

Research - Informe N°028

- **Resultados de las elecciones: Sorpresa de Massa ganando la elección con el 36,7%, Milei segundo con 30,0%.**
- **Habr  ballotage el 19-nov entre Massa y Milei. Habr  un tercer debate presidencial el 12-nov.**
- **Nueva configuración de las cámaras legislativas: la necesidad de alianzas políticas.**
- **El período Inter elecciones será de 28 días con 20 ruedas de mercado.  Qu  esperamos que pase?**

Resultados elecciones generales 2023

Partido	Interna / Candidato		% Votos	N� Votos Generales	N� Votos PASO	Diferencia
Unión por la Patria	Sergio Massa		36,68%	9.645.983	6.719.042	2.926.941
La Libertad Avanza	Javier Milei		29,98%	7.884.336	7.352.244	532.092
Juntos por el Cambio	Patricia Bullrich		23,83%	6.267.152	6.895.941	-628.789
Hacemos por Nuestro País	Juan Schiaretti		6,78%	1.784.315	914.812	869.503
FIT-U	Myriam Bregman		2,70%	709.932	642.773	67.159
En blanco			2,04%	554.161	1.354.480	-800.319
Nulos			0,81%	224.864	309.807	-84.943
Impugnados			0,11%	29.932	35.850	-5.918

Se anticip  el resultado correcto para el ballotage, pero en el orden equivocado.

Tal como lo esperábamos hay balotaje Massa-Milei. Pero con Massa mucho mejor posicionado de lo esperado frente a Milei. Ambos intentarn  captar los votos de JxC, Schiaretti y Bregman. De cara al balotaje de noviembre, tanto Massa como Milei intentarn  convencer al 35% del electorado que no los vot , más de 8 millones de votos que estarn  en disputa. La participación electoral pas  del 69% (PASO) al 77,6% en estas elecciones, prácticamente 3 millones más de votos, captados todos por UxP.

El 3er debate presidencial se llevará a cabo el domingo 12-nov.

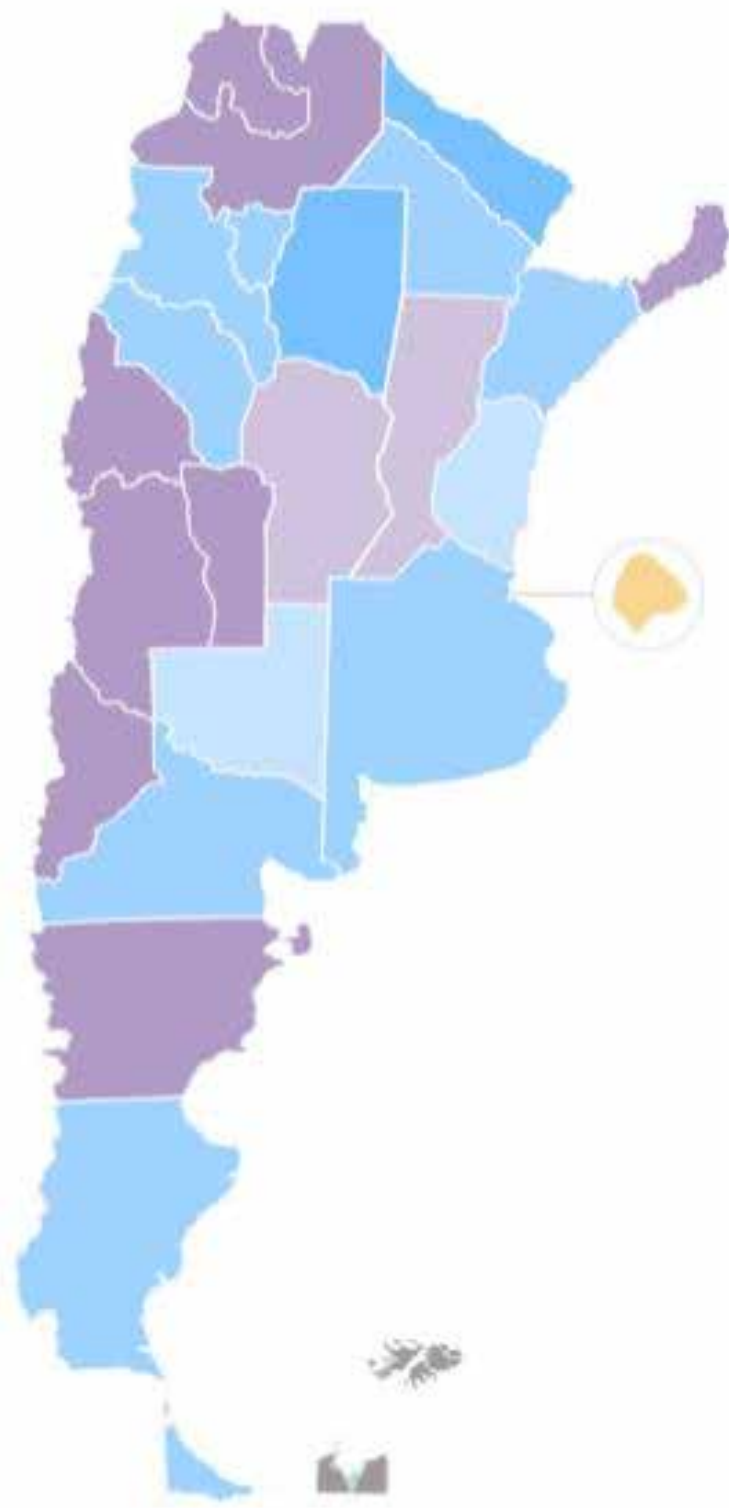
Una semana antes de los comicios. El lugar es el mismo donde se celebró el último debate previo a las elecciones generales: la Facultad de Derecho de la Universidad de Buenos Aires.



