

LLYC  
IDEAS



UN  
ANÁLISIS  
DE LA  
ARGENTINA  
QUE SE  
VIENE

ARGENTINA  
OCTUBRE 2025

Elecciones  
Legislativas

ANÁLISIS DE LA ARGENTINA QUE SE VIENE

## Elecciones Legislativas 2025

### INTRODUCCIÓN

El domingo 26 de octubre se llevaron a cabo elecciones legislativas en la República Argentina, en lo que se consideró el **primer test a nivel electoral de La Libertad Avanza** en el plano nacional desde que Javier Milei llegó a la Casa Rosada en diciembre de 2023. Luego de haber sufrido una sucesión de derrotas en distintas provincias a lo largo de 2025, **el oficialismo sorprendió al imponerse a nivel nacional con el 40% de los votos** ante Fuerza Patria y los sellos provinciales bajo la órbita peronista por casi 9 puntos de diferencia. En consecuencia, **la posición libertaria en el Congreso se verá fortalecida** tanto en la Cámara de Diputados como en el Senado de la Nación. Otro aspecto a destacar es el **exitoso debut de la Boleta Única Papel**, utilizada por primera vez a nivel nacional, que dotó de transparencia al proceso y permitió un escrutinio provisorio muy ágil.



**LLORENTE Y CUENCA**

## Contexto

### **CONTEXTO POLÍTICO**

El resultado de las elecciones legislativas de este domingo resulta tanto más sorpresivo si se tiene en cuenta que se dieron tras **un proceso político marcado por tensiones entre la Casa Rosada y las gobernaciones provinciales, divisiones en el oficialismo y una oposición que, si bien fragmentada, había encontrado la fórmula para articular iniciativas en el Congreso**, hiriendo la agenda del oficialismo.

En retrospectiva, el proceso que derivó en esta elección se inició con la victoria de La Libertad Avanza en las elecciones locales en la Ciudad de Buenos Aires, la cual reforzó en los armadores nacionales de La Libertad Avanza la idea de que la “marca Milei” tenía la suficiente potencia como para sostener el proyecto oficialista sin necesidad de alianzas. Como resultado, se redujeron los incentivos para negociar acuerdos con otros oficialismos locales, priorizando listas lo más “puras” posibles.

Con esta lógica, **se llegó a las elecciones legislativas bonaerenses**, decisivas para el panorama político nacional. **La derrota frente al peronismo liderado por Axel Kicillof en la Provincia profundizó el reacomodamiento interno dentro del oficialismo**, exponiendo las tensiones entre el ala política más purista, encabezada por **Karina Milei**, y el sector estratégico liderado por **Santiago Caputo**. La magnitud del revés electoral no solo hizo **eclosionar las diferencias en la estrategia libertaria**, sino que además **dinamizó al peronismo de cara a las elecciones legislativas nacionales**, reconfigurando el tablero político.

**Los mercados interpretaron el resultado bonaerense como un anticipo del posible escenario nacional, lo que provocó una inmediata reacción de desconfianza**, reflejada en la caída de las acciones de empresas argentinas, el retroceso de los bonos soberanos y una renovada volatilidad cambiaria que complicaron al gobierno en las últimas semanas previas a la elección.

A este panorama electoral, se le suma la coyuntura política. En los meses previos a la instancia nacional, La Libertad Avanza debió afrontar dos episodios críticos. Por un lado, la revelación de audios de funcionarios refiriéndose a supuestos actos de corrupción dentro de la Agencia Nacional de Discapacidad (ANDIS); y posteriormente, la vinculación de José

Luis Espert, cabeza de lista de la boleta libertaria bonaerense, a un entramado de lavado de dinero y narcotráfico, que derivó en la renuncia a su candidatura. Ambos hechos fueron extensamente difundidos, y la noción generalizada era que su impacto en la elección sería relevante, máxime al considerar que, en el caso bonaerense, La Libertad Avanza se vio forzada a competir con Espert en la boleta aún luego de su renuncia.

Por fuera de la agenda coyuntural y de campaña, es relevante destacar que **estas elecciones supusieron la primera vez que se utilizó la Boleta Única Papel (BUP) como herramienta electoral en una elección nacional**.

## **CONTEXTO ECONÓMICO**

**Hacia las elecciones legislativas de octubre de 2025, el modelo económico oficialista llegaba con un balance mixto, marcado por logros en estabilización macro pero con crecientes signos de fatiga y críticas sociales.** La economía argentina se encontraba estancada: **el crecimiento del PBI fue plano en los últimos dos trimestres.** Los niveles de empleo privados registrados tampoco mostraron variaciones significativas desde octubre de 2024. Si bien el desempleo cayó marginalmente, esto se debió principalmente a la creación de puestos de baja productividad, como monotributistas en sectores informales, que no impulsan un verdadero dinamismo de la economía.

