

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

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, y en la evolución de sus respectivos capítulos.

Por otro lado, para observar el desempeño de la economía financiera y su relación con la economía real, se describen los principales agregados de **tipo de cambio, brecha cambiaria, bandas de flotación y tasas de interés**.

Otra arista para describir en el presente texto son los datos del Índice General de Actividad de Orlando Ferreres (IGA) 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 Estimador mensual de la Actividad Económica (EMAE).

RESUMEN EJECUTIVO

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

En junio de 2025, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a nivel nacional registró un incremento mensual de 1,6%, acumulando en lo que va del año un alza de 15,1% y una variación interanual del 39,4%. 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 1,7%, constituyendo el valor más bajo desde inicios del proceso de corrección de precios relativos. A su vez, los precios regulados aumentaron 2,2%, mientras que los precios estacionales exhibieron una variación negativa de -0,2%, consolidando así una dinámica inflacionaria contenida en términos agregados.

La división que lideró el aumento en el índice fue Educación, con una suba de 3,7%, impulsada por el ajuste en las cuotas de los servicios educativos. Le siguió Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles, con un alza del 3,4%, resultado principalmente de aumentos en los alquileres y en las expensas, en parte por la recomposición salarial de los encargados de edificios. En contraste, las divisiones de Alimentos y bebidas no alcohólicas y Prendas de vestir y calzado fueron las de menor crecimiento mensual, con aumentos de apenas 0,6% y 0,5%, 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.

A nivel regional, el Noroeste Argentino (NOA) presentó una variación mensual de 1,2%, por debajo del promedio nacional. Los capítulos de menor incidencia en esta región fue Alimentos y bebidas no alcohólicas que registro un incremento del 0,2%, seguido de Comunicación (0,5%), y Transporte (1,4%). En el NOA, otras divisiones como Salud (1,9%) y Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (1,8%) mostraron variaciones moderadas. Por último los capítulos del IPC que se vieron con mayor incremento son: Bebidas alcohólicas y tabaco (2,6%) y Educación (4,9%). -Ver gráficos 1 y 2-



NÚMERO

143

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:

El esquema de flotación administrada durante los meses de mayo y junio no muestra sobresaltos, la posición de los dólares (oficial, libre y financieros) se mantuvieron en promedio por debajo de la línea de los \$1200 por dólar.

Los dólares con mayor volatilidad fueron el MEP y el CCL, reflejando la sensibilidad en el mercado respecto a su evolución.

Las expectativas del tipo de cambio para junio según el REM del BCRA estipulaban un dólar promedio de \$1158 y el tipo de cambio promedio de junio fue de \$1164.

Durante el mismo mes, el BCRA anuncia el fortalecimiento de las reservas internacionales, con el fin de robustecer el panorama cambiario, por otro lado, anuncia un perfeccionamiento de los agregados monetarios y busca lograr mantener las expectativas en la disminución de las tasas de interés, junto con la estabilidad en el tipo de cambio. Además este complemento sucede con la desaceleración de la inflación y las expectativas de inflación ancladas del sector privado que no permitan aumentar el tipo de cambio y que este logre mantenerse en la mitad de la banda. -Ver gráfico 3-

ACTIVIDAD ECONÓMICA (PIB - IGA - BP)⁴:

En el primer trimestre de 2025, la economía argentina muestra señales de recuperación. El Producto Interno Bruto (PIB) creció 0,8% en términos desestacionalizados respecto al trimestre anterior. El impulso viene principalmente del consumo privado, que aumentó 2,9%, y de la formación bruta de capital fijo, que creció 9,8% en el trimestre. Sin embargo, el consumo público se contrajo levemente (-0,1%). En comparación interanual, la economía creció 5,8%. Se destaca, la inversión con un incremento de 31,8%, y sectores como la intermediación financiera (+27,2%), pesca (+11,6%) y hoteles y restaurantes (+9,0%) -ver gráficos 4 y 5.

