Sentido Público
Consultores

Informe de coyuntura | Septiembre 2026

# El Gobierno recupera el control de la agenda



# Resumen ejecutivo

Durante septiembre, el Gobierno retomó el control de los temas de la discusión pública mediante el reclamo por Malvinas y la agenda internacional del Presidente. Esa iniciativa convivió, sin embargo, con señales de contracción de la actividad económica, debilitamiento del empleo y persistencia de dificultades en los ingresos y el consumo.

En el plano político, el oficialismo consiguió avances legislativos mediante mayorías variables y profundizó las negociaciones con gobernadores por el Presupuesto 2027 y las PASO, aunque las declaraciones de Patricia Bullrich expusieron diferencias que agregan ruido a la relación política interna. Por su parte, el peronismo comenzó a desplegar estrategias electorales diferenciadas, sin resolver todavía sus disputas de conducción.

El principal desafío del Gobierno será transformar la iniciativa política y comunicacional en resultados económicos y acuerdos que le permitan sostener su programa más allá de los apoyos circunstanciales.

# El foco de SP

**01** A pesar del deterioro de la actividad, el empleo y los salarios, el Gobierno conserva un respaldo relevante: la aprobación de Milei proyectada por SP a partir de distintos estudios se encuentra entre el 38% y el 40%. No obstante, la tendencia desde noviembre es descendente, por lo que hay que observar la evolución del indicador.

**02** Tras un agosto en el que la oposición capitalizó legislativamente los problemas de actividad y empleo, el Gobierno recuperó iniciativa en septiembre con una estrategia de comunicación que ordenó la discusión pública alrededor de su propia agenda.

**03** El peronismo mantiene abiertas sus diferencias internas. Kicillof dio un primer paso en su proyección nacional sin formalizar una candidatura, mientras la disputa con La Cámpora y el massismo sigue sin saldarse. La continuidad o eliminación de las PASO modificará las condiciones de un potencial (des)acuerdo.

**04** Estabilidad frágil. La persistencia de dificultades en la actividad y el empleo requiere respuestas políticas para evitar que el deterioro se transforme en mayor descontento social. La distribución sectorial del crecimiento y su capacidad de generar puestos de trabajo son centrales para evaluar ese riesgo.

**05** La polarización puede consolidar apoyos propios y favorecer victorias electorales, pero también profundizar la inestabilidad ante una derrota. La alternancia democrática vuelve necesaria la capacidad de sostener políticas más allá de una gestión. Cuando las reformas carecen de acuerdos mínimos entre los actores relevantes, la incertidumbre resulta inevitable. El incremento del Riesgo País puede ser un síntoma de esa relación.

# Recuperando el dominio de la agenda

El Gobierno recuperó iniciativa durante buena parte de septiembre a partir de la cadena nacional sobre Malvinas y la agenda internacional del Presidente. Ese dominio de la discusión convivió con conflictos que siguen abiertos, como las demandas por la aplicación de la Ley de Financiamiento Universitario y las dificultades de actividad y empleo.

A su vez, la decisión de la Corte Suprema sobre la cautelar vinculada al DNU 70/2023 reabrió el debate por la venta de tierras a extranjeros, en tensión con el giro soberanista del oficialismo.

## La Cadena Nacional

La cadena nacional del 3 de septiembre fue la intervención de mayor alcance político del mes. El reclamo argentino al Reino Unido por las Islas Malvinas permitió al oficialismo instalar un eje imprevisto y condicionar la discusión pública durante varios días.

Aprovechando las declaraciones de Donald Trump en una entrevista, el discurso presidencial retomó el posicionamiento diplomático histórico del Estado argentino sobre las islas. Para un Gobierno que había privilegiado otros ejes de política exterior, el movimiento introdujo un cambio notorio en su estrategia de comunicación.

