

**PENSAR**

**ARGENTINA**

un informe de **PensarLab** 

**SOBREVIVIENDO**

**MAYO 2026**

# CONSUMO, HUMOR SOCIAL Y CAMBIO DE ÉPOCA



**Alejandro Catterberg**  
Director de Poliarquía

El consumo familiar es una de las variables que más correlación tiene con el nivel de satisfacción social, con el optimismo económico y, en muchos contextos, con la conducta electoral. No porque explique por sí sola el clima político, pero sí porque capta algo decisivo: cuánto margen sienten los hogares que tienen para vivir, proyectar, elegir y sostener su vida cotidiana. Por eso es importante estudiarlo y entender su evolución.

Con ese objetivo, en Poliarquía desarrollamos el **Indicador de Consumo Familiar (ICF)**, una herramienta pensada para monitorear de manera sistemática y comparada **la evolución del acceso efectivo de los hogares al consumo**. El ICF se construye desde 2008 a partir de nuestra encuesta nacional mensual. No mide expectativas abstractas o impresiones macroeconómicas, sino conductas concretas de compra en dos rubros especialmente sensibles para leer la economía doméstica: **electrodomésticos e indumentaria**. Permite observar desviaciones respecto del comportamiento histórico y seguir, con bastante precisión, los cambios en la capacidad real y efectiva de consumo de las familias.

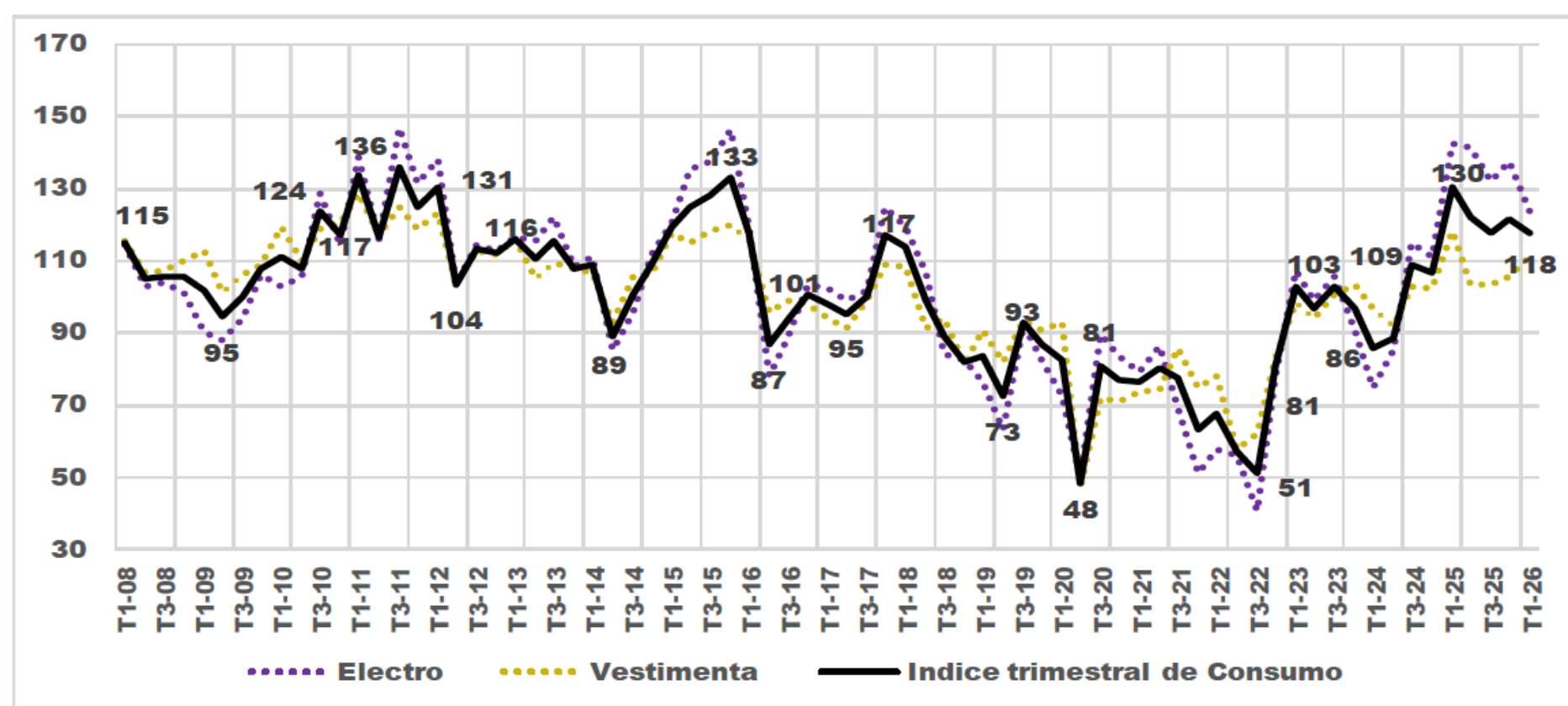
**Desde la llegada de Javier Milei, la trayectoria del consumo tuvo tres momentos bien marcados.**

El primero fue **una caída pronunciada en el arranque de la gestión**, asociada al shock de ajuste y a la licuación inicial de los ingresos reales. En el primer semestre de 2024, el ICF cayó 13% y se ubicó en 87 puntos.

**Luego vino un rebote fuerte.** En el segundo semestre de 2024 el indicador creció 8% interanual y en el primer semestre de 2025 pegó un salto de 45%, hasta alcanzar los 126 puntos, **uno de los niveles más altos de toda la serie.**

**Pero ese rebote empezó a perder fuerza.** En el primer trimestre de 2026, el ICF se ubicó en 118 puntos, con una caída de 3% respecto del trimestre anterior y de 10% en relación con el mismo período del año pasado. El indicador retrocedió en tres de los últimos cuatro trimestres, y sufrió la primera caída interanual desde mediados de 2024, dando cuenta que **el incremento del mal humor social reciente y pérdida de apoyo del gobierno libertario no se explica solo por los escándalos y denuncias recientes sino que tienen un correlato en el bolsillo de las familias**. Aun así, el nivel actual sigue estando entre los más altos de la última década.

GRÁFICO 1. EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL INDICADOR DE CONSUMO FAMILIAR

