

**NÚMERO****144**

El Centro de Investigación de Ciencias Económicas de Salta (CICES) presenta el Reporte Económico Bimestral correspondiente al cuarto bimestre del año 2025, que abarca los meses de julio y agosto.

El informe expone indicadores vinculados a las dimensiones real y financiera de la coyuntura macroeconómica, con un enfoque que abarca tanto al país en su conjunto como a la región del Noroeste Argentino (NOA) y, en los casos posibles, a la provincia de Salta. Este abordaje permite comprender la evolución reciente de dichas variables y anticipar tendencias en la dinámica económico-financiera.

En esta edición se realiza un seguimiento de la evolución de los precios a partir del Índice de Precios al Consumidor (IPC-INDEC), tanto a nivel general como en su desagregación regional y por capítulos. Asimismo, con el fin de observar la relación entre la economía real y la economía financiera, se analizan los principales agregados vinculados al tipo de cambio, la brecha cambiaria, las bandas de flotación y las tasas de interés.

Finalmente, se incorpora el análisis del Producto Interno Bruto (PIB) y de la evolución de la actividad económica en los distintos sectores productivos, ofreciendo una visión integral del desempeño de la economía en el período considerado.

RESUMEN EJECUTIVO

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Tanto en Julio como en Agosto, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a nivel nacional registró un incremento mensual de 1,9%, acumulando en lo que va del año un alza de 19,5% y una variación interanual del 33,6%. Esta evolución representa una fuerte moderación respecto a los niveles observados en los trimestres previos, en un contexto de desaceleración generalizada del proceso inflacionario. Entre las categorías principales, se destaca que el componente núcleo, que excluye bienes y servicios con precios estacionales, mostró una suba de 2%, a su vez, los precios regulados aumentaron 2,7%, mientras que los precios estacionales exhibieron una variación negativa de -0,8%, consolidando así una dinámica inflacionaria contenida en términos agregados.

La división que lideró el aumento en el índice fue el “transporte”, con una suba de 3,6%. Le siguió los gastos que se destinan a “Bebidas alcohólicas y tabaco” (3,5%), seguido de los gastos que se destinan a “Restaurantes y hoteles”, con un alza del 3,4%. En contraste, las divisiones de “Alimentos y bebidas no alcohólicas”, “Recreación y Cultura” y “Prendas de vestir y calzado” fueron las de menor crecimiento mensual, con aumentos de apenas 1,4%, 0,5% y (-0,3%) respectivamente. Esta baja en alimentos es relevante, dado su alto peso en la canasta básica y su impacto directo en el bienestar de los hogares.

En la región del **Noroeste Argentino (NOA)** presentó una variación mensual de 2%, por encima del promedio nacional. Los capítulos de menor incidencia en esta región fue “Equipamiento y mantenimiento del hogar” con (0,5%) seguido de “Alimentos y bebidas no alcohólicas” y “Comunicación” con igual valor (0,9%), y “Salud” (1,5%). En el NOA, otras divisiones como “Restaurantes y hoteles” (5,3%), “Transporte” (3,5%) y “Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles” (3,3%) mostraron variaciones del IPC elevadas.

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/>

MONEDA EXTRANJERA (DÓLAR)³:

En julio-agosto de 2025 el dólar en Argentina mostró una fuerte tendencia ascendente en sus versiones oficiales y paralelas, con subas acumuladas importantes que llegaron al orden del 13 % en julio, en medio de expectativas de devaluación, volatilidad electoral y presión sobre las reservas del BCRA. En algunos días el dólar mayorista alcanzó cotizaciones nominales cercanas al techo de la banda de flotación, generando alerta sobre posibles intervenciones oficiales.

Aunque en varios momentos de agosto hubo correcciones de mercado a la baja el dólar oficial minorista cayó algunos pesos, los dólares financieros como MEP y CCL retrocedieron levemente y el blue también ajustó estas caídas resultaron parciales y no modificaron la tendencia general de depreciación del peso ni la expectativa de nuevos saltos cambiarios.

La brecha cambiaria entre el dólar oficial y los paralelos se amplió en varios de esos días en julio-agosto, impulsada por la percepción de riesgo cambiario, inflación persistente, y la demanda de cobertura dolarizada por parte de actores de mercado. Las cotizaciones alternativas (CCL, MEP, blue) tienden a reflejar no sólo expectativas de depreciación del peso sino también una prima por inflación futura y escasez relativa de oferta de dólares para quienes buscan dolarizar activos o cubrir riesgos.

