

## Documento de investigación

# NUEVO ESCENARIO POLÍTICO-ECONÓMICO: ESTRÉS Y BIENESTAR EN UNA ARGENTINA EN TRANSICIÓN

AUTOR: AGUSTÍN SALVIA

COLABORADORES: ALEJO GIANNECHINI Y FERNANDO GALLEGOS PIDERIT

4 de diciembre 2025



Observatorio  
de la Deuda  
Social Argentina



PARTICIPANDO TODOS  
**PROYECTAMOS EL FUTURO**  
de las raíces a los frutos

# ÍNDICE

## Introducción

1. ¿Fin de ciclo, estabilización y salida en una Argentina en transición bajo un nuevo escenario político-económico?
2. La matriz social posconvertibilidad: una estructura heterogénea, estratificada y reproductora de desigualdades
3. Información estadística del contexto macroeconómico
4. Ingresos y tasa de pobreza por ingresos EPH-INDEC en observación



ODSA

# INTRODUCCIÓN

---

- Argentina 2024-2025: un **sistema social que transita todavía por una crisis sistémica económica, política y cultural** del modelo anterior, cuyo estancamiento, desequilibrios y limitaciones estructurales pusieron fin a un ciclo medio de desarrollo fallido y regresivo en materia de crecimiento e integración social.
- El régimen político-económico post convertibilidad (2002-2023) constituyó un patrón de organización estatal-societal basado en la centralidad del Estado como administrador de la distribución de excedentes, la persistencia de desequilibrios macroeconómicos crónicos, una matriz productiva de baja complejidad, y un orden laboral segmentado, que combinados limitaron de manera estructural las capacidades de desarrollo económico. El empecinamiento sociopolítico por su persistencia terminó erosionando la legitimidad del modelo y precipitando su crisis sistémica.
- La reacción libertaria puede concebirse como la antítesis del régimen posconvertibilidad, al proponer un orden político-económico orientado a desarmar los dispositivos estatales y político-económicos que contenían —y a la vez bloqueaban— la dinámica productiva, reinstaurando la primacía del mercado, la atracción de inversiones en sectores de ventajas comparativas, la integración competitiva al sistema global y un alineamiento estratégico con los centros de poder económico-financiero.
- **Este modelo requiere desmantelar el rezago estructural del paradigma industrial-sustitutivo orientado al mercado interno**, habilitando una reconversión profunda que implicarán procesos de desempleo estructural, consolidación de la informalidad, expansión de formas de subsistencia y cristalización de la pobreza crónica, aun bajo esquemas de asistencia pública compensatoria.
- A dos años del inicio de este nuevo régimen, aun cuando el ajuste inicial logró estabilizar las variables críticas, recomponer el superávit fiscal, desacelerar la inflación y avanzar en reformas estructurales, **la economía sigue transitando una etapa frágil, sin instrumentos consolidados para corregir los desequilibrios estructurales que condicionan la estabilidad y limitan la sostenibilidad del nuevo régimen.**

# 1. ¿FIN DE CICLO, ESTABILIZACIÓN Y SALIDA EN UNA ARGENTINA EN TRANSICIÓN BAJO UN NUEVO ESCENARIO POLÍTICO-ECONÓMICO?

# EL MODELO QUE QUEDA ATRÁS

---

- Enfrentamos el agotamiento económico, político y moral de un régimen de crecimiento (2002-2023) fundado en el subsidio deficitario al consumo interno con el fin de garantizar la cohesión social y la reproducción del orden político-institucional. Este régimen logró mantenerse más de dos décadas a través de excedentes generados por el sector exportador primario, el gasto público financiado por emisión o endeudamiento y un exceso de regulaciones económicas y sociales ineficientes.
- Este modelo se esforzó en generar mecanismos centralizados de redistribución de ingresos a través de transferencias y subsidios discretionales a provincias, corporaciones, agentes económicos y segmentos sociales, según conveniencia y relación de fuerza, según el contexto o momento económico o político, nacional o internacional, para lo cual debía retirar recursos de inversión generados y orientados al sector privado, para su administración desde el sector público, con alto nivel de ineficiencia y corrupción.
- En términos socioeconómicos, este modelo generó el estancamiento del PBI, introdujo fuertes desequilibrios fiscales y comerciales en las cuentas públicas, afectó las capacidades productivas de las empresas y las regiones, así como la difusión de la inversión tecnológica sobre las cadenas de producción más rezagadas, propició la elusión y evasión fiscal, frenó la generación de empleo registrado, no detuvo la precarización del empleo y fomentó la consolidación de un sector informal de autoempleo de subsistencia, aumentó la desigualdad y cronificó la pobreza y la marginalidad económica.
- En términos sociales, si bien este modelo tuvo éxito en generar un piso de protección social para el 30% de la población más pobre y extender la cobertura previsional de manera casi universal, así como mejores salarios y más derechos laborales para los trabajadores formales, nunca pudo atravesar el 25-30% de pobreza crónica en ingresos y recursos de inclusión social, ni que el 50% de la fuerza de trabajo quedara desocupada o con empleos precarios, desfinanciando el sistema de la seguridad social.



ODSA

## **2. LA MATRIZ SOCIAL POSCONVERTIBILIDAD: UNA ESTRUCTURA HETEROGÉNEA, ESTRATIFICADA Y REPRODUCTORA DE DESIGUALDADES**

**El modelo político-económico post convertibilidad consolidó una matriz social profundamente heterogénea, estructurada alrededor de múltiples formas de desigualdad y privación, que cristalizaron brechas de bienestar, movilidad y acceso a oportunidades.**

- En el tercio superior, se configura un estrato de clases medias-altas y altas plenamente integrado a los circuitos formales, globalizados y de alta productividad. Es un segmento con acceso estable a bienes públicos de calidad, capacidad de ahorro, inversión en capital humano y redes de oportunidad, y con capacidad de orientar sus decisiones económicas hacia horizontes de largo plazo
- En el tercio intermedio, se ubica una amplia clase media y media baja aspiracional, sostenida por inserciones laborales formales y semi-formales, cuya estabilidad depende críticamente del ciclo económico. Este grupo acumula expectativas de movilidad pero sufre frustración, incertidumbre y desconfianza política ante la recurrencia de crisis macroeconómicas, la volatilidad del ingreso real y el deterioro de bienes públicos clave.
- En el tercio inferior, se concentra una población sometida a empleos informales, precarios o de subsistencia, atrapada en una matriz de baja productividad, menor escolaridad acumulada, inestabilidad ocupacional y dependencia estructural de transferencias públicas. La insuficiencia del ingreso laboral impide romper el ciclo de pobreza, reproduciendo marginalidad económica, social y territorial.
- El actual modelo libertario abre la posibilidad de dinamizar sectores competitivos, atraer inversión y reordenar incentivos que podrían elevar la productividad y habilitar nuevas trayectorias de movilidad social; sin embargo, sus límites emergen en la falta de mecanismos inclusivos de transición y en la desarticulación del entramado productivo existente, lo que amenaza con profundizar la informalidad y la pobreza estructural si no se acompaña de una estrategia capaz de generar empleos formales y políticas activas de integración territorial y de capital humano que integren socialmente a los sectores hoy excluidos del desarrollo.



# Pirámide socio-económica según nivel de ingresos mensuales de los hogares

## En porcentajes de hogares familiares / en pesos de octubre 2025



# ENCRUCIJADAS DE UNA TRANSICIÓN TODAVÍA INESTABLE

---

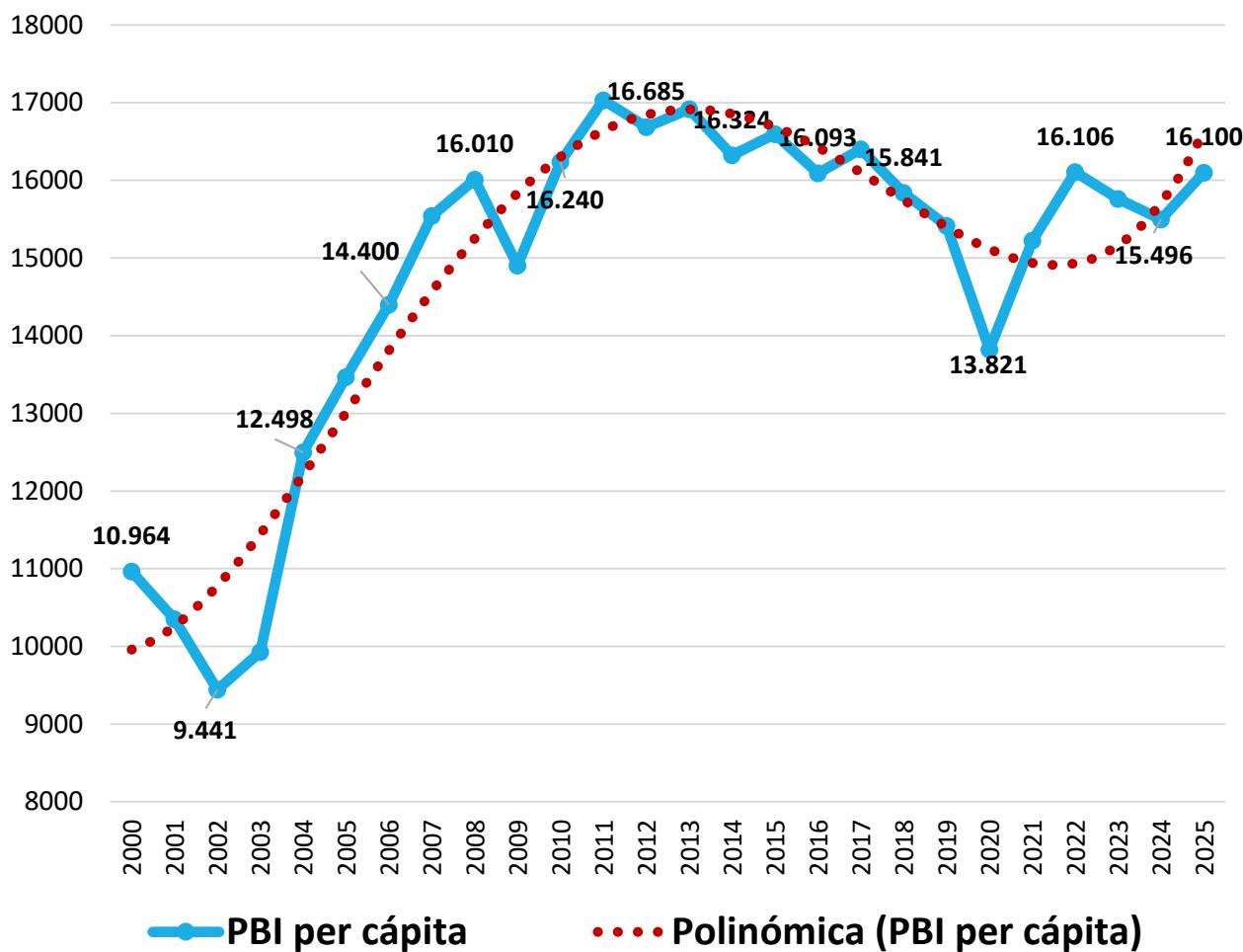
- La transición libertaria logró avances rápidos en estabilización macroeconómica —baja de la inflación, equilibrio fiscal, corrección de precios relativos— que rompen con la inercia del modelo posconvertibilidad. Sin embargo, esta estabilización se apoya en una fuerte contracción del consumo y en una inversión privada que continúa estancada, sin señales de reactivación del crédito ni de un shock de confianza que dinamice proyectos productivos capaces de generar empleo formal.
- La estructura social muestra una recuperación estadística de la pobreza, pero sobre una base metodológica frágil y sin mejoras equivalentes en consumo, bienestar ni capital humano. La pobreza estructural, la informalidad y la precariedad laboral permanecen en niveles históricamente altos, con clases medias bajas en movilidad descendente y un 30% de la población atrapada en condiciones crónicas de vulnerabilidad que el actual modelo aún no logra perforar.
- El nuevo régimen económico apuesta a un perfil agro-minero-exportador y tecnológico con elevada generación de excedentes, pero de baja demanda de trabajo. Sin políticas industriales, tecnológicas y de crédito inclusivo, este patrón tiende a consolidar desigualdades territoriales y ocupacionales, favoreciendo sectores competitivos mientras empuja a amplios segmentos sociales hacia la informalidad, el autoempleo de subsistencia y la dependencia de la asistencia estatal.
- El límite principal del enfoque libertario reside en su bajo impacto sobre la creación de empleo productivo y bien remunerado. Sin una estrategia explícita de inversión —interna y externa— orientada a expandir el tejido pyme, profesionalizar la economía informal y fortalecer el capital humano, la estabilización macro podría derivar en un orden social más desigual, con menor movilidad ascendente, mayor fragmentación y una sociedad disciplinada por la supervivencia más que integrada por oportunidades.



