



ICSM-UNSAM

# Índice de Confianza Social en la Moneda

INFORME COMPLETO

¿Cuando hay  
estabilidad, hay  
confianza en el  
peso?

OCTUBRE 2025

## Introducción

La moneda no solo cumple una función económica: constituye también una institución social y política que organiza la vida colectiva. En torno a ella se articulan múltiples formas de confianza: hacia el Estado y su capacidad de garantizar estabilidad (confianza vertical), entre los propios ciudadanos (confianza horizontal) y respecto del porvenir individual y colectivo (confianza futura).

Analizar la confianza en la moneda permite, por lo tanto, comprender mucho más que las percepciones sobre el valor del dinero. Permite observar los cimientos de la cohesión social, la legitimidad estatal y las expectativas de progreso que sostienen —o debilitan— el vínculo entre economía y sociedad.

En la Argentina, la construcción de una confianza duradera en el peso ha sido un desafío histórico. Las recurrentes crisis cambiarias, los procesos de dolarización informal y la expansión de alternativas digitales delinean un escenario en el que la estabilidad monetaria se vuelve un termómetro de la confianza política e institucional. Cuando la moneda se debilita, también lo hacen las certezas sobre el futuro y la capacidad del Estado de ejercer autoridad económica.

Frente a ello, resulta imprescindible contar con instrumentos que midan de manera sistemática cómo percibe la ciudadanía a su moneda y qué efectos producen esas percepciones en la vida económica y social. Hasta ahora, no existía en el país una herramienta que permitiera observar, con regularidad y fundamentos empíricos, la evolución de esta confianza.

El Índice UNSAM de Confianza Social en la Moneda (ICSM) surge para cubrir ese vacío. Su propósito es monitorear, de forma periódica, las actitudes, expectativas y comportamientos de la población frente a la moneda nacional, y vincularlos con dimensiones más amplias de confianza en las instituciones, en el gobierno y en el tejido social. Mediante mediciones sucesivas, el ICSM busca construir una serie temporal que permita detectar tendencias y correlaciones con fenómenos centrales de la vida pública —como la inflación, el ahorro, el consumo o las preferencias políticas—, aportando así una base empírica para la investigación académica y el diseño de políticas públicas.

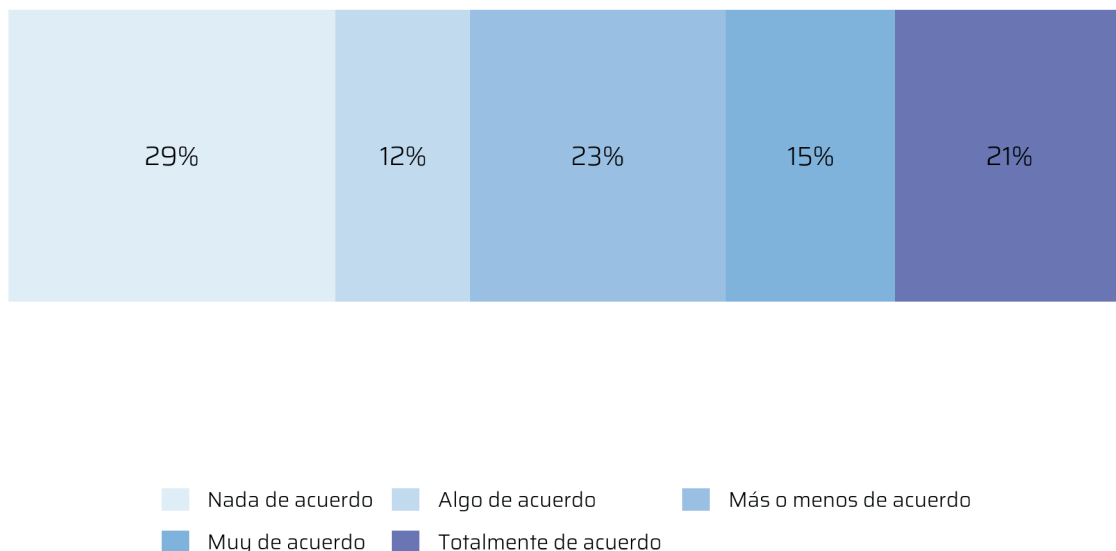
El presente informe presenta los resultados de la medición correspondiente a octubre de 2025. Esta nueva edición profundiza la línea inaugurada en el primer relevamiento, poniendo el foco en:



- a. la distribución desigual de la confianza entre las distintas funciones de la moneda;
- b. las diferencias según género, edad, nivel socioeconómico y región;
- c. la relación entre confianza monetaria y expectativas inflacionarias; y
- d. los vínculos entre la confianza en la moneda, la cohesión social, la confianza institucional y las proyecciones de futuro.

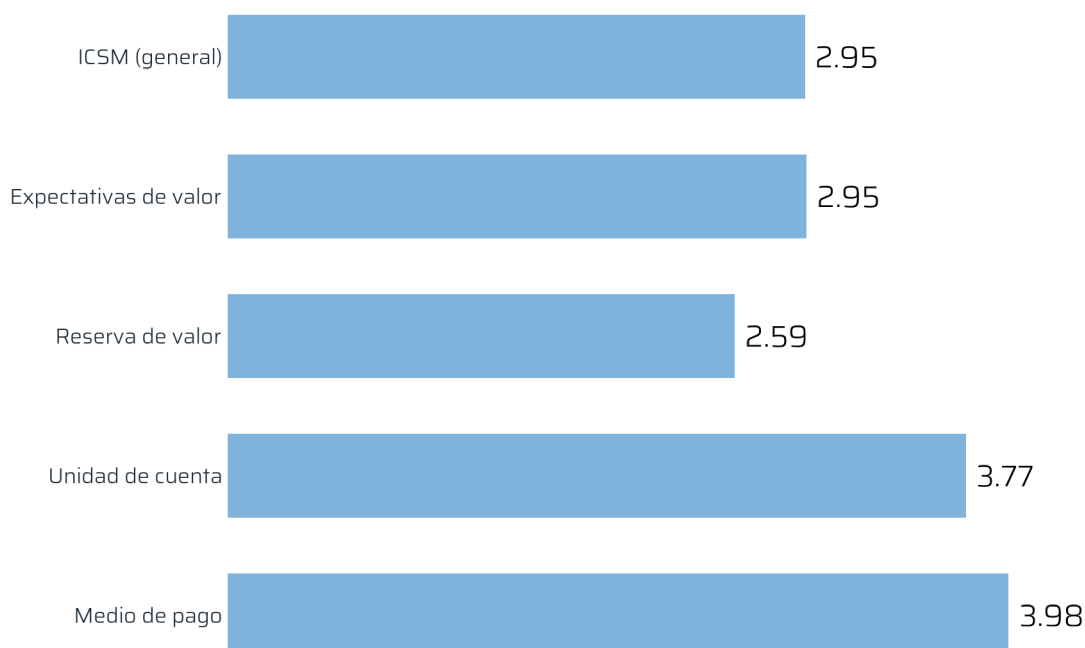
## Resultados generales

### Confianza en que el gobierno estabilice el valor del peso



En octubre de 2025, mientras un 41% no cree que el gobierno pueda estabilizar el valor del peso (nada de acuerdo o algo de acuerdo), un 36% se muestra favorable a que el gobierno pueda alcanzar dicho objetivo (muy de acuerdo o totalmente de acuerdo).

