

**NÚMERO****150**

El Centro de Investigación de Ciencias Económicas de Salta (CICES) presenta el tercer Reporte Económico Bimestral del año 2026, correspondiente a los fenómenos económicos observados durante los meses de mayo y junio. De esta manera, se continúa con la serie de informes del 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 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 una descripción del Mercado laboral con datos de la Superintendencia de Riesgo de Trabajo (SRT), seguido del nivel de actividad medido a partir del Indicador General de Actividad (IGA) de Orlando Ferreres & Asociados, 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 junio de 2026 el IPC a nivel nacional registró una variación mensual de 1,9%, la interanual se ubicó en 33,5% y la acumulada del primer semestre alcanzó 16,8%. Por componentes, los bienes subieron 1,4% y los servicios 2,9%, mientras que los precios estacionales avanzaron 3,4%, los regulados 2,3% y el IPC núcleo, más representativo de la inflación subyacente, 1,6%.

La serie mensual muestra un proceso de desaceleración desde el pico de 3,4% registrado en marzo de 2026, luego de una trayectoria ascendente iniciada en julio de 2025 (1,9%) que se profundizó hacia fin de año. La interanual, en tanto, viene oscilando en una banda de entre 31% y 34% desde agosto de 2025, con un leve repunte en el último dato de junio.

A nivel regional, la Pampeana lideró las subas con 2,0%, seguida por Noreste y GBA (1,9% cada una, en línea con el promedio nacional). El Noroeste argentino (NOA) registró una variación de 1,7%, por debajo de la media nacional, mientras que Patagonia y Cuyo cerraron el mes con los incrementos más bajos (1,6%).

Dentro del NOA, la suba estuvo traccionada por Educación (3,5%), Salud (2,9%), Recreación y cultura (2,5%) y Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (2,2%), en tanto Bienes y servicios varios y Transporte también superaron el nivel general regional (2,2% y 2,1%). En el otro extremo, Prendas de vestir y calzado (0,1%) y Comunicación (1,2%) fueron las divisiones más rezagadas.

A nivel de grupos específicos, se destacó la fuerte suba del transporte público (4,9%) y del tabaco (3,5%), mientras que adquisición de vehículos (-0,2%) y calzado (-0,8%) exhibieron caídas de precios en la región.

Junio de 2026 confirma una moderación de la inflación mensual a nivel país tras el pico de marzo, con el NOA posicionado sistemáticamente por debajo del promedio nacional, aunque con fuerte heterogeneidad interna entre capítulos de servicios (educación, salud, recreación) que continúan liderando las subas.

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

El mercado cambiario atraviesa un semestre de marcada estabilidad. Desde enero, las cuatro cotizaciones —oficial, MEP, CCL e informal— se movieron simultáneamente, con una brecha reducida de entre \$10 - \$20 durante parte del período. Esta compresión de la brecha refleja mayor previsibilidad y menor demanda de cobertura, en un esquema de bandas que además se fue desplazando.



En términos de nivel, el dólar pasó de rondar los \$1.500 en enero a ubicarse cerca de \$1.500-1.520 en julio, es decir, prácticamente estable en pesos corrientes pese a la ampliación de la banda, lo que sugiere que la demanda de dólares no acompañó el ensanchamiento del techo.

El dato más reciente muestra un leve repunte del CCL y el MEP por encima del oficial hacia fines de junio y julio, con el CCL tocando picos de hasta \$1.596.

Aunque todavía no configura una brecha relevante, es la primera señal de reapertura del spread en varios meses, algo a monitorear de cara al segundo semestre.

El riesgo país argentino atraviesa un tramo de marcada compresión desde fines de abril. Tras tocar 584 pb el 28 de abril —pico asociado a la tensión que hubo en medio Oriente que presionó los rendimientos de los mercados financieros y esto derivó en la selectividad de los inversores en el mercado local—, el índice inició un descenso casi ininterrumpido que lo llevó a 402 pb el 10 de julio, su nivel más bajo en el período.

Esta caída de más de 180 pb en poco más de dos meses refleja una recomposición de expectativas, mejora en la percepción sobre el cumplimiento de metas fiscales, señales de acumulación de reservas del Banco Central y un clima financiero internacional más favorable para emergentes.

