

**NÚMERO****144**

El Centro de Investigación de Ciencias Económicas de Salta (CICES) presenta el Reporte Económico Bimestral correspondiente al quinto bimestre del año 2025, que abarca los meses de septiembre y octubre. 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 la descripción del Mercado laboral y sus principales indicadores para Salta, y por último 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

Tanto en septiembre como en octubre, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a nivel nacional registró un incremento mensual de 2,1% y 2,3 respectivamente. Viendo el acumulado, el año 2025 tiene un alza de 24,8% y una variación interanual del 31,3%. 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 los precios estacionales (2,8%) lideraron el incremento, seguidos por regulados (2,6%) e IPC núcleo (2,2%).

La división que lideró el aumento en el índice fue el “transporte”, con una suba de 3,5%. Le siguió los gastos que se destinan a “Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles” (2,8%), seguido de los gastos que se destinan a “Prendas de vestir y calzado”, con un alza del 2,4%. En contraste, las divisiones de “Recreación y Cultura” y “Equipamiento y mantenimiento del hogar” fueron las de menor crecimiento mensual, con aumentos de apenas 1,6% cada uno.

En la región del **Noroeste Argentino (NOA)** presentó una variación mensual de 2,1%, por encima del promedio nacional. Los capítulos de mayor incidencia en esta región fue “Alquiler de la vivienda y gastos conexos” con (4,5%) seguido de “Tabaco” (3,5%). Los capítulos de menor cuantía son “Educación” (1,6%) y “Transporte” (0,8%).

2.- MONEDA EXTRANJERA (DÓLAR):

En septiembre-octubre de 2025 el dólar en Argentina atravesó una de las crisis cambiarias más intensas del año, con una fuerte presión que llevó las cotizaciones oficiales hacia el techo de la banda cambiaria en medio de expectativas electorales y tensión sobre las reservas del BCRA. El dólar oficial superó los \$1.515 para la venta en septiembre, mientras que el dólar BNA cerró ese mes en \$1.350 para la compra, con un incremento del 2,27% mensual y del 42,11% interanual. El Banco Central debió intervenir masivamente vendiendo USD 432 millones en las primeras dos jornadas para defender el techo de la banda.

Aunque en octubre hubo correcciones tras las elecciones del 26 de octubre el dólar oficial se ubicó en \$1.415/\$1.465 hacia fin de mes, retrocediendo desde máximos de \$1.515 estas caídas resultaron parciales y no modificaron sustancialmente la tendencia de depreciación acumulada ni las expectativas de tensión cambiaria futura.

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/>

La victoria electoral de La Libertad Avanza y el anuncio de un swap de USD 20.000 millones con Estados Unidos ayudaron a estabilizar temporalmente el mercado.

La brecha cambiaria entre el dólar oficial y los paralelos se amplió significativamente durante septiembre, impulsada por la incertidumbre electoral y nuevas restricciones del BCRA. La brecha rozó el 10% —la mayor desde abril— con el CCL en \$1.482,63 y el MEP en \$1.472,67. El dólar blue cerró septiembre en \$1.425, con un aumento del 9,62% mensual, aunque hacia fines de octubre se situó en \$1.460, prácticamente igualando al oficial. Las cotizaciones alternativas reflejaron no sólo expectativas de depreciación sino también una prima de riesgo electoral elevada, demanda de cobertura dolarizada y la percepción de restricciones crecientes en el acceso al mercado oficial de cambios.

3.- TASAS DE INTERÉS:

La dinámica de las tasas de interés en septiembre-octubre de 2025 mostró cambios marcados por una volatilidad vinculada al proceso electoral. Entre el 7 de julio y los primeros días de septiembre los rendimientos crecieron con fuerza, con tasas que subieron más de 15 puntos porcentuales en dos meses. En junio de 2025, el promedio de las tasas de los 27 bancos analizados se situó en 31,43%, mientras que en septiembre trepó a 45,45%, una suba de 14,02 puntos porcentuales que superó ampliamente a la inflación del período.

Las LECAP continuaron siendo un punto importante de referencia para los rendimientos de corto plazo en deuda pública, aunque mostraron movimientos significativos. La curva de rendimientos de las LECAPs y BONCAPs en septiembre se empinó significativamente finalizando el mes con TEM entre 3% y 4,4% a lo largo de toda la curva. Hacia octubre, sin embargo, las tasas se comprimieron parcialmente ante el resultado electoral favorable al oficialismo.