## Índice de Confianza Social en la Moneda (ICSM) y subíndices



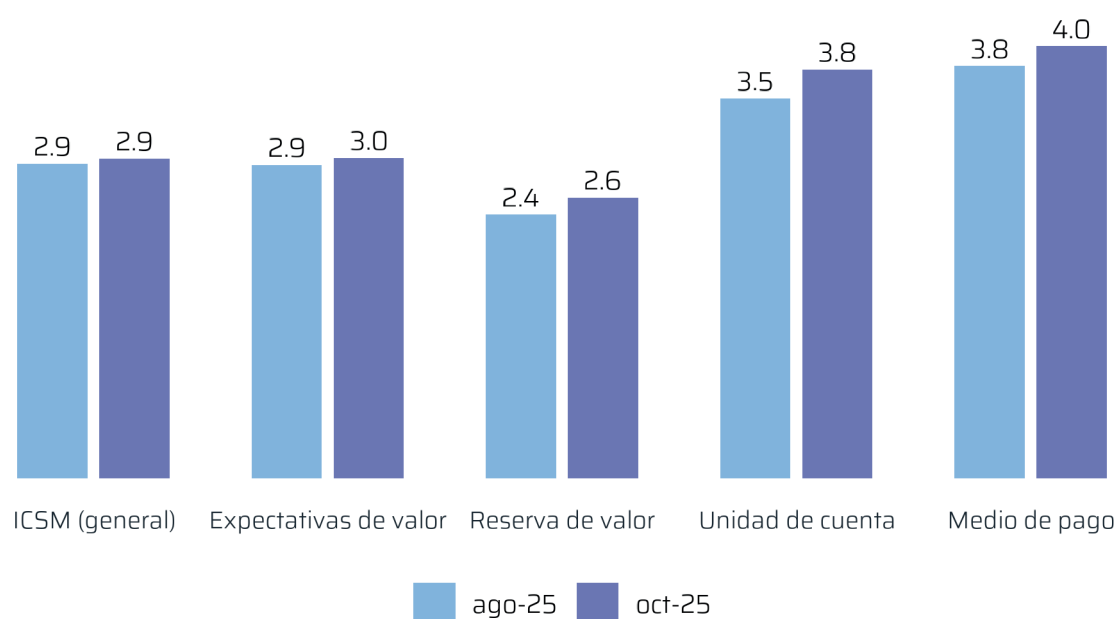
En la medición de octubre, el índice arrojó un guarismo de 2,95 sobre 5 puntos.

El índice se descompone en cuatro dimensiones:

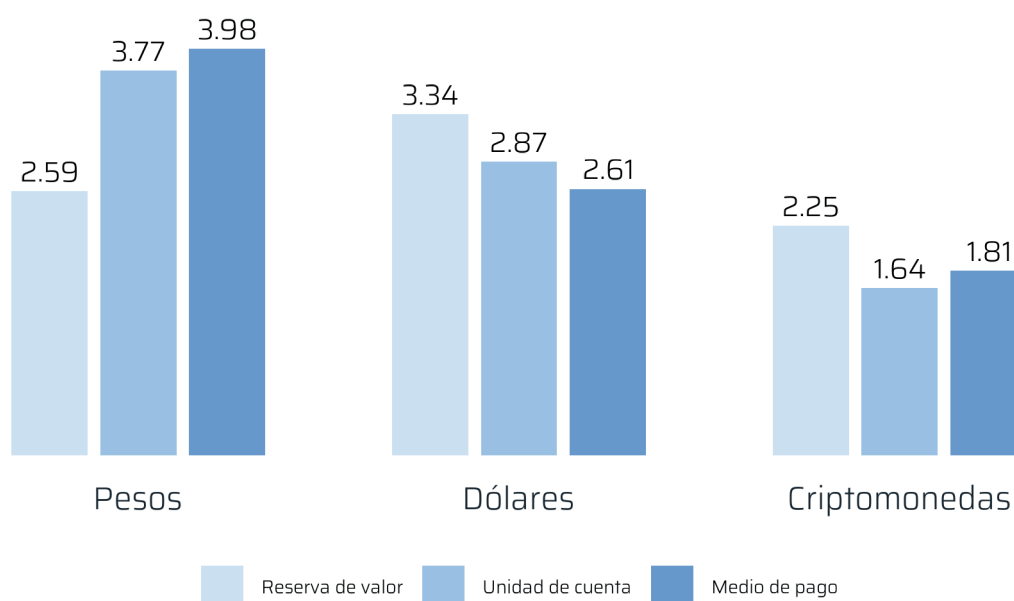
- expectativas sobre el valor futuro del peso,
- confianza en el peso para ahorrar (reserva de valor),
- confianza en el peso para calcular (unidad de cuenta),
- confianza en el peso para pagar y comprar (medio de pago).

El valor general del índice en octubre está impulsado por las bajas expectativas de que la moneda nacional mantenga su valor en el tiempo (2,95). Aún menor resulta la confianza en el peso como reserva de valor (2,59). Un derrumbe mayor del ICSM se evita gracias a la confianza relativamente más elevada en el peso como unidad de cuenta (3,77) y, sobre todo, como medio de pago (3,98).

## ICSM y subíndices — Comparativo ago-25 vs oct-25



## Subíndices por función y moneda

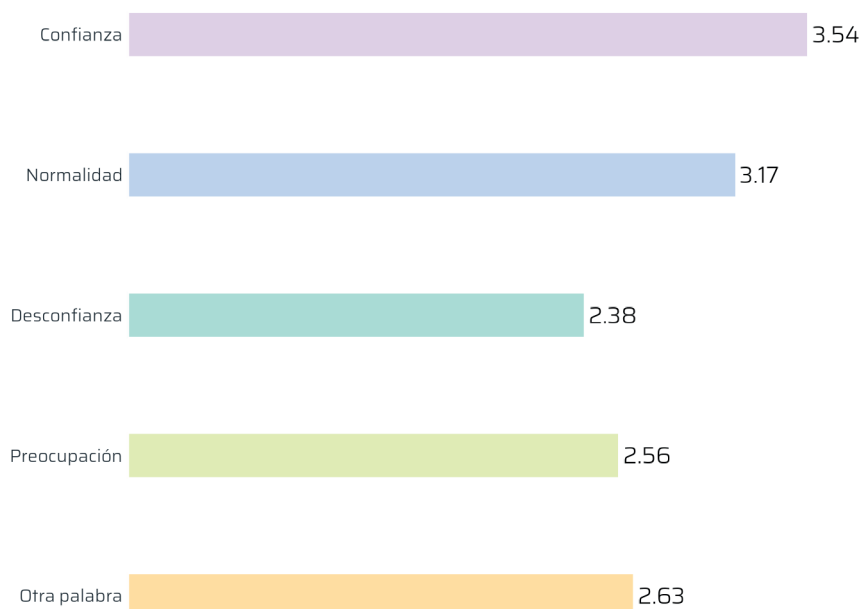


El estudio también muestra la distribución desigual de confianza entre las monedas predominantes de la economía argentina, según las funciones que cada una cumple (gráfico Sub-índices comparados por moneda). La confianza en el peso es menor que en el dólar como reserva de valor (2,59 vs. 3,34) pero muy superior en sus otras dos funciones, unidad de cuenta (3,77 vs. 2,87) y medio de pago (3,98 vs. 2,61).

En síntesis, el peso conserva mayor confianza en la vida cotidiana, pero se debilita críticamente como instrumento de ahorro y como proyección de estabilidad en el tiempo.

