

La clase media se va al paraíso¹

Informe de Elio Petri del 15/05/26

El presente informe analiza la profunda transformación económica que atraviesa la clase media "clásica" o tradicional en el escenario actual, típico y distintivo de la sociedad argentina. Tras décadas de ser considerada el motor de la sociedad, este sector enfrenta un fenómeno de estancamiento estructural, caracterizado no solo por la pérdida sistemática de poder adquisitivo, sino por una creciente precarización laboral y la reducción de sus capacidades.

A diferencia de periodos anteriores, esa "clase media", símbolo de estabilidad y progreso, está mutando hacia unos grupos fragmentados, vulnerables y con dificultades para cubrir la canasta de servicios de calidad (educación privada, salud prepaga). En el país no existen más "clases sociales" en el sentido clásico, lo que hay son "fragmentos sociales calcificados" que se intercomunican relativamente entre ellos.

Desde el turismo y la compra de dólar ahorro hasta el otorgamiento de créditos hipotecarios, los reportes oficiales arrojan ahora estancamiento donde antes había crecimiento. Mientras la caída de ingresos y jubilaciones desploma el consumo masivo y el cierre de empresas desarticula el aparato productivo, la clase media empieza a perder esa estabilidad que hasta ayer la distinguía de los sectores más golpeados por la crisis económica. Su problema es caer de "fragmento" y pasar a integrar las huestes de aquellos que casi no tienen educación pública.

El objetivo de este documento es demostrar, mediante datos del primer semestre de 2026, cómo la política macroeconómica de precios, salarios y tipo de cambio (también llamada el "ancla") ha consolidado un "techo económico" que impide mucho más la movilidad social ascendente, situando a la clase media tradicional en una zona fragmentada cercana a la pobreza.

1. Menos dólar ahorro

Basado en los informes del Banco Central de la República Argentina (BCRA) y datos publicados a abril/mayo de 2026, el mercado cambiario minorista mostró una intensa dolarización tras la flexibilización del "cepo" en abril de 2025. A continuación, se detalla la evolución de personas humanas que operaron (compraron/vendieron) dólares en el mercado formal.

2025: Tras la flexibilización de restricciones en abril de 2025, la compra de dólares por parte de personas humanas se aceleró significativamente.

- Abril 2025: Se registraron cerca de 1 millón de personas comprando.
- Septiembre 2025: Marcó uno de los mayores niveles de demanda, con compras que superaron los U\$S 2.000 millones, previo a las elecciones.
- Noviembre 2025: La demanda bajó a poco más de 1,1 millones de personas operando.
- Diciembre 2025: Se reactivó la demanda con cerca de 1,5 millones de individuos comprando dólares

2026: La tendencia muestra un inicio de año con alta demanda, superando los 1,5 millones de compradores mensuales en el primer bimestre:

- En enero 2026: más de 1,6 millones de personas compraron dólares (US\$ 2.613 millones).
- Febrero 2026: Cerca de 1,5 millones de personas compraron dólares (U\$S 2.552 millones)

¹ Inspirado en informe de Rodrigo Núñez para <https://www.eldestapeweb.com/economia/argentina-a-dos-velocidades-los-5-datos-que-muestran-como-la-clase-media-alta-empieza-a-sufrir-la-crisis-2026430122059>. El título está inspirado en "La clase obrera va al paraíso" una película de drama político de 1971 dirigida por Elio Petri.

- En marzo, las compras de divisas por parte de argentinos superaron los U\$S 1.000 millones. Aun así, **el nivel de adquisición de dólar ahorro o minorista por parte de individuos fue el segundo más bajo desde que se levantaron las restricciones cambiarias.**

