

## Equilibrio incierto

Señor Director:

Esta más que claro que la principal arma de política económica de Trump son los aranceles. En esa línea, su equipo ha estimado que la recaudación por aranceles podría hacer a la economía depender menos del impuesto a la renta, generando espacio para reducciones en los impuestos corporativos, cambiando así estructuralmente la dependencia

de los ingresos fiscales.

También se señala que los aranceles generan distorsiones, haciendo más caro la importación de insumos para la industria local, y también generando más inflación a través de esta protección para los productores locales. Pero Trump busca que las empresas produzcan en EE.UU. y generen empleo, fortaleciendo el músculo industrial debilitado por la competencia china y por las exportaciones de todo el mundo. Su gobierno desestima el efecto inflacionario por alza de aranceles porque el apetito por entrar a un mercado gigante como el norteamericano haría que las empresas entrantes no traspasen íntegramente a precios estos mayores costos.

No obstante, las señales de la FED van en dirección contraria; asumen más inflación a corto plazo y por tanto tasas de interés más

altas acabándose por ahora el ciclo expansivo de la política monetaria. Los vasos comunicantes entre el sector real y el sistema financiero son múltiples (con efectos a veces dispares) haciendo el equilibrio final resultante aún muy incierto.

**Francisco Castañeda**

*Académico Universidad Central*