

# Informe Especial

*27 de octubre 2025*

## ELECCIONES LEGISLATIVAS 2025

*LLA obtuvo ayer un amplio triunfo en las elecciones legislativas, superando todas las expectativas del mercado. Milei no sólo se asegura el tercio que buscaba para blindar sus vetos, sino que lo deja en una situación de fortaleza a la hora de ir a buscar las alianzas necesarias para aprobar leyes y reformas importantes durante la segunda parte de su mandato.*

En la elección a **Diputados** Nacionales el partido de Milei obtuvo 40,7% de los votos, superando por 9 p.p. a Fuerza Patria (31,7%). Provincias Unidas cosechó 7,0% y la izquierda (FIT-U) se llevó 3,9%. Para dimensionar la magnitud de la victoria, si esta hubiese sido una elección presidencial, la diferencia de 9 puntos hubiese dejado a LLA a solo 1 punto de un triunfo en primera vuelta.

De esta forma, la alianza LLA+PRO se queda con 32 bancas y llega a un total de 104. El presidente se asegura un margen de 18 bancas por encima de las 86 necesarias (un tercio de la Cámara) para blindar eventuales vetos. Además, queda en una posición de fortaleza para ir a buscar los 25 votos que le faltan para asegurarse el quórum y aprobar leyes en la Cámara Baja. LLA se impuso en 15 de las 24 provincias, incluso en las de los gobernadores que conformaron Provincias Unidas, un nuevo espacio que en la previa se especulaba que podía llegar a ganar en esos territorios.

En el Senado, LLA queda con 18 **Senadores** propios. El PRO pasará a contar con 6 bancas, por lo que combinando con LLA se alcanza el tercio de 24 senadores para bloquear vetos también en la Cámara Alta. El Peronismo pierde 6 bancas y queda con 28, alejándose del manejo de la Cámara (se necesitan 37 para el quórum). En este caso, también el Gobierno podría buscar tender puentes para intentar aprobar leyes sin el bloqueo del PJ. El detalle de todos los resultados electorales puede leerse en el siguiente link: https://resultados.elecciones.gob.ar/

El discurso de Milei de ayer por la noche dejó en claro el objetivo de alcanzar acuerdos con otras fuerzas políticas: "Por fuera de los inadaptados de siempre que se piensan que la economía se arregla haciendo la danza de la lluvia y sólo saben poner palos en la rueda, hay decenas de diputados y senadores de otros partidos con los que podemos encontrar **acuerdos básicos**. Nos alegra saber que en muchas provincias la segunda fuerza no fue el kirchnerismo, sino el oficialismo provincial. Es por ello que queremos invitar a la gran mayoría de los gobernadores, que tendrán representación parlamentaria, a discutir en conjunto estos acuerdos." Además, volvió a elogiar al PRO y recordó la "**cumbre de Acassuso**", cuando, entre las elecciones generales y el ballotage de 2023, Milei obtuvo el apoyo del espacio liderado por Mauricio Macri.

Más tarde, en una entrevista televisiva, Milei volvió a asegurar que la prioridad es aprobar el **Presupuesto 2026** a partir del 10 de diciembre (cuando asuman los nuevos legisladores) y luego encarar la **reforma impositiva**. Como siguiente asignatura seguiría la **reforma laboral**.

Otra gran sorpresa de la jornada de ayer fue la victoria de LLA en la **Provincia de Buenos Aires**. Allí se impuso sobre FP por 41,5% vs 40,9%, un claro contraste con la derrota sufrida por LLA el 7-sep pasado por casi 14 p.p. de diferencia respecto de FP. Este resultado podría reabrir no tan viejas internas dentro del peronismo. Vale la pena recordar que la expresidente Cristina Kirchner había cuestionado públicamente la estrategia de desdoblar las elecciones de Kicillof, pero luego del 7-sep el gobernador de PBA había salido fortalecido.

La **participación electoral** finalmente fue del 68%, marcando un nuevo mínimo. Hasta aquí la elección legislativa de 2021 (a la salida de la pandemia) había marcado el menor registro histórico (71%).



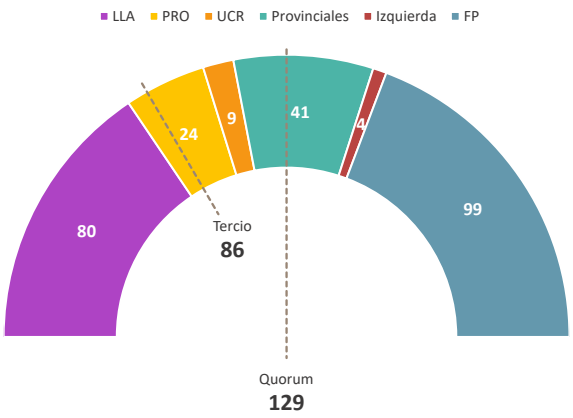
## ¿COMO REACCIONA EL MERCADO?