La balanza en cuenta corriente evidencia un deterioro que se atribuye principalmente al aumento de las importaciones, producto de la compra de bienes y servicios turísticos. Si bien no es alarmante, el sostenimiento del resultado negativo podría presionar sobre el tipo de cambio real. Asimismo, es de esperar que esta composición se modifique, directo a las importaciones de bienes tecnológicos e insumos de producción, a medida que se asiente la fase de recuperación económica -ver gráfico 6-.

Por otro lado, el nivel de actividad mostró dinamismo, pero también señales de desaceleración en mayo. Según el Índice General de Actividad - OJF, la actividad creció 4,6% interanual ese mes. No obstante, en la medición mensual desestacionalizada, mayo registró una baja de 0,2%, lo que sugiere cierta fragilidad en el repunte económico.

Entre los sectores más dinámicos se mantienen la intermediación financiera (+18,8%), el comercio (+8,2%) y la construcción (+6,3%), aunque este último se ve beneficiado por una baja base de comparación más que por un crecimiento genuino.

Entre los sectores más dinámicos se mantienen la intermediación financiera (+18,8%), el comercio (+8,2%) y la construcción (+6,3%), aunque este último se ve beneficiado por una baja base de comparación más que por un crecimiento genuino -ver gráfico 7-.

Las perspectivas apuntan a un crecimiento moderado para el resto del año, aunque con incertidumbre. Persisten riesgos como la lenta recuperación del ingreso de los hogares y un régimen cambiario que afecta al mercado interno. A pesar del contexto de baja nominalidad, el enfoque del gobierno centrado en la lucha contra la inflación limita políticas de estímulo económico.

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° 9. Informe de avance del nivel de actividad Primer trimestre de 2025.

IPC nivel General



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

IPC-NOA

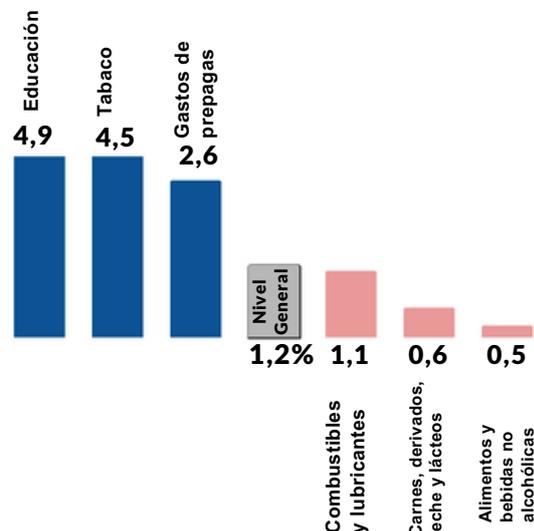


Gráfico 2. IPC NOA, variación comparativa entre algunos bienes y servicios de la canasta. Elaboración propia a partir de INDEC.

MONEDA EXTRANJERA (DOLAR)



Gráfico 3. 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.