### **3. INFORMACIÓN ESTADÍSTICA DEL CONTEXTO MACROECONÓMICO**

## Gráfico 1.1 Evolución del PBI per cápita

En millones de pesos constantes de 2004. Años 2000 – 2025.

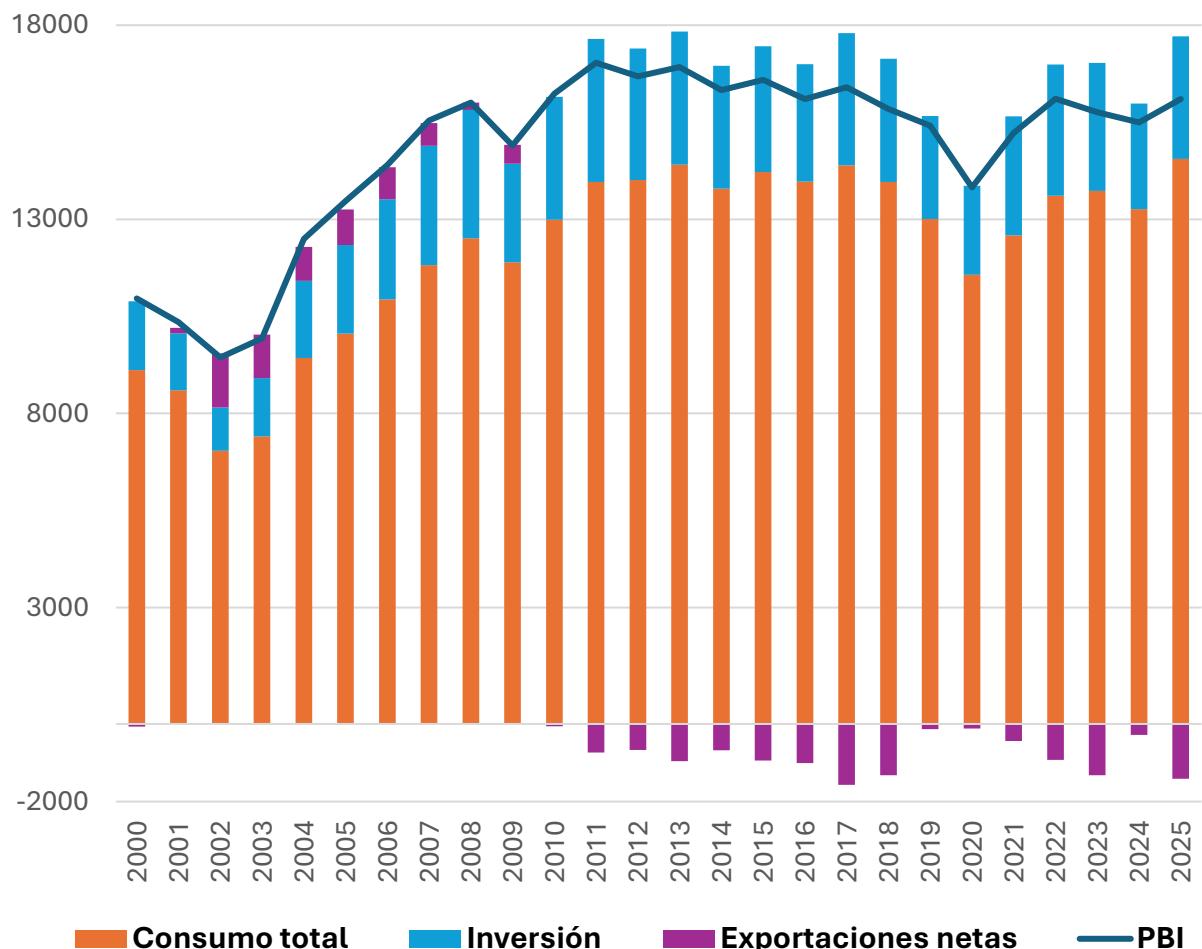


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

- La economía argentina, con ciclos cortos de crecimiento y recesión, no logró crecer – incluso decreciendo en términos de PBI per cápita desde 2011 hasta 2024. Esto implicó un estancamiento crónico en la riqueza generada y las capacidades productivas del país, que debe repartirse frente a una población mayor.
- Luego del pico de la caída del ciclo en 2023-2024, tuvo lugar el inicio de un nuevo ciclo de recuperación económica: ¿una nueva burbuja de recuperación post crisis o el inicio de una renovada etapa de crecimiento económico sostenible?

## Gráfico 2. PBI per cápita por componentes

En millones de pesos constantes de 2004. 2000 – 2025.

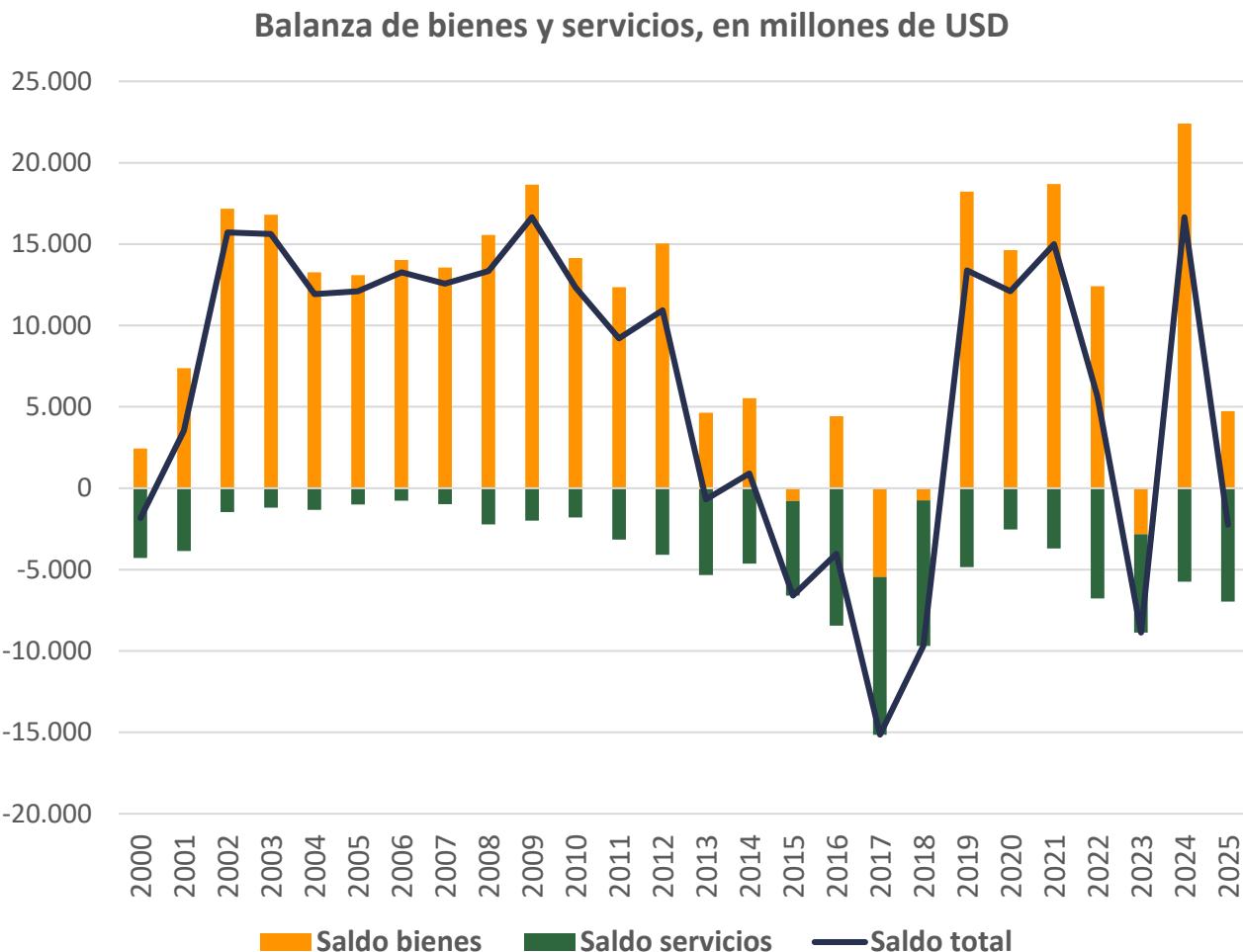


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

- En términos de componentes, la inversión mantuvo un aporte reducido al PBI per cápita. A partir de 2011, el saldo externo fue negativo para el PBI, por lo que la actividad económica se sostuvo fundamentalmente por el consumo público y privado.
- En 2024-2025 cae la inversión pública y tiende a recuperarse la inversión privada, pero nada que todavía permita identificar cambios relevantes en los fundamentos económicos. Incluso el saldo externo continúa aportando negativamente al PBI.

## Gráfico 3. Balanza de bienes y servicios

En millones de USD. 2000 – 2025.

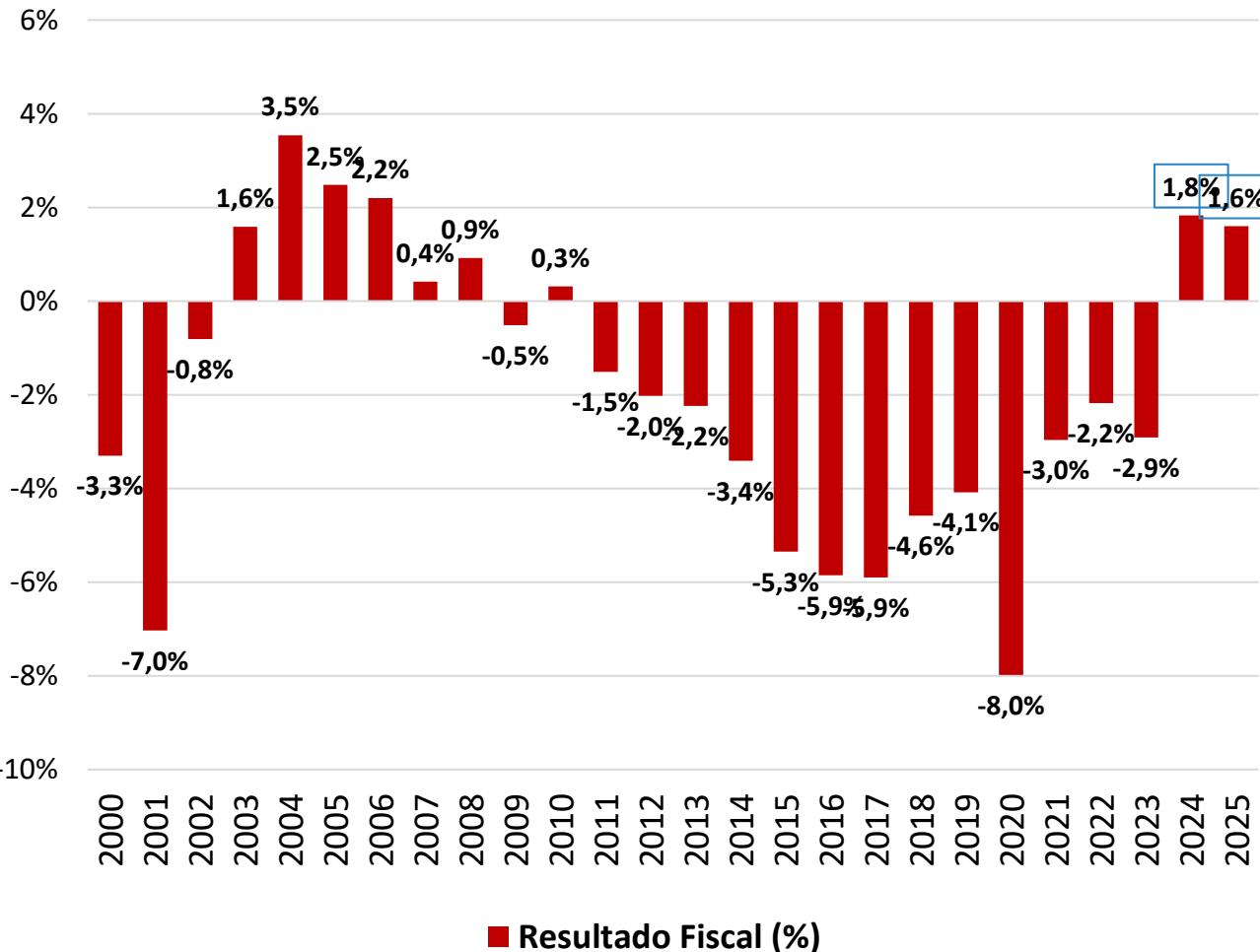


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

- El saldo comercial post convertibilidad dejó de ser superavitario en 2011, volviendo a ser positivo desde 2019, a excepción del 2023.
- A pesar del balance superavitario de 2024 (por caída de las importaciones y aumento de exportaciones con baja actividad y recuperación post sequía), 2025 apunta nuevamente a ser un año deficitario, donde el modelo exportador todavía no parece consolidarse, con un leve superávit en bienes pero un déficit mayor en servicios.

