

La coyuntura a mes vencido

La delgada línea entre los desafíos políticos y económicos, el escenario internacional de guerra comercial - militar y el correlato individual de la violencia institucionalizada.

Informe de coyuntura N° 1



ÍNDICE

La delgada línea entre los desafíos políticos y económicos: corridas cambiarias, derrotas legislativas y escándalos de corrupción.	3
El vínculo con gobernadores, la arena legislativa y la campaña electoral.	3
El gobierno cambia de fase en su programa económico.	5
La opinión pública: crece la insatisfacción.	7
El escenario internacional de guerra comercial y militar.	
Posicionamiento del gobierno argentino.	9
Reflexiones sobre la violencia, el ejercicio del gobierno y las vivencias individuales.	11

La delgada línea entre los desafíos políticos y económicos: corridas cambiarias, derrotas legislativas y escándalos de corrupción.

El mes de julio dejó claro que el principal desafío del gobierno, si quiere avanzar con su programa, es obtener un buen desempeño en las elecciones de octubre. Para ello, sus principales obstáculos que encuentra son las consecuencias de su propia política económica y de sus propios escándalos, ambos problemas con una incidencia segura en la confianza y la satisfacción que experimenta la sociedad.

El vínculo con gobernadores, la arena legislativa y la campaña electoral.

El mes de julio tiene la celebración de la independencia y suele ser una oportunidad para que desde el gobierno nacional y los gobiernos provinciales, generalmente en Tucumán, puedan tener un acto de conmemoración patriótica. En su primer año de gobierno, en mayo, el gobierno propuso el Pacto de Mayo que luego pospuso para julio, con un alcance muy limitado para ese momento (más allá de que haya conseguido apoyos para las principales leyes y decretos que dieron inicio a su programa, no tenía garantizado un apoyo mayoritario para la firma del pacto). Un año después, no solo no se buscó una iniciativa como la de aquel inconsumado Pacto sino que además de que desde la presidencia no se viajó a la Cuna de la Independencia, buscando evitar una foto que desnude la falta de apoyo.

La relación con los gobernadores llegó a uno de los máximos distanciamientos. Ahogados por la falta de recursos, los gobernadores se distancian cada vez más y aumentan sus críticas, una parte por disputas electorales ligados a los armados de listas del oficialismo en sus territorios, otra parte porque el Poder Ejecutivo Nacional no libera los ATN (Aportes del Tesoro Nacional). Estos enfrentamientos tuvieron su correlato legislativo en el Congreso de la Nación, donde la oposición consiguió aprobar el aumento de las jubilaciones, las pensiones de

discapacidad y los recursos para el Hospital Garrahan. La respuesta del gobierno tuvo una cara formal y otra informal: anunció el veto a dichas leyes (en el plano oficial) y compartió videos hechos con IA donde tanques de guerra bombardearon el Congreso de la Nación (plano no formal).

La consumación de este proceso de distanciamiento se dio a fin de mes con el lanzamiento de una alianza electoral de los gobernadores Ignacio Torres (Chubut), Maximiliano Pullaro (Santa Fe), Martín Llaryora (Córdoba), Carlos Sadir (Jujuy) y Claudio Vidal (Santa Cruz), principalmente con trayectorias en Juntos por el Cambio o en el peronismo de Schiaretti en Córdoba.

Por el lado del oficialismo, el gobierno tuvo una escalada que difícilmente pueda volver atrás, entre el Presidente Javier Milei y la vicepresidente Victoria Villarruel lo que se vuelve un obstáculo para la arena legislativa en los meses que siguen. A su vez, complica más el panorama el hecho de que el oficialismo alcanzó un alto nivel de conflicto y descoordinación entre los funcionarios que inciden en las negociaciones legislativas, principalmente los Menem (responden a Karina Milei), Santiago Caputo (asesor principal del gobierno) y Guillermo Francos (Jefe de Gabinete y Ministro de Interior). Esto presenta un gran desafío para que el gobierno pueda encontrar mayor gobernabilidad y avanzar hacia las reformas que son fundamentales en su programa económico: reforma laboral, reforma previsional y privatizaciones, por eso las elecciones de medio término resultan muy importantes.

