

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

El reporte expone un conjunto de indicadores vinculados a las dimensiones real y financiera de la coyuntura macroeconómica, con un enfoque que abarca tanto al nivel nacional, como a la región del Noroeste Argentino (NOA) y, cuando la disponibilidad de información lo permite, 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) 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 y el riesgo país (EMBI+). Finalmente, se incorpora el Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE), con el propósito de ofrecer una visión del desempeño de la economía durante el período analizado.

RESUMEN EJECUTIVO

1.- ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) nacional registró una suba mensual de 3,4% en marzo de 2026, acumulando 9,4% en el año. En abril, la inflación mensual se moderó a 2,6%, llevando el acumulado anual a 12,3%.

En marzo, los precios Regulados lideraron el alza (5,1%), impulsados por ajustes en tarifas de servicios públicos, transporte y educación. El IPC núcleo avanzó 3,2%, mientras que los Estacionales solo subieron 1,0%. La división más dinámica fue Educación (12,1%), en línea con el inicio del ciclo lectivo, seguida por Transporte (4,1%). La mayor incidencia sobre el nivel general correspondió a Alimentos y bebidas no alcohólicas, traccionada por Carnes y derivados (+6,9% en GBA).

En la región Noroeste, el IPC de marzo mostró un comportamiento diferenciado: Educación lideró con una variación de 18,1%, muy por encima del promedio nacional, reflejando el peso particular de los aranceles educativos en la región. Le siguieron Servicios Recreativos y Culturales (9,5%) y el Nivel General regional (4,0%). En el extremo opuesto, Prendas de vestir y materiales apenas subió 1,0%, y Adquisición de vehículos registró una caída de 0,6%.

En abril, la inflación nacional cedió levemente. Transporte (4,4%) y Educación (4,2%) encabezaron las subas; Alimentos y bebidas (1,5%) y Recreación y cultura (1,0%) fueron las divisiones menos dinámicas. En el Noroeste, Alimentos y bebidas no alcohólicas concentró la mayor incidencia sobre la variación regional del mes. Ver gráfico 2.

2.- MONEDA EXTRANJERA (DÓLAR) Y RIESGO PAÍS:

El inicio de 2026 encontró al riesgo país en una tendencia bajista pronunciada. Desde los 571 puntos básicos del 1° de enero, el índice EMBI+ cayó de manera sostenida hasta tocar su mínimo del período, 484 pb el 28 de enero. El mercado cambiario acompañó ese clima: el dólar oficial cotizaba en torno a \$1.465, con el MEP y el informal moviéndose muy cerca, todos bien por encima de la banda superior del esquema de flotación —que en ese momento rondaba los \$1.561—, aunque claramente alejados del techo.

Febrero marcó el inicio de una reversión. El riesgo país comenzó a escalar gradualmente, superando los 550 pb hacia fin de mes, mientras el dólar informal inició un retroceso: desde los \$1.475 del 30 de enero fue bajando hasta niveles cercanos a \$1.420. El oficial y el MEP también mostraron una compresión, con los tres tipos de cambio convergiendo en un precio aproximado a los \$1.400.



NÚMERO

149

Marzo y abril fueron el núcleo de la tensión. El riesgo país alcanzó su pico en 633 pb el 20 de marzo y se mantuvo elevado durante todo el mes, superando incluso los 630 pb hacia finales de marzo y comienzos de abril. En paralelo, el dólar informal llegó a \$1.425 en marzo y el oficial tocó mínimos en torno a \$1.380 en la segunda quincena de abril, evidenciando una notable brecha de compresión entre las distintas cotizaciones. Fue también en abril cuando la banda superior del esquema cambiario quedó sin publicación de datos, sugiriendo cambios en la comunicación oficial del régimen.

Mayo trajo alivio en ambos frentes. El riesgo país retrocedió hacia 496 pb al 11 de mayo, y el dólar en sus distintas versiones se estabilizó cerca de \$1.415, con el Mayorista en \$1.384 y prácticamente alineado el oficial y el MEP con un precio en torno a los \$1416, una señal de menor tensión cambiaria y recuperación de la confianza del mercado.

