30 OCT 2026

Resultado electoral en Brasil: reacciones en mercados financieros de Argentina y ese país

El viernes previo a las elecciones presidenciales en Brasil, los precios de diversos activos financieros habían incorporado con alta probabilidad que el ganador iba a ser el Bolsonaro. El resultado llevó a una rápida corrección en la cotización del BRL/USD y del precio de las acciones y, en mucho menor medida, en la percepción de riesgo de la deuda soberana en moneda extranjera. Sin embargo, aun con esas correcciones, desde el inicio del año el BRL/USD se apreció y el precio de las acciones subió.

En el caso de Argentina, el resultado electoral tuvo impacto inicial negativo, que fue mayor a principios de semana, pero que con el correr de los días se fue moderando.

Evolución de variables desde la elección en Brasil el 23/10 e YTD

Variaciones entre el 23/10 y el 29/10			YTD	
	Brasil	Argentina	Brasil	Argentina
FX oficial (por USD)*	8,1%	0,7%	-2,1%	5,5%
FX libre (por USD)*	-	-0,4%	-	8,3%
TCR bilateral ARG/BRA**	-	-7,2%	-	-11,2%
TEM tasa bancaria en moneda local ***	8	-7	-17	-32
Spread bono Sob. 10Y (pbs)	18	25	25	260
Indice acciones (USD)	-22,2%	-7,0%	4,3%	-18,7%

*Signo (+) = depreciación
**Signo (+) = depreciación
*** En Argentina es TAMAR y en Brasil es Tasa Básica de Referencia
Fuente: BCRA y Tradingview

- Monedas: el BRL se depreció 8,1% nominal contra el USD entre el viernes 23 y el 29 de octubre. Aun así, en el transcurso del año el BRL se apreció 2,1% nominal contra el USD (apreciación real de 3,1%). En Argentina, ni el tipo de cambio oficial ni el CCL prácticamente se movieron con el resultado electoral en Brasil. En lo que va del año el tipo de cambio oficial se depreció 5,5% nominal (se apreció 14,5% real). En el caso de Brasil el tipo de cambio se mueve con menor intervención oficial, mientras que localmente el BCRA, y eventualmente el Tesoro, intervienen circunstancialmente para acotar su volatilidad.

- Tasas de referencia en moneda local: la TEM de la tasa de referencia del sistema financiero en Brasil aumentó 8 pbs (hoy en 0,96% de TEM nominal y 0,6% de TEM real), pero cayó 17 pbs desde comienzos del año. En Argentina, la TEM de la TAMAR cayó 7 pbs post-elecciones brasileras (hoy en 1,94% TEM nominal y 0,2% de TEM real) y 32 pbs en lo que va del año. En Argentina el diseño de la política monetaria y su manejo es distinto a Brasil, dejando más espacio para instrumentar medidas puntuales de intervención.

