



NÚMERO

# 142

El Centro de Investigación de Ciencias Económicas de Salta (CICES) presenta el **Reporte Económico Bimestral** del segundo bimestre del año 2025, correspondiente a los meses de Marzo y Abril 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 de política monetaria y 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 Estimador de la Actividad Económica (EMAE) el cual refleja la evolución de la actividad económica de todos los sectores productivos a nivel nacional y permite anticipar las tasas de variación del Producto Interno Bruto (PIB)

### RESUMEN EJECUTIVO

#### Índice de Precios al Consumidor (IPC)<sup>1</sup>:

Durante marzo y abril 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 3,7% para marzo y 2,8% en abril a nivel nacional, mientras que en la región del Noroeste Argentino (NOA) la inflación alcanza el 2,9% en abril, con un mínimo incremento en relación al promedio nacional.

En términos interanuales, la inflación registra un incremento del 47,3%, mientras que la inflación acumulada en lo que va del año se posiciona en 11,6%. Por su parte, la inflación núcleo, que excluye precios volátiles, se ubica en 3,2% a nivel nacional.

El IPC general en abril refleja una disminución de 0,9 puntos porcentuales respecto a marzo 2025 (3,7%), mientras que la inflación de bienes estacionales presenta una reducción de 6,5 puntos porcentuales en el mismo período.

En el caso particular del NOA, el IPC llega a 2,9% y los sectores con aumentos por encima del IPC-NOA, entre otros, son:

- Comunicación (+4,5%).
- Recreación y Cultura (+4,4%).
- Restaurantes y Hoteles (+3,7%)

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

- Educación (+1,7%).
- Bebidas Alcohólicas (+1%).
- Reparación y Mantenimiento del Hogar (+0,6%).



### TASA DE POLÍTICA MONETARIA - BADLAR<sup>2</sup>:

Con las expectativas sobre la inflación a la baja, la tasa de política monetaria y la tasa Badlar se encuentran relativamente sin cambios, con un REM sobre inflación esperado para abril de 3,2% y una disminución a 2,8 para mayo,

Además se espera una reducción en las tasas de interés para abril - junio, oscilando entre 34,1 a 32 pp. lo que conlleva a una tasa efectiva de 2,8% a 30 días promedio.

Dada las condiciones de la BMA (base monetaria amplia) que de mantenerse constante no se proyectan aumentos significantes en la TPM.

### MONEDA EXTRANJERA (DÓLAR)<sup>3</sup>:

El levantamiento del cepo cambiario en Argentina constituye una medida clave dentro del proceso de normalización del régimen macroeconómico y de reconstrucción de los precios relativos de la economía. El esquema adoptado actualmente se enmarca en un régimen de flotación administrada con bandas cambiarias explícitas, delimitadas entre un piso de \$1.000 y un techo de \$1.400 por dólar.

Técnicamente, se trata de un régimen intermedio entre un tipo de cambio fijo y uno completamente flexible, donde el BCRA interviene en el mercado de cambios sólo cuando el tipo de cambio se aproxima o supera los límites establecidos por las bandas.

Se trata de corregir las distorsiones generadas por el control de capitales y restricciones cambiarias, que habían dado lugar a una segmentación del mercado y a la proliferación de múltiples tipos de cambio (oficial, MEP, CCL, blue).

La implementación del sistema de bandas busca anclar las expectativas de devaluación mediante un sendero de flotación acotada, acompañado por un programa de consolidación fiscal y disciplina monetaria.

Con el anuncio del gobierno, desde el 11 de abril hasta la finalización del mes esta flotación administrada no supero en promedio la mitad de la banda "1200".

A medida que el modelo de flotación adquiera mayor consistencia, se prevé que las operaciones en el tipo de cambio sean próximas al piso de la banda.

Según el REM de abril el TCn (Tipo de cambio nominal) se espera que para mayo el TC promedio sea de \$1158 por dólar.

De igual forma que se sigan dando resultaos positivos en las arcas públicas y con la operatoria de fortalecimiento del BCRA en el corto plazo no debería reflejar saltos significantes por encima de la mitad de la banda.

### ESTIMADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA (EMAE)<sup>4</sup>:

En el mes de marzo la actividad económica refleja un aumento de 5,6% interanual y una disminución del 1,8 en relación al mes anterior en la serie desestacionalizada.

En los sectores de actividad que mas se destacaron en forma interanual fueron **Intermediación Financiera (29,3% i.a.)**, **Construcción (9,9% i.a.)** y **Comercio mayorista, minorista y reparaciones (9,3% i.a.)**

Por el otro lado los sectores de Electricidad, gas y agua (-4,3%) y Hoteles y restaurantes (-3,6% ia) y Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria (-1,1% ia) sufrieron sus respectivas disminuciones de manera interanual.

---

Referencias.

