



El Centro de Investigación de Ciencias Económicas de Salta (CICES) presenta el cuarto Reporte Económico Bimestral del año 2026, correspondiente a los fenómenos económicos observados durante los meses de julio y agosto. De esta manera, se continúa con la serie de informes correspondiente al año 2026.

El reporte expone un conjunto de indicadores vinculados a las dimensiones real y financiera de la coyuntura macroeconómica, con un enfoque que abarca tanto el nivel nacional como la región del Noroeste Argentino (NOA) y, cuando la disponibilidad de información lo permite, 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) publicado por el INDEC, considerando tanto el nivel general como su desagregación regional y por capítulos. Asimismo, con el objetivo de observar la relación entre la economía real y la economía financiera, se analizan indicadores asociados al tipo de cambio, las bandas de flotación, el riesgo país (EMBI+) y las tasas de referencia. Finalmente, se incorpora una descripción del sector comercial, exponiendo la evolución de las ventas en supermercados, seguida del nivel de actividad medido a partir del Producto Interno Bruto (PIB-2T), con el propósito de ofrecer una visión del desempeño de la economía durante el período analizado.

RESUMEN EJECUTIVO

1.- ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR IPC

En agosto de 2026, el IPC a nivel nacional registró una variación mensual de 1,7%; la variación interanual se ubicó en 33,5% y la acumulada en lo que va del año alcanzó el 21,3%. A nivel de divisiones generales, los mayores incrementos correspondieron a Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (2,8%), Educación (2,5%) y Bienes y servicios varios (2,4%), mientras que Prendas de vestir y calzado (-0,6%) y Recreación y cultura (0,0%) exhibieron los menores incrementos.

En agosto de 2026 se evidencia una dinámica en la que el NOA se posicionó por encima del promedio nacional tanto en el registro mensual como en el acumulado, con una fuerte incidencia de los precios regulados y de los servicios esenciales, frente al alivio aportado por los rubros estacionales.

A nivel regional, el Noroeste Argentino (NOA) registró una variación de 1,8%, situándose por encima de la media nacional (1,7%). En la región, la variación acumulada en el año alcanzó el 24,4% y la interanual se posicionó en 37,0%, dando cuenta de una dinámica de precios más elevada respecto del promedio del país. Asimismo, cabe recalcar que la división Alimentos y bebidas no alcohólicas en el NOA superó al promedio nacional en todas sus mediciones: marcó un 2,0% mensual frente al 1,7% nacional, acumuló un 23,4% contra un 22,1% y alcanzó un 37,3% interanual frente al 34,9% nacional.

Dentro del NOA, la suba estuvo traccionada por Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (4,0%), Restaurantes y hoteles (3,1%) y Salud (2,7%), divisiones impulsadas por correcciones tarifarias, la actividad turística y ajustes en medicamentos y medicina prepaga. En el otro extremo, Prendas de vestir y calzado (-1,8%) y Transporte (-0,1%) exhibieron caídas de precios en la región, aportando una cuota de contención al índice general.

Por categorías, en el NOA, el IPC núcleo avanzó 1,8%, reflejando la persistencia de los incrementos en bienes y servicios de consumo habitual. Por su parte, los precios regulados mostraron una suba de 2,2%, impulsada por ajustes tarifarios de electricidad, gas y transporte, en tanto que los componentes estacionales descendieron 0,9% debido a las bajas en indumentaria y turismo, atenuadas por aumentos en frutas y verduras.

2.- MONEDA EXTRANJERA (DÓLAR) Y RIESGO PAÍS

Durante agosto de 2026, el principal movimiento financiero se concentró en los bonos soberanos argentinos y el riesgo país, mientras que el mercado cambiario permaneció relativamente estable. El riesgo país aumentó desde 411 puntos básicos el 3 de agosto hasta 532 puntos básicos el 20 de agosto, una suba cercana al 30%, antes de registrar una corrección parcial. Este deterioro estuvo asociado principalmente a la caída del precio de los bonos soberanos en dólares, que elevó los rendimientos exigidos por los inversores y amplió el diferencial respecto de los títulos del Tesoro estadounidense.