## Gráfico 4. Resultado fiscal financiero del sector público nacional

En % del PBI a pesos constantes de 2025. 2000-2025

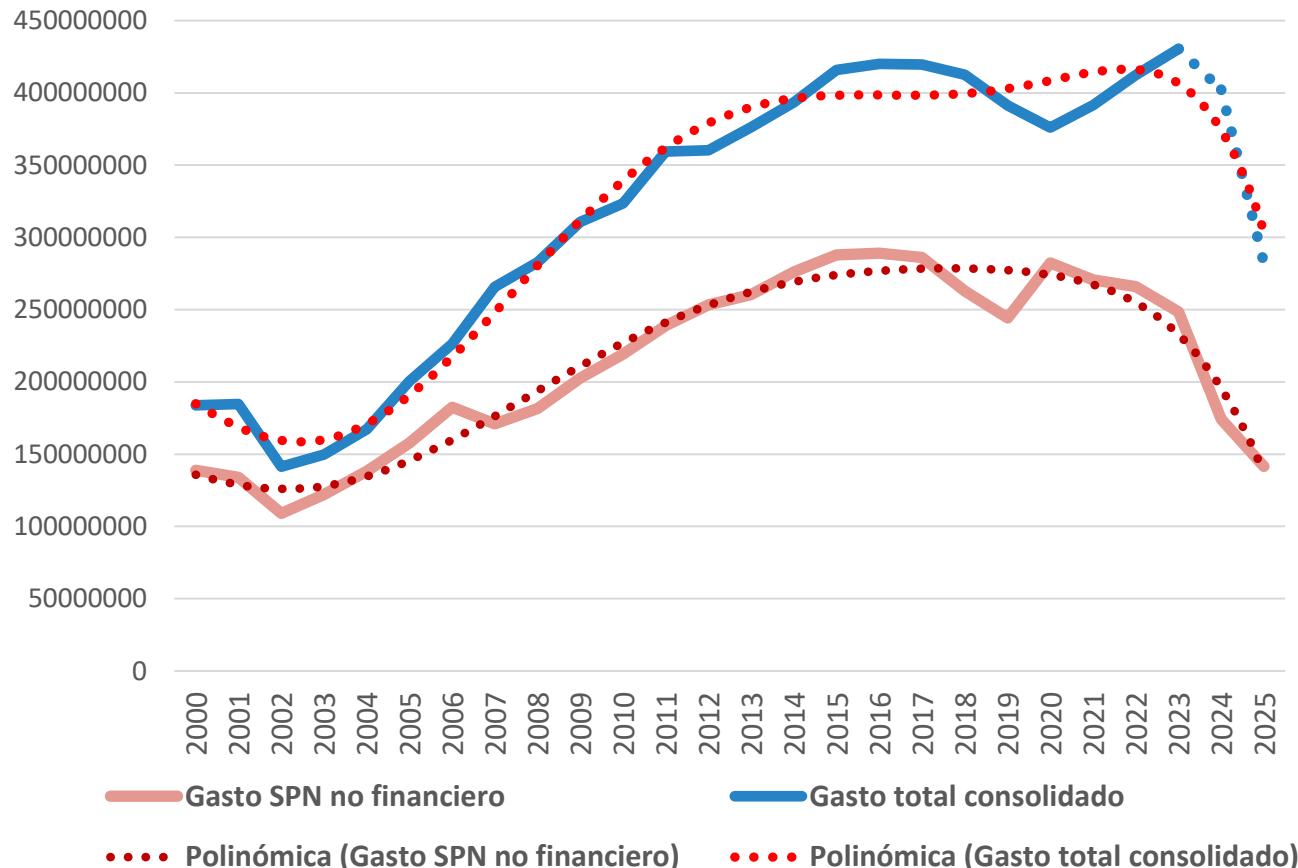


- A partir de 2008-2009, el incremento del gasto público para estimular el consumo bajo el modelo anterior provocó un déficit fiscal crónico. Este desajuste tuvo que salvarse con toma de deuda y/o mediante emisión monetaria, con efectos adversos e inflacionarios en el largo plazo.
- Uno de los grandes logros del gobierno actual fue haber recuperado el superávit fiscal financiero, aunque a costa de un fuerte ajuste redistributivo, con fuerte reducción del gasto público nacional en materia de inversión y gasto previsional.

Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Economía.

## Gráfico 5. Gasto público total consolidado y gasto primario total del Estado Nacional

En pesos de 2025. 2000-2025. (Años 2004 y 2025 proyectando mediante variaciones del gasto nacional).



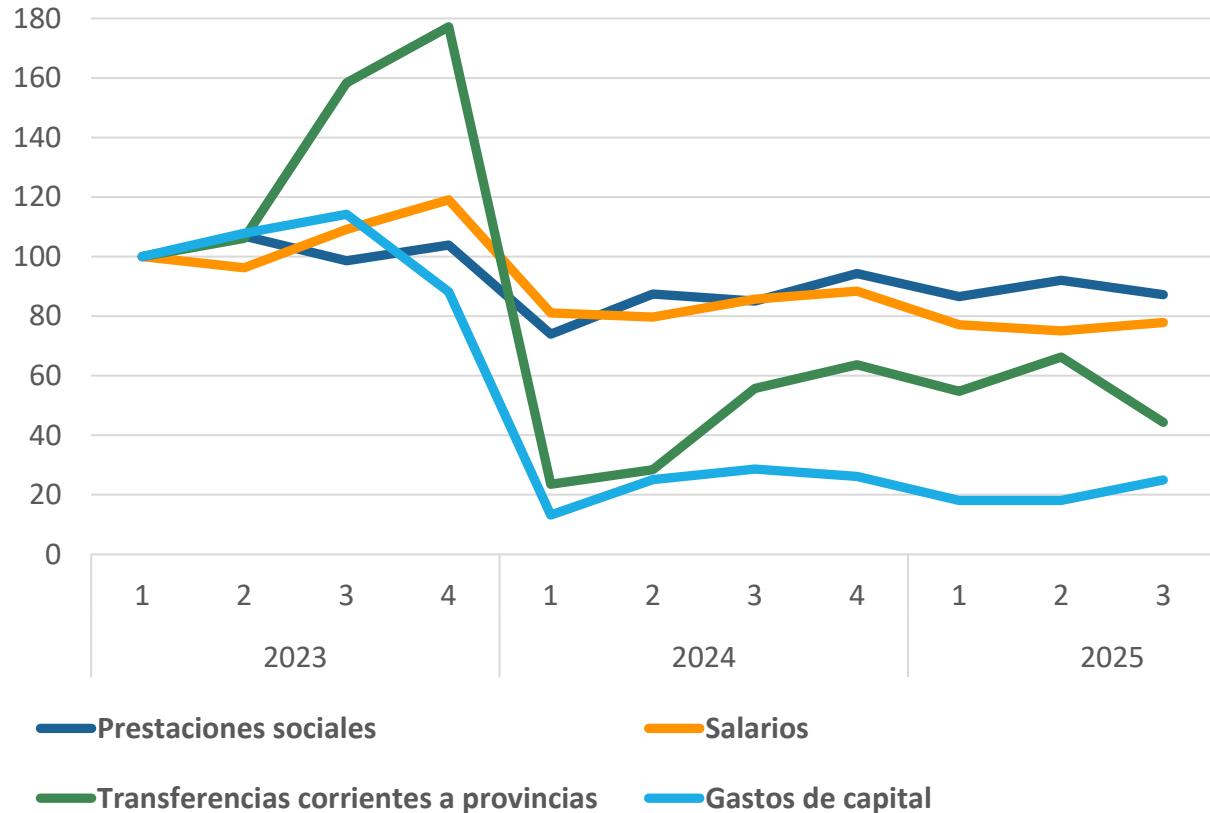
- El modelo anterior elevó el gasto público consolidado a niveles cercanos al 40% del PBI como mecanismo para el financiamiento del consumo, con un elevado impacto en materia de déficit fiscal.
- El superávit alcanzado por el gobierno se logró, principalmente, por una reducción drástica del gasto. Por otro lado, en cuanto a los ingresos se redujo levemente la presión tributaria.

Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Economía.

Nota: el gasto nacional es base caja.

## Gráfico 6. Evolución del gasto del sector público nacional

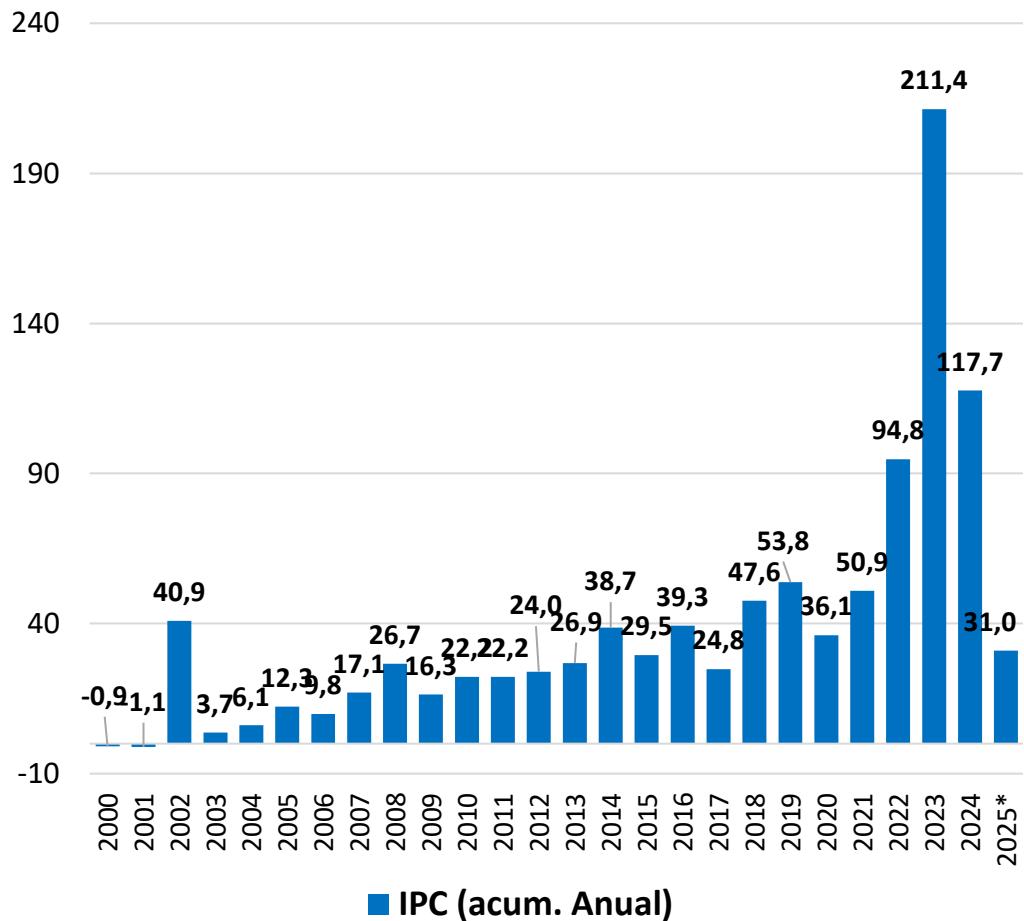
Por tipos seleccionados. Base 100 1T 2023. Base caja.



