



El fracaso en las elecciones al Senado de Alabama podría llevar al éxito en la reforma fiscal

Charles Castillo, Senior Portfolio Manager. Beta Capital Wealth Management

El martes por la noche la gente del estado de Alabama se dirigió a los colegios electorales para votar en las elecciones especiales para un escaño en el Senado. Este escaño quedó vacante cuando Jeff Sessions dimitió para asumir el cargo de fiscal general del Presidente Trump. Durante los últimos 11 meses aproximadamente, ese escaño del Senado ha sido ocupado temporalmente por Luther Strange, que fue designado por el Gobernador de Alabama para un mandato temporal de 1 año.

Alabama es un estado con un voto muy leal al Partido Republicano. Este estado no ha tenido un senador demócrata desde 1994, no ha votado a favor de un presidente demócrata desde 1976, y Donald Trump ganó en ese estado por un asombroso 28%. Verdaderamente, parecía ser cierto eso de que cualquier candidato que los republicanos pusieran ganaría las elecciones. Y eso se confirmó en las primeras encuestas, en las que el candidato republicano, Roy Moore, llevaba una cómoda ventaja sobre el candidato demócrata, Doug Jones.

La ventaja del Sr. Moore, no obstante, no fue duradera. En medio de la campaña, se informó de que el Sr. Moore presuntamente habría presionado a algunas mujeres menores de edad para que tuvieran relaciones con él. El Sr. Moore negó las acusaciones, pero el daño a su campaña fue inmenso. Gran parte de los líderes republicanos (con la excepción del Presidente Trump) retiraron su apoyo al Sr. Moore e intentaron distanciarse lo máximo posible del candidato ahora tóxico. El líder de la Mayoría en el Senado, Mitch McConnell, incluso llegó a pedirle al Sr. Moore que se echara a un lado y dejara que otra persona ocupara su lugar. Mr. Moore se quedó en la carrera, pues contaba con que el sesgo republicano de su estado natal le llevaría a buen puerto, y casi lo hizo... casi.

El demócrata Doug Jones ganó las elecciones por unos 20.000 votos (~1%). Su elección estrecha la ventaja de los republicanos en el Senado desde 52-48 hasta 51-49. Esto es muy significativo porque los republicanos han tenido dificultades para aprobar cualquier ley relevante con una mayoría de 2 votos y no van a volverse más efectivos por arte de magia con una mayoría de 1 voto.

Los republicanos, muy a su pesar, son conscientes de que no han conseguido nada en estos 11 meses en los que su partido ha tenido el control del gobierno, y es probable que esto se convierta en un problema durante las elecciones de mitad de mandato en 2018. Recientemente habían centrado todos sus esfuerzos en aprobar la reforma fiscal para poder utilizarlo como una victoria de la que presumir durante las elecciones de mitad de mandato.

Su capacidad para aprobar la reforma fiscal o cualquier otra ley significativa se ha visto reducida, pero no todavía. El resultado de las elecciones en Alabama no se certificará hasta el 27 de diciembre, y Doug Jones no puede jurar el cargo hasta que dicha certificación tenga lugar. Esto les da a los republicanos un margen estrecho para aprobar la reforma fiscal antes de entonces, o enfrentarse a un voto mucho más complicado posteriormente.

Un senador republicano ya había votado en contra de la reforma fiscal, y otra senadora republicana había retirado su apoyo a la reforma, dejando a los republicanos con un margen de error de cero. Una vez Doug Jones asuma el cargo en el Senado, la reforma fiscal no se podrá aprobar a menos que uno de los dos senadores antes mencionados cambie de opinión.



El suelo está en llamas bajo los pies de los republicanos, pues saben cómo de frágil es su oportunidad de aprobar la reforma fiscal si se retrasan. Ya han decidido extender las sesiones del Congreso más allá de su cierre oficial del 15 de diciembre.