El leve repunte hacia 419 pb en las últimas semanas de julio —tras el mínimo de 402 pb— sugiere que el mercado empieza a incorporar cierta cautela, probablemente vinculada a la proximidad de vencimientos de deuda, ruido político puntual o toma de ganancias tras el rally previo, más que a un cambio de tendencia estructural.

En términos comparativos, el nivel actual (419 pb) sigue siendo significativamente inferior al de fines de abril, lo que indica que el mercado mantiene una lectura constructiva de mediano plazo sobre la solvencia soberana, aunque la volatilidad de corto plazo —oscilaciones de 15-20 pb en pocas ruedas— evidencia que la confianza todavía es frágil y sensible a noticias puntuales.

La calma cambiaria coincide con la fuerte compresión del riesgo país observada entre abril y julio, que cayó de 584 a 402 puntos básicos antes de repuntar levemente a 419. Ambos indicadores cuentan la misma historia: mejora en la confianza del mercado sobre la sostenibilidad del programa económico. Sin embargo, las señales más recientes —el leve repunte del riesgo país desde su mínimo de julio y la reapertura incipiente del spread cambiario— sugieren que esa confianza empieza a mostrar signos de cautela. Ninguno de los dos movimientos es alarmante todavía, pero ambos apuntan en la misma dirección: el mercado exige mayor atención a los próximos meses.

3.- MERCADO LABORAL

Tomando información de la Superintendencia de Riesgos del Trabajo (SRT) da cuenta (como proxy) de la evolución del empleo asalariado registrado en el sector privado y de la cantidad de empleadores, desagregada por sector de actividad.

Hasta abril de 2026 el total de asalariados registrados alcanzó los 243.959 trabajadores, con una caída interanual del -1,8%, mientras que la cantidad de empleadores se ubicó en 8.628, con una retracción del -1,6%. Desde enero de 2024, se observa una fase de estancamiento y posterior deterioro, con un leve incremento a finales de 2025, cerrando el período con una nueva caída hacia abril de 2026.

Al desagregar por sector, el COMERCIO evidencia el comportamiento más desfavorable: 22.796 asalariados (-4,2% i.a.) y 2.373 empleadores (-4,5% i.a.), configurando una tendencia descendente casi ininterrumpida desde el pico registrado a inicios de 2024, lo que sugiere un proceso de ajuste de dotaciones y salida de empresas del sector.

La INDUSTRIA, en cambio, muestra una dinámica más volátil: 16.480 asalariados (+1,5% i.a.) pero con una baja de empleadores (-3,3% i.a., 532 firmas). La serie exhibe oscilaciones marcadas, incluyendo una fuerte caída puntual hacia fines de 2025, seguida de una recuperación reciente que explica la variación interanual positiva en asalariados.

El sector AGROPECUARIO presenta el patrón más claramente estacional, con picos y valles que se repiten cada año en torno a la campaña agrícola. A abril de 2026 registra 16.415 asalariados (+3,0% i.a.) y 1.502 empleadores (+0,7% i.a.), ubicándose en la fase descendente del ciclo estacional pero con niveles superiores a los del mismo mes del año anterior.

La MINERÍA es el sector de mejor desempeño relativo del período, con 5.343 asalariados (+0,2% i.a.) y 130 empleadores (+3,2% i.a.), con una trayectoria de crecimiento sostenido entre 2023 y 2024 que luego se estabiliza en una meseta hasta abril de 2026.

4.- ACTIVIDAD ECONÓMICA (IGA - OF&A):

El Indicador General de Actividad de Orlando Ferreres y Asociados muestra en mayo de 2026 un nivel de 176,5 puntos, con una variación interanual apenas positiva de +0,7%, tras un primer trimestre del año marcado por fuerte volatilidad. En enero cerró en -1,0% i.a. y febrero profundizó la caída a -3,4%, el registro más débil desde mediados de 2024. Marzo mostró un rebote abrupto a +3,0%, en gran parte explicado por una base de comparación baja, y abril y mayo se estabilizaron en torno a variaciones cercanas a cero.