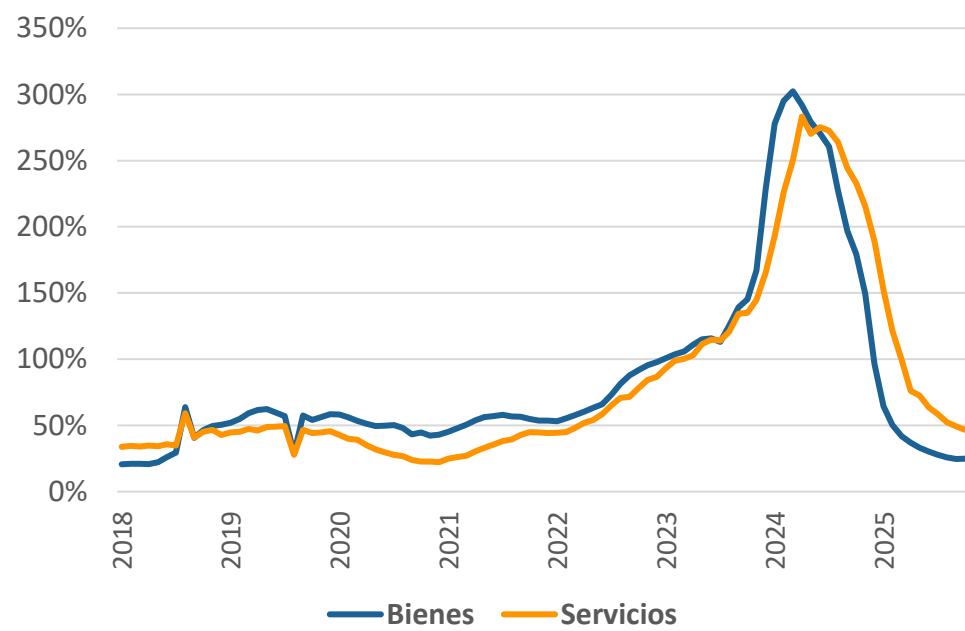
- Mediante la composición del gasto del sector nacional, podemos estimar las consecuencias del trade-off del superávit financiero. En gran medida, el recorte del gasto se concentró en prestaciones de la seguridad social, que constituyen una parte muy importante del mismo.
- Sin embargo, la gran mayoría de los gastos se redujeron en el SPN. Los gastos en inversión de cualquier tipo se derrumbaron, así como se redujeron las transferencias a provincias y los gastos en remuneraciones, por el fuerte recorte en el salario real de los trabajadores públicos nacionales.

Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Economía.

## Gráfico 1.7 Inflación interanual de bienes y servicios. 2000-2025.



- En la inflación se observan 2 dinámicas claras: Hasta el 1T 2024, el crecimiento inflacionario presenta un aumento mayor en los bienes (por pass-through de la devaluación) y luego un descenso en ambos indicadores, pero especialmente en los bienes. Tanto el descenso de la inflación como el cambio en los precios relativos son logros decisivos de la actual gestión.

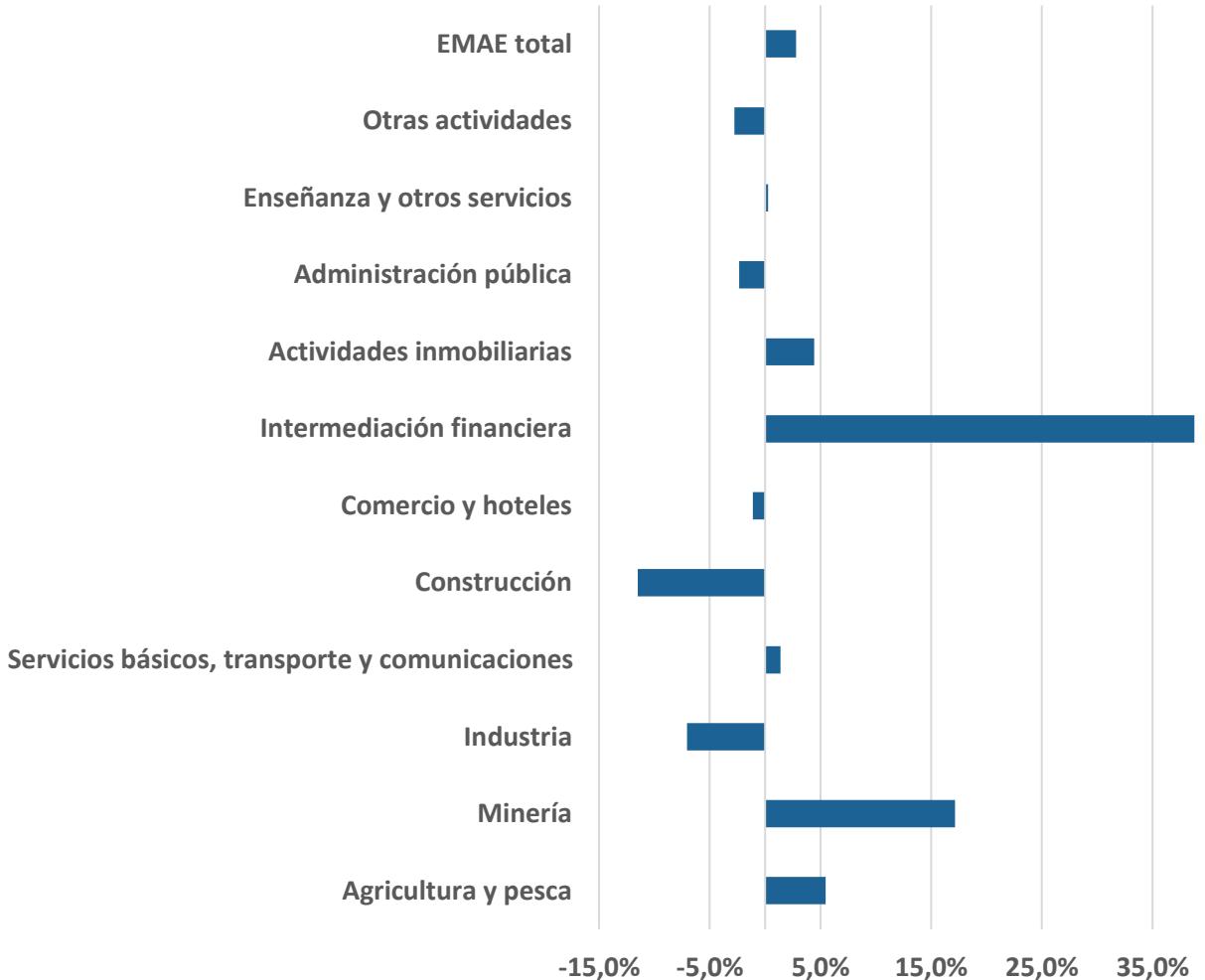


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

## Gráfico 8. Variación porcentual de EMAE por ramas

Septiembre 2023 - 2025

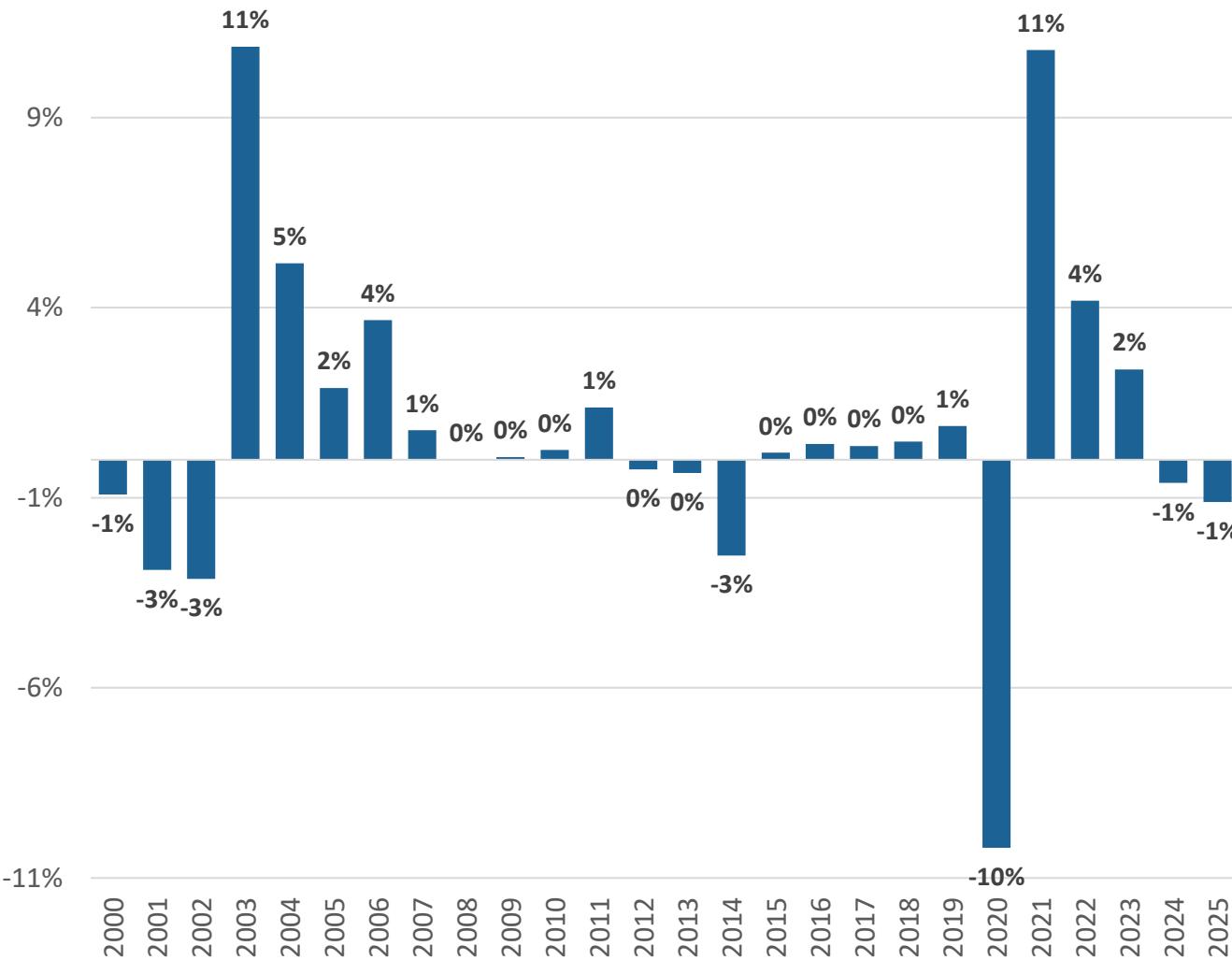
- Hasta el momento, un modelo económico con fundamentos distintos al anterior: el crecimiento del PBI con respecto al 2023 se explica en gran medida por el despegue de la intermediación financiera.
- Sin embargo, también crecieron ramas como la actividad inmobiliaria, minería (que continúa una tendencia alcista previa), agricultura (aunque es necesario considerar que estamos comparando contra un período de sequía) y pesca .
- Los claros perdedores en este modelo son ramas de fuerte uso de mano de obra, como la industria y construcción.



