

El experimento libertario de Argentina

22 de octubre de 2025



Imagen: [El litoral](#)

La coyuntura internacional presenta desafíos y oportunidades para México. Por indicaciones del presidente de la Junta de Coordinación Política y coordinador del Grupo Parlamentario de Morena, el **Dip. Dr. Ricardo Monreal Ávila**, iniciamos un nuevo proyecto en el que, con el apoyo de un pequeño grupo de personas investigadoras, estamos compartiendo con todas las y los diputados de la LXVI Legislatura, documentos de análisis y resúmenes noticiosos en torno al acontecer mundial.

Los documentos llegan a sus correos oficiales y están almacenados en el micrositio intitulado

Observatorio Legislativo de Asuntos Globales, hospedado en la página web de la Cámara de Diputados.

OBSERVATORIO LEGISLATIVO DE ASUNTOS GLOBALES

INTRODUCCIÓN

La llegada de Javier Milei a la Presidencia de Argentina no puede entenderse como un evento aislado o una anomalía política. Representa la culminación de décadas de crisis económicas cíclicas, frustración social y un profundo descrédito de la clase política tradicional. Al asumir su mandato, Milei utilizó una narrativa de emergencia: “esta administración ha tenido que enfrentarse a la peor de las crisis heredadas”, que combinaba un desequilibrio monetario alto, un Banco Central en dificultades e indicadores sociales negativos. “Era la suma de todos los males”, dijo el mandatario.¹

El triunfo de Milei no fue resultado de una adhesión masiva a los principios del anarcocapitalismo que pregona, sino del consenso en contra del *statu quo* político y económico de entonces. No se trató de una conversión ideológica sino de una apuesta por el único actor que prometía una

una alternativa a un sistema ya desgastado. No obstante, el origen dual del mandato —el rechazo al pasado y la esperanza incierta del futuro— se refleja en la fluctuación del apoyo que recibe el Gobierno, según reportan las encuestas.

El caso argentino refleja un proceso extremo de liberalización económica y reducción del Estado en una economía con desigualdades persistentes y dependencia fiscal. Analizarlo permite valorar los límites y consecuencias de aplicar políticas de “ajuste de shock” y desregulación radical en un contexto institucional frágil, en un contexto donde el triunfo electoral dependió más del hartazgo social que de la adhesión ideológica. Ha sido difícil para el presidente generar consensos mínimos y confianza institucional, lo que dificulta la implementación de su programa. En este contexto, esta nota analiza los resultados de la gestión de gobierno en sus dimensiones económica y política, evaluando tanto su desempeño como su impacto de cara a las elecciones legislativas de 2025.

Fundamentos teóricos

Para comprender las reformas en proceso, es pertinente conocer la ideología y el sistema filosófico que las respalda. Argentina es un caso que intenta aplicar una variante ortodoxa de la doctrina libertaria a la realidad de un Estado moderno, la cual encontró eco en una porción significativa de la sociedad cansada de la ineficacia y falta de respuestas de gobiernos anteriores.² Pretende una refundación del contrato social y económico, en contraposición a décadas de tradición estatista, corporativista y de políticas de bienestar social.

El pensamiento libertario se basa en la libertad individual como valor supremo, sustentado en el Principio de No Agresión (PNA) y los derechos naturales. El PNA prohíbe el uso o amenaza de violencia salvo en defensa propia.³ Considera ilegítimos los impuestos, que son vistos como ineficientes e inmorales, equiparándolos con una forma de robo o esclavitud⁴ y coacción sobre individuos no agresores. Rechaza el intervencionismo estatal pues considera que controles, subsidios o regulaciones distorsionan el mercado, generan escasez y empobrecen a la sociedad. Defiende un respeto absoluto a la propiedad privada como derecho natural esencial.⁵

El antiestatismo es su característica central, pero la retórica de Milei exhibe una tensión entre dos visiones: el minarquismo, donde las políticas están centradas en reducir el papel del Estado⁶ a funciones básicas como [seguridad, defensa y justicia](#), y el anarcocapitalismo, que sustenta la propuesta de eliminar al Estado por completo y que el mercado regule. Esta dualidad permite combinar un ajuste fiscal pragmático con una narrativa que proyecta la idea de una transformación radical del Estado. Así, su retórica funciona como una poderosa herramienta de comunicación política. Transforma el objetivo técnico del “déficit cero” en una cruzada contra la “casta política”, a la que acusa de vivir a expensas de la propiedad expropiada y permite justificar medidas de ajuste económicamente dolorosas, como actos

de justicia y liberación. Esto explica su resiliencia a protestas sociales, enmarcadas como la resistencia de un sistema corrupto.

Situación política

El presidente Milei inició su mandato con una marcada debilidad estructural en el [Congreso](#). Su fuerza política, La Libertad Avanza (LLA), no alcanzó una mayoría propia; el principal grupo sigue siendo Unión por la Patria, de corte peronista, lo que ha acentuado la tensión entre el mandato popular de cambio radical y la ausencia de herramientas legislativas suficientes. Esta falta de una mayoría se ha reflejado en los vetos que el Legislativo ha impuesto sobre varias decisiones presidenciales. La composición del Congreso se presenta en el siguiente cuadro:

Cuadro 1 Composición del Congreso Nacional de Argentina					
Bloques en la Cámara de Senadores	No.	%	Bloques en la Cámara de Diputados	No.	%
Unión por la Patria	33	45.83	Unión por la Patria	98	38.13
Unión Cívica Radical (UCR)	14	19.44	La Libertad Avanza	39	15.18
Propuesta Republicana (PRO)	6	8.33	PRO	35	13.62
La Libertad Avanza	6	8.33	Encuentro Federal	15	5.84
Provincias Unidas	6	8.33	UCR	14	5.45
Por Santa Cruz	2	2.78	Democracia para Siempre	12	4.67
Frente Renovador de la Concordia	2	2.78	Innovación Federal	8	3.11
			Liga del Interior Eli	6	2.33
Juntos Somos Río Negro	1	1.39	Coalición Cívica	6	2.33
			Independencia	3	1.17
Partido por la Justicia Social	1	1.39	Propuesta Republicana (PRO)	35	1.17
			Bloques bipersonales (4) *	8	3.11
Libertad, Trabajo y Progreso	1	1.39	Bloques monopersonales (1) **	8	3.11
			Movimiento de Integración y Desarrollo (MID)	3	0.78
TOTAL	72	100.00	TOTAL	257	100.00

Elaboración propia con información de los sitios oficiales de la Cámara de Senadores y Cámara de Diputados de Argentina contenida en los siguientes links consultados el 14 de octubre de 2025:

- <https://datos.hcdn.gob.ar/dataset/bloques-interbloques-e-integracion/resource/02a14a9d-b868-4565-9a76-6f458e9227>
- <https://www.senado.gob.ar/senadores/listados/agrupados-por-bloques>

* Bloques bipersonales: Futuro y Libertad, Izquierda Socialista FIT-UNIDAD, Producción y Trabajo, y Por Santa Cruz

** Bloques monopersonales: Creo, Transformación, Unidos, Somos Fieguinos, Movimiento Popular Neuquino, Republicanos Unidos, Defendamos Santa Fe y MST - Frente de Izquierda y Trabajadores de Unidad

Esta composición parlamentaria y la dificultad para construir alianzas han obstaculizado el plan de reformas del presidente. En este contexto, Milei ha optado por la confrontación directa con la oposición, la negociación pragmática y el uso de facultades ejecutivas, como los Decretos de Necesidad y Urgencia (DNU). Su agenda se implementó bajo una lógica de “terapia de shock”, articulada en tres ejes interdependientes: ajuste fiscal, desregulación acelerada y estabilización monetaria respaldada por el financiamiento condicionado por Estados Unidos a una victoria del oficialismo en las elecciones legislativas del 26 de octubre.

El equilibrio fiscal es el pilar central de la estrategia económica de Milei y se sintetiza en el lema: déficit cero. Este proceso se apoyó en tres componentes. Primero, la “motosierra” que estipula recortes en las partidas de mayor peso presupuestario. La obra pública se paralizó, se eliminaron las transferencias a las provincias y se redujeron los subsidios a la energía y al transporte. Además, se inició la actualización (“sinceramiento”) de tarifas —congeladas por años—, aplicando desde enero de 2024 una gradual eliminación de subsidios en luz, gas y transporte público. Otra medida importante fue la reestructuración ministerial drástica. El número de secretarías se redujo de 22 a 7 y se eliminó el 35% de los cargos jerárquicos. Estos cambios se anunciaron como un golpe a los privilegios de la “casta política” y como un símbolo de austeridad, eficiencia administrativa y disciplina fiscal. Asimismo, con base en elementos ideológicos, se suprimieron organismos de alto perfil simbólico, con bajo impacto presupuestario, como los ministerios de Cultura y de Mujeres. El ahorro fue mínimo, pero consolidaron su “batalla cultural”.

En simultáneo con el ajuste fiscal, el Gobierno lanzó una ofensiva desregulatoria sin precedentes, utilizando herramientas ejecutivas y legislativas para dismantlar el andamiaje intervencionista del Estado. El *Decreto de Necesidad y Urgencia* (DNU) 70/2023, firmado a pocos días de asumir la Presidencia, modificó o derogó más de 80 leyes y regulaciones, entre ellas la Ley de Alquileres, la de Abastecimiento y la de Góndolas, e instauró un nuevo marco económico basado en la libre competencia y la reducción del papel del Estado. Varios de sus artículos fueron suspendidos por la Justicia, que admitió recursos de inconstitucionalidad, especialmente en materia laboral.⁷

Además, la *Ley de Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos*, cuya propuesta original era de 664 artículos, se modificó tras meses de negociaciones en el Congreso.⁸ Para garantizar su aprobación, el Ejecutivo debió retirar capítulos completos e introducir concesiones sustantivas. Entre sus ejes se encontraban la declaración de emergencia pública con delegación de facultades legislativas, un amplio programa de privatizaciones, la reforma laboral, cambios en la movilidad jubilatoria y un régimen de blanqueo de capitales.⁹ Finalmente, una versión reducida fue aprobada en junio de 2024. La norma confiere facultades delegadas al presidente, habilita nuevas privatizaciones y crea el *Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones* (RIGI), pieza central para atraer

capital extranjero y promover la reactivación económica,¹⁰ sin embargo, la cantidad de proyectos aprobados todavía es limitada. Esto significa que el impacto agregado aún está por verse con claridad.

La tensión social

La implementación del ajuste generó una confrontación directa con la sociedad civil que, junto las principales centrales sindicales como la *Confederación General del Trabajo de la República Argentina* (CGT) y la *Central de Trabajadores de la Argentina* (CTA) convocaron a tres paros generales y masivas manifestaciones en rechazo al DNU,¹¹ la Ley de Bases y el impacto social del ajuste.¹² De esta forma, el conflicto social se volvió una constante con protestas recurrentes de personas jubiladas, científicas, universitarias y otros sectores afectados por los recortes.¹³ El Gobierno adoptó una postura de confrontación abierta e implementó un estricto protocolo para impedir los cortes de calles y continuar con la promoción de su reforma laboral, misma que sigue en proyecto de negociación en el Congreso.

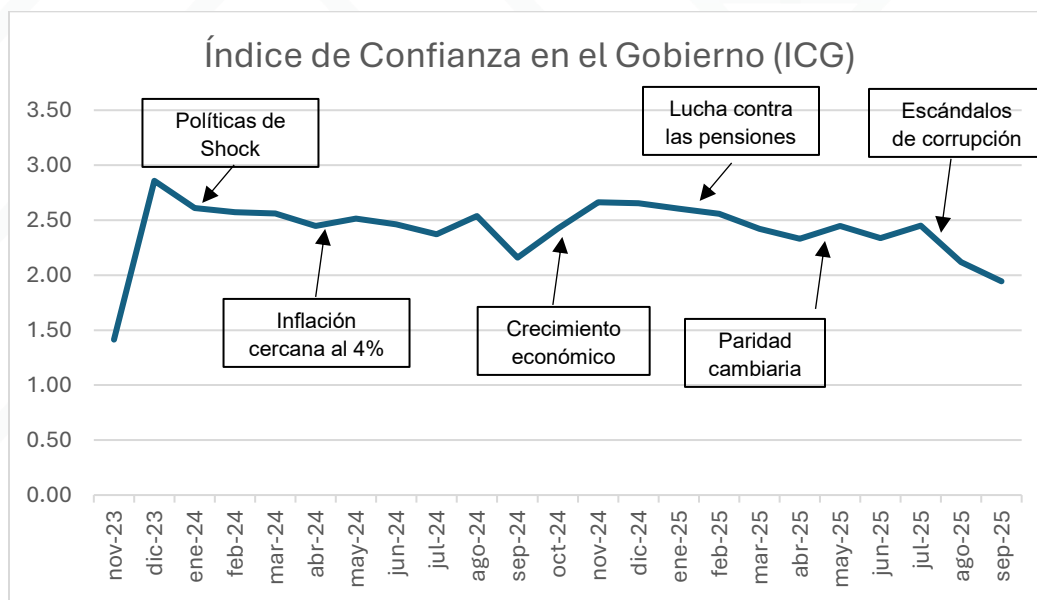
Con los gobernadores provinciales la relación se volvió extremadamente tensa. El recorte de las transferencias discrecionales y la disputa por la restitución del impuesto a las ganancias (coparticipable) llevaron a un enfrentamiento abierto. Los gobernadores, especialmente los de la Patagonia, acusaron al Gobierno nacional de ahogar financieramente a las provincias y de atentar contra el federalismo, llevando sus reclamos al Poder Judicial.¹⁴ Así, el ajuste actuó como un catalizador inesperado para unir a gobernadores de distintos partidos (no kirchneristas y no libertarios) en torno a intereses comunes.

