

¿Cuánto importan las elecciones de octubre?

Informe Mensual Febrero

Martes 14 de febrero de 2017

Costa Rica 4161 - CABA
(5411) 4862-8992
www.lcgsa.com.ar
contacto: info@lcgsa.com.ar

lcg.

labourcapitalgrowth

Gobierno subió el precio a las elecciones de octubre

- Con la llegada del “segundo semestre” demorada, **la agenda transformadora de largo plazo cedió lugar a la agenda política de muy corto plazo** con foco en las elecciones de octubre
- El Gobierno apostó a recuperar la actividad económica antes de las elecciones. Dejó de lado las metas fiscales impuestas a principios de 2016, priorizando una visión más populista de la administración fiscal
- Además, Macri anunció que le “pondría el cuerpo” a la campaña
- **No esta claro que esto termine jugándole a favor**
- **Elecciones de medio término no tienen ganador determinante a nivel nacional** (alianzas particulares en cada provincia complican el conteo homogéneo de los votos) y varias fuerzas pueden considerarse triunfadoras al mostrar sólo resultados parciales

Composición actual del Congreso

	Diputados		Senadores	
	Bancas	% del total	Bancas	% del total
Cambiemos	89	35%	15	21%
UNA-Massa	38	15%	3	4%
PJ	36	14%	19	26%
FPV en tránsito	15	6%	18	25%
FPV Cámpora	63	25%	9	13%
Socialismo-GEN-LdS	8	3%	2	3%
Resto	8	3%	6	8%
Total	257	100%	72	100%
	↑ <i>129 para quórum</i>		↑ <i>37 para quórum</i>	

Baja representación de Cambiemos en ambas Cámaras

- Diputados más atomizados; en Senadores alianza circunstancial de PJ + FPV en tránsito pueden habilitar quórum

¿Qué ponen en juego las elecciones de octubre?

CÁMARA DE DIPUTADOS

	Composición actual		Renovación 2017		
	Bancas	% del total	Bancas	% bancada	% del total
Cambiamos	89	35%	42	47%	33%
UNA-Massa	38	15%	21	55%	17%
PJ	36	14%	20	56%	16%
FPV en tránsito	15	6%	6	40%	5%
FPV Cámpora	63	25%	25	40%	20%
Socialismo-GEN-LdS	8	3%	7	88%	6%
Resto	8	3%	6	75%	5%
Total	257	100%	127	49%	100%

UCR: 21
PRO: 13
CC: 3
Otros aliados: 5

- Se repite elección de 2013 con **Massa** triunfador en Buenos Aires y **UNEN** a nivel Nacional. Son los dos **sectores que más arriesgan** (o menos tiene para ganar)
- FPV (amplio) con posibilidad de incrementar su participación

**Cambiamos tiene poco margen para aumentar representación.
Sí podrá mejorar la pureza amarilla de sus diputados
(en detrimento de la UCR)**

¿Qué ponen en juego las elecciones de octubre?

CÁMARA DE SENADORES

	Composición actual		Renovación 2017		
	Bancas	% del total	Bancas	% bancada	% del total
Cambiamos	15	21%	3	20%	13%
UNA-Massa	3	4%	0	0%	0%
PJ	19	26%	9	47%	38%
FPV en tránsito	18	25%	7	39%	29%
FPV Cámpora	9	13%	3	33%	13%
Socialismo-GEN-LdS	2	3%	1	50%	4%
Resto	6	8%	1	17%	4%
Total	72	100%	24	33%	100%

Los 3 responden a la UCR

- Elecciones en Buenos Aires, Formosa, Jujuy, La Rioja, Misiones, San Juan, San Luis y Santa Cruz.
- Se renueva elección de 2011 cuando CFK arrasó con 54% y sacó 37 pp al segundo.
PJ + FPV son las fuerzas que más arriesgan

Cambiamos con mejores chances para ampliar representación y purificar aun mas el interior de la coalición

Posibles escenarios (optimistas) para Cambiemos: se repiten/ mejoran resultados de 2015

CÁMARA DE DIPUTADOS

	Bancas a renovar	Escenario base: según elecciones 2015		Cambiemos + 5 pp c/ elecciones 2015		Cambiemos + 10 pp c/ elecciones 2015	
		Resultado Neto	Total post oct-17	Resultado Neto	Total post oct-17	Resultado Neto	Total post oct-17
Cambiemos	42	4	93	11	100	25	114
UNA-Massa	21	-4	34	-5	33	-10	28
PJ	20	-4	32	-6	30	-8	28
FPV en tránsito	6	1	16	0	15	-2	13
FPV Cámpora	25	13	76	9	72	4	67
Socialismo-Gen- LdS	7	-6	2	-6	2	-6	2
Resto	6	-4	4	-3	5	-3	5
TOTAL	127	0	257	0	257	0	257

124 en total (apenas 5 menos que el quórum)
Debería preocupar al oficialismo

En ningún escenario Cambiemos podrá acceder a la mayoría absoluta en la Cámara de Diputados

Posibles escenarios (optimistas) para Cambiemos: se repiten/ mejoran resultados de 2015

CÁMARA DE SENADORES

Partido	Bancas a renovar	Escenario base: según elecciones presidenciales 2015		Cambiemos +5 pp c/ elecciones presidenciales 2015		Cambiemos +10 pp c/ elecciones presidenciales 2015	
		Resultado neto	Total post oct-17	Resultado neto	Total post oct-17	Resultado neto	Total post oct-17
Cambiemos	3	5	20	8	23	9	24
UNA-Massa	0	1	4	0	3	0	3
PJ	9	2	21	-1	18	-2	17
FPV en tránsito	7	-7	11	-5	13	-5	13
FPV Cámpora	3	1	10	0	9	0	9
Resto	2	-2	6	-2	6	-2	6
TOTAL	24	0	72	0	72	0	72