3.- VENTA DE SUPERMERCADOS:

El mercado de supermercados en Salta muestra una facturación promedio de \$36,7M mensuales en pesos corrientes, con una tendencia nominal ascendente a lo largo del período. Sin embargo, dado el contexto inflacionario argentino, este crecimiento en valores corrientes no necesariamente refleja expansión real del consumo.

El pico de diciembre 2025 (\$50,97M, +33% respecto a noviembre) es puramente estacional: aguinaldo y fiestas. Lo relevante es la caída abrupta en enero-febrero 2026, que retorna a niveles similares a los del primer semestre 2025, sugiriendo que no hay un piso estructural más alto tras ese pico.

La estructura del sector en febrero 2026 revela un mercado concentrado y de gran formato: 56 locales con una superficie promedio de 1.294 m² por boca, lo que indica predominio de supermercados medianos y grandes por sobre el formato de proximidad. Con 72.462 m² totales en una provincia de poco más de 1,3 millones de habitantes, la densidad comercial es moderada, dejando margen para expansión en el interior provincial.

El ticket promedio de \$35.399 por operación y 1,07 millones de transacciones mensuales apuntan a una frecuencia de compra alta con canastas de valor medio-bajo, patrón típico de economías con ingresos reales bajo presión donde el consumidor fracciona las compras. Esto plantea un desafío para las cadenas: sostener volumen de operaciones ante potencial caída del poder adquisitivo.

La eficiencia por m² (\$521.366/m²/mes) y por boca (\$674.630/local/mes) son los indicadores clave a monitorear en series futuras: si crecen por encima de la inflación, el sector gana productividad real; si no, el crecimiento nominal es solo efecto precio.

4.- ACTIVIDAD ECONÓMICA (EMAE-INDEC):

El EMAE cerró febrero de 2026 con una caída de 2,1% respecto al mismo mes del año anterior, confirmando el deterioro que venía insinuando la serie desde fines de 2025. No es un número aislado: noviembre ya había mostrado una leve baja interanual y el índice original acumula una tendencia descendente desde el pico de mayo, cuando rozó los 174 puntos.

La medición desestacionalizada profundiza el diagnóstico: la actividad cayó 2,6% respecto a enero, el mayor retroceso mensual del período analizado. La brecha que se abrió entre la serie original —que ya perforó los 138 puntos— y la tendencia-ciclo, que se mantiene estable en torno a 152, sugiere que el dato de febrero tiene un componente cíclico que no puede atribuirse únicamente a factores estacionales.

Al interior del índice, el resultado esconde una economía que avanza a dos velocidades. Por un lado, el sector extractivo sostiene los números: Explotación de minas y canteras creció 9,9% i.a. y fue el mayor aportante positivo a la variación, junto con Agricultura (8,4% i.a.). Entre ambos sumaron apenas 0,8 puntos porcentuales al índice general. Por otro lado, los sectores que traccionan el mercado interno se derrumbaron: Industria manufacturera cayó 8,7% i.a. y Comercio mayorista, minorista y reparaciones 7,0% i.a., restando en conjunto 2,2 puntos porcentuales. La aritmética es implacable: el peso relativo del consumo y la producción industrial en el índice hace que su caída compense con creces la bonanza del agro y la minería.

El resultado de febrero no sorprende a quienes seguían la serie, pero confirma que la recuperación que parecía consolidarse en el tercer trimestre de 2025 perdió impulso.