Las elecciones intermedias son clave para cualquier gobierno en tanto da señales de la aprobación de sus primeros años de gestión y le permite ampliar su base legislativa para impulsar sus iniciativas y proyectos. En el caso de la Libertad Avanza, el gobierno tuvo éxito para aprobar una serie de iniciativas de carácter estructural pero recientemente y principalmente en el mes que pasó, encontró sus principales límites. Por eso, aunque está descontado que el gobierno contará con una base legislativa mayor a la actual, los resultados de las elecciones nacionales marcarán la holgura o soltura que tendrá el gobierno para avanzar en el Congreso.

En ese sentido, el mes de julio fue clave para el gobierno en términos de construcción de alianzas políticas, dado que con el cierre de listas de las elecciones de la Provincia de Buenos Aires, logró dar un paso importante en la absorción de dirigentes del PRO, como Cristian Ritondo, Diego Santilli, Guillermo Montenegro y Diego Valenzuela. Dicha absorción resultó exitosa en tanto estos dirigentes licuaron su trayectoria identitaria en los colores de La Libertad Avanza y le permiten contar con una alianza electoral capaz de enfrentar al peronismo que si bien logró cerrar en una lista de unidad, aún no logra generarla para la conducción de la campaña.

Sin embargo, con las tensiones que implican las negociaciones en los cierres de listas, el gobierno encontró fisuras internas. Con Karina liderando la fuerza política y la confección de las listas, si por un lado logró que en el mes de julio se absorbiera a dirigentes del PRO, también dejó herido a Santiago Caputo y “Las fuerzas del cielo” que tienen una gran incidencia en el eje comunicacional del gobierno. De esta manera, el triángulo de hierro del gobierno se vió dañado una vez mas en un año en el que no deja de acumular conflictos y distanciamientos. Incluso, entre las distintas operaciones cruzadas, se adjudicó a Santiago Caputo la filtración de los contratos de la familia Menem con el Banco Nación, lo cual fue uno de los escándalos que el gobierno tuvo en el mes pasado.

En términos de actos políticos, los más importantes del gobierno, considerando la agenda del presidente y el año electoral, lo llevaron fuera de Buenos Aires, primero a inaugurar una iglesia evangélica en la provincia del Chaco, donde dejaron trascender un video donde \$100 se transformaban en USD 1.000. El segundo a participar en La Derecha Fest, en Córdoba, un acto mas bien cerrado para un público propio, en el que el presidente pudo reproducir su discurso político. Si bien ambos actos tuvieron amplia cobertura en medios y redes sociales, el mes de julio tuvo en los movimientos del dólar y los saltos en el tipo de cambio, el principal factor de gravitación política.

El gobierno cambia de fase en su programa económico.

Si el programa económico del gobierno comenzó con una devaluación del mas del 100% del dólar oficial en 2023 (el mayorista pasó de \$366 a \$800) y luego estipuló un crawling peg en 2% mensual (tipo tablita cambiaria), recientemente pasó al actual sistema de flotación por bandas entre \$1.000 y \$1.400 liberando el cepo para las personas, luego del préstamo de USD 20.000 millones del FMI. En julio este esquema se vio fuertemente amenazado y el gobierno comenzó a pensar medidas que lo llevarán a una nueva fase.

En primer lugar, el gobierno tuvo en el frente cambiario, uno de los más difíciles desde su asunción en 2023, comenzando con las expectativas generadas tras el movimiento de JP Morgan, recomendando salir del *carry trade* alertando una posible suba del dólar. Contribuyó también el programa del periodista Fantino, donde el gobierno comenzaba su operación para defenderse de una posible corrida, construyendo enemigos o culpables, desde bancos (Macro y Galicia) y el Círculo Rojo, hasta el “riesgo kuka” (vinculado al calendario electoral). Además, el problema que enfrentó fue que con el desarme de las LEFIs (Letras Fiscales de Liquidez), con

un stock de \$15,5 billones, quedaron \$10 billones que se pagaron en efectivo sin que haya un instrumento de deuda que les resulte atractivo. Esto dejó libre una enorme liquidez haciendo bajar las tasas en pesos a corto plazo, ejerciendo presión sobre el tipo de cambio

Aunque aún no muestra claridad al respecto, la estrategia emprendida para responder a la situación, consistió en aumentar las tasas de interés (que alcanzaron un 2,5%, 3,6% por arriba de la inflación proyectada) y generar más incentivos para el *carry trade*. Cuando el gobierno buscó desarmar las LEFIs fue escaso lo que logró absorber las LECAPs (Letras del Tesoro Capitalizables en pesos) y los BONCAPs (Bonos Capitalizables en pesos emitidos por el Tesoro Nacional, con plazos superiores a un año). El gobierno respondió con \$4,7 billones en estas letras y bonos capitalizables, fuera del cronograma licitatorio y adicionalmente tuvo que intervenir desde el BCRA convalidando tasas de interés más altas (2,90% y 3,31% de interés mensual o entre 25% y 36% anual, contra una inflación mensual proyectada en 1,5% y 2).

