

## Trump Presidente:

### primer análisis de posibles implicancias sobre Argentina

Las elecciones del martes 8 de noviembre generaron un cambio a nivel mundial. Estados Unidos ha elegido un nuevo presidente y para sorpresa de todos fuera de los Estados Unidos, el ganador ha sido Donald Trump.

Más allá de los profundos análisis que vendrán de los motivos que han llevado a este cambio político, a nosotros nos interesa entender que implicancias tiene esto para Argentina.

Los principales lineamientos que ha dejado entrever Trump durante su campaña han sido: una política exterior más proteccionista, con eventual renegociación o cancelación de acuerdos comerciales, una política pro empleo interno y una reforma tributaria que buscaría reducir alícuotas impositivas a sociedades e individuos.

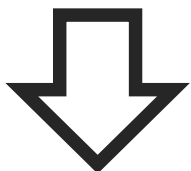
Estas medidas tendrán impacto directo sobre los principales socios económicos de los Estados Unidos. Si se analizan las importaciones de EE:UU. por origen, el 21,5% proviene de la Unión Europea, el 18% de China, el 12% de México y otro 12% de Canadá. Sin dudas esos serían los países más afectados si D. Trump avanzara con un mayor grado de proteccionismo comercial. Esto tendrían un impacto directo menor en Argentina, ya que solamente exporta a EE.UU. u\$s 4.500 millones anuales (menos del 7% del total de las exportaciones argentinas). Pero de manera indirecta el efecto puede ser mayor, ya que afecta a varios socios comerciales relevante, como China o México.

Por otro lado, la decisión de promover lo máximo posible el empleo interno puede tener sus implicancias sobre dos variables. Por un lado la decisión de demorar la esperada suba de tasas de referencia y por otro lado un dólar que no se fortalecería en el corto plazo.

### Impacto sobre Argentina



- **PROBABILIDAD INCREMENTAL DE DEMORA EN SUBIR TASAS.**
- **SIN FORTALECIMIENTO DEL DÓLAR.**



- **MAYORES RESTRICCIONES A LAS IMPORTACIONES.**
- **CAÍDA DE NIVEL DE ACTIVIDAD EN UNIÓN EUROPEA, CHINA Y MÉXICO.**
- **DEBILITAMIENTO DE DEMANDA DE PRODUCTOS AGROPECUARIOS POR MENOR CRECIMIENTO EN CHINA.**

Estos factores se ven alineados con las expectativas económicas que podría tener alguien del perfil de D. Trump, cuyos principales negocios no han estado vinculados a las finanzas sino a la construcción y que promueve el desarrollo de sectores mano de obra intensivos como la industria automotriz o la inversión en infraestructura. Justamente se trata de sectores que dependen de tasas de interés bajas para poder desarrollarse.

Las primeras reacciones de los mercados han ido en la línea esperable. Esto implica una baja en el valor de algunos activos financieros, la depreciación de monedas como el Peso Mexicano o la revaloración de commodities que históricamente han sido reservas de valor como Oro, Plata u otros metales.

Específicamente para Argentina, que se demore la suba en la tasa de interés de referencia sería una buena noticia, que no promueva el fortalecimiento del dólar también lo es, pero que economías como la de México, China o la Unión Europea resientan su nivel de actividad no lo es.

La mayor vinculación de Argentina con los mercados de capitales lleva a que este tipo de variables tengan nuevamente impacto sobre la economía local.

El último punto que por ahora se espera en línea con sus declaraciones de campaña es una Reforma del esquema tributario, bajando alícuotas de impuestos para sociedades e individuos. Como en simultáneo ha dejado entrever su preocupación por reducir el endeudamiento fiscal, la reforma tributaria solamente sería posible en un marco de fuertes recortes presupuestarios en distintas áreas y con nuevos impuestos sobre las importaciones.

A ese marco de tasas que tardan en subir y dólar débil, ¿se le sumará un aumento en el ritmo inflacionario? En caso que eso suceda, ¿llegarán finalmente tasas más altas?

Es todavía muy pronto para poder contestar estas respuestas. Habrá que esperar que transcurran los días y se anuncien los equipos. Pero sin dudas estamos ante un cambio significativo de estilo de conducción para la Casa Blanca.