste Argentino (NOA) la inflación alcanza el 2,6% en febrero, superando el promedio nacional.

En términos interanuales, la inflación registra un incremento del 66,9%, mientras que la inflación acumulada en lo que va del año se posiciona en 4,6%. Por su parte, la inflación núcleo, que excluye precios volátiles, se ubica en 2,9% a nivel nacional.

El IPC general en febrero refleja un aumento de 0,2 puntos porcentuales respecto a enero 2025 (2,2%), mientras que la inflación de bienes estacionales presenta una reducción de 0,8 puntos porcentuales en el mismo período.

En el caso particular del NOA, el IPC llega a 2,6% y los sectores con aumentos por encima del IPC-NOA, entre otros, son:

- Alimentos y Bebidas (+3,6%).
- Restaurantes y Hoteles (+3,3%).
- Vivienda, agua y electricidad (+2,7%)

Por el contrario, los sectores con aumentos por debajo del IPC-NOA incluyen:

- Transporte (+2,5%).
- Comunicación (+2,4%).
- Educación (+2,4%).

Contacto:
Lic. José M. Pabón Loza
España N° 1420, 2do piso.
E-Mail:
cices@consejosalta.org.ar
Tel: (0387) 4310899
<https://www.consejosalta.org.ar/cices/>

BADLAR²:

De acuerdo a la evolución de la inflación durante los últimos meses del 2024 el BCRA dispuso una disminución de la tasa de devaluación administrada (*crawling peg*) del 2% al 1%, con el fin de establecer una nueva orientación en cuanto a la política monetaria y la evolución del tipo de cambio para el 2025.

Con la reducción de la tasa de política monetaria, la tasa Badlar se ubico a fines de febrero en 28,47% y ya lleva una reducción del 80,4 p.p. si se compara con el mismo mes del 2024.

Esta reducción se refleja también por el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM), una baja en la expectativa inflacionaria para los primeros meses del 2025

MONEDA EXTRANJERA (DÓLAR)³:

La dinámica de la moneda extranjera, particularmente el dólar, es un indicador de suma importancia en la economía argentina.

Durante los dos primeros meses del 2025, la actividad cambiaria fue de central arista en la economía, con la baja del *crawl* el sendero de desplazamiento para el 2025 será del 1% en razón al comportamiento de la inflación, a pesar de los fuertes anuncios de que se levantará el cepo cambiario durante este año, el dólar libre no sufrió grandes sobresaltos de valor.

A inicios de enero el valor del dólar oficial se encontraba en \$1120 por dólar y a fines de febrero se ubicó en \$1225, la brecha cambiaria se encuentra a fines de febrero en 13% en relación BLUE/OFICIAL. Mientras que el dólar MEP y CCL se mantuvieron en sendero creciente.

PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)⁴:

En el cuarto trimestre de 2024, la actividad económica mostró un crecimiento del 1,4% en términos desestacionalizados con respecto al trimestre anterior. Dentro de la demanda, se registraron aumentos en varios componentes: las exportaciones crecieron un 7,7%, el consumo privado un 3,2%, el consumo público un 0,8%, y la formación bruta de capital fijo un 11,3% en la comparación trimestral ajustada por estacionalidad.

Si se analiza la serie original y se compara con el mismo período del año anterior, el PIB se expandió un 2,1% en el cuarto trimestre. Entre los rubros que impulsaron la demanda, las exportaciones registraron el mayor crecimiento interanual con un 27,1%. En cuanto a los sectores productivos, los que más aumentaron fueron hoteles y restaurantes (18,1% interanual) e intermediación financiera (8,4% interanual), mientras que la construcción experimentó una caída del 12,4% en comparación con el mismo trimestre del año previo. En términos anuales, el PIB de 2024 cerró con una baja del 1,7%, impulsada por el retroceso del consumo privado (-4,2%), el consumo público (-3,2%) y la formación bruta de capital fijo (-17,4%). Las exportaciones, en contraste, crecieron un 23,2% interanual. Por el lado de la oferta, los sectores con mayores caídas fueron construcción (-17,7%), industria manufacturera (-9,2%) y comercio (-7,3%), mientras que agricultura y ganadería exhibió una expansión del 31,3%, y minería creció un 7,4%.

