

# Argentina: la Copa del Mundo ya terminó, pero el partido más grande serán las elecciones presidenciales

Autor:  
Equipo de Investigación  
de Global X

Fecha: 7 de febrero de 2023  
Tema: [internacional](#)

Un trofeo de la Copa del Mundo no es lo único que ha hecho sonreír a Argentina recientemente. Después de caer más del 50 % en 2018 y del 20 % en 2019, la renta variable argentina (medida por el amplio índice MSCI Argentina) se ha estabilizado silenciosamente y ha logrado una rentabilidad del 12,70 %, 20,95 % y un asombroso 35,91 %, respectivamente, durante los últimos tres años (en USD).<sup>1</sup> El mercado argentino también ha comenzado este año con el pie derecho, con un aumento del índice del 19,35 % en lo que va de año al 26 de enero de 2023.<sup>2</sup> Los impulsores clave del reciente repunte incluyen la proximidad de las elecciones presidenciales de este año, la debilidad del dólar estadounidense y la reapertura de China.

A pesar de la fuerte tendencia, los fundamentales siguen pareciendo relativamente atractivos, ya que el mercado se negociaba con ganancias de 3,71x y valor contable de 0,61x (frente a 18,29x y 3,82x para el índice S&P 500 y 10,65x y 1,51x para el índice MSCI Emerging Markets más amplio).<sup>3</sup> Aunque los múltiplos de valoración parecen baratos, los fundamentales son difíciles de analizar en medio de la hiperinflación. La política y la macroeconomía parecen estar preparadas para impulsar el rendimiento a corto plazo. Con una creciente presión sobre la solvencia acompañada de un posible cambio en el Gobierno, 2023 será un año importante en la búsqueda de la revitalización de la economía argentina.

## ÍNDICE MSCI ARGENTINA INDEX (USD)

Fuentes: Global X ETFs con información obtenida de Bloomberg. GP [último precio del índice MXAR MSCI Argentina Index]. Datos al 2 de febrero de 2023.



Estabilizar el panorama macroeconómico será un paso importante para aprovechar el potencial del país gaucho.



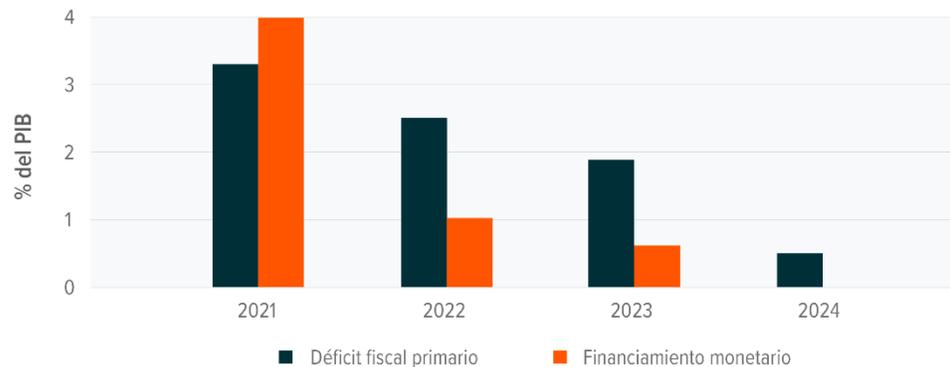
## Las elecciones siguen siendo el punto focal

La reducción del exceso de gasto y el control de la inflación han sido objetivos primordiales para Argentina en los últimos años. Por ese motivo, la relación del país albiceleste con el Fondo Monetario Internacional (FMI) también es motivo de observación detenida por parte de los inversionistas. En 2018, el FMI y Argentina acordaron una línea de crédito de 50 000 millones de USD, que se amplió en marzo de 2022. Mediante este programa, el FMI proporciona apoyo monetario a cambio de compromisos para que el país se centre en el crecimiento inclusivo, contenga la inflación, gestione su balance y aborde las brechas en la infraestructura.



### ARGENTINA BUSCA LA ESTABILIDAD CON OBJETIVOS FISCALES Y FINANCIEROS

Fuentes: Global X ETFs con información obtenida de The Economist Intelligence Unit (4 de marzo de 2022). Argentina and IMF reach staff-level agreement on EFF.



En 2022, la incertidumbre aumentó cuando tres ministros de Economía (MDE) asumieron el cargo en el plazo de un mes entre julio y agosto. Desde entonces, el puesto de MDE se encuentra en una situación más estable y predecible, con Sergio Massa llevando a cabo una campaña de responsabilidad fiscal relativa. Todavía hay un debate sobre la expansión del Ministerio de Economía, que ha dado lugar a que Massa sea apodado el “superministro”. Los mercados están observando de cerca cómo Massa logra un equilibrio entre la coalición gobernante y el FMI a medida que se acercan las elecciones presidenciales. Massa comenzó su puesto con elogios al FMI, y mantener esa relación colaborativa será crucial para que Argentina siga avanzando en la dirección correcta.

