



POLÍTICA Y MERCADOS / ARGENTINA

Argentina 2027: una posible entrada al Merval

PASO, competencia peronista y reducción del riesgo de alternancia

PUBLICACIÓN: 20 SEPTIEMBRE 2026 · HORIZONTE: PRIMEROS MESES DE 2027

Tesis de inversión

Una eventual eliminación o suspensión de las PASO podría facilitar una competencia separada entre Sergio Massa y Axel Kicillof. Si esa separación fortalece una alternativa opositora con autonomía económica y reduce el riesgo percibido de cambios abruptos, podría abrir una ventana para evaluar posiciones en acciones argentinas antes de que la elección se defina.

Para un inversor, conocer quiénes pueden ganar puede ser tan importante como anticipar al ganador. Una competencia electoral abierta puede convivir con menor incertidumbre económica si las alternativas viables preservan contratos, inversión y reglas fundamentales.

La oportunidad potencial consiste en anticipar una mejora de probabilidades todavía incompletamente reflejada en los precios. Esperar todas las confirmaciones también tiene un costo: parte de la revalorización podría haber ocurrido.

Estado de situación al 20 de septiembre

La reforma electoral continúa en debate. El oficialismo busca apoyos y las negociaciones también contemplan suspender las PASO para 2027. No se verificó una aprobación que permita considerar consumado el cambio. [1-2]

Massa y Kicillof realizaron actos propios el 19 de septiembre, sin confirmar allí candidaturas presidenciales. Esos movimientos muestran construcciones diferenciadas, pero todavía no prueban que competirán por separado en octubre. [3-4]

Lectura del informe: escenario prospectivo, sin probabilidades electorales, precios objetivo ni selección de acciones. La posibilidad de ingreso se evalúa junto con valuaciones y fundamentos.



INFORME ESPECIAL / 02

La competencia que podría cambiar las expectativas

La hipótesis distingue a Massa como vencedor de una interna compartida de Massa como alternativa que enfrenta a Kicillof en la elección general. En el primer caso podría continuar asociado a una coalición que vuelve a reunificarse. En el segundo, la competencia podría aportar evidencia de autonomía, si se expresa en equipos, apoyos y propuestas económicas diferentes.

Un Kicillof con peso electoral daría contenido a esa separación. Pero la misma competitividad mantiene abierto el riesgo de que supere a Massa. La secuencia favorable para esta tesis requiere una disputa real y, luego, una ventaja consistente de Massa que lo consolide como principal alternativa opositora.

La secuencia a observar

Cambio electoral → ofertas separadas → autonomía económica creíble → menor probabilidad de reversión → menor prima de riesgo. Cada transición depende de decisiones y evidencia; la primera no garantiza las siguientes.

Escenario	Lectura bajo esta tesis	Condición relevante
Milei gana en primera vuelta	Continuidad y resolución temprana de la incertidumbre presidencial.	Capacidad de ejecución, apoyo legislativo y consistencia macroeconómica.
Balotaje Milei-Massa	Podría acotar la distancia entre los programas viables, aun con una elección competitiva.	Massa conserva autonomía y explicita qué reglas e inversiones preservaría.
Tres candidaturas; Massa supera a Kicillof	Mejora potencial de expectativas, con riesgo todavía abierto.	La ventaja es consistente y la separación política resulta creíble.
Balotaje Milei-Kicillof	Mayor dispersión de políticas posibles y prima de riesgo en esta lectura inversora.	El riesgo depende del programa anunciado y de su capacidad efectiva de aplicación.

Eliminar las PASO podría facilitar políticamente esta arquitectura, pero no es indispensable en términos jurídicos: distintas agrupaciones pueden competir separadas bajo el régimen de primarias. Tampoco la reforma cambia los umbrales constitucionales: más del 45% de votos afirmativos válidos, o al menos 40% y una ventaja mayor a diez puntos sobre el segundo. [5-6]

Los antecedentes de gestiones anteriores pueden pesar en el voto, junto con la evaluación del gobierno vigente. No permiten dar por cerrado el resultado ni suponer que cualquier balotaje será necesariamente ajustado.



INFORME ESPECIAL / 03

Continuidad sectorial y diferencias de política

Agroindustria, energía, minería y servicios del conocimiento constituyen oportunidades de expansión. Las diferencias entre perfiles recaen en impuestos, acceso a divisas, tarifas, importaciones, contratos e integración con proveedores locales. Las siguientes lecturas son inferencias de antecedentes; no plataformas presidenciales confirmadas.

Javier Milei | inversión, apertura y continuidad

Una reelección ofrecería la expectativa más directa de continuidad del programa vigente. La industria nacional también dispone de incentivos: el RIMI contempla amortización acelerada y devolución de créditos fiscales de IVA para inversiones elegibles. Una empresa puede beneficiarse de menores costos de inversión y enfrentar, a la vez, mayor competencia sobre sus productos. El desafío sería extender la mejora a crédito, productividad, empleo e ingresos. [7]

Sergio Massa | exportaciones y mercado interno

Es plausible un programa que combine promoción exportadora y estímulo a la actividad. En 2023 señaló minería, energía, agroindustria y conocimiento como pilares exportadores y promovió financiamiento a proveedores mineros. Pero también aplicó acuerdos de precios y tipos de cambio diferenciales. Su previsibilidad futura requeriría compromisos fiscales y cambiarios verificables, además de capacidad de negociación empresarial. [8-9]