La serie desestacionalizada confirma esta lectura de estancamiento, donde se observa que pasó de 168,3 en febrero a 173,6 en mayo, una recuperación moderada tras el bache del verano, pero todavía sin consolidar una tendencia de crecimiento sostenido. En perspectiva, la actividad económica viene de un 2025 con variaciones interanuales positivas y relativamente altas (entre 3% y 7,5% mensual), por lo que la marcada desaceleración de comienzos de 2026 representa un quiebre respecto al año anterior.

La heterogeneidad sectorial es marcada. Electricidad, Gas y Agua lidera el crecimiento interanual (+13,1% en mayo), seguido por Minas y Canteras (+8,6%) y Agricultura y Ganadería (+6,4%), sectores vinculados a energía y recursos primarios. En el otro extremo, Comercio mayorista y minorista retrocede -2,6%, junto con Administración Pública (-0,6%) e Industria manufacturera (-0,3%), reflejando el rezago del consumo interno. La foto acumulada enero-mayo confirma esta brecha: los sectores exportadores y energéticos traccionan la recuperación, mientras el consumo y la industria orientada al mercado interno todavía no repuntan.

IPC NACIONAL

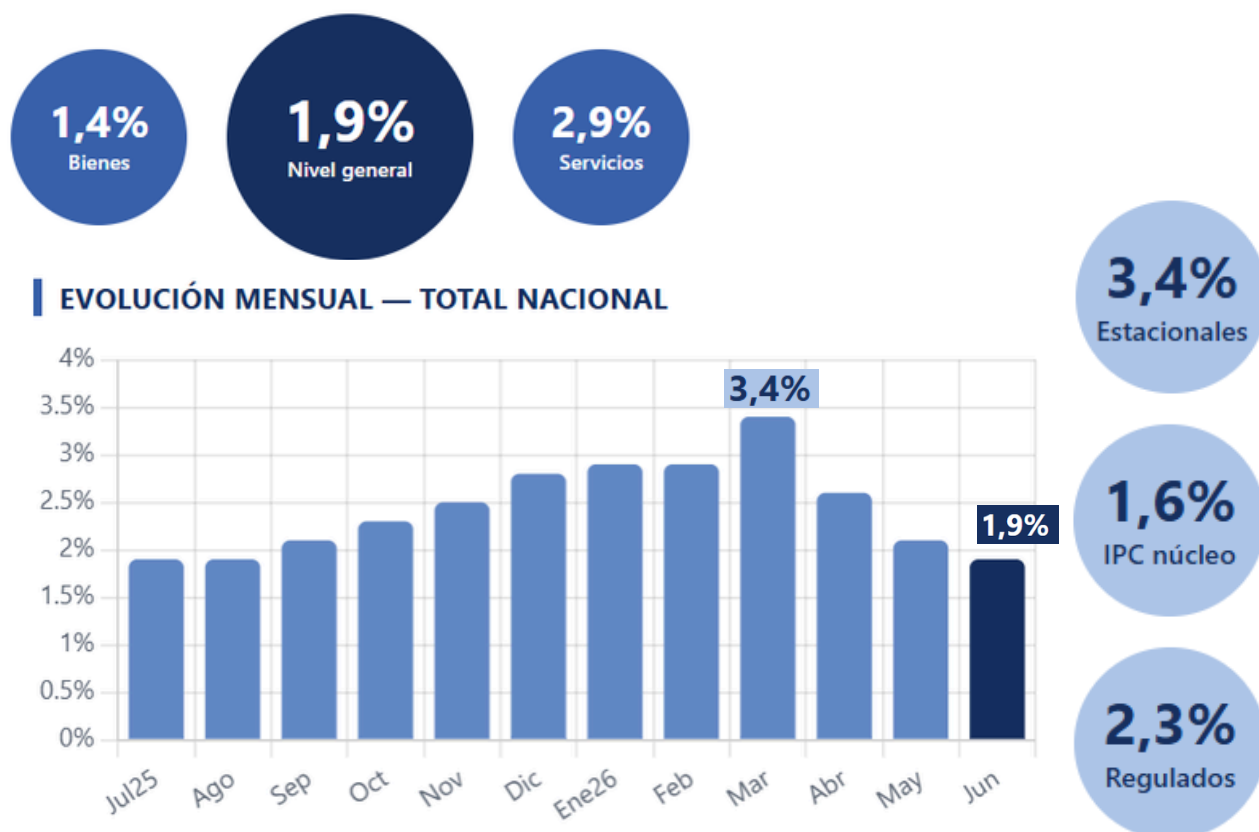


Gráfico 1. IPC principales indicadores y evolución total nacional. Junio 2026.
Elaboración propia a partir de INDEC.