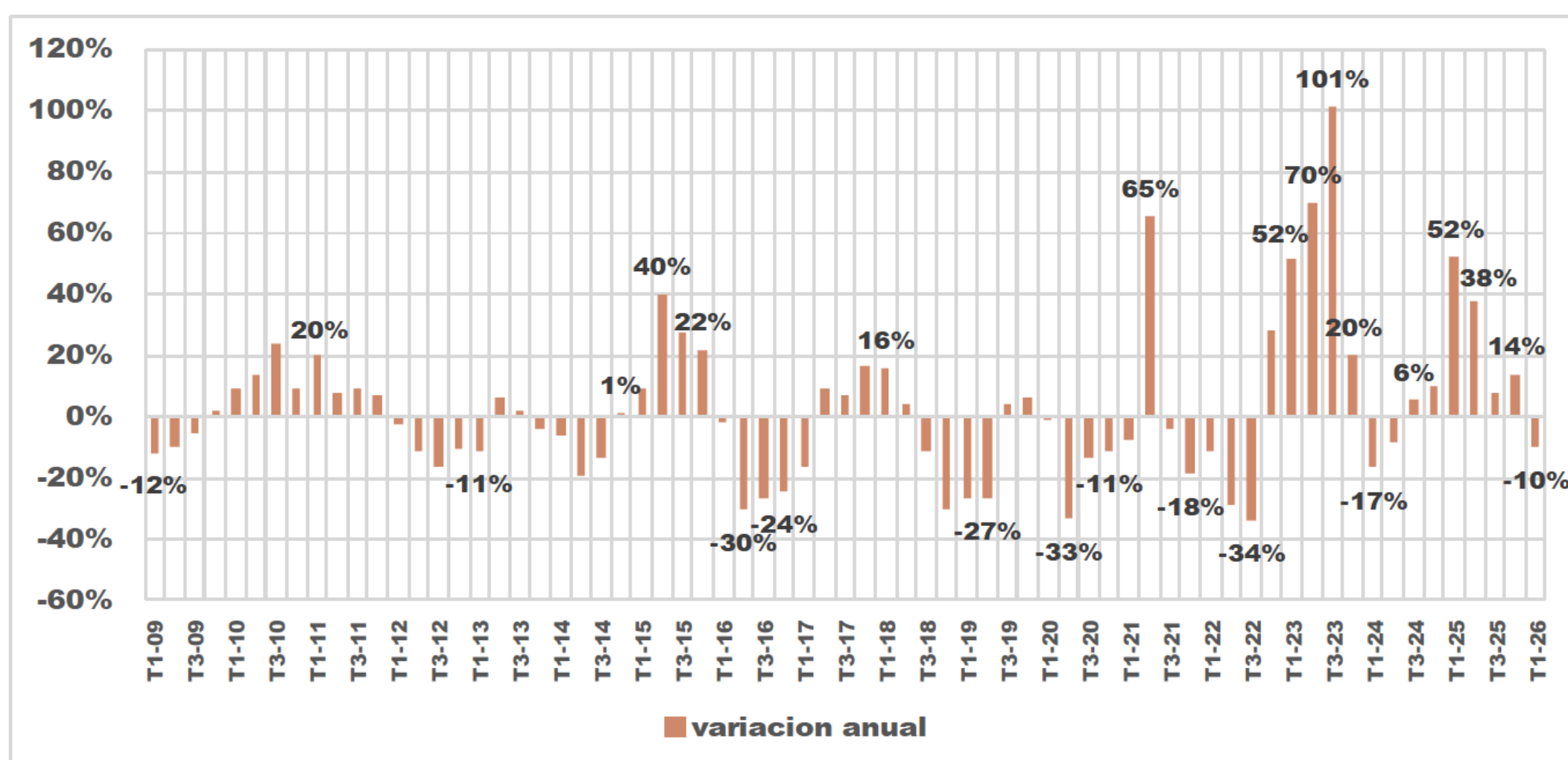


Ese dato obliga a salir de las lecturas lineales. **Hoy existe una polémica visible en torno a los niveles de consumo en la Argentina.** Por un lado, el Gobierno sostiene que el consumo privado está en niveles récord; Javier Milei lo afirmó públicamente en el AmCham Summit 2026 y Luis Caputo también habló de “réCORDS históricos” de crecimiento del consumo privado. Por otro lado, distintos análisis ponen matices importantes sobre esa afirmación. Algunos destacan que, **aun cuando ciertos agregados muestran recuperación, el ingreso disponible de los hogares** —es decir, lo que queda después de afrontar gastos fijos como tarifas, alquileres y otros consumos forzados— **todavía aparece por debajo del nivel de fines de 2023.** Y, además, varios indicadores sectoriales de la oferta siguen mostrando números débiles: caídas en ventas de supermercados y centros de compras y puntos de ventas minoristas.

Ese choque de diagnósticos no necesariamente implica que una de las partes esté tenga datos erróneos. En parte refleja que **el consumo argentino está atravesado por varias transformaciones al mismo tiempo.** No sólo por el cambio de modelo económico, sino también por **un cambio fuerte en los hábitos de compra.** El comercio electrónico no frena su expansión. Al mismo tiempo, crecieron fuertemente las compras al exterior por courier y puerta a puerta, impulsadas por plataformas digitales y por un ingreso masivo de productos importados, legales y también informales, que muchas veces no quedan plenamente capturados en los indicadores más tradicionales de consumo o producción local.

A eso se suma una heterogeneidad territorial muy marcada. Nuestros datos muestran que el **deterioro reciente se concentra más en el Gran Buenos Aires,** mientras que el interior del país exhibe una dinámica más positiva (on una brecha record del valor de nuestro indicador entre GBA y el Interior). Esa diferencia importa mucho, porque las diferencias en accesibilidad al consumo también se trasladan al terreno político. Allí donde la economía cotidiana ofrece señales menos adversas, el apoyo al Presidente tiende a sostenerse mejor; allí donde la restricción es mayor, el malestar social y la fragilidad política crecen.

GRÁFICO 3. VARIACIÓN INTERANUAL DEL ICF



En síntesis, nuestros números muestran que en los últimos meses **la cantidad de familias que acceden al consumo perdió dinamismo**. También muestran que **ese nivel sigue siendo más alto que antes de la llegada de este gobierno**. Pero esa evolución ocurre en un contexto mucho más complejo que el de una simple recuperación o caída: se da en medio de un cambio de modelo económico, con una dinámica más favorable en el interior, donde las industrias ganadoras vinculadas a la exportación de recursos naturales se imponen, que en el AMBA, y atravesada además por una transformación profunda en los usos y costumbres de consumo. **Entender la Argentina que viene exige mirar todo eso al mismo tiempo.**

**Ficha técnica Encuesta nacional mensual de Poliarquía Consultores**

**Universo:** Personas residentes en el territorio argentino, en hogares particulares con teléfono fijos y celulares, en centros urbanos de más de 10.000 habitantes, mayores de 18 años de edad.

**Características de la muestra:** Probabilística, polietápica y estratificada no proporcionalmente según región del país y tamaño de la localidad. Se seleccionaron 40 localidades. Con posterioridad al trabajo de campo la muestra fue ponderada a fin de otorgar a cada localidad el peso que le corresponde en el total del conglomerado y de respetar el nivel de estudios de los entrevistados de acuerdo a los últimos datos censales.

**Tamaño muestral:** 1000 casos

**Error estadístico:** +/- 3,10% para un nivel de confianza del 95%.

**Fecha de campo:** primeros 20 días del mes.

# ¿QUÉ ESTÁ PASANDO CON LA ECONOMÍA?

## Capítulo 1 - LA OPINIÓN PÚBLICA

En los últimos meses se produjo la **mayor caída en las expectativas puestas sobre el gobierno** desde su asunción en diciembre de 2023, alcanzando un 64% de sentimientos negativos.

Casa Tres | Abril

**“¿Qué sentimiento caracteriza mejor su estado de ánimo sobre el futuro del país?”**

Sentimientos positivos

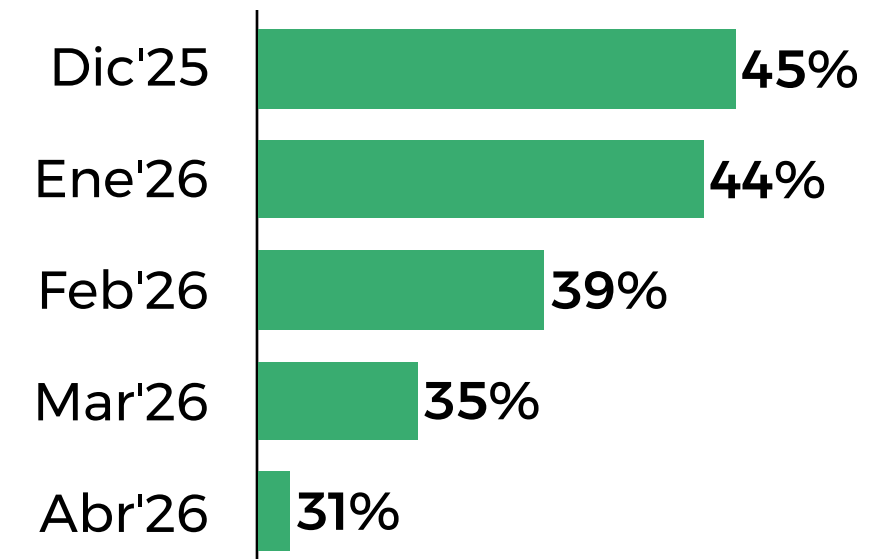
**31%**

Sentimientos negativos

**64%**

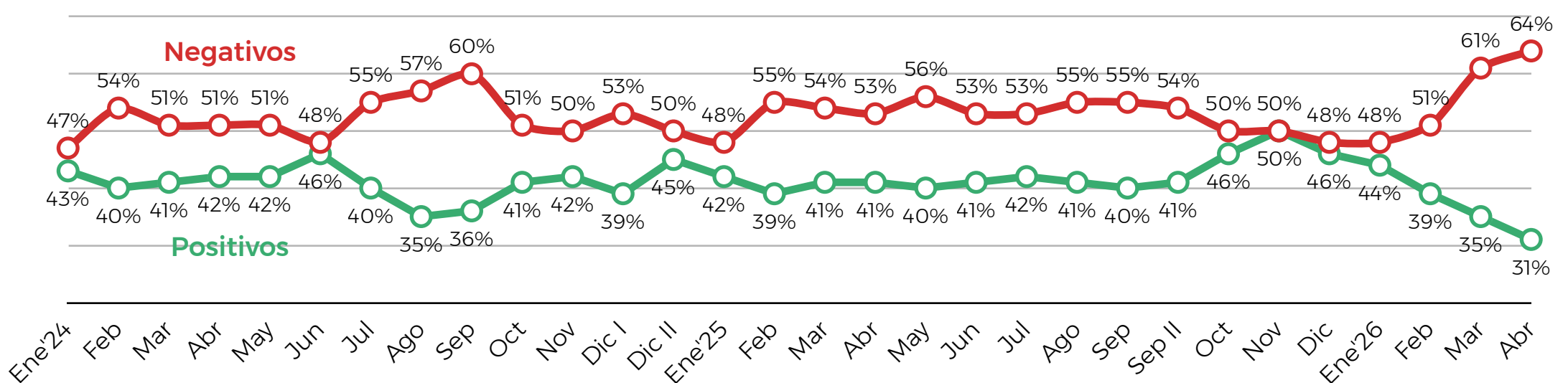
Casa Tres | Abril

**“Siente esperanza...”**



Casa Tres | Abril

**Sentimientos que caracteriza mejor su estado de ánimo**



En diciembre, los **problemas institucionales y relacionados con la política** dominaban las principales preocupaciones de los argentinos. En marzo, los problemas **macroeconómicos** (inflación, impuestos, etc.) y los problemas relacionados con el **costo de vida** (desempleo y salarios), alcanzaron el primer y segundo lugar entre las preocupaciones.

Casa Tres | Abril

**“Principales problema del país”**

Problemas macroecon.

**31%**

Problemas de costo de vida

**27%**

Problemas institucionales

**27%**

Problemas de des. humano

**4%**

Problemas de seguridad

**4%**

Este fuerte salto en los problemas relacionados con la economía explican una gran caída en las expectativas sobre el futuro del país.



