



NÚMERO

145

El Centro de Investigación de Ciencias Económicas de Salta (CICES) presenta el Reporte Económico Bimestral correspondiente al sexto bimestre del año 2025, que abarca los meses de noviembre y diciembre, dando de esta forma cierre al año de mención. 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.

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, las bandas de flotación y las tasas de interés. Finalmente, se incorpora el Índice General de Actividad (IGA) ofreciendo una visión del desempeño de la economía en el período considerado.

RESUMEN EJECUTIVO

1.- ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El año 2025 cerró con una inflación mensual del 2,8% en diciembre a nivel nacional, mostrando una clara tendencia de aceleración respecto a los meses previos. Esta cifra representa una moderación significativa si se considera que en marzo el índice había alcanzado el 3,7%, el pico del año.

La trayectoria inflacionaria de 2025 evidencia dos fases diferenciadas. Durante el primer trimestre, la inflación mostró valores elevados con picos en marzo (3,7%) y febrero (2,4%), ubicándose en el rango del 2,2% al 2,8%. A partir de mayo, se observó una consolidación en niveles más bajos, con varios meses registrando variaciones entre 1,5% y 1,9%, siendo mayo el mejor mes con apenas 1,5% de incremento. Sin embargo, desde junio IPC no dejó de incrementar cerrando diciembre en 2,8%.

Las variaciones interanuales reflejaron la volatilidad del proceso inflacionario, iniciando enero con 84,5% y oscilando entre 31,5% y 66,8% durante el año, lo que evidencia la complejidad del fenómeno inflacionario argentino.

El análisis por componentes revela que los servicios lideraron la variación mensual de diciembre con 3,4%, seguidos por el nivel general (2,8%) y los bienes (2,6%). Los productos estacionales mostraron un comportamiento moderado con 0,6%, mientras que el IPC Núcleo alcanzó 3,0% y los regulados 3,3%.

La región del Noroeste Argentino (NOA) presentó particularidades importantes. En el IPC Noreste es 2,6% el incremento. Las categorías como Transporte público (4,6%), Alimentos (3,5%) y Comunicación (2,8) fueron los que se observaron mayores incrementos. Por otro lado, las aperturas que se detectaron menores variaciones mensuales son Prendas de vestir (0,8%), Recreación y cultura (1,0%) y Restaurantes y hoteles (1,7%). Ver grafico 2

2.- MONEDA EXTRANJERA (DÓLAR):

Durante los meses de noviembre y diciembre de 2025, el mercado cambiario argentino ingresó en una etapa de mayor estabilidad relativa respecto de la fuerte tensión observada en septiembre-octubre, aunque sin revertir la tendencia de fondo de depreciación del peso. Tras el proceso electoral y los anuncios de respaldo financiero externo, las cotizaciones mostraron una dinámica de convergencia entre los distintos tipos de cambio. El dólar oficial minorista se movió mayormente en el rango de \$1.430-\$1.480 para la venta, mientras que el dólar mayorista (A3500) operó cercano a esos valores, reflejando un esquema cambiario con menor dispersión entre mercados.



El dólar blue, por su parte, osciló entre \$1.435 y \$1.515, con episodios puntuales de volatilidad pero sin los saltos abruptos registrados meses atrás. Hacia diciembre, tanto el oficial como el blue mostraron correcciones moderadas, contribuyendo a una brecha cambiaria acotada, que se mantuvo en bajos niveles.

Esta dinámica estuvo influida por una combinación de factores: una política cambiaria más previsible por parte del BCRA, menor incertidumbre política tras las elecciones y una desaceleración inflacionaria que redujo parcialmente la demanda de cobertura en dólares. Sin embargo, los niveles nominales del tipo de cambio siguen siendo elevados, y el equilibrio alcanzado se sostuvo más por expectativas que por una mejora estructural significativa en las reservas.

De cara a 2026, el escenario esperado por el mercado es el de una continuidad en el ajuste gradual del tipo de cambio oficial y mayorista, acompañando la inflación y evitando correcciones discretas abruptas. En este contexto, se prevé que el dólar blue y los financieros continúen funcionando como termómetro de credibilidad del programa económico: una brecha contenida indicaría mayor confianza, mientras que un deterioro fiscal, monetario o externo podría reactivar presiones. En síntesis, el cierre de 2025 dejó un mercado cambiario ordenado que meses atrás, pero con desafíos latentes para 2026, especialmente vinculados a la acumulación de reservas, la consistencia del ancla fiscal y la sostenibilidad del régimen cambiario.