De esta convergencia surgió el bloque "Provincias Unidas", que incluye a figuras influyentes de distritos como Córdoba, Santa Fe y Chubut. Este grupo se ha posicionado explícitamente como una alternativa al "pasado kirchnerista" y al "presente libertario", buscando romper la polarización y construir una opción federal y productiva con la mira en las elecciones de 2027.¹⁵ Este fenómeno marca el posible paso de un sistema político binario (kirchnerismo vs. antikirchnerismo) a uno tripolar, con este nuevo bloque federal como un actor clave de negociación y poder.

La opinión pública

En conjunto, las medidas implementadas reflejan la estrategia del Gobierno de avanzar con su agenda de transformación estructural mediante una combinación de ajuste fiscal extremo, reformas desregulatorias y centralización del Poder Ejecutivo, mientras enfrenta la resistencia institucional y social. Las elecciones legislativas del 26 de octubre serán la primera gran prueba en las urnas del Gobierno y se perfilan como un referéndum sobre los métodos y consecuencias de los ajustes.¹⁶

El Índice de Confianza en el Gobierno (ICG) de la Universidad Torcuato Di Tella es útil para medir la opinión pública sobre la labor del gobierno (en una escala de 0 a 5) a partir de cinco dimensiones: la imagen general, la percepción del bien común, la eficiencia del gasto, la honestidad y la capacidad para resolver problemas. La evolución del ICG durante la administración de Milei muestra una correlación con los eventos económicos y políticos.



Fuente: Elaboración propia con datos de la Universidad Torcuato Di Tella¹⁷

Como muestra la gráfica, tras el pico de confianza tras iniciar esta Presidencia (2.86 en dic-23), el índice cayó mientras se sentían los efectos de las políticas de *shock*. Posteriormente, recuperó terreno (alcanzando 2.66 en nov-24) a medida que los resultados macroeconómicos mejoraron, como la contención de la inflación (ver la sección de Inflación) y el reporte de crecimiento del producto interno bruto (PIB) en el último trimestre de 2024. Tras altibajos en 2025, el índice sufrió una caída pronunciada entre julio (2.45) y septiembre (1.94), coincidiendo con la campaña electoral de Buenos Aires y escándalos de corrupción.

Los escándalos de [Karina Milei](#), hermana del presidente, señalada en audios por cobrar sobre contratos gestionados por la Agencia Nacional de Discapacidad ([ANDIS](#)) y las denuncias por el uso [discrecional de decretos](#) y la falta de [transparencia](#) en contrataciones y privatizaciones, erosionaron la imagen de renovación ética que el libertarismo promueve y debilitó su credibilidad. En este marco, el descontento social, la volatilidad del tipo de cambio y que miles de personas aún sufren el impacto del ajuste fiscal, pueden influir negativamente en los resultados de las elecciones legislativas de octubre.

De hecho, los resultados de las votaciones legislativas de Buenos Aires en septiembre evidenciaron la brecha de popularidad de Milei y su fuerza electoral real. El peronismo

obtuvo el 47.28 % frente al 33.7 % de LLA, una diferencia superior a 13 puntos que debilitó al oficialismo. Dicha derrota local aumentó la percepción de riesgo sobre un posible retorno del peronismo, generando presiones sobre el tipo de cambio; un indicador de alta visibilidad que, a su vez, contribuyó al desgaste en la imagen presidencial.

Sin embargo, estos resultados no necesariamente anticipan una tendencia nacional pues Buenos Aires es un bastión peronista. En este caso, a pesar de la caída en el ICG, Milei conserva un núcleo duro entre el 30 % y el 44 % del electorado nacional que, si bien, no es suficiente para garantizar un control legislativo absoluto, si anticipa una contienda más cerrada en comparación con la de Buenos Aires.

Es importante matizar que, si bien el ICG mide la confianza en la gestión y el resultado de Buenos Aires marca una advertencia, ninguno se traduce mecánicamente en votos a nivel nacional. Un claro ejemplo es la administración anterior, que mantuvo un ICG bajo durante 2023 y aun así la contienda presidencial fue reñida.

En efecto, y pese a la caída de su popularidad, diversos sondeos de opinión posicionan a LLA como favorita en las próximas elecciones legislativas, quizá porque el rechazo ciudadano hacia décadas de corrupción estructural mantiene un núcleo duro de apoyo entre quienes interpretan el ajuste fiscal como un castigo moral contra los privilegios de la clase dirigente. En este marco, el número de votantes indecisos, que integra el 21% del electorado, será clave en el resultado. En el siguiente cuadro se pueden observar las tendencias más recientes:

Cuadro 2			
Sondeos de opinión relativos a las próximas elecciones legislativas en A			
Fecha / Encuestadora	Muestra	Intención de voto (%)	Indecisos u otros
Sept. 15-24, 2025 UdeSA (ESPOP)	1,003 adultos en Argentina	LLA 31 % / Peronismo 26 %	21 % indecisos
Octubre 2025 Management & Fit	Nacional	LLA 39.6 % / Fuerza Patria 34 %	—
Septiembre 2025 Management & Fit	Nacional	LLA lidera por más de 5 puntos sobre el peronismo, pero pierde en Buenos Aires	—
Septiembre 2025 UdeSA - Indecisos	Nacional	LLA +5 puntos frente al peronismo	20-21 % indecisos
Elaboración propia con información de los siguientes sitios web consultados el 14 de octubre de 2025:			
• https://www.udesa.edu.ar/noticias/encuesta-crece-la-cantidad-de-indecisos-y-podrian-ser-la-llave-para-las-elecciones-del-26-de-octubre • https://www.perfil.com/noticias/reperfilar/elecciones-26-de-octubre-que-dice-la-ultima-encuesta-que-antipo-quien-ganara.phtml			