A precios corrientes, el consumo privado representó el 68,1% del PIB, seguido por la formación de capital (15,8%), las exportaciones (15,3%) y el consumo público (15,0%).

Referencias.

¹ INDEC (2025). Índice de precios al consumidor (IPC) Febrero 2025. Informes técnicos Índices de precios V.

² Banco Central de la Republica Argentina. Estadísticas de Principales Variables. Tasa BADLAR nominal anual.

³ Banco de la Nación Argentina. Cotización del Dólar oficial. Ámbito Financiero. Cotización del Dólar Paralelo, MEP y CCL.

⁴ INDEC (2025). Informe de avance del Nivel de Actividad (4 trimestre 2024)



IPC nivel General

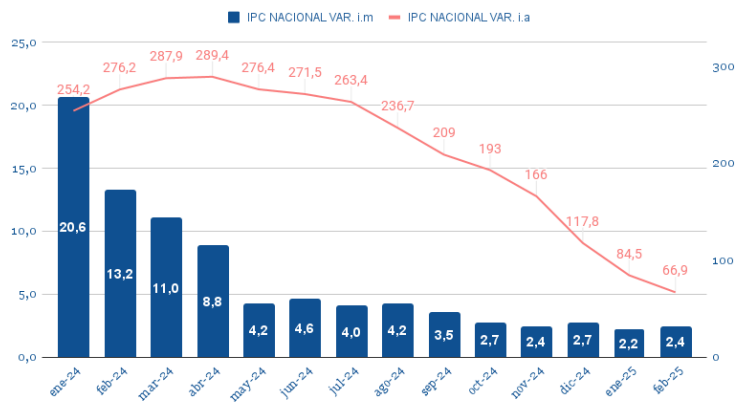


Gráfico 1. IPC variación mensual e interanual. Elaboración a partir de datos de INDEC

IPC-NOA

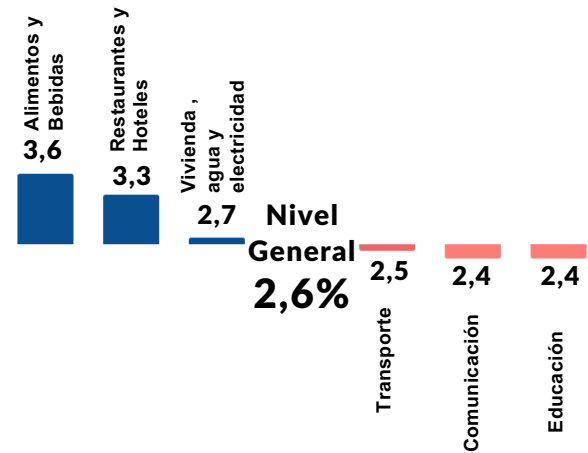


Gráfico 2. IPC NOA, variación comparativa entre algunos bienes y servicios de la canasta. Elaboración propia a partir de INDEC.

BADLAR

— +15,62 p.p. — -20,46 p.p. — -80,42 p.p.