Casa Tres | Abril

### “La situación económica del país, ¿cree que va a estar mejor, igual o peor?”

Mejor

**28%**

Igual

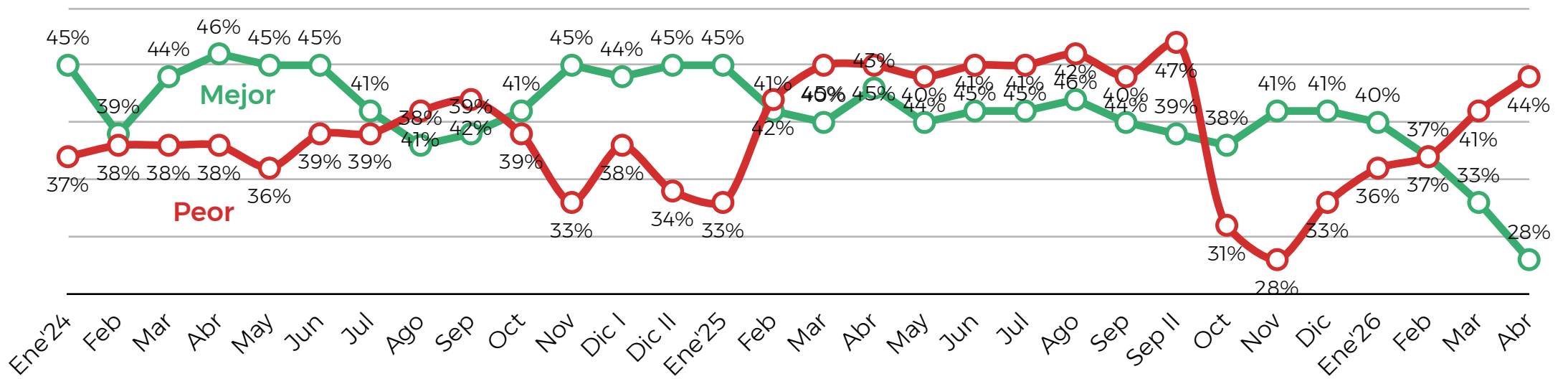
**22%**

Peor

**44%**

Casa Tres | Marzo

### La situación económica va a estar...



Un **55%** de los argentinos creen que el debilitamiento de la situación económica empeore es culpa de las políticas de Milei, mientras que un **38%** sigue sosteniendo que es la herencia de Massa, uno de los registros más bajos desde el inicio de la nueva gestión.

El registro de los que creen que el gobierno no sabe cómo resolver los problemas económicos alcanzó también su pico histórico. **Solamente 1 de cada 10 argentinos creen que el Gobierno está resolviendo los problemas económicos.**

Casa Tres | Abril

“El gobierno está resolviendo los problemas”

**12%**

“El gobierno sabe cómo pero necesita tiempo”

**28%**

“El gobierno no tiene la capacidad para solucionarlos”

**57%**

Casa Tres | Abril

“Lo peor ya pasó”

**19%**

“Lo peor está pasando ahora”

**36%**

“Lo peor va a pasar en el futuro”

**42%**

El **58%** de los argentinos creen que el país está yendo por el camino equivocado mientras que el **36%** creen que el país está yendo por el camino correcto.

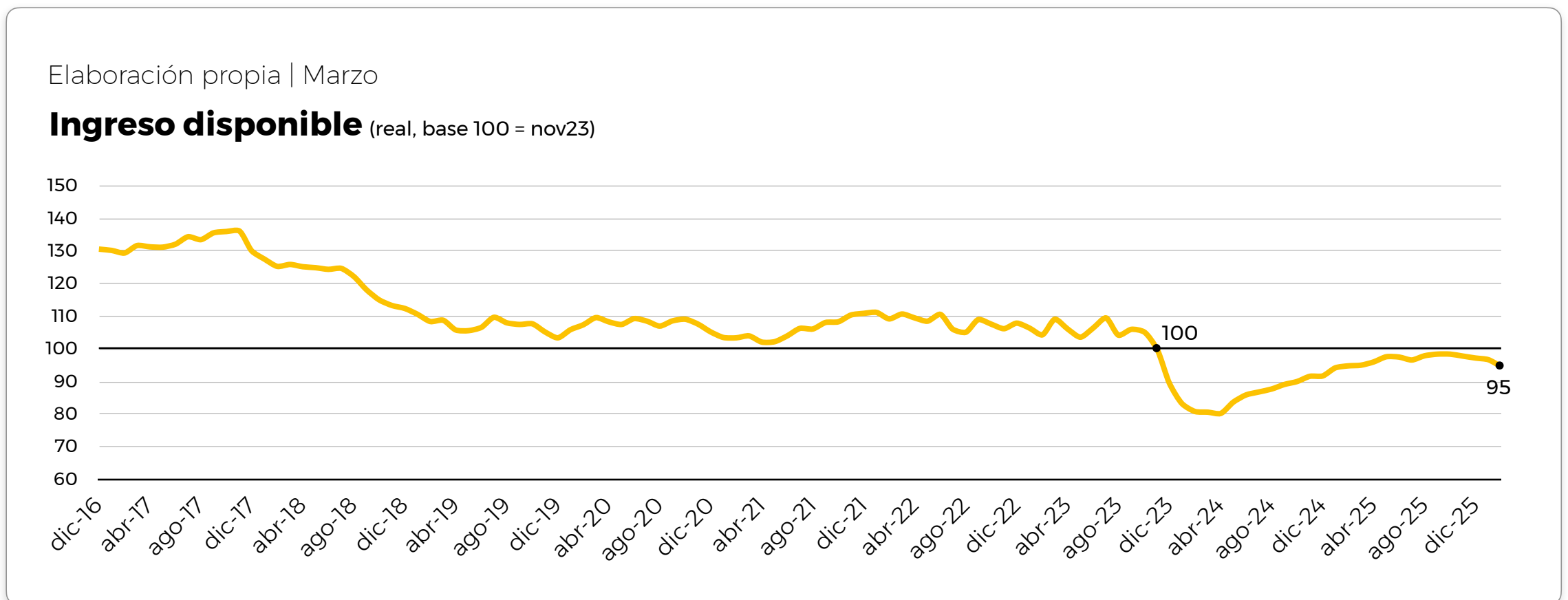
## Capítulo 2 - LOS INGRESOS

Un indicador que seguimos de cerca desde la Fundación PENSAR es el **ingreso disponible de los argentinos**. Esto es, los ingresos totales que tiene un hogar luego del pago de impuestos y costos fijos como las tarifas.

**El ingreso disponible cayó un 2,1% en febrero y marcó el mayor descenso desde marzo 2024.** Continúa un proceso de deterioro que comenzó en septiembre de 2025.