**Entre las victorias del oficialismo destacan una fuerte baja de la inflación —de un 211% anual en 2023 a niveles del 30% interanual en 2025— y una reducción en los números de pobreza**, que cayó del 54,8% al 31,6% gracias a la estabilización de las canastas básicas, impulsada por el ajuste fiscal y la contención de precios relativos. **Sin embargo, estos avances se ven opacados por vulnerabilidades estructurales.** El superávit fiscal primario se mantiene, pero ha impactado de lleno en la obra pública, con recortes en inversión estatal que virtualmente paralizaron proyectos de infraestructura e inciden directamente en la productividad de las economías regionales.

**Además, en una búsqueda por contener al dólar, a partir de junio el Tesoro comenzó con una política monetaria restrictiva.** Las tasas de interés reales elevadas han **enfriado la actividad económica**, desincentivando el crédito y el consumo, sin que ello se haya traducido en una acumulación de reservas. **Esta fragilidad culminó en la necesidad de un segundo salvavidas para el proceso económico: el rescate negociado con Donald Trump**, tras el primero con el FMI en abril, para inyectar dólares y evitar un colapso cambiario. **En este contexto, el oficialismo enfrentó las urnas con una narrativa de**

"estabilidad lograda", pero bajo la sombra de un crecimiento anémico y demandas crecientes por reactivación inclusiva.

## ¿Qué se eligió?

En estas elecciones se renovó la mitad de la Cámara de Diputados de la Nación (127 bancas) y un tercio del Senado (24 escaños). En la Cámara Alta, fueron ocho los distritos que renovarán a sus representantes: la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Chaco, Entre Ríos, Neuquén, Río Negro, Salta, Santiago del Estero y Tierra del Fuego. Entretanto, los representantes para la Cámara de Diputados fueron elegidos en las 24 jurisdicciones del país.



- Senadores nacionales 24
- Diputados nacionales 127

<b>JUJUY</b>	3 Diputados nacionales
<b>SALTA</b>	3 Senadores nacionales 3 Diputados nacionales
<b>TUCUMÁN</b>	4 Diputados nacionales
<b>CATAMARCA</b>	3 Diputados nacionales
<b>LA RIOJA</b>	2 Diputados nacionales
<b>SAN JUAN</b>	3 Diputados nacionales
<b>SAN LUIS</b>	3 Diputados nacionales
<b>MENDOZA</b>	5 Diputados nacionales
<b>NEUQUÉN</b>	3 Senadores nacionales 3 Diputados nacionales
<b>RÍO NEGRO</b>	3 Senadores nacionales 2 Diputados nacionales
<b>SANTA CRUZ</b>	3 Diputados nacionales
<b>TIERRA DEL FUEGO</b>	3 Senadores nacionales 2 Diputados nacionales
<b>FORMOSA</b>	2 Diputados nacionales
<b>CHACO</b>	3 Senadores nacionales 4 Diputados nacionales
<b>SANTIAGO DEL ESTERO</b>	3 Senadores nacionales 3 Diputados nacionales
<b>MISIONES</b>	3 Diputados nacionales
<b>CORRIENTES</b>	3 Diputados nacionales
<b>SANTA FE</b>	9 Diputados nacionales
<b>ENTRE RÍOS</b>	3 Senadores nacionales 5 Diputados nacionales
<b>CÓRDOBA</b>	9 Diputados nacionales
<b>CAPITAL FEDERAL</b>	3 Senadores nacionales 13 Diputados nacionales
<b>BUENOS AIRES</b>	35 Diputados nacionales
<b>LA PAMPA</b>	3 Diputados nacionales
<b>CHUBUT</b>	2 Diputados nacionales