IPC NOA POR CAPÍTULO — JUNIO 2026

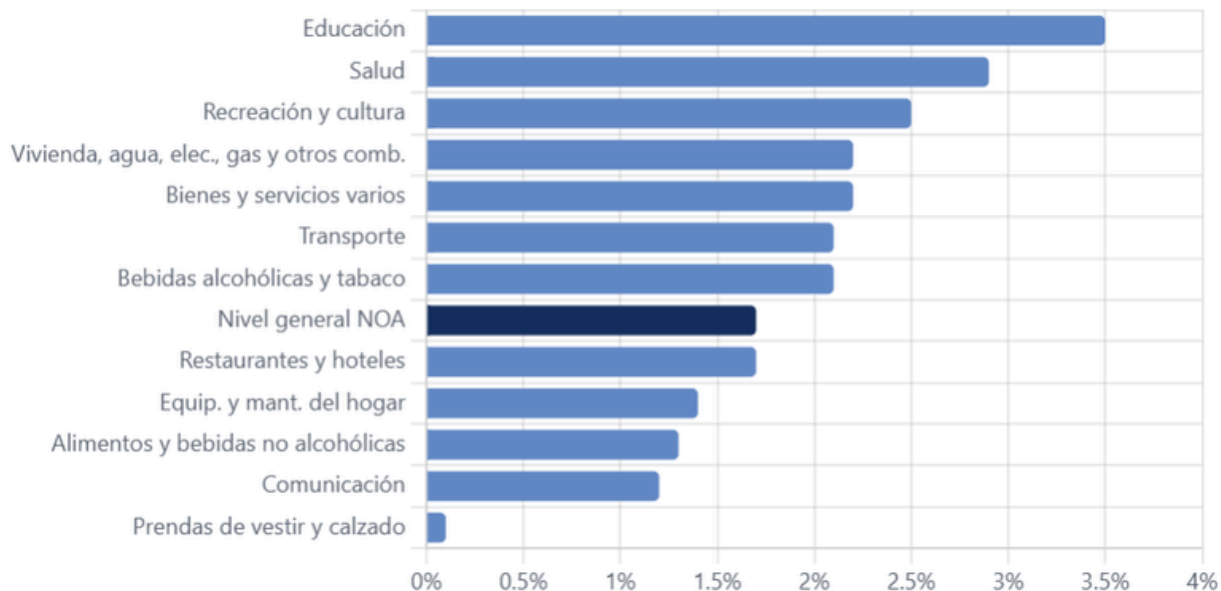


Gráfico 2. IPC región NOA por capítulo para Junio de 2026. Elaboración propia a partir de INDEC.

MONEDA EXTRANJERA (DOLAR)