Después de la debacle de las elecciones en Alabama los republicanos se movieron con rapidez, y el miércoles llegaron a un acuerdo que reconcilia los puntos más importantes en los que se diferenciaban las versiones del Congreso y del Senado de la reforma fiscal. Los medios informan de que los líderes republicanos han acordado dejar el impuesto de sociedades al 21% (bajándolo desde el 35%), reducir la tasa máxima impositiva al 37% y derogar el Obamacare.

Se espera que tanto la Cámara como el Senado voten el recién acordado proyecto de ley en un par de días, y una vez aprobado podría estar encima de la mesa del presidente Trump el próximo miércoles. Incluso si se retrasan un par de días, el Congreso puede permanecer abierto unos días más y hacer un milagro de Navidad, parecido a cuando se aprobó el Obamacare un 24 de diciembre.



Aviso legal

Este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group.

Este documento sirve únicamente para su distribución en forma permitida en derecho. No está dirigido a distribución ni uso de ninguna persona o entidad que sea ciudadana o residente de cualquier jurisdicción donde la distribución, publicación, disponibilidad o uso fuere contrario a las leyes o regulaciones, o hiciera que Crédit Andorrà Financial Group quede sujeto a algún requerimiento de registro o licencia dentro de dicha jurisdicción. La información contenida en este documento representa la opinión de los analistas de Crédit Andorrà Financial Group sobre mercados y podrá ser modificada y/o actualizada sin previo aviso. Este documento contiene únicamente información general, y si bien se ha obtenido esta información de fuentes consideradas fiables, ni Crédit Andorrà Financial Group ni sus analistas garantizan ni se responsabilizan de que la información contenida en el mismo sea completa o exacta. Los analistas financieros y las otras personas competentes que pudieran estar implicadas en la elaboración y difusión de este documento son independientes de aquellas que tengan un interés relevante en el objeto del informe en cuestión. En ningún caso media compromiso o vinculación alguna con los emisores para elaborar informes favorables. Las declaraciones incluidas en el presente documento en ningún caso deben considerarse como hechos fácticos y contrastados, quedando aquellas proyecciones y estimaciones sobre condiciones económicas y previsiones sobre el desarrollo de la industria sujetas a cambios sin notificación previa. Cierta información incluida en el presente documento hace referencia a "proyecciones de futuro" que pueden identificarse por el uso de formas verbales tales como "podrá", "debería", "se espera", "se estima" o mediante terminología similar, tanto en positivo como en negativo. Debido a varios riesgos e incertidumbres, ciertos eventos, resultados o el desempeño real de los mismos podrán variar sustancialmente de aquellos reflejados o contemplados en las citadas proyecciones a futuro incluidas en este informe. Los resultados obtenidos en el pasado, ya fueren estos positivos o negativos, no está garantizado que se cumplan en el futuro y, por lo tanto, no pueden servir como indicador fiable de posibles resultados futuros ni como garantía de alcanzar tales resultados. Los datos relativos a resultados de los instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o de los servicios de inversión que el presente documento pueda contener, pueden estar condicionados por el efecto que deriva de las comisiones, honorarios, impuestos, gastos conexos y tasas que puedan soportar dichos resultados brutos, pudiendo provocar, entre otros efectos, una disminución en los mismos, que podrá ser mayor o menor dependiendo de las circunstancias particulares del inversor de que se trate.