Por otro lado, buscó operar sobre el dólar futuro, recibir desembolsos del FMI (USD.2.000 a fin de mes) y de otros organismos internacionales como el BID para fortalecer reservas y contener el precio del dólar, planeando cómo hacerse de divisas a partir de acciones de empresas públicas o disponiendo de distintos fondos públicos, buscando recuperarse para llegar hasta octubre. No obstante, aunque el FMI ha flexibilizado las metas de acumulación de reservas y el gobierno las necesita para sostener el tipo de cambio, este frente comenzó a resultar muy empinado dado el déficit en la cuenta corriente por USD 4.805 millones, una gran reducción en la balanza comercial (por crecimiento de importaciones y déficit en turismo) y un crecimiento en la compra de dólares para atesoramiento por parte de familias e individuos, principalmente desde la salida del cepo, que ya es de USD 8.700 millones en lo que va del año.

Por otro lado, la estrategia del gobierno busca continuar con su política de ajuste del gasto público, principalmente sobre los recursos previsionales (jubilaciones y discapacidad), transferencias a las provincias (salud, educación, ATN), los salarios del empleo público, el recorte de organismos y la obra pública; su apuesta es contener el déficit fiscal y no emitir pesos. Sin embargo, el magro desempeño en la actividad económica y la caída del consumo, limitan la capacidad recaudatoria del Estado, lo cual dificulta aún más sus posibilidades de superávit en el terreno fiscal, a lo que se agrega la baja de retenciones a los productos agropecuarios dispuestos la última semana del mes. Es que para fortalecer una base de apoyo político y poder continuar ejecutando su programa, otra decisión económica de importancia que tomó el gobierno, fue la baja de retenciones a los sectores agropecuarios, donde consiguió una foto importante pero a su vez se desprendió de recursos económicos, que también necesita

para sostenerse fiscalmente. Según distintos cálculos (CEPA, IDESA y otros), esto tiene un impacto fiscal de entre el 0,1% y 0,22% del PBI (entre USD 500 Y USD 700 millones).

Como balance del mes, el frente económico, deja al ministro y al gobierno en una situación muy compleja, que amenaza con trasladarse a precios hiriendo gravemente el corazón de su programa que consiste en mantener la inflación en niveles bajos, de la cual se presume gran parte del apoyo político que hoy conserva el oficialismo, según distintos estudios de opinión pública.

La opinión pública: crece la insatisfacción.

En esta sección analizan algunos datos importantes surgidos de estudios de opinión como el Índice de Confianza en el Gobierno de la Torcuato Universidad Di Tella, la Encuesta de Satisfacción Política y Opinión Pública de la Universidad de San Andrés. En el primero, para el mes de julio el índice no se aleja mucho del promedio que tiene el gobierno desde que asumió y aunque se sostiene levemente más abajo, mejoró respecto del mes anterior y respecto al mismo mes en 2024. Si se lo compara con el mismo período en los gobiernos de Mauricio Macri y el de Alberto Fernández, el gobierno de Javier Milei presenta un mejor desempeño para su primer año y medio de gobierno.

Según el índice los principales componentes que sostienen el nivel de confianza en el gobierno, son capacidad y honestidad. En ese sentido, si se analiza el mes de julio en retrospectiva, el gobierno encontró hechos que atentaron contra ambos componentes: 1) capacidad: si se presume que la estabilidad que presenta este índice y la tolerancia o el apoyo al ajuste económico, tienen como causa el hecho de que la inflación esté relativamente baja y estable, esta estabilidad puede verse amenazada si el gobierno no logra que su programa económico pueda seguir sosteniéndose. 2) honestidad: además de que el presidente no logra sepultar el caso Libra, en julio se produjeron los escándalos de las valijas con dinero en Aeroparque y salieron a la luz los contratos del Banco Nación con empresas correspondiente a los Menem, quienes responden a Karina Milei.