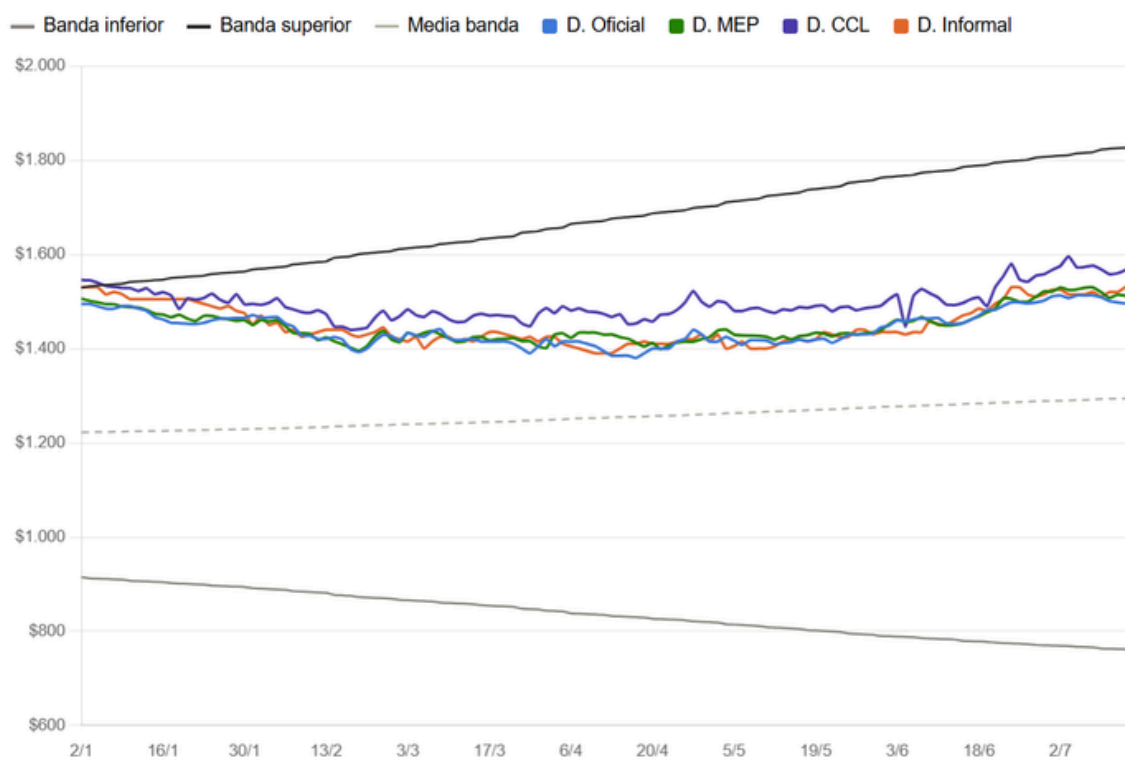


Gráfico 3. Evolución de la cotización del dólar libre, oficial, MEP y con bandas (enero 2026 - junio 2026).

RIESGO PAIS

Inicio (20 abr 2026)

526 pb

Mínimo (10 jul 2026)

402 pb

Máximo (28 abr 2026)

584 pb

Último (17 jul 2026)

419 pb

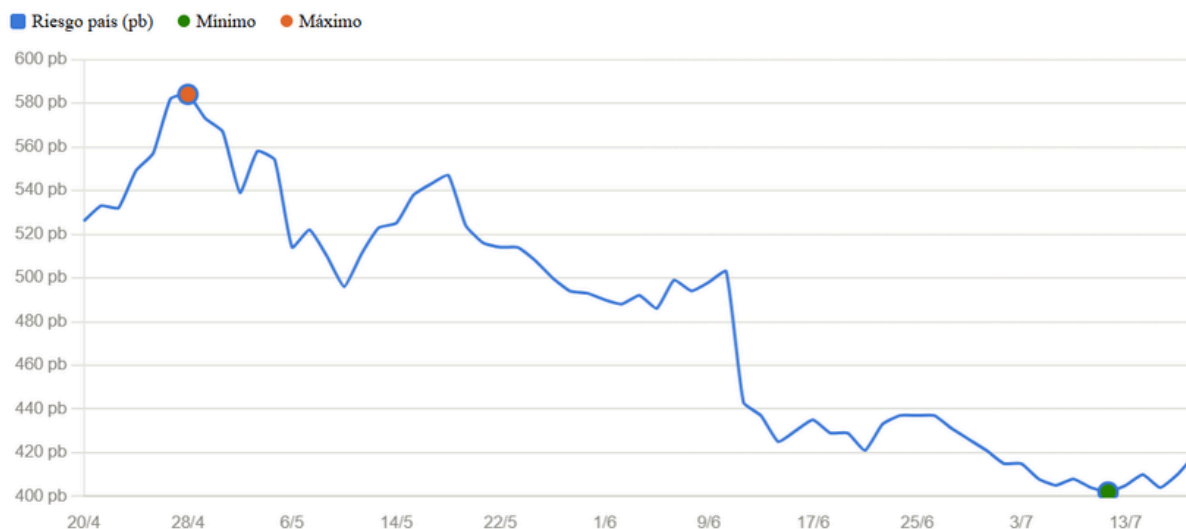


Gráfico 4. Evolución de EMBI+. Elaboracion propia a partir de Ambito.