- <https://www.lettrap.com.ar/politica/encuesta-la-libertad-avanza-lidera-la-intencion-voto-nivel-nacional-pero-pierde-buenos-aires-n5419142>
- <https://www.eldiariodelfindelmundo.com/noticias/2025/09/29/112914-crecio-la-cantidad-de-indecisos-de-cara-a-las-elecciones>

Como se ha mencionado, el próximo 26 de octubre, Argentina renovará 127 bancas de la Cámara de Diputados y 24 del Senado, en unas elecciones de medio término determinantes para el futuro político del presidente Milei y LLA. La disputa principal se centra en la polarización entre LLA y el principal grupo opositor, Fuerza Patria (peronismo). El resultado definirá la gobernabilidad y la capacidad del Ejecutivo para avanzar con sus reformas. LLA parte de una base legislativa minoritaria (15.18% en Diputados y 8.33% en Senadores); la hipótesis es que, impulsada por su núcleo duro de apoyo y los logros en la estabilización, incrementará su representación. La incógnita es si el desgaste por los escándalos de corrupción y el costo social del ajuste limitarán este crecimiento, o si será suficiente para reconfigurar el Congreso y facilitar la agenda presidencial.

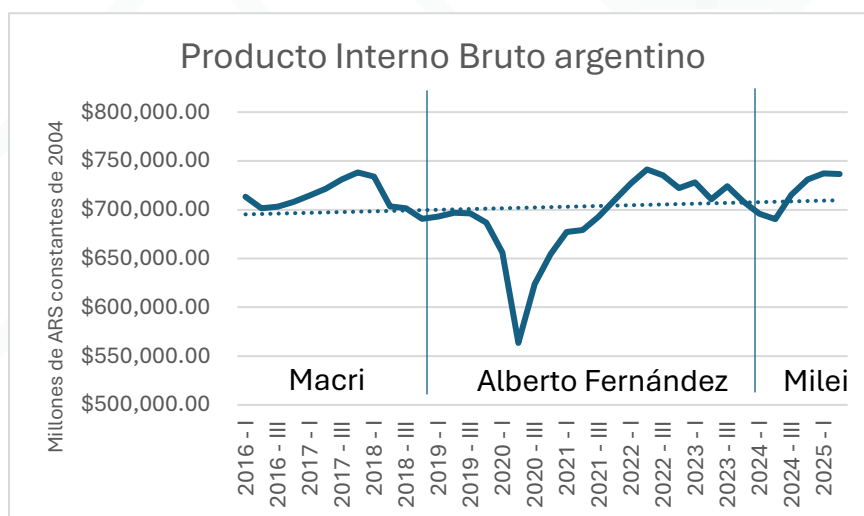
Esta estrecha correlación entre los eventos políticos, la confianza ciudadana y la volatilidad económica fundamenta una hipótesis central: las elecciones funcionarán como una evaluación directa de los resultados de la gestión. Como muestra la trayectoria del ICG, la confianza pública fluctuó en respuesta directa a los logros macroeconómicos —como la contención de la inflación y el crecimiento del PIB—, pero también se erosionó rápidamente ante reveses políticos (como la derrota en Buenos Aires). Por lo tanto, con la preocupación ciudadana desplazada de la inflación a los bajos ingresos y el desempleo, la continuidad del respaldo a Milei parece depender de la percepción de eficacia. En consecuencia, para dimensionar tanto los resultados del programa de ajuste en sí mismos como su influencia en el escenario electoral, es esencial revisar cuáles son las condiciones y resultados económicos de esta gestión presidencial.

Resultados económicos

Al asumir la Presidencia en diciembre de 2023, el equipo de Javier Milei implementó una terapia de *shock* basada en un severo ajuste de las cuentas públicas y una estricta contracción monetaria. Esta estrategia ha producido avances notables en la estabilización macroeconómica, en la que destaca el drástico descenso de la inflación y el alcance del equilibrio fiscal. Sin embargo, estas medidas han sido muy controvertidas, ya que su aplicación indujo una fuerte recesión, una significativa caída en el poder adquisitivo de salarios y jubilaciones, y un considerable aumento del conflicto social. Para comprender a fondo esta dualidad entre los logros obtenidos, los altos costos sociales y los desafíos pendientes, es fundamental analizar en detalle la evolución de cuatro indicadores clave: el Producto Interno Bruto (PIB), la inflación, el tipo de cambio y las reservas, y los índices de pobreza y desempleo.

Producto Interno Bruto

Previo a la llegada de Javier Milei, durante la administración de derecha de Mauricio Macri, entre 2016 y 2017 se registró un crecimiento acumulado de 3.5% por la [liberalización cambiaria de fines de 2015](#), seguida por la contracción de 2018–2019 (-6.9%) asociada a la [crisis de balanza de pagos](#). Posteriormente durante la gestión del peronista Alberto Fernández, marcada por la pandemia, se observa una fuerte caída en 2020 y el rebote de 2021, sin consolidación de un ciclo expansivo en 2022–2023 por aceleración inflacionaria, controles y caída de exportaciones por sequía, registrando un crecimiento en su administración de 3.1% en términos reales. Esto puede apreciarse en la siguiente gráfica:



Fuente: Elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos de Argentina¹⁸

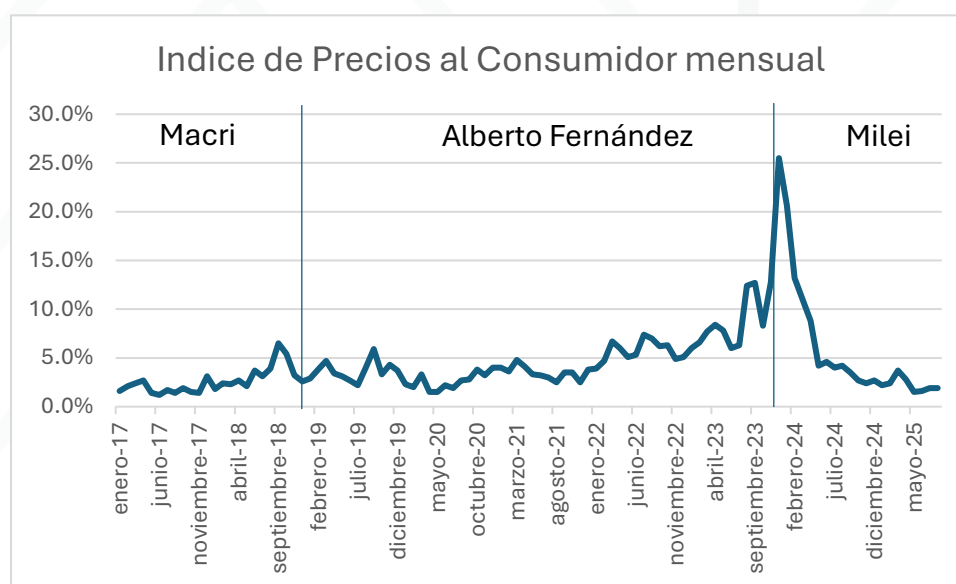
Con el cambio de administración y llegada del presidente Milei, la estrategia de estabilización basada en un sinceramiento de precios del tipo de cambio (devaluación inicial y recomposición tarifaria), equilibrio fiscal rápido vía reducción del gasto y eliminación de financiamiento monetario del Tesoro, el programa de *shock* trajo consigo una caída en el consumo porque aumentó el desempleo y cayeron los salarios reales, sumado a un freno de la inversión pública y la espera del sector privado para conocer la redefinición de las reglas. Mientras exportadores con acceso a divisas amortiguaron el ciclo (agro, minería, energía), otras actividades como la construcción, comercio minorista y rubros intensivos en demanda interna tuvieron que ajustarse con mayor intensidad.

Como resultado, el PIB pasó de 708.5 a 690.5 miles de millones de pesos en el periodo que transcurrió de finales de 2023 a mediados de 2024, sin embargo, derivado de la estabilización del tipo cambiario (ver sección), la recomposición paulatina de salarios y el mejor desempeño del sector agroexportador, hubo un rebote a fines de 2024 en 730,849 millones de pesos, con lo que se logró un crecimiento de 3.1% en el primer año de la gestión

de Milei. Desde entonces, el PIB retoma tasas trimestrales positivas modestas. En 2025 la trayectoria es de recuperación gradual. Aún con heterogeneidad sectorial, se tiene un PIB agregado cercano al máximo histórico de 2023, de 737.1 miles de millones de pesos.

Inflación

La inflación ha sido el problema central de la economía argentina y el foco principal de las medidas del presidente Milei. Desde 2017 este indicador mostró un deterioro sostenido: pasó de variaciones mensuales típicas de 1.0–3.0% con picos ocasionales (como 6.5% en septiembre de 2018) a un 2022 ya cercano a tres dígitos en términos anuales. En 2023 la nominalidad se desbordó: tras saltos de 12.4% en agosto y 12.8% en noviembre, diciembre de 2023 marcó un máximo de 25.5% mensual, coronando un año con 211.4% anual. Ese pico reflejó devaluaciones sucesivas, emisión para cubrir el déficit y la pérdida de confianza en el peso argentino. El escenario descrito se detalla en la gráfica siguiente:



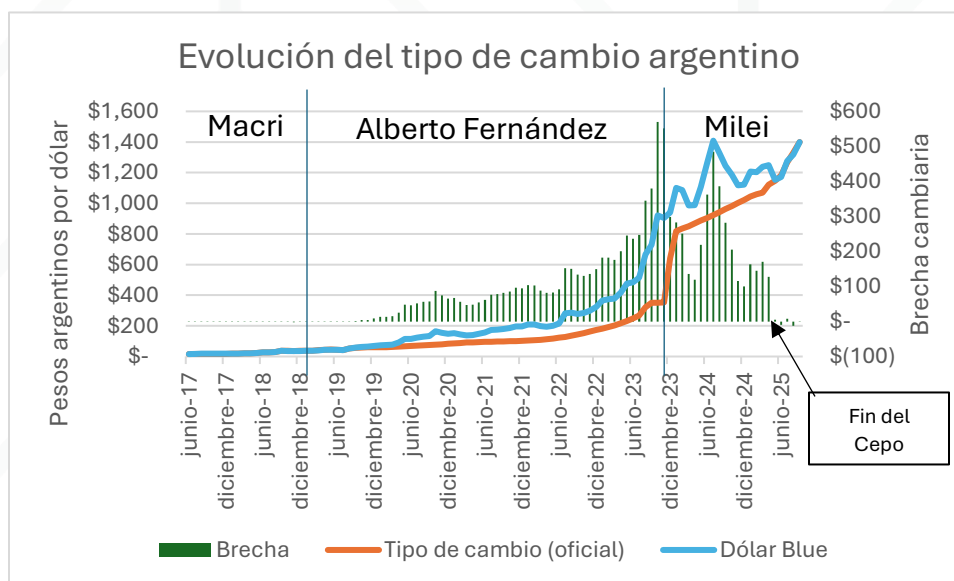
Fuente: Elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos de Argentina¹⁹

Ante dicho escenario, el nuevo Gobierno lanzó un drástico plan de estabilización con el objetivo de erradicar la inflación generada por la emisión monetaria. Las medidas centrales incluyeron una fuerte devaluación inicial y una política monetaria sumamente restrictiva. Los efectos se hicieron evidentes en pocos meses: la inflación mensual comenzó un rápido descenso desde su pico. Tras el 25.5% de diciembre de 2023 y un 20.6% en enero de 2024, la cifra cayó a 4.2% en mayo y siguió bajando hasta 2.7% en octubre de ese año. La tendencia se consolidó en 2025, con registros como 2.2% en enero y apenas 1.6% en junio, un nivel impensado solo un año atrás. Debido a esta desaceleración, la inflación anual de 2024 cerró en 117.7%, marcando un quiebre significativo respecto al año anterior.

Este logro se atribuye a una estricta disciplina fiscal, que prohibió financiar al Tesoro con emisión monetaria, y al uso de un ancla cambiaria transitoria mediante un sistema de devaluación controlada. Esta combinación, aunque indujo una recesión inicial en la actividad y el consumo, fue clave para "enfriar" la inercia inflacionaria y evitar una hiperinflación. Con la inflación mensual estabilizándose en niveles bajos, como el 1.9% registrado en agosto de 2025, el Gobierno parece estar cerca de su objetivo de consolidar una tasa inferior al 2% mensual. El gran desafío es sostener esta estabilidad, un logro que ha sido esquivo para Argentina durante décadas, para finalmente poder eliminar los controles cambiarios y avanzar en su agenda de reformas.