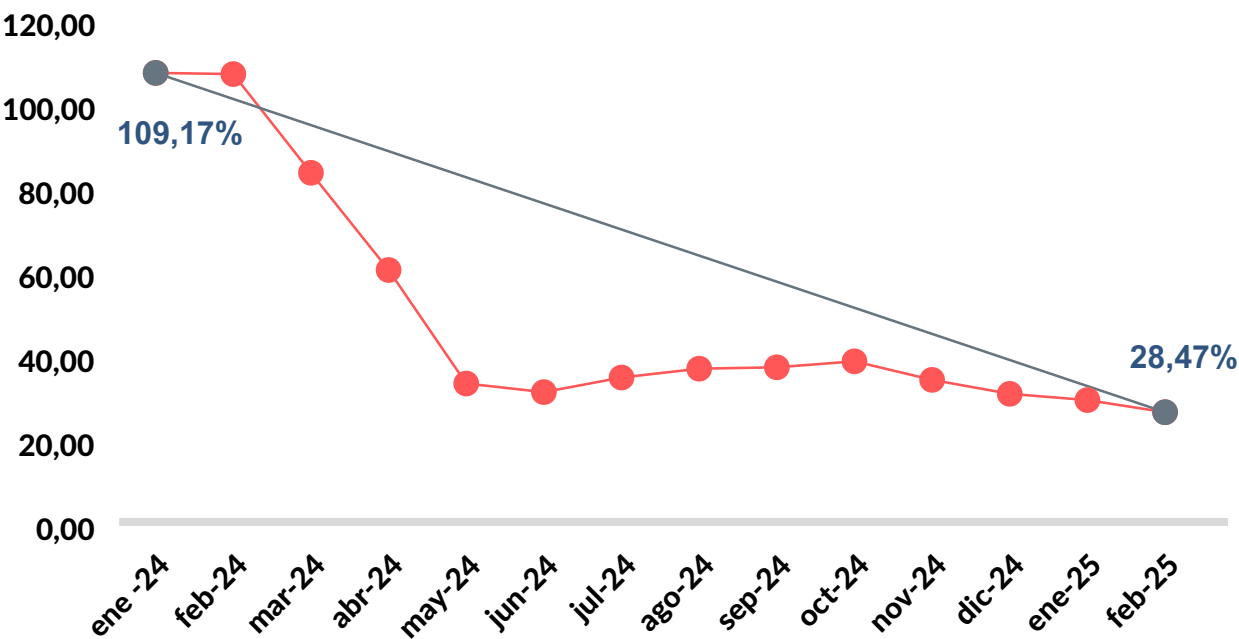


Gráfico 3. Tasa BADLAR bancos privados e incremento anual. Elaboración propia a partir de BCRA



MONEDA EXTRANJERA (DOLAR)

