Reforma Fiscal 2017 en E.E.U.U.

VICTOR COPADO

FEBRERO 2018

Contenido

- En que consistió la Reforma Fiscal Americana.
- Puntos a Favor , Puntos en contra
- Principales Reacciones Inmediatas de los mercados.
- Efectos y consecuencias en México.

Reforma Fiscal Americana Cinco Principales Puntos ;

- 1- A partir de Enero 01 del 2018 , las Corporaciones radicadas en EEUU , pagarán un ISR Corporativo del 21.0% sobre sus utilidades fiscales una muy fuerte baja desde el 35.0% anterior.
- 2-Se repele el AMT ,el pago alternativo de Impuesto Mínimo al Efectivo ,un gravamen que pesaba sobre contribuyentes con ALTOS INGRESOS y muy fuerte planeación fiscal que generaba carga tributaria a Corporaciones con pocas utilidades a gravar, se elimina.

Reforma Fiscal Americana Cinco Principales Puntos ;

- 3-Deducción Inmediata de Inversiones.
- 4- Estimula FISCALMENTE a la Repatriación de Capitales a EEUU.
- 5-Cambio de Taxation Universal de INGRESO a Taxation domiciliada en USA.

Puntos a Favor

- 1- El Presidente Trump y su equipo prometen que esta reforma fiscal generara crecimientos económicos en EEUU de arriba del 3.5% anual durante los siguientes 5-10 años debido a la baja de impuestos generalizada.

- 2- Prometen que se repatriaran Utilidades y Efectivo por efecto de utilidades OFFSHORE (en el extranjero) por más de $ 3.5 Trillones de USD.

- 3- Esa masiva liberación de capital congelado en el extranjero ayudaría si se invierte en Activos Físicos en USA en crear nuevas plantas productivas e Impulsar el empleo en EEUU.

Puntos a Favor

- 4- Impulsará inicialmente fuertemente el valor nominal de los Activos Financieros como Acciones , Comodities , Valores Inmobiliarios .
- 5- Eleva de forma súbita y muy importante la competitividad norteamericana para captar capitales extranjeros y favorece la producción Industrial en EEUU.
- 6- Producirá un efecto inicial y temporal de incremento en Salarios en EEUU.

Puntos en Contra

- 1- La Reforma Fiscal Republicana ,es Altamente Regresiva ,lo que significa que los principales beneficios de la misma se dan para los estratos sociales de Alto y Altísimo Ingreso al cortar su Impuesto Sobre la Renta de la siguiente forma;

- 1ª-La reducción de impuesto promedio de todos los niveles sería de alrededor de $ 1,610 usd anuales.

Puntos en Contra

- 1b- Los últimos cinco niveles mas bajos en ingreso obtendrían una reducción de impuestos anuales de $ 60.0 usd .
- 1c- Aquellos en los cinco niveles medios obtendrían una reducción de impuesto de $ 930 usd en promedio.
- 1d-El segmento del 1.0 % más alto obtendría una reducción de impuesto de $ 51,140 usd en promedio. Y el Top 0.10% la reducción sería de $ 193,380.0 usd en promedio.

Puntos en Contra

- 1e- El Centro de Estudios Presupuestales y Prioridades Publicas (CBPP) realizó un estudio que muestra que el uno por ciento más rico de EEUU obtendría el 24.0% de los beneficios monetarios de la reforma y el 10.0% más ricos sería beneficiado del 70.% del beneficio económico , mientras que el 1.0% de la parte más baja económicamente solo obtendría el uno por ciento de los beneficios.

- 1f-Esta reforma fiscal aumentara la desigualdad social en EEUU ,de forma dramática en el mediano plazo ,lo que significará una de las transferencias de riqueza más grandes de la historia de los EEUU , transferencia desde las clases medias americanas ,a los sectores más ricos de ese país.

Puntos en Contra

- 2- El recorte en la tasa de Impuestos corporativo desde el 35.0% hasta el 21.0% junto con la ampliación de facilidades a las entidades fiscales intermedias ,crearan un gigantesco déficit fiscal calculado a acumular en los próximos 10 años por $ 1.0 Trillón de USD.
- 3- Esta situación de alto Déficit Fiscal pondrá en riesgos al Gobierno de USA cuando menos por dos medios,

Puntos en Contra

- 3.1- Dólar Americano ;inicialmente en cuanto comiencen las repatriaciones subirá el dólar pero mas temprano que tarde generará una fuerte presión de baja del dólar americano respecto a las divisas mundiales fuertes y emergentes .
- 3.2-Debido al posible efecto de endeudamiento del gobierno y a la fuerte necesidad de financiamiento de su déficit fiscal americano pondré presión alcista sobre su tasa de interés de treaseuries o bonos del gobierno.