Producto Interno Bruto - Resultados

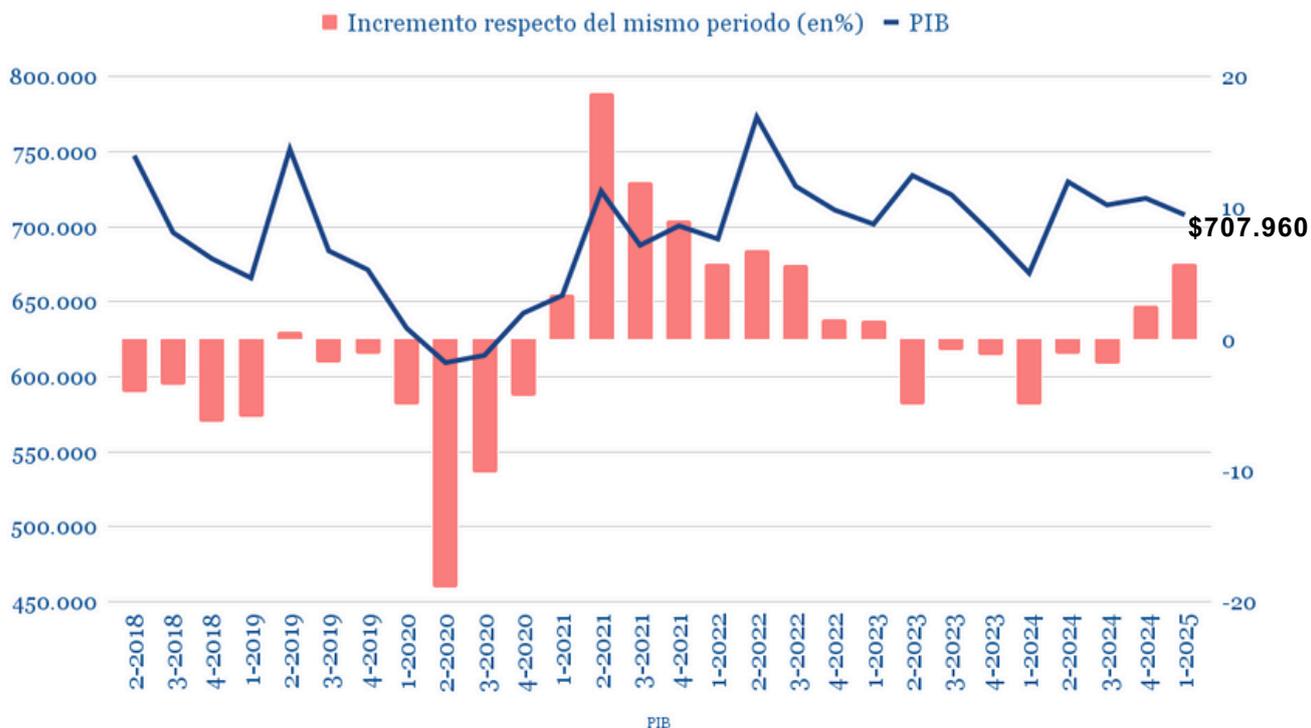


Gráfico 4. Evolución del Producto Interno Bruto (II/2018 - I/2025). En millones de pesos de 2004. Elaboración propia a partir de datos de INDEC.