La Badlar y la TAMAR escalaron durante el período electoral, reflejando la presión extrema sobre la liquidez. El BCRA informó el quinto aumento consecutivo de la TAMAR, cuya TNA alcanzó un 54,38% mientras que la tasa efectiva anual culminó en el 70,10%. La BADLAR evidenció un salto de 4 puntos, quedando en 37% TNA, mientras que la TAMAR alcanzó 36% en momentos puntuales de octubre. Sin embargo, las tasas de referencia de los plazos fijos retrocedieron con fuerza luego de un período de incrementos asociados al clima político y financiero, con la caída de más de 13,5 puntos en la BADLAR y de más de 21 puntos en la TAMAR tras las elecciones del 26 de octubre.

4.- MERCADO LABORAL (II T):

El presente apartado sintetiza los principales indicadores del mercado laboral del aglomerado urbano de Salta, elaborados a partir del microdato de la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) correspondiente al segundo trimestre de 2024.

La tasa de actividad refleja el porcentaje de la población en edad de trabajar que participa activamente en el mercado laboral. Para Salta, este indicador se ubica en 45,5%, posicionando al aglomerado en el cuarto lugar dentro de la región.

Por sexo, la tasa alcanza 38,8% en mujeres y 52,7% en varones.

El empleo en Salta exhibe características propias de la estructura productiva del NOA. Predominan actividades como el comercio, la construcción y los servicios vinculados a la agroindustria, sectores con elevada presencia de informalidad laboral. Tal como se muestra en el Gráfico 1, la tasa de empleo es del 42,5%, equivalente a unas 286.000 personas ocupadas. De este total, la informalidad asciende al 53,4%, lo que representa alrededor de 153.000 ocupados, evidenciando la baja calidad del empleo y los altos costos laborales que enfrentan muchas empresas de la región. En cuanto a la desocupación, el indicador señala un mercado laboral que no logra absorber a todas las personas que buscan empleo. La tasa de desocupación es del 6,6%, lo que equivale a unas 20.000 personas. Al desagregar por sexo —teniendo en cuenta las diferencias en la participación laboral—, la tasa es de 6,1% en mujeres y 6,8% en varones.

En conjunto, los indicadores laborales de Salta muestran un escenario complejo, caracterizado por elevados niveles de informalidad y desocupación. La estructura económica provincial y regional, basada en actividades con marcada estacionalidad e informalidad, consolida un contexto laboral precario que limita las oportunidades y la estabilidad para una parte significativa de la población.

5.- ACTIVIDAD ECONÓMICA (IGA):

Según el Índice General de Actividad (IGA-OJF), la economía registra en septiembre de 2025 un incremento interanual de 4,1%, mientras que el acumulado de los primeros nueve meses del año muestra una expansión de 5,7%. Sin embargo, la dinámica mensual vuelve a deteriorarse: la serie desestacionalizada evidencia una contracción de 0,8% respecto de agosto.

Tras el repunte observado en agosto, la actividad retoma una trayectoria descendente durante septiembre. Con esta caída, el tercer trimestre del año se ubica 0,3% por debajo del trimestre previo.

En la comparación interanual, el crecimiento continúa sostenido por la intermediación financiera y por el dinamismo del sector de minas y canteras, mientras que la industria manufacturera constituye el principal factor negativo dentro del índice.

En el plano macroeconómico, el resultado electoral favorable al oficialismo redujo tensiones cambiarias y mejoró las expectativas respecto del rumbo económico. Estos cambios no alcanzan por sí solos para revertir la desaceleración de la actividad, pero generan un entorno más propicio para que se recuperen los ingresos reales, el consumo de los hogares y la inversión privada, condiciones necesarias para superar la fase actual de estancamiento.

El sector agropecuario muestra en septiembre una leve contracción interanual de 0,5%, y acumula una caída de 1,8% en los primeros nueve meses del año. Dentro del agregado, la actividad agrícola retrocede 1,8% y la ganadería no presenta variaciones significativas. La producción industrial desciende 1,1% interanual en septiembre, aunque el período enero–septiembre todavía registra un avance de 2,2%. En términos desestacionalizados, el IPI-OJF confirma una baja mensual de 0,8%, prolongando la tendencia contractiva.