<sup>1</sup> INDEC (2025). Índice de precios al consumidor (IPC) Abril 2025. Informes técnicos Índices de precios V.

<sup>2</sup> Banco Central de la Republica Argentina. Estadísticas de Principales Variables. Tasa de Política monetaria y BADLAR nominal anual.

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

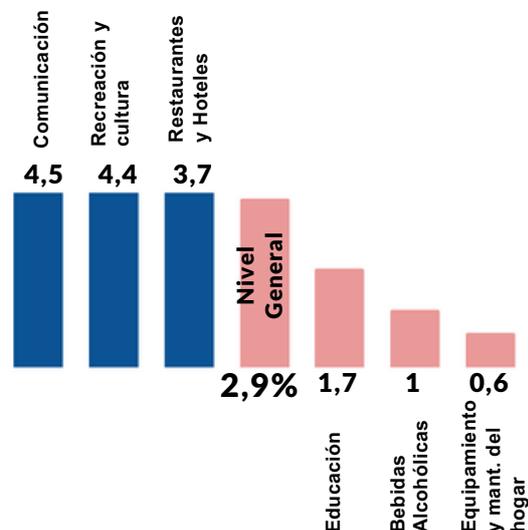
<sup>4</sup> INDEC (2025). Cuentas nacionales vol. 9, nº 8, Estimador de la actividad económica (marzo 2025)

## IPC nivel General



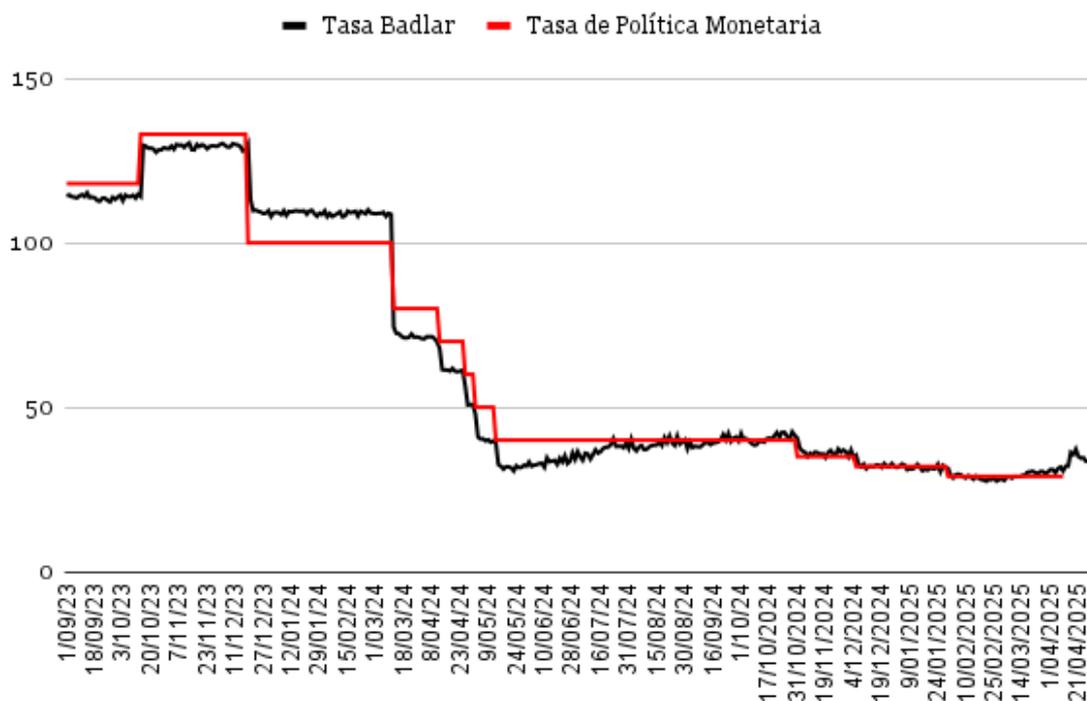
**Gráfico 1.** IPC variación mensual e interanual. Elaboración a partir de datos de INDEC