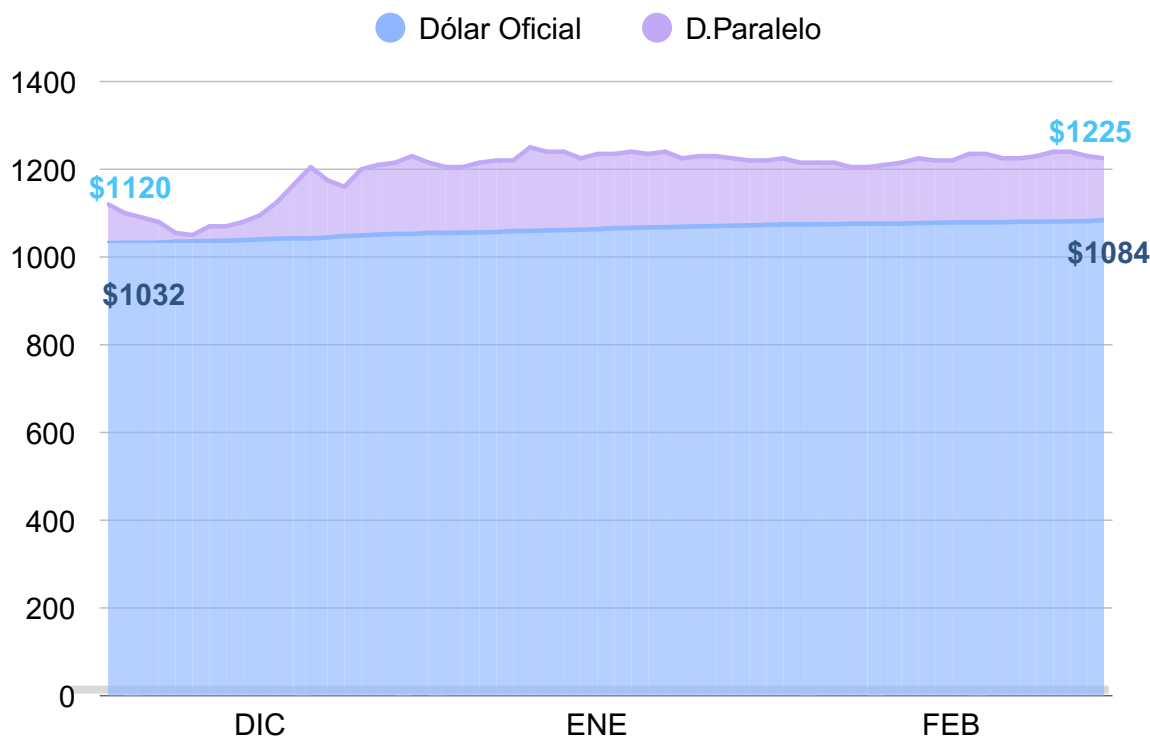


Gráfico 4. Evolución de la cotización del Dólar Oficial, Paralelo y brecha cambiaria (Dic 24 - Feb 25). Elaboración propia a partir de datos de Banco Nación y ÁMBITO.