TASAS DE INTERÉS:

La dinámica de las tasas de interés en este último bimestre mostró cambios realmente rotundos en la referencia de las tasas.

A partir del 10 de julio de 2025, la tasa de política monetaria formal dejó de operar como antes; ya no es una tasa fija que el BCRA determine vía LEFI/LELIQ, sino que el mercado empieza a fijar las tasas relevantes según liquidez, demanda de pesos, riesgo inflación, etc.

Las LECAP siguen siendo un punto importante de referencia para los rendimientos de corto plazo en deuda pública, y los rendimientos que ofrecen han estado en niveles mensuales de aproximadamente 3, 4 o 5 % para plazos cortos, lo que implica tasas nominales muy altas anuales cuando se capitaliza.

La Badlar y la TAMAR han escalado bastante durante julio-agosto, con la TAMAR situándose en agosto por encima de los 50 %, en algunos casos del 56 %, mientras que la Badlar está algo más baja, pero también en torno a mediados de los 40s de porcentaje nominal anual.

Este nuevo esquema tiene el mérito de permitir que las tasas reflejen con más fidelidad las condiciones del mercado (riesgo, liquidez, expectativas), pero tiene el inconveniente de introducir más volatilidad, riesgo para los deudores, y posible distorsión si los bancos o inversores perciben que las tasas no van a compensar suficientemente los riesgos reales (inflación, depreciación, política).

ACTIVIDAD ECONÓMICA (PIB)⁴:

Durante el segundo trimestre de 2025, la economía nacional registra un comportamiento mixto al analizarse tanto la comparación interanual como la evolución respecto al trimestre inmediato anterior. La serie original del Producto Interno Bruto (PIB) evidencia un aumento del 6,3% en términos interanuales, lo que refleja una aceleración de la actividad frente al mismo período de 2024. En valores de 2004, el PIB asciende a 775.965 millones de pesos, por encima de los 708.114 millones del primer trimestre del año y de los 729.948 millones correspondientes al segundo trimestre de 2024.

Desde la perspectiva de la demanda agregada, la dinámica se observa en la Formación bruta de capital fijo, que crece un 32,1% interanual, indicando un repunte significativo de la inversión. En el mismo sentido, el Consumo público registra una variación positiva del 1,1% en términos desestacionalizados, convirtiéndose en el único componente que mantiene un desempeño expansivo dentro de la comparación trimestral.

En contraste, las Exportaciones descienden un 2,2%, el Consumo privado retrocede un 1,1% y la Formación bruta de capital fijo se reduce un 0,5%, lo que refleja cierta debilidad en la demanda interna y externa en el corto plazo.

En cuanto al análisis sectorial, destacan los crecimientos de Intermediación financiera (26,7% interanual), Hoteles y restaurantes (17,0% interanual) y Construcción (10,6% interanual). Estos sectores muestran un aporte relevante al impulso global de la actividad, vinculándose tanto con la reactivación de servicios como con la dinámica de la inversión en infraestructura.

No obstante, al observar la serie en términos desestacionalizados, el PIB presenta una variación negativa del 0,1% respecto al trimestre anterior, lo que sugiere una leve contracción coyuntural tras el repunte interanual. En conjunto, los datos evidencian una economía que crece a nivel interanual, pero que enfrenta tensiones en su desempeño trimestral inmediato, con una composición del crecimiento más apoyada en la inversión y en sectores específicos de servicios y construcción.

Referencias.

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

² Banco Central de la Republica Argentina. Estadísticas de Principales Variables. Comunicados de Política Monetaria

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

⁴ Cuentas nacionales Vol. 9, n° 17. Informe de avance del nivel de actividad Segundo trimestre de 2025.