Tipo de cambio

En la economía argentina, marcada por una inflación persistente y la desconfianza en su moneda, el tipo de cambio es más que un simple indicador: es el principal termómetro de la estabilidad y la confianza. Los ciudadanos utilizan el dólar como refugio de valor, generando un mercado paralelo ("blue") que opera al margen del controlado "dólar oficial". La diferencia entre ambos, conocida como la "brecha cambiaria", refleja las expectativas de devaluación y la tensión económica. Una brecha amplia es sinónimo de crisis inminente. Esta dinámica se agudizó a fines de 2022, cuando el dólar oficial cotizaba a 172.9 pesos mientras el blue ya alcanzaba los 298 pesos. La situación se tornó insostenible en la antesala electoral de octubre de 2023, con un oficial en 350 pesos y un paralelo que promediaba los 920, evidenciando un colapso de la confianza. Dicho comportamiento se sintetiza en la gráfica siguiente:



Fuente: Elaboración propia con datos del BCRA²⁰ y Bluelitics²¹

El nuevo Gobierno implementó un cambio de régimen cambiario radical. En diciembre de 2023, ejecutó una megadevaluación que buscaba sincerar el valor del dólar oficial. A esta

medida de *shock* le siguió una estrategia de devaluación controlada, pero el paso decisivo ocurrió en abril de 2025 cuando, con el respaldo de un [préstamo del Fondo Monetario Internacional \(FMI\)](#), se eliminó el cepo cambiario (el sistema que limita la compra de dólares al precio oficial) y se implementó un régimen de bandas de flotación. Esta liberalización fue necesaria para acelerar la convergencia del dólar *blue*, pero a su vez comenzó a ejercer una fuerte presión sobre las reservas internacionales.

El resultado final fue una paulatina pero firme normalización del mercado. La brecha se fue cerrando hasta registrar un hecho inédito en años: en agosto de 2025, el dólar *blue* promedió 1,317 pesos, cotizando momentáneamente por debajo del oficial, que se ubicaba en 1,329 pesos. Para septiembre de 2025, la convergencia era casi total, con un dólar oficial en 1,399.8 pesos y un *blue* prácticamente idéntico en 1,399.5, eliminando las distorsiones del período anterior.

Sin embargo, alcanzar esta estabilidad no ha sido una tarea sencilla y ha tenido un costo visible en las reservas. A pesar del respaldo inicial del FMI, la liquidez se vio constantemente presionada por la incertidumbre electoral. Esto forzó al Gobierno a intervenir activamente en el mercado. Por ejemplo, solo en tres días de septiembre de 2025, el Banco Central tuvo que vender 1,100 millones de dólares para frenar una corrida, una de las intervenciones más sustantivas en años. Estas acciones, aunque exitosas para mantener el control, demuestran la fragilidad del equilibrio y explican por qué las reservas, que cerraron en 40,097 millones de dólares en septiembre, siguen siendo un punto crítico. En la siguiente gráfica se visualiza la tendencia explicada:

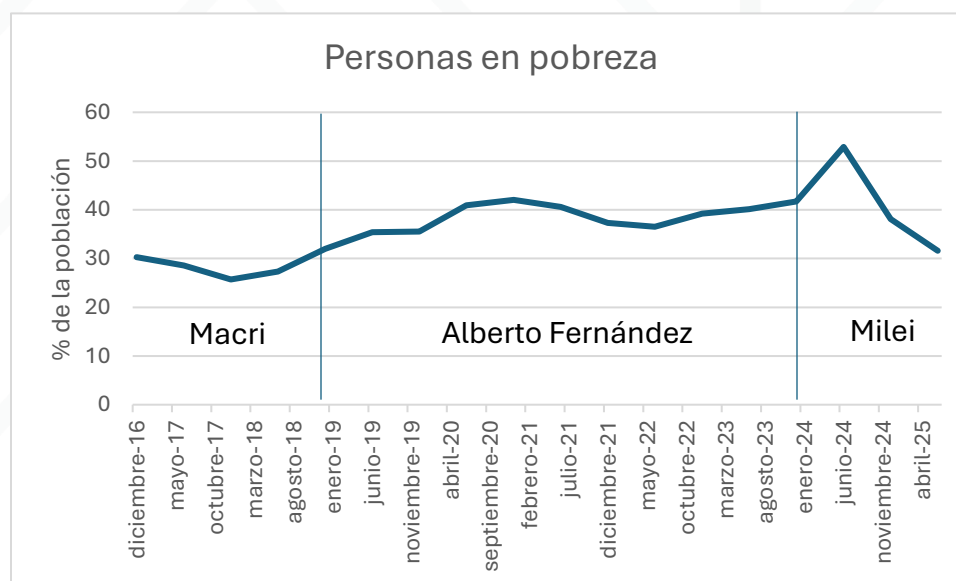


Fuente: Elaboración propia con datos del BCRA²² y dolarito.ar²³

Esta crítica situación¹ hizo inevitable tener que recurrir a un rescate financiero de Estados Unidos. El Tesoro de [EE.UU. acordó un swap](#) de monedas por 20,000 millones de dólares con Argentina y comenzó a comprar pesos en el mercado abierto. Aunque se deja abierta la opción de futuros apoyos, estos quedan fuertemente [condicionados a una victoria](#) del oficialismo en las elecciones de octubre, lo que añade una enorme complejidad política al panorama económico. Así, la volatilidad cambiaria se contuvo, pero a un costo muy alto y generando una fuerte dependencia de factores externos. La sostenibilidad de este frágil equilibrio ya no solo depende de la disciplina fiscal, sino del resultado en las urnas.

Pobreza

La economía argentina presentaba una situación social compleja previo al cambio de Gobierno. El índice de pobreza², que registró un 25.7% a fines de 2017, aumentó de manera constante hasta llegar al 35.5% antes de la pandemia y se ubicó en un 41.7% para el segundo semestre de 2023. Sobre esta base, las medidas de ajuste iniciales, como la devaluación y el alza de la inflación, tuvieron un efecto en el corto plazo. El poder adquisitivo disminuyó, lo que se reflejó en un incremento del índice de pobreza hasta el 52.9% en el primer semestre de 2024, el nivel más alto registrado en veinte años, esto se refleja de la siguiente manera:



Fuente: Elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos de Argentina²⁴

Posteriormente, la tendencia del indicador cambió. A raíz del descenso de la inflación a partir de la segunda mitad de 2024, los ingresos reales comenzaron a recuperarse. Los datos

¹ Las reservas en su conjunto se mantienen estables, pero no así las reservas en dólares líquidos para mantener el tipo de cambio.