El discurso incluyó medidas para fortalecer el reclamo soberano y actuar sobre la explotación de recursos naturales. Su seguimiento permite distinguir las decisiones vigentes, los procedimientos iniciados y las iniciativas todavía pendientes de aprobación.

### Malvinas | Del anuncio a las medidas

#### Sanciones y controles

VIGENTE · PROCEDIMIENTOS INICIADOS

**Decreto 868/2026**
60 procedimientos sancionatorios abiertos; sin sanciones firmes acreditadas.
Controles para RIGI y permisos hidrocarburíferos.

#### Recursos para Defensa

MODIFICACIÓN PRESUPUESTARIA VIGENTE

**DNU 867/2026**
Ampliación de créditos de Defensa.
Sin ejecución acreditada del financiamiento específico de la Base Naval Integrada.

#### Ley de Defensa de la Soberanía

EN COMISIONES · SIN DICTAMEN

**0010-PE-2026 · presentado el 17/9**
Estado al 30/9: sin dictamen.
Consejo de Seguridad Nacional y nuevas herramientas todavía no vigentes.

#### Acciones internacionales

INSTRUCCIÓN ANUNCIADA

**Sea Lion · instrucción del 28/9**
Inicio de un procedimiento de arbitraje.
Sin presentación formal acreditada al cierre. Acción posterior a la cadena nacional.

Fuentes: Decreto 868/2026 · DNU 867/2026 · Comunicado presidencial del 8/9 · Proyecto 0010-PE-2026 · Comunicado presidencial del 28/9

**Lectura SP |** El Gobierno logró condicionar la agenda, pero sus anuncios también fijaron una vara para evaluar su gestión. La continuidad del giro soberanista dependerá de su capacidad para sostener las medidas y avanzar con las iniciativas pendientes. El cumplimiento efectivo, parcial o frustrado permitirá distinguir el alcance político del discurso de sus resultados.

## Nueva York

El Presidente llevó a la Asamblea General de la ONU el reclamo de soberanía por las Islas Malvinas. En su discurso, criticó el posicionamiento de Reino Unido y reclamó una instancia pacífica de negociación para resolver la disputa de soberanía.

También reafirmó su alineamiento incondicional con Israel y Estados Unidos y criticó la actuación de la ONU durante la pandemia y los años posteriores. El discurso volvió a privilegiar las definiciones ideológicas del Gobierno dentro de un ámbito multilateral.

La comitiva oficial participó de una reunión con Jefes de Estado y Donald Trump en el marco de la iniciativa "Escudo de la Américas", luego de la cual el Presidente compartió un encuentro con el Secretario de Estado Marco Rubio.

Por otro lado, mantuvo una bilateral con Benjamín Netanyahu, que adquirió relevancia por la posible aplicación de sanciones a la petrolera israelí Navitas, vinculada al proyecto Sea Lion en Malvinas. Ese frente obliga al Gobierno a administrar la relación entre su alineamiento con Israel y las medidas anunciadas para defender el reclamo soberano.

En el tramo final del viaje Milei dio un discurso en el Economic Club, en el que defendió el programa económico y sus resultados de crecimiento frente a gestiones anteriores. También destacó proyectos de infraestructura logística como vía para mejorar la productividad de los sectores en expansión. Además, se entrevistó con el editor en jefe de Bloomberg News, John Micklethwait, quien desplazó el eje hacia los datos negativos de actividad y empleo. Allí el Presidente sostuvo que los cambios estructurales de la economía están generando puestos de trabajo en el sector informal.

## Entrevista con Luis Majul

Tras la gira, Milei negó ante Luis Majul que la Argentina atravesara una recesión, cuestionó la capacidad de algunos indicadores para reflejar los cambios económicos y defendió los resultados en actividad, empleo, consumo y exportaciones. La intervención mostró el límite de la recuperación de agenda, en tanto que los problemas económicos volvieron a exigir una defensa directa del Presidente.