NÚMERO

151

El movimiento ya se había iniciado durante julio: desde comienzos de ese mes, los bonos argentinos en dólares habían acumulado una caída superior al 6%, frente a una corrección aproximada del 1,7% en el resto de la deuda emergente.

Esta diferencia evidencia que, además del contexto internacional, existieron factores específicamente domésticos que afectaron la percepción sobre los activos argentinos.

A diferencia del mercado de bonos, las principales cotizaciones del dólar no mostraron movimientos comparables. El dólar mayorista se mantuvo alrededor de \$1.500, mientras que el MEP, el CCL y el dólar libre permanecieron relativamente estables. Además, el tipo de cambio mayorista se ubicó aproximadamente un 20% por debajo del techo de la banda cambiaria. Por lo tanto, el deterioro de los activos financieros no se trasladó inmediatamente a una fuerte presión sobre el mercado cambiario. El episodio puede interpretarse principalmente como un aumento de la percepción de riesgo soberano y no como una crisis cambiaria.

Entre los factores domésticos que acompañaron el deterioro se encontró una inflación de agosto del 1,7%, de igual medida esperada por el REM, junto con condiciones financieras locales exigentes y una mayor cautela de los inversores respecto de la evolución futura de las variables económicas.

El contexto internacional también presentó condiciones menos favorables para los activos de mayor riesgo. La Reserva Federal mantuvo su tasa de referencia en el rango de 3,50%-3,75%, mientras que los rendimientos de largo plazo de Estados Unidos permanecieron elevados. El Treasury a 10 años cerró julio alrededor del 4,75%, aumentando el costo de oportunidad de mantener activos emergentes y favoreciendo relativamente la demanda de instrumentos estadounidenses. Sin embargo, la mayor caída de los bonos argentinos frente a otros mercados emergentes muestra que este factor externo no explica por sí solo el comportamiento observado.

Las reservas internacionales del BCRA continuaron siendo relevantes para evaluar la capacidad de afrontar obligaciones externas. Durante 2026, el Banco Central mantuvo una importante acumulación de divisas, por lo que las reservas no aparecen como el detonante principal del episodio de agosto.

3.- MERCADO FINANCIERO

En el marco de la Fase 3 del programa económico (Comunicación “A” 8226 del BCRA), durante 2025 el esquema monetario avanzó hacia un mayor control de los agregados monetarios. Con el vencimiento de las LEFI y la eliminación de una tasa explícita de política monetaria, las tasas comenzaron a determinarse de manera más endógena, según las condiciones de liquidez, los encajes, las necesidades de fondeo bancario y las señales provenientes de las licitaciones del Tesoro.

Durante junio y comienzos de julio de 2025, TAMAR y BADLAR mostraron relativa estabilidad. Sin embargo, desde fines de julio y especialmente en agosto, el endurecimiento de los encajes y las mayores exigencias de liquidez incrementaron la competencia bancaria por captar pesos, provocando fuertes aumentos en ambas tasas pasivas. La tensión continuó durante septiembre y octubre, período en el que también aumentó la tasa activa de préstamos personales, superando el 80% TNA. Esto muestra que el encarecimiento financiero no quedó limitado al fondeo bancario, sino que también alcanzó al crédito destinado a las personas.

Simultáneamente, el EMBI Argentina registró un marcado deterioro, superando los 1.400 puntos básicos durante septiembre. Aunque no existe una relación causal directa entre el riesgo soberano y las tasas bancarias, su evolución conjunta permite identificar un período general de endurecimiento de las condiciones financieras.