El mapa electoral se ti o de azul.

En nuestro informe N 022 – Especial post PASO titulamos est  sección como “El mapa electoral se ti o de violeta”, esta vez fue Massa el claro ganador de la elección. Sergio Massa fue el candidato más votado con un total de 9.645.983 votos representando un total de 36,7% del total. Massa mejoró respecto a las PASO (sacó 27,3%) y respecto a las encuestas que lo ubicaban en segundo lugar. Javier Milei salió segundo con 30,0% de los votos (7.884.336 votos) un porcentaje similar al que obtuvo en las PASO, pero por debajo de lo que estimaban las encuestas. Pese al desgaste político y económico (que finalmente no fue tal), Massa se impuso en 13 provincias. Principalmente, se hizo fuerte en Buenos Aires, (sobre todo en el conurbano), donde sólo perdió en dos distritos del conglomerado urbano más populoso de Argentina. El peronismo recuperó miles de votos en Santa Fe y Córdoba, aunque no logró imponerse en esas provincias. Massa revirtió el resultado de las PASO y ganó en Tucumán, Entre Ríos, Corrientes, Río Negro, La Pampa, La Rioja, Santa Cruz y Tierra del Fuego.

Resultados elecciones generales por partido



■ **JxC fue el gran perdedor.**

Patricia Bullrich obtuvo el 23,8% (6.267.152 votos) y se queda afuera del ballotage. En las PASO JxC había sumado 28,3% de los votos. El problema real para JxC se dio en las intendencias de PBA. Ahora UxP tiene 84 municipios; JxC 47 municipios y otros partidos manejan 4 municipios. En la elección de este domingo, la sorpresa estuvo en el crecimiento de los candidatos liberales: 19 de ellos se ubicaron en el segundo lugar y desplazaron a la histórica oposición amarilla. Lo que expone el arrastre de votos que genera el líder del partido, Javier Milei. JxC perdió las intendencias de La Plata, Lanús y Branden a manos de UxP. Solo Zárate cambió de color a la inversa.

■ **Las elecciones provinciales tuvieron el resultado esperado, pero JxC mostró una performance más pobre a la esperada a lo largo y ancho de país.**

1 **Kicillof anotó un gran triunfo en PBA.**

Axel Kicillof realizó una gran elección y fue reelecto como gobernador de la provincia de Buenos Aires con el 44,9% de los votos, seguido por Grindetti (JxC) con 27% y Píparo (LLA) con 25%. Kicillof mejoró más de ochos puntos porcentuales respecto a las PASO, mejoró en los distritos agroindustriales y se reafirmó en el conurbano.

2 **Los candidatos a intendentes de UxP ganaron 34 de los 40 municipios del Conurbano bonaerense.**

Los aspirantes a jefes comunales del oficialismo (28 casos iban por su reelección) se impusieron, además, en todos los partidos más poblados del Conurbano. JxC solo retuvo los municipios de Campana, San Miguel, Tres de Febrero, Vicente López y San Isidro. Y el caso de Zárate es el único que JxC le arrebató a UxP.

