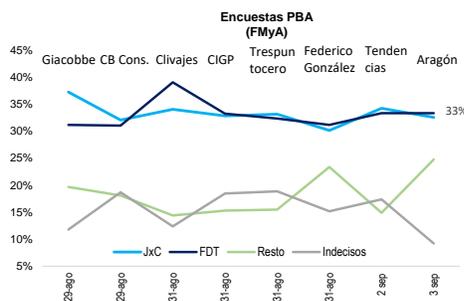


ARGENTINA. PREVIA A LAS PASO
PASO 2021: ¿Qué dicen las últimas encuestas? ¿FDT en 35% a nivel nacional?

A días de las elecciones, que dicen las últimas encuestas. Antes de eso, algunos *Disclaimers*. En las últimas elecciones PASO 2019, la enorme mayoría de las encuestas erraron groseramente el resultado (y no pasó sólo en Argentina). Al mismo tiempo, en estas elecciones en particular, hay una alta volatilidad de resultados, hay mucho rechazo a contestar encuestas, hay alto nivel de indecisos y se espera baja participación por la pandemia, además por la apatía que está generando esta crisis. También, son de medio termino y NO presidenciales. Con todo esto en cuenta, veamos que dicen las últimas encuestas:

- A nivel Nacional no hay tantas encuestas, ya que por lo general se concentra sólo en las provincias (porque para el Congreso importa la distribución por provincias). Para el FDT, el rango de intención de votos va del 27% (Synopsis) al 43% (Celag), siendo el promedio de votos del 35%. Para JxC, van desde el 32% (Synopsis) hasta el 39% (Celag), con un promedio de votos del 34%. *La intención de voto para el FDT en nivel de 35% está en línea con el Modelo econométrico de FMyA (Panorama 20/8). También está en línea con lo que pronostica Poliarquía (35.5%) para el FDT a nivel nacional.*
- En la Provincia de Buenos Aires, las últimas encuestas están dando un “empate técnico” en 33%, pero con un nivel altísimo de indecisos. Este resultado sería una hazaña porque hay que remontarse a las legislativas de 1997 para encontrar al PJ unificado perdiendo en PBA. Previamente, el Kirchnerismo perdió 2017, 2013 y 2009 porque fue separado (Massa, De Narváez). Sería una *hazaña* pero el empate suena creíble por los bajos niveles de apoyo del Gobierno. *La PBA es la madre de todas las batallas porque determinará la “interna” dentro del FDT: entre albertistas, massistas y cristinistas.* Rumores del Gobierno dicen que están arriba en 4% en PBA.
- En la Ciudad de Buenos Aires, el promedio de las últimas encuestas viene con tendencia estable con JxC ganando 46% a 24% al FDT (indecisos: 12%).

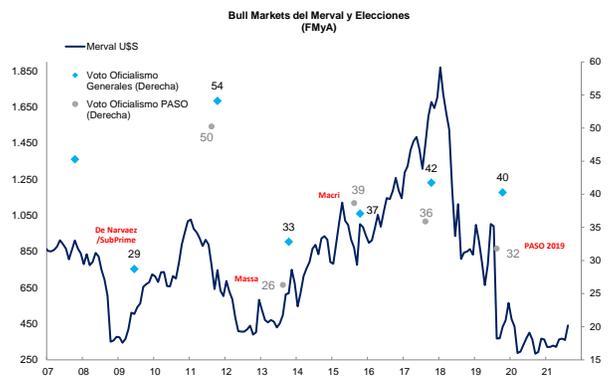


En resumen, las encuestas proyectan que el Gobierno sacaría niveles de 35% a nivel nacional. Hay que aclarar que es una PASO y las elecciones que definen cantidad de Diputados y Senadores se determinarán en *Noviembre*. La consultora de Aragón (de las que menos erró en las PASO 2019) proyecta en PBA empate en 33%.

Mercados: Qué esperar para el lunes ¿Y después qué? Falta mucho para 2023

Esta semana el mercado siguió anticipando un mal resultado del FDT. *Drivers*: las últimas encuestas reafirmando “empates técnicos” en PBA y por el optimismo en los resultados de las elecciones provinciales (por caso, la victoria por paliza de la UCR por 75% a 25% en Corrientes).

Para entender el contexto, el mercado está comprando acciones porque el escenario riesgo/retorno es atractivo. Los precios de los activos están bajos y que el FDT pierda las elecciones puede abrir nuevos caminos optimistas para el mercado. Por caso, en las PASO de 2019 el Merval valía casi U\$S1000 y el Gobierno sacó solo 32%. Hoy vale U\$S450 y hay expectativa de que el Gobierno saque 35%. Ver Gráfico debajo.



¿Y el *Lunes*? Si el FDT “sorprende y arrasa”, el mercado se va a asustar (*deja vu* de PASO 2019), pero hoy las chances de este escenario son bajas. Si el FDT “gana” la Nacional y PBA, aunque sea por poco, el *lunes* habrá bajas porque (imaginamos) el mercado descontó que perdía. Si FDT pierde Nacional y “empata” PBA, va en línea con lo esperado, sería el “trade electoral” (el que apostó sólo al resultado de las PASO) y no debiera haber grandes movimientos. Si el FDT pierde por paliza, habrá rally. Ver cuadro con una simulación para ver movimientos tendenciales ¡pero no estrictamente del día *Lunes*!

Simulación según Resultados de Elecciones (FMyA)		Brecha	GD30
Gobierno	Descripción	80%	37
Arrasa	Arrasa FdT. Repite 2019	150%	27
Gana	FdT gana Nac y PBA	120%	33
Empata	FdT pierde Nac y empata PBA	80%	37
Paliza	FdT pierde Nac y PBA. Tipo 2013/2017	75%	45

¿Y de las PASO a Noviembre? Después del *Lunes*, el Gobierno deberá mejorar los resultados para noviembre, volcará más pesos a la calle y controlará más el dólar, tanto oficial como CCL. Pero más allá de lo que pase la semana que viene, lo importante es como enfrentará los problemas económicos el Gobierno. Lo Urgente: llegar a noviembre sin una crisis; hoy hay baja chance de que ocurra. Luego, después de noviembre, asumimos una devaluación más acelerada, contenida con más CEPO a importaciones y más brecha cambiaria. Antes de marzo, el Gobierno deberá acordar SÍ O SÍ con el FMI. Sin acuerdo, no hay calma financiera ni rally de activo que dure en el tiempo. Esto lo sabe el Gobierno, porque empieza el “Plan Llegar a 2023”.