3.- MERCADO LABORAL (III T-2025):

El mercado laboral de Salta durante el tercer trimestre de 2025 presenta una dinámica contrastante que refleja la situación económica provincial. Según datos de la EPH para el Gran Salta, la tasa de desocupación se ubicó en 5,5%, evidenciando un incremento respecto al 5,2% registrado en igual período de 2024. Este deterioro se produce en un contexto donde la Población Económicamente Activa alcanza las 297,4 mil personas (44,1%).

La tasa de ocupación mostró una leve caída interanual, descendiendo de 43,5% a 41,7% entre el tercer trimestre de 2024 y 2025. Este descenso de 1,8 puntos porcentuales indica que una menor proporción de la población logra insertarse en el mercado laboral. Paralelamente, la tasa de subocupación se redujo de 13,2% a 11,8%, sugiriendo que, si bien hay menos ocupados, quienes trabajan lo hacen con mayor carga horaria.

El Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA), registra la evolución del empleo asalariado formal. Para la provincia de Salta, entre junio de 2024 y octubre de 2025, se observa una tendencia descendente en la cantidad de asalariados registrados, pasando de 128,4 mil a 121,2 mil trabajadores, lo que representa una caída interanual del 4% aproximadamente. Esta reducción sostenida del empleo formal privado refleja las dificultades del sector productivo provincial para sostener puestos de trabajo registrados. La combinación de mayor desempleo, menor tasa de ocupación y caída del empleo formal configura un escenario desafiante para el mercado laboral salteño.

5.- ACTIVIDAD ECONÓMICA (IGA):

La economía argentina mostró señales de enfriamiento durante noviembre de 2025, quebrando la racha expansiva de los meses previos. El Indicador General de Actividad registró un retroceso mensual del 0,8% en términos desestacionalizados, aunque mantuvo un crecimiento interanual moderado del 1,6%. Este resultado contrasta con el dinamismo observado en meses anteriores y evidencia un desempeño heterogéneo entre sectores.

El comportamiento sectorial reflejó esta disparidad. La industria manufacturera enfrentó un mes particularmente adverso, con una contracción del 3,7% interanual, destacándose la caída de casi 30% en la producción automotriz respecto a noviembre de 2024. El sector comercio también exhibió debilidad, retrocediendo 0,7%. Por su parte, los servicios públicos acompañaron la tendencia descendente con una merma del 0,5%, asociada principalmente a menor demanda residencial de electricidad.

En sentido opuesto, el sector agropecuario emergió como protagonista positivo, expandiéndose 8,9% interanual impulsado por una campaña triguera récord. La minería sostuvo su dinamismo con un avance del 9,2%, liderada por Vaca Muerta donde la extracción petrolera creció 28% anual.

De cara a 2026, las expectativas permanecen optimistas. La consolidación del orden macroeconómico, el avance reformista y la potencial reducción del riesgo país deberían traducirse en mayor inversión y acceso al crédito, mejorando los ingresos familiares. Sin embargo, el proceso de transición productiva continuará generando desempeños dispares entre sectores, requiriendo adaptación y flexibilidad empresarial en el nuevo contexto 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.- INDEC (2025). Mercado Laboral tercer trimestre 2025. Informe técnico de principales indicadores laborales.
- 5.- Orlando J. Ferreres & Asociados (2025). *Índice General de Actividad (IGA)* - Síntesis. Noviembre de 2025.

IPC NACIONAL

IPC general y variación Interanual (i.a.)