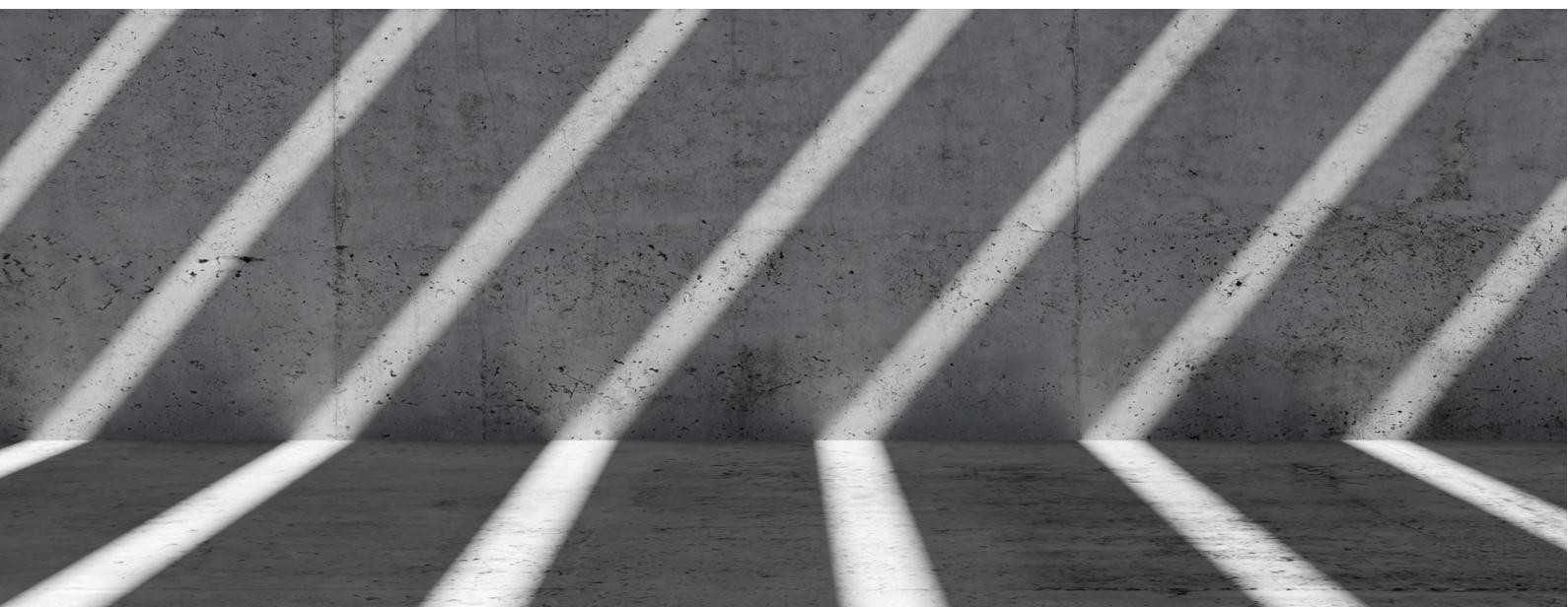
## **¿Qué puso en juego el Gobierno?**

El proceso electoral funcionó como una **evaluación de la gestión del presidente Milei**. El resultado favorable fortaleció **la legitimidad del proyecto libertario** y su capacidad para avanzar en la agenda legislativa que incluye reformas como la tributaria, laboral, previsional y judicial. Además resultará **determinante para sostener la confianza de los mercados**, al mejorar las expectativas de inversión y la cotización de bonos y acciones argentinas.

## **¿Qué puso en juego la oposición?**

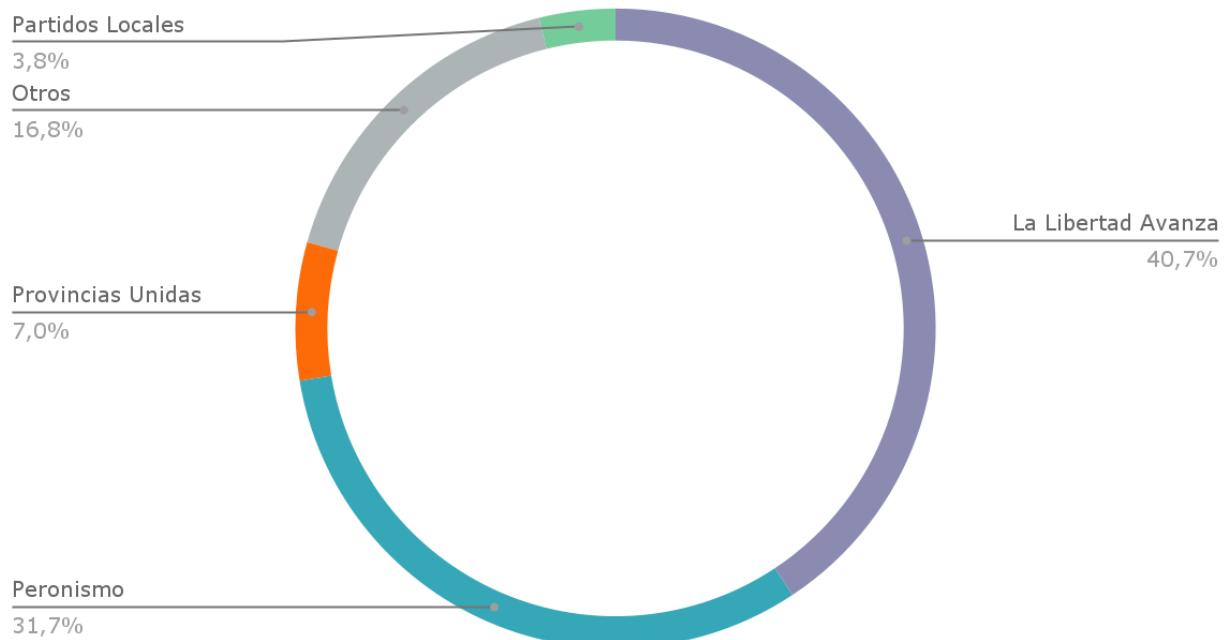
El peronismo afrontó las elecciones nacionales envalentonado luego del triunfo en la provincia de Buenos Aires que pareció marcar el primer paso en la reconstrucción de un proyecto político con proyección nacional. Sin embargo, **en el plano legislativo enfrentaba un desafío que contrastaba con la situación oficialista, ya que puso en juego 46 de sus 98 bancas**.

