

CITAB

**Centro de Investigaciones Territoriales
y Ambientales Bonaerenses**

Octubre 2025

ÍNDICE

1.1. POLÍTICA INTERNACIONAL.....	3
1.2. POLÍTICA NACIONAL.....	5
1.3. ENCUESTAS	7
1.4. RIESGO POLÍTICO.....	8

1.1. POLÍTICA INTERNACIONAL.

La agenda internacional se encuentra atravesada por una multiplicidad de conflictos de diferentes características en donde sobresalen dos claves: i) Medio Oriente con el acuerdo de 21 puntos entre Israel y Hamás, ii) el estancamiento del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania.

Paralelamente, la reciente Asamblea de las Naciones Unidas en el mes de septiembre permite observar el estancamiento de la agenda de paz en virtud del incumplimiento masivo de la agenda común de 12 puntos en el marco de cuatro grandes esferas de influencia: i) renovar la solidaridad de los pueblos y con las generaciones futuras, ii) ejecución de un nuevo contrato social basado en los derechos humanos, iii) mejorar la gestión de los bienes comunes, iv) suministrar bienes públicos globales. Esta agenda común debe promover la cooperación, el multilateralismo moderno, integrado y eficaz.

Esta agenda común lanzada en oportunidad del cumplimiento de los 75 años de la ONU establece entre sus doce puntos la necesidad de no dejar a nadie atrás, proteger el planeta, promover la paz y prevenir conflictos, respetar el derecho internacional y garantizar la justicia, fomentar la confianza, mejorar la cooperación digital, modernizar las instituciones del Sistema de las Naciones Unidas, impulsar alianzas, asegurar la financiación sostenible, estimular a los jóvenes y estar preparados para los nuevos desafíos.

La disputa entre soberanismo y globalismo ha calado en la articulación geopolítica internacional con tendencias que incorporan la insatisfacción democrática y la promoción de la democracia de baja intensidad como manifestaciones de una ruptura entre la perspectiva liberal de la misma y el capitalismo como motor del crecimiento y desarrollo para mejorar la calidad de vida de los ciudadanos.

El abandono de la perspectiva internacionalista, la proliferación de conflictos sin las debidas garantías para su procesamiento y resolución, la desarticulación progresiva de los Objetivos de Desarrollo Sostenible 2030 (17 objetivos y 169 metas) y el incontenible avance de las inconsistencias macro-globales y micro-específicas de los países determinan escenarios de alta volatilidad e incertidumbre.

No cabe la menor duda que el mundo global con 120 B de dólares de PIB y estimaciones de 2000 M de instrumentos financieros derivados marcan las dificultades de ordenar un programa económico y financiero de estabilidad global en donde la tasa de inflación, la tasa de interés, la tasa de desempleo, la tasa de crecimiento del PIB y el flujo de capitales transnacionales juegan un rol fundamental en el marco de sanciones derivadas de conflictos entre naciones soberanas,

Independientemente de la construcción de diversas agendas internacionales, lo cierto es que el sentido común denota la necesidad de resolver problemas que se van acumulando a través del tiempo y que constituyen temas prioritarios para corregir falencias estructurales a nivel global.

La insatisfacción democrática, el narcotráfico, el lavado de activos, las guaridas fiscales, el cambio climático, el uso potencial de armas nucleares, bacteriológicas y biológicas, la

carrera armamentista, la condena a todo tipo de violencia, racismo, xenofobia, discriminación, genocidio, y violación de los derechos humanos, la informalidad laboral, la pobreza y la indigencia, la inseguridad alimentaria, el uso disruptivo de la IA con la profundización de accesos y desigualdades, la concentración de la riqueza y las asimetrías en la distribución del ingreso global, la inequidad entre hombres y mujeres, entre otras cuestiones deben ser abordados en el entramado de un mundo complejo.

El conflicto de Ucrania y Rusia tiene dos opciones posibles: i) la continuidad indefinida del mismo hasta un cambio en los actores que redefina las estrategias de negociación, ii) generar las condiciones para una negociación que implique establecer una esfera de seguridad estratégica, la reanudación de relaciones diplomáticas con la eliminación de las sanciones económicas y la delimitación de las fronteras con la OTAN. El envío de los misiles Tomahawk no ayuda, ni tampoco

El conflicto de Medio Oriente parece encauzarse en el marco de una agenda de 21 puntos que involucra devolución de rehenes entre las partes, corrimiento de la zona de protección y un alto al fuego que permita paralizar el desasosiego reinante con muertes y hambruna en la Franja de Gaza. El reconocimiento de dos estados aún permanece en una disputa inaceptable para Netanyahu.