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

## Gráfico 9. Variación interanual de la tasa de empleo (ocupados/total).

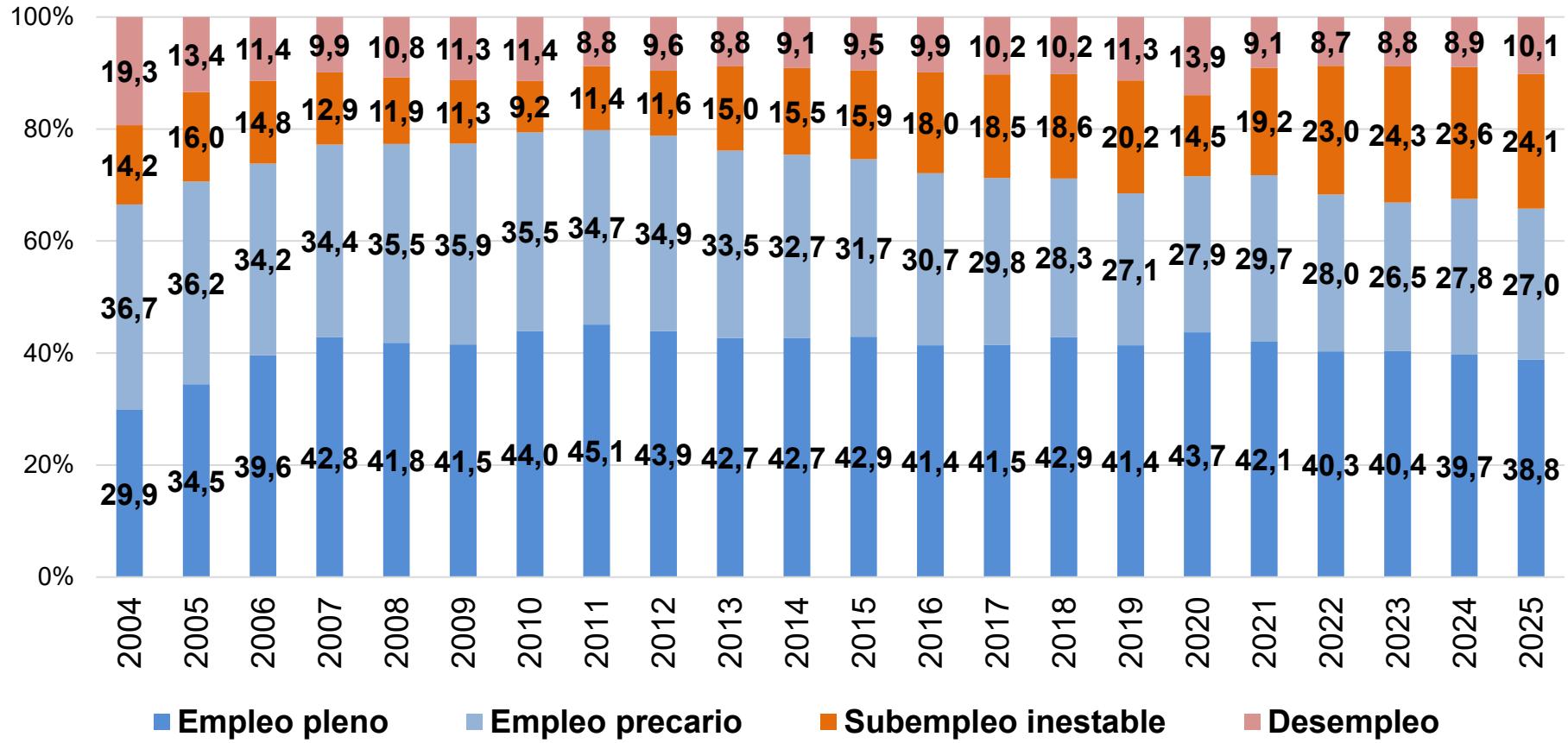
Años 2000-2025.



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

- Los cambios en el modelo económico comienzan a exhibir consecuencias en el mercado de trabajo, especialmente vinculado a los sectores productivos que ganan y pierden terreno.
- Incluso en un contexto de mayor actividad, la tasa de empleo ha disminuido en ambos años de la actual gestión, luego de más de 20 años de crecimiento casi interrumpido (pandemia)

## Gráfico 10. Situación ocupacional de la PEA 18 años y más. 2004-2025



- Si bien durante la década del 2000 mejoró, se observa la persistencia de una segmentación estructural en el mercado de trabajo. La escasa demanda de empleo pleno fue compensada con la ocupación en empleos precarios, autoempleos y programas de empleo directo financiados por el Estado.

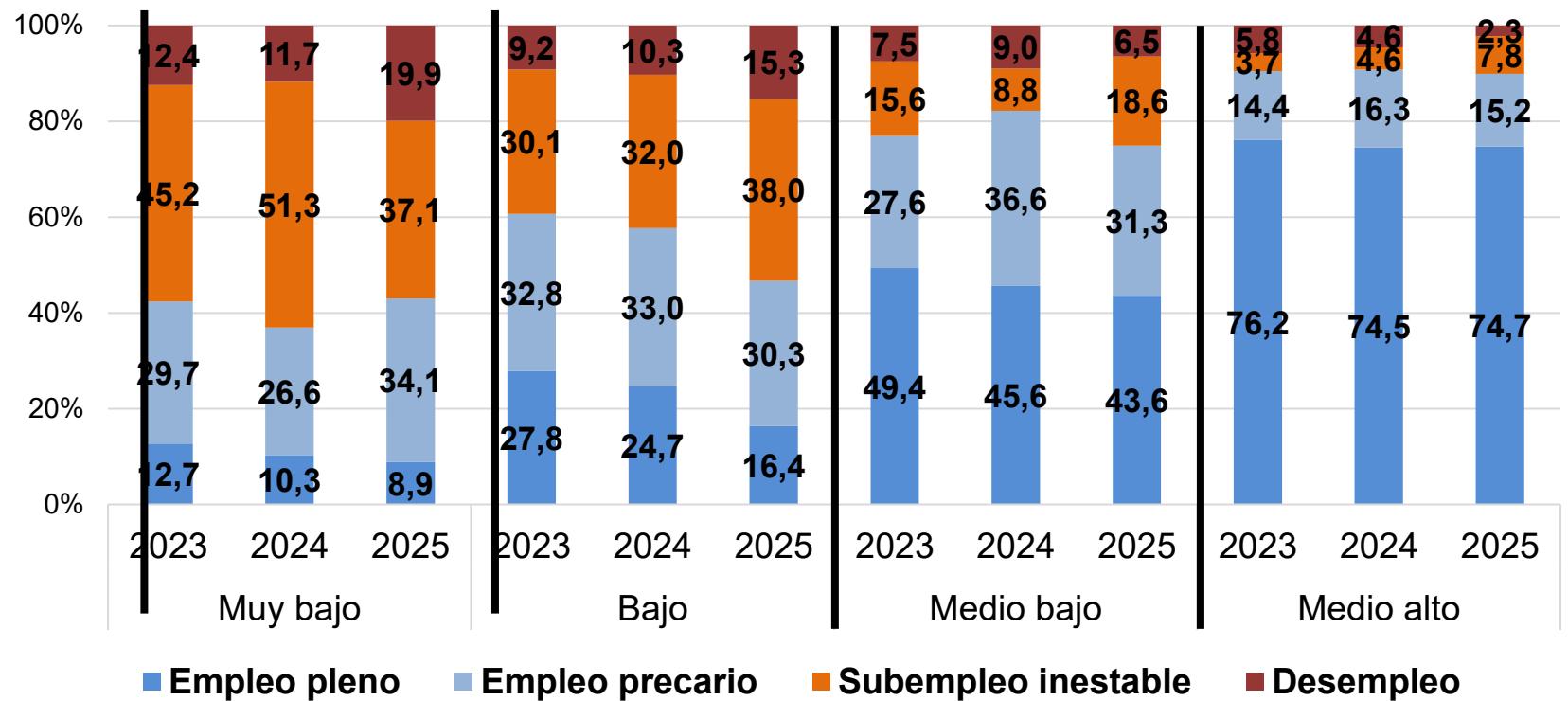
Fuente: Elaboración propia en base a Encuesta de la Deuda Social (ODSA – UCA).

Nota: Los datos de la serie EDSA Histórica 2004-2009 y de la serie EDSA Bicentenario 2010-2016 fueron empalmados a los valores de la serie EDSA Agenda para la Equidad (2017-2025). Fuente: EDSA Bases históricas (2004-2009), EDSA Bicentenario (2010-2016) y EDSA Agenda para la Equidad (2017-2025), Observatorio de la Deuda Social Argentina, UCA.



## Gráfico 1.11 Situación ocupacional de la PEA 18 años y más según Nivel Socio Económico.

Años 2004-2025.



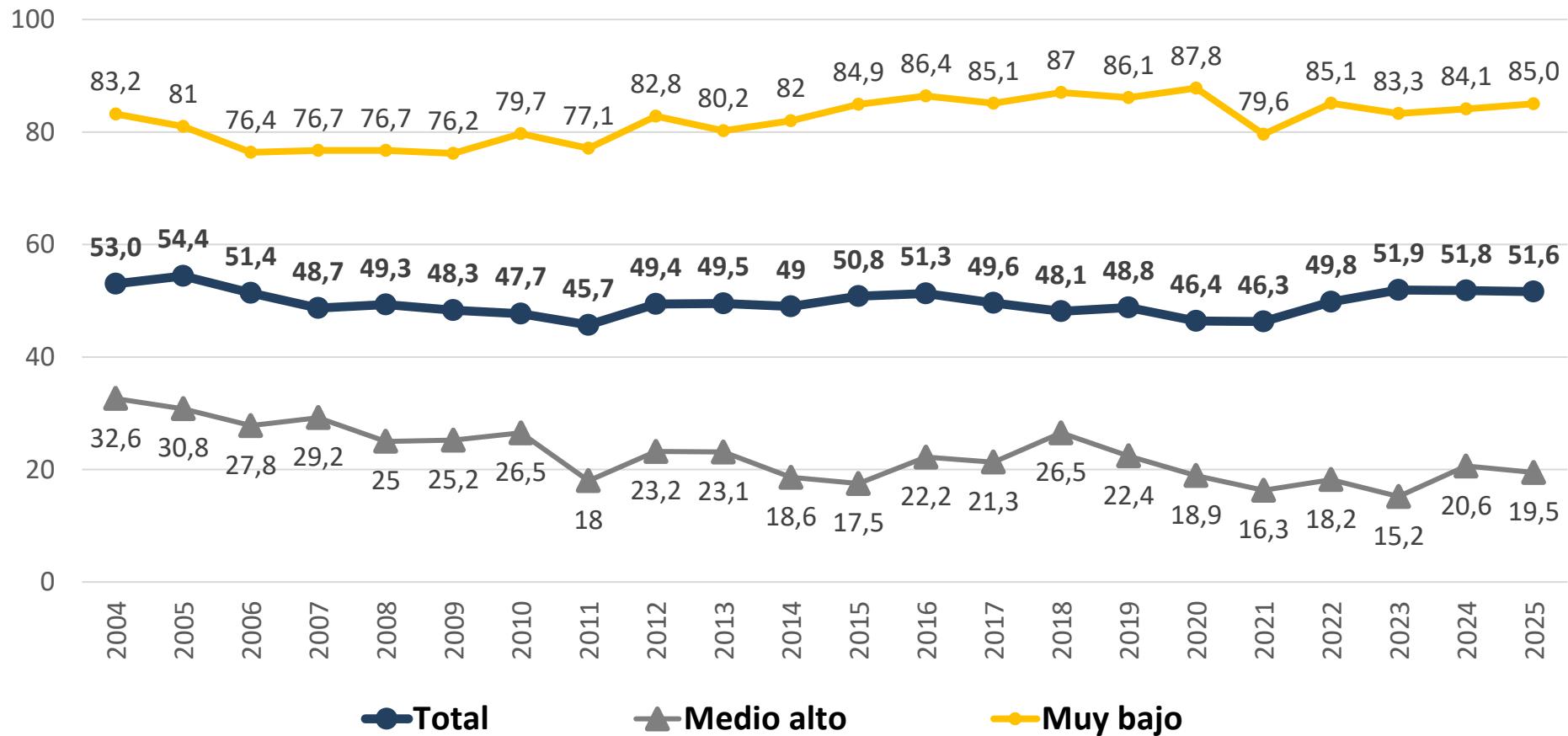
- En el contexto de una precariedad laboral estructural de varias décadas, se observa, en la coyuntura 2024-2025, un incremento de la desocupación y una pérdida de empleo de calidad en los activos de hogares de estrato muy bajo y bajo. Los integrantes de hogares de nivel medio bajo perdieron calidad de empleo pero incrementaron en nivel de ocupación. Por su parte, los trabajadores de nivel socio-económico medio alto son los únicos que no presentan cambios significativos en su situación laboral.

