

Indigonomics»

Martes 29 de noviembre de 2016

#Trump

PRIMER ESPAL

La política económica de la administración de Donald Trump promete ser disruptiva. En menos de un mes pasó de ser objeto de críticas y sinónimo de desastre a recibir el respaldo de la OCDE

POR RODRIGO CARBAJAL
@RodrigoCarbajal

En menos de un mes, la base de la agenda económica de Donald Trump, el presidente electo de Estados Unidos, pasó de ser considerada una amenaza para la economía global a ser validada por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

Ayer, el organismo dio a conocer su reporte de perspectivas económicas, en el que se proyecta que el producto interno bruto (PIB) de Estados Unidos crecerá 2.3 por ciento en el 2017, la mayor tasa entre las economías avanzadas.

"El efecto fiscal de Trump jugó un papel importante en nuestra proyección", aseguró Catherine Mann, economista en jefe de la OCDE.

La promesa del presidente electo de realizar un recorte de impuestos y de



Nadie recordaría al buen samaritano si además de buenas intenciones no hubiera tenido dinero"

Margaret Thatcher
Política británica

DARAZO

2.3%

crecerá la economía de Estados Unidos en 2017, de acuerdo a las proyecciones de la OCDE

10.2%

será el déficit fiscal de EU en el 2020, si Donald Trump implementa su política de expansión del gasto público

1,000

millones de dólares es el gasto anual en infraestructura que planea administración de Donald Trump en los siguientes diez años

implementar un programa de infraestructura de un billón de dólares para los siguientes diez años ha sido bien recibido por el mercado.

Como respuesta a esta agenda, la tasa de interés de los bonos del Tesoro de largo plazo se ha incrementado en alrededor de 50 puntos base. Asimismo, los índices accionarios de Estados Unidos se encuentran cerca de máximos históricos.

"La victoria de Donald Trump en la elección presidencial de Estados Unidos sorprendió a casi todo el mundo, pero el presidente electo no ha terminado de desafiar expectativas", escribió Mo-

El respaldo de la OCDE representa la primer validación de un organismo internacional para la plataforma económica de Trump

hamed El Erian, el asesor económico en jefe de Allianz, en un artículo de opinión para el portal *Project Syndicate*. "Contrario a las predicciones de muchos expertos, los mercados de acciones se encuentran al alza desde su victoria", agregó.

Primera validación

La perspectiva de la OCDE no sólo hace alusión a un pronóstico de crecimiento optimista, sino que refiere que el grueso de las políticas económicas del presidente electo también combatirán la desigualdad y reforzarán el mercado laboral.

El respaldo de la OCDE representa la primer validación de un organismo internacional para la plataforma económica de Trump, la cual fue objeto constante de críticas a lo largo del proceso electoral estadounidense.

Durante las reuniones anuales del Fondo Monetario Internacional (FMI) que tuvieron lugar el mes pasado, la élite global dejó ver su sentimiento de animosidad contra la posible victoria electoral de Trump.

El diario *Financial Times* reportó que había una percepción generalizada en el evento de que el entonces candidato republicano era el equivalente a *Voldemort*, el villano de la saga de Harry Potter "cuyo nombre no debe ser nombrado".

Un funcionario de alto nivel del FMI presentó un escenario

en el que la victoria de Trump podría derivar en una suspensión de pagos, el colapso del dólar, el fin de los bonos del Tesoro como activo de resguardo y una recesión de proporciones similares a la Gran Depresión. "Es aterradorante"



FOTO: ESPECIAL

La victoria de Donald Trump en la elección presidencial de Estados Unidos sorprendió a casi todo el mundo, pero el presidente electo no ha terminado de desafiar expectativas"

Mohamed El-Erian
Asesor económico en jefe de Allianz

dijo en condición de anonimato al *Financial Times*.

Beneficio de la duda

Simon Johnson, execonomista en jefe del FMI, aseguró en las semanas previas a la elección estadounidense que el triunfo de Trump implicaría una venta masiva de acciones que originaría un episodio de volatilidad a lo largo y ancho de los mercados financieros.

En realidad, pasó lo contrario. Sin embargo, la política económica de estímulo fiscal del presidente electo, cuyas consecuencias son de largo plazo, aún tiene que sortear obstáculos políticos y de ejecución para probar equivocada a la legión de economistas que aún se mantienen escépticos frente a Trump.

Las voces, tanto demócratas como republicanas, que cuestionan este modelo económico siguen expresando preocupación.

Martin Feldstein, profesor de economía de la Universidad de Harvard y presidente del Consejo de Asesores Económicos del presidente Ronald Reagan, argumenta que no hay razón para buscar un incremento en la demanda agregada a través del gasto deficitario.

Por otra parte, Mark Zandi, economista en jefe de Moody's y un donador de la campaña de Hillary Clinton, proyecta que el programa de gasto de Trump se traducirá en un déficit fiscal de alrededor del 10 por ciento del PIB para el largo plazo, el cual será un factor para que la economía estadounidense caiga en recesión en los últimos años de la presidencia del otrora candidato republicano.

No obstante, el sentimiento hacia la agenda económica de Donald Trump se vuelve menos pesimista de manera gradual.

El mes pasado, el FMI señaló que la incertidumbre derivada del proceso electoral de Estados Unidos representaba



FOTO: ESPECIAL

El efecto fiscal de Trump jugó un papel importante en nuestra proyección"

Catherine Mann
Economista en jefe de la OCDE

la primera preocupación inmediata para la economía global.

A pesar de ello, el programa del presidente electo atiende una de las críticas recurrentes de la OCDE y el FMI, dos instituciones que solían apostar por la austeridad fiscal: la falta de un rol más activo de la política fiscal ante la preponderancia de la política monetaria como única respuesta de política económica para consolidar la recuperación global.

Por otra parte, de acuerdo a la OCDE, la única condición para que las ganancias de las políticas de Trump puedan ser capitalizadas reside en el abandono total de su retórica proteccionista.

En ese sentido, El-Erian encuentra razones para ser optimista. A su entender, Trump ha moderado su postura, omitiendo sus características críticas a la Reserva Federal y al Tratado de Libre Comercio de América del Norte para enfocar su discurso en el programa de infraestructura de un billón de dólares que ha prometido implementar.