Este documento no constituye una oferta por parte de Crédit Andorrà Financial Group ni tampoco de sus analistas y no podrá ser en ningún caso considerado como una recomendación personal de compra o venta de activos. Tampoco se podrá considerar que cualquiera de las estrategias de inversión o recomendaciones realizadas en el presente documento es idónea o apropiada para las circunstancias individuales de un inversor. Ni este documento ni su contenido constituirán la base de ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los lectores del presente documento deberán tomar sus decisiones de inversión basándose en su propio análisis así como en la recomendación de asesores independientes que consideren apropiados. En ningún caso podrá entenderse que mediante la distribución de este documento Crédit Andorrà Financial Group o sus analistas, están realizando recomendaciones personalizadas de inversión. La negociación en mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere un seguimiento constante de las posiciones actuales. Ni Crédit Andorrà Financial Group ni ninguno de sus analistas, empleados o directores asumen ninguna responsabilidad por ninguna inversión o desinversión realizada con base en este documento, ni por ninguna pérdida que pudiera resultar por una inversión o desinversión basada en este documento. Cualquier declaración contenida en este documento que haga referencia a información, opiniones o datos emitidos por una tercera entidad representará en todo caso la interpretación de los mismos realizada por Crédit Andorrà Financial Group, a los cuales ha tenido acceso por ser de carácter público o bien a través de un servicio de suscripción. Este uso e interpretación no ha sido revisado por la mencionada tercera entidad, por lo tanto, ni Crédit Andorrà Financial Group ni ninguno de sus analistas ofrece ninguna garantía, ni expresa ni implícita, de que sean exactos, íntegros o correctos.

La información contenida en esta publicación es estrictamente confidencial. Ni la totalidad ni parte de esta publicación puede ser reproducida, transformada, distribuida, publicada, reenviada o usada de ninguna manera sin el previo permiso por escrito del autor. Ninguna publicación, modificación o actualización de este material está sujeta a periodicidad y no implica ninguna obligación por parte de Crédit Andorrà Financial Group.

Aviso para:

- **Inversores del Principado de Andorra:** este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Crédit Andorrà, SA y/o Credi-invest, SA., ambas entidades autorizadas, reguladas y supervisadas por el *Institut Nacional Andorrà de Finances* (INAF).
- **Inversores de España:** este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Banco Alcalá, SA, entidad autorizada, regulada y supervisada por el *Banco de España* y la *Comisión Nacional del Mercado de Valores*.
- **Inversores de EE.UU.:** este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Beta Capital Management, LLC (IARD No. 154894), un asesor de inversiones registrado aprobado para operar en octubre de 2012, y autorizado, regulado y supervisado por la *U.S. Securities and Exchange Commission (S.E.C)*
- **Inversores de Luxemburgo:** este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Banque de Patrimoine Privés, SA, entidad autorizada, regulada y supervisada por la *Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)*.
- **Inversores de Suiza:** este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Private Investment Management, SA, entidad autorizada, regulada y supervisada por la *Association Suisse des Gérants de Fortune*. Este documento no es producto de ninguna "Financial Research Unit" y no está sujeta a las "Directives on the Independence of Financial Research" de la Asociación de Bancos Suizos. Este documento no ha sido preparado de acuerdo con los requisitos legales y regulatorios para promover la independencia del *research* y no está sujeto a ninguna prohibición en referencia a su difusión. Por lo tanto, las restricciones regulatorias sobre Crédit Andorrà Financial Group en relación a cualquier instrumento financiero mencionado en cualquier momento antes de su distribución no serán de aplicación.
- **Inversores de México:** este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por CA México Asesores Patrimoniales en Inversiones Independientes, SA de CV., entidad autorizada, regulada y supervisada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
- **Inversores de Panamá:** este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Banco Crédit Andorrà (Panamá), SA entidad autorizada, regulada y supervisada por la *Superintendencia de Bancos* y la *Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)*, y/o por Private Investment Management Advisors Panamá, S.A., entidad autorizada, regulada y supervisada por la *Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)*.



Failure in the Alabama Senate election could lead to success in tax reform

Charles Castillo, Senior Portfolio Manager. Beta Capital Wealth Management

On Tuesday night, the people of the State of Alabama headed out to the polls to vote in special Senatorial election. This seat became open when Jeff Sessions stepped down in order to become President Trump's Attorney General. For the last 11 months or so that Senate seat has been temporarily filled by Luther Strange, who was appointed by the Governor of Alabama for a temporary 1 year term.

Alabama is a state that votes very loyally for the Republican Party. The state has not had a Democratic Senator since 1994, has not voted in favor of a Democratic President since 1976, and Donald Trump won the state by a staggering 28%. It truly seemed to be a certainty that whichever candidate the Republicans placed in the election would win. This seemed to be confirmed with early polls in which the Republican candidate, Roy Moore, sported a healthy lead over Democratic candidate Doug Jones.