Puntos en Contra

- 4- El Exsecretario del Tesoro de EEUU Jacob I. Lew comentó el pasado dos de Enero 2018 en una entrevista para Bloomberg ;
- “ La Decisión de la Administración Trump de impulsar una reforma fiscal que causara cuando menos en los próximos diez años un déficit fiscal de $ 1.0 Trillón de usd ,significa añadir más deuda del gobierno a la ya problemática situación que tiene EEUU y equivaldría a dejar el país en Bancarrota …

Puntos en Contra

- Esta es una bomba de tiempo en términos de deuda gubernamental , tu no puedes manejar un gobierno de esa forma ,gastando millones de dólares que no tenemos como gobierno ,sobre todo en un tiempo en que la economía esta yendo bien.”

- (EEUU tiene nivel de empleo cercanos al 4.1 % un nivel que para muchos economista significa pleno empleo).

Puntos en Contra

- 5-El que EEUU se encuentre en términos económicos en Pleno Empleo significa que los potenciales beneficios de la repatriación de capital disponible ,no eleven el empleo ,porque ya no hay personal disponible ,sino aunado al alto nivel de ocupación industrial fabril ,provoque fuertes presiones inflacionarias en EEUU.

Puntos en Contra

- 6-Como se ha observado durante toda la segunda mitad del año 2017 ,a nivel mundial se generaron fuere presiones alcistas en todos los Comodities o precios mundiales de materias primas básicas que se cotizan en Usd ,ya que ante la expectativas de debilitamiento del dólar americano por la reforma fiscal del gobierno de Trump ,subieron en forma muy importante ,tales fueron los casos del petróleo , oro ,acero , aluminio ,zinc , cobre ,maderas etc.. que tuvieron durante el año incrementos en rangos del 10-20% en los últimos meses. Además los analistas prevén que esto es solo el principio de una cadena de fuertes aumentos en costos de materias primas.

Puntos en Contra

- 7- Aunado al punto de que habrá fuertes presiones inflacionarias en EEUU ,debido al pleno empleo , a la reflotación de precios mundiales de Materias Primas que va a continuar , al mayor capital disponible para inversión y al aumento en salarios ,esto provocará al menos durante algunos meses un fuerte aumento de valor accionario en las Principales Bolsas Mundiales ,que se sumará sin embargo a los 7 años ya trascurridos de ciclo Alcista de Bolsas Mundiales ,por lo que se estaría acercado a Niveles de Riesgos Altos de Correcciones Bursátiles mayores al 10.% de caída.

Puntos en Contra

- 8- El fuerte crecimiento económico , el mayor riesgo latente de Inflación y la previsible bonanza económica de precios de Activos harán mucho más tentador a la FED ,el Banco Central Americano ,acelerar el alza de tasas de intereses en al menos tres ocasiones durante este año 2018.

Puntos en Contra

- 9- Uno de los puntos que el Presidente Trump hizo más énfasis en los potenciales beneficios de su Recorte Fiscal fue la promesa de que llegarán de vuelta a los EEUU , por el efecto de repatriación de capitales Trillones de Dólares americanos que se convirtieran en muchas más fabricas que producirían bienes en América y se crearían millones de empleos ,se realizarían Inversiones en Centros de Distribución e Incremento a las capacidades productivas del país ,sin embargo la historia económica muestra que cuando hay eventos como la reforma fiscal ,la gran mayoría de los capitales repatriados se emplean principalmente por los accionistas en cuatro formas :

Puntos en Contra

- *Recompra de Acciones de la compañía para subir precios.
- * Pago de Dividendos a Socios y Accionistas
- *Financiación de proyectos Industriales y Comerciales Offshore en localidades de alto rendimiento financiero.
- *Bonos a Directivos y Ejecutivos
- *Y solo un % no mayor al 10.0% en Nuevas Inversiones en Planta y Equipo de Producción nacional.

Puntos en Contra

- 10- Temores de Guerras Comerciales y Cambiarias ; Igualmente preocupante a Nivel mundial es la Declaraciones oficiales de miembros de la Comunidad Económica Europea y de la Comunidad Asia Pacifico ,respecto al cambio de Forma de Taxation Universal de Ingresos que tenía EEUU a un enfoque en la Domiciliación de Ingresos Fiscales en EEUU , lo que de acuerdo a especialista Europeos , Japoneses y Chinos ,esta situación esta específicamente prohibidos en los Tratados Tributarios Internacionales firmados por EEUU con múltiples países de la OCDE, ya que acorde a estas opiniones ,representa formas de dumping para desviar capital extranjero a su territorio y alienta guerra de tasas impositivas a la baja a nivel mundial ,en la competencia para captar capitales.