Actualmente se ubica **5,4% por debajo del nivel de 2023.**

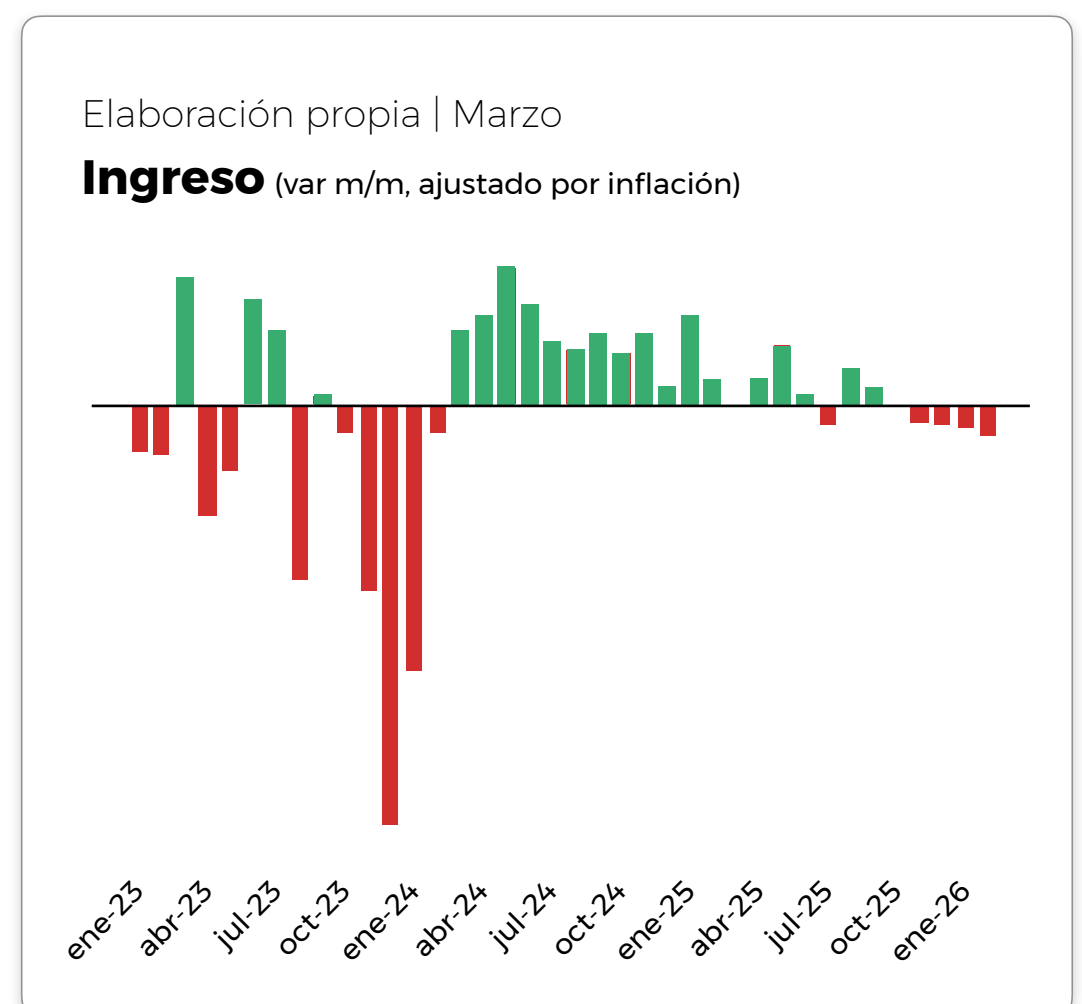
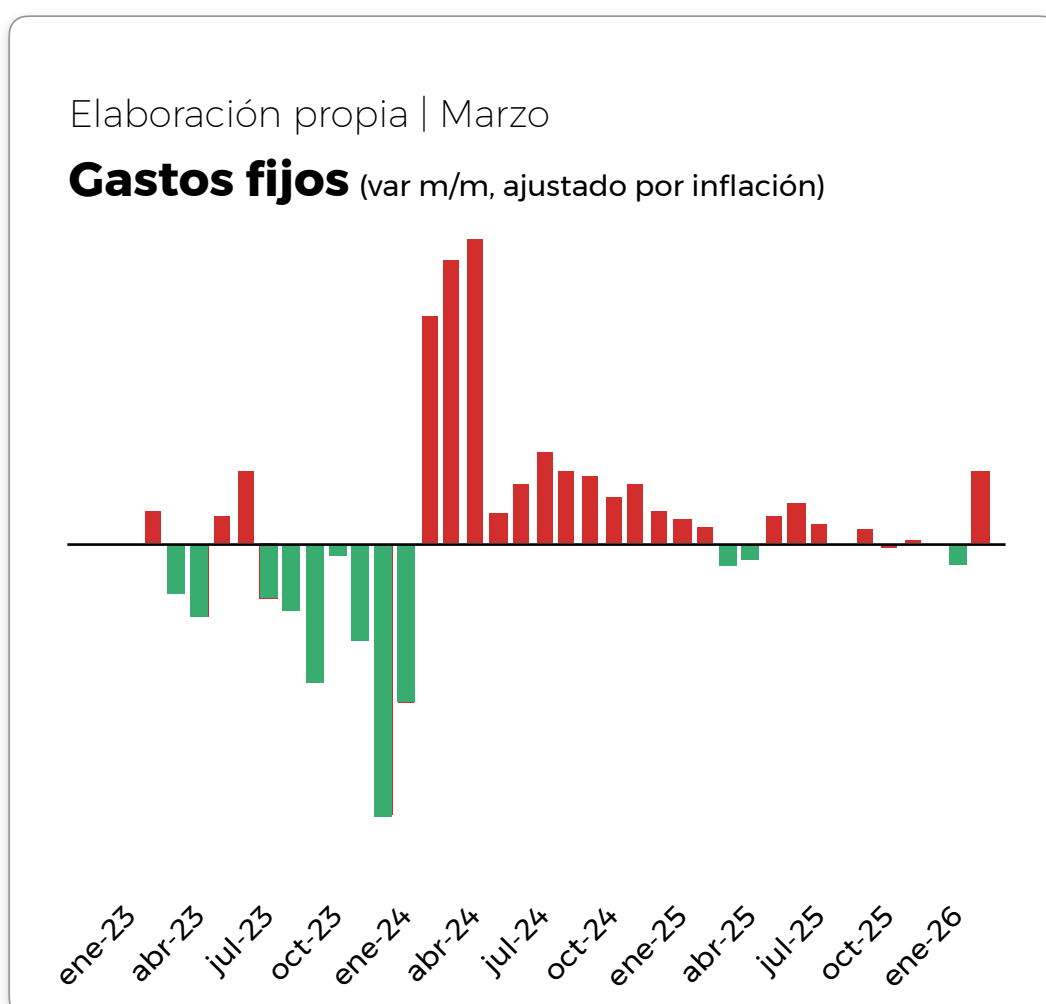
En el análisis por segmento de ingresos, el ingreso disponible cayó versus el inicio de la gestión un 1,4% en los segmentos más altos, pero un 5,8% en los ingresos más bajos.



En febrero, **la canasta de ingresos reales cayó un 0,8%**, el cuarto mes consecutivo. Los salarios registrados descendieron un 1,1%, a partir de una contracción de 1,3% en el salario privado formal y una caída de 0,6% en los salarios públicos.

Sin embargo, **el aumento de los gastos fijos fue el factor determinante en el deterioro del ingreso disponible**: crecieron 3,5%, debido al aumento de la electricidad y gas en 8,9% y las expensas en 4,5%.

**En febrero los gastos fijos representaron aproximadamente un 24% de los ingresos, casi 8 puntos porcentuales más que a fines del 2023.**



La inflación en febrero fue de 2,9% mensual. Sin embargo, **el aumento de los precios no fue homogéneo para los diferentes niveles de ingresos**, ya que su canasta de consumos cambia: los hogares del 10% de menores recursos tuvieron una inflación de 3,3% mientras que el 10% de mayores recursos de 2,9%.



El Presidente declaró recientemente que “los salarios que verdaderamente se están desplomando son los del sector público”. **Se estima que desde el inicio de la gestión un empleado estatal nacional perdió el equivalente a 10 salarios mensuales.**

Sin embargo, según datos del índice de salarios del INDEC, se observa **una caída generalizada sobre todos los salarios.** En el sector privado formal, la pérdida para cada trabajador alcanza los \$2,3 millones.



Por otro lado, **los jubilados han sido uno de los grupos más afectados por la caída del salario.** El ingreso real de las jubilaciones cayó un 24% respecto al inicio de la gestión. Si bien la fórmula comenzó a ajustarse nuevamente por inflación, el congelamiento del bono rezagó el ingreso de los jubilados.

Algo similar ocurre con aquellos que cobran **el salario mínimo**, que tuvo un deterioro del 39%, el nivel más bajo en 20 años.



Si volvemos al relevamiento mensual de Casa Tres vemos que estos números se reflejan en la opinión pública.

El número de **argentinos que declaran que no les alcanza el sueldo alcanzó su pico histórico durante esta gestión.**





## Capítulo 3 - EL EMPLEO

La situación del empleo sigue mostrando señales de deterioro.

Ya **son más los argentinos que tienen miedo a perder el empleo** (45% vs 43%) y aquellos que creen que es más importante evitar la pérdida de empleo que bajar la inflación (64% vs 31%).



Según el último informe de la ‘cuenta de generación del ingreso e insumo de mano de obra’ del INDEC al cuarto trimestre de 2025 **se generaron en 2 años de gestión 113.000 puestos de trabajo.**

Sin embargo, la apertura de este número muestra un dato preocupante. Si bien se crearon 346 mil puestos de trabajo no asalariados y 33 mil puestos asalariados no registrados, **hubo una caída de 266 mil puestos de trabajo registrados.**