A la espera de la apertura de los mercados, el tipo de cambio que se opera en criptomonedas se apreciaba ayer por la noche desde **USD/ARS 1.590 a 1.460**. Este valor es ya inferior al precio promedio al que el Tesoro norteamericano habría vendido dólares (estimamos en torno a USD/ARS 1.470). **Bessent** volvió a declarar ayer que EE.UU. no perdería dinero con estas operaciones. Probablemente, el secretario del Tesoro ordene cerrar su posición abierta en pesos antes de que el Tesoro o el BCRA decidan comprar dólares.

El ministro Caputo afirmó ayer por la tarde que no habrá cambios en el esquema económico y que las **bandas cambiarias** seguirán sin modificaciones. Pese a estas declaraciones, creemos que, a partir del triunfo de ayer, se abre una ventana de oportunidad para pensar alternativas, particularmente con relación al esquema monetario (para más detalles ver el **Informe Especial enviado el viernes 24-oct**).

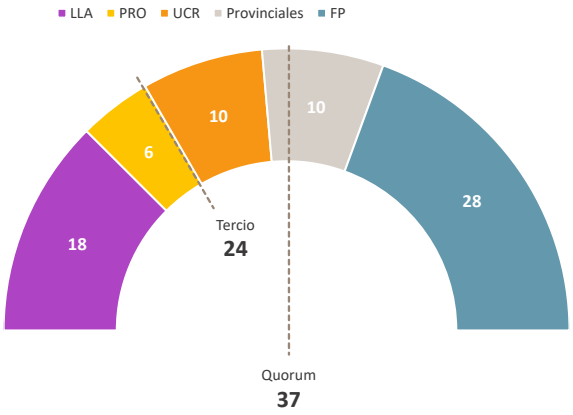
Por su parte, los **ADRs** en el pre-market subían 25% en promedio, destacándose las acciones bancarias, con alzas que promediaron el 35%, respectivamente. Finalmente, los **bonos** soberanos abrieron en las primeras operaciones de la mañana con subas entre 15% y 24%, destacándose la parte larga de la curva y el GD35 en particular.

**Cámara de Diputados**
*Cantidad de Bancas | Desde 10-dic-25*




*Fuente: Banco Galicia en base a datos públicos*

**Cámara de Senadores**
*Cantidad de Bancas | Desde 10-dic-25*




*Fuente: Banco Galicia en base a datos públicos*

**Resultado Elecciones Legislativas 2025**

*Cámara de Diputados*

| | Bancas Obtenidas | Cámara Actual | En Juego | Próxima Cámara | Diferencia |
|---|---|---|---|---|---|
| LLA | 51 | 37 | 8 | **80** | 43 |
| FP | 47 | 99 | 47 | **99** | 0 |
| PRO | 10 | 35 | 21 | **24** | -11 |
| Provincias Unidas | 8 | 0 | 0 | **8** | 8 |
| UCR | 3 | 26 | 20 | **9** | -17 |
| Izquierda | 3 | 5 | 4 | **4** | -1 |
| Encuentro Federal | 0 | 15 | 7 | **8** | -7 |
| Otros | 5 | 40 | 20 | **25** | -15 |

*Cámara de Senadores*

| | Bancas Obtenidas | Cámara Actual | En Juego | Próxima Cámara | Diferencia |
|---|---|---|---|---|---|
| LLA | 12 | 6 | 0 | **18** | 12 |
| FP | 9 | 34 | 15 | **28** | -6 |
| UCR | 1 | 13 | 4 | **10** | -3 |
| PRO | 0 | 8 | 2 | **6** | -2 |
| Otros | 2 | 11 | 3 | **10** | -1 |

*Fuente: Banco Galicia en base a datos públicos*



## Head of Research & Strategy

Diego Chameides

---

## Research

Florencia Bazet

Agustín Berasategui

---

## Strategy

Luis María Vicien

Tomás Ruiz Palacios

Daiana Olivera

Daniela Martínez

Martín Tomás Mulleady

*Este material es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Las estimaciones contenidas en él están realizadas en base a información conocida a su fecha de emisión, y podrían variar si se modificaran las circunstancias que han sido tenidas en cuenta para su elaboración. Los contenidos de este documento se basan en información disponible al público y que ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables. No obstante, tal información no ha sido verificada en forma independiente por Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. y, en consecuencia, no puede proveerse una garantía ni expresa, ni implícita, respecto de su precisión o integridad. Este reporte no tiene el carácter de asesoramiento o recomendación para seguir alguna acción específica. Todos los términos aquí utilizados deben ser considerados de acuerdo a las leyes argentinas.*