Aunque aún es demasiado pronto para predecir el resultado, las elecciones presidenciales podrían conducir a un cambio en las reformas gubernamentales y fiscales que probablemente atraerían la atención de la comunidad de inversionistas. El nuevo liderazgo político abriría la puerta a reformas económicas adicionales que podrían incluir nuevas políticas sobre gastos, controles de divisas y otras medidas económicas ortodoxas. Dichas acciones tienen el potencial de mejorar el perfil de crédito del país, atraer inversiones extranjeras directas, apoyar el peso, controlar la inflación y, finalmente, dejar margen para que el banco central normalice las tasas de interés. Es posible que el reciente repunte se deba al aumento de las expectativas de cambio y reforma, especialmente después de las elecciones de octubre.

## El potencial de Argentina abarca diversos sectores

Si bien existen desafíos e incertidumbre en el futuro, si Argentina puede tener éxito en estabilizar el panorama macroeconómico, eso supondría un gran paso para liberar el potencial de Argentina. El Gobierno estima que los argentinos mantienen en los EE. UU. un patrimonio de 300 000 millones de USD, y es probable que se produzca el retorno de parte de esa riqueza al país si mejora la confianza de los inversionistas.<sup>4</sup> Además, Argentina cuenta con una riqueza de recursos naturales que aún no ha aprovechado por completo. Como parte del “triángulo del litio” en la región andina, que alberga dos tercios del suministro mundial de litio, una Argentina más estable se volvería aún más importante en la cadena de suministro mundial de litio.<sup>5</sup> El liderazgo argentino en los espacios de tecnología y

DESTINADO ÚNICAMENTE PARA USO ELECTRÓNICO



NUESTROS ETF

ACERCA DE

NOTICIAS

ANÁLISIS

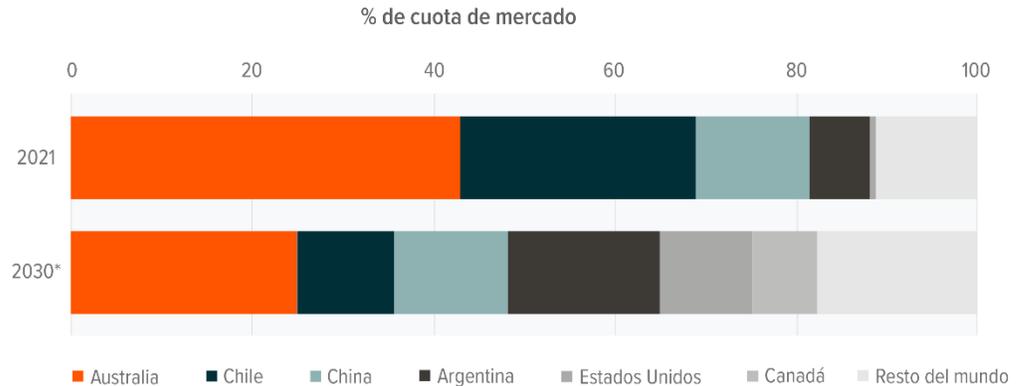
CONTACTO

POLÍTICA DE PRIVACIDAD

comercio electrónico también destaca dentro de América Latina, siendo el gigante del comercio electrónico MercadoLibre el mercado en línea más grande de la región.

## PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO PREVISTA DEL SUMINISTRO PRIMARIO DE LITIO, POR PAÍS

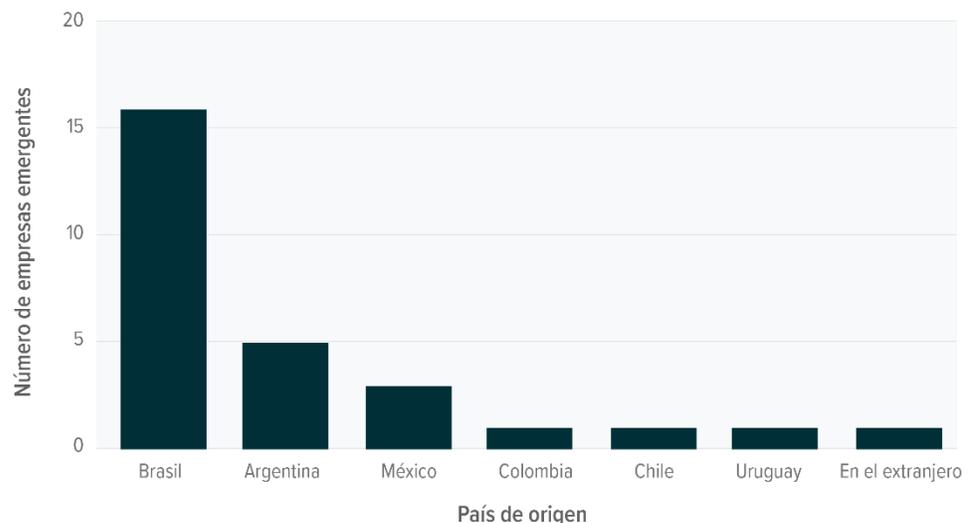
Fuentes: Global X ETFs con información obtenida de The Economist (15 de noviembre de 2022). Argentina could help the world by becoming a big lithium exporter.