Axel Kicillof | intervención e integración productiva

Sus antecedentes sugieren mayor participación estatal y promoción industrial. Su régimen bonaerense ofrece beneficios y estabilidad fiscal, incluye energía y minería y promueve proveedores provinciales. El riesgo percibido en esta tesis se concentra en el alcance de eventuales cambios sobre rentabilidad, tarifas, divisas y regulación nacional. No supone rechazo a toda inversión privada ni un esquema de precios o de cambios múltiples ya confirmado para 2027. [10]

Jorge Brito | un perfil todavía sin programa electoral

Su discurso reciente combinó reconocimiento de la corrección fiscal con énfasis en empleo, actividad e infraestructura, sin confirmar candidatura. Una eventual oferta requeriría evaluar equipo, programa y coalición. La experiencia empresarial no resuelve por sí sola esas incógnitas. [11]

Cómo se transmite el crecimiento

Más exportaciones pueden impulsar proveedores, construcción, logística, servicios, salarios y recaudación. El efecto amplio depende de infraestructura, capacitación, reinversión y productividad. Exportaciones, reservas del Banco Central y bienestar de los hogares son variables diferentes.



INFORME ESPECIAL / 04

La ventana de entrada: anticipación y evidencia

Si disminuye el riesgo de cambios abruptos sobre contratos, utilidades o divisas, los inversores podrían exigir una menor rentabilidad por asumir riesgo argentino. Eso permite mayores valuaciones para los mismos flujos futuros y puede ocurrir antes de que mejoren los balances o se conozca al ganador.

La eventual supresión de las PASO podría funcionar como un primer hito para evaluar una acumulación gradual con horizonte en los primeros meses de 2027. La tesis no exige esperar certeza total: el atractivo está en identificar una mejora de probabilidades a un precio que aún no la refleje plenamente.

Dimensión	Qué reforzaría la hipótesis	Qué la debilitaría
Política	Separación efectiva, programa autónomo de Massa y ventaja consistente sobre Kicillof.	Reunificación que diluya esa autonomía o crecimiento de Kicillof como principal alternativa.
Valuaciones	Precios que todavía exijan una prima alta frente al riesgo estimado.	Un escenario favorable ya plenamente incorporado en las cotizaciones.
Macroeconomía	Reservas, financiamiento y estabilidad compatibles con sostener la inversión.	Presión cambiaria, dificultades de refinanciación o deterioro de actividad.
Empresas	Ganancias, generación de caja y proyectos que acompañen la revalorización.	Resultados que no validen las expectativas o mayor vulnerabilidad financiera.

El momento de aprobación no necesariamente será el mejor punto de entrada: la negociación legislativa puede anticiparse en los precios. Escalonar compras distribuye el riesgo del momento de entrada, pero la posición acumulada sigue expuesta a un cambio de escenario. Si el objetivo se mide en dólares, corresponde evaluar el rendimiento considerando el CCL, además de dividendos y diferencias entre empresas.

La referencia de 2019

Después de aquellas PASO se produjo una revisión abrupta del riesgo que afectó acciones, bonos, dólar y refinanciamiento del Tesoro. El BCRA documentó esa transmisión a las condiciones financieras. Sin primarias, una sorpresa puede llegar por alianzas, encuestas o el resultado de octubre. Eliminar una fecha electoral no elimina el riesgo económico. [12]

El fundamento de una entrada anticipada sería encontrar una mejora creíble de las alternativas económicas antes de que exista consenso sobre ella. La continuidad del recorrido necesitaría, después, respaldo en los resultados empresariales y en la economía real.



Fuentes y alcance del análisis

Actualización de fuentes: 20 de septiembre de 2026. El informe adapta el artículo original del 16 de septiembre e incorpora las novedades legislativas y políticas posteriores. Los enlaces permiten distinguir hechos documentados de escenarios e inferencias.

- [1] **Presidencia de la Nación** · Proyecto de reforma electoral: eliminación definitiva de las PASO. 22/04/2026. [Consultar fuente](#)
- [2] **TN** · Negociaciones con gobernadores; suspensión de PASO entre las prioridades. 19/09/2026. [Consultar fuente](#)
- [3] **Ámbito** · Acto de Sergio Massa y posicionamiento de su espacio. 19/09/2026. [Consultar fuente](#)
- [4] **Ámbito** · Plenario federal del MDF y proyección nacional de Kicillof. 19/09/2026. [Consultar fuente](#)
- [5] **Infoleg** · Ley 26.571, texto actualizado. Agrupaciones y selección de candidaturas. [Consultar fuente](#)
- [6] **Constitución Nacional** · Artículos 97 y 98: requisitos para la elección en primera vuelta. [Consultar fuente](#)
- [7] **ARCA** · Reglamentación del procedimiento para adherirse al RIMI. 19/05/2026. [Consultar fuente](#)
- [8] **Ministerio de Economía** · Massa en ArMinera: pilares exportadores y financiamiento. 25/05/2023. [Consultar fuente](#)
- [9] **Ministerio de Economía** · Programa de Incremento Exportador y condiciones para regionales. 05/04/2023. [Consultar fuente](#)
- [10] **Provincia de Buenos Aires** · Régimen Provincial de Inversiones Estratégicas: sectores y beneficios. [Consultar fuente](#)
- [11] **La Nación** · Declaraciones de Jorge Brito en la Convención del IAEF. 04/09/2026. [Consultar fuente](#)
- [12] **Banco Central** · Informe de Política Monetaria, octubre de 2019. Sección 5.1, página 61. [Consultar fuente](#)

Alcance

La valoración de escenarios expresa una hipótesis inversora sobre continuidad de reglas. No implica candidaturas confirmadas, probabilidades de triunfo ni rendimientos asegurados. No se analizaron cotizaciones actuales para concluir que exista hoy una entrada atractiva ni se definió una cartera personalizada.