IPC NACIONAL - IPC NOA

IPC General var. mensual, IPC NOA, Variación i.a. y Variación i.a. NOA

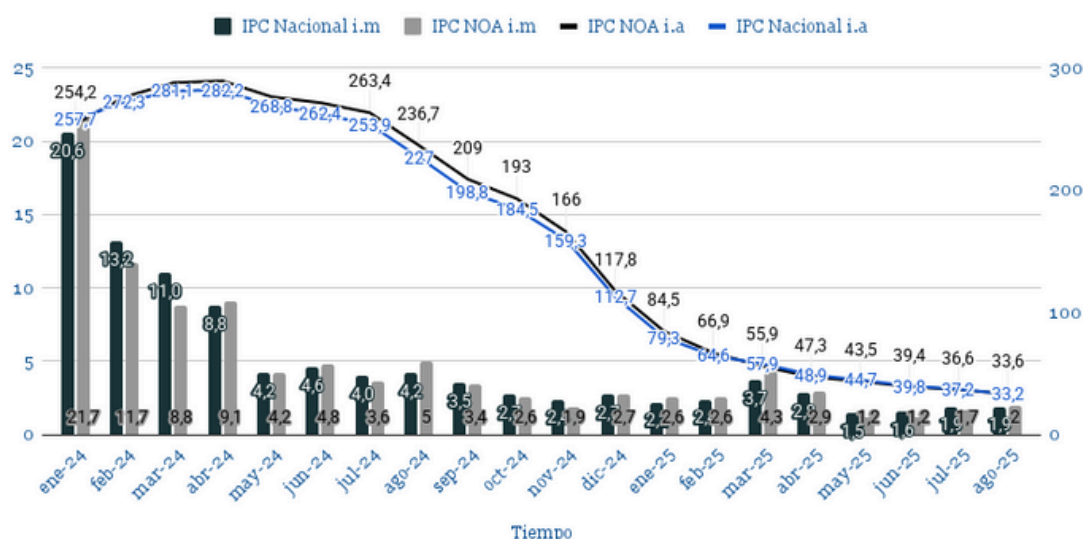


Gráfico 1. IPC Nacional y NOA: variación mensual e interanual. Elaboración a partir de datos de INDEC



MONEDA EXTRANJERA (DOLAR)

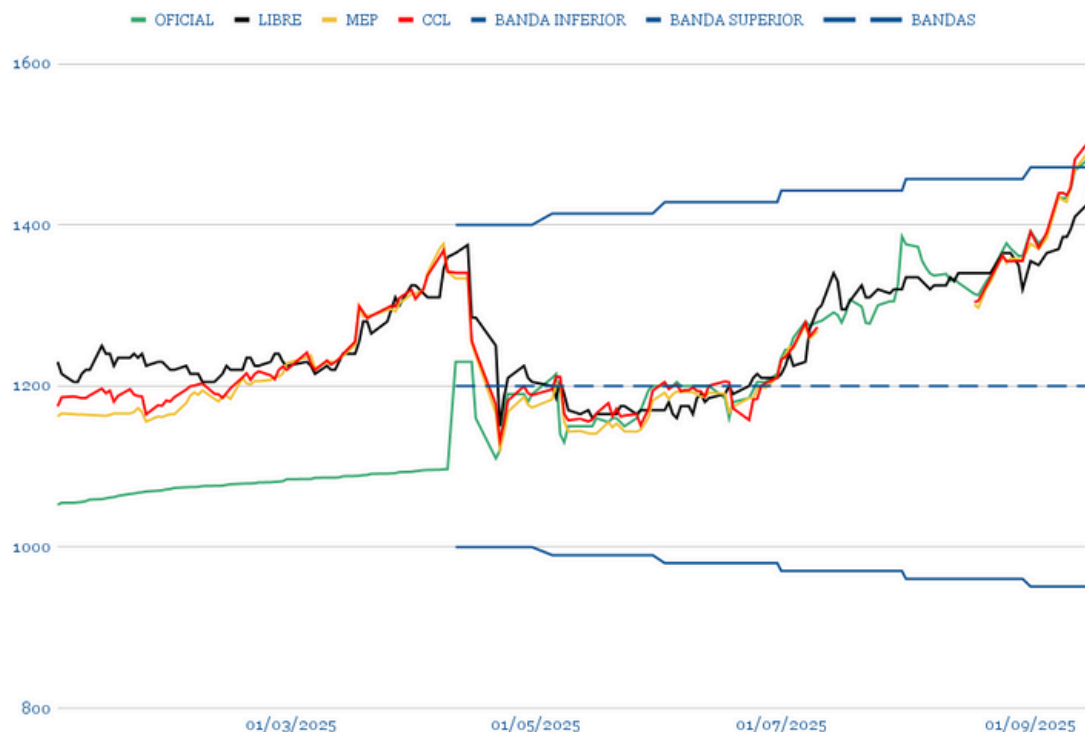


Gráfico 2. Evolución de la cotización del Dólar Oficial, Paralelo y brecha cambiaria (Ene-24 a Jul-25). Elaboración propia a partir de datos de Banco Nación y ÁMBITO.