Fuente: Elaboración propia en base a Encuesta de la Deuda Social (ODSA – UCA).

Nota: Los datos de la serie EDSA Histórica 2004-2009 y de la serie EDSA Bicentenario 2010-2016 fueron empalmados a los valores de la serie EDSA Agenda para la Equidad (2017-2025). Fuente: EDSA Bases históricas (2004-2009), EDSA Bicentenario (2010-2016) y EDSA Agenda para la Equidad (2017-2025), Observatorio de la Deuda Social Argentina, UCA.

## Gráfico 12. Trabajadores informales (sin pagos a la SS) según nivel socioeconómico.

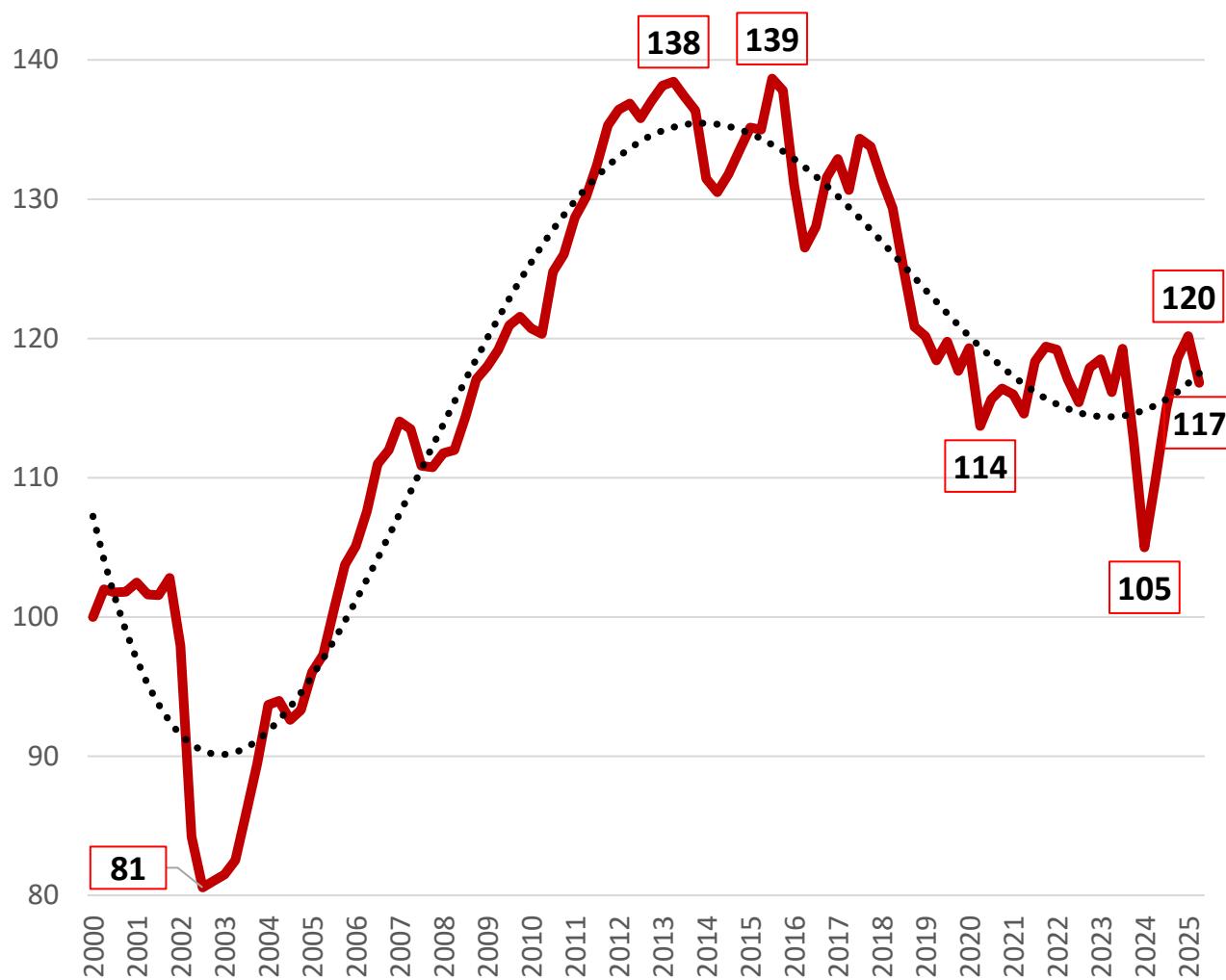
Años 2004-2025.



- Se observa un elevado porcentaje de ocupados sin pagos al Sistema de Seguridad Social, entre 2004 y 2025 pasó del 53% al 51,6%. La persistencia de la falta de aportes es otro de los indicadores de los problemas estructurales que debe afrontar el escenario laboral argentino.

## Gráfico 13. Salario registrado privado promedio.

A \$ de octubre de 2025

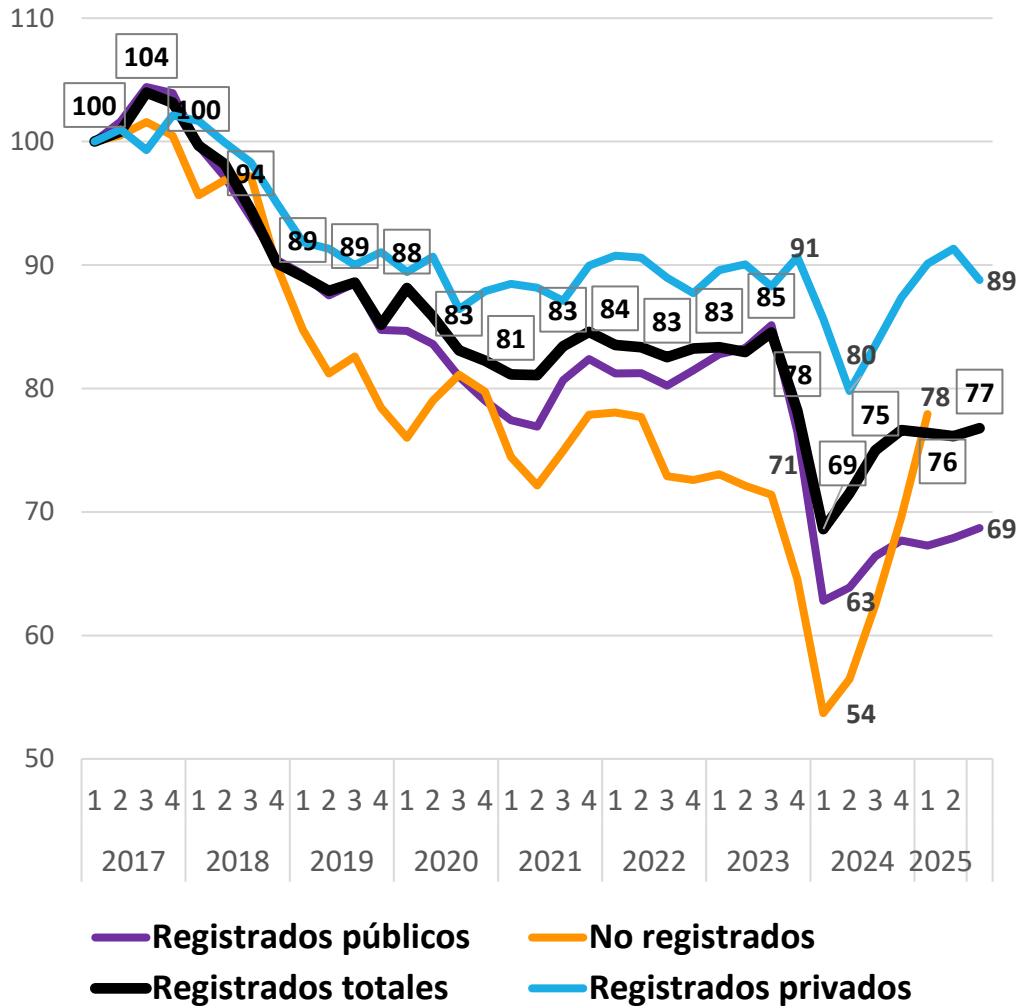


- La recuperación del empleo asalariado llegó a su pico en 2011-2015. A partir de ese momento comenzó una tendencia regresiva que se estabiliza post pandemia.
- El nivel salarial promedio registrado en la etapa de estabilización se asimila a los niveles de 2009-2010, sin observar una mejora sustantiva con respecto a 2023.
- El salario registrado privado sigue estancado en niveles históricamente bajos, y probablemente seguirá así a menos que se consolide el crecimiento económico.

Fuente: Elaboración propia en base a SIPA (OEDE).

#### Gráfico 14. Evolución de los salarios según sector privado formal, informal y público

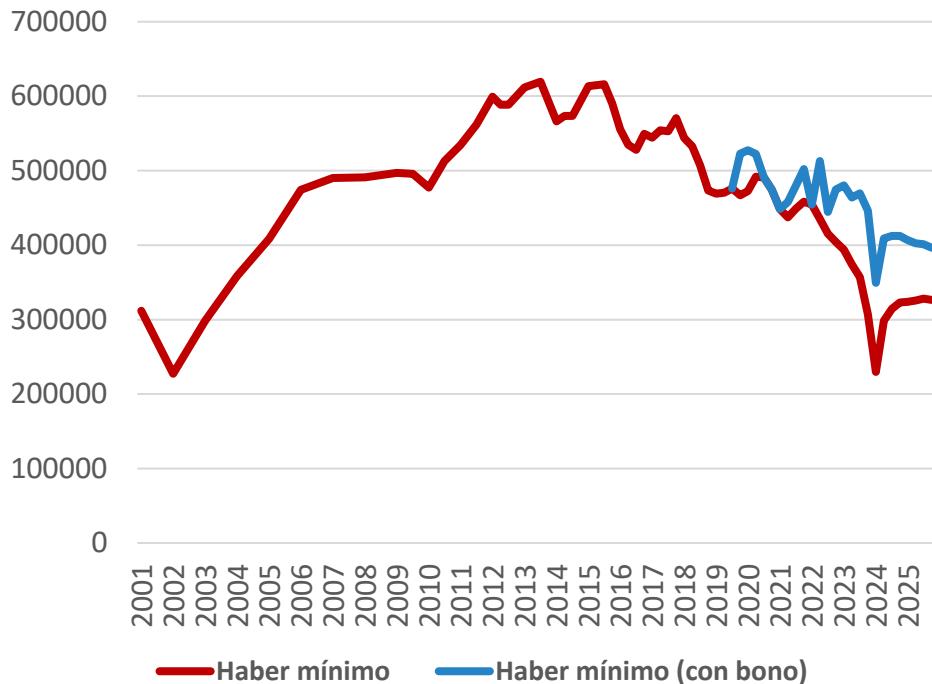
**Base 100 1T 2017. A pesos constantes. 2017 – 2025.**



- Con la estabilización macroeconómica tuvo lugar un proceso de recuperación salarial, pero en el marco de una caída tendencial previa, con estancamiento a partir de 2025 y diferencias notables entre sectores.
  - El ingreso promedio de los trabajadores registrados está todavía varios puntos por debajo del 2023, pero la dinámica es distinta en su interior.
  - Los grandes perdedores han sido los trabajadores públicos, mientras que los trabajadores registrados privados se encuentran en valores similares al 2023.
  - La dinámica de los asalariados no registrados, muy positiva, presenta dudas debido a cambios en la capacitación de ingresos que se registra en la EPH.