Desde fines de octubre y durante noviembre comenzó una normalización. TAMAR y BADLAR descendieron rápidamente, el EMBI mostró una fuerte compresión y los préstamos personales iniciaron una reducción más gradual. Durante el primer semestre de 2026, las tasas pasivas continuaron bajando hasta alcanzar mínimos cercanos a junio. Posteriormente, la caída se detuvo y se observó una leve recomposición asociada a nuevas condiciones de liquidez, encajes y fondeo.

4.- ACTIVIDAD ECONÓMICA (SUPERMERCADOS)

A nivel nacional, en junio de 2026 las ventas de supermercados alcanzaron \$2.484.975,5 millones, con un aumento interanual del 23,7%. Los rubros que más crecieron fueron Carnes, Electrónicos y artículos para el hogar y Verdulería y frutería. Sin embargo, a precios constantes, las ventas cayeron 3,1%, por lo que el aumento de la facturación estuvo influido por los cambios en los precios.

Entre las provincias, los mayores aumentos nominales se registraron en Neuquén (34,4%), La Pampa (34,0%), Río Negro (30,8%) y Jujuy y Formosa (30,4%).

Salta registró un crecimiento del 25,9%, superando el promedio nacional del 23,7%.

En Salta, las ventas de supermercados llegaron a \$44.584,3 millones, lo que representa el 1,8% de las ventas totales del país. La provincia registró un crecimiento interanual del 25,9%. Durante junio se realizaron 1.121.660 operaciones, con una venta promedio de \$39.748 por operación, y la provincia contó con 56 bocas de expendio. Las ventas por boca alcanzaron aproximadamente \$796,1 millones, mientras que las ventas por metro cuadrado fueron de \$640.921.

La evolución mensual también muestra un comportamiento positivo: las ventas pasaron de \$39.826,1 millones en enero a \$44.584,3 millones en junio, siendo este último el mayor nivel de ventas del período enero-junio de 2026. En comparación con años anteriores, junio de 2026 también alcanzó el mayor valor registrado, superando los \$35.416,4 millones de junio de 2025.

5.- ACTIVIDAD ECONÓMICA (PIB)

En el segundo trimestre de 2026, el PIB creció 2,0% interanual, aunque cayó 0,6% respecto del trimestre anterior. En la comparación interanual, el consumo privado aumentó 0,4%, mientras que el consumo público cayó 4,1% y la inversión (FBC) disminuyó 11,1%. Las exportaciones crecieron 13,7% y las importaciones se redujeron 8,6%.

Al mirar el detalle por componentes de la demanda, el panorama es heterogéneo. El único rubro que creció fue el sector externo: las exportaciones avanzaron 2,5% en la comparación trimestral, consolidándose como el motor más dinámico de este período. En cambio, todo lo relacionado con el gasto interno retrocedió. El consumo privado, es decir, lo que gastan los hogares, cayó 2,4%; el consumo público bajó 2,3%; y la inversión, medida a través de la formación bruta de capital fijo, se redujo 0,8%. Esta combinación sugiere que la demanda interna fue el principal factor detrás de la caída del producto, mientras que el comercio exterior funcionó como amortiguador.

Ahora bien, si se deja de lado el ajuste estacional y se compara directamente con el mismo trimestre del año pasado, el resultado cambia de signo: la serie original del PIB creció 2,0% interanual. Esto no es contradictorio, sino que refleja dos lecturas distintas de la misma economía: una caída reciente frente al trimestre inmediato anterior, pero todavía por encima de los niveles de un año atrás.

Dentro de esa comparación interanual, las exportaciones también lideraron el crecimiento, con una suba de 13,7%, la variación más alta entre todos los componentes de la demanda.

Por el lado de la oferta, es decir, mirando qué sectores produjeron más, hubo tres protagonistas claros. La Pesca fue, por lejos, la actividad más dinámica, con un salto de 44,7% interanual. Le siguió la Explotación de minas y canteras, que creció 16,4%, y, en tercer lugar, apareció el sector agropecuario (agricultura, ganadería, caza y silvicultura), con un incremento de 6,9%.