Mr. Moore's lead, however, was not meant to last. In the midst of the campaign, it was reported that Mr. Moore had allegedly pressured some underage women into having a relationship with him. Mr. Moore denied the accusations, but the damage to his campaign was immense. Much of the Republican leadership (with the exception of President Trump) retracted their support for Mr. Moore and tried to distance themselves as best they could from the now toxic candidate. Senate Majority Leader Mitch McConnell went as far to call for Mr. Moore to step aside and allow someone else to run in his place. Mr. Moore stayed in the race and counted on the Republican bias in his home state to carry him through and it almost did... almost.

Democrat Doug Jones won the election by about 20,000 votes (~1%). His election narrows the Republicans' advantage in the Senate from 52-48 to 51-49. This is meaningful because the Republicans have struggled to pass any meaningful legislation with a 2 vote majority and won't magically become more effective with a 1 vote majority.

The Republicans are painfully aware that they have not accomplished anything in the first 11 months of their party having control over the government and it's likely to become a problem during the mid-term elections in 2018. They had recently thrown all of their efforts behind passing tax reform to be able to use that as a victory to showcase during the mid-term elections.

Their ability to pass tax reform or any other meaningful legislation has been diminished, but just not quite yet. The election results in Alabama will not be certified until December 27th and Doug Jones cannot be sworn in until the certification takes place. This gives the Republicans a narrow window to pass tax reform before then or face a much tougher vote afterwards.

One Republican Senator had previously voted against tax reform and a second Republican Senator has retracted her support, giving the Republicans zero margin for error. Once Doug Jones takes his place in the Senate, the tax reform bill is unpassable without one of the other two aforementioned Senators changing their minds.

The proverbial fire has been lit under the Republicans' posteriors as they know how fragile their chance of passing tax reform is if they delay. They have already decided to extend



the Congressional session beyond its official end of December 15th.

In the wake of the Alabama election debacle, the Republicans moved quickly on Wednesday to come to an agreement that reconciles the major points of difference in the Senate and House version of the bills. The media is reporting that both the House and Republican leadership have agreed to set the corporate tax rate to 21% (down from 35%), reduce the maximum personal tax rate to 37%, and repeal Obamacare.

Both the House and the Senate are expected to vote on the newly agreed upon bill in the next couple of days, and once approved it could be on President Trump's desk as early as next Wednesday. Even if the timing slips a couple of days, Congress can stay in session a bit longer and deliver a Christmas miracle much like how Obamacare was passed on December 24th.



Disclaimer – Legal notice

This document has been prepared by Credit Andorrà Financial Group.

This document is for distribution only as may be permitted by law. It is not directed to, or intended for, distribution or use by any person or entity who is a citizen or resident of or located in any jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to law or regulation or would subject Crédit Andorrà Financial Group to any registration or licensing requirement within such jurisdiction. The information contained in this document represents the opinion of Crédit Andorrà Financial Group's analysts on markets and could be modified and/or updated without prior warning. This document is published for general background information purposes, and although the information and data herein are obtained from sources believed to be reliable, neither Crédit Andorrà Financial Group nor any of its analysts guarantee or take the responsibility that the information contained herein is complete or accurate. Financial analysts and any other relevant people involved in the preparation and dissemination of this document are independent of those holding a significant interest in the purpose of the report. In no event, a compensation has been received from issuers or there is a commitment or engagement in order to produce favourable reports. Statements included in this document, including opinions, projections and estimates, are nonfactual in nature and assume certain economic conditions and industry developments, and constitute only current opinions that are subject to change without notice. Certain information contained herein constitutes "forward-looking statements", which can be identified by the use of forward-looking terminology such as "may", "will", "should", "expect", "anticipate", "project", "estimate", "intend", "continue" or "believe", or the negatives thereof or other variations thereon or comparable terminology. Due to various risks and uncertainties, actual events or results or their actual performance may substantially differ from those reflected or contemplated in such forward-looking statements. As a result, they must not be taken into account either as a reliable source of future performances or guarantee to reach such outcomes. Data related to outcomes of financial instruments, financial indices, financial measures or investment services that may be contained in this document, may be conditioned by commissions, fees, taxes or associated expenses to be borne by such gross results, prompting, among other things, a decrease on the outcomes that may be either higher or lower depending on the particular circumstances of the investor.