A lo largo de este trajín se vio a Milei intentando replicar la estrategia electoral de amplificar cifras y resultados para sostener sus posicionamientos. Pero esa lógica no responde por sí misma a los cuestionamientos que surgen sobre el modelo.

## El fallo de la Corte

La decisión de la CSJN que dejó sin efecto la cautelar sobre la venta de tierras a extranjeros, vinculada al DNU 70/2023, reabrió un frente de conflicto político. La Corte no se pronunció sobre la constitucionalidad de fondo, sino que descartó el recurso argumentando falta de legitimidad del actor demandante.

En medio del giro soberanista por Malvinas, el fallo obliga al oficialismo a definir su posición sobre la venta de tierras a extranjeros. La tensión entre ambas agendas vuelve relevante su respuesta, después del costo político que le generó la discusión parlamentaria sobre ese tema.

Para la oposición, se abre una oportunidad de coordinar apoyos en Diputados contra el DNU, lo que representa una amenaza para la arquitectura institucional del oficialismo.

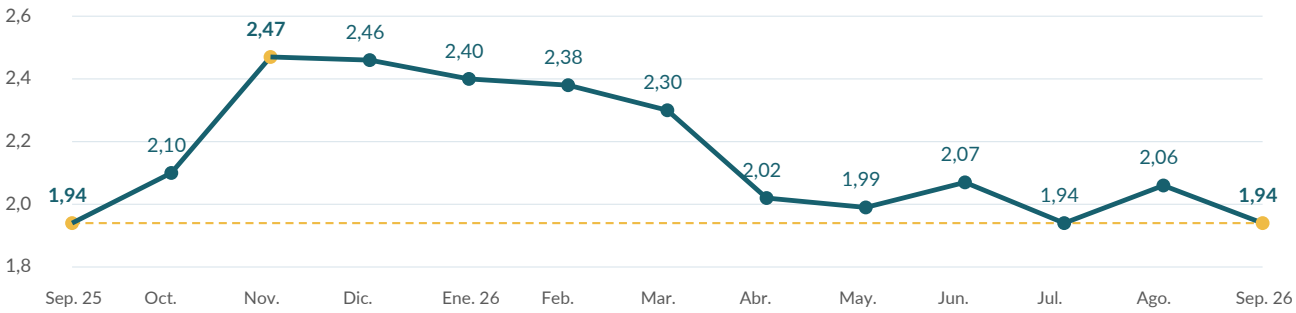
# Apoyos y política

El Gobierno conserva un respaldo relevante, aunque por debajo de los picos de noviembre de 2025. El ICG de la Universidad Torcuato Di Tella se encuentra en el mismo nivel que en septiembre del año pasado, mientras que el último informe de Atlas/Intel registró una aprobación de Milei de 38,1% en agosto.

Estos datos, sumados a los resultados de encuestas que miden el apoyo al Gobierno indican que sigue sosteniendo un núcleo duro de apoyo casi incondicional, al que se suma una porción de la sociedad que mantiene su acompañamiento pero a la vez cuestiona alguno de los resultados del programa.

## Evolución del ICG: del pico post-electoral al piso actual

Índice de Confianza en el Gobierno · escala 0–5 · septiembre 2025–septiembre 2026




Fuente: Universidad Torcuato Di Tella (ICG). Elaboración propia.

Haciendo una normalización del ICG (propia, no contemplada en las funciones originales del índice) es posible observar que los valores actuales pueden equipararse con un porcentaje de votos para el oficialismo de alrededor del 38,8%, que no le alcanzaría para ganar en primera vuelta, pero que lo sostiene en una posición sumamente competitiva de cara a la reelección.

La proximidad entre el índice normalizado y los resultados de voto oficialista en 2011 y 2019 permiten orientar una hipótesis exploratoria sobre Presidentes que buscan renovar su mandato.

No obstante, la serie muestra un deterioro desde el pico de noviembre, con repuntes en junio y agosto que no revirtieron la pérdida acumulada. El dato de septiembre vuelve al nivel de un año atrás.