El escenario internacional es dinámico por la persistencia de estrategias aceleradas de cambio de régimen que propician los halcones que alientan la guerra en cualquier escenario sin contemplar las consecuencias de sus propios actos.

La destitución de Boluarte en Perú es la crónica de una muerte anunciada pues la falta de legitimidad política y social determinó su destitución por unanimidad detrás de 50 muertes por represión, inseguridad y casos de corrupción. La renuncia del 5º Primer Ministro de Macrón (la última de Sebastián Lecorn a 48 horas de anunciar el nuevo gabinete) y su negativa para adelantar las elecciones previstas en el año 2027 constituyen desafíos en el diseño del sistema político francés.

También la pérdida acelerada de los indicadores de confianza de Trump pueden condicionar severamente el resultado de las elecciones de medio término con su consiguiente impacto en el Congreso y las perspectivas de imponer la sucesión de Vance en la presidencia. La irresolución del shutdown del presupuesto público forma parte de la arena de conflictos que perduran entre la influencia decisiva del “deep state” y el plazo efectivo de las reformas programadas por su administración.

En Brasil la ventaja de Lula en todos los escenarios de reelección son contundentes y elocuentes, mientras que las ventajas aparentes en los guarismos electorales de nuestro país determinarán la construcción de nuevos escenarios.

El mundo cambia permanentemente, las potencias se reconfiguran y las tendencias de multipolaridad creciente ausculta un nuevo proceso de construcción de poder en donde se entremezclan los problemas de tecnología crítica, hegemonía militar y estabilidad financiera del mercado global.

1.2. POLÍTICA NACIONAL.

Las elecciones del 26 de octubre encuentran al gobierno de Milei con la asistencia de un respirador artificial para llegar sin el condicionamiento de una devaluación feroz ni tampoco vendiendo dólares que se agotan. Ni la asistencia del FMI alcanzó para semejante descalabro derivado de su mala praxis que ahora tiene que recurrir al poder de fuego del gobierno de Estados Unidos para salvar los negocios de los amigos de Scott Bessent.

La combinación letal de la estafa de Libra con la participación de Milei y su séquito, las coimas de Andis por parte de su hermana denunciada por el propio titular del organismo, y el narcoescándalo de Espert han minado la credibilidad del gobierno que implementa un ajuste brutal por un lado y la liviandad de la corrupción a la máxima potencia por el otro.

Como si esto fuera poco, el fabuloso negociado de la liquidación de las retenciones a tasa cero con las corporaciones cerealeras derivó en la acumulación de un tercio del monto liquidado y el regalo de los recursos fiscales por más de 1700 M de dólares generando un malestar evidente en uno de sus aliados principales, el sector agropecuario principalmente de la Pampa Húmeda.

La pérdida de popularidad de Milei, su degradación política recurriendo a prácticas ya intolerables por parte de la sociedad y las tendencias electorales muestran claramente que el 26 de octubre indica un punto de inflexión del apoyo por parte de la ciudadanía. La descomposición del régimen político, la agudización de la inestabilidad de las variables micro y macroeconómica y el aumento de la impaciencia social determinan que el gobierno llega a estas elecciones sin resto y con evidente estado de deterioro.

