

Elecciones Argentina: La Gran Sorpresa

Las elecciones PASO (Primarias Abiertas Simultáneas y Obligatorias) llevadas a cabo el domingo 13 de agosto tuvieron sorprendentes resultados que aumentaron la incertidumbre y hacen extremadamente imprevisibles los resultados de las elecciones presidenciales de octubre próximo.

- Javier Milei, candidato ultraliberal y tercero en las encuestas, obtuvo la mayor cantidad de votos (30%)
- La oposición, Juntos por el Cambio (28%) y el oficialismo, Unión por la Patria (27%), quedaron relegados al segundo y tercer lugar
- Incertidumbre para los próximos meses

UN ESCENARIO DE MAYOR INCERTIDUMBRE

En las PASO de Argentina se elige a los candidatos presidenciales que participarán en la primera vuelta presidencial del 22 de octubre próximo, que también incluye elecciones legislativas y provinciales parciales. A pesar de su carácter obligatorio, la participación fue relativamente baja y solo un 69.6% del padrón acudió a las urnas, lo que históricamente aumenta ~3 puntos porcentuales en las elecciones generales.

Se obtuvo un resultado al que se le asignaba la menor probabilidad y no previsto por ninguna encuesta: el candidato libertario, Javier Milei (La Libertad Avanza) obtuvo el 30% de los votos (gráfico 1). La coalición Juntos por el Cambio (JxC, oposición) obtuvo un 28.3% de los votos, siendo elegida Patricia Bullrich (17.0%) como candidata para la primera vuelta en octubre. Por el oficialismo y como era previsto, triunfó Sergio Massa (21.4%), en tanto su coalición (Unión por la Patria) obtuvo un 27.3% de los votos. Así, se enfrentarán en la primera vuelta de la elección presidencial el 22 de octubre Javier Milei, Patricia Bullrich, Sergio Massa, Juan Schiaretti y Myriam Bregman.

Dado lo ajustado del resultado (prácticamente tres tercios), el desenlace de la primera vuelta es imprevisible en extremo y va a depender de las decisiones y discursos de los candidatos, que intentarán sumar votos de aquellos que las PASO dejaron atrás. Para ganar en octubre, es necesario obtener el 40% de los votos con al menos 10 puntos porcentuales de diferencia con el segundo lugar, o el 45%, por lo que el triunfo de alguno de los tres en la primera vuelta es poco probable, pero lo que sí es muy probable es que Javier Milei sea uno de los dos candidatos para el balotaje el 19 de noviembre.

El resultado de las PASO aumentó significativamente la incertidumbre económica y política para los próximos meses, dados además algunos aspectos radicales del programa de gobierno de Milei: dolarizar la economía, eliminar el Banco Central y un abordaje más agresivo contra la inseguridad.

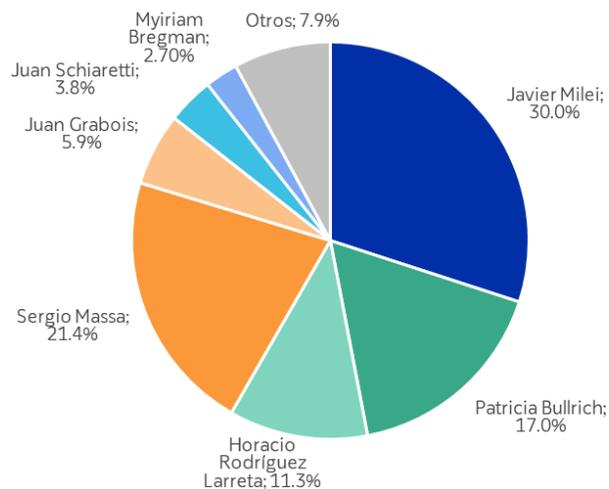
Los principales temas que quedan en el centro de la discusión política de acá a octubre son:

- La actividad económica sigue deteriorándose; se proyecta que el PIB de Argentina se contraiga ~3.0% este año.
- El gobierno tiene las manos atadas en cuanto a imprimir dinero o poner en práctica políticas populistas para impulsar la economía y que el candidato oficialista gane terreno. Ello porque está a la espera de un desembolso del Fondo Monetario Internacional (FMI) por USD 7.5 mil millones, para el que debe cumplir ciertas condiciones que apuntan hacia la armonización del régimen cambiario, una política monetaria comprometida con bajar la inflación, meta de déficit fiscal de 1.9% del PIB para este año, entre otras. El FMI declaró que su directorio ejecutivo se reunirá el 23 de agosto para

- Reacción de mercado:

- El peso argentino (oficial) se deprecia más de un 20%, influido por la decisión del Banco Central (BCRA) de recalibrar el tipo de cambio oficial. Así, se acorta la brecha con el no oficial, que se deprecia también, pero en menor medida (~10%).
- BCRA eleva la tasa de política monetaria (Leliq) en 21 puntos porcentuales, hasta 118%
- El valor de los bonos soberanos argentinos (en USD) cae 8%
- Mercado accionario revierte parcialmente pérdidas desde apertura

GRÁFICO 1. RESULTADOS PASO



Fuente: Dirección Nacional Electoral.

Las opiniones contenidas en el presente informe no deben considerarse como una oferta o una solicitud de compra o de venta, de suscripción o rescate, de aporte o retiro de ningún tipo de valores, sino que se publican con un propósito meramente informativo para nuestros clientes. Las proyecciones y estimaciones que se presentan han sido elaboradas por nuestro equipo de trabajo, apoyado en las mejores herramientas disponibles, no obstante, esto no garantiza que ellas se cumplan. La información contenida en este informe no corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo. Antes de realizar cualquier transacción de valores, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo cual las sociedades de Compass y/o personas relacionadas ("Compass"), no asumen responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de las opiniones contenidas en este informe. Cualquier opinión expresada en este material, está sujeta a cambios sin previo aviso de Compass, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él. Compass, sus personas relacionadas, ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquéllas expresadas en el presente informe.