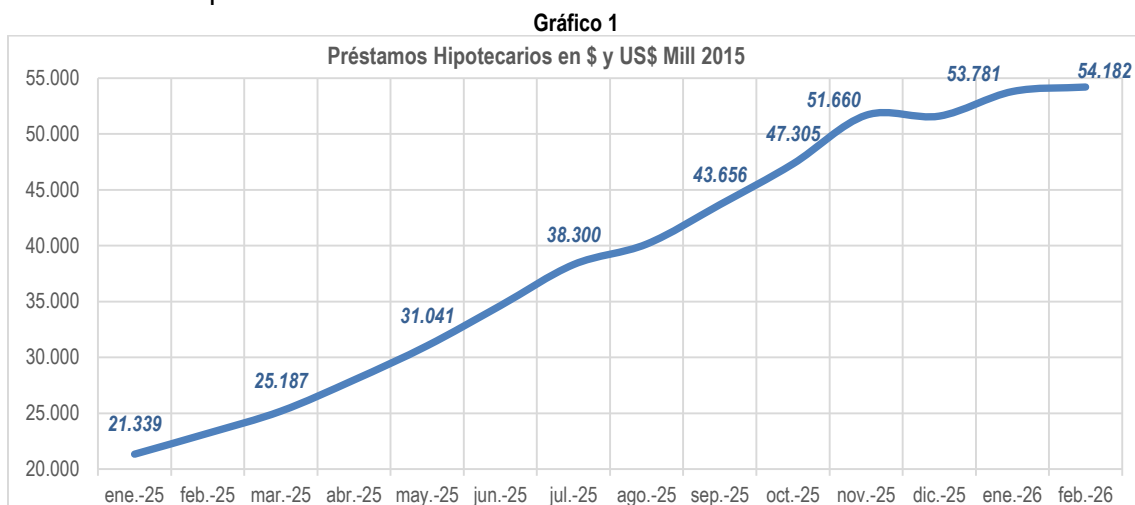
Según el informe sobre la evolución del mercado de cambios y el balance cambiario elaborado por el BCRA, las personas físicas realizaron en el 1er trimestre de 2025 compras brutas por U\$S 3.782 millones y ventas por U\$S -2.751 millones. En tanto que en 2026 para el mismo periodo las compras brutas fueron de US\$ 2.852 millones y las ventas de US\$ -3.317 millones.

Resumen de la Operatoria (2025-2026):

- Compradores: Predominan las compras de billetes por parte de personas humanas como refugio de valor.
- Vendedores: Existe un volumen significativamente menor de ventas por parte de particulares, totalizando cerca de U\$S 4.368 millones acumulados desde la flexibilización de abril 2025 hasta febrero 2026.
- Picos de Demanda: Se observaron momentos de alta dolarización, notablemente en octubre de 2025 (4.669 millones de dólares) y septiembre 2025 (más de 5.000 millones), cercanos a las fechas electorales.

2. Menor dinamismo en los créditos hipotecarios

El financiamiento para la vivienda arrancó 2026 con un impulso mucho menor que el año anterior. Durante el primer trimestre se otorgaron 6.667 préstamos hipotecarios, lo que implica una baja del 20% frente al mismo período de 2025¹.



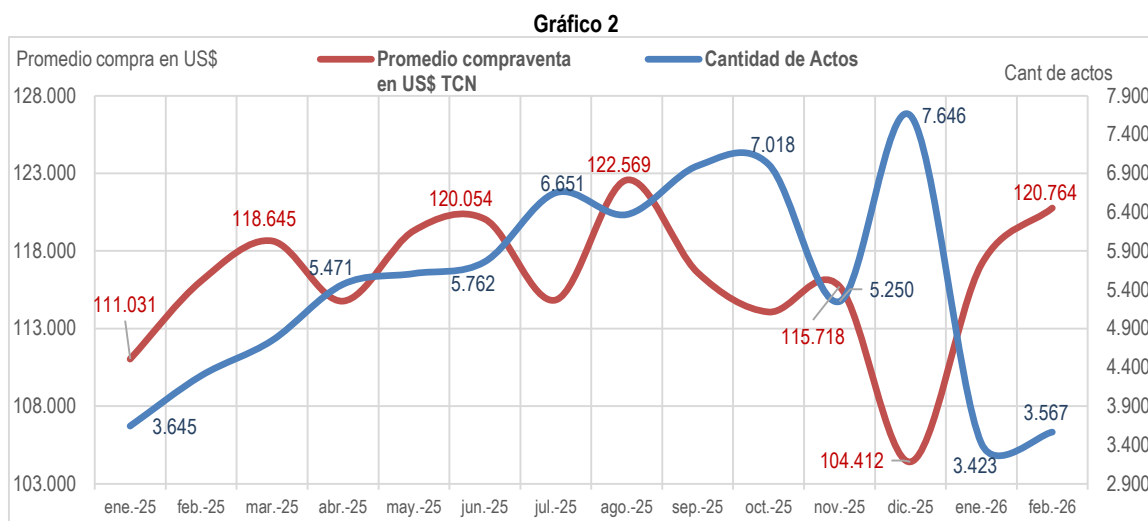
Fuente: <https://www.economia.gob.ar/datos/>

El informe también evidencia una mayor concentración: 9 de cada 10 créditos fueron concedidos por el Banco Nación, lo que refleja un protagonismo creciente de la banca pública. En contraste, los bancos privados, que habían tenido mayor participación el año pasado, redujeron su peso, aunque en las últimas semanas comenzaron un relanzamiento de líneas con ajustes, lo que podría anticipar una recuperación parcial de la oferta.

