

Tarifas, DOGE y Ucrania

Juan Manuel Carvallo de Buena Vista
Capital

Desde la inauguración de Trump las noticias no han parado: recortes realizados por DOGE, reversión de las políticas DEI, tarifas y el más radical giro en política exterior en 30 años respecto a Ucrania. Conocemos el impacto de las tarifas, pero hay dos puntos que afectarían a Chile favorablemente: DOGE y Ucrania.

Musk ha propuesto recortar el gasto fiscal en 1 trillón, ya irían en 27 billo-



nes. La señal es lo importante: es primera vez que presidente recorta voluntariamente el gasto. Para dimensionar: para 2025 se calcula un déficit de 6.3% del PGB, 1.9 trillones de nueva deuda y se necesitan refinanciar 3 trillones de deuda. Esto impacta al alza la estructura de tasas americanas y mundiales. Cuando el fisco mantiene un déficit compite con el sector privado en su financiamiento haciendo menos eficiente la asignación de activos: los ahorros se van a financiar gasto corriente de los gobiernos versus inversión del sector privado. ¿Le suena similar a lo que ocurre en Chile?

Respecto a concluir la guerra en Ucrania, económicamente puede significar el alzamiento de las sanciones a Rusia volviendo el petróleo ruso a fluir directamente y no vía contrabando, es decir más barato y en mayores cantidades. También significa para USA un menor gasto en defensa. Musk ha dicho que el gasto en defensa también debe ser "auditado", a la vez que Trump ha propuesto reducir las contribuciones a la OTAN. Independiente de la opinión que podamos tener respecto al giro de la administración de Trump, para el mundo entero es mejor tener tasas de interés más bajas y energía más barata.