## Percepciones sobre el peso y expectativas inflacionarias

### ICSM según qué representa usar pesos

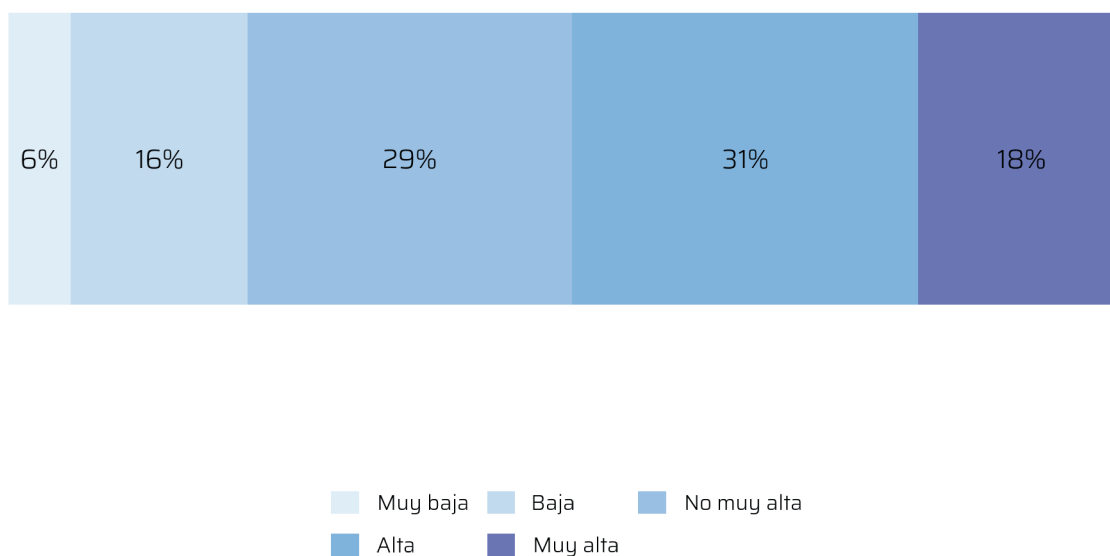


A medida que la confianza social en la moneda disminuye, mayores son los sentimientos de “desconfianza” y de “preocupación” asociados al peso.



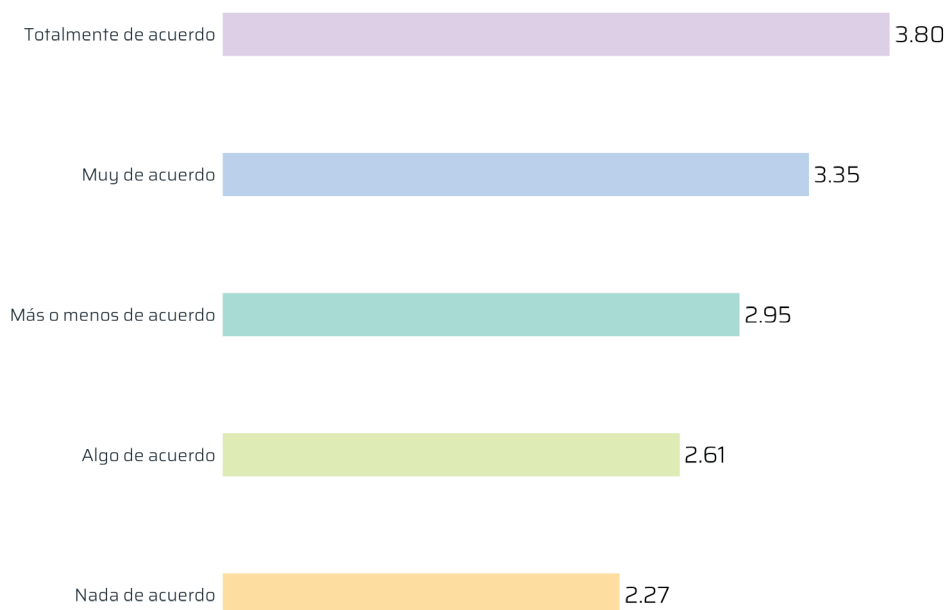
## Confianza y expectativas inflacionarias y de estabilidad

## Inflación esperada (próximos 12 meses)



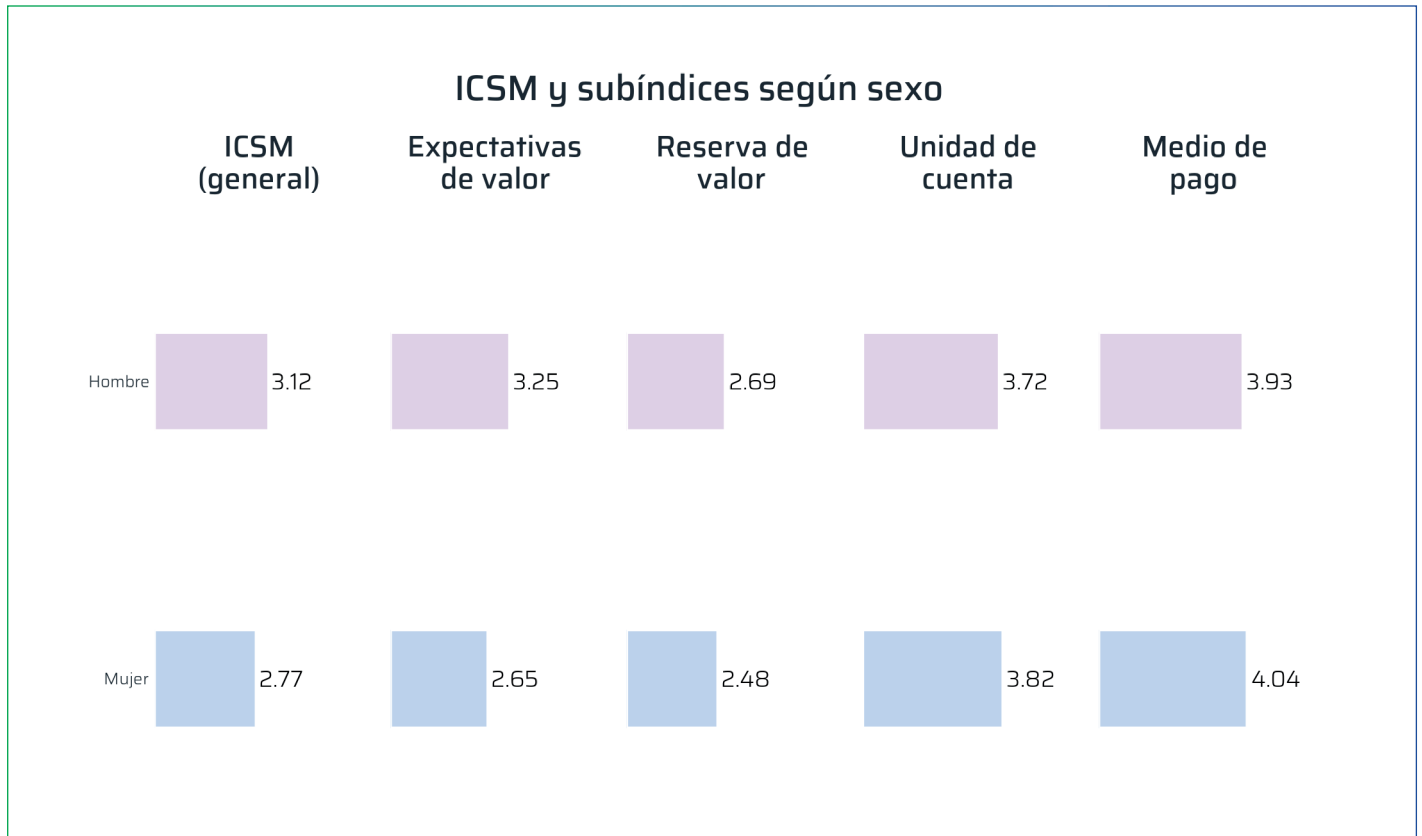
El 49% considera que la inflación en los próximos 12 meses será entre alta o muy alta.