Del gráfico 2 siguiente se puede observar lo siguiente:

- **Divergencia Crítica en Diciembre 2025:** Es el punto más llamativo del gráfico. Mientras que la Cantidad de Actos (línea azul) alcanzó su pico máximo (cerca de 7.700), el Promedio de Compraventa (línea roja) se desplomó a su punto más bajo (aprox. U\$S 104.000). Esto sugiere que a finales de año se liquidó un gran volumen de propiedades, pero de valor más bajo o con descuentos muy agresivos.

- **Desplome y Cambio de Ciclo en 2026:** al iniciar enero y febrero de 2026, la situación se invierte drásticamente. La cantidad de ventas cae a niveles mínimos (similares al inicio de 2025). El precio promedio rebota con fuerza hacia los U\$S 120.000. Así, el mercado parece haberse "limpiado" de las unidades baratas en diciembre, dejando en oferta propiedades de mayor valor unitario, aunque con menos compradores activos.
- **Tendencia General del 2025 (Crecimiento con Volatilidad):** durante la mayor parte de 2025 (enero a octubre), ambas curvas mostraron una tendencia alcista. El mercado ganó dinamismo gradualmente. Hubo un pico de precios en agosto 2025 (cerca de U\$S 123.000), que luego no se pudo sostener, forzando una caída de precios para que el volumen de actos siguiera subiendo hasta diciembre.



Fuente: <https://www.colegio-escribanos.org.ar/category/estadisticas-de-escrituras/> la línea roja representa el monto promedio de compraventa en dólares (TCN) y la azul la cantidad de (m2)

Resumen de la Situación Actual (Febrero 2026): el gráfico cierra con una curva de precios ascendente y ventas estancadas. Estamos ante un mercado que se encarece en promedio, pero que pierde ritmo de operaciones. Esto suele suceder cuando los vendedores endurecen sus pretensiones tras un periodo de muchas ventas.

El pico histórico de operaciones en diciembre de 2025 (casi 7.900 actos) fue el cierre de un año récord para el sector, impulsado principalmente por el crédito hipotecario (ver gráfico 1). El 2025 cerró con aproximadamente 44.305 créditos otorgados, convirtiéndose en el 4to mejor año de la historia para el financiamiento de vivienda en Argentina.

La caída del precio promedio en diciembre (mientras subían las ventas) sugiere que muchas de esas operaciones fueron de unidades de menor valor relativo o que se aceleraron cierres con descuentos para aprovechar las condiciones crediticias antes del cambio de año.

En resumen, el gráfico muestra el paso de un 2025 de euforia crediticia a un 2026 de "recalculando", donde los operadores buscan un nuevo equilibrio con precios más firmes pero un volumen de ventas más moderado². El Colegio Inmobiliario de CABA destacó que el crecimiento interanual de marzo es significativo, aunque al considerar el acumulado del año la actividad se mantiene en niveles similares a los de 2025.

3. Retroceso en la venta de autos en el 1er trimestre 2026

² Para incentivar el mercado, en 2026 se redujo el Impuesto de Sellos en la Ciudad de Buenos Aires (pasando del 3,5% al 2,7%), lo que bajó los costos operativos para los compradores.

El año de 2025 fue de recuperación fuerte con 410.773 vehículos patentados, un 55% vs 2024. Fue el mejor año desde 2018 (Grafico 3). Influyeron en esa recuperación:

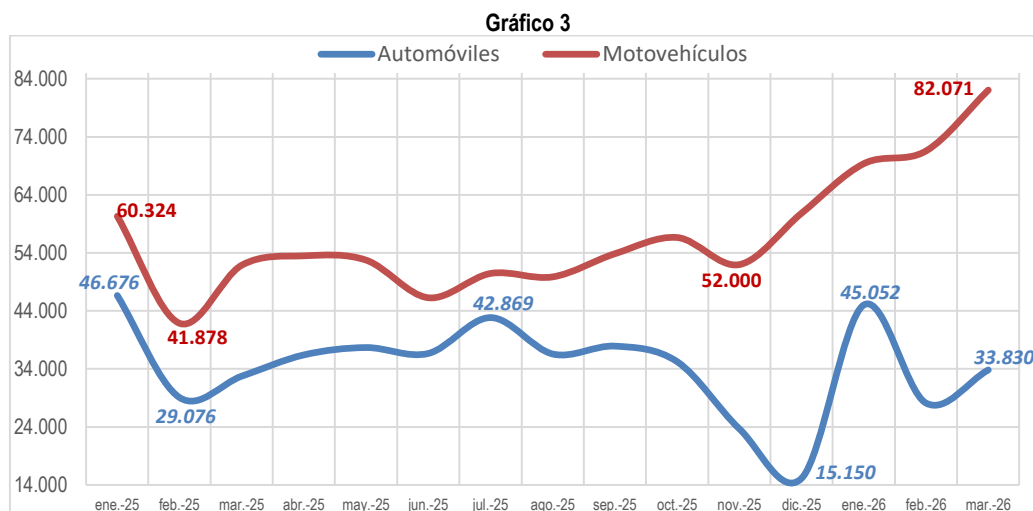
- **Crédito y financiación:** volvió el crédito a tasa subsidiada y tasa 0 de las terminales. Fue el principal motor en el 1er semestre.
- **Baja de impuestos:** se redujo el impuesto al lujo, lo que bajó precios hasta 25% en algunos modelos.
- **Apertura importadora:** más oferta de autos extrazona, sobre todo chinos. Los importados pasaron de 31% en 2025 de 22% en 2024.
- **Estabilidad macro:** baja de inflación y dólar planchado dieron previsibilidad para comprar.

Por qué se frenó en el 1er semestre de 2025?

- **Dólar bajo y expectativas de precios:** el tipo de cambio atrasado encareció los autos en dólares. Quien calculaba pagar U\$S 38.000 y pasó a U\$S 41.000 prefirió esperar.
- **Tasas altas:** el costo financiero limitó las ofertas de financiación. Ya no hay tasas tan agresivas como en el 1er semestre 2025.
- **Factor agro:** la sequía de enero afectó la zona núcleo y frenó la demanda de la economía regional.

Cambios estructurales que se ven:

El sector automóviles atraviesa un momento complejo tras el máximo en los patentamientos registrada en julio 25. Los fabricantes y concesionarios mantienen la proyección de un 2026 similar a 2025 en volumen total. El sector espera que baje la tasa y salga la reforma impositiva para darle un empujón. El 2025 fue rebote por crédito barato y apertura importadora pero el 2026 muestra un mercado más lento por dólar bajo, tasas altas y demanda más cautelosa, aunque marzo dio una señal de piso.



Ante este escenario, las concesionarias comenzaron a aplicar descuentos importantes (en algunos casos de hasta el 20%) con el objetivo de sostener el nivel de ventas y cumplir con las metas fijadas por las terminales. Desde el sector atribuyen la caída a la pérdida de poder adquisitivo, las dificultades para acceder al crédito y la incertidumbre económica, sumado al avance de automotrices chinas con precios más competitivos.

4. Motos en auge

Con respecto al sector motos el crecimiento fue muy fuerte desde noviembre 2025, aproximadamente 60% (ver gráfico 3). Los motivos del sector son:

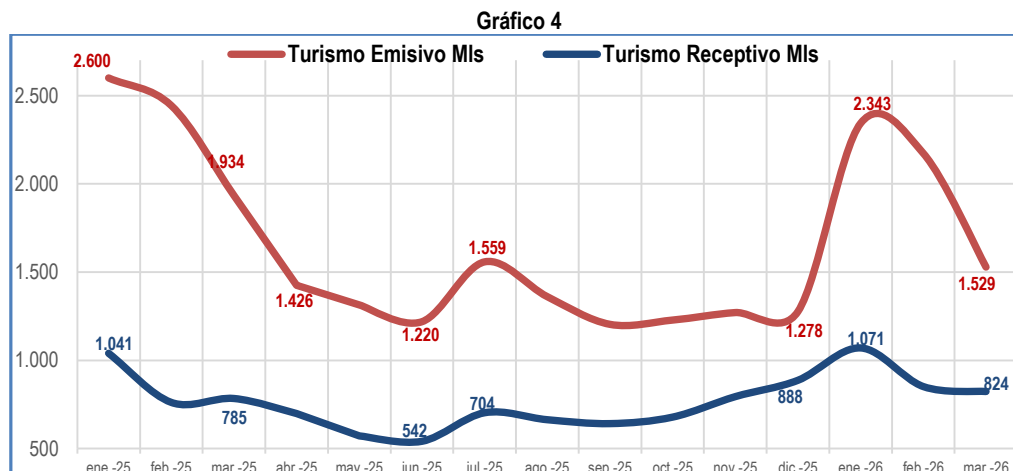
- **Financiación agresiva:** Bancos y terminales largaron planes con tasas bajas, cuotas fijas y hasta 0% en algunos casos. Eso bajó la barrera de entrada para modelos de baja cilindrada.
- **Uso laboral: *La moto se consolidó como herramienta de trabajo para delivery, apps, cadetes y laburo autónomo.*** Con el costo del transporte público y del auto subiendo, la moto cierra en costo: un service barato y 5 litros de nafta rinden mucho.
- **Estacionalidad:** Diciembre y el verano siempre tiran para arriba el patentamiento de motos. La gente compra para vacaciones y uso recreativo.
- **Producción nacional fuerte:** 98% de las motos patentadas en 2025 fueron de fabricación argentina. Eso evitó faltantes y mantuvo precios más estables que los autos importados.
- **Estabilidad macro relativa:** Después de julio-agosto 2025, cuando el mercado se frenó, la estacionalidad y la calma cambiaria ayudaron a que la gente vuelva a comprar.

