



ALDO FERRINI  
Gerente general de AFP Integra

# EL EFECTO TRUMP

EE.UU. estresaría relación con China para forzar acuerdo comercial antes de elecciones.

**S**i julio terminó con el previsto primer recorte de la tasa de la FED en más de 10 años, agosto comenzó con un tuit inesperado. Donald Trump anunció, de manera sorpresiva, como ya es costumbre, la imposición de aranceles de 10% a más de US\$ 300 mil millones de importaciones chinas. La reacción no se hizo esperar, y el Banco Central de China dejó que su moneda se devaluara y superara por primera vez desde el año 2008 la muy importante barrera de 7 yuanes por dólar. Como consecuencia de esta disputa, el S&P 500 sufrió la peor caída del año (-2,98%) y la tasa del bono americano a 10 años bajó hasta 1,71% (-30bps).

Esta nueva escalada en la tensa relación China-Estados Unidos ha incrementado los temores entre los inversionistas y economistas de que esta volátil relación puede llegar a ser una carga tal para el crecimiento global que produzca una recesión. Y, como comenté en mi última columna, el riesgo de recesión estará más presente y, por lo tanto, los portafolios deberán adecuarse a este nuevo entorno. Pero, a diferencia del pasado, la coyuntura actual tiene un riesgo adicional que es difícil de medir y es en extremo complejo para la construcción de portafolios. Y ese riesgo es Trump.

No queda claro, por ejemplo, si el anuncio de tarifas ha sido una táctica en el proceso de negociación con el gobierno chino respecto a las legítimas preocupaciones existentes o un mensaje a Powell (presidente de la FED) para que no titubee (lo hizo en su mensaje posrecorte) y siga reduciendo tasas o parte de la estrategia



**“EL TRABAJO DE LA FED ES LEER LA DATA Y TOMAR DECISIONES PARA REDUCIR EL RIESGO DE RECESIÓN”.**

que ya inició Trump para reelegirse como presidente en las elecciones de noviembre del 2020.

Todo parece indicar que Trump está estresando las relaciones con China para forzar un acuerdo comercial antes de las elecciones del 2020 y así asegurarse un segundo mandato. El problema de esta táctica es que podría exigir que se endurezca la posición negociadora del lado estadounidense y esta genere una mayor reacción china (la devaluación del yuan es una muestra de lo que podría pasar) que termine por generar un efecto negativo en la economía estadounidense que, a su vez, presione a la FED a actuar de manera más agresiva.

El problema de lo anterior es que la data estadounidense no sugiere una debilidad tal que amerite una posición más agresiva de la FED. Sin embargo, la incertidumbre de lo que Trump pueda hacer fuerza de alguna manera a la FED a tomar una decisión con menos data de la deseada.

El trabajo de la FED es leer la data y tomar decisiones para reducir el riesgo de recesión. El uso político de Trump de las relaciones comerciales con China y sus constantes críticas a Powell (amenazas de despido) harán el trabajo de la FED más difícil, incrementando así la probabilidad y la incertidumbre en los mercados.

Luego de un primer semestre del 2019 muy positivo para casi todas las clases de activos, el segundo semestre se presenta con mayores desafíos y con la sensación de tener que reducir en algo el riesgo de los portafolios.