La actividad minera continúa siendo uno de los pilares del crecimiento económico en 2025. En septiembre registra una variación positiva de 4,7%, alcanzando un incremento acumulado de 7,8%. La producción de petróleo crudo se expande 13,6%, mientras que la de gas natural muestra una caída de 5,8%.

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° 17. Informe de avance del nivel de actividad Segundo trimestre de 2025.

IPC NACIONAL - IPC NOA

IPC General var. mensual, IPC NOA, Variación i.a. y Variación i.a. NOA

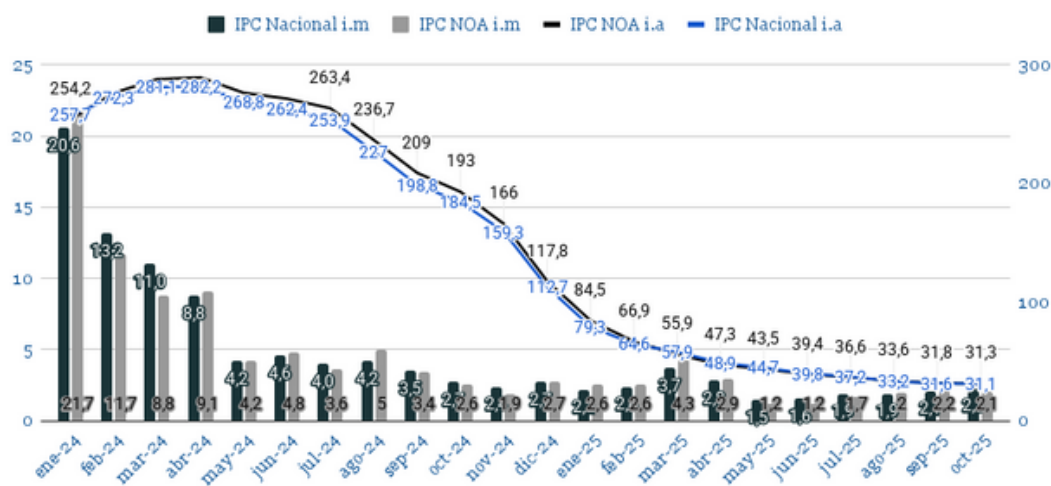


Gráfico 1. IPC Nacional y NOA: variación mensual e interanual. Elaboración a partir de datos de INDEC

MONEDA EXTRANJERA (DOLAR)



Gráfico 2. 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.

TASA DE INTERÉS

Tasas de interés.

