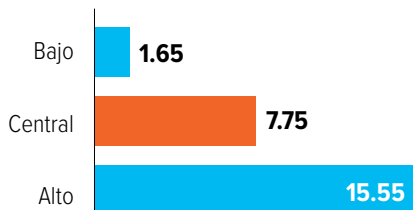


IMPACTO FISCAL DE LAS PROPUESTAS DE TRUMP

(Billones de pesos que se añadirían a la deuda pública para 2035)



Fuente: Committee for a Responsible Federal Budget.

MEDIANO PLAZO

Las promesas de Trump impactarán en mercados

POR ERÉNDIRA ESPINOSA

erendira.espinosa@gimm.com.mx

Tras el triunfo de Donald Trump en las elecciones de Estados Unidos, el futuro de los mercados dependerá de la rapidez con que cumpla sus promesas políticas de aranceles, deportaciones, impuestos y desregulación; por lo cual los inversionistas ya están adaptando sus estrategias.

“Las perspectivas globales después de la elección de Trump dependen ahora en gran medida de la secuencia y del grado en que se materialicen sus prometidas políticas de aranceles, deportaciones, impuestos y desregulación”, explicó Christian Keller, analista de Barclays.

Trump apunta a una mezcla radical de propuestas, y, al ser Estados Unidos la economía más grande del mundo, el impacto de sus decisiones tendrá alcance global.

“Las elecciones han dado a Trump y su partido un mandato sólido, exigiendo que los mercados consideren cómo sus políticas podrían moldear no sólo a Estados Unidos, sino también las perspectivas económicas globales”, dijo Keller.

La calificadora Moody's coincidió en que la presidencia de Trump cambiará las políticas fiscal, comercial, climática e inmigratoria

Fortaleza fiscal, en riesgo

De acuerdo con Moody's, ante la falta de medidas políticas que ayuden a limitar el déficit fiscal, el deterioro de la fortaleza fiscal del gobierno federal afectará cada vez más al perfil crediticio soberano de Estados Unidos.

“Debido a las políticas fiscales que Trump prometió durante su campaña y la alta probabilidad de que se aprueben debido a los cambios en la composición del Congreso, los riesgos para la fortaleza fiscal de Estados Unidos aumentaron”, concluyó.

“En una segunda administración de Trump esperamos grandes déficits fiscales, medidas comerciales proteccionistas, retrocesos en las medidas climáticas, una política migratoria más estricta y una flexibilización de las regulaciones. Los efectos crediticios dependerán de las políticas concretas, que estarán influenciadas por la composición del Congreso”.

¿ARMA DE DOBLE FILO?

Trump hizo cuatro propuestas clave: aumentar los aranceles, disminuir la inmigración indocumentada, recortar impuestos y reducir la regulación. Medidas que podrían ser nocivas para el propio Estados Unidos.

La idea de imponer un arancel del 60% a China y un arancel del 10% a todos los demás socios comerciales elevaría el arancel promedio sobre las importaciones del 2% al 17%, nivel visto por última vez a mediados de los años treinta, apuntó el analista de Barclays.

Por otro lado, el plan de reducir la tasa del impuesto corporativo del 21% al 15%, representaría una flexibilización fiscal adicional importante.

Para el analista, medir los efectos de la reducción de los impuestos es complicado; en principio, la medida debería impulsar la actividad económica; sin embargo, “los recortes de impuestos podrían ser contraproducentes en la medida en que aumenten el déficit, es decir, se financien con deuda”.

Respecto de la migración, consideró que podría ser la promesa más inmediata de cumplir, y disminuiría el crecimiento de la oferta laboral en dicho país.

Seema Shah, Chief Global Strategist de Principal Asset Management, consideró que, hasta ahora, la reacción del mercado se ha ajustado estrictamente a la estrategia comercial de Trump.

“Las acciones de Europa, China y América Latina han mostrado una tendencia a la baja, ya que las preocupaciones en torno a las subidas de aranceles pesan sobre la confianza”, explicó.

Las expectativas de recortes de impuestos y aumentos del gasto han hecho que los tenedores de bonos salgan, impulsando los rendimientos de los títulos estadounidenses.