IPC NACIONAL



Gráfico 1. IPC principales indicadores y evolución total nacional. Agosto 2026. Elaboración propia a partir de INDEC.



IPC NOA POR CAPÍTULO — AGOSTO 2026

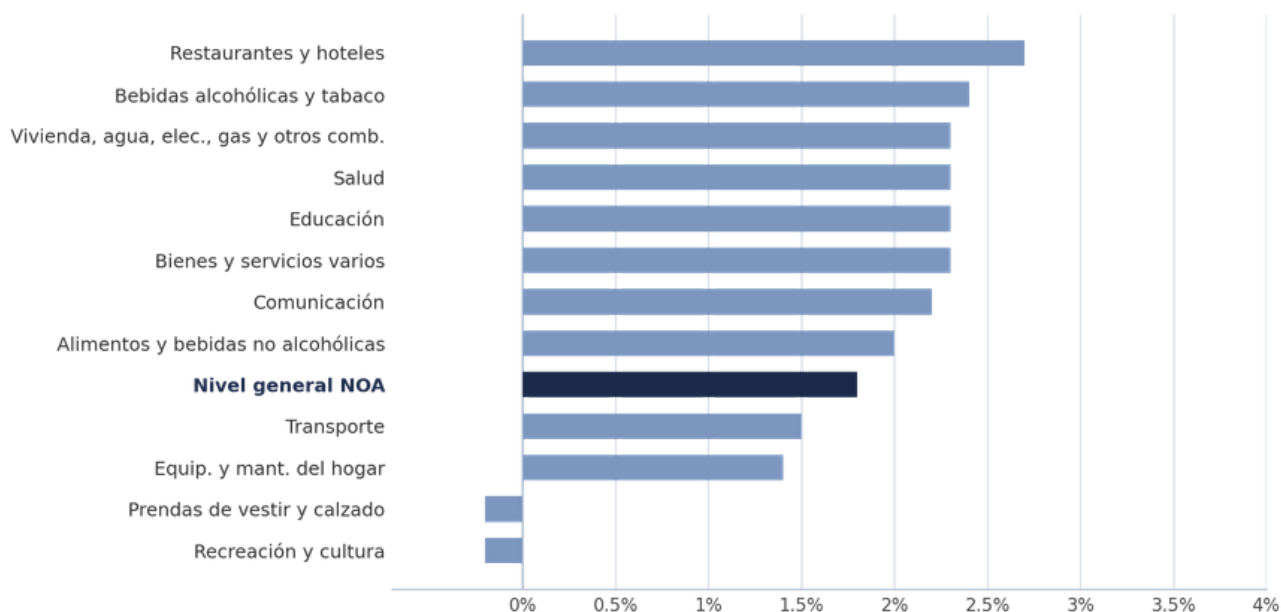


Gráfico 2. IPC región NOA por capítulo para Agosto de 2026. Elaboración propia a partir de INDEC.

MONEDA EXTRANJERA (DOLAR)