## IPC-NOA



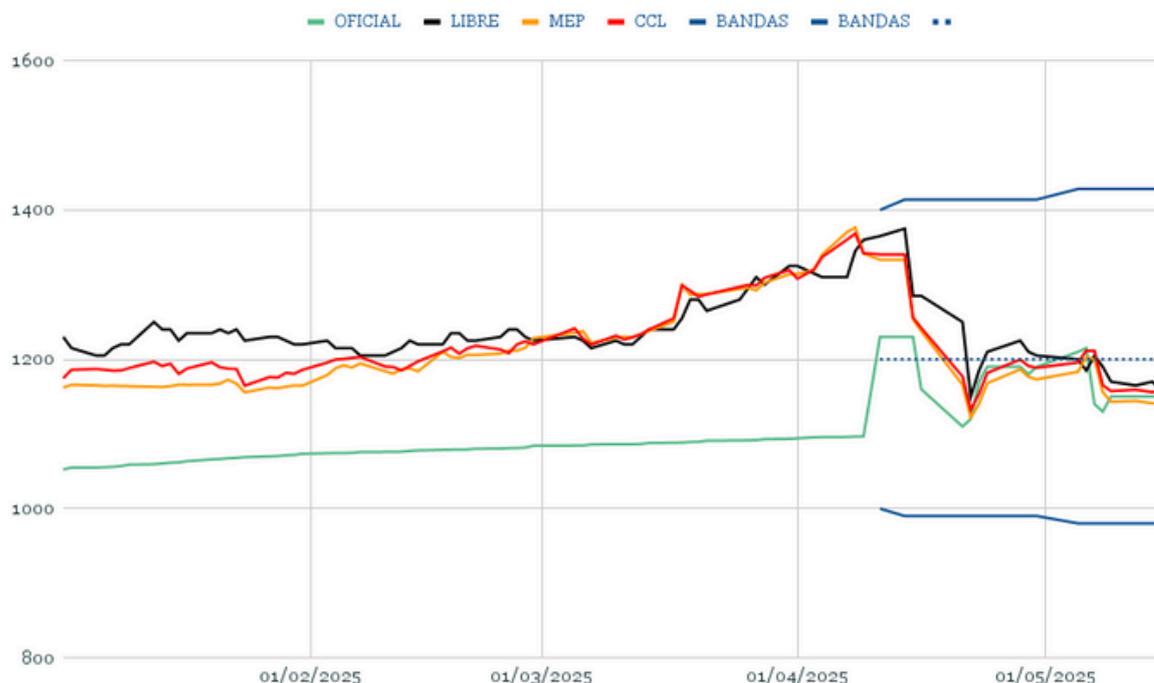
**Gráfico 2.** IPC NOA, variación comparativa entre algunos bienes y servicios de la canasta. Elaboración propia a partir de INDEC.

## TASA DE POLITICA MONETARIA VS BADLAR



**Gráfico 3.** Tasa de Política Monetaria y BADLAR bancos privados, serie diaria. Elaboración propia a partir de BCRA

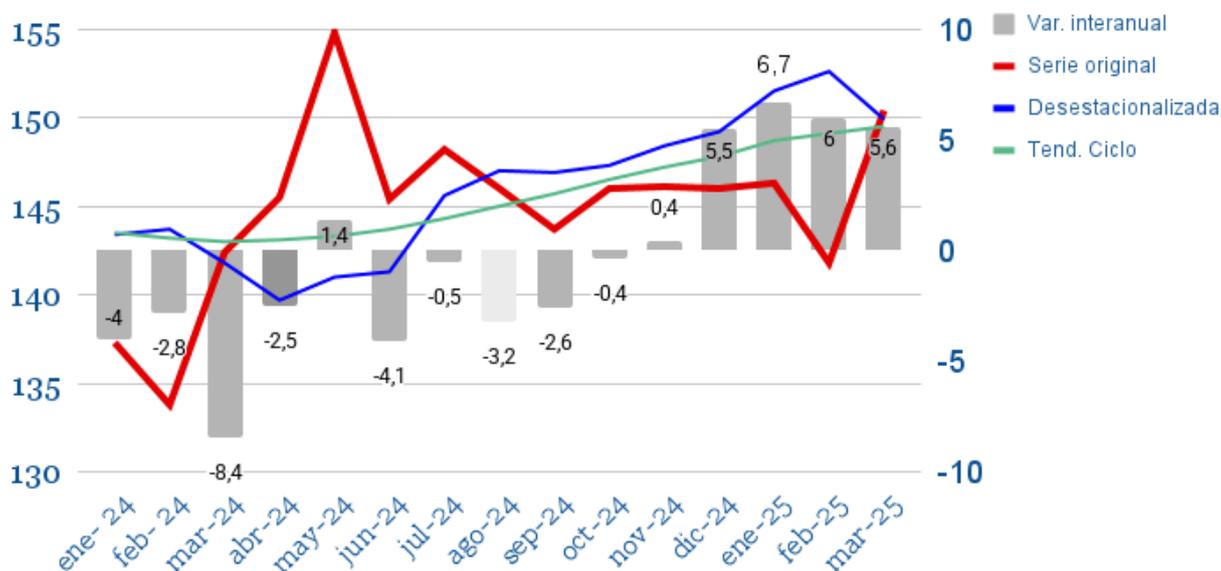
### MONEDA EXTRANJERA (DOLAR)



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

### EMAE

#### Var % Interanual, Original, Desestacionalizada y Tendencia-Ciclo



**Gráfico 5.** EMAE. Elaboración propia a partir 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](mailto:cices@consejosalta.org.ar)  
Tel: (0387) 4310899 / <https://www.consejosalta.org.ar/cices/>