² La gran volatilidad de este indicador en Argentina se explica tanto por diferencias metodológicas con la medición mexicana como por la propia inestabilidad económica del país, especialmente la inflación.

muestran una modificación en las cifras: para el segundo semestre de 2024, la pobreza descendió a 38.1%. La tendencia a la baja continuó en 2025, con el índice registrando un 31.6% en el primer semestre. Este resultado revirtió el incremento previo y situó la pobreza en su [nivel más bajo desde 2018](#), mostrando una [correlación entre la estabilización de precios y la variación del índice](#).

En el ámbito laboral, el ajuste presentó una dinámica mixta. La tasa de desempleo, que [finalizó 2024 en 6.4%](#), registró los efectos de la recesión y los [recortes en el gasto público](#). La desocupación aumentó hasta 7.9% en el primer trimestre de 2025, con incidencia en empleados estatales y sectores como la construcción. Con la posterior reactivación económica en 2025, el desempleo descendió marginalmente a [7.6%](#) en el segundo trimestre. Si bien la tendencia del indicador es a la baja, persisten variables estructurales como la informalidad laboral y un nivel de salarios reales inferior al de 2017.

El periodo de ajuste inicial coincidió con tensiones sociales y protestas de sectores como el universitario y los jubilados, quienes fueron afectados por recortes presupuestarios y la disminución de sus ingresos. La posterior moderación de la inflación y la mejora de algunos indicadores [modificaron el clima social](#). Hacia fines de 2025, Argentina presenta, por un lado, una mejora en variables económicas y sociales medibles y, por otro, los efectos de la política de *shock* implementada. El reto a futuro consiste en traducir la estabilización económica en un mayor bienestar para la población.

Conclusiones

La experiencia argentina bajo el Gobierno de Javier Milei constituye un experimento político y económico sin precedentes en la región. La elección del presidente, impulsada más por el agotamiento de un modelo y el descrédito de la clase política tradicional que por una adhesión doctrinaria al anarcocapitalismo, le proporcionó al mandatario una legitimidad de origen potente pero volátil, condicionada a los resultados.

Esta dualidad definió la estrategia del Gobierno. Ante una marcada debilidad estructural en el Congreso, el Ejecutivo recurrió a facultades extraordinarias y a una confrontación directa para implementar su agenda de "terapia de *shock*". Dicha estrategia, si bien desmanteló el andamiaje intervencionista previo y logró el objetivo central del "déficit cero", tensionó el equilibrio institucional y reconfiguró el mapa político, con el surgimiento de nuevas alianzas que buscan integrar un contrapeso a las políticas del presidente.

Los resultados del programa del presidente Milei son profundamente ambivalentes. Desde la perspectiva macroeconómica, la estricta disciplina fiscal y monetaria produjo logros técnicos innegables: un drástico descenso de la inflación, la estabilización de la brecha cambiaria y la recomposición de reservas. Sin embargo, el costo fue una severa recesión,

una caída significativa del poder adquisitivo y un aumento inicial del índice de pobreza a niveles históricos.

El respaldo ciudadano ha fluctuado en respuesta directa a esta dualidad. La aprobación pública mostró ser sensible a los éxitos en la contención de precios, pero igualmente vulnerable al desgaste generado por el impacto del ajuste en la economía real y por reveses políticos o éticos que erosionaron la credibilidad gubernamental. Esta debilidad en la confianza no es solo un dato social; genera consecuencias económicas directas, como demostraron las presiones sobre el tipo de cambio tras resultados electorales adversos.

En consecuencia, el proyecto libertario enfrenta un desafío crítico de sostenibilidad. La estabilización depende de un frágil equilibrio externo, sostenido por financiamiento internacional volátil. El desafío del presidente Milei es transformar los logros macroeconómicos en crecimiento inclusivo y prosperidad tangible antes de que el costo social y la polarización política fracturen su base de apoyo.

El caso argentino evidencia los límites estructurales de las reformas radicales implementadas sin consenso político ni protección social. Demuestra que la disciplina fiscal puede agravar la fragmentación institucional si no logra conciliar la estabilidad económica con la cohesión social.

OBSERVATORIO LEGISLATIVO DE ASUNTOS GLOBALES

COLABORACIÓN EN LA ELABORACIÓN: FELIPE DE JESÚS HERNÁNDEZ GARCÍA Y
LUIS DANIEL AGUILAR CALDERÓN.

REVISIÓN: ROSA EUGENIA SANDOVAL BUSTOS

COORDINACIÓN: ALIZA KLIP MOSHINSKY

REFERENCIAS

1. Casa Rosada Presidencia. Palabras del Presidente de la Nación, Javier Milei, en la 21 Conferencia Anual del Council of the Americas, titulada "Argentina: perspectivas económicas y políticas", en el Hotel Alvear, CABA. Casa Rosada Presidencia webpage [Internet]. el 14 de agosto de 2024 [citado el 15 de octubre de 2025]; Disponible en: <https://www.casarosada.gob.ar/informacion/discursos/50609-palabras-del-presidente-de-la-nacion-javier-milei-en-la-21-conferencia-anual-del-council-of-the-americas-titulada-argentina-perspectivas-economicas-y-politicas-en-el-hotel-alvear-caba>
2. Ramos Mejía JF. La función social de la propiedad privada y la libre empresa en una economía de mercado. Instituto Acton Argentina [Internet]. 2005 [citado el 15 de octubre de 2025]; Disponible en: <https://institutoacton.org/2015/08/10/la-funcion-social-de-la-propiedad-privada-y-la-libre-empresa-en-una-economia-de-mercado/>
3. Vance L. Libertarismo vs. microlibertarismo. Mises Institute [Internet]. el 6 de septiembre de 2024 [citado el 15 de octubre de 2025]; Disponible en: <https://mises.org/es/poder-y-mercado/libertarismo-vs-microlibertarismo>
4. Stefanoni P. Javier Milei en 10 frases: el paleolibertario que quiere tomar Argentina. El Grand Continent [Internet]. el 18 de septiembre de 2023 [citado el 15 de octubre de 2025];