De cara a 2027, el Gobierno necesita traducir su iniciativa política en resultados que le permitan frenar ese deterioro y sostener el acompañamiento a su programa.

## Tres mediciones alrededor del 40%

Los indicadores no miden exactamente lo mismo; convergen en una franja similar.

**38,8%**
**ICG normalizado**
Septiembre 2026

**38,1%**
**Atlas/Intel · aprobación**
Agosto 2026

**40,0%**
**Aresco · apoyo total**
Septiembre 2026

### Composición del respaldo según Aresco




Fuentes: UTDT (ICG), Atlas/Intel-Bloomberg y Aresco/Federico Aurelio. Normalización propia del ICG: 1,94/5×100 = 38,8; conversión para comparación visual.

# Radar de SP

## Economía

Los datos publicados en septiembre muestran un escenario más complejo que el conocido en agosto, con señales de contracción de la actividad y dificultades persistentes en el mercado laboral y el consumo conviven con la desaceleración de la inflación.

### Señales de contracción de la actividad

**−0,6%**

**PIB · segundo trimestre de 2026**

Variación trimestral desestacionalizada

**−2,9%**

**EMAE · julio de 2026**

Variación mensual desestacionalizada

**−5,0%**

**Industria manufacturera · julio 2026**

Variación mensual desestacionalizada

**−4,6%**

**Construcción · julio de 2026**

Variación mensual desestacionalizada

Fuente: INDEC. Cuentas Nacionales, EMAE, IPI manufacturero e ISAC. Publicaciones de septiembre de 2026. PIB del segundo trimestre · EMAE de julio · industria manufacturera · construcción

Esta combinación **refuerza la necesidad de observar si la economía ingresa en** una fase **contractiva.**

El mercado laboral tampoco mostró una recuperación sostenida. La desocupación alcanzó 7,9% en el segundo trimestre, en los 31 aglomerados urbanos relevados por la EPH. Según el SIPA, el total de trabajadores registrados y los asalariados privados registrados cayeron 0,1% respecto de mayo.

Al observar la distribución territorial, las provincias con mayor nivel de población (Buenos Aires + CABA, Córdoba, Santa Fe, Mendoza, Tucumán, Entre Ríos, Salta, Misiones y Corrientes) registraron caídas interanuales de trabajadores asalariados de entre el 1% y 5,7%.

Respecto del año anterior, el empleo asalariado cayó 1,5% (147,9 mil trabajadores menos), con 121 mil trabajadores menos en el sector privado y 30,5 mil en el sector público. Al mismo tiempo, los aportantes al monotributo aumentaron 1,9%.

En julio, los salarios privados registrados aumentaron 2,3% y los públicos 3%, frente a una inflación mensual de 2,1%. Sin embargo, en términos reales todavía perdían aproximadamente 3,1% y 2,1% interanual, respectivamente. La mejora del mes no alcanzó para revertir el deterioro de los últimos doce meses.

## Empleo e ingresos: lenta pero persistente caída

**EMPLEO ASALARIADO**

**−147.900**

trabajadores · −1,5% interanual

Junio de 2026

Privado: **−121.000**
Público: **−30.500**
Monotributo: **+1,9% interanual**

**SALARIO REAL**

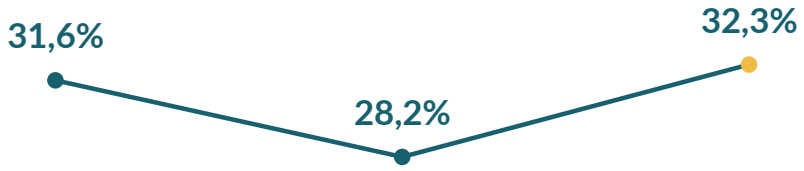
Julio de 2026 · variación interanual

**−3,1%**
**Privado registrado**

**−2,1%**
**Sector público**

Fuentes: Secretaría de Trabajo, SIPA, junio de 2026; INDEC, Índice de Salarios de julio de 2026 e IPC. Variaciones reales calculadas a partir de índices nominales e IPC. Los sectores indicados no agotan el agregado de empleo asalariado.
SIPA · trabajo registrado