En paralelo, la construcción centrista de **Provincias Unidas**, que buscaba emerger como una **tercera fuerza** impulsada por los gobernadores de Córdoba, Santa Fe, Chubut, Jujuy, Santa Cruz y Corrientes, **sufrió un severo revés al no lograr permear en un escenario político notoriamente marcado por la polarización**. Más aún, los bloques políticos de centro, independientemente de su terminal política, **vieron minada su representación**, ya que seguirán siendo centrales para destrabar proyectos críticos en el Congreso, su capacidad de **proyectarse a nivel nacional** se debilitó.

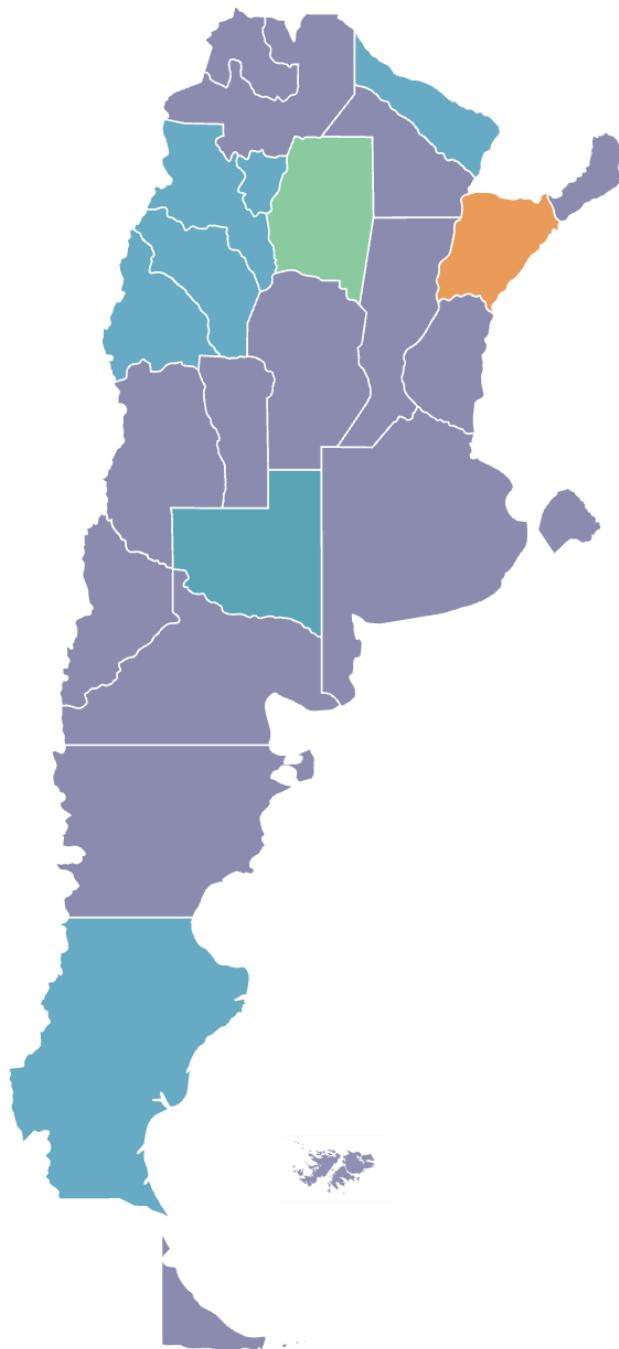


## RESULTADOS

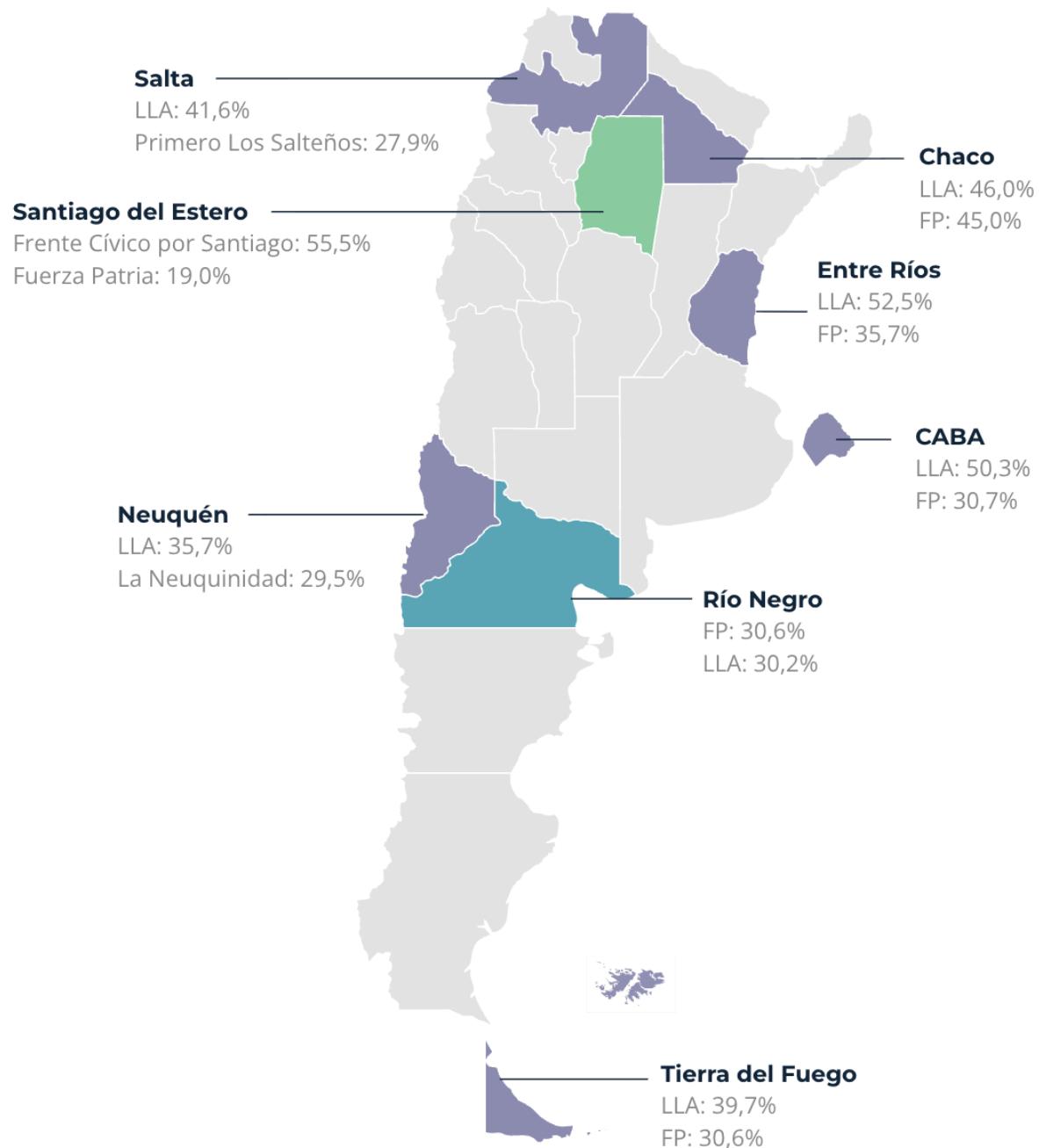
### Resultado Nacional



**Diputados, resultados por provincia**



**Senado, resultados por provincia**



## LOS NÚMEROS DEL FUTURO CONGRESO

Si bien será necesario esperar al 10 de diciembre para corroborar la conformación de bloques y la negociación de alianzas, proyectamos un Congreso Nacional dividido en tercios: **oficialismo y aliados; oposición blanda/moderados; y oposición dura.**

LEGISLADORES CON MANDATO HASTA 2027		BANCAS OBTENIDAS EN ESTA ELECCIÓN		PROYECCIÓN DEL CONGRESO A PARTIR DE DICIEMBRE 2025	
CÁMARA	BANCAS	CÁMARA	BANCAS	CÁMARA	BANCAS
<b>Diputados</b>		<b>Diputados</b>		<b>Diputados</b>	
Oficialismo y aliados	51	Oficialismo y aliados	64	Oficialismo y aliados	115