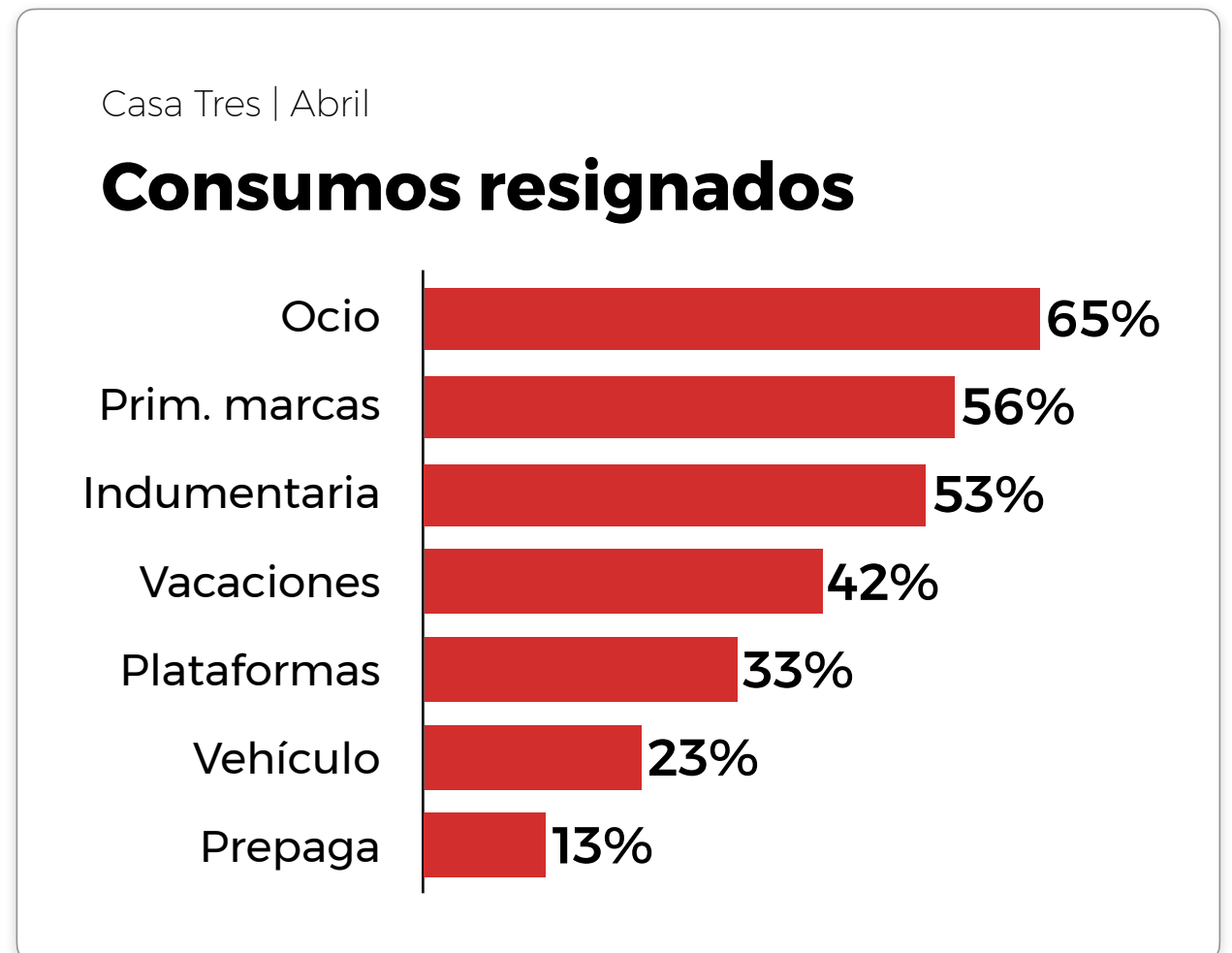
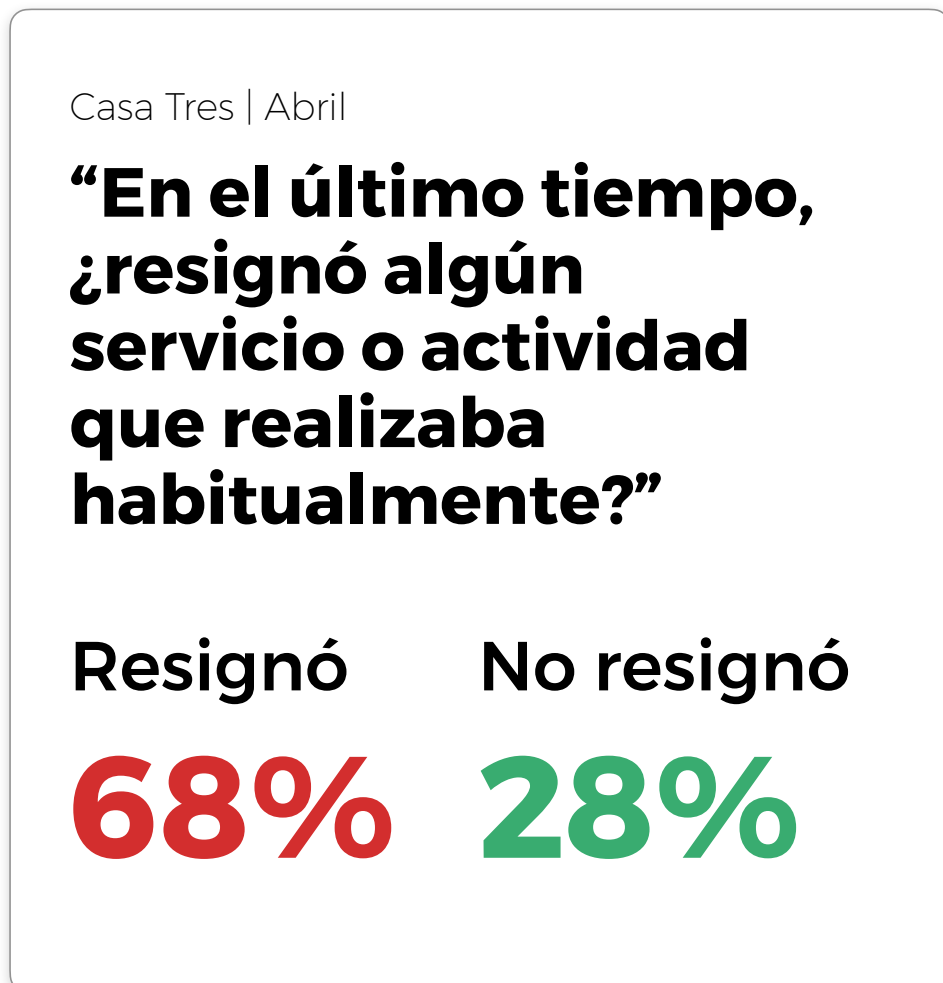
Si hacemos una apertura por sectores económicos, **7 de 13 sectores sufrieron caídas en 2026.** La industria lideró el ranking, con una pérdida de 73.000 empleos, seguida por el comercio y la construcción.

En términos geográficos, el empleo privado cayó en 14 provincias, lideradas por Tierra del Fuego, Corrientes, Formosa y la Ciudad de Buenos Aires.