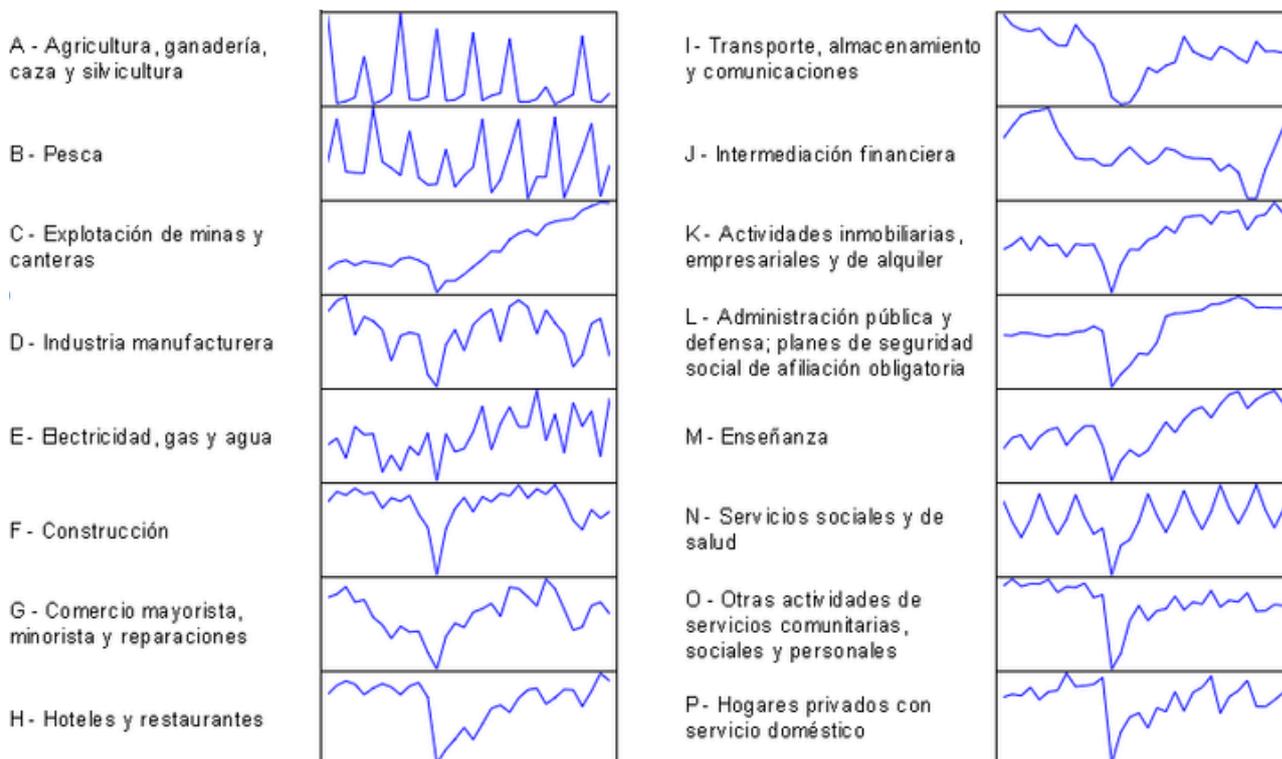


Gráfico 5. Evolución del Producto Interno Bruto por actividad económica (II/2018 - I/2025). En millones de pesos de 2004. Elaboración propia a partir de datos de INDEC.

Balanza de Pagos (BP) - Resultados

1. Cuenta corriente (1), 2. Cuenta de capital (2), Préstamo neto (+)/endeudamiento neto (1) + (2), 3. Cuenta financiera (3) y Errores y omisiones (3) - (1) - (2)