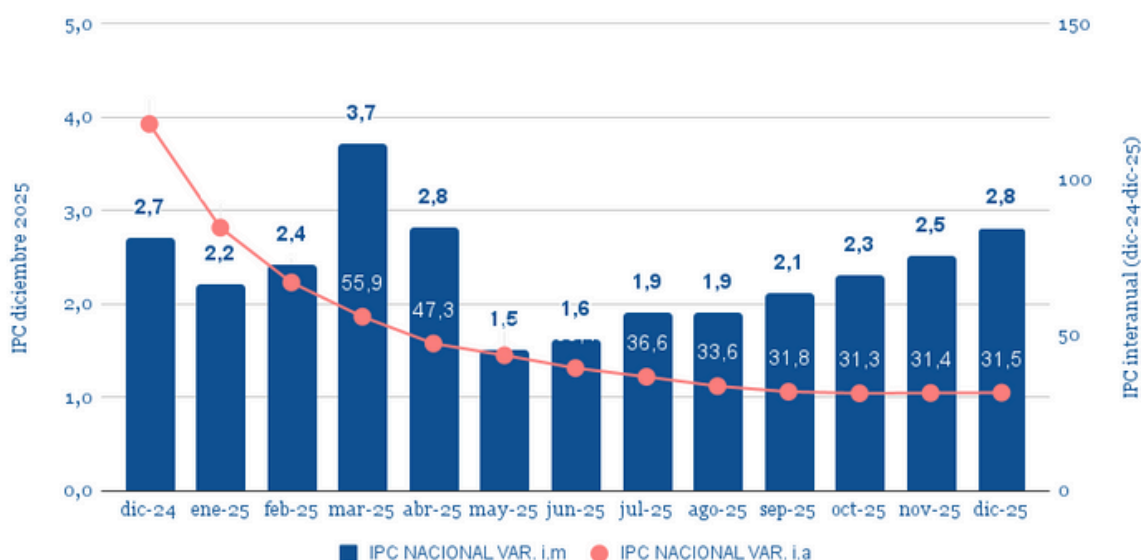


Gráfico 1. IPC Nacional y NOA: variación mensual e interanual. Elaboración a partir de datos de INDEC

IPC REGIÓN DEL NOA

IPC Región NOA por apertura

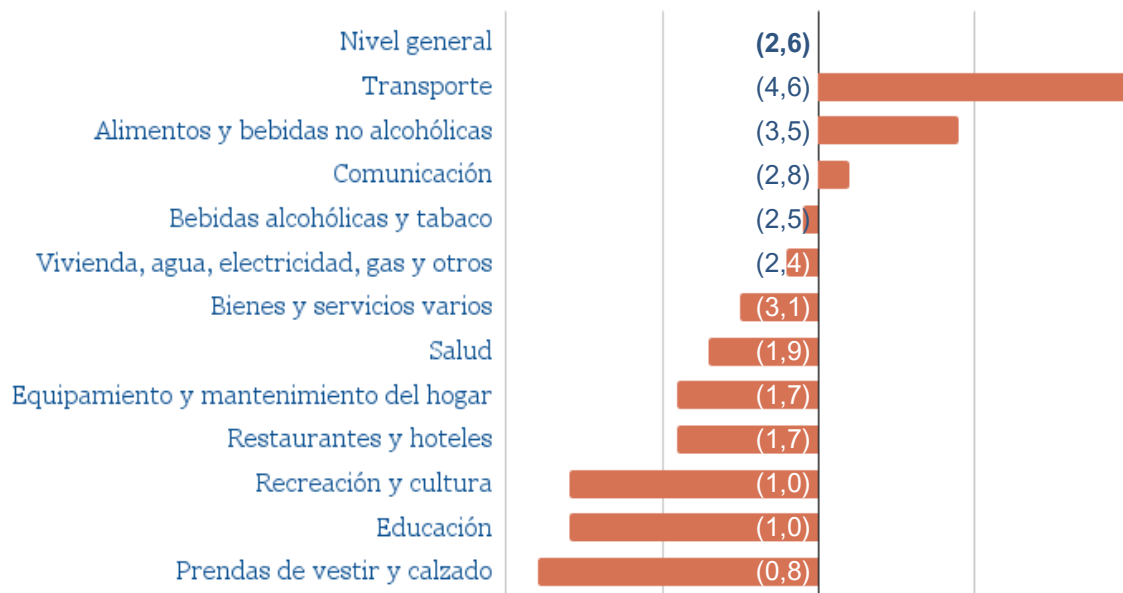


Gráfico 2. Variación del IPC en la Región del NOA por apertura (dic-25)

MONEDA EXTRANJERA (DOLAR)



Gráfico 3. Evolución de la cotización del dólar libre, oficial, mayorista, MEP y con bandas (enero 25 - diciembre 2025).