En síntesis: financiación + laburo en apps + moto barata de mantener, entre los principales motivos por los cuales la gente se volcó a la moto como primer vehículo o segundo para laburar. **Las motos salvaron a los autos.**

5. Turismo

El turismo internacional también refleja cambios en el comportamiento. Según datos del Indec, durante el primer trimestre de 2026 se registró un déficit de U\$S -1.094,3 millones, producto de un mayor gasto en el exterior frente a los ingresos generados por turistas extranjeros. Pero el dato esencial yace en la cantidad de personas que salieron.

En el 1T del 2026, entre residentes que se fueron del país, y visitantes que ingresaron, se generó un saldo negativo de 3.300 M personas, mientras en el mismo periodo del 2025 el saldo negativo fue de 4.400 M. Se observa una moderación en la tendencia: los viajes al exterior cayeron -13% interanual en el 1T y -21% en el marzo (Gráfico 4).



Fuente: <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-13-55>

Para el acumulado del trimestre, el turismo emisivo alcanzó los 6.100.000 viajeros, con una baja del frente al año anterior, mientras que el ingreso de turistas extranjeros sumó 2.800.000 personas, con el saldo comentado de -3.300.000 personas (incluimos turistas y excursionistas).

6. Conclusiones

En conjunto, estos indicadores muestran un escenario en el que distintos sectores de la economía empiezan a evidenciar señales de estancamiento, incluso entre aquellos que hasta hace poco parecían menos afectados.

Erosión de Ingresos Reales vs. Costo de Vida: La clase media ha experimentado una "mutación genética", pasando de ser un grupo homogéneo a uno fragmentado. El factor determinante de su estancamiento es que los ingresos salariales corren sistemáticamente por detrás de la inflación de costos fijos, tales como alquileres, cuotas de educación privada y medicina prepaga.

El Fin de la Movilidad Ascendente (El "Techo" Social): Se confirma la pausa del ascenso social. Aunque una gran parte de la clase media posee niveles educativos superiores, la estructura económica actual no recompensa este capital humano con mejores ingresos. La movilidad social se ha detenido.

Endeudamiento para Consumo Básico: El ahorro de la clase media ha desaparecido y ha sido reemplazado por el endeudamiento. El 54% de los sectores de clase media reporta una capacidad de consumo "mucho peor" que en periodos anteriores, recurriendo al crédito no para inversión, sino para sostener el consumo diario.

Vulnerabilidad frente a la Clase Media Alta: Mientras que la clase media tradicional se contrae, existe una creciente disparidad. La "clase media alta" (sectores con altos ingresos) se consolida, mientras que la clase media con pretensiones se vuelve cada vez más frágil y vulnerable, asemejándose en sus dramas financieros a la clase baja.

Estanflación de facto (Zona Gris): Aunque el crecimiento del PIB pueda mostrar leves variaciones, la clase media vive una recesión en sus hogares. Se observa un empobrecimiento consistente y constante, donde el 55% de la sociedad percibe que la clase media se está achicando.

En síntesis, los datos demuestran que el estancamiento de la clase media tradicional no es temporal, sino estructural, impulsado por un modelo que precariza el empleo y reduce el poder de compra de la clase trabajadora media.