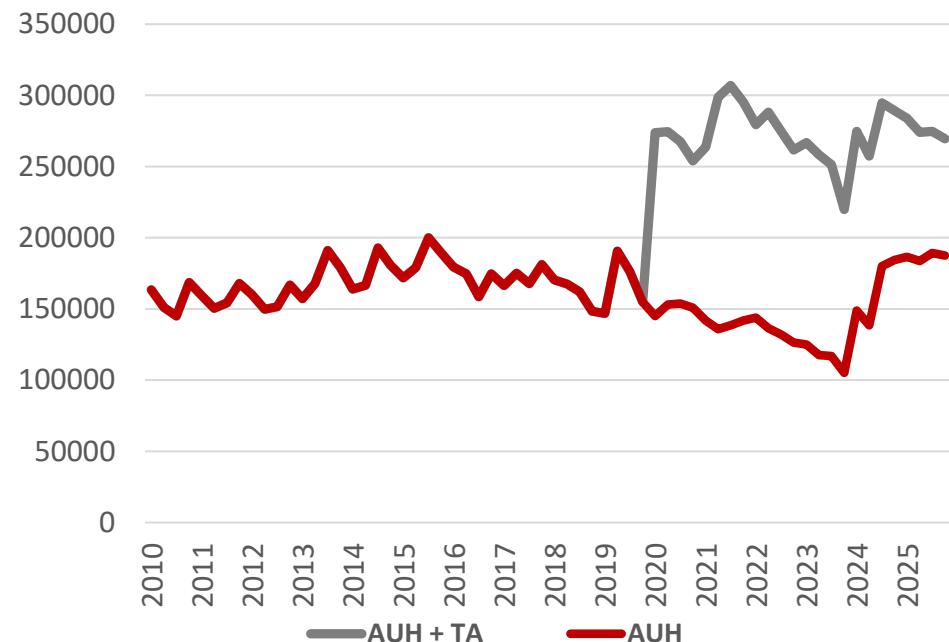
## Gráfico 15. Valor de las jubilaciones mínimas con y sin bono, y de AUH con y sin Tarjeta Alimentar (hogar 2 adultos + 2 niños)

A pesos de octubre de 2025. 2001 – 2025.



- Los haberes jubilatorios de la mínima registraron su mayor nivel entre 2012-2013, a partir de lo cual perdieron progresivamente poder adquisitivo. El bono buscó compensar la caída, pero no ha permitido una recuperación efectiva del haber jubilatorio, encontrándose actualmente en un nivel similar al 2005. En 2024-2025, las jubilaciones mínimas se deterioran lentamente por el congelamiento del bono, mientras que las superiores se han estancado en valores bajos luego de una fuerte recuperación inicial.

Fuente: Elaboración propia en base a SIPA / ANSES.



- A pesar de la reducción del gasto público, la gestión actual otorgó un peso relevante a la AUH-TA como principal política de asistencia social, duplicando su monto (previamente degradado por la aceleración inflacionaria) en términos reales. Pese a su monto bajo, la extensión de la AUH alivio parcialmente las carencias económicas en una porción significativa de los hogares argentinos, reduciendo levemente las tasas de pobreza y, sobre todo, de indigencia

Fuente: Elaboración propia en base a ANSES.

## 4. INGRESOS Y TASAS DE POBREZA POR INGRESOS EPH-INDEC EN OBSERVACIÓN

## Subregistros de los ingresos y tasas de pobreza según EPH-INDEC

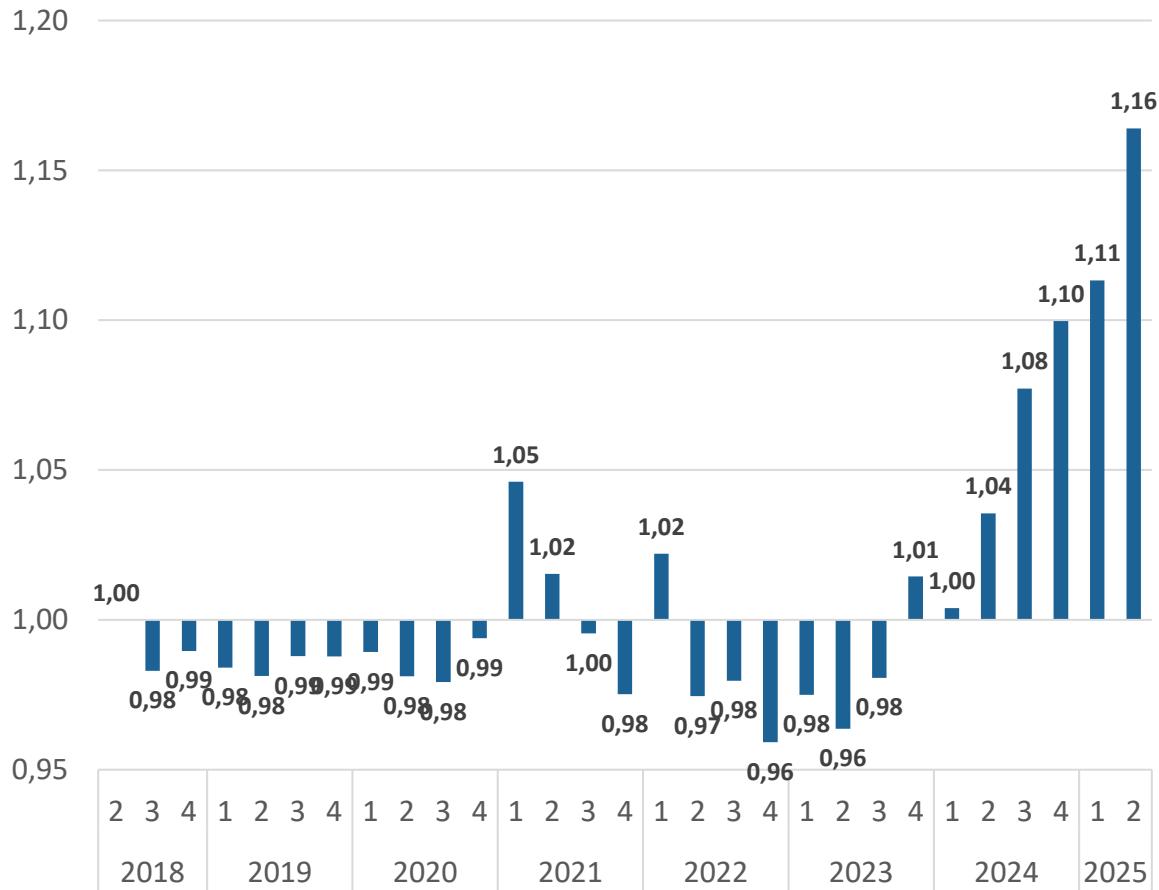
- La EPH, utilizada para medir la pobreza e indigencia monetaria, obtiene su información de ingresos de los hogares, preguntando ingresos personales y familiares, y comparando los mismos con el valor de una CBA y una CBT, tomadas como referencia, y actualizadas por el IPC-INDEC.
- Esto ocasiona fenómenos conocidos de subregistro o no respuesta, a partir de lo cual los ingresos del hogar se subestiman, ya que los individuos muchas veces desconocen o no declaran la totalidad de sus ingresos. Este fenómeno tiende a sobre estimar las tasas de indigencia y de pobreza calculadas a partir de dichos ingresos y, si bien se han ensayado diferentes métodos para reducir este sesgo, no existe una solución perfecta.
- En tanto el sesgo sea constante, puede haber un error de precisión en la medición y su nivel, pero las comparaciones resultan fiables. Pero si cambian el nivel de captación, o, incluso, se altera la estructura relativa de precios que componen los parámetros para el cálculo de la Línea Pobreza (inversa de coef. Engel), las estimaciones arrastran sesgos estadísticos que se confunden con los cambios efectivamente ocurridos en la reproducción social, y las comparaciones temporales pierden fidelidad.
- Durante los últimos años, la comparación de los ingresos laborales y no laborales de la EPH con fuentes de registros oficiales y encuestas a empresas (tomados como parámetros) sugería un lento pero sistemático aumento del subregistro de ingresos por parte de la EPH-INDEC. Pero esta dinámica se invierte a partir del 4T-2023, donde se registra una fuerte y creciente reducción de dicha brecha, debido a un aumento mayor de los ingresos capturados por la EPH con respecto al de otras fuentes.



ODSA

## Gráfico 16. Medida de resumen de captación de la EPH

Ingresos promedios de la EPH/ Ingresos promedios de fuentes alternativas, 2018 – 2025. Base 1 = 2T de 2018.



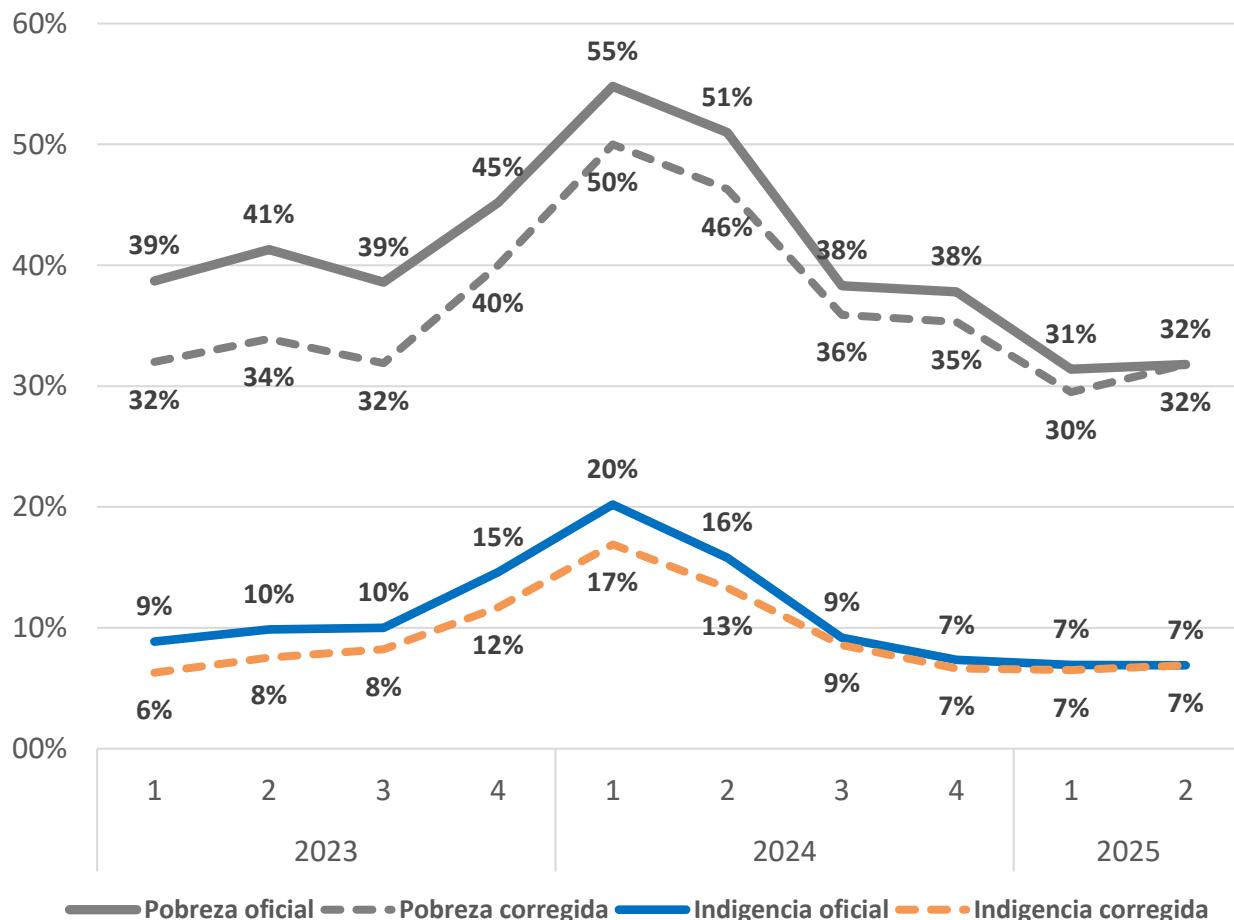
- La medida resumen de captación aquí presentada busca aproximarse al fenómeno complejo de la variación de la captación de ingresos de la EPH. Se forma a partir de comparar los ingresos laborales y no laborales de la EPH con fuentes alternativas, consideradas más confiables y generando un promedio ponderado a partir del peso de esa fuente en el total de ingresos de los hogares.
- Un valor superior a 1 implica que la captación de la EPH mejoró con respecto al 2T de 2018. Como se observa, existe una mejora sostenida con un primer salto relevante el 4T de 2023. El último trimestre, la EPH capturó ingresos 16% superiores a otras fuentes frente a la misma relación en el 2T de 2018, o 18% frente al 3T de 2023.

