



INFORME ESPECIAL

# “La Argentina que viene”

## Análisis post Elecciones Nacionales

Buenos Aires, octubre 2015

**d+i** desarrollando  
ideas

LLORENTE & CUENCA

1. LA ARGENTINA QUE VIENE  
2. PANORAMA ECONÓMICO  
3. DESAFIO ECONÓMICO DEL PRÓXIMO PRESIDENTE  
4. QUÉ PASA SI...  
5. EL CONGRESO QUE VIENE  
6. CONCLUSIONES  
ANEXOS  
AUTORES

## I. LA ARGENTINA QUE VIENE

El resultado de las elecciones inaugura como primera medida el sistema de segunda vuelta en los comicios presidenciales (incorporado en la reforma de la Constitución de 1994).

Hubo mayor cantidad de votantes que las elecciones primarias. El 80 % de la población emitió su voto con la mirada puesta en el balotaje.

Las respuestas de la gran elección de Cambiemos se debe a los triunfos en los principales distritos del país y al crecimiento en otras provincias:

- Buenos Aires, Ciudad de Buenos Aires, Córdoba (el haber cerrado los comicios en esa provincia parece haber sido acertado desde lo político), Mendoza y Santa Fe.
- El valor simbólico y real del triunfo en la provincia de Buenos Aires valida la teoría que la opinión migra más rápido que la dirigencia política. El oficialismo quedó preso de una agenda que la ciudadanía ya tiene como propia.
- La derrota de históricos referentes del Conurbano bonaerense en manos de un nueva dirigencia formada y con experiencia en políticas públicas, remarca la idea del Cambio por encima de la continuidad

En Córdoba, Cambiemos superó su piso de las paso con una diferencia de más 18,13% logrando un 53% de los votos.

A prima facie, el Frente para la Victoria ganó en el norte del País (provincias con menor peso electoral) y el frente Cambiemos, se hizo fuerte en el centro (distritos de mayor peso, con una importante masa de votantes de sectores medios urbanos).

El voto útil prevaleció por encima de las preferencias:

- El espacio que lidera Sergio Massa (Frente UNA/Renovador) cedió parte de los votantes de las PASO a Cambiemos.
- El progresismo de Margarita Stolbizer perdió también electores que migraron a la propuesta del frente liderado por Mauricio Macri.
- La izquierda, pese a ocupar el cuarto puesto, no logró crecer en el Parlamento (ámbito natural de esta fuerza).

“Ante el escenario de balotaje, las primeras reacciones de los mercados han sido positivas”

## 2. PANORAMA ECONÓMICO

Tras 12 años de un modelo al estilo “vivir con lo nuestro”, con restringido financiamiento de los mercados tradicionales y desendeudamiento, la economía argentina muestra un agotamiento y un cuello de botella producto de su nivel de desarrollo y capacidades.

Si bien la rueda sigue girando, lo que evidencian los niveles de consumo, producción y empleos internos; se impone la necesidad de realizar modificaciones micro y macro en el modelo, pensando en los tiempos venideros post 10 de diciembre.

A la luz de los resultados de la primera vuelta electoral, y sea que el 22/11 gane el oficialista Daniel Scioli o bien el líder opositor de Cambiemos, Mauricio Macri, asistiremos a un cambio pro-mercado:

- No implicará un camino de rosas para el próximo gobierno ni una lluvia de inversiones.
- Por otra parte, que sea pro-mercado, tampoco garantiza que haya menos intervención estatal sino con otra orientación.

Ante el escenario de balotaje, las primeras reacciones de los mercados han sido positivas:

- Los ADR´s (acciones de empresas argentinas que cotizan en EEUU) muestra-

ron una suba récord del 24% tras las elecciones, este lunes.

- El Merval (Mercado de Valores de Bs.As.) abrió este lunes con una suba del 6,3%.

En ambos casos, el sector bancario (entre +14 y +20 %) y las energéticas (+14 %) son los que se destacan arrastrando positivamente estos valores y brindando una pista de por dónde pasará la economía del próximo presidente.

## 3. DESAFÍOS ECONÓMICOS DEL PRÓXIMO PRESIDENTE

Quien asuma el 10 de diciembre tendrá múltiples desafíos, que podríamos resumir en Tres Grupos:

### Precios:

- Inflación: principal factor micro a resolver por su impacto general en la economía. En 2014 fue superior al 30 % y en 2015 cerraría cerca de los 25 %.
- Distorsión de precios: factor clave que dificulta planes a mediano y largo plazo. Ejemplo, un mes de electricidad hogareña puede costar menos que una pizza; en 2001, los servicios públicos representaban el 14% del gasto por casa y hoy, cerca del 4 %; el transporte metropolitano podría pasar de \$3 a \$10 para el mínimo.