Oposición blanda/moderados	23	Oposición blanda/moderados	14	Oposición blanda/moderados	37
Oposición dura	56	Oposición dura	49	Oposición dura	105
<b>Senadores</b>		<b>Senadores</b>		<b>Senadores</b>	
Oficialismo y aliados	13	Oficialismo y aliados	13	Oficialismo y aliados	26
Oposición blanda/moderados	16	Oposición blanda/moderados	2	Oposición blanda/moderados	18
Oposición dura	19	Oposición dura	9	Oposición dura	28

## PERSPECTIVAS A FUTURO Y PRINCIPALES INTERROGANTES

### **Un resultado inesperado que redefine el escenario político**

El hito central de la jornada fue el **resultado inesperado que logró La Libertad Avanza a nivel nacional**, imponiéndose en **15 de las 24 provincias, incluida la provincia de Buenos Aires**. Cabe mencionar que el pasado 7 de septiembre, La Libertad Avanza había sido superada en territorio bonaerense por más de 14 puntos.

Por otro lado, la alianza **Fuerza Patria no logró consolidar el desempeño que había obtenido en septiembre**, como tampoco logró imponerse en varias provincias donde se lo consideraba favorito.

Finalmente, otro hecho llamativo fue la **performance de Provincias Unidas** que pese a presentarse en 14 distritos, solo alcanzó **cerca del 7% de los sufragios**. Resulta particularmente destacable su bajo desempeño en provincias como **Córdoba y Santa Fe**.