## EL SECTOR TÉCNICO DE ARGENTINA SE MANTIENE FIRME ANTE LOS VIENTOS EN CONTRA MACROECONÓMICOS

Fuentes: ETF Global X con información derivada del Banco Interamericano de Desarrollo (1 de marzo de 2021). Tecnolatinas 2021: The LAC Startup Ecosystem Comes of Age.

EMPRESAS EMERGENTES VALORADAS EN MÁS DE MIL MILLONES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES EN 2020



## Qué significa el índice MSCI All Argentina 25/50 Index

En conjunto, las empresas energéticas YPF y Pampa Energía (PAM) representan aproximadamente el 12 % del índice MSCI All Argentina 25/50 Index.<sup>6</sup> Dado que ambas empresas tienen correlaciones positivas con el crudo, el aumento en los precios de la energía también podría beneficiar al impulso de Argentina.



Aunque YPF tiene una correlación de 0,515 con el crudo, la correlación de PAM es de 0,405, al 18 de enero de 2023.<sup>7</sup>

El **Global X MSCI Argentina ETF** (ARGT), que busca realizar un seguimiento del índice MSCI All Argentina 25/50 Index, tiene una exposición combinada de aproximadamente el 13 % a esas empresas, pero también mantiene una posición del 20 % en MercadoLibre, que podría ser un beneficiario clave del fin de los ciclos de subida monetaria en EE. UU., Brasil y México.<sup>8</sup> Además, Lojas Americanas, uno de los mayores competidores de MercadoLibre en Brasil, acaba de declararse en bancarrota, lo que debería proporcionar una oportunidad de más ganancias de cuota de mercado.

#### Notas al pie

1. MSCI. (30 de diciembre de 2022). Hoja informativa del índice MSCI Argentina (Neto).
2. Bloomberg. COMP [Índice MXAR MSCI Argentina Total Return Index]. Datos al 25 de enero de 2023.
3. Bloomberg. FA [Índice MXAR MSCI Argentina Index]. Datos al 25 de enero de 2023.
4. Financial Times. (24 de enero de 2023). Gas and mining boom to transform Argentina's economy, minister says.
5. The Economist. (15 de noviembre de 2022). Argentina could help the world by becoming a big lithium exporter.
6. MSCI. (30 de diciembre de 2022). Hoja informativa del índice MSCI Argentina 25/50.
7. Bloomberg. Datos al 25 de enero de 2023.
8. Global X ETFs. Datos al 25 de enero de 2023.

#### Glosario

**Índice MSCI All Argentina 25/50 Index:** El índice MSCI All Argentina 25/50 Index está diseñado para representar la rentabilidad del amplio universo de renta variable argentino, al tiempo que incluye un número mínimo de integrantes. El amplio universo de renta variable de Argentina incluye valores clasificados en Argentina según la metodología del índice MSCI Global Investable Market, junto con empresas con sede o que cotizan en Argentina y que llevan a cabo la mayoría de sus operaciones en dicho país.

La rentabilidad de los índices es solo para fines ilustrativos y no representa el rendimiento real del fondo. La rentabilidad de los índices no refleja ninguna comisión de gestión, costo de transacción ni gasto. Los índices no son administrados y uno no puede invertir directamente en un índice. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

Las tenencias están sujetas a cambios. Invertir implica riesgos, incluida la posible pérdida de capital. Las inversiones internacionales pueden implicar el riesgo de pérdida de capital por fluctuaciones desfavorables en los valores de las monedas, por diferencias en los principios contables generalmente aceptados o por inestabilidad económica o política en otras naciones. Los mercados emergentes implican mayores riesgos relacionados con los mismos factores, así como mayor volatilidad y menor volumen de operaciones. Los valores que se centran en un solo país pueden estar sujetos a una mayor volatilidad. El ARGT no está diversificado.

**Considere cuidadosamente los objetivos de inversión, los riesgos, los cargos y los gastos del Fondo antes de invertir. Esta y otra información pueden encontrarse en los prospectos completos o resumidos del Fondo, que pueden obtenerse en [globalxetfs.com](http://globalxetfs.com). Lea el prospecto detenidamente antes de invertir.**

Global X Management Company LLC se desempeña como asesor de Global X Funds. Los fondos son distribuidos por SEI Investments Distribution Co. (SIDCO), que no está afiliada a Global X Management Company LLC ni a Mirae Asset Global Investments. Los fondos de Global X no son patrocinados, avalados, emitidos, vendidos ni promovidos por MSCI, ni MSCI realiza ninguna declaración con respecto a la conveniencia de invertir en los fondos de Global X. Ni SIDCO, ni Global X ni Mirae Asset Global Investments están afiliados a MSCI.