“El gasto público se encuentra cercano al 50%”

- Empleo / salarios: el nivel de desempleo es cercano el 7% y, aunque los salarios están atrasados, año a año aumentan en las negociaciones paritarias, unos puntos por debajo de la inflación. Este factor incide tanto en el ritmo de la economía como en la suba de precios.

#### **Dólar:**

- Brecha cambiaria oficial-blue: hoy, ronda el 70%. Tras la primera vuelta, el informal bajó 43 centavos y se lo considera uno de los factores clave para formalizar la economía.
- Reservas Tesoro Nacional: hoy en 27.000 M de dólares, el nivel deja poco margen para aplicar políticas anticíclicas y aumentan la necesidad de financiamiento internacional. El 2016 le depara a Argentina, pago de deuda externa por, al menos, US\$ 16.000 M (entre bonos, pago por estatización de YPF y otros).
- Precio internacional de commodities: piedra angular de la economía argentina, las previsiones 2016 no son las mejores, ya que cereales, petróleo y metales como el oro están en baja y su recuperación no sería hasta bien entrado 2016, lo que demorará la liquidez en dólares en los primeros meses del próximo gobierno.

#### **Gastos / inversión:**

- Equilibrio fiscal: el gasto público se encuentra cercano el 50 % y el déficit primario, entre los tres más altos en los últimos 55 años (en el orden de los 6,2% en relación al PBI, 10 puntos por encima del crecimiento de la recaudación).
- Inversión Extranjera: hasta el momento, trabada debido a múltiples factores, uno de los tantos es la imposibilidad de girar ganancias al exterior y las mejores oportunidades que implican plazas cercanas como Chile, Perú o Bolivia.
- Financiamiento internacional: el conflicto con los holdouts (con potenciales erogaciones superiores a u\$s 10.000M), limita el acceso al crédito internacional tradicional a bajas tasas. Resolverlo será un punto crucial para el próximo presidente, con la intención de resolver la encrucijada inflacionaria y la limitación para realizar las inversiones que la economía nacional necesita.

#### **4. QUÉ PASA SI...**

##### **DANIEL SCIOLI, PRESIDENTE – ECONOMÍA**

##### **Reservas del Banco Central y CEPO Cambiario**

Para el Banco Central propone un plan para repatriar capitales o dólares de argentinos en el

“El sciolismo apuesta a que la actual administración deje resuelto el tema, con el proteccionismo como premisa”

exterior. Esto podría facilitar la eliminación del cepo cambiario, evitar una devaluación del peso y la manera de convencer a los “fondos buitres” de negociar. Además, planteó la continuidad del swap con China y de un intercambio similar con Brasil, que ya habría sido conversado con Dilma Rousseff. Silvina Batakis; pretende gradualmente salir del “cepo cambiario” y ahí unificar el valor del dólar.

#### **Holdouts**

Durante su campaña, se mostró bastante despreocupado con la idea de solucionar la relación con los holdouts. Miguel Bein, su posible secretario de finanzas (o Ministro) señaló que la prioridad es ganar dólares antes de negociar con los fondos de inversión para poder negociar en mejores términos y condiciones.

#### **Comercio exterior**

Partidario de la “Diplomacia de Presidentes”, Scioli, prevé que el eje central de su política económica va a ser la apertura comercial y el relacionamiento más intenso con el mundo. Dos embajadas que considera clave son: la de Washington, donde enviaría al ex Presidente del Banco Provincia (Guillermo Francos) y la de Londres, que enviaría a un hombre de las finanzas que asesoró al Banco de Inglaterra (Mario Blejer).

#### **Declaración Jurada Anticipada de Importaciones (DJAIS)**

El sciolismo apuesta a que la actual administración deje resuelto el tema, con el proteccionismo como premisa.

La deuda de los importadores con sus proveedores externos rondaría los 9.500 millones de dólares. El Gobierno pretende que las empresas locales negocien el pago de ese pasivo sin involucrar al Estado.

#### **Inversión**

Plan integral con una inversión de unos 30 mil millones de dólares al año. Este plan integral, como lo denominó Scioli, abarcaría la construcción de unas 250 mil viviendas por año. Se pagarían con créditos hipotecarios de bancos privados. A los que se les exigen bajas tasas de interés y cuotas a pagar en el largo plazo.