Milei llega a ser Presidente de la Nación siendo sólo Diputado Nacional elegido en las elecciones de 2021 por efecto de la pandemia junto a su Vicepresidenta Victoria Villarroel sin tener Intendentes y Gobernadores pertenecientes a su espacio, sin programa de gobierno, ni tampoco equipos para gobernar un país difícil y complejo como la República Argentina, y con tan sólo 7 Senadores (ahora 6) y 38 Diputados Nacionales en el Congreso de la Nación. Esta debilidad furiosa sin embargo no le impidió obtener una ley sancionada el 27 de junio de 2024 y publicada en el Boletín Oficial el 8 de julio del mismo año, denominada "Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos" (oficialmente Ley N° 27.742 con 238 artículos) que modifica o complementa 38 normas y es complementada o modificada por otras 90 normas e incluye emergencia pública y facultades al Poder Ejecutivo, promueve un Régimen para Grandes Inversiones (RIGI), establece la autorización para la privatización total o parcial de empresas públicas (Energía Argentina SA, Intercargo SAU, Agua y Saneamientos Argentinos SA, Belgrano Cargas y Logística SA, Sociedad Operadora Ferroviaria SE (SOFSE) y Corredores Viales) , flexibiliza las relaciones laborales, faculta al gobierno a cerrar o reestructurar numerosos organismos públicos y determina una amnistía fiscal. Esta ley le permitió gobernar con facultades delegadas del artículo 76 de la Constitución Nacional por un año de plazo.

Tampoco le impidió actual con absoluta discrecionalidad emitir 82 decretos en 660 días de gobierno, siendo el más importante el DNU 70/2023 de 366 artículos titulado "Bases

para la reconstrucción de la economía argentina" que modifica o complementa 87 normas y es modificada o complementada por 45 normas entre las cuales se encuentran la ley de alquileres, reformas laborales, derecho societario. medicina digital, código de procedimientos civil y comercial entre otras cuestiones relevantes a lo largo de su articulado.

También ha gobernado sin presupuesto invocando la ley 11.672/ 1932 complementaria permanente de presupuesto (artículo 18)(t.o. 2014) y el artículo 27 de la ley de Administración Financiera y Control de Gestión 24.156 utilizando discrecionalmente los recursos del Estado por parte de sus respectivos Jefes de Gabinete como responsables de la administración en virtud del inciso 1º del artículo 100 de la Constitución Nacional.

Ninguna de estas atribuciones delegadas al Presidente de la Nación pudo haberse realizado sin el consentimiento de un arco político mayoritario que fueron cómplices de las acciones de Mieli y que hoy pretenden separarse en algunos casos o no pagar las consecuencias de sus actos por el otro siendo aliados en las provincias a las cuales representan.

A partir del resultado electoral del 26 de octubre, no parece advertirse la posibilidad de que el Poder Ejecutivo mantenga esta misma discrecionalidad pues no gozará de las facultades delegadas del artículo 76 de la CN, tampoco de la prórroga del presupuesto nacional y estará en discusión el uso discrecional de los DNUs en virtud de las posibilidades de limitar los alcances de la ley 26.122 o bloquear las decisiones en la Comisión Bicameral de DNU.

El artículo 1º de la CN y el artículo 22 de la misma adquirirán la fuerza necesaria para lograr que la República Argentina funcione como tal invocando su condición de democracia pluralista para construir consensos normativos en el ámbito del Congreso de la Nación. El resultado electoral determinará su composición pero se advierte como posible que Fuerza Patria sea una primera minoría sólida que ponga límites a la discrecionalidad del gobierno y promueva correcciones significativas en las decisiones públicas y de gobierno.

El debate sobre la reforma de la ley 27.612 de sostenibilidad de la deuda pública deberá ampliarse a la operatoria de swaps, repo, prendas de metales u otros activos del estado, organismos multilaterales de crédito y préstamos bilaterales entre estados para impedir el endeudamiento sin pasar por el Congreso de la Nación.

El próximo informe contendrá seguramente el análisis de los resultados y la composición del Congreso de la Nación, lo cual seguramente impactará en el nuevo escenario político de cara al año 2027 en el marco del aumento de la imagen negativa del gobierno que llega a sus máximos niveles junto a la mala praxis en la gestión envueltos en papelones significativos que limitan su margen de acción. El bolsillo no perdoná y el tiempo es un factor clave en el éxito de la política.

1.3. ENCUESTAS

Durante el período comprendido entre el 4 de septiembre y el 9 de octubre, diversas encuestas nacionales revelan un marcado deterioro del clima político y de la confianza pública hacia el gobierno nacional. De acuerdo con Zuban-Córdoba, casi dos tercios de la sociedad (64,7%) desaprueba la gestión de Javier Milei, y su imagen personal registra un nivel de negatividad del 63,2%. Su círculo más cercano tampoco escapa a esta tendencia: Karina Milei alcanza un 70,4% de imagen negativa, reflejando el desgaste del núcleo duro del oficialismo.