IPC NACIONAL



Gráfico 1. IPC por Región e IPC a nivel nacional: variación mensual e interanual. Elaboración a partir de datos de INDEC

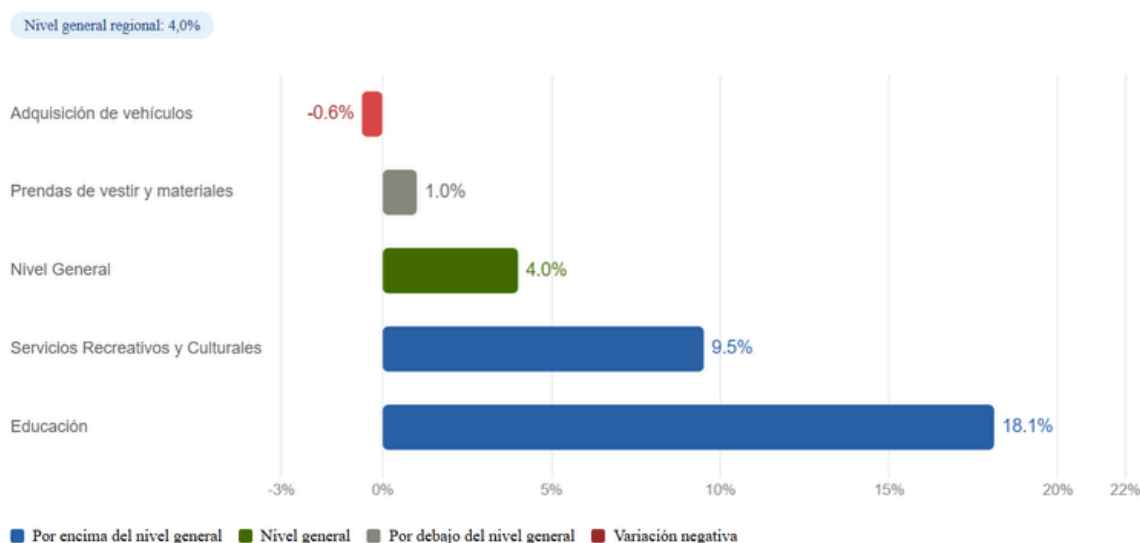
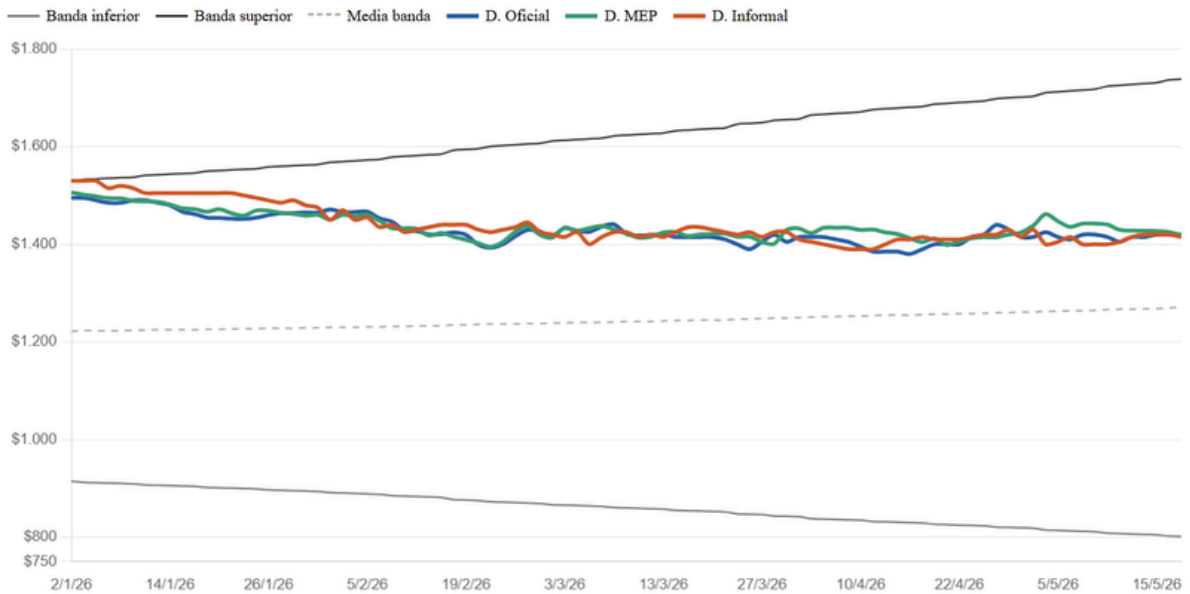


Gráfico 2. IPC región NOA por capítulo para abril de 2026. Elaboración propia a partir de INDEC.