#### **Empleo**

El actual subsecretario de Industria de la Provincia de Buenos Aires, Sergio Woyechenszen, ha dicho públicamente que Argentina debe crecer un 4% en el 2016 para que no caiga el nivel de empleo. En la actualidad el 40% de lo que es producto en bruto, el otro 40% tiene un pequeño agregado industrial y solo el 20% se exporta con mucho valor agregado.

#### **MAURICIO MACRI, PRESIDENTE – ECONOMÍA**

#### **Reservas del Banco Central y control cambiario (Cepo)**

A diferencia de su rival, Daniel Scioli, para acelerar la llegada de dólares al país hay que devaluar. No se habla de cuál sería el porcentaje. Creen que con una devaluación el campo liquidaría unos 7.000 mil millones de dólares.

“El oficialismo perdería su hegemonía en la Cámara de Diputados, manteniendo con comodidad el quórum propio en el Senado”

El binomio Alfonso Prat Gay y Rogelio Frigerio, equipo económico principal de Cambiemos; pretenden unificar los tipos de cambios

#### **Holdouts**

Especulan que una devaluación y el ingreso de las divisas por liquidación de exportaciones le daría margen al gobierno para negociar con los fondos de inversión extranjeros. La negociación con los “holdouts” le permitiría a la Argentina a volver a los mercados de capitales.

#### **Inversión**

Como parte de su propuesta de campaña habló del Plan Belgrano. Ese plan implicaría una inversión de 50.000 mil millones de pesos en 4 años en las provincias de La Rioja, Chaco, Santiago del Estero, Tucumán, Jujuy, Catamarca, Misiones y Formosa. Necesitaría de créditos internacionales para su realización.

#### **Comercio exterior. Declaración Jurada Anticipada de Importaciones (DJAIS)**

Técnicos del macrismo se reunieron con sectores industriales y les habrían garantizado “una visión muy gradualista e industrialista”. Creen que las DJAIS son ilegales pero es necesario aplicar cierta inteligencia para insertarse en las cadenas de producción global. El encargado de los encuentros fue el actual ministro de Desarrollo Económico de la Ciudad Autónoma de la ciudad y de la Fundación Pensar.

#### **Empleo**

Pretende generar dos millones de puestos de trabajo. Se hará foco en la industria del turismo, la forestal, la pampa agropecuaria y la minería.

Quiere combatir el trabajo en negro y poner en marcha un plan de primer empleo. Este primer empleo no pagará impuestos ni el empleado ni la empresa. Con esta idea Macri pretende aumentar los índices de trabajo formal.

#### **5. EL CONGRESO QUE VIENE**

El oficialismo perdería su hegemonía en la Cámara de Diputados, manteniendo con comodidad el quórum propio en el Senado. La oposición crecería en la Cámara Baja, con un aumento significativo de la bancada macrista, marcando un punto de inflexión en el Congreso.

De todos modos, con este resultado ni Scioli ni Macri tendrán quórum propio en Diputados y deberán consensuar con otros bloques.

Para poder sesionar se necesitan 129 de los 257 diputados. Casi la totalidad de las iniciativas se aprueban por mayoría simple, es decir, con la mitad más uno de los miembros presentes.

En el Senado el escenario será favorable al Frente para la Victoria. La Cámara Alta mantendría su función de resguardo

del FPV. El radicalismo caería en el número de bancas de Senadores pero se mantendría como principal bloque opositor (en total de Cambiemos, 15), seguido por el Peronismo disidente.

