

Research - Informe N°029



- **Resultados de las elecciones: Sorpresa de Massa ganando la elección con el 36,7%, Milei segundo con 30,0%.**
- **Habrá ballottage el 19-nov entre Massa y Milei. Habrá un tercer debate presidencial el 12-nov.**
- **La escasez de combustibles condicionó la discusión política esta semana.**
- **Vimos una baja significativa del apetito por cobertura cambiaria. El CCL retoma su senda alcista en nov-23.**

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

Resultados de las elecciones generales: Habrá ballottage el 19-nov.

Las encuestas anticiparon el ballottage correctamente, pero con los candidatos en el orden equivocado. Dedicamos el Informe N°028 a hacer un repaso de los resultados electorales: tal como lo esperábamos hay balotaje Massa-Milei. Pero con Massa mucho mejor posicionado de lo esperado frente a Milei. Ambos intentarán captar los votos de JxC, Schiaretti y Bregman. De cara al balotaje de noviembre, tanto Massa como Milei intentarán convencer al 35% del electorado que no los votó, más de 8 millones de votos que estarán en disputa. La participación electoral pasó 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.

JxC fue el gran perdedor.

Patricia Bullrich obtuvo el 23,8% (6.267.152 votos) y se queda afuera del ballottage. 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 Lanús, Branden y posiblemente La Plata¹ a manos de UxP. Solo Zárate cambió de color a la inversa.

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

La reacción inmediata fue la esperada para un escenario con Massa con chances. Esperábamos un fortalecimiento del peso, es decir, una baja en pesos de prácticamente todos los activos a excepción de letras de corto plazo. Entre las elecciones generales y el 19-nov hay 19 ruedas, luego de que se confirme el feriado del 06-nov como bancario y bursátil.

La escasez de combustibles condicionó el plano político.

La falta de combustibles en Argentina sorprendió en la última semana de oct-23. Sergio Massa intimó² a las petroleras y luego el Sindicato de Petróleo y Gas Privado de Río Negro, Neuquén y La Pampa amenazó con un paro si las empresas del sector no "normalizan" la situación, en apoyo a Sergio Massa en la negociación. Las compañías más importantes del país emitieron un comunicado³, expresando su intención de "reforzar el abastecimiento pleno en la red de estaciones de servicio y recuperar los niveles de stock hasta volver a la normalidad". Tanto las petroleras, como Massa, luego del acuerdo y una suba⁴ de entre 5% y 10% de los combustibles tras el vencimiento del congelamiento de precios, ambas partes buscaron transmitir tranquilidad a los consumidores para evitar que el miedo a los faltantes sobrecargue al sistema y retrase la normalización. Los precios de las naftas medidos en dólares se encuentran en los mínimos de las últimas décadas.

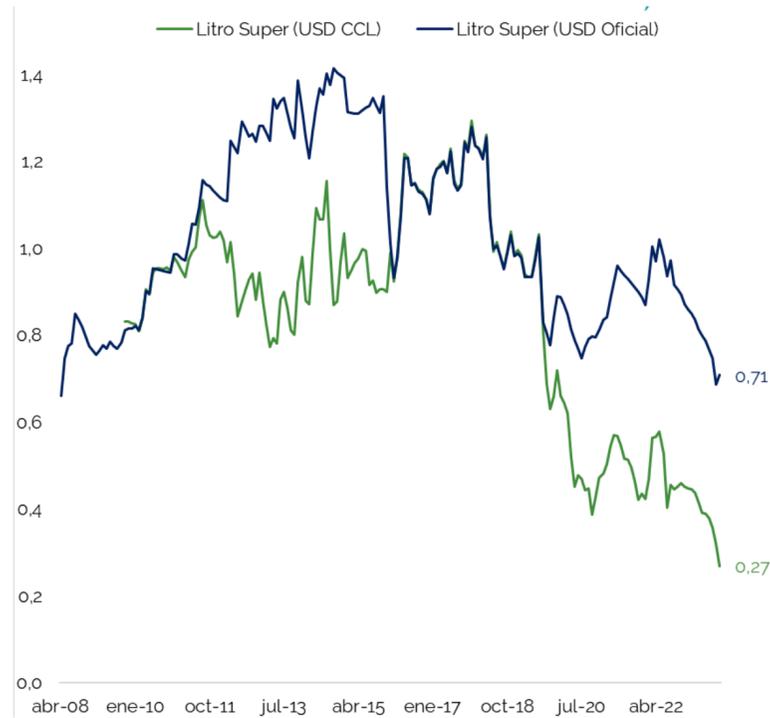
¹ En La Plata la elección fue reñida y requirió, entre algunas polémicas, el recuento definitivo de los votos. Más información puede consultarse en Página 12 (disponible aquí), Infobae (disponible aquí) o Télam (disponible aquí)