MERCADO LABORAL

1.- Total de Asalariados registrados (Sector privado)

243.959 -1,8 %

2.- Total de Empleadores (Sector privado)

8.628 -1,6 %

Serie mensual jul-2023 a abr-2026, digitalizada a partir del gráfico de referencia. Reemplazar por la serie exacta si se dispone del archivo fuente.

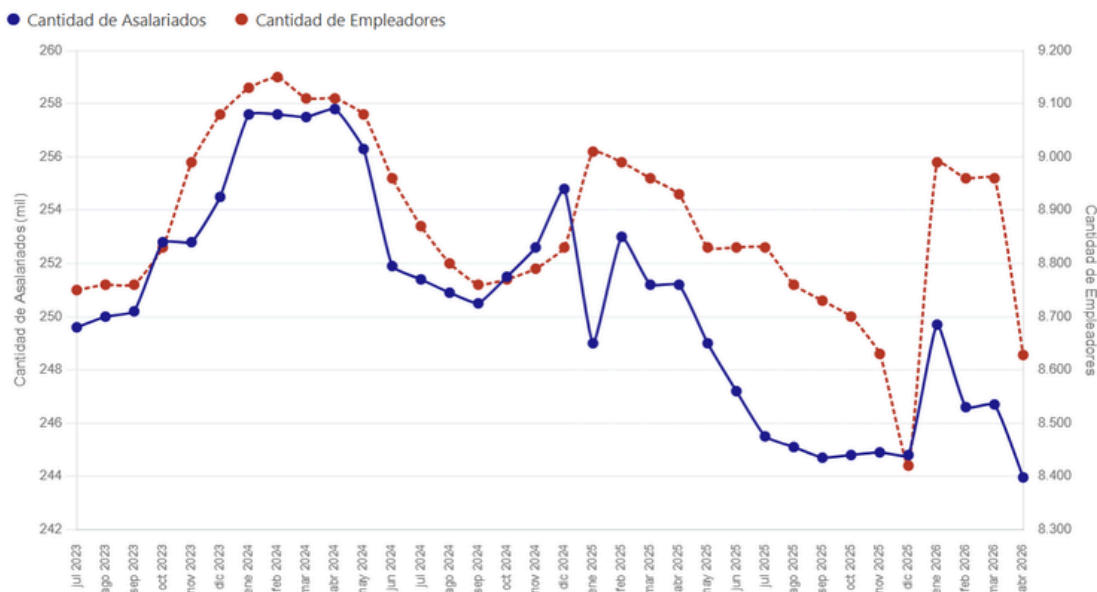


Gráfico 5. Evolución de la cantidad de Asalariados y Empleadores. Elaboracion propia a partir de Superintendencia de Riesgo de trabajo. Abril 2026.

