



## "Unidos caemos, divididos crecemos": ¿Por qué la política fiscal es el principal riesgo electoral de EE. UU. para las acciones?

La política fiscal es el riesgo clave para los precios de las acciones estadounidenses que surgen de las elecciones de EE. UU. de 2020, según Goldman Sachs; el gigante de Wall Street ve un ciclo de ganancias duradero y una expansión económica continua que eleva el S&P 500 a 3.400 puntos para fines de 2020, pero anticipa que la incertidumbre política en torno al resultado electoral mantendrá el rango del índice.

El estratega jefe de Goldman Sachs, David Kostin, dijo a CNBC el miércoles que la mejor manera de pensar sobre el mercado de valores de EE. UU. en relación con las elecciones es "unidos, caemos, divididos, subimos".

Kostin planteó la hipótesis de que si el Partido Demócrata unificara el control de la Cámara de Representantes, el Senado y la Casa Blanca en noviembre, la tasa impositiva corporativa actual probablemente se elevaría nuevamente a los niveles vistos antes de los recortes de impuestos de la administración Trump en 2017.

"Lo que sucedió en la reducción de impuestos es que la tasa impositiva efectiva para las compañías estadounidenses pasó del 27% al 19%, por lo que todos esos ingresos incrementales se le aplicaron al inversor de capital. Esa es la razón por la cual las acciones valen más hoy, es solo más flujo de efectivo para el inversor", dijo Kostin a Joumana Bercetche de CNBC en la Conferencia de Estrategia Global Goldman Sachs en Londres.

Los principales candidatos demócratas difieren en sus respectivos planes para el impuesto sobre la renta de las empresas, pero todos están a favor de aumentar las tasas hasta cierto punto.

Si bien declinó emitir un juicio sobre los méritos políticos de reducir el impuesto a las ganancias corporativas, Kostin comentó que aumentar las tasas impositivas de las empresas del 19% al 27% significa reducir el flujo de efectivo y las ganancias para los inversores y, por lo tanto, una caída en los precios de las acciones.

Sugirió que a fines de 2020, el S&P 500 intercambiará las ganancias anticipadas en 2021. Se espera que las ganancias por acción (EPS) aumenten un 6% en 2020 y un 5% en 2021, según el informe Goldman 2020 Equity Outlook.

"Entonces, la tasa impositiva actual le dirá que en este entorno actual las ganancias crecerán a otro 5% en 2021, pero si revierte esa tasa impositiva, las ganancias disminuirán en un 7%", proyectó Kostin.

**-S. Jiménez (Analista)**