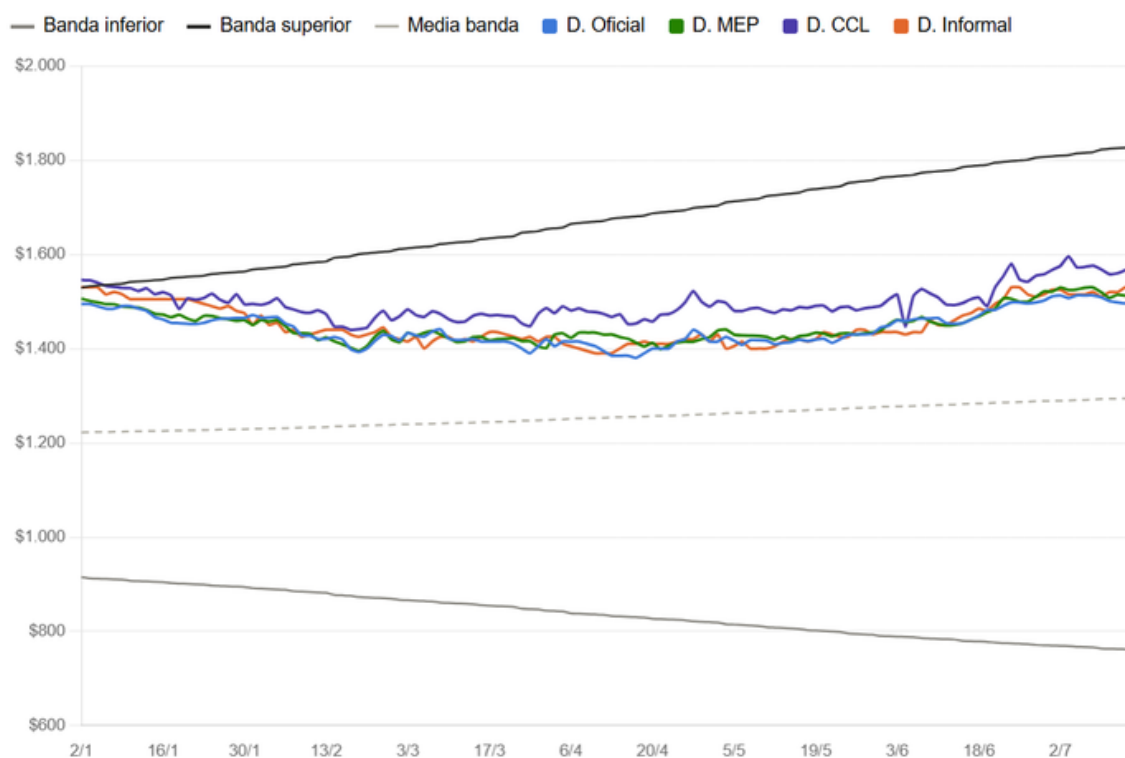


Gráfico 3. Evolución de la cotización del dólar libre, oficial, MEP y con bandas (enero 2026 - junio 2026).

RIESGO PAIS



Gráfico 4. Evolución de EMBI+. Elaboracion propia a partir de Ambito.

MERCADO FINANCIERO

TAMAR y BADLAR de bancos privados (% TNA),spread en puntos porcentuales y Préstamos Personales.