3 **Jorge Macri tuvo un triunfo claro en CABA.**

Si bien Jorge Macri obtuvo más del 49,5% de los votos y se impuso con claridad sobre los otros tres candidatos a jefe de gobierno porteño, no le alcanzó para imponerse en primera vuelta. Leandro Santoro se ubicó en el segundo puesto con más del 32% de los votos. De esa forma, el postulante de UxP se ganó su lugar en el ballotage de la CABA que será el 19- nov.

4 **Frigerio se quedó con Entre Ríos por una pequeña ventaja.**

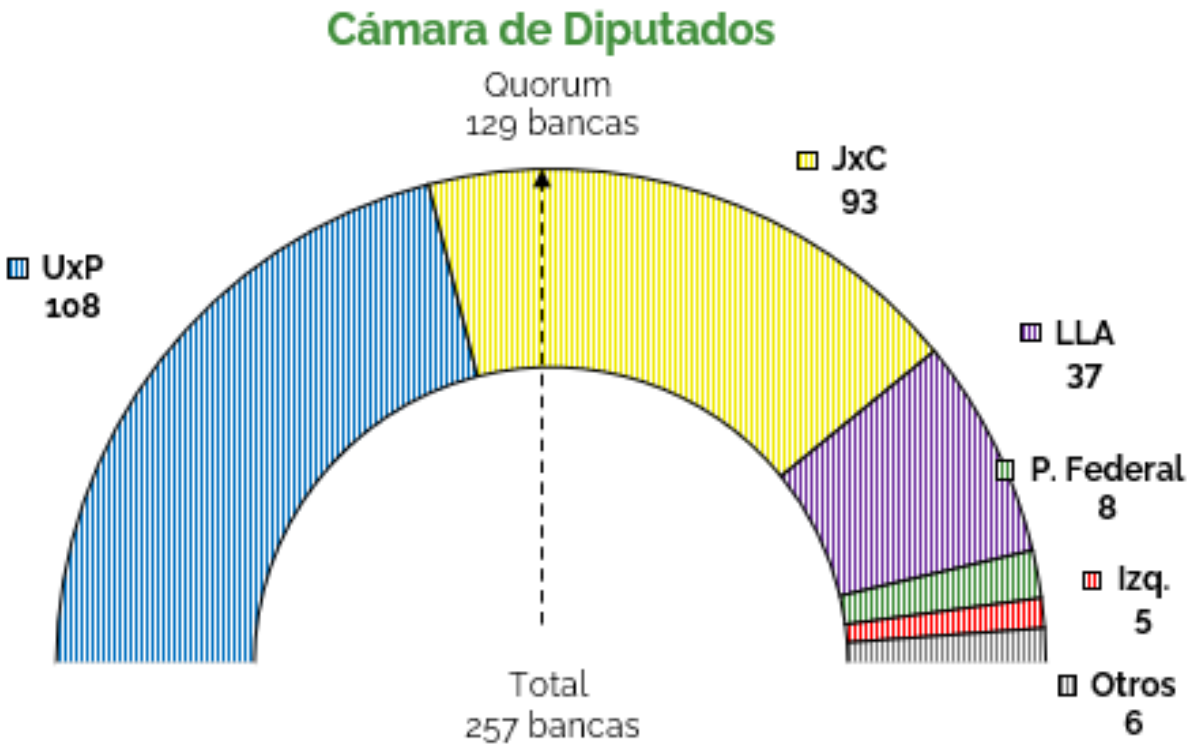
El ex ministro del Interior ganó la gobernación y acabó con 20 años de hegemonía del peronismo, sacando el 41,7% de los votos frente a Adán Bahl que consiguió el 39,4% de los sufragios. JxC también se impuso en Concordia por primera vez desde 1983.

5 **Raul Jalil ganó cómodamente la gobernación de Catamarca.**

El mandatario provincial se mantendrá en el cargo hasta 2027 ya que obtuvo el 53,6% de los votos frente al 26,5% del candidato de LLA, José Jalil Colome. En el tercer lugar quedó el candidato de JxC, Flavio Sergio Fama con el 22,0%.