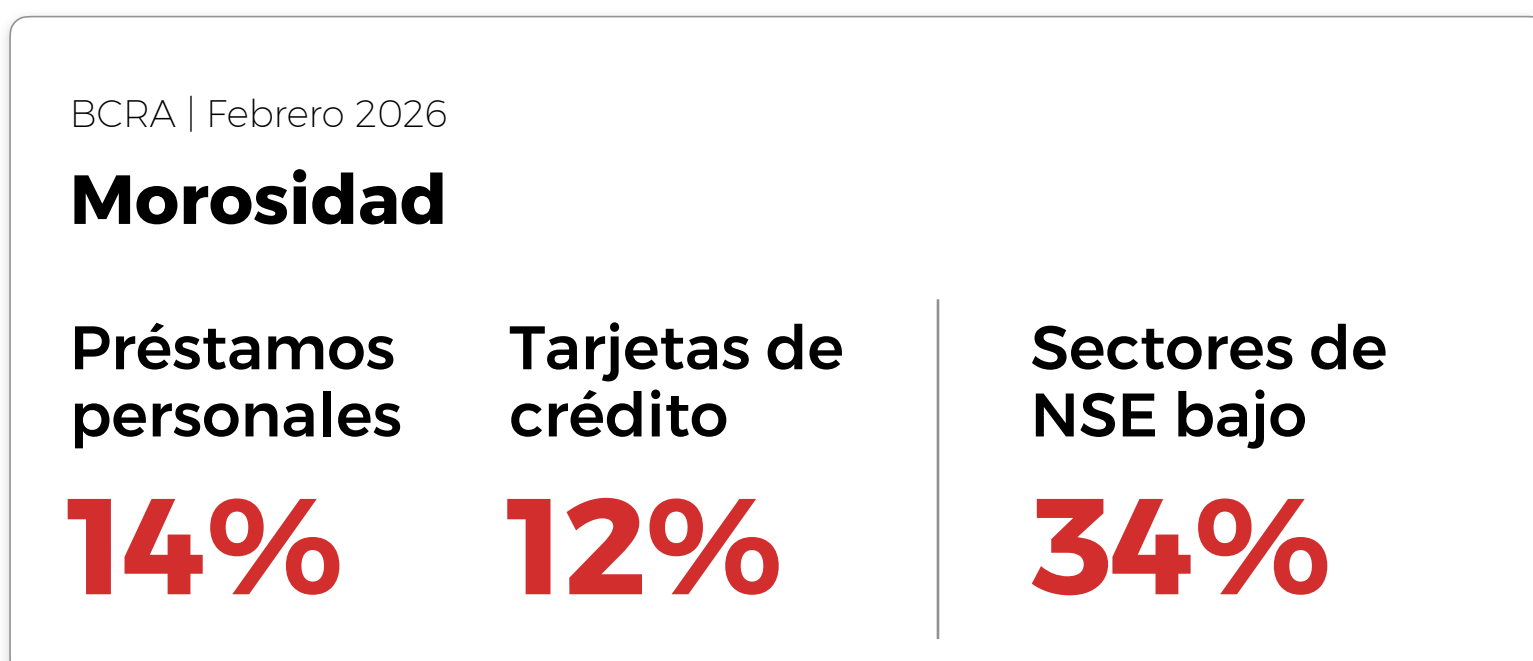
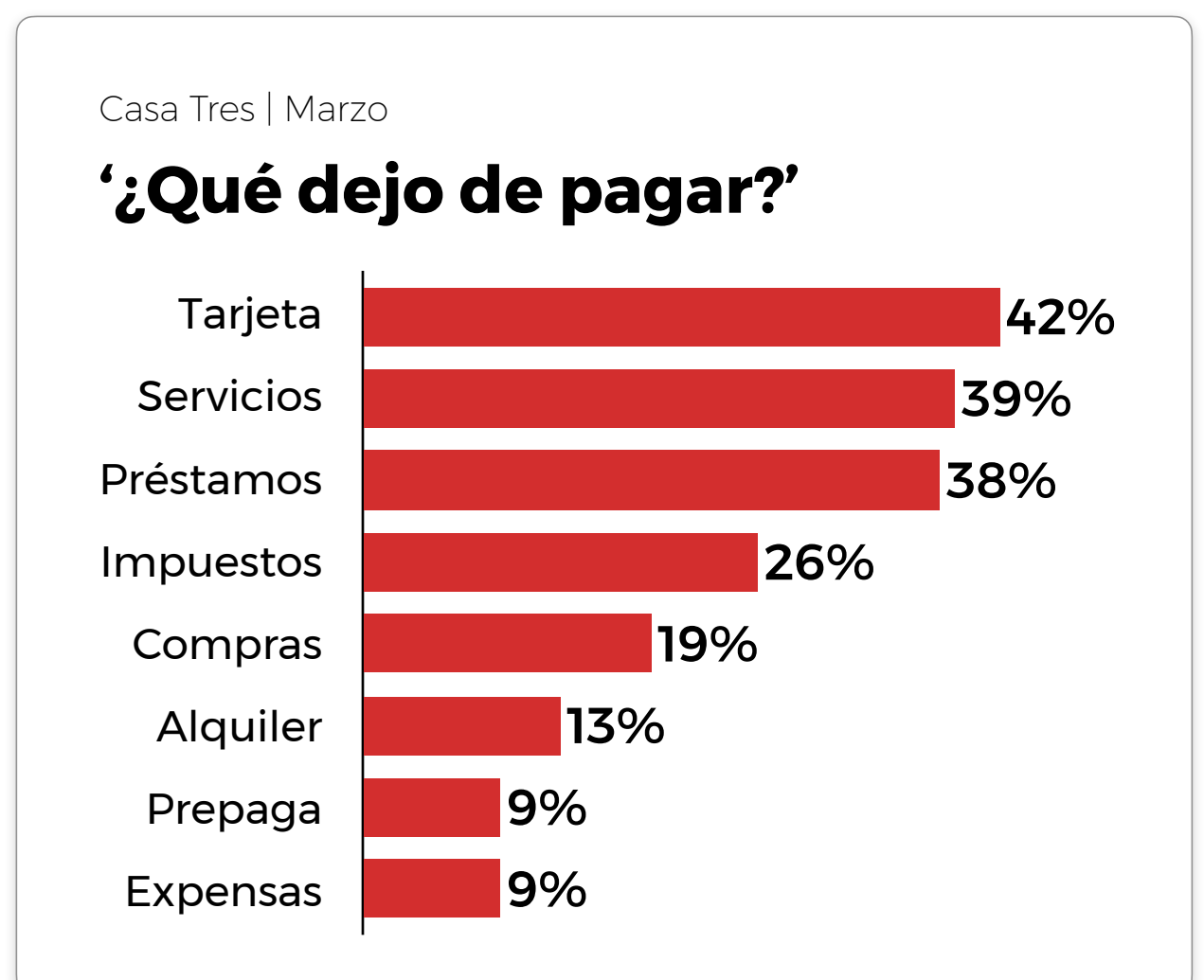
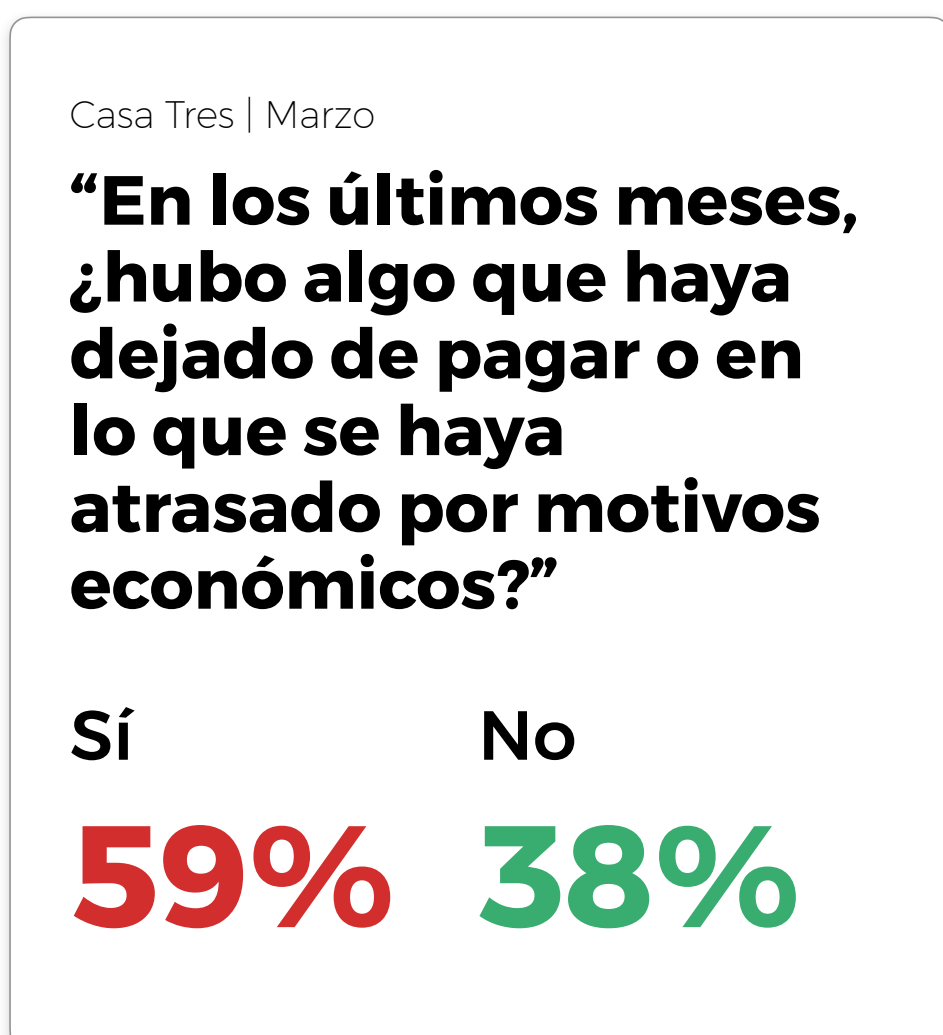


## Capítulo 4 - EL CONSUMO

Según los últimos datos de opinión pública y en línea con los datos que vimos hasta ahora, **son cada vez más los argentinos que se vieron forzados a limitar sus consumos.**



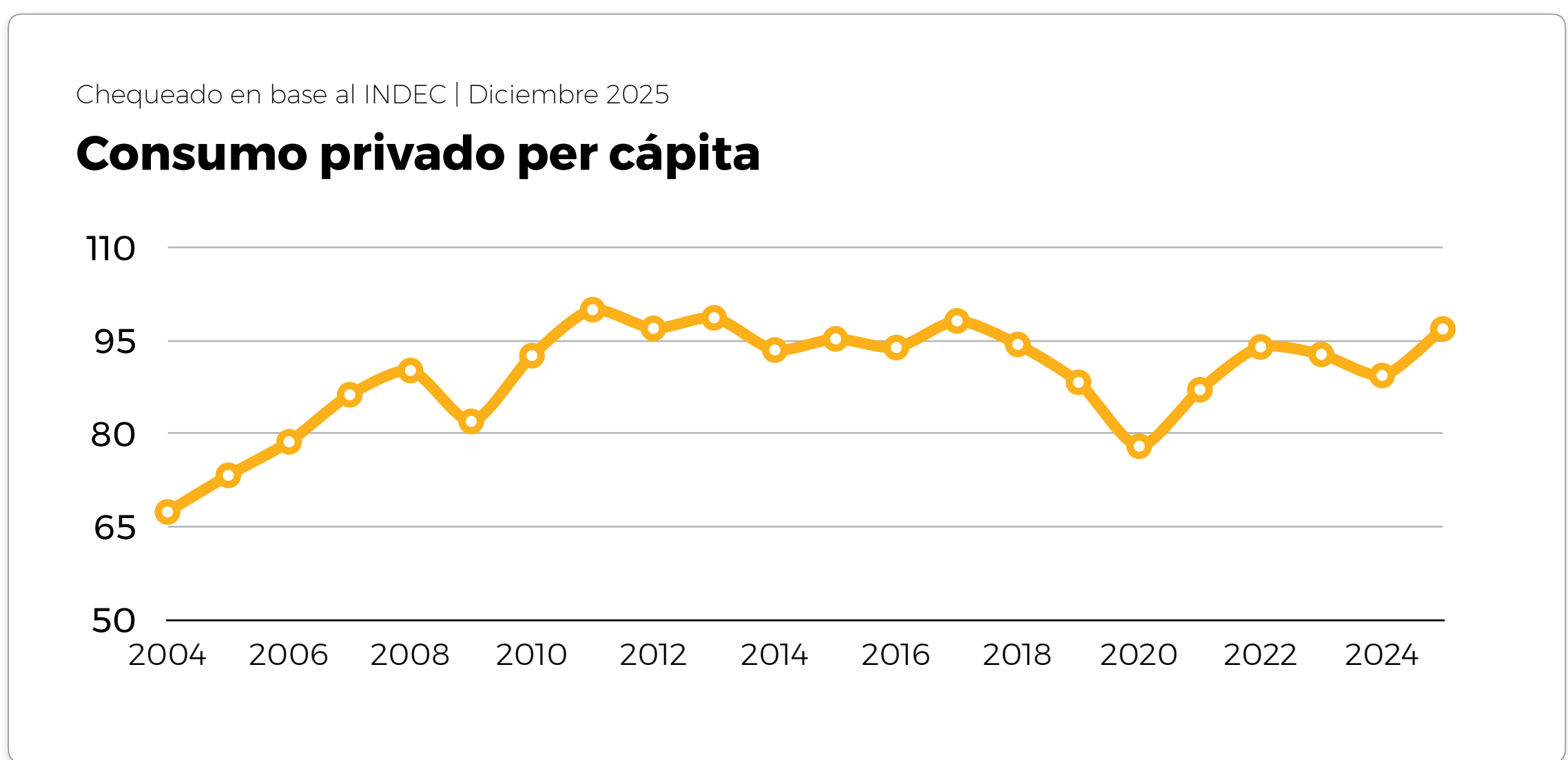
Según datos del Banco Central, **la irregularidad del crédito creció exponencialmente.** La deuda de los hogares con el sistema financiero creció en \$36 billones, presentando niveles de morosidad casi sin precedentes.