## La pobreza vuelve a aumentar




**+4,1 pp**
frente al semestre anterior

**+0,7 pp interanual**

**Indigencia: 7,5%**

Fuente: INDEC, Incidencia de la pobreza y la indigencia, primer semestre 2026. Publicado en septiembre 2026. Personas de 31 aglomerados urbanos, EPH.

Al mismo tiempo, el consumo mantuvo comportamientos heterogéneos. En julio, las ventas reales cayeron 2,1% interanual en supermercados y 1,1% en autoservicios mayoristas, mientras los centros de compras crecieron 1,9%. La irregularidad del crédito bancario destinado a familias alcanzó 12,9%. Aunque el BCRA observó una desaceleración del crecimiento de la cartera irregular, la mora sigue exponiendo dificultades de pago y restricciones al financiamiento del consumo.

Finalmente, el riesgo país cerró septiembre en 607 puntos básicos, 18,6% por encima del cierre de agosto, agregando presión en el frente externo.

**Lectura SP |** En conjunto, los datos muestran que la estabilización de precios todavía no se traduce en una recuperación extendida. La persistencia de dificultades en el empleo, los ingresos y el consumo amplía las demandas sobre el Gobierno y pone a prueba su capacidad para sostener el apoyo al programa económico.

# Oficialismo y aliados

La búsqueda de acuerdos legislativos y electorales para 2027 convivió en septiembre con diferencias dentro del oficialismo sobre la conducción política y la construcción de consensos.

El Jefe de Gabinete, **Diego Santilli**, intensificó las **negociaciones** con **gobernadores y aliados** por el **Presupuesto** 2027 y la **reforma electoral**, con interés en eliminar o suspender las PASO. Las conversaciones incluyen demandas sobre obras y recursos y condiciones para construir acuerdos electorales en cada distrito.

Aunque existen posibilidades de reunir mayorías para aprobar el Presupuesto, la **eliminación definitiva de las PASO enfrenta mayores dificultades que su suspensión**. Las negociaciones muestran así que la convergencia legislativa entre el Gobierno y los gobernadores no se traduce automáticamente en acuerdos electorales ni en una coalición estable.

En este escenario, **Patricia Bullrich volvió a diferenciarse,** aunque sin retirar su respaldo al Gobierno. **Cuestionó** las **modificaciones al régimen de pensiones por discapacidad** incluidas en el Presupuesto 2027 y aseguró que no habían sido discutidas en la mesa política. Tras el cruce con Santilli, la senadora publicó un video en sus redes sociales con una canción de Lali Espósito. Finalmente se produjo una nueva reunión de mesa política, en la que se intentó contener las diferencias y se reclamó discutir los cuestionamientos internamente.

**Bullrich** plantea, como hasta ahora no lo hizo ningún integrante del **oficialismo**, **diferencias** sobre la **conducción política** y la necesidad de **evitar conflictos** que dificulten reunir mayorías. Mantiene como prioridad la continuidad del proyecto oficialista, sin definir su papel electoral en 2027.

Su mandato en el Senado hasta 2031 le otorga autonomía para mantener abiertas distintas estrategias políticas.

> **Lectura SP |** Las tensiones todavía no representan una fractura con LLA, pero ponen a prueba su capacidad para administrar dirigentes con autonomía y proyección propia. Habrá que observar si se canalizan mediante acuerdos y representación interna o si dan lugar a una diferenciación más sostenida.

# Oposición

El **peronismo** continúa atravesando una dinámica de **fragmentación** y **disputas internas**. Sin embargo, durante septiembre se registraron movimientos más definidos de cara a la construcción electoral de 2027, con Axel Kicillof, Máximo Kirchner y Sergio Massa desplegando estrategias diferenciadas.