### **Participación y polarización**

La participación electoral alcanzó un **porcentaje cercano al 68%**, según datos oficiales de la Dirección Nacional Electoral. Esta cifra representa una caída de aproximadamente 3 puntos respecto a las legislativas de 2021. Es, además, la cifra más baja registrada en una elección general desde el retorno a la democracia en 1983.

En detalle, en relación a la **provincia de Buenos Aires**, la remontada puede explicarse analizando la **mutación del voto**, que tendió a concentrarse en los dos polos polarizantes, revitalizando a la alianza oficialista nacional. La Libertad Avanza recibió aproximadamente 700.000 votos más que en septiembre. Unos 200.000 votantes que se habían ausentado en la elección local participaron de la instancia nacional, mientras que unos 600.000 bonaerenses que en septiembre optaron por opciones fuera de la grieta les retiraron su apoyo a estos espacios. El peronismo, por su parte, recibió 300.000 votos menos.

Estos guarismos señalan que la elección del 7 de septiembre pudo haber funcionado en el electorado como un catalizador del **temor a un triunfo peronista, que presumiblemente impulsó la redistribución de votos hacia La Libertad Avanza**. En el peronismo, es

probable que **el menor nivel de compromiso de los intendentes** con la elección haya influido en su resultado, exponiendo los límites de la estrategia de **desdoblamiento**.

### **La agenda del Congreso en 2026**

El actual Congreso se encuentra abocado al tratamiento de dos leyes centrales: el **Presupuesto 2026**, actualmente en estudio de comisión; y la **reforma del régimen de Decretos de Necesidad y Urgencia** (DNU), ya aprobada por ambas cámaras pero pendiente de ratificación final por el Senado.

El Presupuesto implica una instancia clave de negociación con las gobernaciones, al tiempo que no pocos analistas sostienen que, tras tres años sin "ley de leyes", sería una buena señal para el mercado que Argentina pueda finalmente aprobar una ley presupuestaria para el período 2026. La reforma de la Ley de DNUs, por su parte, supone un punto crítico, ya que su modificación implicaría volver más complejo el sostenimiento de vetos presidenciales, incluso considerando la nueva composición del Congreso.

Por otro lado, un punto a seguir es si el Congreso, en su composición actual, mantendrá su tendencia de impulsar una agenda nociva para el oficialismo. Es difícil imaginar a bloques de centro encontrando incentivos para condicionar al gobierno nacional luego de tamaña



victoria. No obstante, **hasta el 10 de diciembre La Libertad Avanza seguirá en minoría y dependerá de alianzas para desactivar iniciativas contrarias** a sus intereses.

El Ejecutivo proyecta, tras esta elección, **relanzar su estrategia parlamentaria con una agenda de reformas estructurales** que busca recuperar la iniciativa política. Esta agenda se articula en torno a **tres ejes centrales —laboral, previsional y tributaria—** y se inscribe dentro de un programa más amplio de consolidación fiscal, simplificación regulatoria y modernización institucional. Según funcionarios del Poder Ejecutivo, **estas reformas estarán contenidas en un formato de proyecto similar al de la Ley Bases** (una “Ley Bases II”).

La **reforma laboral** es considerada por el oficialismo como la piedra angular del nuevo ciclo legislativo. Su objetivo es flexibilizar las condiciones de contratación, promover la formalización del empleo y reducir la litigiosidad. La **reforma previsional** apuntará a volver al sistema más sostenible. En paralelo, la **reforma tributaria** buscará simplificar el esquema impositivo y rediseñar la relación fiscal entre Nación y provincias. Incluso, no se descartan cambios tan drásticos como un **rediseño del Impuesto al Valor Agregado (IVA), Ganancias**, o avanzar en la eliminación del **impuesto al cheque** y del **impuesto a débitos y créditos**.

El Ejecutivo también trabaja en una norma complementaria conocida internamente como “**Ley Hojarasca**”, que buscará derogar disposiciones y organismos considerados obsoletos o redundantes, con el objetivo de reducir la carga regulatoria del Estado.

## Balance interno del peronismo

La principal oposición nacional no logró su expectativa de sostener un resultado en la provincia de Buenos Aires en línea con el del 7 de septiembre. **Se sostiene la disputa por el liderazgo dentro del espacio**, marcada también por el interrogante sobre quién es el responsable político de la derrota.

La figura de **Axel Kicillof** emerge como uno de los principales referentes con proyección nacional, pero su liderazgo enfrenta cuestionamientos: no pocos líderes peronistas señalan que su **estrategia de desdoblar la elección local lastimó la competitividad nacional del peronismo**. Los **intendentes**, actores clave del triunfo en la elección provincial, tuvieron en esta instancia menos incentivos a involucrarse en la contienda.

En paralelo, **el rol que decida asumir Cristina Fernández de Kirchner será determinante**: puede optar por respaldar la proyección nacional de Kicillof o, por el contrario, mantener una posición expectante que condicione la renovación del liderazgo.