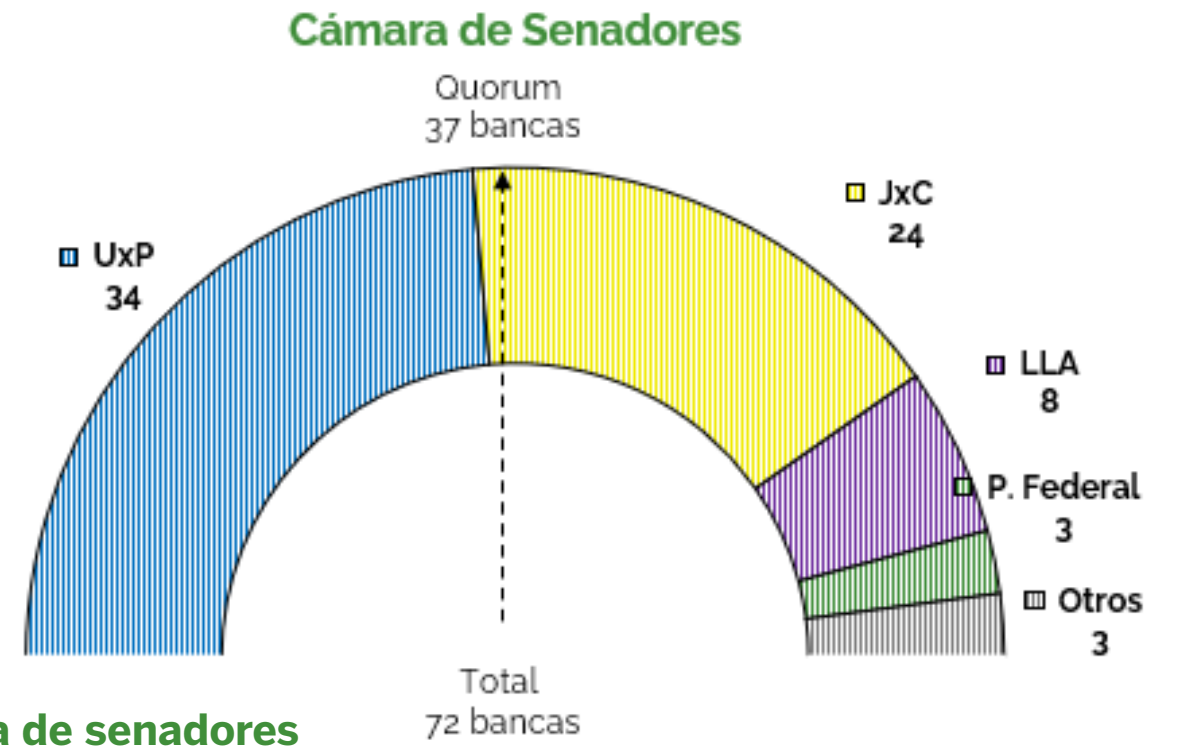
6 **Claudio Vidal se quedó con Santa Cruz.**

El candidato de “por Santa Cruz” con el 33,2% superó a Pablo Grasso (candidato de UxP) que sacó 22,2%. El lema de “por Santa Cruz” (que llevaba seis candidatos) obtuvo el 46,5% de los votos totales. Vidal había sumado 53.692 adhesiones de un total de 75.270 para su frente electoral y sobre un total de 183.415 votos totales.



Cámara de diputados

- UxP renueva 68 escaños y obtendría 58, marcando una diferencia negativa de 10 diputados.
- JxC renueva 55 bancas y obtendría 31, marcando una pérdida de 24 diputados
- LLA renueva 0 bancas y estaría ganando 35 nuevos legisladores.
- HJxC gana 1 banca, la izquierda gana 1 banca y otros partidos perderían 3 para cerrar la cuenta.



Cámara de senadores

- UxP renueva 9 escaños y obtendría 12, marcando una diferencia positiva de 3 senadores.
- JxC renueva 11 bancas y obtendría solo 2, marcando una pérdida de 9 diputados
- LLA renueva 0 bancas y estaría ganando 8 nuevos senadores.
- HJxC pierde 2 bancas, y otros partidos renuevan las dos bancas en juego para cerrar la cuenta.

Este domingo se renovó la mitad de la cámara baja y ocho provincias eligieron senadores (24 escaños).

Para diputados, en todas las provincias y CABA estuvieron en juego 130 bancas, para renovar la mitad de la Cámara Baja del Congreso. Además, en ocho provincias se eligieron senadores. Son Buenos Aires, San Juan, Jujuy, La Rioja, Formosa, Misiones, San Luis y Santa Cruz. El Senado renovó 24 escaños, un tercio de su composición.

El periodo inter elecciones tendrá 20 ruedas hasta el 19-nov.

