

14 de Agosto de 2023

PRIMERAS SENSACIONES POST-PASO

Quienes nos siguen saben que siempre remarcamos que lo peor para los mercados financieros es la incertidumbre. A veces es mejor saber qué vendrá, por más que sea malo, que no saber en absoluto qué puede pasar. El resultado de las PASO lo que hace es fortalecer el escenario de incertidumbre, y lo posterga en el tiempo. Todos íbamos a las PASO buscando respuestas, y nos volvimos con más preguntas.

Para agregar a lo anterior debemos considerar que las posibilidades de que alguien logre imponerse en primera vuelta en las elecciones generales de octubre son muy bajas, con lo que se refuerza el escenario de que indefectiblemente habrá ballottage para definir al próximo presidente.

Por otro lado, el escenario de tercios, con las dos fuerzas más votadas vistas como ofertas de derecha, hacen que las expectativas de UxP de entrar al ballottage sigan vivas. También el resultado de las elecciones en la provincia de Buenos Aires (lugar fundamental para el Kirchnerismo) hace que los incentivos de UxP de mantenerse competitivos estén más que vigentes.

En ese escenario entendemos que el gobierno seguirá haciendo todo lo posible para evitar una devaluación. Aunque es clave resaltar que a la gran cantidad de problemas que ya enfrentaba para lograr ese objetivo, se le agrega uno nuevo: la dolarización propuesta por Milei puede reforzar la caída de la demanda de pesos complicando el objetivo del oficialismo. Lo que sin duda veremos son más trabas a las importaciones y quizás más impuestos en el corto plazo. La presión compradora sobre los dólares financieros y sobre el mercado informal determinarán hasta donde puede llegar la brecha.

El camino hacia las elecciones generales de octubre será complejo, una vez más queda demostrado que el valor de las encuestas para predecir lo que pueda pasar es nulo. Por lo que no tendremos ninguna brújula para poder prever qué pasará. Será clave mirar en el muy corto plazo los casi 4 puntos obtenidos por Schiaretti, en una carrera que se presenta cabeza a cabeza.

¿Qué pasará con el precio de los activos? La respuesta ya la dimos. La incertidumbre es mala. Y como remarcamos en nuestro informe previo a las elecciones, los activos argentinos habían subido mucho en el último tiempo. El mercado castiga los consensos. Ahora habrá que esperar las correcciones y buscar oportunidades de compra.

Fernando Galante
CEO de Ohana y Chimpay Inversiones
fergalante@ohana.digital



El presente documento es propiedad de Chimpay SA. El presente no constituye asesoramiento en inversiones. Se advierte que parte de la información del presente documento está constituida por estimaciones futuras. Debido a riesgos e incertidumbres, los resultados reales o el desempeño de los valores negociables podrían diferir significativamente de lo expresado en las estimaciones futuras. La información aquí contenida está sujeta a cambios y modificaciones, y no puede ser considerada como definitiva por aquellas personas que tomen conocimiento de ella.

Chimpay SA es Agente Asesor Global de Inversiones bajo la matrícula 535 de la Comisión Nacional de Valores.

Para más información, consulte en www.chimpay.com.ar