

Sentido Público

Consultores

Informe de coyuntura | Agosto 2026

La estabilización ya no alcanza



Resumen ejecutivo

El Gobierno logró sostener la desaceleración de la inflación y el ancla fiscal mientras impulsa reformas para consolidar su programa. La agenda de empleo, ingresos y endeudamiento le exige, sin embargo, respuestas perceptibles con medidas que no desarmen ese núcleo. Durante agosto mostró capacidad de iniciativa y mayorías legislativas suficientes para sostener algunos proyectos, pero también fuertes limitaciones impuestas por negociaciones complejas, textos recortados e intervenciones de aliados y opositores.

El principal desafío del Gobierno es, con horizonte en la reelección, cómo responder a problemas que algunos componentes de su propia estrategia de estabilización han contribuido a profundizar durante los últimos 18 meses, y que no se resuelven con la combinación de ajuste, reglas monetarias y apuesta al crecimiento privado que viene sosteniendo hasta ahora.

Esa capacidad depende tanto de los instrumentos económicos elegidos como de la coordinación del oficialismo, de los votos del Congreso, de los gobernadores y de la competencia por representar las demandas que se abren.

El foco de SP

01

La estabilización amplía la agenda. La desaceleración de la inflación sigue siendo uno de los principales activos del Gobierno, pero empleo, ingresos, actividad, consumo y endeudamiento comienzan a ganar espacio en la discusión pública. El desafío pasa por sostener la estabilidad y, al mismo tiempo, ampliar el alcance de la recuperación.

02

El problema es político. Las nuevas demandas requieren respuestas que no necesariamente admiten los mismos instrumentos ni reúnen las mismas coaliciones. La capacidad del oficialismo para administrar esta etapa dependerá tanto de la evolución de la situación económica como de su articulación interna y de los acuerdos que pueda construir fuera de LLA.

03

El peronismo coordina posiciones sin resolver su conducción. La discusión sobre las PASO y algunos reclamos sociales generaron espacios de convergencia, mientras Axel Kicillof, el kirchnerismo y Sergio Massa sostienen estrategias y construcciones propias. La principal incógnita es si esas coincidencias pueden transformarse en una agenda y una estrategia comunes.

04

El Congreso muestra mayorías disponibles, pero variables. El oficialismo logró avanzar con parte de su agenda durante agosto, aunque apoyándose en combinaciones diferentes de PRO, UCR y bloques provinciales. La oposición, a su vez, mostró capacidad para reunir apoyos sobre demandas sociales. No aparece todavía una coalición estable que pueda trasladarse automáticamente de un proyecto a otro.

05

LLA y PRO avanzan en la coordinación, pero sin acuerdo. Las reuniones políticas y el acompañamiento legislativo muestran un acercamiento entre ambos espacios, aunque mantienen diferencias sobre las PASO, las candidaturas y la Ciudad de Buenos Aires. Por ahora, el PRO combina apoyo parlamentario, pero sostiene su autonomía política.