30 OCT 2026

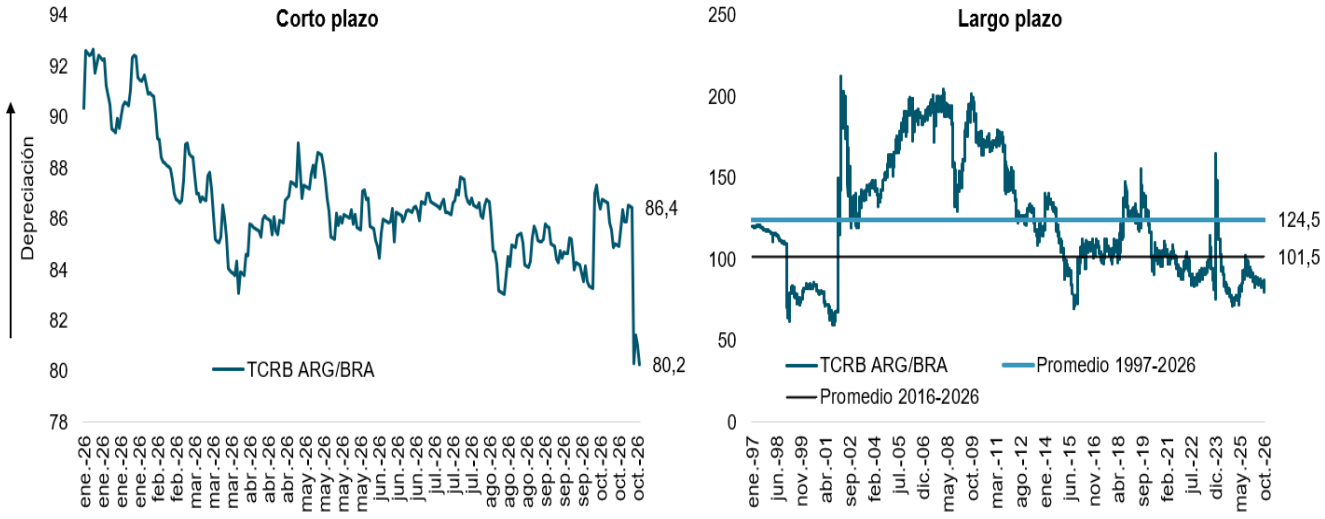
- *Spreads* de la deuda soberana a 10 años en dólares: en Brasil el *spread* sobre el UST 10 subió 18 pbs (el *spread* se mantiene en niveles de 200 pbs) desde la elección, y 25 pbs en lo que va del año. Cabe mencionar que la deuda soberana en moneda extranjera de Brasil es relativamente baja —solo representa el 5% de la deuda— y tradicionalmente menos volátil. Además, Brasil tiene reservas internacionales por más de 15% del PBI. En Argentina, el *spread* post electoral aumentó 25 pbs (superando los 700pbs), alineándose con el movimiento de la deuda en Brasil, pero durante el correr de la semana (al inicio llegó a más que duplicar el aumento del *spread* de Brasil). Desde principios de año aumentó 260 pbs, lo cual refleja una dinámica propia en la evaluación del riesgo local, más allá de algún movimiento marginal que haya agregado el resultado de la elección en Brasil.

- Acciones: el índice de acciones en Brasil (EWZ) cayó 22,2% medido en dólares desde la elección, pero está un 4,3% arriba en la evolución anual. En Argentina, el MERVAL medido en CCL cayó 7% desde la elección y está abajo un 18,7% en lo que va de 2026.

La relación de monedas entre Argentina y Brasil

El TCR bilateral de Argentina se apreció 11,2% YTD desde comienzos del año. Más de la mitad de esa apreciación se generó con la depreciación del BRL tras el resultado electoral (7,2%). La mayor competitividad del BRL impacta en los flujos comerciales y de servicios (turismo) entre Argentina y Brasil. Del total de las exportaciones de bienes, el 13% tiene como destino Brasil, mientras que, de las importaciones, el 21% proviene de ese país, aunque la participación relativa se ha venido reduciendo en los últimos años.

Tipo de cambio real bilateral Argentina-Brasil
17/12/2015=100. Al 29/10/2026



Fuente: BCRA

30 OCT 2026

La reciente corrección añade presión a una relación ARS/BRL que favorece a Brasil desde mediados de 2019. Salvo en episodios de fuertes ajustes del ARS tras importantes desequilibrios, como en 2019 y 2023, el ARS se apreció frente al BRL. El índice (base 17/12/2015=100), se ubica actualmente en 80 lo que representa una apreciación relativa del peso del 25% respecto del promedio de 2016-2026 y superior al 50% respecto del de 1997-2026.

En los últimos cinco años, Argentina registró un déficit comercial con Brasil de USD 3.200 millones anuales en promedio. En términos de flujos, en el mismo período las exportaciones anuales de Argentina a Brasil no variaron en valor (estables en niveles de USD 12.700 millones anuales) y las importaciones aumentaron 15% en valor (pasaron de USD 16.000 millones en 2022 a USD 18.400 millones en 2025), pero caen 17% entre 2025 y 2026, aun con ARS apreciándose 11,2% contra el BRL.

En turismo, Brasil es el destino del 33% del turismo emisor de Argentina y el origen del 25% del turismo receptivo.

Quantum
FINANZAS

Daniel Marx
DIRECTOR EJECUTIVO

Fernando Baer
ECONOMISTA JEFE

Hernán Hoiak
DIRECTOR ASSET MANAGEMENT

Virginia Fernández
DIRECTORA ASSET MANAGEMENT

Tomás Mercuri
ESTRATEGA

Morena Marcaida
ANALISTA

Constanza Cenci
ANALISTA JR.

Juan Sommer
ECONOMISTA CONSEJERO

CONTACTO
info@qf.com.ar

Av. del Libertador 6160
Piso 5, CABA (1428)

+54 9 11 3150 8030