

Argentina: Una elección histórica

Javier Milei (La Libertad Avanza) como presidente electo de Argentina:

- Candidato *outsider* libertario ganó en la segunda vuelta de las elecciones presidenciales con el 55.7% de los votos, superando al candidato oficialista por más de 11 puntos porcentuales
- Los efectos de las medidas que tome el nuevo gobierno dependerán de cómo y cuándo se implementan
- Mercado reacciona al alza

FUERTE DERROTA DEL PERONISMO

Javier Milei, el candidato libertario, es el presidente electo de Argentina, al obtener casi el 56% de los votos, con una ventaja amplia sobre el candidato oficialista, Sergio Massa (44.3%). El cambio de mando se realizará el 10 de diciembre.

La participación disminuyó ligeramente del casi 78% en la primera vuelta al 76.4%. Sin embargo, parte de ello tiene que ver con que las elecciones se llevaron a cabo durante un fin de semana largo. Según estimaciones, gran parte de los votos de Juntos por el Cambio de las elecciones generales (6,267,152) y del gobernador cordobés Juan Schiaretti (1.784.315), habrían sido captados por Javier Milei, tomando en cuenta que obtuvo un 74% de los votos escrutados en la provincia de Córdoba.

En cuanto al desempeño en otras provincias, Sergio Massa solo ganó en tres de ellas: Provincia de Buenos Aires, Santiago del Estero y Formosa, sin sorprender la primera por el importante aparato político que tiene el peronismo. En principio trascendió que Massa renunció a su cargo actual de ministro de economía, lo que se negó posteriormente, declarando que continuará al frente del Ministerio de Economía.

A pesar de que el expresidente argentino y miembro del partido Propuesta Republicana (PRO), Mauricio Macri, expresó su respaldo a Milei en la campaña, éste optó por no compartir su discurso de triunfo con ninguna figura política. Sin embargo, tras la fractura de Juntos por el Cambio después de las elecciones generales, se anticipa que el PRO se integre al gobierno, posiblemente obteniendo representación en algunos ministerios.

De todas maneras, la unión del partido de Macri con La Libertad Avanza (LLA) no alcanzaría para aprobar reformas radicales que no sean de consenso, como es el caso de la dolarización y la eliminación del Banco Central. Esto se debe a que, a partir del 10 de diciembre, ambas fuerzas políticas representarían solo el 29% de las bancas en la Cámara de Diputados y el 20% en el Senado.

El escenario es incierto, pero las declaraciones del presidente electo luego del triunfo reflejan cierta moderación y pragmatismo. En sus palabras durante la noche electoral, no mencionó la dolarización, y en una entrevista al día siguiente, insinuó que esta medida se implementaría paulatinamente. Sin embargo, también sostuvo que no hay espacio para la gradualidad, por lo que es probable que se mantenga la incertidumbre.

Milei dijo que intentaría reunirse con el actual presidente Alberto Fernández, lo que aportaría a una transición más “suave”. También habló sobre la privatización de YPF (cuya acción subió dos dígitos luego de las elecciones), así como una reforma fiscal para cambiar la Administración Federal de Ingresos Públicos. En cuanto a la formación de su nuevo gabinete, se dieron a conocer algunos nombres, principalmente de su partido, destacando la confirmación de Emilio Ocampo como titular del Banco Central, figura clave en la promoción de la dolarización.

Si bien el mercado (cerrado en Argentina el lunes luego de las elecciones por feriado) se está tomando el triunfo de Milei como algo positivo, la transición será incierta y se anticipan presiones sobre el tipo de cambio y el mercado financiero. Además, la situación macro es complicada y se estima alrededor de 40 puntos de inflación reprimida que se generarían en caso de liberarse el tipo de cambio y se ajusten el resto de los precios relativos de la economía (precio de la nafta, tarifa de transporte y servicios públicos y programa de “Precios cuidados”). En este contexto, las perspectivas de inflación se mantienen negativas.

Reacción de mercado:

- Las acciones (ADRs listados en EE.UU.) suben alrededor de un 20%, lideradas por YPF que sube 40%, mientras que el ETF Global X MSCI Argentina que se transa en EE.UU. sube más de un 11%
- Los bonos argentinos en dólares aumentan ~7%, luego de haber estado por momentos tan sólo 2% arriba
- Respecto al ARS, si bien no contamos con datos precisos ya que el mercado local permanece cerrado por feriado, se espera que la moneda se deprecie respecto a su cotización libre (Blue Chip Swap)

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.