## ICSM según confianza en que el gobierno estabilice el valor del peso



A medida que la confianza social en la moneda disminuye la expectativa inflacionaria es más alta.

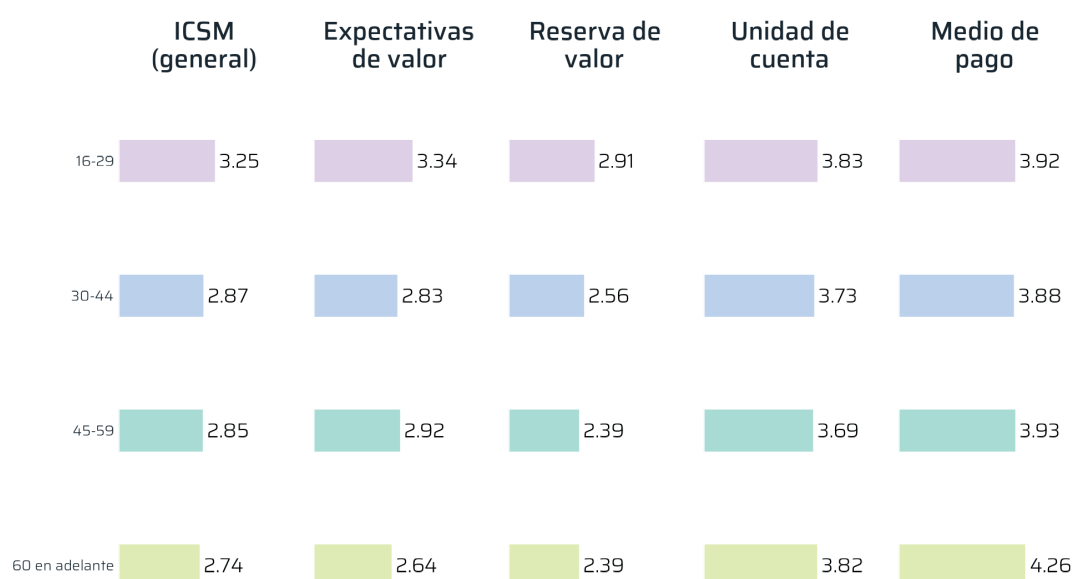
## Índice de confianza social en la moneda según variables socio-demograficas y regionales



**Las mujeres presentan un menor nivel de confianza general en la moneda** que los varones. Confían más en el peso como unidad de cuenta y medio de pago pero tienen mucho menor confianza sobre el valor futuro del peso y en su rol de reserva de valor.

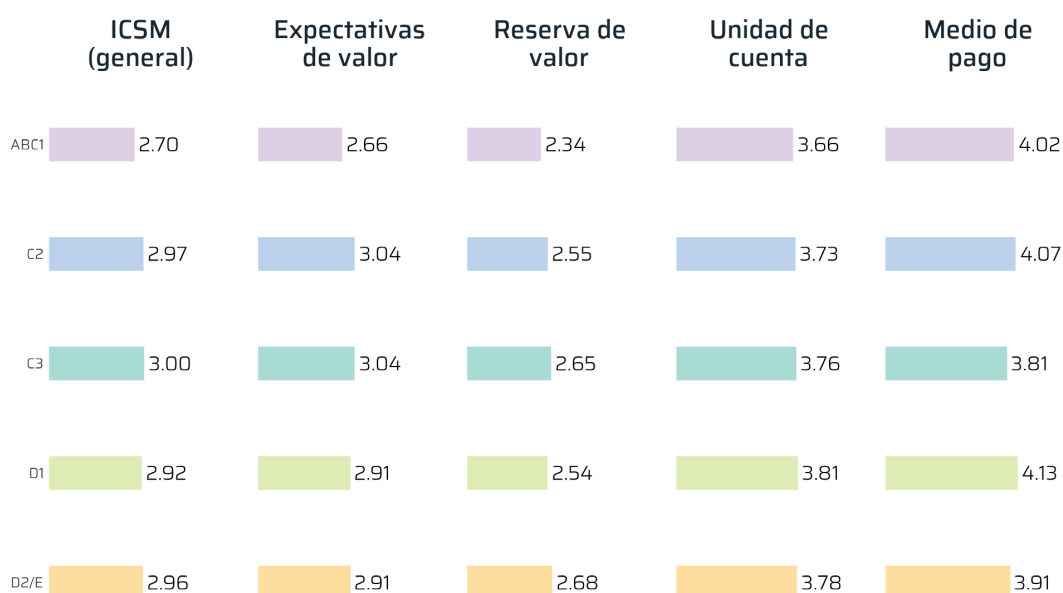


## ICSM y subíndices según edad



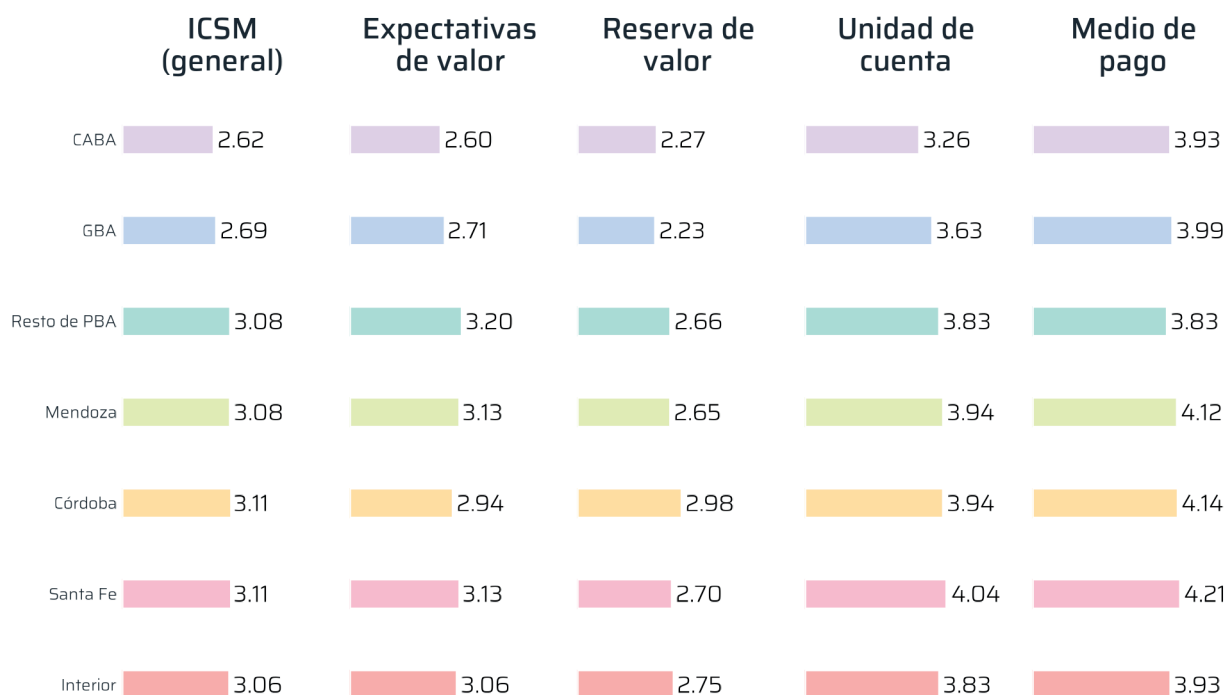
En términos etarios, a mayor edad de la población, mayor es la confianza de la moneda en términos generales, aunque no así en sus diversas funciones.