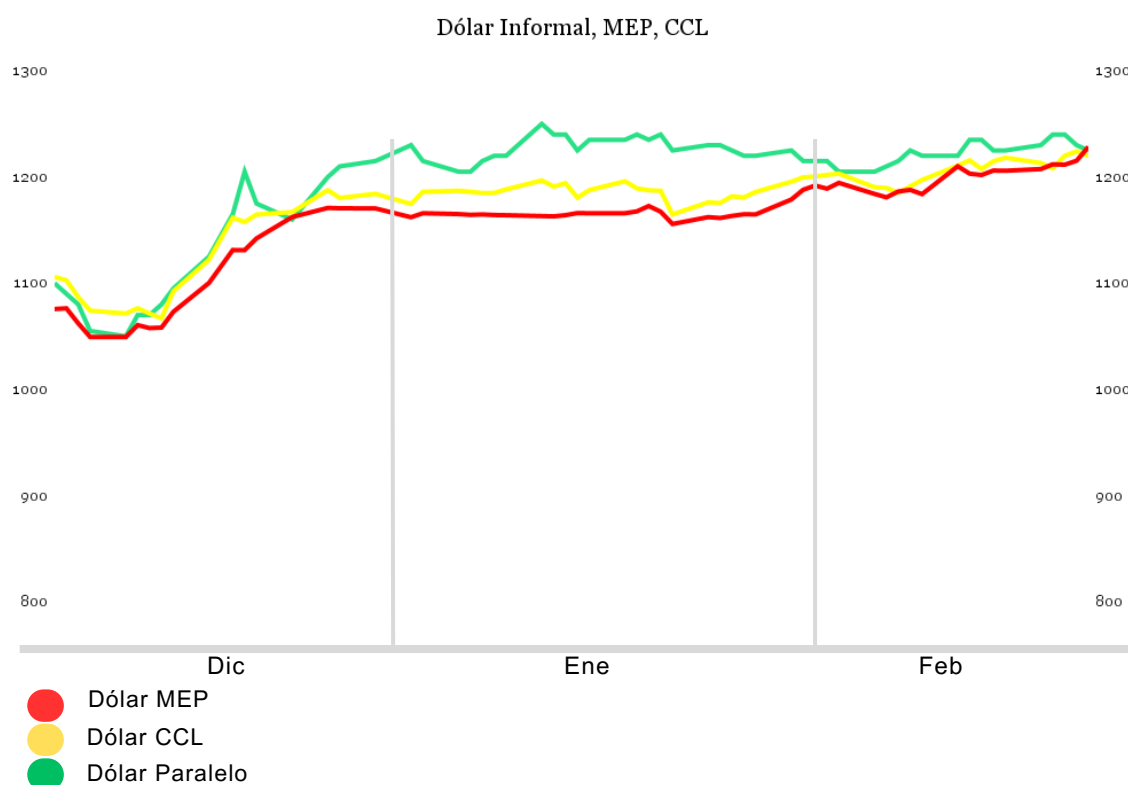


Gráfico 5. Evolución de la cotización del Dólar Paralelo, MEP y CCL (Oct-Dic de 2024). Elaboración propia a partir de BCRA y ÁMBITO.

PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)

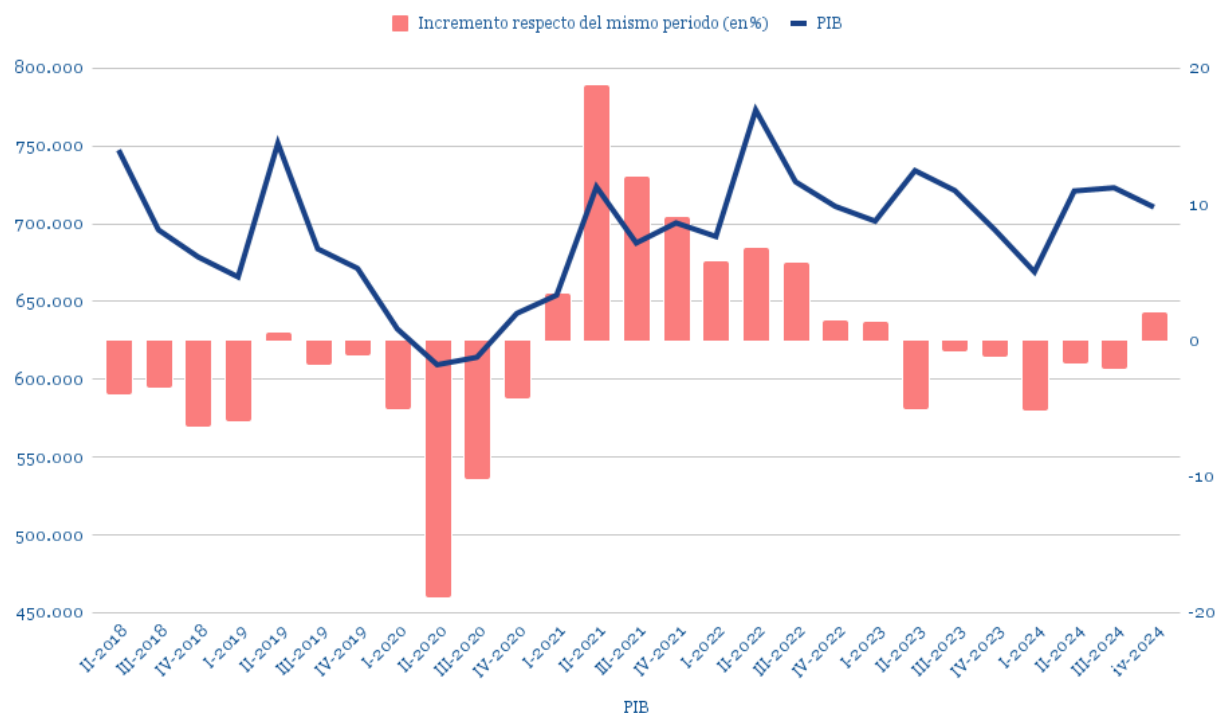


Gráfico 6. Evolución de PIB hasta IV Trim. 2024 - serie original e incremento respecto de trimestre anterior - fuente: INDEC