Fuente: Elaboración propia en base a EPH e IS (INDEC) y SIPA.

# Efecto de los cambios en la captación en la tasa de pobreza

- Resulta relevante aclarar que existen factores metodológicos (cambios en el cuestionario, rondas de capacitación, etc.) y socioculturales (fundamentalmente, mejor memoria de los ingresos por la caída de la inflación, pero también mayor confianza en los encuestadores, etc.) que podrían explicar (en su conjunto) esta mejora de la captación.
- Todos los análisis realizados en el ODSA (comparación con fuentes de registro, datos panel y comparación con otras encuestas de ingresos) respaldan la hipótesis de que ocurrió una mejora en la captación de la EPH.
- Como la pobreza se calcula por esta fuente, una mejora en la captación en este período afectaría a su vez las tasas de pobreza. Por lo tanto, es muy probable que una parte importante del veloz descenso de la pobreza en los últimos 2 años se deba a este efecto estadístico.
- Ya que la EPH subregistra ingresos, se tomó como parámetro el trimestre de mayor captación (2T de 2025), intentando simular ese nivel de captación en los trimestres previos, para generar una tasa de pobreza que amortigüe este efecto estadístico. Por ende, la tasa de pobreza recalculada es igual a la oficial en el 2T de 2025.
- El proceso consistió en establecer ponderadores basados en la relación del promedio de distintos tipos de ingresos de la EPH con el promedio de fuentes alternativas más fiables. De esa forma, se utilizaron como insumos la remuneración promedio del SIPA, el IS del propio INDEC (público, privado y total registrado) y los haberes jubilatorios promedio.
- Luego, esos ponderadores se aplicaron a los ingresos de los hogares de forma específica de acuerdo al tipo de ingresos. Para algunos ingresos (como los trabajadores no registrados o los no laborales no jubilatorios) se debió recurrir al ponderador considerado más cercano, ya que no existen fuentes alternativas de comparación fiables).
- Este ejercicio no es perfecto, ya que opera bajo ciertos supuestos debido a las limitaciones técnicas de diagnóstico y de posibilidades de corrección. Sin embargo, consideramos que constituye una aproximación más “realista” a la evolución del complejo fenómeno de la pobreza monetaria, en un contexto de importantes cambios en la captación.
- Una aproximación similar, basada solo en la relación con el salario del SIPA fue realizada por Sigaut Gravina et. al., 2025)

## Gráfico 17. Pobreza e indigencia oficial y recalculada a partir de valores de captación del 2T de 2025

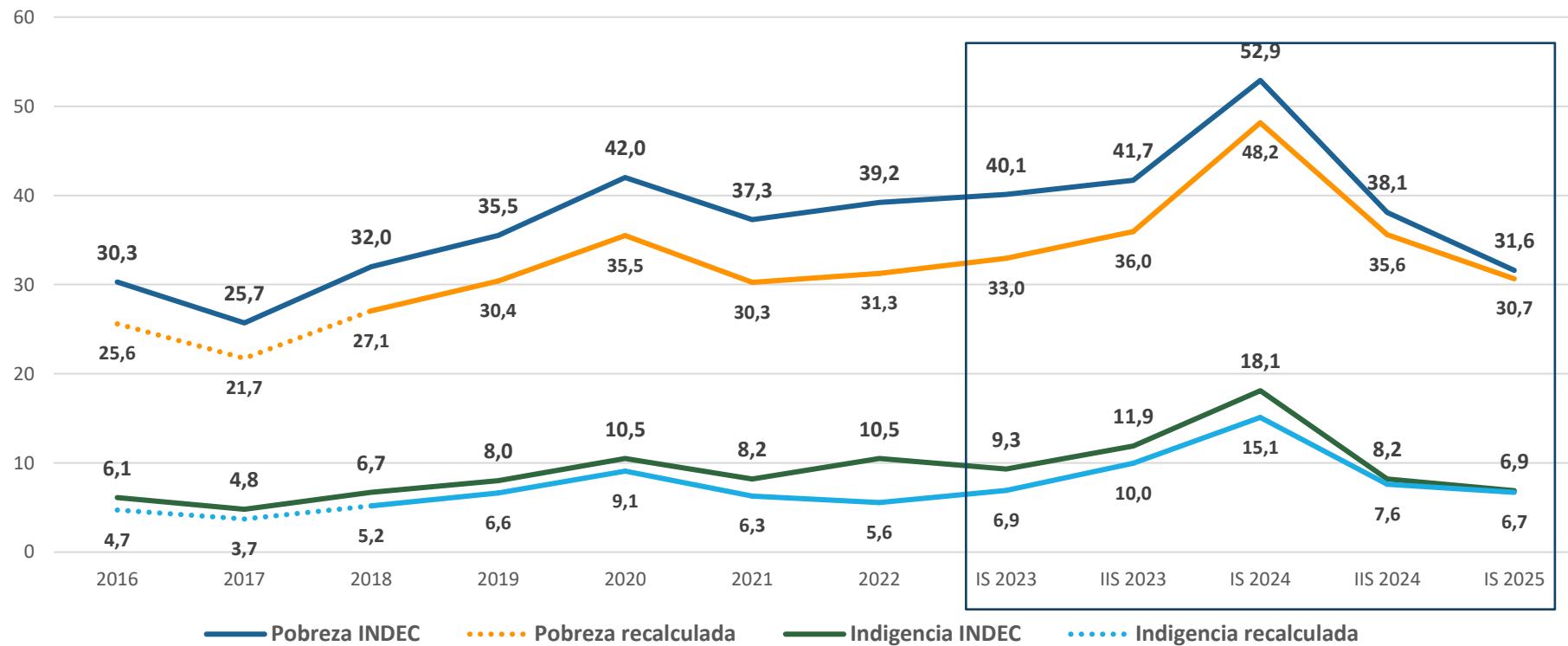


- Siguiendo la metodología del INDEC, la pobreza en el 2T de 2025 habría sido del 31,8%. Esto significa una baja muy importante de 9,5 p.p. desde el 2T de 2023.
- Sin embargo, si observamos la estimación con corrección de captación, la pobreza también se habría reducido, pero “solo” en 2,1 p.p., ya que, con los niveles de captación actuales, la misma se hubiese situado en 33,9% en el 2T de 2023.
- Esto sugiere que existió una baja real de la pobreza monetaria bajo la actual gestión, producto de la baja de la inflación, cambio en los precios relativos y fortalecimiento de la AUH. Esto también se observa a nivel de la tasa de indigencia (caída de 1 pp).
- Sin embargo, en ambos casos, la caída en las cifras oficiales con respecto al período anterior al ajuste estaría sobreestimada por la medición, de tal forma que es posible que en torno a  $\frac{1}{4}$  partes de la caída desde los niveles de 2023 se deban a un efecto estadístico en vez de a una mejora definitiva en esos hogares.

Fuente: Elaboración propia en base a EPH e IS (INDEC) y SIPA.

## Gráfico 18. Evolución de las tasa de pobreza e indigencia

EPH – INDEC segundo semestre (hasta 2022) y trimestral (desde 2023) y tasa recalculada por captación en base a 2T de 2025

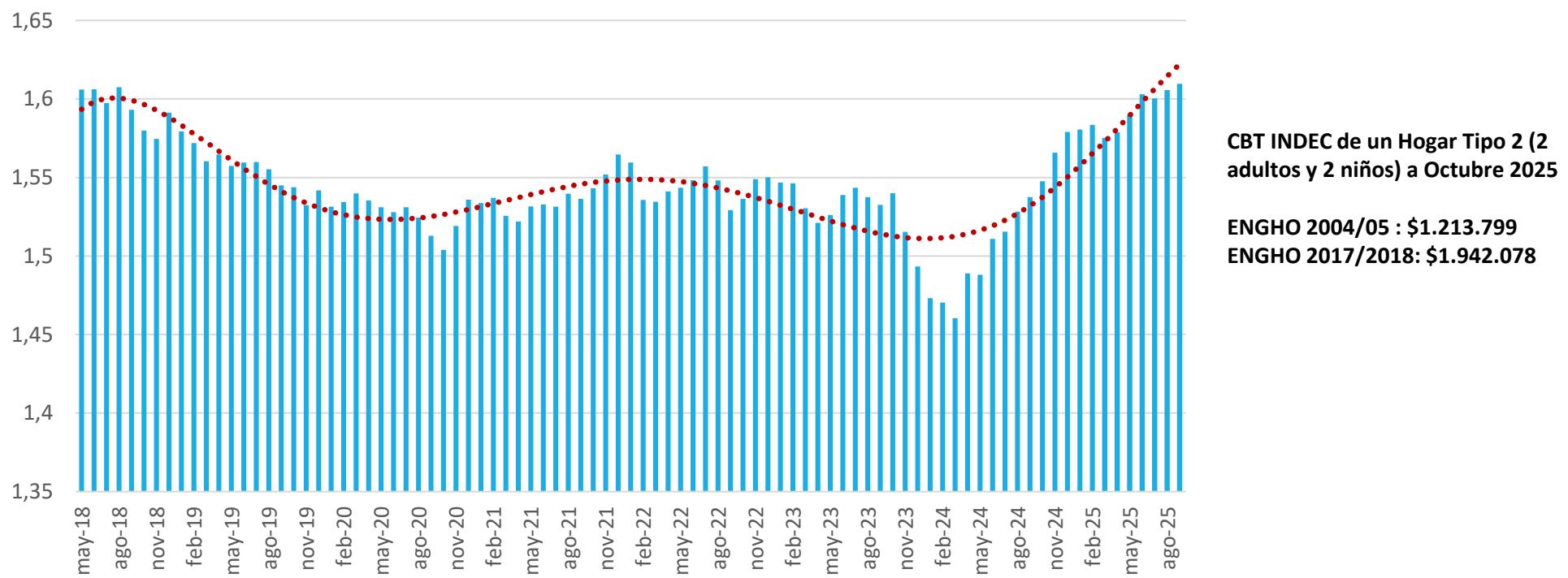


- Proyectadas hacia atrás la brecha entre las tasas de pobreza e indigencia oficiales (2018-2025) y las corregidas por captación, considerando las brechas observadas en 2018, tomando como parámetro la serie de pobreza e indigencia EPH-INDEC calculadas por el ODSA-UCA para el período 2001-2014, ambas tasas de pobreza alcanzarían valores similares a 2008 o 2021. En ambos casos, con valores más bajos que los informados o estimados, tanto por la EPH-INDEC como por el ODSA-UCA.

Fuente: Elaboración propia en base a EPH e IS (INDEC) y SIPA.

## Gráfico 19. Subestimación de gastos de los hogares y tasas de pobreza en EPH-INDEC

- Por otro lado, el INDEC continúa utilizando la Canasta Básica Total con la estructura de gasto de los hogares relevada en la ENGHO 2004/2005, aun cuando ya existen datos actualizados para 2017/2018. Entre ambos períodos, los hogares incrementaron de manera significativa la proporción de su gasto destinada a servicios. Si nos aproximáramos a una posible actualización metodológica, la CBT sería sustancialmente más elevada en todos los años, y en consecuencia la incidencia de la pobreza también sería mayor. Al mismo tiempo, una ponderación actualizada modificaría la evolución de la pobreza, ya que capturaría mejor el impacto del encarecimiento de los servicios desde la segunda mitad de 2024. En otros términos, con una canasta más actualizada, la pobreza habría aumentado menos tras la devaluación de diciembre de 2023, pero también habría mostrado una reducción más lenta en los trimestres posteriores.



Fuente: Elaboración propia en base a ENGHO 2017/2018 e INDEC.



[www.uca.edu.ar/observatorio](http://www.uca.edu.ar/observatorio)



[observatorio\\_deudasocial@uca.edu.ar](mailto:observatorio_deudasocial@uca.edu.ar)



@ODSAUCA



odsa\_uca



Pontificia Universidad Católica Argentina



PARTICIPANDO TODOS  
**PROYECTAMOS EL FUTURO**  
de las raíces a los frutos

#### Números de Contacto:

**ODSA: Tel.: (+54-11)-7078-0615**

**Prensa, Natalia Ramil: 0810-2200-822 Int.2814**

**Cel: 1163576293**



Observatorio  
de la Deuda  
Social Argentina