MERCADO LABORAL

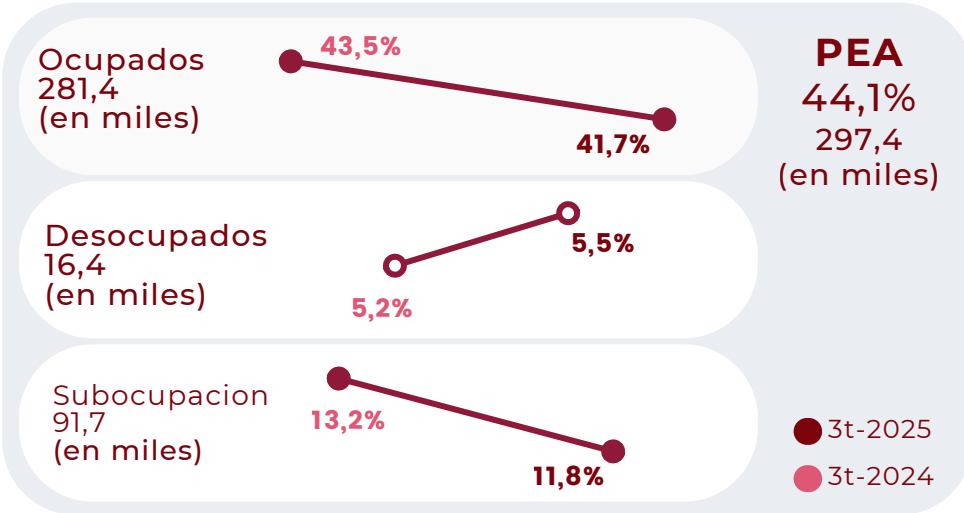


Gráfico 4. Indicadores laborales para Gran Salta. Elaboración propia a partir de datos de EPH - INDEC. 3do Trim. 2025.

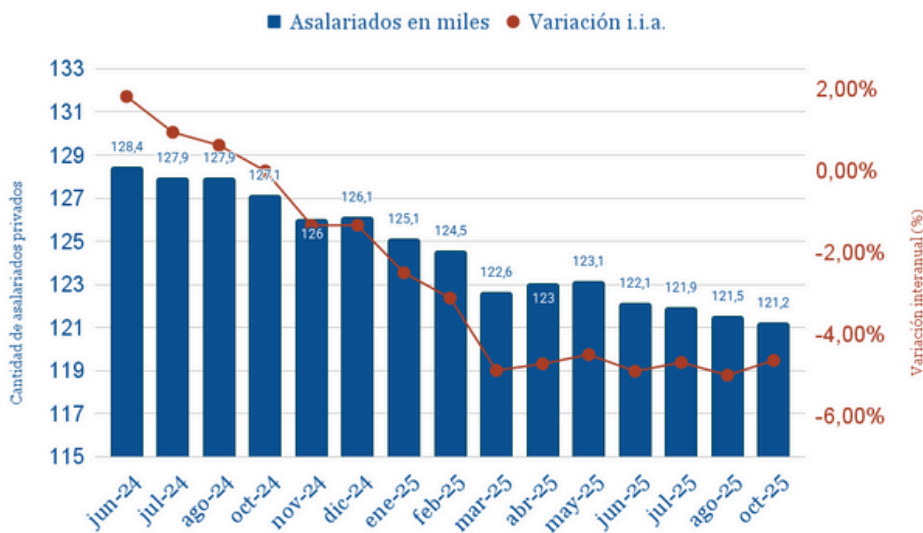


Gráfico 5. Evolución de la cantidad de asalariados en la provincia de Salta (sector privado jun-24 hasta oct-24) y Variación interanual (i.a.). Elaboración propia a partir de SIPA.

ACTIVIDAD (IGA)

I.G.A: Variación interanual, Original, Desestacionalizada, Variación Mensual

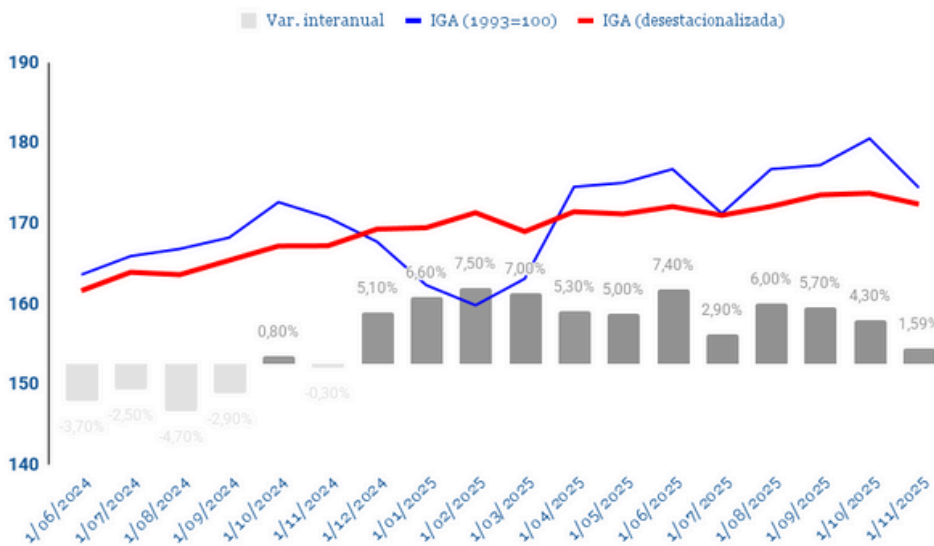


Gráfico 6. Índice General de Actividad (IGA) noviembre 2025. Elaboración propia a partir de datos de O.J. Ferreres & Asociados.



**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/>