

Faltan muy pocos días para las elecciones primarias (PASO) y los mercados siguen con alta volatilidad producto de la incertidumbre local y la guerra comercial entre Estados Unidos. El gran interrogante sigue estando en la manera en que pueden reaccionar los mercados a los diferentes resultados electorales. Los principales candidatos tienen diagnósticos diferentes sobre la problemática económica y eso implica necesariamente la elección de caminos diferentes, por eso para los mercados es bien relevante el resultado de la elección.

Para el oficialismo la economía afronta una crisis de expectativas por el mismo proceso electoral, eso lleva a la necesidad de sostener altos niveles de tasa de interés para contener el tipo de cambio y ha frenado el proceso de inversión. Esto implica que no ve un problema de atraso cambiario y que su foco sigue estando en lograr el equilibrio fiscal.

En cambio, desde la oposición plantean un escenario de atraso cambiario que necesita ser corregido mediante un ajuste del tipo de cambio y posteriormente una baja acelerada de las tasas de interés. En ese contexto, la mejora fiscal se da por licuación de gastos y eventualmente aumento de las retenciones.

Ante diagnósticos y propuestas tan diferentes, la valuación de activos se ve afectada, porque los flujos esperados y la capacidad de acceso al mercado del Tesoro Nacional pueden variar de manera significativa.

De acuerdo con la manera en que evolucionan los activos, el mercado ve como más favorable una continuidad del esquema económico actual. De esta manera, de acuerdo con los resultados que se den el domingo

en las PASO, el lunes se pueden tener reacciones muy diferentes del mercado. La reacción dependerá de la combinación de muchos factores, quién gane las primarias, qué diferencia se saque, qué valores absolutos logre cada uno y cómo se resuelva la provincia de Buenos Aires.

En función de esos resultados puede esperarse un mercado más tranquilo o fuertes presiones cambiarias y financieras. Por ahora es poco probable que se observe un resultado lo suficientemente favorable al oficialismo como para generar un rally alcista significativo.

AF-CFK Ganan por más de 6 puntos

- Escenario negativo para el mercado, fuertes presiones sobre el dólar, dificultades para cerrar programa financiero. Riesgo país a 900 -1000 puntos. Aumento inmediato de la tasa de interés y venta de dólares del BCRA.

AF-CFK ganan por una brecha de 3 a 6 puntos y más de 40 puntos

- Escenario negativo para el mercado, fuertes presiones sobre el dólar, dificultades para cerrar programa financiero. Riesgo país a 900 -1000 puntos. Aumento inmediato de la tasa de interés y venta de dólares del BCRA.

AF-CFK ganan por 3 a 6 puntos, pero obtienen menos de 40 puntos

- Este escenario implica posibilidades altas de que MM-MP acorten la brecha en octubre y ganen en Ballotage. Mercado estable en los niveles actuales. Sin intervención del BCRA. Tasas de interés apenas crecientes.

AF-CFK ganan por menos de 3 puntos.

- Implica un cuasi empate técnico y es un escenario que favorece para octubre y para eventual ballotage a la fórmula MM-MP. Mercado optimista, aunque sin fuerte mejoría del RP. Leve retroceso de la tasa de interés.

De acuerdo con los últimos sondeos que se conocieron en la semana previa a la veda de encuestas, la probabilidad más alta se ubicaría en las dos últimas alternativas. Pero lo cierto es que las encuestas telefónicas han demostrado estar perdiendo efectividad y esto genera un grado mayor de incertidumbre de cara a las elecciones de este domingo.

Cualquiera sea el escenario que se produzca, el BCRA debe estar preparado para reaccionar rápidamente. En caso de un resultado ampliamente favorable a la oposición el foco estará puesto en asegurar la estabilidad cambiaria y financiera hasta las elecciones de octubre y una eventual transición. Para eso cuenta con algunas herramientas relevantes, como la tasa de interés, las intervenciones en los mercados de futuros y la venta de divisas.

En caso se producirse un resultado que sea muy favorable al oficialismo, la autoridad monetaria también deberá mostrar su capacidad de reacción para evitar una eventual apreciación cambiaria. Ahí el foco podría estar puesto en una rápida reducción de la tasa de interés.

Como se ve, las elecciones de este fin de semana son muy determinantes para la evolución económica de los próximos meses.