² El mensaje fue que "Si el martes (31-oct) a las 12 de la noche no está resuelto el abastecimiento, desde el miércoles no van a poder sacar un solo barco de exportación". Se pueden ampliar las declaraciones de Massa en El Cronista (disponible aquí)

³ Se puede ampliar el tema de las petroleras en Infobae (disponible aquí)

⁴ Se puede ampliar sobre el tema combustibles en Clarín (disponible aquí)

Precio del USD litro de nafta súper



La búsqueda de cobertura cambiaria se redujo sustancialmente post elecciones.a

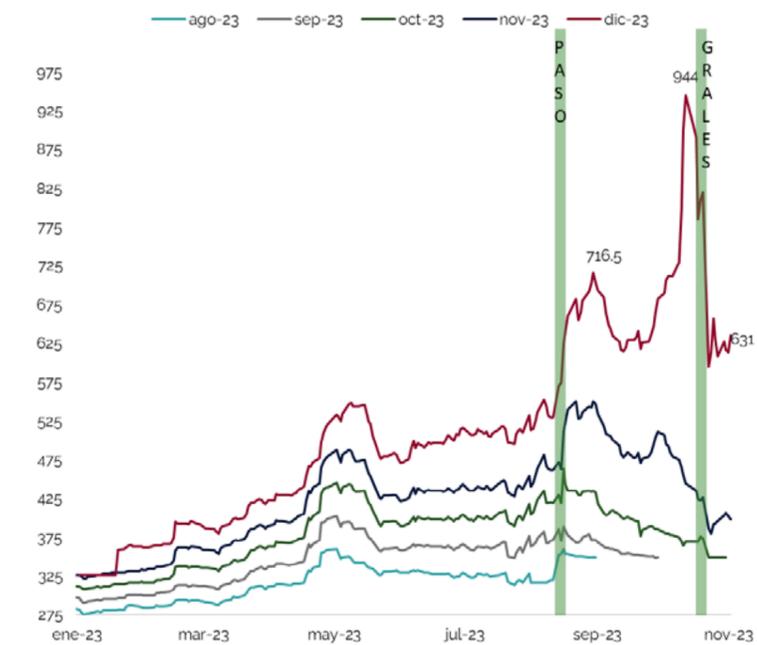
Que el resultado haya sido sorprendentemente tan favorable para Massa, que el principal ganador de las elecciones redujo de forma significativa el apetito por cobertura cambiaria. Tanto los activos linkeados al dólar oficial A3500, como a los que cotizan relacionados a los dólares financieros. Por el lado de la cobertura con futuros, el futuro de diciembre pasó de cotizar en un máximo de ARS 994 (el 12-oct) a caer a ARS 631 en la jornada de ayer (-37% en 3 semanas).

La baja más significativa en Rofex fue para los contratos a partir de dic-23.