## Provincias Unidas: límites de una tercera vía

**Provincias Unidas tuvo un debut difícil a nivel nacional**, obteniendo casi un 7% de los votos. La alianza de mandatarios provinciales **sólo logró imponerse en Corrientes**.

**El nuevo espacio político tampoco logró asentarse en la provincia de Buenos Aires**, donde terminaron quintos, **ni en la Ciudad de Buenos Aires**, donde, pese a que su primer candidato a diputado ingresó al Congreso, finalizaron cuartos.

**En total, el frente federal consiguió que ocho candidatos accedan a la Cámara de Diputados**: tres por Córdoba, dos por Santa Fe, uno por Jujuy, uno por Corrientes y uno por la Ciudad de Buenos Aires.

## Los gobernadores, piezas clave del equilibrio político

En su discurso de victoria, el presidente Javier Milei subrayó que tras los comicios comienza **una nueva etapa política** en la que buscará **"transformar en leyes las consignas del Pacto de Mayo"** y, para ello, convocó a los gobernadores a **"discutir en conjunto estos acuerdos"**.

En ese marco, sostuvo que **"Nos alegra saber que en muchas provincias las segundas fuerzas no fueron del kirchnerismo, sino del oficialismo provincial. Oficialismos que son actores racionales, pro capitalistas"**.

**El Gobierno nacional encuentra así en las provincias un interlocutor estratégico para asegurar el respaldo legislativo necesario para las reformas estructurales** que impulsa. En ese sentido, el Ejecutivo ya ha mantenido acercamientos con los gobernadores dispuestos a la negociación.

Dentro del universo de mandatarios provinciales el gobierno identifica **tres tipos de interlocutores**:

- En primer lugar, gobernadores a los que el oficialismo ya identifica como **aliados**. En algunos de estos distritos, a través de alianzas electorales logró victorias contundentes. Es el caso de Mendoza, Entre Ríos y Chaco.

- En segundo lugar aparecen **gobernadores no kirchneristas con fuerza legislativa propia**, como los de Salta, Neuquén y Corrientes. Con la mayoría de estos oficialismos existe **una sintonía ideológica parcial, al menos en relación a la agenda económica**. Milei buscará fortalecer los vínculos con ellos y aprovechar su presencia legislativa.
- Por último, aparecen los **gobernadores peronistas no kirchneristas** que están dispuestos a negociar. Los casos de Osvaldo Jaldo (Tucumán) y Raúl Jalil (Catamarca) resultan paradigmáticos, puesto que ambos han sabido actuar en "en tandem" con la Casa Rosada para apoyar determinadas iniciativas.

En definitiva, **la relación con los gobernadores se vuelve uno de los instrumentos principales para viabilizar las reformas y sostener la agenda política del Ejecutivo**. La negociación por obras y recursos será clave para construir estos apoyos.

## Reconfiguración del gabinete

El gabinete de Javier Milei sufrirá en el corto plazo cambios sustanciales. **Patricia Bullrich** (ministra de Seguridad) y **Luis Petri** (ministro de Defensa) dejarán sus cargos para asumir bancas en el Senado y en la Cámara de Diputados de la Nación, respectivamente. A su vez, **Mariano Cúneo Libarona** (ministro de Justicia) anunció que dará un paso al costado para dejar lugar a la reconfiguración del gabinete. A estos cambios se suma la reciente modificación en **Cancillería**, donde **Pablo Quirno** fue anunciado en reemplazo de **Gerardo Werthein**.

**El recambio podría ser más profundo.** Pese a que Milei mostró un respaldo público a su Jefe de Gabinete, la continuidad de **Guillermo Francos** sigue siendo una incógnita. Lo mismo sucede con el ministro del Interior **Lisandro Catalán**, hijo político de Francos.

Además, el presidente ha expresado públicamente la intención de que su asesor **Santiago Caputo** ingrese al gabinete en un cargo formal. Y aún está pendiente la definición sobre el reemplazo de **Manuel Adorni** en la Viceraría presidencial, un cargo con un nivel de exposición igual o superior al de un ministro.