Cambiemos tendrá techo de 24 senadores propios (escenario hiper optimista), todavía lejos del quórum

Elecciones de octubre no cambiarán la composición del Congreso

- El Gobierno **deberá seguir negociando con la oposición.**

A FAVOR:

- **Menor “necesidad parlamentaria” que en 2016**
(*holdouts*, anti-despidos, sinceramiento fiscal, pliegos jueces CSJN, etc)
 - Presupuesto 2018
 - Renovación Impuesto al Cheque

EN CONTRA:

- Seguir negociando en **minoría en el Congreso**
- Pagar **costo político de vetar** leyes adversas de la oposición
- **Limitación del uso de los DNU** (minoría en comisión Bicameral)

- Además, **enfrenta provincias más “holgadas” fiscalmente** (beneficiadas por transferencia automática de recursos– AFF) y **restricción presupuestaria del Gobierno Nacional** que obliga a negociar desde la escasez

Negociar con provincias más holgadas...

- Provincias más aliviadas a partir del **Acuerdo de Fortalecimiento del Federalismo Fiscal (AFF)**
 - Devolución de la detracción del 15% de ANSES a razón de 3 pp por año . \$ 27 MM en 2016 (0,3% PBI) y \$ 51 MM en 2017 (0,5% PBI)
- **En 2016 situación fiscal mejoró en todas las provincias (salvo Santa Cruz)**
 - Déficit primario de provincias con rojo fiscal suma **\$ 24 MM (63% menor al acumulado en 2015 en términos reales); sólo 0,3% del PBI**

Provincias todavía comprometidas fiscalmente más permeables a necesidades políticas del Gobierno

Podrían bajar costo de negociación en el Congreso

Déficit primario

\$ M de 2016	2015	2016	
Buenos Aires*	-18.070	1.164	↑
Catamarca	-162	486	↑
Chaco	-640	1.951	↑
Chubut	-3.115	-1.403	↑
Ciudad de Bs. As.	-7.984	-6.515	↑
Córdoba	-1.728	4.482	↑
Corrientes	1.470	1.884	↑
Entre Ríos	-2.400	-729	↑
Formosa	164	147	↓
Jujuy	-2.355	-1.696	↑
La Pampa	-149	241	↑
La Rioja	605	1.932	↑
Mendoza	-3.903	925	↑
Misiones	-5.357	-3.478	↑
Neuquén	-5.023	-2.959	↑
Río Negro	-258	-33	↑
Salta	-1.286	-699	↑
San Juan	3.691	4.094	↑
San Luis	1.126	2.791	↑
Santa Cruz	-6.670	-5.803	↑
Santa Fe	-6.351	462	↑
Santiago del Estero	1.775	3.536	↑
Tierra del Fuego	-1.684	-984	↑
Tucumán	922	2.153	↑
Total	-57.381	1.948	
Déficit provincias con rojo fiscal	-67.134	-24.301	

Fuente: LCG

* Incluye transferencia de \$ 25 MM como compensación del FCB.

... y desde la escasez para la Nación

- Alcanzar la **meta** oficial de reducir el déficit primario a **4,2% del PBI** demandará un **gran esfuerzo fiscal**
- **Transferencias discrecionales a provincias serán variable de ajuste**
- **Disciplinamiento político a gobernadores** será distinto a 2016 (cediendo recursos). **En 2017 primará “amenaza” de un ajuste relativo mayor de los giros discrecionales** comprometidos en los años anteriores
- **Limite a autorizaciones de endeudamiento** también podrá actuar como disciplinador político

Anticipa nuevas rispideces en relación Nación-Provincias:

de la zanahoria de la “abundancia” plasmada en la negociación política con las provincias en 2016, se pasará al garrote de la escasez.

Elecciones de octubre solo tendrán un resultado “cualitativo”

- No está en juego la representación parlamentaria (no se modificará radicalmente), sino la **lectura mediática**
 - *Quién fue el ganador?*
 - *Con cuánto aire cuenta Cambiemos para terminar su mandato?*
 - *Tiene sobrevida más allá de 2019? Qué chances tiene de aspirar a un reelección?*
- Además, el resultado será **clave para que mercados financieros sigan apostando a la Argentina**
 - Aun con sendero de reducción progresiva del déficit, las necesidades de financiamiento de 2017 suman US\$ 40 MM (6,6% del PBI) y se mantendrán elevadas en los próximos años.

La batalla será por los senadores de Buenos Aires

- **Grandes figuras** amenazan ser de la partida (Carrió, CFK/Scioli/Randazzo, Massa/Stolbizer).
- El Gobierno enfocará todos los cañones electorales hacia Buenos Aires con **Macri y Vidal “poniéndoles el cuerpo” a la campaña**. Con excusa de compensarla por pérdida del FCB, ya giró \$ 25 MM para cubrir rojo fiscal.
- Si el peronismo se mantiene atomizado en dos representaciones (Frente Renovador y FPV), **podría ser una elección de tercios** entre Cambiemos, el Frente Renovador y el FPV más duro (Cámpora).
 - No podría descartarse una tercera variante del Peronismo: PJ tradicional (pe. Bossio y compañía), quizá fogueada por el Gobierno para fragmentar aún más el resultado.

Una victoria del oficialismo será entendida como un aval contundente a la gestión Cambiemos

Riesgo: en un escenario apretado de una elección de tercios, Cambiemos podría quedar tanto en primer como en tercer lugar