En recientes declaraciones, **el Presidente afirmó que “estamos en récord de consumo”**. Esta afirmación se sustenta en el último ‘informe de avance del nivel de actividad’ publicado por el INDEC.

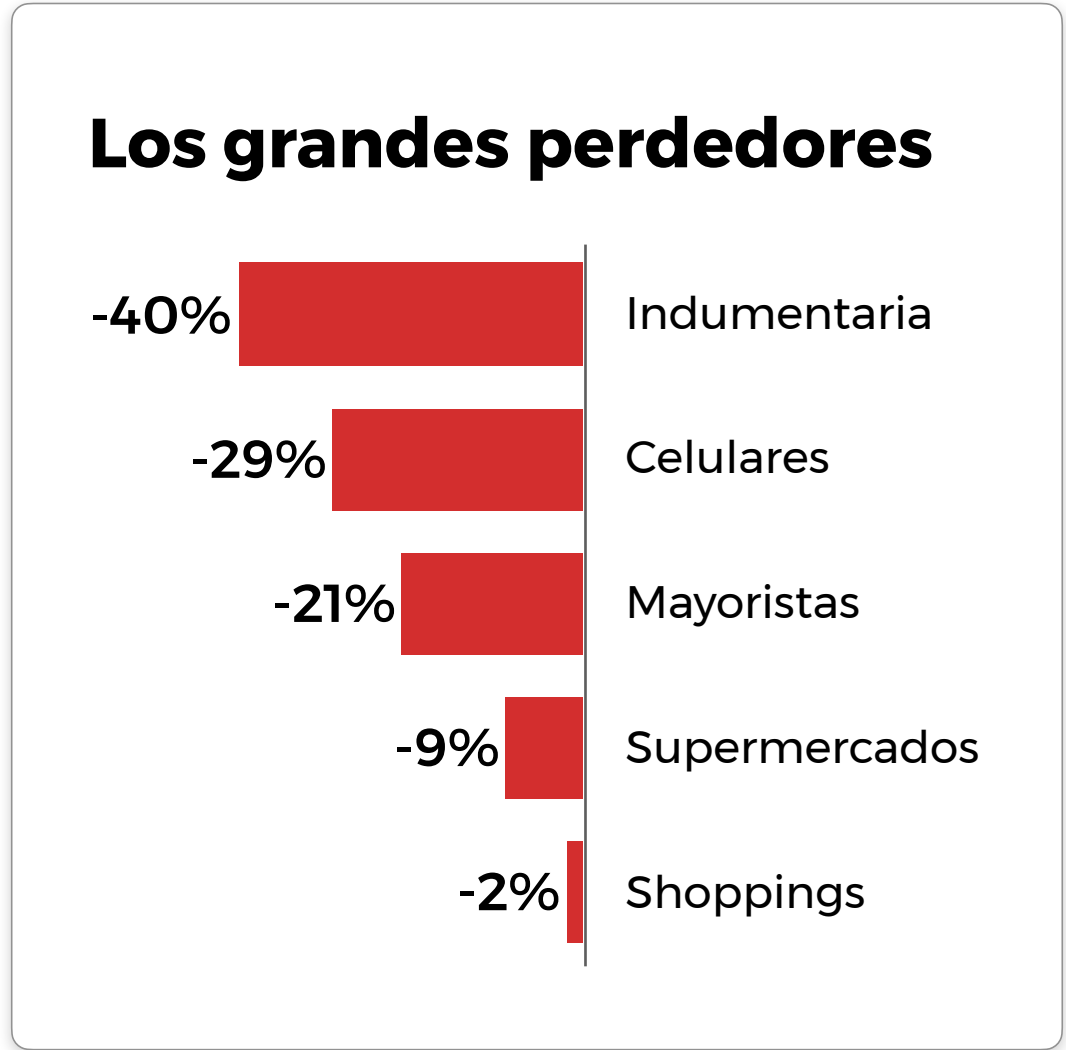
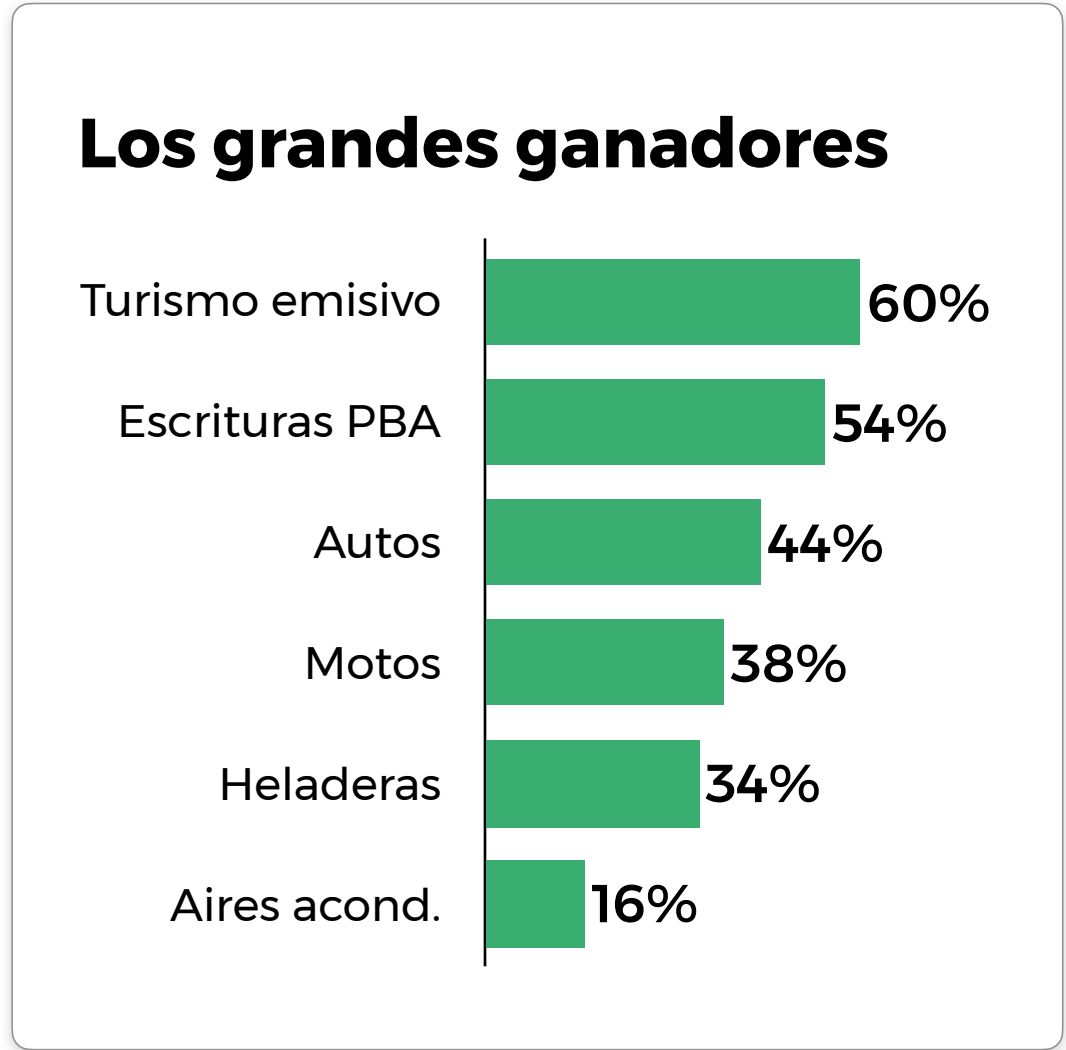
En el mismo se destaca una variación interanual al cuarto trimestre de 2025 del PBI de 2,1%. La misma se compone de un **aumento interanual del consumo privado del 4,1%**, de las exportaciones del 10,8%, de las importaciones del 10,1% y una caída de la inversión del 2,1%.

Según la serie, **en 2025 el consumo privado aumentó un 7,9%, presentando el nivel más alto desde que comenzó la serie en 2004**. Si bien este dato puede ser considerado engañoso ya que no toma en cuenta el crecimiento poblacional, si hacemos el cálculo per cápita, el valor de consumo de 2025 sigue apareciendo como uno de los más altos de la serie.



Casi el 70% del PBI es explicado por el comportamiento del consumo privado. Sin embargo, debemos tener cuidado al usarlo como un indicador de bienestar de los hogares ya que reúne decisiones de gasto muy distintas entre sí: conviven desde la compra de alimentos y bienes esenciales hasta viajes al exterior, consumos de lujo o el pago de tarifas y servicios públicos.

Lejos de ser una mejora generalizada, **el consumo en la era Milei presenta resultados muy dispares. El rebote se concentra en unos pocos rubros**, como los bienes durables (inmuebles, automotores y electrodomésticos), impulsados por el mayor acceso al financiamiento y por una baja de los precios relativos frente a los servicios.