A nivel internacional, el supuesto acercamiento a Estados Unidos no se traduce en confianza social. El 62% de los encuestados se siente distante de Estados Unidos y de figuras como Donald Trump, y un 64% considera que el acuerdo bilateral difundido por el gobierno es meramente simbólico, sin consecuencias económicas reales. Este dato es clave: la población no percibe un horizonte de llegada de inversiones o dólares, debilitando uno de los principales relatos del gobierno.

La inestabilidad también alcanza a referentes opositores aliados al oficialismo. El informe de Management & Fit muestra que José Luis Espert ha perdido credibilidad, con un 63,7% que afirma no creerle en sus declaraciones públicas, lo cual indica un descreimiento generalizado hacia figuras que intentan sostener el discurso oficialista.

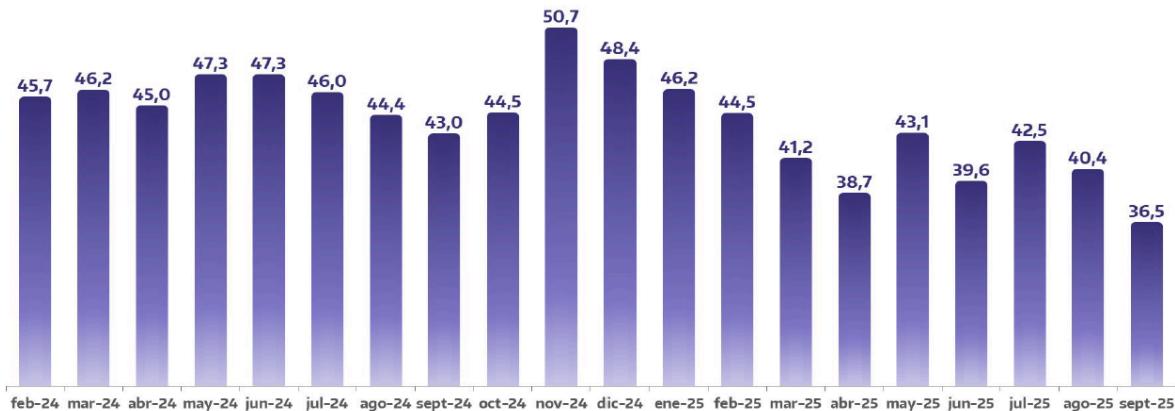
En términos electorales, los datos proyectan una advertencia: el 56,7% de los consultados prevé una derrota de Milei y los libertarios en las próximas elecciones legislativas, lo que sugiere que el humor social ya no se limita al descontento, sino que comienza a configurar una expectativa de cambio.

Evolución de imagen positiva de Milei, Bullrich y Villarruel | en base a consultoras



Por último, los gráficos de evolución de imagen confirman una tendencia descendente en la valoración de Milei, Bullrich y Villarruel, acompañada por el deterioro en la percepción de la gestión nacional. Se consolida así una brecha entre el relato gubernamental y la percepción ciudadana, marcada por el desencanto, la distancia y la pérdida de credibilidad.

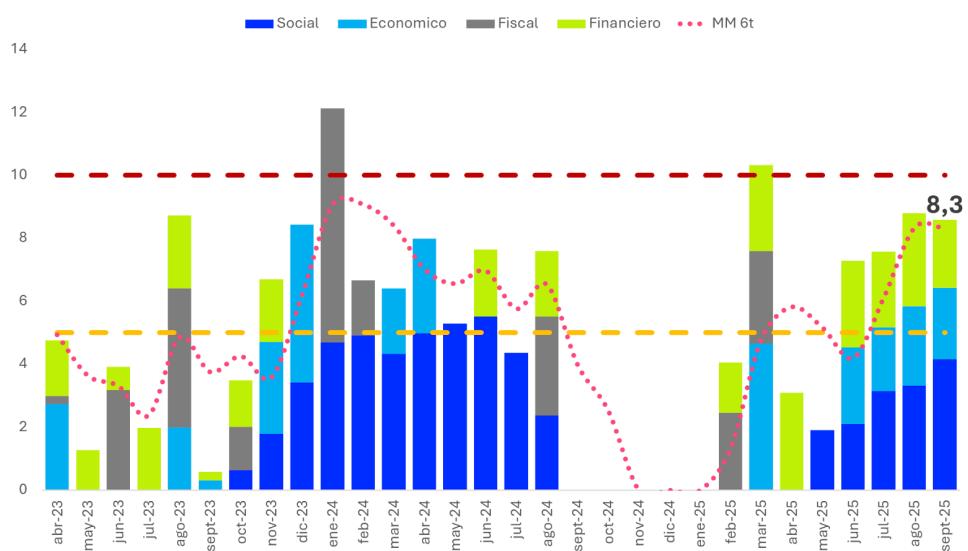
Evolución de imagen de gestión positiva del gobierno nacional | en base a consultoras