## 6. CONCLUSIONES

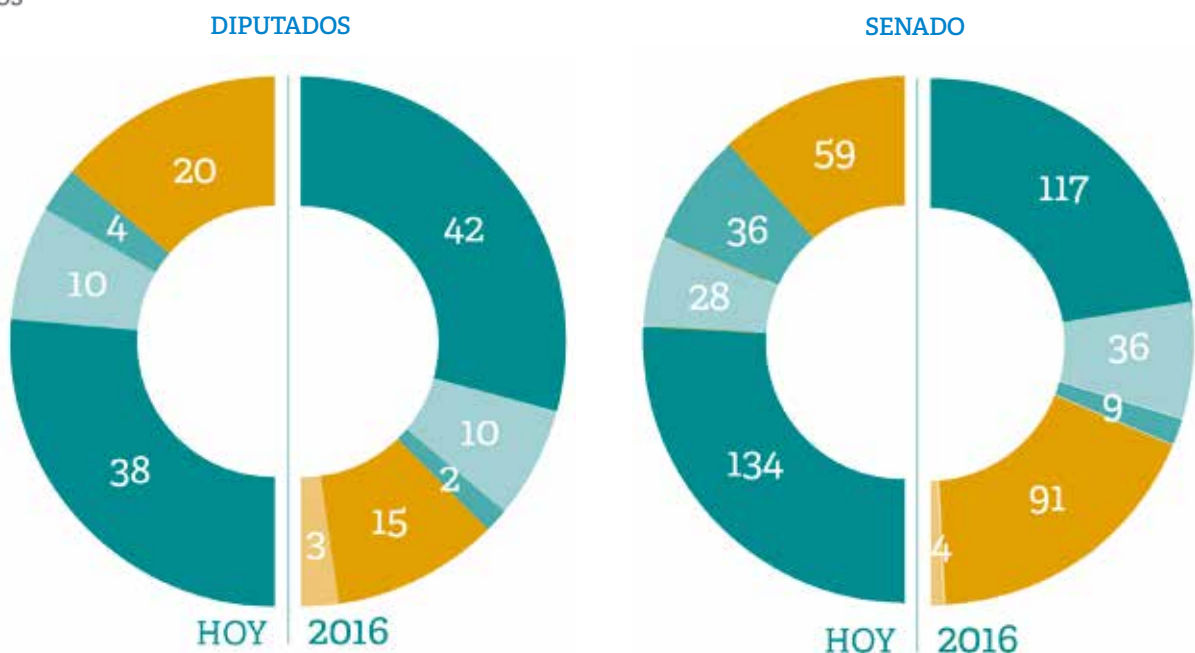
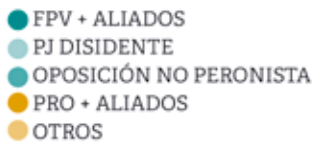
En esta línea y de cara a lo que viene se plantean interrogantes y certezas:

- El votante que siguió sus preferencias políticas por encima del voto útil, ¿qué elección hará el próximo 22 de noviembre?: ¿Será Continuidad o Cambio?
- ¿Cuántos de ellos irán por tal o cual candidato (Scioli o Macri) o será el voto en blanco la vedette de los próximos comicios? (No

existían antecedentes de corte de boleta y fue uno de los datos salientes).

- Sergio Massa, ¿será el árbitro o sus votantes serán a quienes el FPV o Cambiemos deberán seducir?. El ex intendente de la localidad de Tigre (Pcia. de Buenos Aires), dio señales en su discurso: "Esta noche empieza el cambio en la Argentina".
  - » Con 43 años puede transformarse en la renovación del peronismo.
  - » Fue quien intentó un acercamiento con la fuerza de Cambiemos frente al rechazo de quienes pregonaban

Gráfico 1. El Congreso que viene





**“El gobierno se presenta como el gran derrotado. Pierde el distrito histórico (Buenos Aires) que está en manos de su candidato a Presidente”**

pureza partidaria. Los resultados de ayer y el discurso de Mauricio Macri abren la puerta a un frente opositor que los representa a todos. El cambio le gana a la identidad.

- El gobierno se presenta como el gran derrotado. Pierde el distrito histórico (Buenos Aires) que está en manos de su candidato a Presidente.
  - » La demora en la carga de los datos fue una muestra más de este escenario adverso.
  - » Se avecina un pase de facturas -el actual jefe de Gabinete Nacional, Aníbal Fernández- de-

rrotado en la carrera hacia la gobernación de la Provincia de Buenos Aires, anunció en su habitual rueda de prensa que "hubo traidores que tendrán que dar explicaciones". El gabinete anunciado por Daniel Scioli le da poco margen y menor base de sustentación política.

- Mientras tanto, el kirchnerismo se aglutina en el Congreso como garante de la continuidad del modelo (sus máximas espadas recalarán en un bloque con identidad propia).

