

Argentina: ¿más Massa?

23 de octubre de 2023

- **El buen resultado obtenido por el candidato peronista y actual ministro de Economía, Sergio Massa, en las elecciones presidenciales del domingo en Argentina significa que en el período previo a la segunda vuelta de noviembre probablemente se produzcan más donaciones fiscales preelectorales. Pero esto se producirá a expensas de una mayor acumulación de vulnerabilidades macroeconómicas y significa que el eventual ajuste económico será aún más doloroso y, potencialmente, más desordenado.**
- Las elecciones se celebrarán en una segunda vuelta el 19^{de} noviembre entre Sergio Massa y el candidato libertario de extrema derecha Javier Milei. Si bien este resultado era ampliamente esperado, a Massa –que preside una de las peores crisis económicas en la historia reciente de Argentina– le fue mucho mejor de lo que sugerían las encuestas. Se impuso con el 36,7% de los votos (un aumento de casi el 8% de puntos en comparación con las PASO de agosto), superando a Milei, que obtuvo el 30,0% de los votos. Patricia Bullrich, de la coalición opositora *Juntos por el Cambio*, fue eliminada después de recibir sólo el 23,8% de los votos.
- Hay mucha incertidumbre sobre cómo se desarrollarán las cosas a partir de ahora, pero en este punto destacaríamos cinco puntos clave. **Primero, para ganar, Massa y Milei necesitan ganarse a los votantes de Bullrich** . Ambos candidatos ya han dado su visto bueno en esta dirección: Milei les pidió que se unan a él para poner “fin al kirchnerismo”, mientras que Massa prometió formar un gobierno de unidad si llega a ser presidente. Si bien hay mucha incertidumbre, nuestra sensación es que los votantes de Bullrich tienen más probabilidades de apoyar a Milei que a Massa.
- **En segundo lugar, con el impulso detrás de Massa, puede utilizar su rol ministerial para generar apoyo** . Ya había anunciado grandes concesiones fiscales (“plan platita”) antes de la votación del domingo –que claramente dieron sus frutos– y es probable que se produzca una mayor flexibilización de la política fiscal en las próximas semanas. De manera similar, es probable que tipos de cambio más especiales, un mayor endurecimiento de los controles de capital e intervenciones cambiarias eviten otra devaluación.
- **Pero si bien estas medidas podrían ayudar a reforzar el apoyo de Massa en el corto plazo, se producirán a expensas de una mayor acumulación de desequilibrios macroeconómicos y significarán que el ajuste económico**

necesario después de la votación de noviembre será aún mayor y más doloroso.

- **En tercer lugar, quienquiera que gane la presidencia se verá limitado por el Congreso.** Dado que ninguno de los partidos obtuvo la mayoría en ninguna de las cámaras del Congreso (las elecciones legislativas también se llevaron a cabo el domingo), el próximo presidente necesitará forjar alianzas para lograr que la legislación cruce la línea. Esto actuará como una limitación para algunas de las medidas políticas más radicales, como el plan de Milei para [dolarizar la economía](#) .
- Esto nos lleva al cuarto punto: la reacción de los mercados financieros. Si bien podría haber cierto alivio entre los inversores por la menor probabilidad de un cambio radical en Argentina, el buen desempeño de Massa y las perspectivas de una formulación de políticas más insostenible antes de la segunda vuelta significan que es probable que los bonos soberanos argentinos en dólares se vendan cuando mercados abiertos.
- Dicho esto, dudamos que la reacción del mercado sea tan grande como la que siguió a las PASO de agosto, cuando la moneda cayó un 20% frente al dólar.
- **El último punto a destacar es que quienquiera que resida a continuación en la Casa Rosada enfrentará la difícil tarea de sacar a la economía argentina del borde del abismo, algo que incluso una administración más favorable al mercado encontrará desafiante.** Y como la inflación aumentará hasta cerca del 200% en los próximos meses, la economía se encamina hacia una profunda recesión y las tensiones en la balanza de pagos son agudas, el próximo presidente no tiene margen de error.

Kimberley Sperrfechter , economista de América Latina,
kimberley.sperrfechter@capitaleconomics.com

https://www.capitaleconomics.com/publications/latin-america-economics-update/argentina-mas-massa?utm_source=Sailthru&utm_medium=email&utm_campaign=Regular%20Report-3680c817-a9f9-4bda-aa77-0e17fdf47c6e&utm_term=Regular%20Report-3680c817-a9f9-4bda-aa77-0e17fdf47c6e