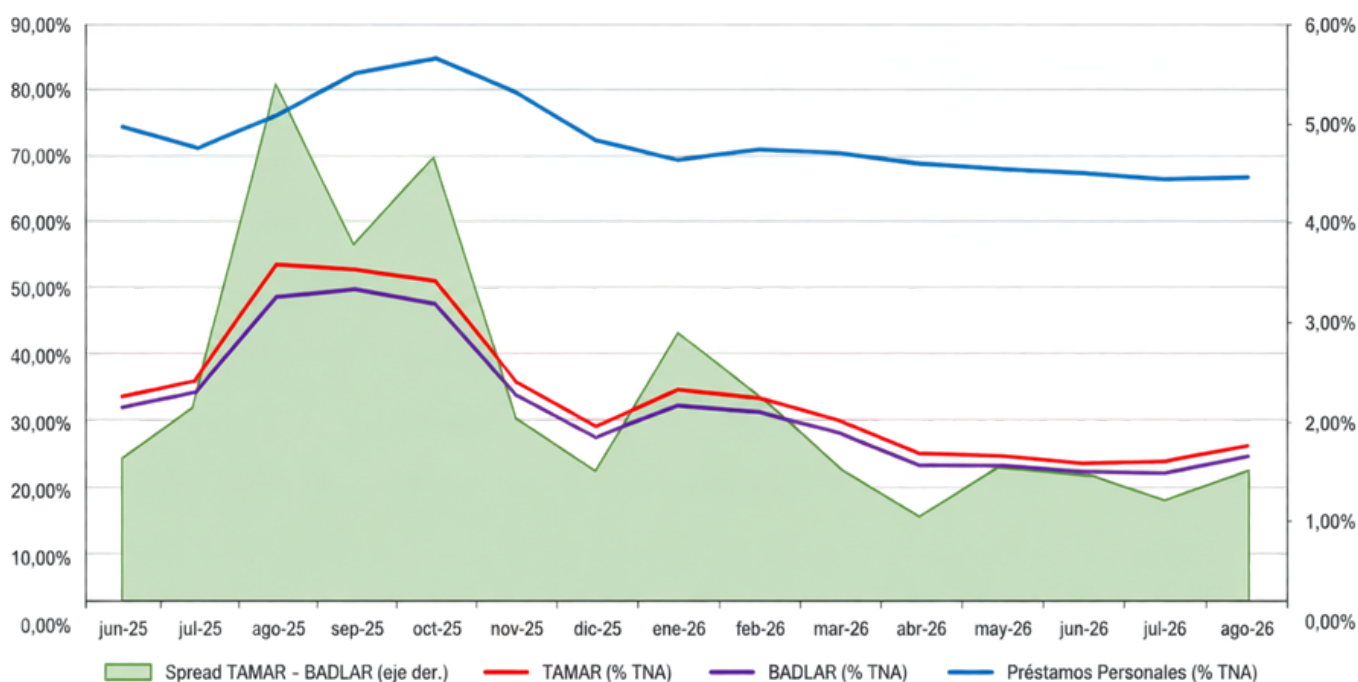


Gráfico 5. Evolución de tasas activas y pasivas de bancos privados. Elaboración propia a partir de BCRA. Período Junio 2025 - Agosto 2026

ACTIVIDAD (SUPERMERCADOS)

Original (jun-25 a jun-26)

35.416.441

(miles de pesos)

Var. i.a. (jun-25/jun-26)

+25,9 %

Desest. (jun-26)

44.584.273

(miles de pesos)

Min. var. i.a. (jun-26)

+18,4 %

Original (ventas totales Salta) Var. i.a. positiva Var. i.a. negativa

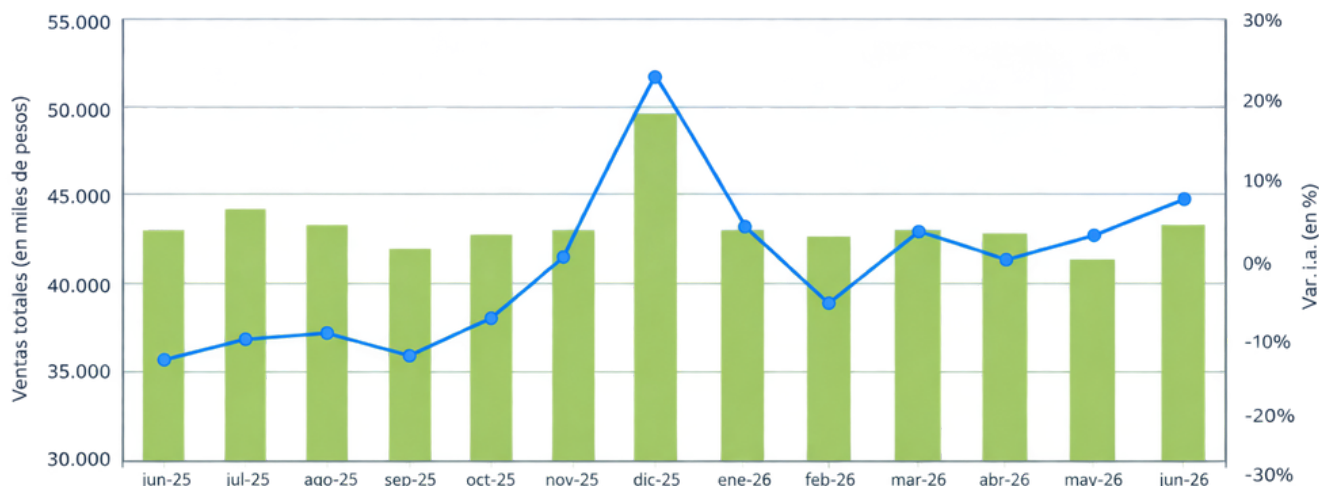


Gráfico 6. Ventas totales a precios corrientes de Salta. Junio 2025 - Junio 2026. Elaboración propia a partir de datos de la encuesta de Supermercados - INDEC