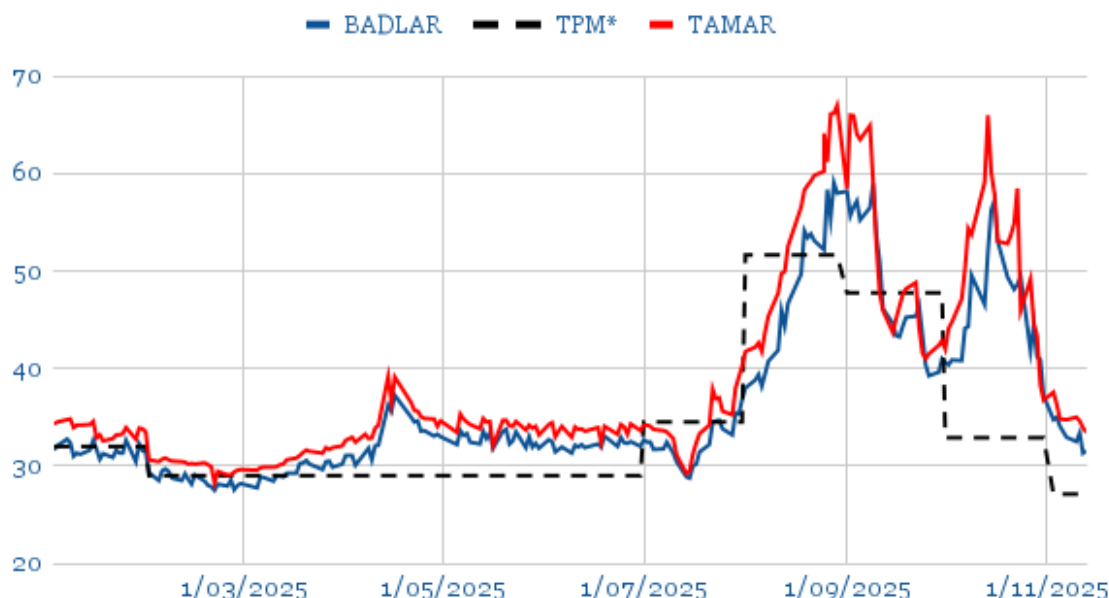


Gráfico 3. La serie de TPM se obtuvo en base a datos oficiales del BCRA y a partir del 10 de julio se empalma la serie con la TNA de las LECAPS: S30S5, S31O5, S28N5. Instrumentos con proximidad de vencimiento y liquidez en el mercado, para captar el costo del dinero en el corto plazo.

MERCADO LABORAL

Ocupados
286
(en miles)

42,5%

42,1%

45,8%

Desocupados
20,1
(en miles)

6,6%

6,4%

6,7%

Informales
91,7
(en miles)

53,5%

49,1%

53,9%

● Varones

● Mujeres

Gráfico 4. Indicadores laborales para Salta. Elaboración propia a partir de datos de EPH - INDEC. 2do Trim. 2025.

ACTIVIDAD (IGA)

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

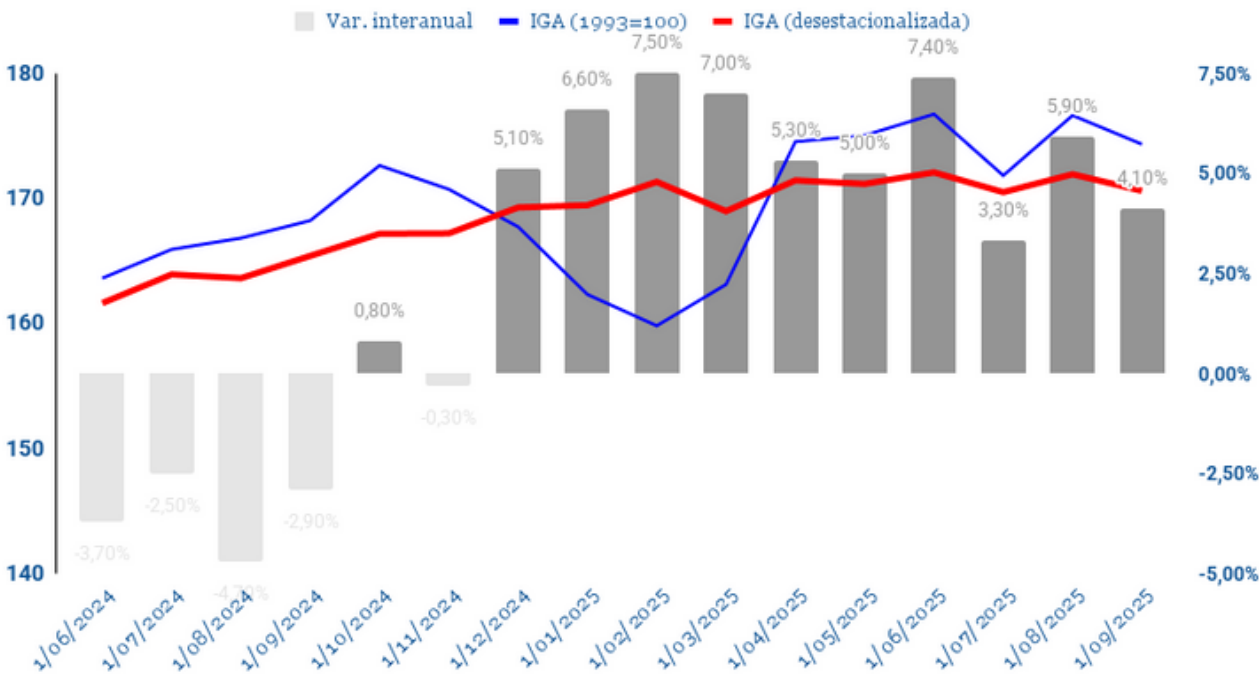


Gráfico 5. Evolución del Producto Interno Bruto por actividad económica (I/2020 - II/2025). En millones de pesos de 2004. Elaboración propia a partir de datos de INDEC.



**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/>