TASA DE INTERÉS

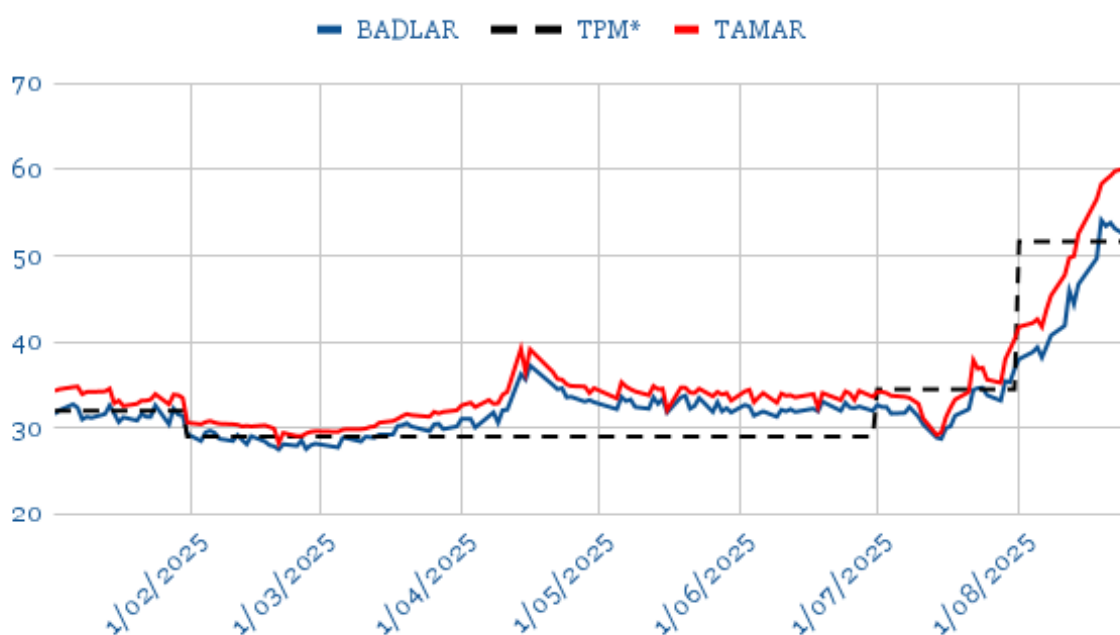


Gráfico 3. La serie de TPM se obtuvo de datos oficiales del BCRA y a partir del 10 de julio se empalma la serie la TNA de la letra de capitalización D30S5.