Principales Reacciones de los Mercados

- 11- Este inicio de año 2018 ha traído un factor no esperado , al menos en esta fase de tiempo ,de una importante caída en el valor de dólar americano respecto a las principales divisas fuertes del mundo y de los países emergentes en rangos de 4% a 6.0% durante las 4 primeras semanas de Enero 2018 ,principalmente contra el Euro , Yen japonés ,Yuan Chino y así también contra monedas emergentes de países como México ,Brasil ,Sudáfrica y otros.

Principales Reacciones de los Mercados

- 12-Eventos no esperados como la Compra de moneda China como moneda de reserva por parte del Banco Central Alemán , venta y reducción importante de tenencia de bonos norteamericanos por parte del gobierno japonés y Chino y la declaración o amenaza del Banco Central Chino de detener o poner en hold la compra de bonos del gobierno norteamericano.

Principales Reacciones de los Mercados

- 13- Estos dos eventos importantes en los mercados financieros mundiales , la incorporación de Yuan Chino como moneda de reserva en el Banco Central Alemán y la reducción de bonos del tesoro norteamericano junto con la presunta amenaza de reducir la compra de bonos norteamericanos por parte de China y Japón , movimientos posteriores a la promulgación de la reforma fiscal en EEUU ,alientan temores que la necesaria devaluación del dólar americano frente a las monedas fuertes del mundo vaya a un ritmo mucho más rápido del esperado y en forma desorganizada ,lo cual pudiera ser un signo muy preocupante en mercados financieros de que los principales países económicos ,competirían a través de la devaluación masiva de sus monedas por la captación del capital extranjero mundial .

Principales Reacciones de los Mercados

- 14- No ayuda a reducir temores de guerras cambiarias ,la declaración del Secretario del tesoro norteamericano en Davos ;

- Que se pronunció por “ EEUU se siente cómodo con un Dólar débil ,que le ayuda a mejorar su competividad mundial “.

Principales Reacciones de los Mercados

- 15- La muy importante victoria legislativa que obtuvo el presidente Trump ,al poder sacar una reforma fiscal con muy fuertes recortes impositivos para los sectores económicos mas importantes ,fortalece mucho su posición política y negociadora de su agenda económica , por lo que seguramente este año 2018 ,el tema de proteccionismo comercial será uno de sus principales objetivos y si es así las medidas de protección arancelarias como las que ha anunciado a mediados del mes de Enero 2018 como ;

Principales Reacciones de los Mercados

- Enero 2018 como ; Aranceles a maquinas lavadoras domesticas y aranceles a paneles solares sobre las importaciones a EEUU , así como fuertes rumores de que EEUU ya tienen en el escritorio del presidente ,varias propuestas de fuertes aranceles a las importaciones Chinas de Acero y Aluminio , y en conjunto con las rondas 6 en adelante de Renegociación del TLCAN en donde se esta llegando a la etapas de negociaciones más difíciles en donde se sabrá ,si se logra salvar el Tratado comercial en donde hay alrededor de 6-10 millones de familias en ambos lados de la frontera ,principalmente en México que dependen económicamente de este tratado.

Principales Reacciones de los Mercados

- 16- Muy significativa resulta el discurso del presidente Trump en Davos Suiza ,en el Foro económico Mundial en donde se reúnen los principales Capitanes mundiales de Bancos ,Industrias y Gobiernos enfatizó ;
- *” Nunca ha sido un mejor tiempo para contratar ,para construir plantas ,para invertir y construir crecimiento en EEUU que ahora , América esta abierta a la Inversión ,a los negocios y a la competividad ,una vez más “.

Principales Reacciones de los Mercados

- *Afirmación que comparten varios CEO como lo muestra el CEO de JP Morgan ; “ Todos los CEOs del mundo ,están pensado en este 2018 ,que es EEUU ,el lugar donde hay que estar “.
- *De igual forma el presidente Trump ,aprovecho la ocasión par recordarle al auditorio que las Bolsas de Valores han subido el SP500 ha subido un 25.0% en el ultimo año ,que la economía en EEUU crece a ritmos de 2.6%-3.0% en el año , que la confianza del consumidor ,la confianza empresarial y la producción manufacturera se encuentran en los niveles más alto de varios años.