La reacción inmediata fue la esperada para un escenario con Massa con chances. Esperamos un fortalecimiento del peso, es decir, una baja en pesos de prácticamente todos los activos. Entre hoy y el 19-nov hay 20 ruedas. Luego de ballottage hay feriado (tal vez se cambie al nov 27-nov). Luego hasta el 10-dic (cambio de mandato) hay 33 ruedas. Al Gobierno le quedan USD 5.200 M del swap chino segundo tramo. En el medio hay pago al FMI por (faltan USD 1.600 M porque con DEG no llega a completar los pagos). Neto del FMI, quedan casi USD 260 M por día para importar/intervenir, hasta el ballottage. Creemos que el Gobierno llega cómodo para sostener el dólar en ARS 350 hasta el ballottage y también podría hacerlo hasta el cambio de mandato agregando restricciones y desdoblamientos parciales como lo viene haciendo. Algunas reacciones según activos:

- **Dólares paralelos:** Fuertemente a la baja o manteniéndose en niveles de la semana pasada previos a la presión del jueves y viernes. Si hay presión podrían bajar más en el cortísimo plazo. Hay pesos de sobra en la economía, por lo que la baja sería íntegramente transitoria. Hoy el MEP cierra en ARS 920 y el CCL en 950.
- **Dólar Spot:** El mayorista A3500 se mantiene en ARS 350. Ver primer párrafo: podrán defenderlo en 350 si así lo desean con comodidad hasta el ballottage. La devaluación en diciembre tiene prácticamente un 100% de probabilidad de ocurrencia.
- **Rofex:** Fuerte caída hoy. Contrato corto de octubre rumbo a \$350. Noviembre bajó fuerte hoy, posiblemente se mantenga unos días debajo de los \$400, esto dependerá las expectativas de devaluación que formen en las primeras semanas de nov-23. Los contratos largos serán los que más caigan por desarme de posiciones (algunos más de ARS 300 o 25% directo en pesos). Es posible que estos valores sean un buen punto de entrada a posiciones largas. Futuro a dic-23 cerró en ARS 595; a ene- 23 en ARS 700, por ejemplo.
- **Bonos en USD:** En USA abrieron con caídas del 10%, que luego se moderaron parcialmente. Esperamos que la corrección inicial ronde esa cifra, podría recomponer con el pasar de las días y mostrar un buen punto de entrada de cara a las próximas semanas.
- **Bonos en ARS:** La curva dólar linked sufrió fuerte hoy (duales y BOLI con bajas de entre - 5% y -10%). Las letras a tasa fija y LECERES posiblemente estén al alza si las expectativas de carry trade hasta el ballottage se incrementan los próximos días. Lo mejor fueron los bonos CER con cifras positivas de más de dos cifras.
- **Obligaciones negociables Hard dollar:** Fuerte caída medido en pesos por el efecto caída del MEP/CCL. El viernes se convalidaron precios de tipo de cambio implícito de más de ARS 1.100 en algunos de estos títulos, A medida que se arbitren los tipos de cambios, los precios de los Fx implícitos deberían converger. En las próximas semanas seguirá la demanda por cobertura si el resultado del ballottage no es claro, por lo que creemos que este un buen punto de entrada para cobertura cambiaria de aquí en adelante.

Bruno Panighel | Head of Research | bpanighel@ParakeetCapital.com.ar



Disclaimer
Parakeet Capital S.A. es un Agente de Liquidación y Compensación registrado bajo el N° 230 y un Agente de Colocación y Distribución de Fondos Comunes de Inversión registrado bajo el N°176 ante la Comisión Nacional de Valores. La información contenida en el presente informe se expone a título meramente informativo, y no constituye una recomendación de inversión, invitación, oferta, solicitud u obligación por parte de Parakeet Capital S.A. para llevar a cabo operación o transacción alguna. El destinatario del informe deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de los instrumentos mencionados en el presente. La información, noticias, valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables y si bien se han tomado recaudos razonables, Parakeet Capital S.A. no garantiza la plena ni parcial exactitud o exhaustividad de la información vertida ni de los resultados analíticos ni contables. Las opiniones, estimaciones y proyecciones incluidas en el reporte reflejan el juicio actual de Parakeet Capital S.A. a la fecha del reporte, y están sujetas a cambios sin previo aviso. El rendimiento pasado de las inversiones no constituye una guía para el rendimiento futuro de las mismas.