## ICSM y subíndices según nivel socioeconómico



De acuerdo con el nivel socioeconómico, los resultados presentan algunos contrastes. Aquellos sectores más favorecidos son quienes muestran menores niveles de confianza, mientras los de menores ingresos se destacan por su confianza más elevada.

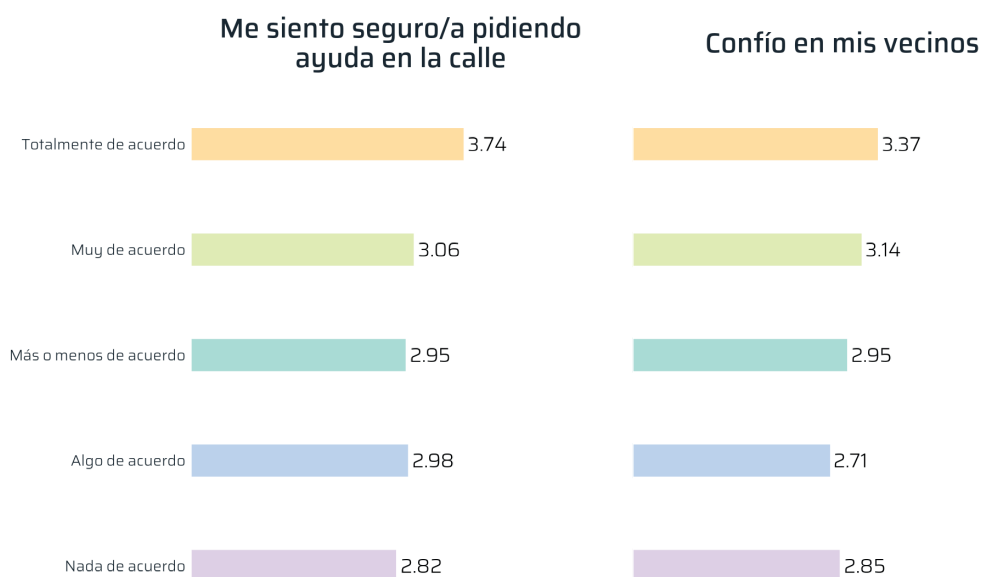
## ICSM y subíndices según región



La confianza en la moneda también presenta marcadas diferencias medida según la región del país. El AMBA presenta los guarismos más bajos, mientras en el resto del país la confianza en la moneda es mucho más elevada.

## INDICE CSM: impacto sobre la sociedad, las instituciones, el gobierno y el futuro

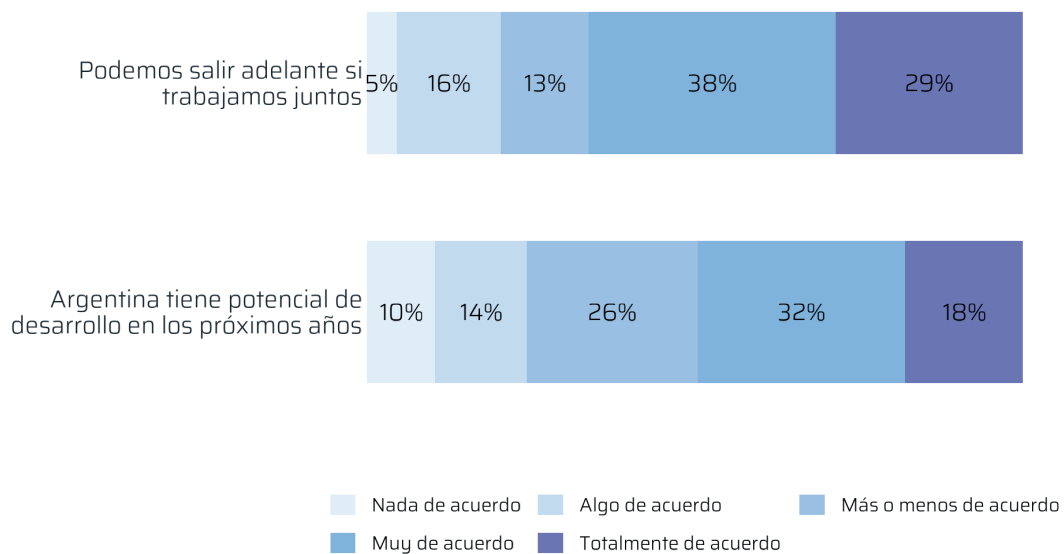
## ICSM según confianza interpersonal



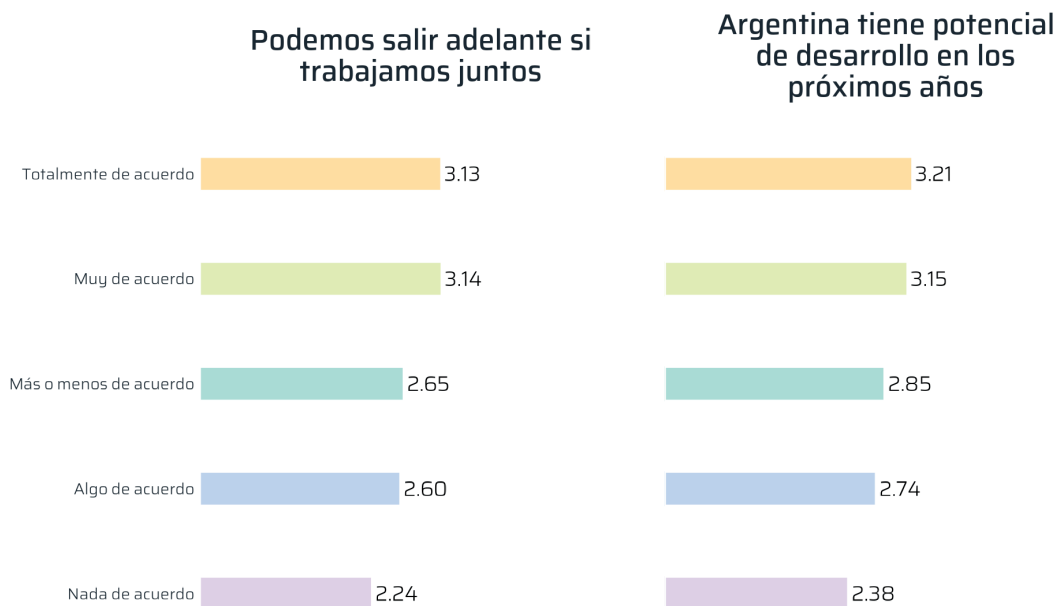
A medida que la confianza social en la moneda disminuye, también lo hace la confianza interpersonal.

Las personas con mayor confianza social en la moneda declaran confiar más tanto en sus vecinos como en personas desconocidas en la vía pública, lo que refleja un nivel más alto de solidaridad interpersonal.