Por otra parte, la encuesta de la Universidad de San Andrés revela que más del 60% de las personas están insatisfechas con la marcha general de las cosas. Además, esos niveles de insatisfacción se agrupan más entre quienes están muy insatisfechos y empeoró respecto al mes de junio, presentando una tendencia negativa y estando presente incluso entre personas

de derecha y centro derecha. Además, este estudio muestra un 55% de desaprobación del presidente, porcentaje que también viene aumentando. Quienes sostienen su apoyo se basan principalmente en la esperanza y los otros principalmente rechazo, vergüenza, asco, decepción, bronca. A su vez, la baja aprobación se encuentra en casi todas las áreas de política y los bajos ingresos, la inseguridad y el desempleo están entre las principales preocupaciones. Sin embargo, según esta encuesta, la inflación sigue cayendo como parte de los problemas que manifiesta la opinión pública aunque en líneas generales, cada vez son menos los que creen que la situación mejorará, descendiendo a 36% de las personas encuestadas.

Durante el mes de julio se produjeron también “la crisis del gas” que afectó a un 40% del país, el conflicto por los recursos del Hospital Garrahan dejaron al gobierno en un lugar de insensible y distintos problemas vinculados a los recortes en el gasto público, como la falta de obra pública y particularmente el deterioro de las rutas y caminos, son temas de conversación cuya carga es negativa. Más allá de no contar con estudios de opinión pública sobre estos temas, es lícito estimar un impacto negativo contraproducente para el gobierno, mucho mas que aquellos vinculados al espionaje ilegal o incluso las formas con las que se comunica el presidente.

Los 3 más importantes de julio

1. Política

- a. **Distanciamiento de gobernadores** y derrotas legislativas,
- b. **Máxima tensión con la Vicepresidenta** Victoria Villaruel
- c. **Crecimiento de problemas internos** ligados al cierre de listas entre los Menem (Karina Milei) y las Fuerzas del Cielo (Santiago Caputo).
- d. **Absorción de dirigentes del PRO** en la Provincia de Buenos Aires.

2. Economía

- a. **Inflación (a mes vencido)** → 1,6% subiendo apenas un 0,1% respecto de mayo.
- b. **Tipo de cambio** → + 13% (dólar oficial) casi tocando la banda superior de \$1400, amenazando con más corridas cambiarias y traslado a precios.
- c. **Tasa de interés** → entre 2,5 y 3,6% mensual sobre una inflación proyectada de entre 1,5 y 2 mensual.

3. Opinión pública

- a. **Confianza (Ditella)** → 2,45 (en una escala de 5), creció un 4,9% y se mantiene relativamente estable.
- b. **Satisfacción (UdeSA)** → 63% no está satisfecho con la marcha de las cosas, el 55% desaprueba al gobierno, ambas con una tendencia a empeorar.
- c. **Escándalos** → al caso Libra, el gobierno le suma ahora el de las valijas en Aeroparque y el de los contratos de las empresas de la familia Menem con el Banco Nación.

El escenario internacional de guerra comercial y militar. Posicionamiento del gobierno argentino.

Lo que sobresale de la situación actual a nivel internacional es que se está dando un proceso de redistribución del poder, expresado en una disputa comercial entre Estados Unidos y China, en los principales conflictos actuales como la guerra de Ucrania y Rusia o los ataques de Israel en Gaza. Son genealogías históricas emergidas en el siglo XX que suman al frente económico un frente militar, con impactos a nivel mundial que no excluye a la Argentina.

La agenda internacional inició el año 2025 signada por la asunción de Donald Trump a la presidencia de Estados Unidos para su segundo período presidencial que continuó aquella política comenzada al calificar oficialmente a China de competidor estratégico a finales de 2017¹ y la intensificó en 2025 al elevar los aranceles principalmente a ese país. Ante este escenario, Argentina se expresó total alineamiento con Estados Unidos a pesar de los importantes cambios de posicionamiento a nivel internacional que impulsa el nuevo gobierno republicano (incluso a contramano de la dirección que tomaba el gobierno argentino respecto a la protección de la producción nacional). Sin embargo, más allá de lo discursivo, el vínculo comercial con China no se ha visto dañado. En el año 2024 el país asiático se consolidó como el segundo socio comercial de Argentina² y además de ello, dado el cierre comercial de Estados

¹ Garcia Herrero, A. Tango, Y. (2021). Competencia estratégica EEUU-China: del comercio a la tecnología. Anuario internacional CIDOB, ISSN 1133-2743, N° 1, 2021, págs. 117-125

² https://x.com/actis_esteban/status/1945624658222436478

Unidos, hoy China empuja para aumentar sus volúmenes comerciales en otros países aumentando la colocación de su producción en otros mercados.