## Capítulo 5 - LOS CIMIENTOS

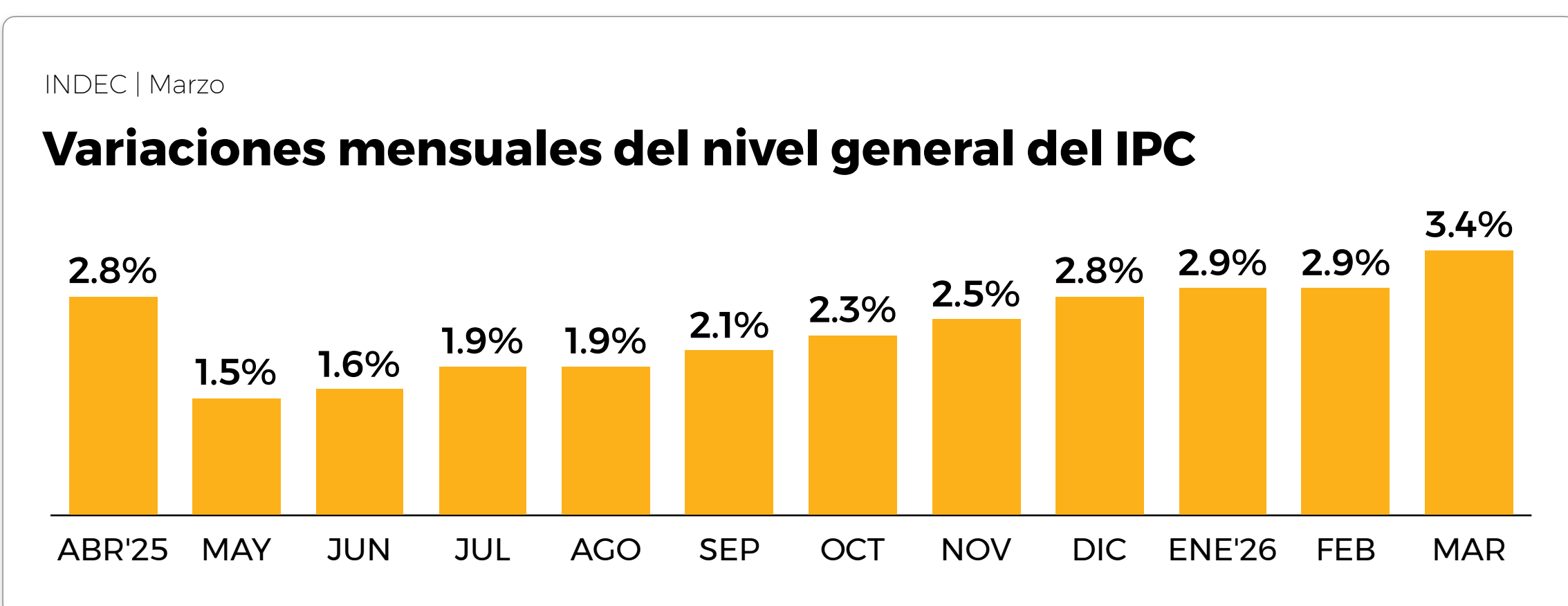
Si bien varios de los indicadores que vimos muestran un debilitamiento en los últimos meses, los cimientos macroeconómicos del plan económico del gobierno aún siguen sólidos y tenemos que seguir defendiéndolos. Una condición necesaria, pero no suficiente para lograr el bienestar social.

En marzo, el Gobierno volvió a registrar un saldo positivo de superávit financiero y en lo que va del año acumula un 0,2% del PBI. En lo que va de la gestión de Milei, el Sector Público Nacional tuvo 25 de los 27 meses superávit gemelos (tanto primario como financiero).



En nuestro primer informe de PENSAR Argentina destacamos que el camino de la baja de la inflación iba a ser duro y sinuoso, pero lo importante era estar en la dirección correcta.

Si bien en los últimos meses la baja de la inflación se detuvo, se espera que en los próximos meses retome la dirección correcta.



El fuerte aumento de las exportaciones le permitirá al Gobierno recibir montos récords de divisas que rondarían los USD 30.000 millones en los próximos meses. Esto le brindará a la administración una gran oportunidad para acumular reservas internacionales.

Se estima que el Banco Central ya superó el 70% de la meta de reservas del FMI para 2026 tras acumular USD 7.155 millones, logrando la segunda mejor marca de acumulación en 20 años.



El superávit comercial del primer trimestre alcanzó un récord de USD 5.500 millones, frente a USD 1.100 millones de 2025. Esto se debe principalmente a los récords de producción petrolera, que aumentaron un 15,8% interanual, alcanzando los 874.000 barriles diarios.



# PENSAR ARGENTINA

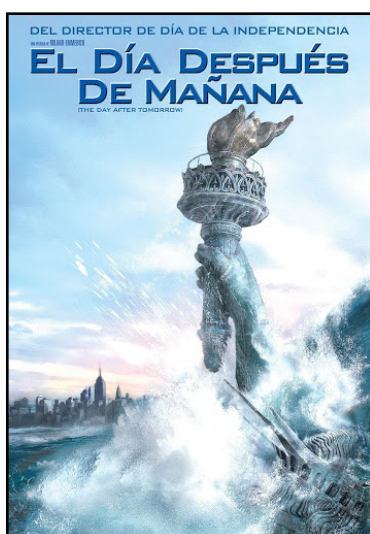
## MAYO 2026

### EDICIONES ANTERIORES

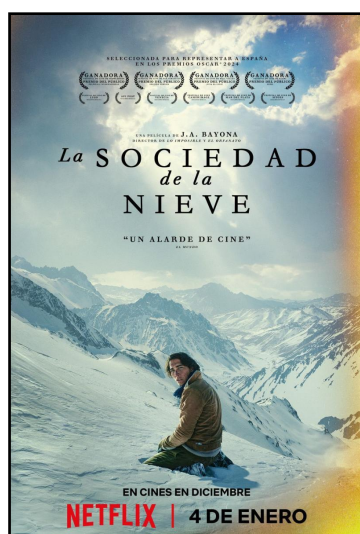
PENSAR ARGENTINA JUNIO '24



PENSAR ARGENTINA JULIO '24



PENSAR ARGENTINA AGOSTO '24



PENSAR SOCIAL SEPTIEMBRE '24



PENSAR ARGENTINA SEPTIEMBRE '24



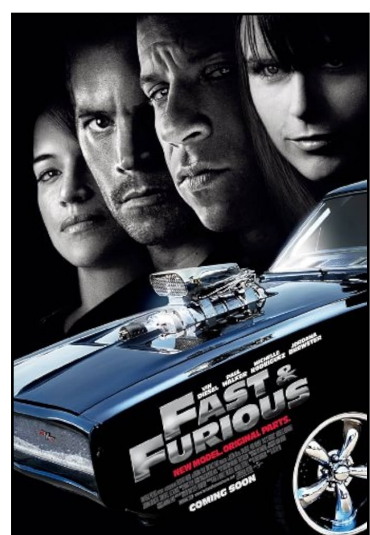
PENSAR ARGENTINA OCTUBRE '24



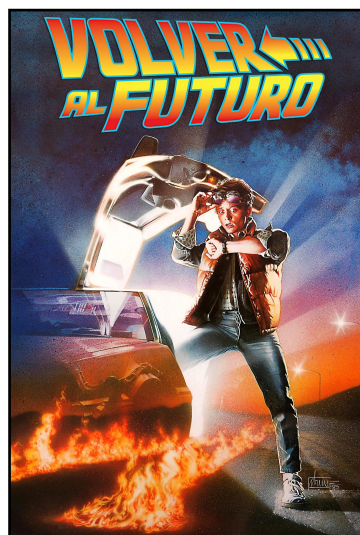
PENSAR BUENOS AIRES NOVIEMBRE '24



PENSAR ARGENTINA DICIEMBRE '24



PENSAR ARGENTINA VERANO '25



PENSAR EL MUNDO MARZO '25



PENSAR ARGENTINA MARZO '25



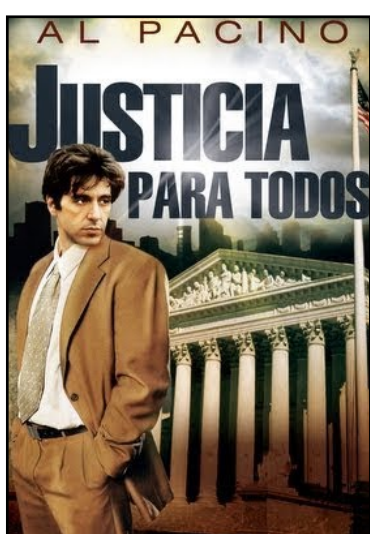
PENSAR BUENOS AIRES ABRIL '25



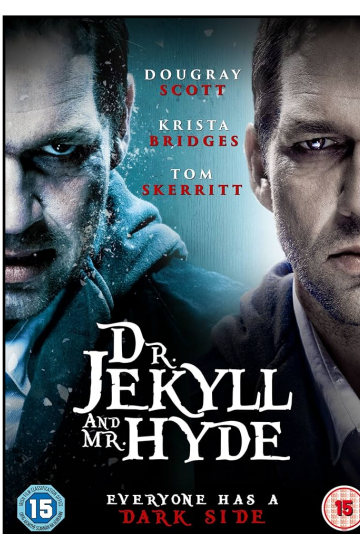
PENSAR ARGENTINA MAYO '25



PENSAR ARGENTINA JUNIO '25



PENSAR ARGENTINA JULIO '25



PENSAR EL ESTADO JULIO '25



PENSAR ARGENTINA AGOSTO '25



PENSAR ARGENTINA SEPTIEMBRE '25



PENSAR EL MUNDO OCTUBRE '25



PENSAR ARGENTINA OCTUBRE '25



PENSAR SOCIAL NOVIEMBRE '25



PENSAR ARGENTINA NOVIEMBRE '25



PENSAR ARGENTINA DICIEMBRE '25



PENSAR ARGENTINA VERANO '26



PENSAR ARGENTINA MARZO '25



PENSAR ARGENTINA MAYO '25