Gráfico 2. Elecciones Nacionales: Gobernaciones










## ANEXO 1

### ELECCIONES NACIONALES: PRESIDENTE

Con el 97,19% de mesas escrutadas\*, el escenario de balotaje entre el candidato por el oficialismo, Daniel Scioli (actual Gobernador de la Provincia de Buenos Aires), y el principal opositor, Mauricio Macri (Jefe de Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires), se confirma:

	<p><b>Daniel Scioli</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 36%</li> <li>• Alianza Frente para la Victoria (Oficialista)</li> </ul>
	<p><b>Mauricio Macri</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 34,33%</li> <li>• Alianza Cambiemos</li> </ul>
	<p><b>Sergio Massa</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 21,34%</li> <li>• Alianza Una Nueva Argentina (UNA)</li> </ul>
	<p><b>Nicolás del Caño</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 3,27%</li> <li>• Alianza Frente de izquierda y de los Trabajadores</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Margarita Stolbizer</b></li> <li>• 2,53%</li> <li>• Alianza Progresistas</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Adolfo Rodríguez Saá</b></li> <li>• 1,57%</li> <li>• Alianza Compromiso Federal</li> </ul>

\* (Corte:10.10 am hora local)

## ANEXO 2

### PRINCIPALES PORTADAS DE LOS MEDIOS IMPRESOS

Los medios gráficos, tanto oficialistas como opositores al Gobierno Nacional, dieron amplia difusión a la sorpresiva segunda vuelta. **LA NACIÓN, TIEMPO ARGENTINO, PERFIL, CRÓNICA Y DIARIO POPULAR** editan que por primera vez en la historia, el país elegirá al próximo presidente en un balotaje.

Daniel Scioli, quien se impuso por una diferencia mucho menor que la esperada, y Mauricio Macri volverán a enfrentarse en la disputa definitiva el próximo 22 de noviembre.

**CLARÍN** (principal diario opositor) consigna que hasta la medianoche, el Gobierno ocultó la información sobre el resultado electoral, dado los resultados que estaban llegando al Centro de Cómputos.; responsabilizando al ministro de Justicia, Julio Alak, y el vocero presidencial, Alfredo Scoccimarro.

**PÁGINA 12** (principal aliado al Gobierno Nacional) expone que a partir de hoy el FpV deberá comenzar un profundo análisis de la elección, en la que Scioli no superó su cosecha en las primarias de agosto para ganar en primera vuelta y retrocedió dos puntos.

Gráfico 3. Principales portadas de los medios impresos



Los **PRINCIPALES ECONÓMICOS** resaltaron la sorpresiva buena performance de Macri, con un virtual empate con el candidato oficialista, Daniel Scioli.

## Autor



**Santiago Rossi** es director de Asuntos Públicos en LLORENTE & CUENCA Argentina. Es licenciado en Periodismo (Salvador) y ha realizado un Máster en Gestión de la Comunicación de las Organizaciones (Austral). Fue Director de Comunicaciones en la ANSES y en el Ministerio de Turismo de la Nación. Antes, trabajó como Director de Opinión Pública en IPSOS y en la agencia

Dell'Oro Trigo. También, se desempeñó como asesor en el Congreso de la Nación y en la Legislatura de la Ciudad. Es miembro fundante de la Organización de Consultores Políticos Latinoamericanos (OCPLA) y fue Director de Imagen Pública de Rotary Internacional. Asimismo, ha escrito y colaborado en numerosos libros sobre comunicación y política.

[srossi@llorenteycuenca.com](mailto:srossi@llorenteycuenca.com)

## DIRECCIÓN CORPORATIVA

José Antonio Llorente  
Socio Fundador y Presidente  
jalloriente@llorenteycuenca.com

Enrique González  
Socio y CFO  
egonzalez@llorenteycuenca.com

Jorge Cachinero  
Director Corporativo de Innovación  
jcachinero@llorenteycuenca.com

## DIRECCIÓN ESPAÑA Y PORTUGAL

Arturo Pinedo  
Socio y Director General  
apinedo@llorenteycuenca.com

Adolfo Corujo  
Socio y Director General  
acorujo@llorenteycuenca.com

## DIRECCIÓN AMÉRICA LATINA

Alejandro Romero  
Socio y CEO América Latina  
aromero@llorenteycuenca.com

Luisa García  
Socia y CEO Región Andina  
lgarcia@llorenteycuenca.com

José Luis Di Girolamo  
Socio y CFO América Latina  
jldgirolamo@llorenteycuenca.com

## DIRECCIÓN RR.HH.

Antonio Lois  
Director de RR.HH.  
para América Latina  
alois@llorenteycuenca.com

Daniel Moreno  
Gerente de RR.HH.  
para España y Portugal  
dmoreno@llorenteycuenca.com