La estabilización ya no alcanza

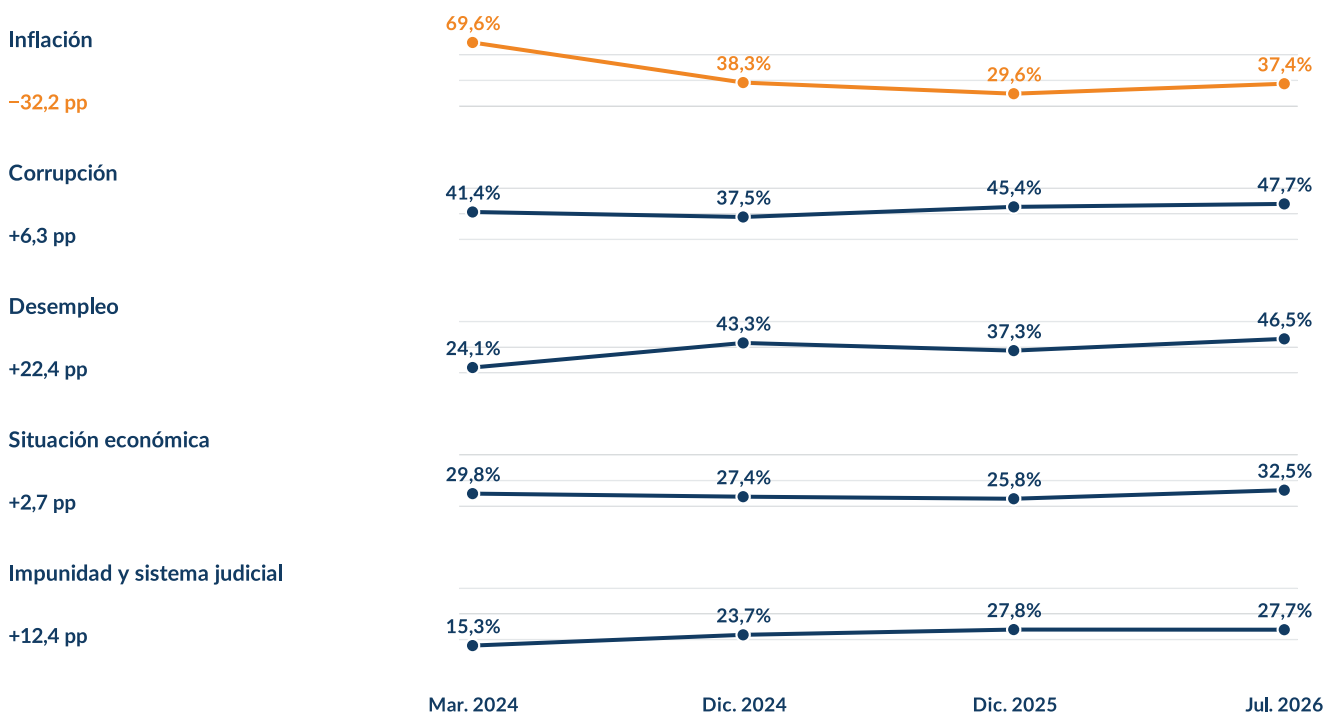
Durante los primeros dos años de gestión, la problemática de la inflación concentró una porción sustancial de la discusión económica y política. A casi un año de las elecciones de medio término de 2025 esa centralidad no desapareció, pero comenzó a perder peso relativo.

El último dato disponible mostró una inflación de 2,1% mensual en julio, con un acumulado en lo que va del año del 19,3% y un interanual de 33,8%. La estabilización de precios sigue siendo un elemento central de la narrativa gubernamental, y si bien el proceso es errático y afectado por distintas variables, es uno de los activos principales de la gestión. Sin embargo, empiezan a tomar relevancia otras demandas, a partir de problemas ocasionados por los resultados del propio programa económico.

El informe de [AtlasIntel/Bloomberg](#) publicado a comienzos de agosto muestra una creciente presencia del desempleo y la situación económica entre las preocupaciones mencionadas, poniendo en evidencia que la inflación no dejó de importar, pero ya no organiza por sí sola la evaluación económica.

Cómo cambió la agenda de preocupaciones

Argentina · Principales problemas del país según AtlasIntel



Pregunta de respuesta múltiple; los porcentajes no suman 100%. pp: puntos porcentuales.

Fuente: AtlasIntel, mediciones de marzo de 2024, diciembre de 2024, diciembre de 2025 y julio de 2026.

Elaboración propia en base a datos compilados de Latam Pulse - Atlas Intel.

Otros estudios de percepción sobre la economía y la productividad también aportan una señal sobre este punto. El [Índice de Confianza](#) en el Gobierno de la Universidad Torcuato Di Tella subió 6,4% en agosto, mientras que el [Índice de Confianza del Consumidor](#) retrocedió 1,1%.

El primero muestra una caída considerable del 22,6% respecto del pico registrado en noviembre-diciembre de 2024, mientras que el segundo da como saldo un incremento levemente superior al valor de diciembre de 2023 (+1,1%). La evaluación de la 'Situación Macroeconómica' cae 19,1% en el mismo período, a la vez que el índice baja un 10,3% entre los hogares de ingresos bajos. A partir de estos datos, es posible pensar que la desaceleración de la urgencia inflacionaria abre espacio para que otros resultados —empleo, ingresos, consumo o capacidad de pago— empiecen a pesar más entre las demandas de la población.

Señales de percepción en agosto

Variaciones destacadas que muestran la disonancia entre confianza política y percepción económica

+6,4 %

Índice de Confianza en el Gobierno

Agosto 2026

-1,1 %

Índice de Confianza del Consumidor

Agosto 2026

-19,1 %

Situación Macroeconómica

vs. pico nov-dic 2024

-10,3 %

ICC en hogares de ingresos bajos

Mismo período

Fuente: elaboración propia en base a datos de la Universidad Torcuato Di Tella.