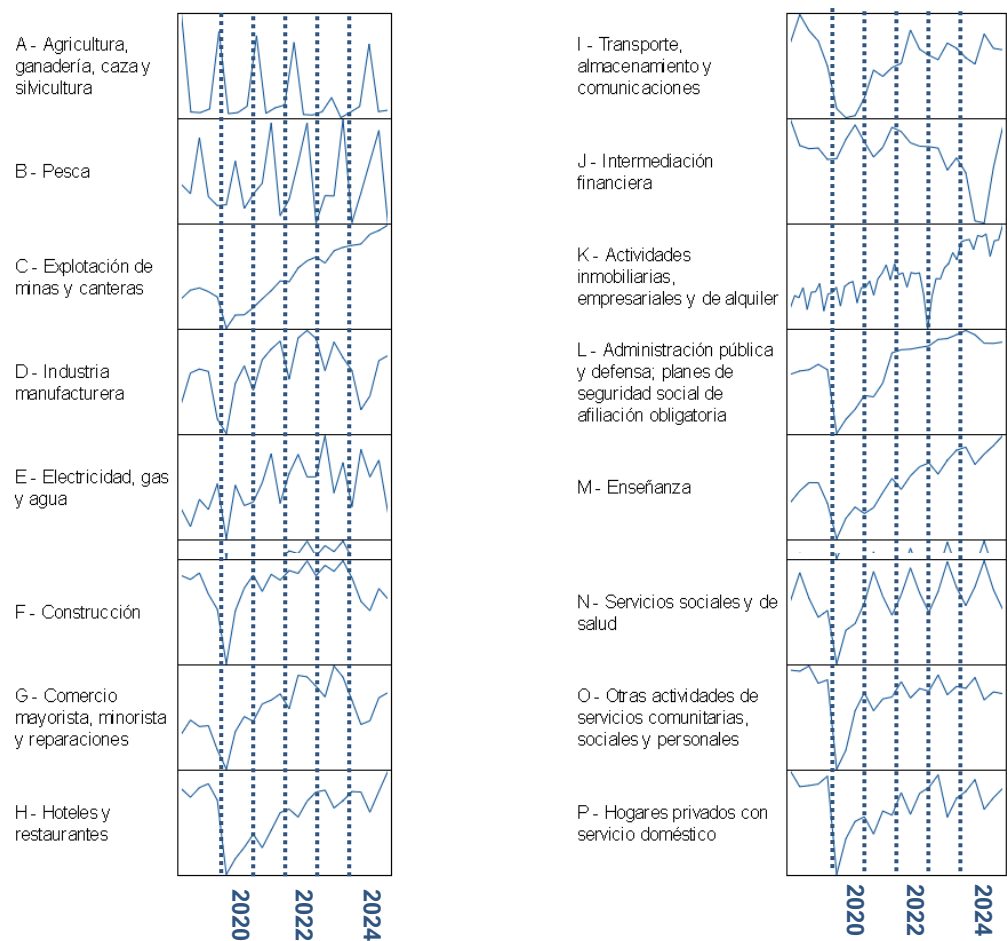


Gráfico 7. Evolución PIB por sectores de actividad hasta IV Trim. 2024. Serie original. Fuente: INDEC



**CONSEJO PROFESIONAL
DE CIENCIAS ECONOMICAS
DE SALTA**

Autoridades CPCE

Presidente: Cr. Daniel Cáseres
Vice-Presidente: Cra. Patricia Ibañez

Comité Ejecutivo CICES - Res. Gral. N° 3690/22 CPCE

Miembros Titulares

Dr. Juan Lucas Dapena
Lic. Gastón J. Carrazán
Lic. Gonzalo Rumi

Miembros Suplentes

Cr. Nicolás Ísola
Lic. Facundo Ríos
Mg. Lorena Martínez Benicio

Contacto

Lic. José María Pabón Loza

CICES

Centro de Investigación de Ciencias Económicas



España N° 1420, 2do piso.
E-Mail: cices@consejosalta.org.ar
Tel: (0387) 4310899 / <https://www.consejosalta.org.ar/cices/>