## ESPAÑA Y PORTUGAL

### Barcelona

María Cura  
Socia y Directora General  
mcura@llorenteycuenca.com

Muntaner, 240-242, 1º-1ª  
08021 Barcelona  
Tel. +34 93 217 22 17

### Madrid

Juan Navarro  
Socio y Vicepresidente  
Asuntos Públicos  
jnavarro@llorenteycuenca.com

Amalio Moratalla  
Socio y Director Senior  
amoratalla@llorenteycuenca.com

Goyo Panadero  
Socio y director senior  
goyo@impossibletellers.com

Lagasca, 88 - planta 3  
28001 Madrid  
Tel. +34 91 563 77 22

### Lisboa

Madalena Martins  
Socia  
mmartins@llorenteycuenca.com

Tiago Vidal  
Director General  
tvidal@llorenteycuenca.com

Carlos Ruiz  
Director  
cruiz@llorenteycuenca.com

Avenida da Liberdade nº225, 5º Esq.  
1250-142 Lisboa  
Tel: + 351 21 923 97 00

## ESTADOS UNIDOS

### Miami

Alejandro Romero  
Socio y CEO América Latina  
aromero@llorenteycuenca.com

600 Brickell Ave.  
Suite 2020  
Miami, FL 33131  
Tel. +1 786 590 1000

## MÉXICO, CENTROAMÉRICA Y CARIBE

### México D.F.

Juan Rivera  
Socio y Director General  
jrivera@llorenteycuenca.com

Av. Paseo de la Reforma 412, Piso 14,  
Col. Juárez, Del. Cuauhtémoc  
CP 06600, México, D.F.  
Tel: +52 55 5257 1084

### Panamá

Javier Rosado  
Socio y Director General  
jrosado@llorenteycuenca.com

Av. Samuel Lewis.  
Edificio Omega - piso 6  
Tel. +507 206 5200

### Santo Domingo

Alejandra Pellerano  
Directora General  
apellerano@llorenteycuenca.com

Av. Abraham Lincoln 1069  
Torre Ejecutiva Sonora, planta 7  
Tel. +1 809 6161975

## REGIÓN ANDINA

### Bogotá

María Esteve  
Directora General  
mesteve@llorenteycuenca.com

Carrera 14, # 94-44. Torre B – of. 501  
Tel: +57 1 7438000

### Lima

Cayetana Aljovín  
Gerente General  
caljovin@llorenteycuenca.com

Av. Andrés Reyes 420, piso 7  
San Isidro.  
Tel: +51 1 2229491

### Quito

María Isabel Cevallos  
Directora  
micevallos@llorenteycuenca.com

Avda. 12 de Octubre N24-528 y  
Cordero – Edificio World Trade  
Center – Torre B - piso 11  
Tel. +593 2 2565820

## AMÉRICA DEL SUR

### Buenos Aires

Pablo Abiad  
Socio y Director General  
pabiad@llorenteycuenca.com

Enrique Morad  
Presidente Consejero  
para el Cono Sur  
emorad@llorenteycuenca.com

Av. Corrientes 222, piso 8. C1043AAP  
Tel: +54 11 5556 0700

### Rio de Janeiro

Yeray Carretero  
Director  
ycarretero@llorenteycuenca.com

Rua da Assembleia, 10 - Sala 1801  
RJ - 20011-000  
Tel. +55 21 3797 6400

### São Paulo

Juan Carlos Gozzer  
Director General  
jcgozzer@llorenteycuenca.com

Rua Oscar Freire, 379, Cj 111,  
Cerqueira César  
SP - 01426-001  
Tel. +55 11 3060 3390

### Santiago de Chile

Claudio Ramírez  
Socio y Gerente General  
cramirez@llorenteycuenca.com

Magdalena 140, Oficina 1801.  
Las Condes.  
Tel. +56 22 207 32 00



**d+i** desarrollando  
ideas

LLORENTE & CUENCA

**Desarrollando Ideas** es el Centro de Liderazgo a través del Conocimiento de LLORENTE & CUENCA.

Porque asistimos a un nuevo guión macroeconómico y social. Y la comunicación no queda atrás. Avanza.

**Desarrollando Ideas** es una combinación global de relación e intercambio de conocimiento que identifica, enfoca y transmite los nuevos paradigmas de la sociedad y tendencias de comunicación, desde un posicionamiento independiente.

Porque la realidad no es blanca o negra existe

**Desarrollando Ideas.**

[www.desarrollando-ideas.com](http://www.desarrollando-ideas.com)

[www.revista-uno.com](http://www.revista-uno.com)