### Grado de acuerdo con las siguientes expresiones

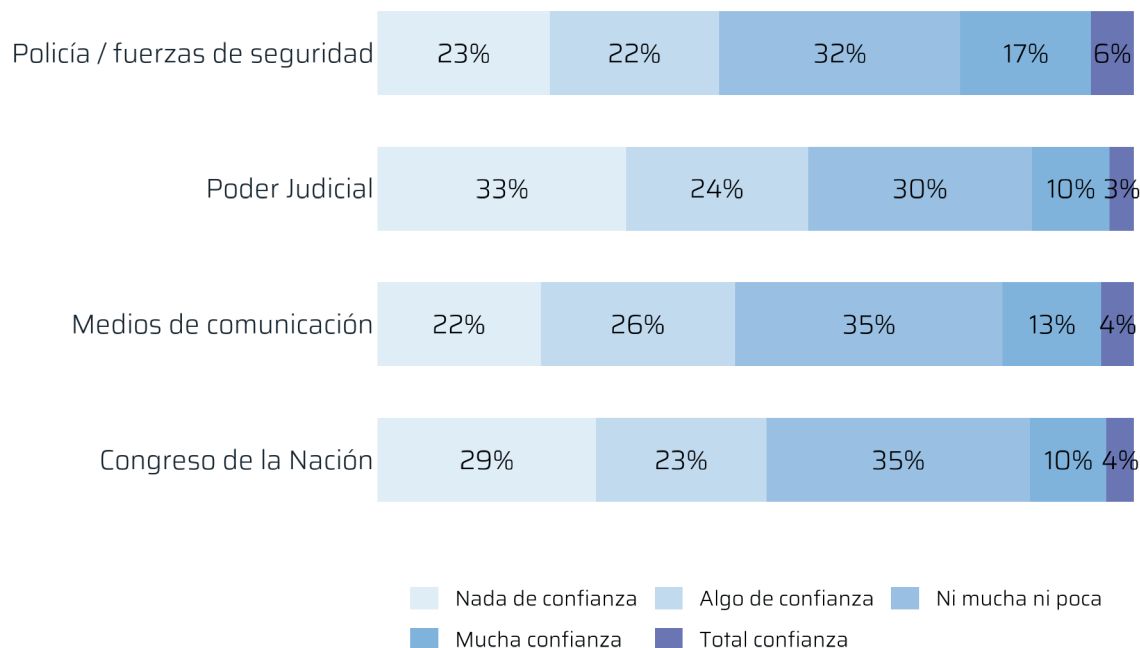


### ICSM según cooperación y potencial de desarrollo

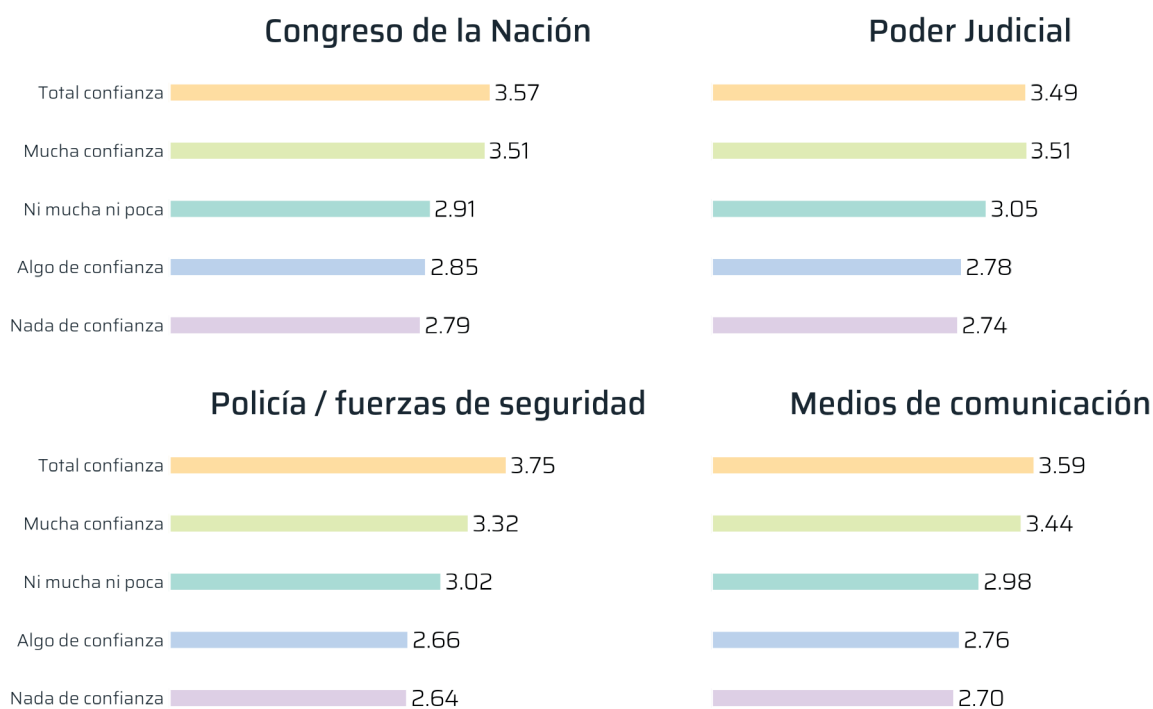


A medida que la confianza social en la moneda decrece es menor la confianza colectiva. Las personas que expresan mayor confianza social en la moneda más confían en la cooperación y el trabajo colectivo (solidaridad colectiva).