MONEDA EXTRANJERA (DOLAR)



Fuente: datos provistos por el usuario. Elaboración propia.

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

RIESGO PAIS



Fuente: datos provistos por el usuario. EMBI+ JP Morgan. Valores de cierre de jornada.

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

VENTA DE SUPERMERCADOS

Ventas totales \$37,8M pesos corrientes	Bocas de expendio 56 locales activos	Superficie de ventas 72.462 m² área total	Operaciones 1.067.231 transacciones en el mes
--	---	---	--

Indicadores de eficiencia y ticket

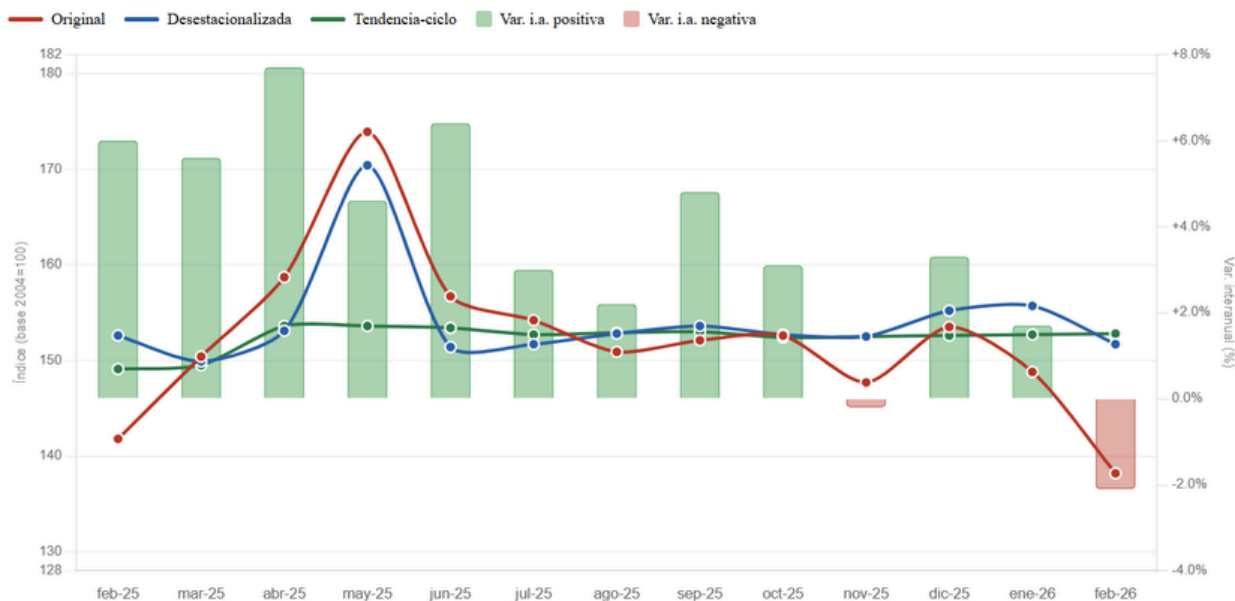
Ventas por boca \$674.630 por local / mes	Ventas por m ² \$521.366 por metro cuadrado / mes	Ticket promedio \$35.399 por operación	Superficie por boca 1.294 m² promedio por local
--	---	---	---



Gráfico 5. Evolución de las ventas totales en supermercados miles de pesos. Elaboración propia a partir de Encuesta de Supermercados. Febrero 2026.

ACTIVIDAD (EMAE)

Original feb-26 138,2	Var. i.a. feb-26 -2,1 %	Tendencia feb-26 152,8	Máx. var. i.a. +7,7 %
---------------------------------	-----------------------------------	----------------------------------	---------------------------------



Eje izquierdo: índice base 2004=100. Eje derecho: variación interanual (%). Fuente: INDEC – EMAE.

Gráfico 6. Estimador mensual de actividad económica (EMAE) Febrero 2026. 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/>