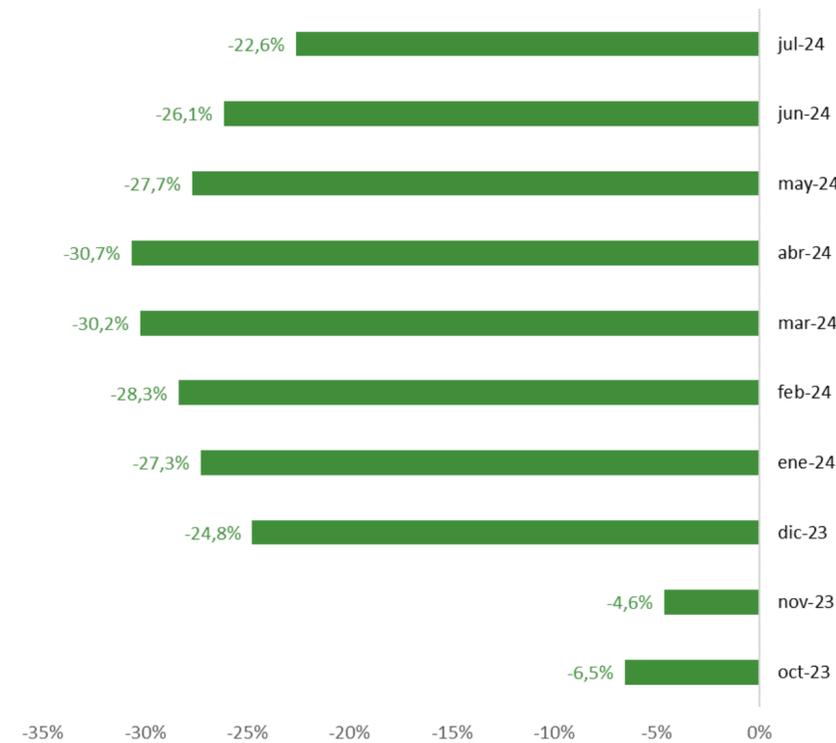
Los dos primeros contratos mostraron una baja de 6,5% y 4,6% las dos primeras semanas, respectivamente. El resto de los contratos mostró caídas superior al 20% en su cotización, alcanzando el -30,7% en abr-24.

Las tasas mensuales de devaluación implícitas en los contratos de Rofex se redujeron significativamente para toda la curva. La devaluación esperada en dic-23, sim embargo, se mantiene en niveles de 54% mensual respecto a nov-23, marcando la posibilidad latente de una fuerte devaluación en el cambio de mandato.

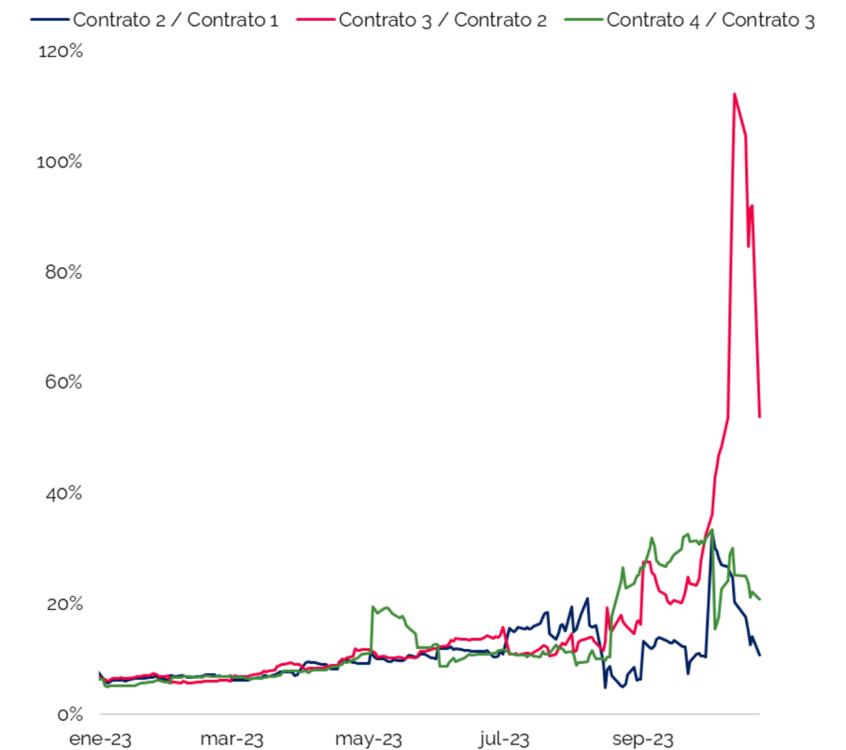
Precio del dólar futuro por contrato ARS/USD