### Confianza en las instituciones

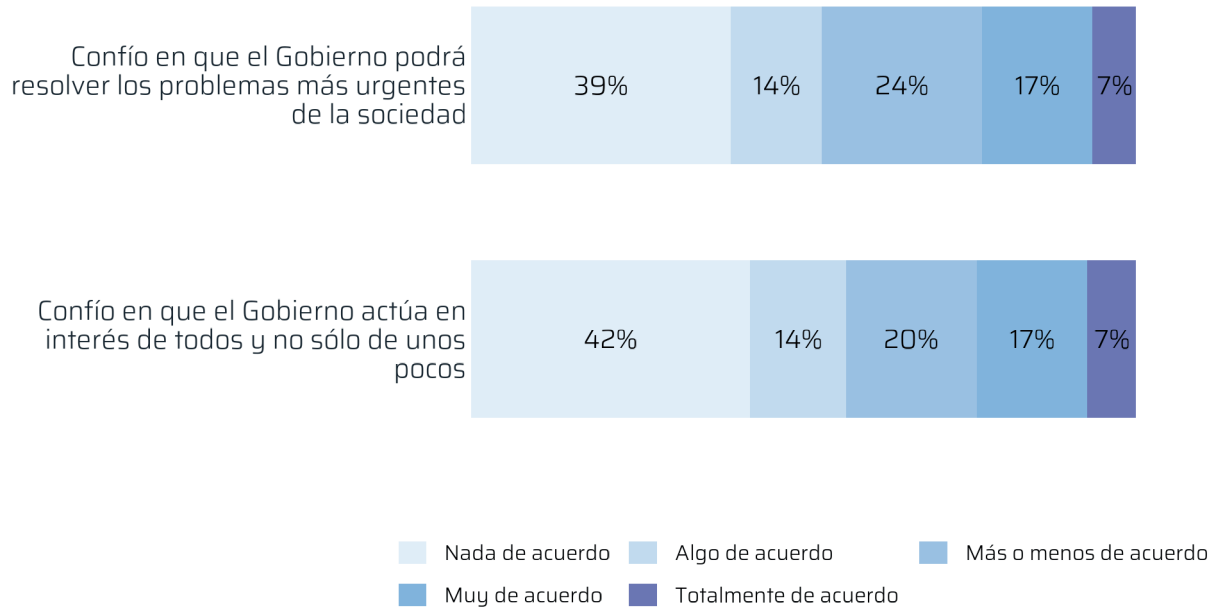


### ICSM según confianza en las instituciones

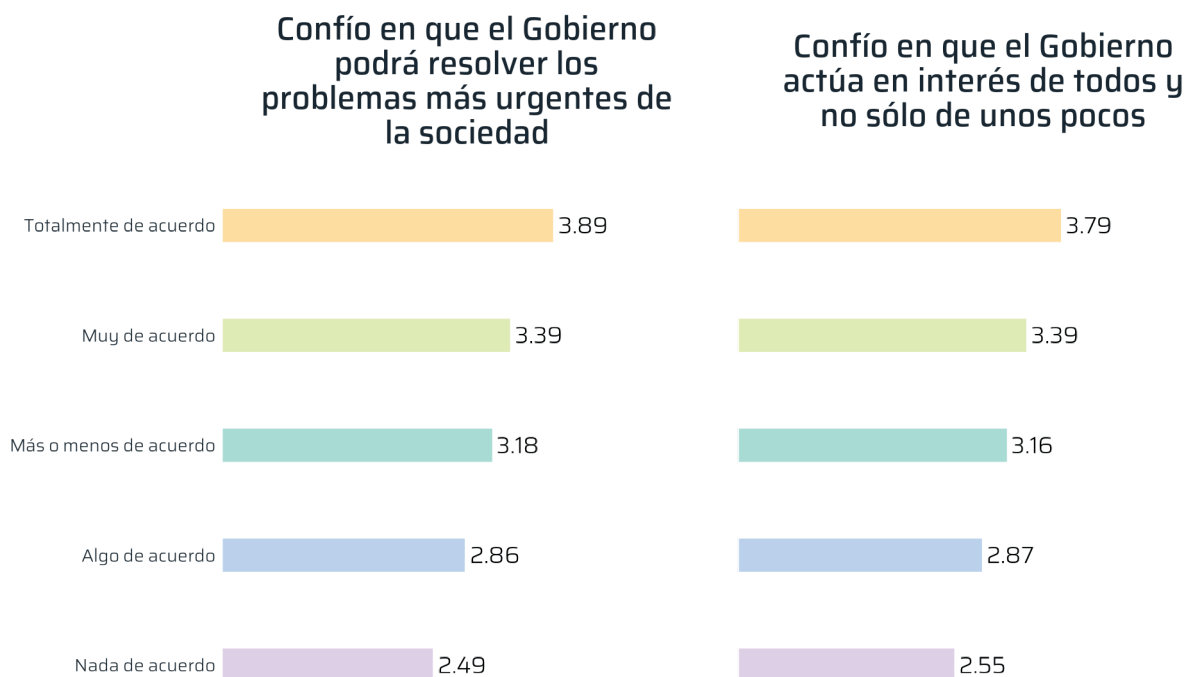


A medida que crece la confianza social en la moneda, crece la confianza en las diferentes instituciones.

### Confianza en el gobierno nacional



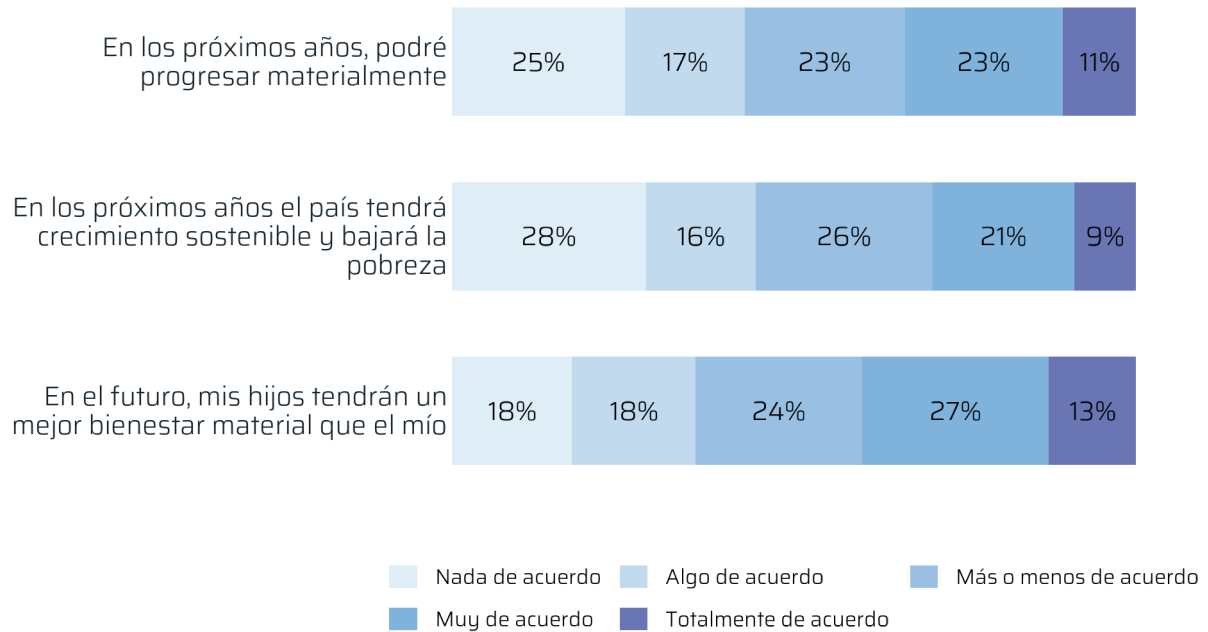
### ICSM según confianza en el gobierno nacional



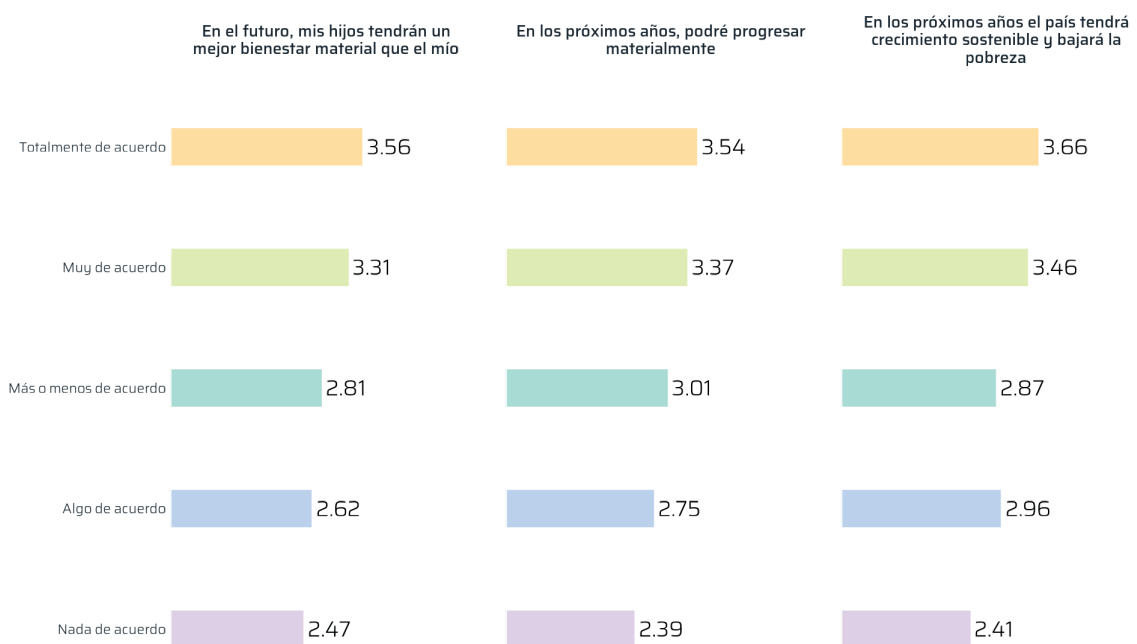
Entre un 53% y un 56% muestra baja o poca confianza en el gobierno nacional, se trata de resolver los problemas más urgentes o que actúa por el interés de todos.