**En Avellaneda, Kicillof** encabezó un acto del Movimiento Derecho al Futuro en el que convocó a construir una alternativa nacional **a** Milei. En ese sentido, y frente a una militancia que coreó “Axel presidente”, se puso a disposición para **integrar** un proyecto opositor, **sin formalizar una candidatura**. Además **rechazó** la ***conducción a control remoto*** **y a *los acuerdos de* cúpulas profundizando la disputa** con el kirchnerismo sobre la organización del espacio**.**

En paralelo a la visita del Presidente, viajó a Nueva York, donde participó de un encuentro con el alcalde Zohran Mamdani y el presidente español Pedro Sánchez, y mantuvo reuniones con inversores y fondos acreedores de la Provincia. Mientras que en sus intervenciones políticas calificó al programa económico de Milei como una catástrofe, ante los acreedores transmitió el compromiso de continuar cumpliendo las obligaciones provinciales. La agenda **combinó** así su **posicionamiento opositor** con un **acercamiento** a **interlocutores económicos internacionales**.

Por su parte, **Máximo Kirchner** realizó distintas **entrevistas** en las que reafirmó la **centralidad** de **Cristina Fernández de Kirchner** y sostuvo que su sector pretende que sea **candidata presidencial** en 2027, pese a la inhabilitación judicial. Además de cuestionar el fallo, **denunció** un supuesto **boicot** a Cristina dentro del propio peronismo y reconoció diferencias políticas con Kicillof, particularmente sobre la conducción del PJ y el rumbo del espacio. Sus declaraciones ratificaron que su sector no está dispuesto a resignar el liderazgo de la ex-presidenta.

Kirchner también presentó una propuesta para gravar determinadas transferencias de capitales al exterior con el objetivo de financiar políticas públicas, que recibió cuestionamientos desde el massismo. El episodio mostró que las **diferencias internas** no se limitan a las candidaturas, sino que **también alcanzan ciertas visiones respecto de la economía**.

Finalmente, el **Frente Renovador intensificó** su **organización territorial**. Durante septiembre reunió a dirigentes e intendentes bonaerenses en Junín, organizó encuentros de juventudes y extendió su actividad al NEA. **Dirigentes del espacio comenzaron a promover a Sergio Massa como candidato presidencial**, mientras el exministro mantuvo su convocatoria a la unidad del peronismo sin formalizar una postulación.

La reorganización electoral acelera las disputas por liderazgo y programa. En ese escenario, la eventual eliminación de las PASO modificaría las condiciones para negociar candidaturas y acuerdos: el instrumento con el que se resuelva la competencia interna puede ser tan relevante como las postulaciones.

# Congreso

La actividad legislativa de septiembre se concentró en el Senado, que dio sanción definitiva a dos iniciativas:

**Inocencia Fiscal II**: promueve modificaciones al régimen de declaraciones juradas simplificadas de Ganancias, prescripción tributaria y sanciones fiscales. Fue aprobada con el respaldo de LLA, UCR, PRO, Convicción Federal y bloques provinciales.

**Reforma del régimen de Zonas Frías**: readecuación de los subsidios residenciales al gas, con una reducción de su alcance. Fue sancionada por 38 votos afirmativos y 8 negativos, con apoyo de LLA, PRO, parte de la UCR y bloques provinciales. La bancada justicialista se retiró antes de la votación.

Otras dos iniciativas avanzaron sin completar su trámite:

**Nuevo marco regulatorio de biocombustibles**: obtuvo media sanción del Senado por 41 votos a favor y 25 en contra, con apoyo del oficialismo, PRO, parte de la UCR y representantes provinciales.

**Reforma de la Carta Orgánica del BCRA**: el Senado aprobó modificaciones por 46 votos a favor y 22 en contra. La iniciativa recibió el respaldo completo de los senadores radicales presentes, PRO, Convicción Federal y bloques provinciales. Por los cambios introducidos, regresó a Diputados.