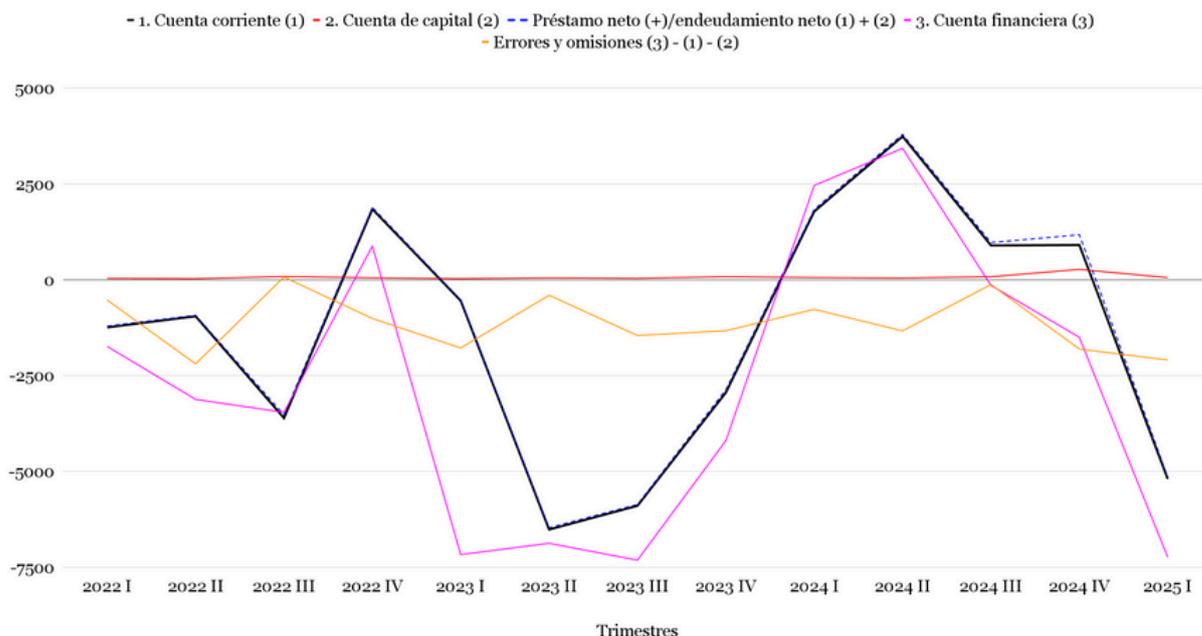


Gráfico 6. Principales resultados de la Balanza de Pagos, desde 1er Trim. de 2022 hasta 1er Trim. de 2025. En millones de pesos de 2004. Elaboración propia en base a INDEC.

Índice General de Actividad (IGA - OF)

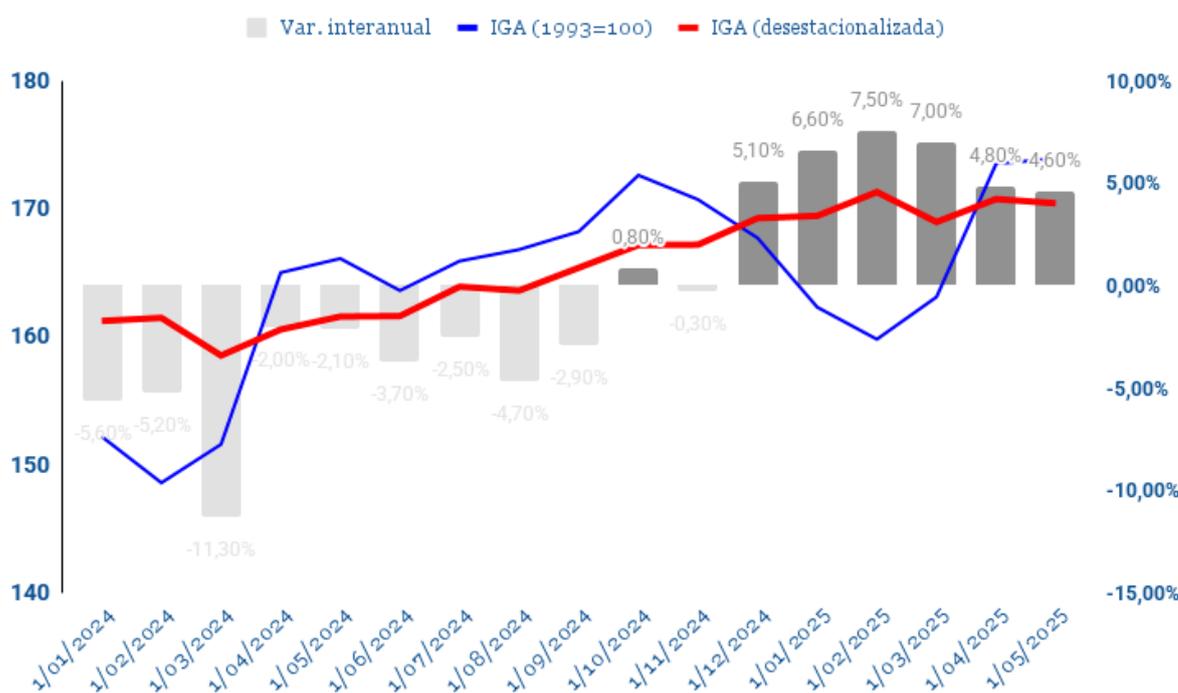


Gráfico 7. Índice General de Actividad. Elaboración propia a partir de Orlando Ferreres



**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