Ahí aparece una nueva exigencia para el Gobierno: sostener aquello que presenta como el principal resultado de su programa y, simultáneamente, mostrar hasta qué punto esa estabilización puede traducirse en una recuperación más extendida.

Los ejemplos más claros de estos nuevos problemas son la morosidad y el endeudamiento familiar.

La escala del problema obligó al Gobierno a fijar posición: Javier Milei sostuvo públicamente que el aumento de la morosidad debía interpretarse en el contexto de una expansión previa del crédito y planteó como respuestas la reducción de tasas, la extensión de plazos y la renegociación, en tanto que el Presidente del Banco Central lo calificó como "[una conversación entre privados](#)".

Más allá de la caracterización de la problemática, lo relevante desde el punto de vista político es que un problema que había permanecido circunscripto al terreno de los indicadores financieros escaló hasta requerir un posicionamiento público del Gobierno.

La plasticidad y el pragmatismo del Gobierno para responder con medidas concretas a demandas que mutaron respecto del mandato original serán determinantes para mantener sus posibilidades de reelección, así como para asegurar la sostenibilidad de lo que logró construir hasta ahora.

El radar de SP

Oficialismo y aliados

En este momento, PRO continúa actuando como **un aliado político y parlamentario del Gobierno que conserva autonomía** para encarar cada negociación de manera individual. LLA necesita los votos para ampliar las mayorías, pero todavía no existe un acuerdo estructural.

En el universo del oficialismo y aliados, se percibieron movimientos relevantes de cara a la previa de la campaña electoral de 2027. El principal eje de potencial conflicto interno, por fuera de las tensiones entre el sector que responde a Karina Milei y el que hace lo propio con Santiago Caputo, es con la senadora Patricia Bullrich.

La dirigente con mejor imagen dentro del oficialismo (más incluso que el propio Presidente según algunas encuestas), Bullrich tensa posiciones y marca condiciones en los temas de agenda con una línea propia. Por ejemplo, en el mencionado caso de la mora de préstamos personales y tarjetas de crédito, [advirtió durante una intervención en el Senado que la misma puede restringir el consumo](#), y realizó propuestas para resolverlo.

Sin contradecir abiertamente el discurso oficial, sus declaraciones están al límite, mientras que su juego propio representa un riesgo para el Gobierno, que la necesita no solo por la imagen sino también para asegurar el funcionamiento del bloque oficialista en el Senado.

Por otro lado, se llevaron a cabo reuniones de coordinación política vinculada a la gestión en distintos frentes, incluyendo [encuentros](#) del Presidente con el Gabinete y legisladores, junto con la secretaria de presidencia Karina Milei y el presidente de la Cámara de Diputados Martín Menem.

En ese mismo sentido, Karina Milei, Diego Santilli y Eduardo «Lule» Menem abrieron conversaciones formales con el PRO y gobernadores.

Las tensiones internas con Santiago Caputo se mantienen, pero lo cierto es que la conducción política del oficialismo logró ordenar el bloque y negociar la aprobación de proyectos determinados de la agenda legislativa.

Tras el contacto entre Mauricio Macri y Karina Milei, representantes de ambos espacios abrieron una mesa de diálogo que tuvo dos encuentros. Del segundo formaron parte por LLA Diego Santilli, Martín Menem y «Lule» Menem, y por PRO Cristian Ritondo y Fernando de Andreis. Al salir, los dirigentes de PRO dijeron que buscaban explorar una alianza en todo el país y que habían revisado distritos sin definir [candidaturas](#). No obstante, desde Casa Rosada presentaron el diálogo como ["articulación sobre reformas, agenda legislativa y territorio"](#).

La autonomía de PRO se mantiene sobre todo en tres puntos: 1) la eventual eliminación de las PASO; 2) la candidatura presidencial de Hernán Lacunza, que fue anunciada a principio de mes y le permite al PRO discutir con LLA desde una posición de mayor fortaleza y; 3) la discusión por la reelección de Jorge Macri en la Ciudad de Buenos Aires como parte de un acuerdo entre ambos partidos. La disputa por CABA condiciona una alianza nacional.