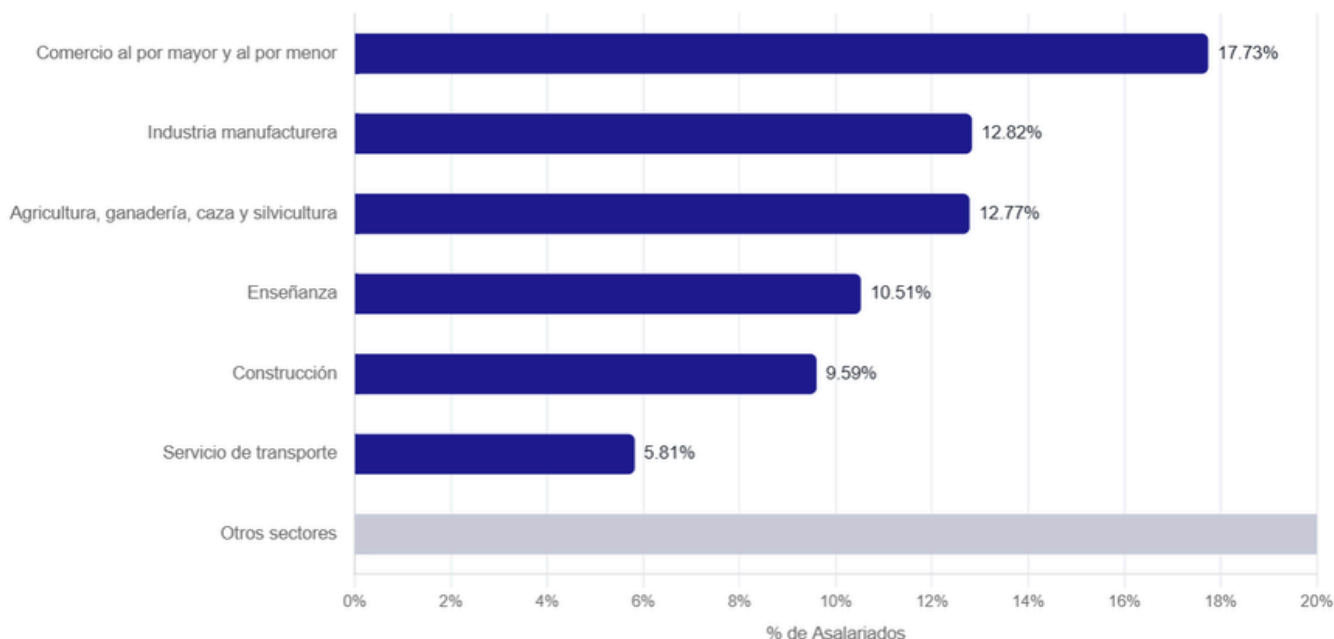


Gráfico 6. Participación porcentual de Asalariados por sector económico. Elaboración propia a partir de Superintendencia de Riesgo de Trabajo. Abril 2026.

ACTIVIDAD (IGA)

Original (may-26)

176,5

Var. i.a. (may-26)

+0,7 %

Desest. (may-26)

173,6

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

-3,4 %

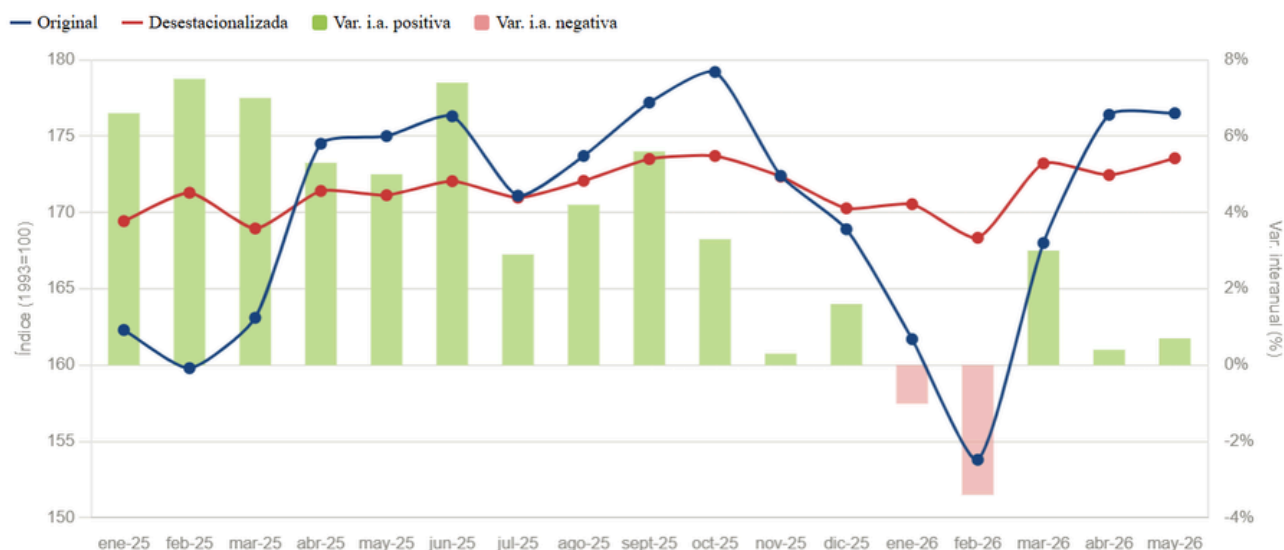


Gráfico 7. Indicador General de Actividad (IGA) Febrero 2026. Elaboración propia a partir de datos de Orlando Ferreres & Asociados.



**CONSEJO PROFESIONAL
DE CIENCIAS ECONOMICAS
DE SALTA**

Autoridades CPCE

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

Comité Ejecutivo CICES - Res. Gral. N° 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/>