TASA DE INTERÉS

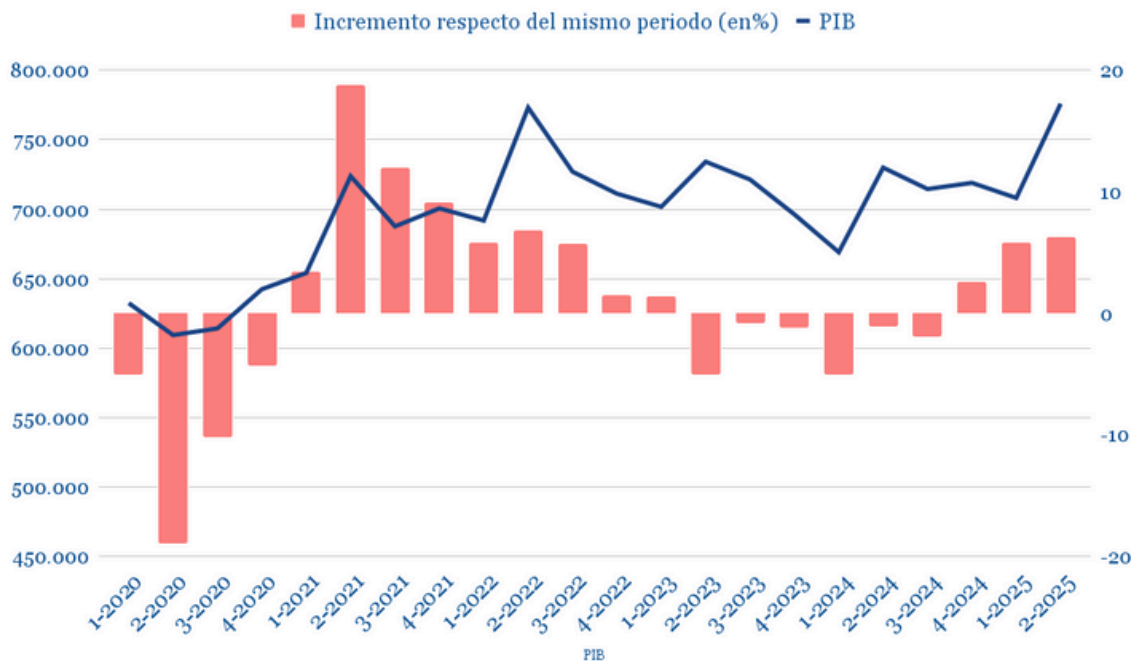


Gráfico 4. Evolución del Producto Interno Bruto (PIB) I/2020 - II/2025). En millones de pesos de 2004. Elaboración propia a partir de datos de INDEC.

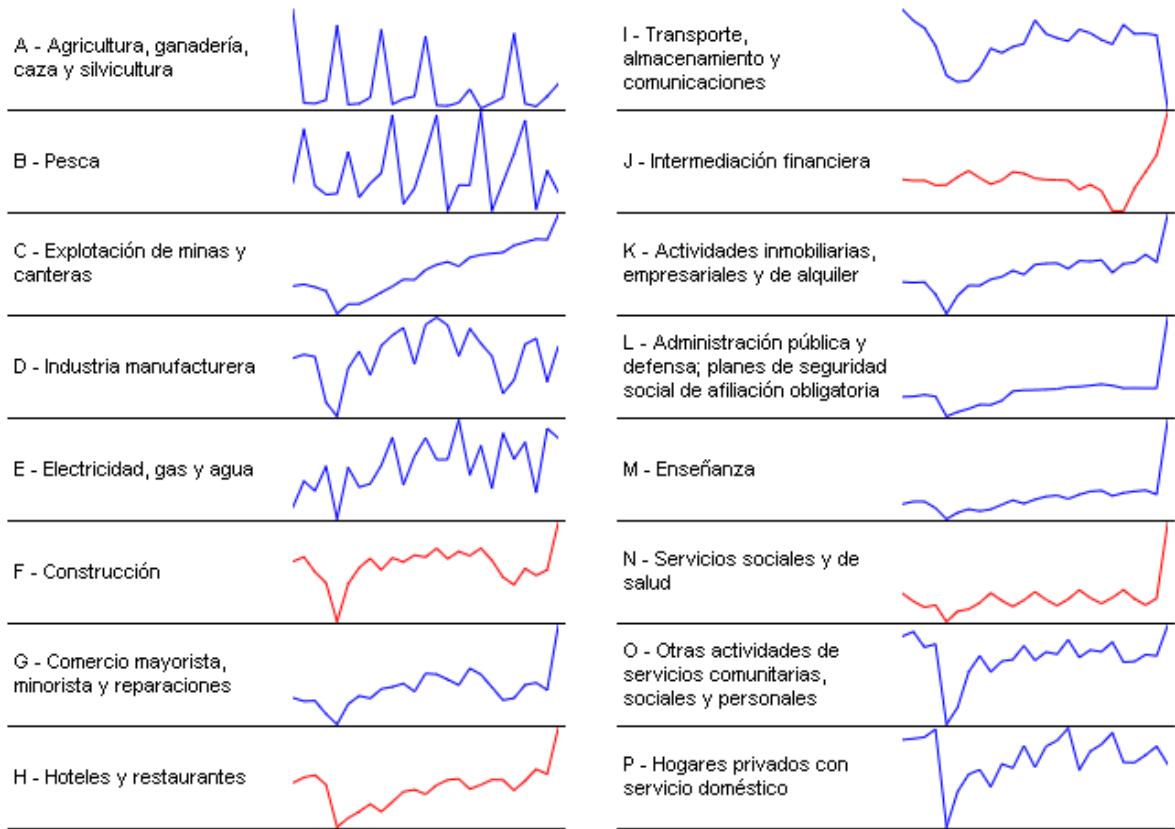


Gráfico 5. Evolución del Producto Interno Bruto por actividad económica (I/2020 - II/2025). En millones de pesos de 2004. Elaboración propia a partir de datos de INDEC.



**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

Analista Económico
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/>