1.4. RIESGO POLÍTICO

Durante septiembre, el Índice de Riesgo Político mostró un nuevo incremento, impulsado principalmente por factores financieros y sociales, mientras que los componentes económico y fiscal permanecieron en niveles moderados. La media móvil de seis trimestres sugiere una tendencia ascendente en el riesgo general, aunque todavía por debajo de los picos observados durante la transición de 2023.

Índice de Riesgo Político | dato puntual y media móvil



En el ámbito social, el desempleo continúa siendo uno de los principales focos de tensión, con niveles que se mantienen por encima del 7%. Si bien la pobreza desaceleró su ritmo de caída tras los registros más críticos del año pasado, los indicadores de ingresos muestran un deterioro progresivo. Los salarios de los trabajadores registrados (+0,3% vs sep 2023), el Salario Mínimo Vital y Móvil (-31% vs sep 23) y las jubilaciones (-21% vs sep 23) evolucionaron por debajo de la inflación, generando una pérdida sostenida del poder adquisitivo y alimentando el malestar social.

En el plano económico, la inflación volvió a mostrar señales de aceleración luego de algunos meses de estabilidad relativa. La actividad productiva, por su parte, no registró variaciones significativas: las decisiones de inversión y consumo permanecieron contenidas en un contexto de elevada incertidumbre política y expectativa por el desenlace electoral de octubre. En este escenario, la economía se mantuvo virtualmente en pausa, con escasos motores de crecimiento y una marcada prudencia empresarial.

El componente fiscal continuó funcionando como ancla del programa económico. El ajuste del gasto público permitió sostener un sendero de equilibrio en el corto plazo, contribuyendo a moderar las tensiones financieras. Sin embargo, este esquema se apoya crecientemente en la compresión del gasto social y la postergación de compromisos de capital, lo que plantea interrogantes sobre su sostenibilidad política y social a mediano plazo.

En el frente financiero, el salto cambiario reconfiguró las expectativas y abrió un nuevo foco de incertidumbre respecto del régimen cambiario que se adoptará después del 26 de octubre. Por su parte, las reservas internacionales cayeron 1.400 millones promedio mensual debido a la intervención del Sector Público Nacional y el BCRA en el mercado mayorista de cambios, mientras que el balance cambiario registró una mejora temporal gracias a la liquidación excepcional del sector agroexportador, impulsada por la eliminación de retenciones. No obstante, la estabilidad del tipo de cambio y la continuidad de la política monetaria quedan condicionadas a los resultados electorales y a la credibilidad del esquema económico que surja tras la elección.

Por su parte, el Índice de Confianza en el Gobierno (ICG) profundizó su deterioro durante el tercer trimestre. En septiembre registró una caída del 8% respecto de agosto y del 27% en comparación con diciembre de 2024, reflejando el creciente desgaste de la gestión y la pérdida de credibilidad en la capacidad oficial para sostener la estabilidad económica y política. Esta tendencia contribuye a amplificar las percepciones de riesgo y debilita uno de los principales factores moderadores del índice.

En conjunto, el indicador refleja un escenario de riesgo político en ascenso, marcado por la combinación de fragilidad social, incertidumbre cambiaria y sostenimiento fiscal con costos distributivos crecientes. La evolución de los próximos meses dependerá en gran medida de la capacidad del nuevo ciclo político para recomponer expectativas y articular un programa de estabilización que equilibre la disciplina fiscal con señales de recuperación social y productiva.