**A medida que decrece la confianza social en la moneda también cae la confianza en el gobierno.**

### Expectativas a futuro



### ICSM según expectativas a futuro



El 44% está muy o totalmente de acuerdo que tendrá un progreso material en el futuro, el 30% tiene esta confianza que mejorará la situación del país y solo el 40% tiene esta confianza sobre el bienestar futuro de sus hijos.

**A medida que disminuye la confianza social en la moneda, también se debilita la confianza en el futuro del país, es mayor el pesimismo respecto del bienestar de las nuevas generaciones y caen la expectativa del progreso material propio.**

## Cierre

La segunda medición del Índice de Confianza Social en la Moneda (ICSM-UNSAM) confirma que la Argentina atraviesa un escenario de confianza monetaria estructuralmente frágil. El valor general del índice (2,95 sobre 5) se mantiene dentro del umbral crítico, pero muestra un incremento marginal en comparación con agosto (2,90), impulsado por una recuperación moderada de la confianza en el peso como unidad de cuenta y medio de pago.

El peso continúa funcionando como referencia central en la vida cotidiana —en precios, transacciones y cálculo de valores—, pero persiste la desconfianza hacia su capacidad de preservar valor en el tiempo. Las funciones de reserva de valor y expectativas de estabilidad futura siguen siendo los eslabones más débiles de la confianza monetaria, lo que refleja una persistente incertidumbre sobre la política económica y las posibilidades de estabilización.

Las diferencias sociales y territoriales se mantienen: los sectores de mayores ingresos y las regiones metropolitanas exhiben los niveles más bajos de confianza, mientras que las provincias del interior y los grupos de menores recursos muestran mayor apego al peso. Estas asimetrías revelan que la “fuga del peso” es también una práctica socialmente desigual, asociada a la disponibilidad de alternativas financieras (sectores sociales acomodados) o experiencias del pasado de turbulencias monetarias (grupos de mayor edad).

Desde el punto de vista sociodemográfico, la brecha de género y edad se reconfigura: los varones expresan mayor confianza general, pero las mujeres mantienen niveles más altos en las funciones transaccionales (unidad de cuenta y medio de pago).

A medida que decrece el ICSM aumentan las **representaciones negativas del peso** y una **alta expectativa inflacionaria**.



Asimismo, a medida que decrece el índice disminuye la **confianza interpersonal, social, institucional, gubernamental y en el futuro**. Estos hallazgos confirman al ICSM-UNSAM como un instrumento sensible para captar los **efectos no financieros de la confianza monetaria**, los cuales impactan en la **confianza vertical** (institucional y gubernamental), en la **confianza horizontal** (interpersonal y social) y en la **confianza futura** (proyectos de bienestar personal y colectivo).

En síntesis, el **ICSM-UNSAM** revela que la Argentina enfrenta un escenario de **confianza monetaria crítica**: el peso conserva legitimidad en la vida cotidiana, pero fracasa como reserva de valor y como proyección de estabilidad. La desconfianza monetaria erosiona no solo la economía, sino también la **cohesión social, institucional y las expectativas de futuro**. Este índice se presenta como una herramienta pionera para orientar el **debate público, la construcción de consensos y el diseño de políticas**.

El seguimiento periódico del ICSM permitirá observar si los cambios registrados constituyen el inicio de una tendencia de recomposición o una mera fluctuación coyuntural. En cualquier caso, el índice se consolida como una herramienta indispensable para comprender cómo la confianza monetaria expresa y condiciona la confianza social, institucional y política en la Argentina contemporánea.

## FICHA TÉCNICA

Universo: población general residente en Argentina, de 16 años o más.

→ Metodología de recolección: encuesta online auto-administrada.

→ Mecanismo de relevamiento: cuestionario estructurado, programado y administrado en la plataforma de encuestas de Opinaia.

→ Diseño muestral: muestra estratificada por región, con cuotas por sexo, edad y nivel socioeconómico, basada en el panel online de Opinaia.

→ Tamaño muestral: 1.226 casos.

→ Error muestral: +/- 2,8% para proporciones del 50%, con un nivel de confianza del 95%, bajo supuesto de un muestreo probabilístico.

→ Trabajo de campo: del 1 al 8 de octubre de 2025.





## METODOLOGÍA DE ELABORACIÓN DEL ÍNDICE

El Índice Social de Confianza en la Moneda (ICSM) fue diseñado con el objetivo de sintetizar, en una medida única y comparable, las percepciones de la población respecto de la estabilidad y confiabilidad de la moneda nacional. Su construcción se realizó en varias etapas:

### 1. Selección de dimensiones conceptuales

La confianza en la moneda fue operacionalizada en cuatro dimensiones centrales, que expresan distintos planos de la relación de la ciudadanía con el dinero:

Expectativas de valor, reserva de valor, unidad de cuenta y medio de pago.

Cada dimensión fue medida a través de baterías de preguntas tipo Likert de 5 puntos, que van de extremos negativos (“nada de confianza”, “nada de acuerdo”) a extremos positivos (“total confianza”, “totalmente de acuerdo”).

### 2. Normalización de las escalas

Dado que las preguntas utilizan el mismo rango de 1 a 5, no fue necesaria una estandarización cruzada. Cada ítem fue codificado de manera tal que los valores altos reflejaran siempre mayor confianza.

### 3. Construcción de subíndices

Cada subíndice se midió en escala Likert de 1 a 5 y se integró en un indicador sintético mediante una media ponderada:

$$ICSM = 0,48 \times \text{Expectativa de valor} + 0,38 \times \text{Reserva de valor} + 0,07 \times \text{Unidad de cuenta} + 0,07 \times \text{Medio de pago}$$

La ponderación asigna un mayor peso a los componentes **expectativa y de reserva de valor**, considerados conceptualmente centrales en la formación de la confianza monetaria, y pesos menores a las funciones transaccionales (unidad de cuenta y medio de pago).

La **validación empírica** del esquema se realizó mediante tres procedimientos complementarios:

- (1) el análisis de correlación entre cada subíndice y el ICSM total,
- (2) el cálculo de pesos efectivos (ponderaciones ajustadas por la correlación con el índice), y
- (3) una regresión lineal estandarizada que estima los coeficientes beta de cada componente.



Los resultados confirman la coherencia interna del índice. Las expectativas y la función de reserva de valor presentan las correlaciones más altas con el ICSM ( $r = 0,88$  y  $r = 0,74$ , respectivamente) y los coeficientes beta estandarizados más elevados ( $0,72$  y  $0,44$ ). En conjunto, estos dos componentes explican la mayor parte de la variación del índice, mientras que las funciones de unidad de cuenta y medio de pago aportan información complementaria de menor magnitud (betas  $< 0,10$ ).

En síntesis, el **esquema de ponderación adoptado es conceptualmente consistente y empíricamente robusto**: los pesos teóricos reflejan adecuadamente la estructura observada de correlaciones y varianzas, otorgando al ICSM una elevada capacidad explicativa y estabilidad frente a variaciones en las ponderaciones alternativas.

#### 4. Interpretación

- 1 a 3: niveles de confianza crítica o inexistente.
- 3 a 4: niveles de confianza frágil o intermedia.
- 4 a 5: niveles de confianza robusta o plena.





Universidad Nacional  
de San Martín



Universidad  
Pública  
Argentina