



# Cambio de escenario y riesgo de gobernabilidad

BeSummary – CERA

14 de agosto de 2019

# El nuevo escenario político-económico

## Conceptos clave

**El aplastante triunfo de Alberto Fernández en las PASO modifica de forma rotunda el escenario político**

El Frente de Todos ganaría con comodidad en primera vuelta, controlaría ambas cámaras y la mayoría de las provincias

**Situación de virtual vacío de poder: Mauricio Macri muy debilitado pero sin existir aún un nuevo presidente**

Estrepitosa caída de María Eugenia Vidal en la provincia de Buenos Aires

**El gran interrogante pasa a ser ahora la gobernabilidad**

## El impacto de la crisis económica

La oposición logró capitalizar el malestar económico

El voto “descontento” predominó sobre el voto “esperanza”

Ciudadanos abrumados: hábitos de consumo, presión tributaria y tipo de cambio

La dinámica de la crisis revirtió las ventajas del “incumbente”

## El giro hacia el centro

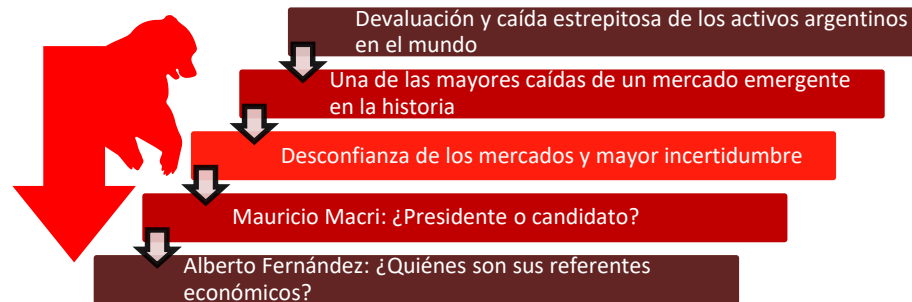
**El giro del Kirchnerismo hacia el centro tuvo éxito**

**El aporte de Sergio Massa y su rol en el próximo gobierno**

**Alberto Fernández: “Los gobernadores serán mis socios”**

**Preponderancia del votante moderado**

## Reacción negativa en los mercados



# Perspectivas y escenarios potenciales

## Un camino repleto de obstáculos

1

El riesgo de focalizar en lo electoral y no tomar en serio la situación actual puede resultar en un final caótico.

2

Macri siempre quiso ser el primer presidente no peronista en terminar su mandato. Ese debe ser su objetivo de primer orden.

3

A Alberto Fernández tampoco le conviene una salida caótica. Ni él ni Macri ganan con más caos.

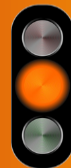
4

Otra caída fulminante del ingreso con un episodio inflacionario descontrolado generaría aún más pobreza.

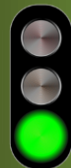
## Escenarios potenciales



- Proceso caótico, sin coordinación entre oficialismo y oposición.
- Fuerte corrida cambiaria y serios riesgos de contagio al sistema financiero.
- El nuevo gobierno asume con muy escaso margen de maniobra y alto riesgo de una nueva crisis de la deuda.



- Una salida tensionada, con una negociación tardía, pero sin riesgos sistémicos ni impacto reputacional irreparable para el país.
- El nuevo gobierno asume con algún margen de maniobra como para intentar evitar una nueva crisis de la deuda.



- Una salida negociada, con un acuerdo de gobernabilidad garantizado por los gobernadores que preserve las reservas y garantice una transición ordenada.
- El nuevo gobierno asume con margen de maniobra y capacidad para evitar una crisis de la deuda.

