

Las agencias de calificación ven sólo un impacto moderado en la economía con Donald Trump

Mientras el Dow Jones celebraba con nuevos máximos la visita del presidente electo, Donald Trump, a Washington DC, las agencias de calificación emitían sus primeras conclusiones tras la victoria republicana del martes. Standard & Poor's, que arrebató la preciada triple A al país en 2011 tras la crisis sobre el techo de la deuda mantuvo su grado de inversión en AA+/A-1+.

¿Asumimos que la fortaleza institucional a largo plazo y el sólido control y equilibrio del país respaldarán la ejecución de políticas bajo la administración Trump a pesar de la falta de experiencia del presidente electo en un cargo público, lo que genera incertidumbre sobre sus propuestas políticas?, dijo la agencia. Aún así advirtieron que la elevada deuda y las dudas que genera la próxima trayectoria política confinan las calificaciones de la mayor economía del mundo.

Desde Moody's advirtieron que el triunfo de Trump "impactará a un buen número de compañías que operan en un amplio rango de sectores". Entre los campos mencionados se destacaron cinco como el comercio internacional, la regulación financiera, el sanitario, la inmigración y el impuesto de sociedades. En estos momentos, la agencia otorga a Estados Unidos su máxima calificación, una triple A, pero mantiene al país bajo perspectiva negativa.

No debemos olvidar que los cambios propuestos para la política fiscal podrían tener un impacto contrario para el crecimiento económico. El Comité de Presupuesto Responsable estima que Trump podría recortar los impuestos en 4.5 billones de dólares e incrementar el gasto de Gobierno en 0.1 billones en un periodo de diez años. El gasto en infraestructura de alrededor de 550,000 millones de dólares para los próximos cinco años tendría un impacto similar en la demanda agregada. Incluso bajo las previsiones más conservadoras, estas políticas añadirían más de un punto porcentual a la demanda agregada.

Entre las mesas de análisis de los principales bancos, las perspectivas no varían demasiado, al menos a corto plazo. Bank of America Merrill Lynch recortó en medio punto porcentual su previsión de crecimiento para el primer y segundo trimestre del próximo año. Ethan Harris y su equipo sólo esperan una subida de tipos entre el momento actual y finales de 2017. Sin embargo, desde Wells Fargo Securities, su economista John E. Silvia apuntaba que la victoria de Trump "amplía las opciones políticas". En este sentido, sus cálculos apuntan a un PIB que crecerá un 2% el próximo año y una inflación del 2.1%.