- Disponible en: <https://legrandcontinent.eu/es/2023/09/18/javier-milei-en-10-frases-el-paleoliberalismo-que-quiere-tomar-argentina/>
5. Canosa Abogados. Análisis de algunas enmiendas y medidas para la desregulación de la economía en el DNU 70/2023. Canosa Abogados página web [Internet]. el 22 de marzo de 2024 [citado el 15 de octubre de 2025]; Disponible en: <https://canosa.com/es/analisis-de-algunas-enmiendas-y-medidas-para-la-desregulacion-de-la-economia-en-el-dnu-70-2023/>
 6. Oficina del presidente de Argentina. 6 meses de gobierno del Presidente Javier Milei [Internet]. Oficina del presidente de Argentina - Difusión Presidencial. 2024 [citado el 15 de octubre de 2025]. Disponible en: <https://www.argentina.gob.ar/noticias/6-meses-de-gobierno-del-presidente-javier-milei>
 7. Diálogos Encuentro con la Justicia. Mega DNU 70/23: otro fallo declaró la inconstitucionalidad del capítulo laboral. Diálogos Encuentro con la Justicia [Internet]. el 30 de diciembre de 2024 [citado el 15 de octubre de 2025]; Disponible en: <https://dialogociudadano.fam.org.ar/mega-dnu-70-23-otro-fallo-declaro-la-inconstitucionalidad-del-capitulo-laboral/>
 8. Metropolitano Online. Ley Bases: votación en el Senado y revisión en Diputados. Metropolitano Online [Internet]. el 13 de mayo de 2025 [citado el 15 de octubre de 2025]; Disponible en: <https://metropolitanoonline.com/2025/05/13/ley-bases-votacion-en-el-senado-y-revision-en-diputados/>
 9. El Economista. Los puntos principales de la Ley ómnibus que Milei envió al Congreso. El Economista [Internet]. el 27 de diciembre de 2023 [citado el 15 de octubre de 2025]; Disponible en: <https://eleconomista.com.ar/politica/los-puntos-principales-ley-omnibus-milei-envio-congreso-n69687>
 10. Infobae. Ley Bases: el texto definitivo aprobado por Diputados y el Senado, artículo por artículo. Infobae [Internet]. el 27 de junio de 2024 [citado el 15 de octubre de 2025]; Disponible en: <https://www.infobae.com/politica/2024/06/28/ley-bases-el-texto-definitivo-aprobado-por-diputados-y-el-senado-articulo-por-articulo/>
 11. Calatrava A. Argentina: principal central sindical y organizaciones sociales protestan contra el decreto de Milei. AP News [Internet]. el 27 de diciembre de 2023 [citado el 15 de octubre de 2025]; Disponible en: <https://apnews.com/world-news/general-news-dbd02f7a08a57c2d7401351126b021f4>
 12. IndustriALL global union. Sindicatos de Argentina toman acción contra las políticas de Javier Milei. IndustriALL global union [Internet]. el 23 de abril de 2025 [citado el 15 de octubre de 2025]; Disponible en: <https://www.industrialall-union.org/es/sindicatos-de-argentina-toman-accion-contra-las-politicas-de-javier-milei>
 13. AFP. Protestas en Argentina HOY 4 junio 2025 contra Javier Milei. Radio Nacional de Colombia [Internet]. el 4 de junio de 2025 [citado el 15 de octubre de 2025]; Disponible en: <https://www.radionacional.co/actualidad/mundo/protestas-en-argentina-hoy-4-junio-2025-contra-javier-milei>
 14. Página | 12. Los gobernadores se hacen oír y le marcan la cancha a Milei. Página | 12 [Internet]. el 2 de marzo de 2024 [citado el 15 de octubre de 2025]; Disponible en: <https://www.pagina12.com.ar/717183-los-gobernadores-se-hacen-oir-y-le-marcen-la-cancha-a-milei>
 15. Rodríguez D. Provincias Unidas se reunió en Jujuy con fuertes críticas al kirchnerismo y a Milei: "Está paveando tocando la guitarra". Infobae [Internet]. el 9 de octubre de 2025 [citado el 15 de octubre de 2025]; Disponible en: <https://www.infobae.com/politica/2025/10/09/provincias-unidas-se-reunio-en-jujuy-con-fuertes-criticas-al-kirchnerismo-y-a-milei-esta-paveando-tocando-la-guitarra/>
 16. Palau A. Elecciones legislativas en Argentina: "Milei está en un momento crítico". yahoo! noticias [Internet]. el 8 de octubre de 2025 [citado el 15 de octubre de 2025]; Disponible en: <https://es-us.noticias.yahoo.com/elecciones-legislativas-argentina-milei-cr%C3%ADtico-142853394.html?guccounter=1>

17. Gervasoni C, Dorna G. Índice de Confianza en el Gobierno. Universidad Torcuato Di Tella [Internet]. 2025 [citado el 19 de octubre de 2025]; Disponible en: https://www.utdt.edu//ver_contenido.php?id_contenido=1351&id_item_menu=2970
18. Instituto Nacional de Estadística y Censos de la República Argentina. Agregados macroeconómicos (PIB). Cuentas Nacionales [Internet]. el 17 de septiembre de 2025 [citado el 15 de octubre de 2025]; Disponible en: <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-9-47>
19. Instituto Nacional de Estadística y Censos de la República Argentina. Índice de precios al consumidor [Internet]. Precios. 2025 [citado el 15 de octubre de 2025]. Disponible en: <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-5-31>
20. Banco Central de la República Argentina. Tipo de Cambio de Referencia Comunicación A 3500 (Mayorista). Estadísticas cambiarias [Internet]. el 14 de octubre de 2025 [citado el 15 de octubre de 2025]; Disponible en: https://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadisticas/Tipos_de_cambios.asp
21. blueytics. Evolucion Dólar Blue. blueytics [Internet]. el 14 de octubre de 2025 [citado el 15 de octubre de 2025]; Disponible en: <https://blueytics.com.ar/#!/evolution>
22. Banco Central de la República Argentina. Reservas Internacionales del BCRA (en millones de dólares - cifras provisionales sujetas a cambio de valuación). Principales variables [Internet]. el 14 de octubre de 2025 [citado el 15 de octubre de 2025]; Disponible en: [https://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadisticas/Principales_variables_datos.asp?serie=246&detalle=Reservas%20Internacionales%20del%20BCRA%A0\(en%20millones%20de%20d%F3lares%20-%20cifras%20provisorias%20sujetas%20a%20cambio%20de%20valuaci%F3n\)](https://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadisticas/Principales_variables_datos.asp?serie=246&detalle=Reservas%20Internacionales%20del%20BCRA%A0(en%20millones%20de%20d%F3lares%20-%20cifras%20provisorias%20sujetas%20a%20cambio%20de%20valuaci%F3n))
23. Dolarito.ar. Evolución de las reservas internacionales. Dolarito.ar [Internet]. el 14 de octubre de 2025 [citado el 15 de octubre de 2025]; Disponible en: <https://www.dolarito.ar/indices/evolucion-reservas-internacionales>
24. Instituto Nacional de Estadística y Censos de la República Argentina. Línea de pobreza. Pobreza [Internet]. el 25 de septiembre de 2025 [citado el 15 de octubre de 2025]; Disponible en: <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-4-46-152>