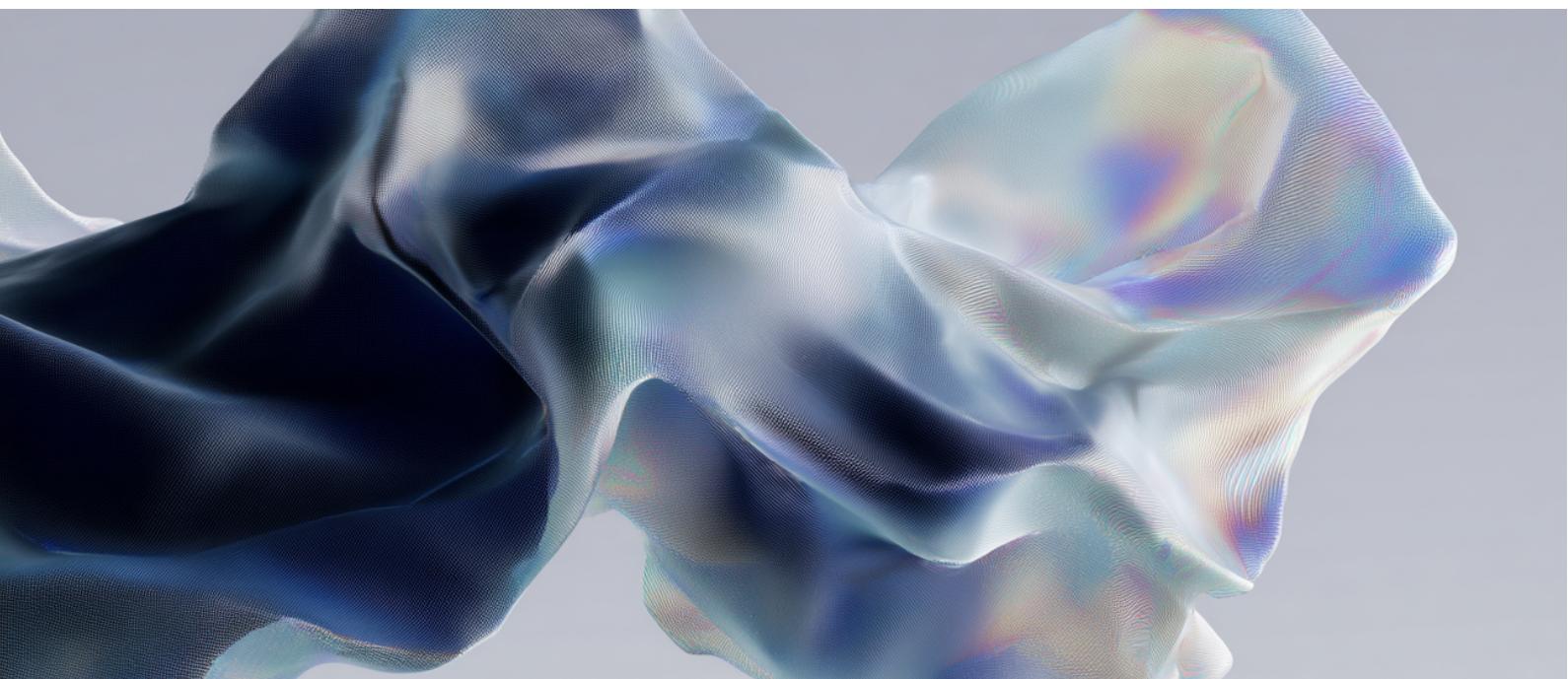
Finalmente, los próximos días marcarán el modo en que este triunfo será procesado por el oficialismo. Figuras alineadas con la secretaría General de la Presidencia, **Karina Milei** -como **Eduardo "Lule" Menem, Martín Menem o Sebastián Pareja**-, gestores de la campaña libertaria, podrían ver crecer sus acciones dentro del espacio mileísta.

## CONCLUSIONES

**Las elecciones legislativas de 2025 redefinieron el mapa político argentino.** La Libertad Avanza emergió como primera fuerza a nivel nacional, y desde el 10 de diciembre pasará a tener un bloque propio -y ampliable a través de aliados- potente. El oficialismo logró capitalizar un voto de confianza ciudadano en un contexto de baja participación, que refleja tanto respaldo como desapego hacia la política tradicional.

Este escenario abre una etapa de oportunidades y desafíos. Queda claro que, **con una gestión ratificada y mayor músculo en el Congreso, la administración de Javier Milei está ante una oportunidad histórica de impulsar una agenda de reformas estructurales que modifiquen de plano el funcionamiento económico e institucional de la Argentina.** No obstante, la consecución de estos objetivos dependerá de que el gobierno tenga la humildad de, aún en la victoria, acercar posiciones con potenciales aliados.

El peronismo, por su parte, deberá rediseñar su estrategia de combate y planificar una nueva narrativa mientras continúa padeciendo la interna entre sus dos principales figuras, la cual bloquea la construcción de un liderazgo unificado.



## Autores

### **María Eugenia Vargas**

Directora General de LLYC Argentina

[mevargas@llyc.global](mailto:mevargas@llyc.global)

### **Juan Ignacio Di Meglio**

Director Senior de Asuntos Públicos

[jdimeglio@llyc.global](mailto:jdimeglio@llyc.global)

### **Agustín Perelmut**

Gerente de Asuntos Públicos

[agustin.perelmut@llyc.global](mailto:agustin.perelmut@llyc.global)

### **Alejandro Stivaktas**

Gerente de Asuntos Públicos

[alejandro.stivaktas@llyc.global](mailto:alejandro.stivaktas@llyc.global)

### **Juan Martín Prezzoli**

Gerente de Asuntos Públicos

[juan.prezzoli@llyc.global](mailto:juan.prezzoli@llyc.global)