This document does not constitute an offer on behalf of Crédit Andorrà Financial Group nor any of its analysts. This document is not in any case intended to be taken as a buy or sell personal recommendation on neither assets, nor a representation that any investment strategy or recommendation is suitable or appropriate to an investor's individual circumstances. Neither this document nor its contents shall form the basis of any contract, commitment or decision of any kind. The relevant readers shall make their decisions based on their own analysis and with the advice of independent advisors that they deem appropriate. In any case, it will not be understood that in distributing the present document neither Crédit Andorrà Financial Group nor its analysts are making any personal investment recommendations. Trading in financial markets can involve considerable risks and requires constant monitoring of current positions. Neither Crédit Andorrà Financial Group nor its analysts, employees or managers assume any liability for any investment or disinvestment decisions based on this publication, nor for any losses that could result from investment or disinvestment decisions based on this document. Any statements contained in this document referred to information, opinions or data provided by a third party will represent in any case Crédit Andorrà Financial Group's interpretation of such data, provided either publicly or through a subscription service. Such use and interpretation have not been reviewed by the aforementioned third party; therefore, neither Crédit Andorrà Financial Group, its affiliates nor its analysts offer any guarantees, either express or implicit, regarding their accuracy, integrity or correctness.

The information contained in this publication is strictly confidential. No part of this publication may be reproduced, transformed, distributed, published, forwarded or used in any manner without the prior written permission of its author. Any publication, modification or update of this material is subject to variable periodicity and does not imply any obligation on behalf of Crédit Andorrà Financial Group.

Note for:

- **Andorran investors:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group, and it is distributed by either Crédit Andorrà, SA or Credi-Invest, SA, both entities authorised, regulated and supervised by the *Institut Nacional Andorrà de Finances* (INAF).
- **Spanish investors:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by Banco Alcalá, SA, entity authorised, regulated and supervised by the *Banco de España* and the *Comisión Nacional del Mercado de Valores* (CNMV).
- **US investors:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by Beta Capital Management, LLC (IARD No. 154894), a registered investment adviser approved to conduct business on October 2012, and authorized, regulated and supervised by the *US Securities and Exchange Commission* (S.E.C.).
- **Luxembourg investors:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by Banque de Patrimoines Privés, SA, entity authorised, regulated and supervised by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF).
- **Swiss investors:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by Private Investment Management, SA, entity authorised, regulated and supervised by the *Association Suisse des Gérants de Fortune*. This document is not a product of any "Financial Research Unit" and it is not subject to the "*Directives on the Independence of Financial Research*" of the Swiss Bankers Association. This document has not been prepared in accordance with the legal and regulatory requirements that promote the independence of research and it is not subject to any prohibition on dealing ahead of the dissemination of investment research. Therefore, regulatory restrictions on Crédit Andorra Financial Group dealing in any financial instruments mentioned at any time before it is distributed do not apply.
- **Mexico investors:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by CA México Asesores Patrimoniales en Inversiones Independientes, SA de CV., entity authorised, regulated and supervised by the *Comisión Nacional Bancaria y de Valores*.
- **Panama investors:** this document has been prepared by Crédit Andorrà Financial Group and it is distributed by either Banco Crédit Andorrà (Panamá), SA, entity authorised, regulated and supervised by the *Superintendencia de Bancos* and the *Superintendencia del Mercado de Valores* (SMV), or Private Investment Management Advisors Panamá, S.A., entity authorised, regulated and supervised by the *Superintendencia del Mercado de Valores* (SMV).