Por su parte, los gobernadores, la UCR y Provincias Unidas tampoco constituyen un bloque uniforme. Su peso aparece tanto en apoyo a reformas como en la poda de propiedad privada, la diferenciación de votaciones y los armados territoriales. Para el oficialismo y el peronismo, los espacios provinciales ofrecen votos y legitimidad local, pero conservan intereses fiscales, productivos y electorales propios. La relación entre transferencias, conversaciones y apoyos debe probarse caso por caso.

Oposición

El liderazgo del peronismo todavía no se define, obturado por el peso de la renovación que propone Axel Kicillof, el liderazgo que impone la figura de Cristina Fernández y la capacidad de articulación y llegada al establishment de Sergio Massa.

Sin la amalgama que otorga el ejercicio del gobierno, la oposición mantiene hasta el momento un comportamiento errático. No obstante, durante los primeros días de agosto se produjo una reunión de los principales referentes del espacio (Axel Kicillof, Sergio Massa y Máximo Kirchner) con jefes de bloques y dirigentes para coordinar una estrategia en torno a una posible eliminación de las PASO.

A su vez, Kicillof encabezó un encuentro en el que enumeró una serie de lineamientos generales que sirven de base para una eventual plataforma electoral de su espacio.

En el Congreso, el bloque de UxP se opuso a los proyectos del oficialismo, mientras que la agenda sobre discapacidad y endeudamiento reunió aliados más allá del peronismo. La oposición aparece así con capacidad para **identificar temas sensibles, construir mayorías ocasionales y condicionar el debate**, pero todavía sin una conducción o una propuesta común que ordene esas intervenciones en una estrategia consolidada.

Sin embargo, la convergencia sobre reglas electorales y el rechazo legislativo a reformas económicas no equivalen a la resolución del grave problema de conducción que mantiene el peronismo.

Congreso

Agosto mostró que existen mayorías disponibles, pero no una coalición estable: su composición y alcance varían según el proyecto y los intereses afectados.

Diputados

El oficialismo consiguió con el apoyo de aliados dos avances legislativos relevantes en la Cámara de Diputados: la media sanción de la reforma de la Carta Orgánica del BCRA y del Régimen de Inocencia Fiscal II.

Por su parte, la oposición intentó imponer el tratamiento de su propia agenda, con proyectos sobre endeudamiento de hogares y la prórroga de la emergencia en discapacidad, aunque no logró alcanzar los dos tercios necesarios para habilitar el tratamiento. No obstante, consiguió reunir 133 votos, una mayoría simple que representa una base relevante para impulsar iniciativas.

Un dato es que fue aprobado un acuerdo de libre comercio entre MERCOSUR y Singapur casi por unanimidad (234 a favor / 4 en contra), lo que demuestra que existen resquicios para lograr consensos más amplios entre las dos grandes coaliciones en asuntos de Estado.

Senado

En la Cámara de Senadores el oficialismo logró aprobar en general la ley de inviolabilidad de la propiedad privada por 37 contra 33 votos, después de quitar capítulos relativos a tierras rurales y manejo del fuego. Además, fueron aprobados 67 pliegos judiciales para seguir cubriendo vacantes.

Mayorías legislativas en agosto

Las mayorías existen, pero cambian de tamaño y composición

■ A favor ■ En contra ■ Abstenciones



Fuente: elaboración propia en base a votaciones legislativas de agosto de 2026.

Economía

Los datos de la economía permiten comprender el contexto en el que empiezan a desplegarse las disputas de la agenda pública. Al cierre de agosto, los indicadores mostraban una combinación de menor inflación, recuperación de algunos niveles de actividad y persistencia de tensiones en empleo, ingresos y estructura productiva.

Durante el mes de julio, el [IPC](#) aumentó 2,1% mensual, acumuló 19,3% en los primeros siete meses del año y 33,8% interanual. El registro interrumpió tres meses consecutivos de desaceleración, aunque mantuvo la inflación mensual cerca del 2%, muy por debajo de los niveles que habían caracterizado la primera etapa del programa económico.

Los indicadores de actividad ofrecían una señal positiva, aunque todavía heterogénea. El [EMAE](#) de junio creció 2,7% interanual y 0,8% respecto de mayo en la serie desestacionalizada. La industria también mostró una recuperación puntual: el [IPI](#) manufacturero aumentó 2% interanual y 0,9% mensual desestacionalizado en junio, aunque el acumulado enero-junio permanecía 2,2% por debajo del mismo período del año anterior. La combinación muestra una actividad que recuperaba terreno sin haber consolidado todavía una trayectoria homogénea entre sectores.