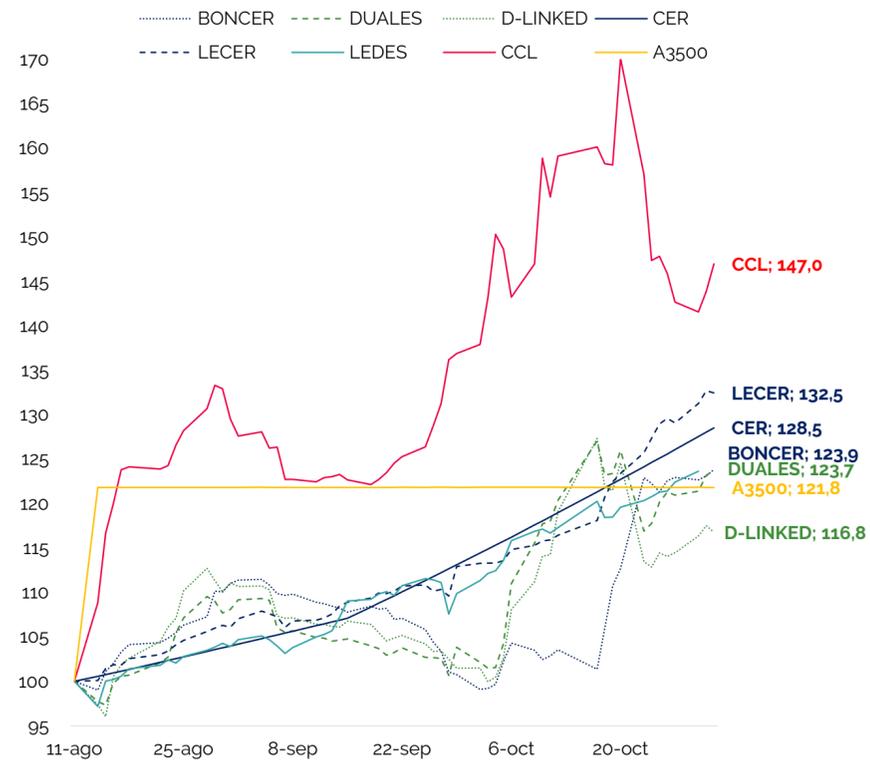
Variación % directa contratos Rofex Entre el 20-oct y el 2-nov



Devaluación mensual implícita entre contratos



Retorno total en pesos
Índice base 100 = 11-ago-23 (pre-PASO)



Nueva cuenta remunerada dólar-linked para pymes importadoras.

El directorio del BCRA habilitó a las pequeñas y medianas empresas (pymes) que importan insumos y bienes de capital para sus actividades productivas a constituir un depósito a la vista remunerado por la variación del dólar oficial (conocido como dólar linked). De esta manera, podrán acceder a un nuevo mecanismo de cobertura cambiaria. lo podrán hacer desde el momento del despacho a plaza de la mercadería y hasta la fecha de efectivo pago, por hasta el monto total del pago que debe realizar la empresa. Todavía no hemos visto la implementación por parte de los bancos de estas cuentas, pero las entidades financieras deberán, al momento de realizarse la acreditación de fondos, contar con los siguientes elementos:

- i) Una certificación respecto al monto pendiente de cancelación emitida, según corresponda, por la entidad encargada del seguimiento de la oficialización en el marco del "Seguimiento de pagos de importaciones de bienes" (SEPAIMPO) o por la entidad encargada del seguimiento de la operación de financiación en el marco del "Seguimiento de anticipos y otras financiaciones de exportación de bienes".
- ii) Una declaración jurada del cliente dejando constancia de que en ningún momento la suma depositada con imputación a una operación podrá exceder el monto equivalente al monto pendiente de pago de la correspondiente operación.

El CCL parece haber hecho piso a fines de oct-23

Los dólares financieros mostraron una baja considerable desde los valores preelecciones (mayores a ARS 1.000), hasta marcar un piso nominal en ARS 848,5 el 31-oct. En nov-23 los dólares financieros acumulan suba de 2%-3% en los primeros dos días del mes. Los bonos en pesos emitidos por el Gobierno Nacional vienen mostrando un buen rendimiento post elecciones generales. Medido de las PASO la mejor inversión fue el CCL con una suba de 47%, seguido por el promedio de LECERES (+32,5%); luego, mostrando pérdidas reales vs el índice CER, se ubicaron BONCERES (+23,9%); DUALES (+23,7%), y por último los bonos DLK (+16,9%).