El gobierno ha logrado evacuar las dudas que surgieron respecto dicho vínculo a partir de las declaraciones de Milei durante la campaña presidencial, dado que el entonces candidato había declarado peyorativamente que no haría pactos con China. En noviembre de ese mismo año, el presidente mantuvo una reunión bilateral con su homólogo, Xi Jinping, manifestando ambos líderes su intención de cooperación. *“La estructura económica y comercial entre los dos países es muy complementaria y las perspectivas de cooperación son amplias”*, dijo Xi³. En otro reflejo de este pragmatismo, el pasado 10 de abril de 2025 se acordó la renovación del swap por un monto total de USD 5.000.- millones con lo que Argentina pudo menguar la presión sobre las reservas monetarias del país. Sin embargo, el sostenimiento de esta relación, no tuvo su correlato en la incorporación de Argentina a los BRICS, dado que en dicho campo el gobierno argentino no dudó en alejarse para mostrarse junto a Estados Unidos, perdiendo con ello múltiples oportunidades de ampliar sus mercados para comerciar.

Con respecto a **la guerra ruso-ucraniana** replicando la postura demócrata, antes de iniciar su presidencia, el presidente Javier Milei mostró públicamente un vehemente apoyo a Ucrania (el alineamiento entre ambos líderes fue de tal vertiginosidad que Volodímir Zelensky viajó especialmente desde su país natal a fin de asistir a la asunción de Javier Milei el 10 de diciembre de 2023). Sin embargo, el apoyo que exhibió Argentina a partir de esa fecha se vio considerablemente matizado durante el año en curso, exhibiendo así un acatamiento respecto a la postura de Trump, quien se ha resistido a seguir presentando asistencia financiera y militar a Ucrania. En representación de lo indicado, el pasado 24 de febrero Argentina se abstuvo de votar la resolución que tuvo lugar en la Asamblea General de la ONU, a través de la cual se reclama la salida inmediata y sin condiciones de las tropas rusas en Ucrania; es importante agregar que Estados Unidos e Israel (entre otros) rechazaron dicha resolución.

Por su parte, la relación con Israel tiene centralidad para el gobierno argentino. Desde la llegada de Milei al poder, tanto los gestos simbólicos, diplomáticos, como espirituales de acercamiento entre ambos países se han multiplicado. En su primera visita oficial al país asiático el 6 de febrero de 2024 el presidente argentino expresó su apoyo respecto al derecho de Israel para la defensa tras los ataques de Hamas, avalando así públicamente la ocupación

³ Ministerio de Relaciones Exteriores República Popular China (2024).
https://www.fmprc.gov.cn/esp/zxxx/202411/t20241121_11530576.html?utm_source=chatgpt.com

militar israelí en Gaza que aún hoy sigue en curso. Este respaldo se tornó como una recurrente expresión de acercamiento entre ambos países y pudo verse nuevamente el pasado 9 de junio cuando tuvo lugar la segunda visita oficial del primer mandatario argentino. Luego, la incursión militar israelí en Irán el pasado 13 de junio contó con nuevas expresiones de apoyo argentino.

Similarmente al vínculo con Estados Unidos, Milei expresa con hechos concretos un alineamiento con Israel ya manifestado e identificado durante su campaña presidencial. Esta línea más asertiva de política internacional está produciendo un importante cambio en la histórica postura de nuestro país, dado que pasa a abandonar un posicionamiento neutral en conflictos bélicos, involucrándose activamente en los mismos, y modificando así disruptivamente una postura construida durante décadas de diplomacia. El balance de estos apoyos, al igual que la relación que busca profundizar con Estados Unidos, no ha traído resultados en términos de inversiones o algún tipo de reconocimiento internacional que muestre resultados materiales en la economía Argentina.

Reflexiones sobre la violencia, el ejercicio del gobierno y las vivencias individuales.

Vivimos en una Argentina violenta. En Argentina se sufre violencia todos los días. El Presidente de la Nación muestra habilidades para desenvolverse en ese marco, tanto para su comunicación e intervenciones públicas como para lo que efectivamente realiza su gabinete económico, de seguridad, de desregulación, lo que ha podido verse en los ataques verbales a periodistas, empresarios, militantes políticos, hasta niños discapacitados, pasando también por médicos y científicos. En las fantasías que comunican distintos actores políticos oficialistas esto alcanza dimensiones como videos hechos con IA donde se humilla a una periodista o videos donde tanques de guerra conducidos por Javier Milei tiran bombas al Congreso de la Nación.