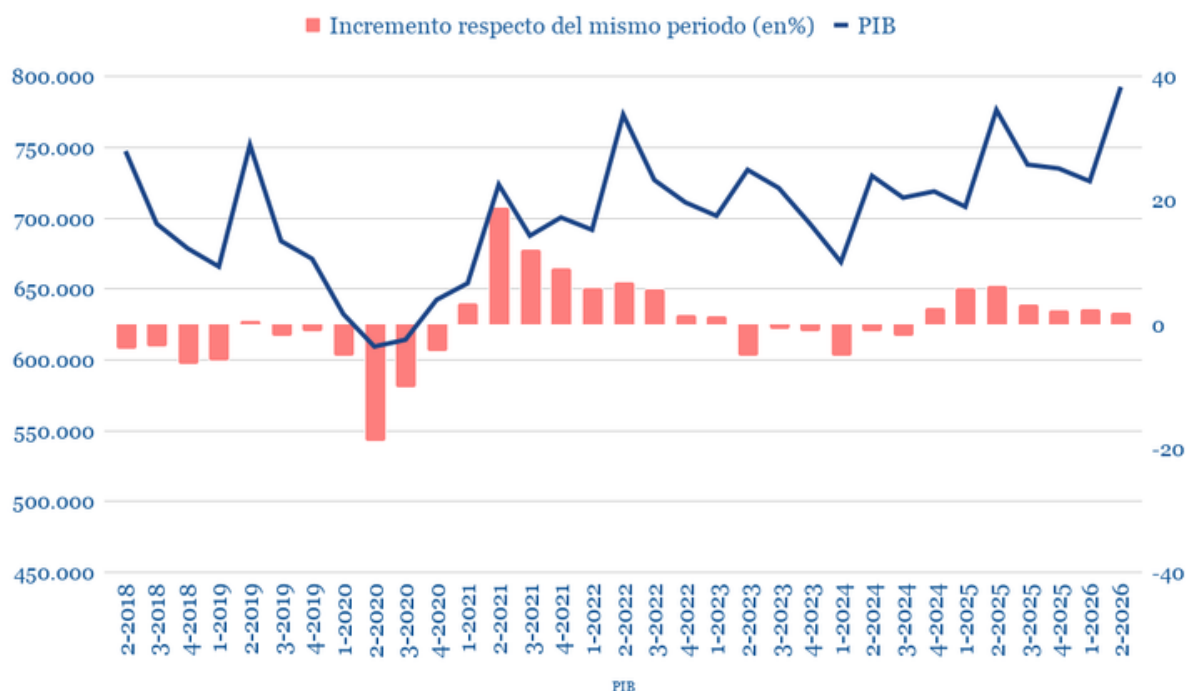


Gráfico 7. Producto Interno Bruto en millones de pesos, al segundo trimestre de 2026 y variación interanual en %. Elaboración propia a partir de datos de INDEC.



**CONSEJO PROFESIONAL
DE CIENCIAS ECONOMICAS
DE SALTA**

Autoridades CPCE

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

Comité Ejecutivo CICES - Res. Gral. N° 4287/26 CPCE

Miembros Titulares:

**Dr. Juan Lucas DAPENA
Lic. Gastón J. CARRAZÁN
Lic. Gonzalo RUMI.**

Miembros Suplentes:

**CPN. Ana Gabriela FABBRONI
Lic. Facundo Daniel RIOS ALLENDES
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/>**