2,1%

IPC

Julio • mensual

+2,7%

EMAE

Junio • interanual

44,2%

Informalidad

Primer trimestre

−30.633

Empleadores

Mayo • respecto de noviembre de 2023

Las señales del mercado laboral y del entramado empresario fueron menos expansivas. El informe del [SIPA](#) registró 12,751 millones de personas con trabajo registrado en mayo, con una caída de 0,1% mensual y 0,9% interanual. A su vez, la última información de la [EPH](#) ubicaba la informalidad laboral en 44,2% durante el primer trimestre, dos puntos porcentuales por encima del mismo período de 2025. En paralelo, el [Monitor de Empresas](#) de Fundar, elaborado sobre registros de la SRT, contabilizó en mayo 481.724 empleadores con personal registrado, 30.633 menos que en noviembre de 2023, una reducción de 6%.

Los ingresos mostraron otra dimensión de esa heterogeneidad. En junio, el [índice general de salarios](#) aumentó 2,9% mensual, por encima de la inflación de ese mes, que había sido de 1,9%. Sin embargo, las diferencias entre sectores fueron importantes: el salario privado registrado aumentó 1,9%, el público 3,4% y el privado no registrado 4,4%. En la comparación interanual, el privado registrado creció 29,6% y el público 30,1%, ambos por debajo del IPC interanual de junio, de 33,5%.

En conjunto, el cuadro muestra una economía con señales de estabilización y recuperación parcial, pero con heterogeneidades relevantes en empleo, ingresos y entramado productivo que comienzan a desplazar el foco de la discusión desde la inflación hacia la calidad y el alcance de la recuperación.

Internacional

En el ámbito internacional se produjo una combinación de alineamientos y tensiones con impacto directo sobre la agenda externa del Gobierno. Por un lado, continuó profundizándose la cooperación bilateral con Estados Unidos, mientras que la relación política con Brasil atravesó un nuevo deterioro.

Tras nuevas declaraciones de Javier Milei contra Luiz Inácio Lula da Silva, el gobierno brasileño decidió que la relación diplomática con la Argentina quedara temporalmente a nivel de encargado de negocios y comunicó que su embajador no regresaría a Buenos Aires. Su contraparte local optó por no responder con una medida equivalente, pero el episodio profundizó el distanciamiento político entre ambos dirigentes, lo que marca un escenario complejo por la fuerte interdependencia comercial e institucional que existe entre ambos países.

La relación con Estados Unidos recorrió el camino inverso. Durante la última semana de agosto avanzaron distintas instancias de cooperación bajo el acuerdo bilateral sobre comercio e inversiones firmado en febrero. Autoridades argentinas y estadounidenses trabajaron sobre temas vinculados a innovación, comercio digital, ciberseguridad e infraestructura tecnológica, mientras que al día siguiente se desarrolló en Washington una agenda de cooperación nuclear con el Departamento de Energía estadounidense, orientada a incorporar capacidades argentinas a su cadena de valor. Estos movimientos ampliaron una relación que el Gobierno viene jerarquizando como eje principal de su inserción internacional.

Por fuera de esos movimientos, Milei visitó Ecuador y reforzó una agenda de coincidencias en seguridad y combate al crimen organizado con Daniel Noboa. Firmaron acuerdos en torno a comercio automotor, energía nuclear, extradición, ciberdefensa y combate a la pesca ilegal.

Este entendimiento, así como el alineamiento con Estados Unidos en simultáneo a la escalada con Brasil a pocas semanas de las elecciones presidenciales, refleja **una construcción de agenda internacional en la que las afinidades ideológicas del Gobierno tienen un peso significativo.**

Qué mirar en septiembre

- 01** | **Economía cotidiana.** Evolución de los indicadores de inflación, empleo, ingresos, consumo y capacidad de pago, y hasta qué punto la estabilización empieza a traducirse (o no) en una recuperación más extendida.
- 02** | **Agenda y mayorías.** Capacidad del Gobierno para sostener la iniciativa en un Congreso en el que los bloques aliados negocian por proyecto y la centralidad en la agenda de la discusión pública.
- 03** | **Peronismo y PASO.** Definición sobre las reglas electorales y evolución de una interna que todavía combina coordinación puntual con estrategias y liderazgos diferenciados.
- 04** | **Acuerdo LLA-PRO.** Si el acercamiento deriva en una articulación política más estable o continúa basado en acuerdos parciales, con candidaturas y la situación de la Ciudad todavía abiertas.