Sin embargo, cualquier intento de resolver esta situación debe tener en consideración un elemento central que modela la subjetividad de los y las argentinas: el neoliberalismo. Si bien la forma de gobierno es atomizante, y cada uno de los ciudadanos es tratado en la singularidad de su vínculo con la estatalidad, también agrava la implicancia de este modelo el hecho de la facilidad en el acceso a los dispositivos tecnológicos, cuyos algoritmos moldean las

sociedades más allá de la disposición territorial en la que se desenvuelve la capacidad estatal, así como el hecho de que persiste, dentro de algunos sectores sociales, la idea de que a los problemas de la vida en común se halla en que “el Otro” vive de nuestro esfuerzo, y no se lo observa como un damnificado más. Mucho de aquel individuo tirano descrito por el filósofo Eric Sadin.

De esta manera se puede reconstruir un escenario en el que el Estado, lejos de presentarse como solución, se ha tornado un lugar hostil para la vida en sociedad, donde los problemas de cada uno son vistos como producto de una administración que sólo por el hecho de existir es corrupta; al mismo tiempo en que el éxito y fracaso de cada individualidad se agota en la propia biografía de estos sujetos, sin tener la capacidad ni la voluntad de analizar el entorno social y la historia.

Esto es, de manera llana, vivimos en una Argentina violenta donde el sujeto cree o asume tener, consciente o inconscientemente, la culpa de ese sufrimiento pero a la vez lo canaliza como una pasión triste o violenta, que puede volverse problema de salud mental o problema de violencia contra inmigrantes, pobres, militantes o el chivo expiatorio que esté a la orden del día. O bien, intenta escapar a considerar a esa agresión como algo real, no acepta que sufre, y sobre todo, no acepta que sufre en sociedad. En este momento son mayoría los argentinos que consideran que si se esfuerzan un poco más, si resisten un poco más, eventualmente mejorarán su situación económica y social, mientras las variables económicas se mueven de forma contraproducente, se apresura a la dirigente política mas importante de la oposición, se reprimen marchas de jubilados y se encarcela a distintas militantes políticas por meras contravenciones.

Hoy en Argentina la pobreza se recrudece a pasos agigantados, cada vez son menos las personas con un empleo de calidad, o incluso con empleo, menos los que llegan a fin de mes, al mismo tiempo que se acaba el acceso a políticas públicas universales como la salud, la educación, la jubilación, etc. Como si no fuese lo suficientemente grave, además, se le explica a la sociedad que estas políticas son un curro, lo que se resume bastante bien en palabras de Milei, al decir que “la justicia social es un robo”. Mientras que por el otro lado, aquellos que intentan denunciar el ordenamiento sistémico de la sociedad gobernada por Javier Milei se encuentran acorralados en dos niveles distintos: institucionalmente son proscriptos, perseguidos, mediáticamente son denunciados y acusados de desestabilizadores; y en términos ciudadanos, de persona a persona, son observados como hartantes, intensos, pesados, adoctrinadores, etc.

Pues bien, es ello mismo producto del mismo movimiento de violencia que atravesamos, ya que el modelo de gobierno ejerce violencia sobre los derechos de sus ciudadanos, al tiempo que elucubra dispositivos institucionales y sociales para que cualquier intento de desenmascarar ese estado social sea menoscabado. Sirve aquí recordar las enseñanzas de Hobbes, quien decía que no hay consenso sin espada. De manera que si el origen de la legitimidad que reside en cada uno de los argentinos y argentinas empieza a cortar el flujo de representación que hoy le otorga al Estado, éste devendría tirano: efectuaría sus decisiones no por consenso, sino por mero ejercicio del poder, lo cual puede llevar a un escalada de violencia y perdida de democracia mas preocupante aun que la que muchos viven en la actualidad.

Disclaimer

Este reporte ha sido confeccionado por **CEPyCo** únicamente con fines informativos y no constituye una solicitud para la compra o venta de títulos, bienes o servicios. La información incluida proviene de fuentes de acceso público que se consideran confiables; aunque **CEPyCo** no garantiza la exactitud o integridad de la misma.

Todas las opiniones y estimaciones corresponden a la fecha de emisión de este informe y pueden variar. La información aquí contenida no constituye una predicción de resultados ni implica garantía alguna.

Este informe es confidencial y está prohibida su reproducción total o parcial sin la autorización previa y por escrito de **CEPyCo**.