En Diputados, la sesión del 9 permitió a la oposición impulsar el tratamiento de la emergencia en discapacidad y el endeudamiento familiar mediante emplazamientos a comisiones, como una herramienta para presionar por el avance del trámite, pero ninguno de esos proyectos llegó al recinto.

## Un vistazo al Presupuesto 2027

El proyecto de Presupuesto 2027 no profundiza de manera general el ajuste respecto de 2026. Prevé una recuperación parcial del gasto en términos reales, aunque sobre una base que continúa un **26,7% por debajo de los niveles de 2023**, y mantiene el objetivo de superávit fiscal.

En **universidades**, el financiamiento prácticamente se estabiliza respecto del crédito vigente de 2026 (**+0,3% real**), sin cumplir con lo estipulado por la Ley de Financiamiento Universitario.

En **discapacidad**, el financiamiento agregado **aumenta 5,4% real**, especialmente por las pensiones, pero la partida destinada a atención médica de sus beneficiarios cae **13,7% real**. A esto se suma una propuesta de reforma del régimen vigente, que traslada parte del conflicto político al propio tratamiento del Presupuesto.

### Presupuesto 2027 | Variaciones reales del gasto

**Gasto general**

**+10,0%**

Gasto programático frente al crédito vigente 2026.

**−26,7%**

Frente al gasto ejecutado en 2023.

**Universidades**

**+0,3%**

Desarrollo de la Educación Superior frente al crédito vigente 2026.

Financiamiento prácticamente estable.

**Discapacidad**

**+5,4%**

Gasto agregado frente al crédito vigente 2026.

**−13,7%**

Atención médica de beneficiarios de pensiones (Incluir Salud).

Fuente: OCEPP · Presupuesto Interactivo. Las variaciones frente a 2026 comparan el proyecto 2027 con el crédito vigente de 2026. La comparación con 2023 utiliza el gasto ejecutado. Las cifras corresponden a categorías relevadas por OCEPP; no equivalen al gasto neto consolidado de la Administración Nacional.

# Internacional

El escenario internacional plantea incertidumbre sobre el margen de acción de aliados centrales de Milei. Trump llega a las legislativas estadounidenses del 3 de noviembre con deterioro de imagen y riesgo de perder apoyos en el Congreso. Netanyahu enfrenta las parlamentarias israelíes del 27 de octubre en un escenario fragmentado. Los resultados podrían modificar las condiciones políticas de esos vínculos, sin definir automáticamente su continuidad.

**Actualización al** 4 de **octubre. En Brasil,** Flávio Bolsonaro **obtuvo** 47,03% frente al 45,16% de **Lula en la primera vuelta;** la definición **pasó** al balotaje del **25.** Una victoria de Bolsonaro podría facilitar el acercamiento político **con Argentina y la** coordinación con Estados Unidos, **sin eliminar** diferencias comerciales **ni** intereses sectoriales dentro del Mercosur. La continuidad de **Lula** mantendría las divergencias ideológicas y la necesidad de una relación pragmática entre socios económicos estratégicos.

En paralelo, la relación con Estados Unidos registró un avance concreto con el anuncio del Corredor Andes-Atlántico, una iniciativa bilateral para promover inversiones de largo plazo en infraestructura, energía y minería, todavía pendiente de implementación.

En el plano interno, septiembre dejó la confirmación de la visita del papa León XIV para noviembre. El arzobispo de Buenos Aires Jorge García Cuerva reconoció diferencias entre la Iglesia y el Gobierno, pero pidió evitar una utilización partidaria del mensaje pontificio. La visita abre un espacio de interlocución institucional y puede dar mayor visibilidad a las demandas sociales en un contexto económico complejo.

Fotografía de portada: Casa Rosada, cadena nacional del 03/09/2026 · CC BY 2.5 AR.