Efectos y consecuencias en México

- 17- La muy Fuerte baja en la Tasas de ISR en EEUU ,aunado al cambio de forma de Taxation a Ingresos Generados en EEUU ,contra el régimen previo de Taxation universal de Ingresos ,va a generar fuertes presiones en México y el mundo para entrar en Competencia por los Capitales Extranjeros mundiales ,lo que debería significar importantes reducciones en tasas de ISR y bases deducible en México . (Como ya lo ha anunciado China ,durante la 1er semana de Enero 2018) .
- *El IMEF , que es organismo que agrupa a Ejecutivos de Finanzas ha propuesto al menos 4 medidas inmediatas para no perder competitividad fiscal vs EEUU ;
- *Volver a permitir en México ,la Deducción Inmediata de Inversiones al 100.%

Efectos y consecuencias en México

- *Permitir la deducibilidad al 100.0% pagos de prestaciones sociales por nómina a Empleados y colaboradores.
- *Reducir la tasa de % retención sobre Utilidades generadas en México a la tasa previa , evitar la doble grabación de las mismas y la piramidación de impuestos por retiro de utilidades.
- *Reducir en forma gradual la tasa de ISR que actualmente se encuentra en el 30.% sobre la base gravable a niveles del 25.0% en un periodo de 3-5 años.

Efectos y consecuencias en México

- 18- Un rol muy importante juega aquí el aceleramiento y la concretización real en beneficios tangibles económicos y fiscales del proyecto del gobierno federal denominado Zonas Económicas Especiales en donde actualmente existen 5 zonas o puertos marítimos del Sureste que recibirán los beneficios de Inversión Gubernamentales ,y que están diseñados para atraer una cantidad muy importantes de Inversión Empresarial nacional y extranjera a través de estímulos Fiscales como la Exención de ISR por un periodo de hasta 10 años , y la consideración de Tratamiento fiscal de ventas a tasa del cero porciento ,como si fueran de exportación a todas las empresas y corporaciones que inviertan en dichas zonas económicas del Sureste de México ,en un intento por industrializar masivamente el Sur del país ,que muestra muchos rezagos económicos , queriendo crear una versión mexicana de las Zonas económicas de desarrollo Chinas que impulsó durante los últimos 30 años y que tan buen resultados les ha fructificado a los Chinos.

Efectos y consecuencias en México

- 19- Adicionalmente en mi opinión sería conveniente revisar los % de Retenciones de ISR sobre niveles de Ingresos gravables ,muy altos en comparación con las tasas que se pagan en EEUU y otros países en términos de valor económico real o en dólares ya que hay ingreso comparable en Mexico ,la tasa de impuesto alcanza niveles del 15.0% ,20.% , 25.0% y 30.% muy rápidamente en México vs mismos ingresos en EEUU con percepciones a tasa mucho mas bajas.

- 20- Igualmente ayudaría reducir la tasa de IVA ,aumentando la base de gravamen en muchas mas operaciones , haciendo trasparente para el ultimo consumidor y permitiéndole tener una deducción o ingreso fiscal a los sectores más pobres de la sociedad ,como se hace en países de desarrollo medio y medio alto. Este impuesto tiene una alta de evasión y no pago en México.

Efectos y consecuencias en México

- 21- No esta de mas recordar la gran importancia económi que tiene una buena renegociación del TLCAN con los EEU ,ya que de este resultado positivo o negativo ,tendría un g efecto en el tipo de cambio del peso mexicano respecto a dólar americano ,donde una buena negociación para Méx ,llevará el tipo de cambio a niveles cercanos a 17.00 pesos por dólar y una mala negociación o cancelación ,pondría mucha presión para buscar niveles de $ 21.0 a 23.00 peso por dólar ,en mi opinión el equipo negociador de México hecho un excelente trabajo y ya tiene listo en su portafoli una serie de contrapropuestas a EEUU ,para lograr un bue renegociación para México ,sin embargo no se descarta u reacción alocada de Trump para convertir sus amenazas d cancelación de TlCAN en una posición negociadora mas fuerte para EEUU ,por un período de seis meses.

Mis comentarios

- 1-Sin duda el recurso de fuertes rebajas de impuestos corporativas ,adicionales a la campaña de reducción de tramites empresariales y reducción de políticas económicas de regulación de mercados que impulsa el presidente Trump ,le dará en el corto plazo un impulso económico a la inversión privada y al empleo en los EEUU ,ya que esta es una herramienta probada y del gusto de los principales cabezas de los grandes corporativos mundiales ,para un impulso adicional a la económica.

- 2-Sin embargo el que se acompañe a través de medidas de proteccionismo Comercial y de Amenazas de Devaluación de su moneda ,para discriminar Inversiones de países en desarrollo como China , México , Brasil ,Sudáfrica ,muestra que este crecimiento se planea realizar a través de medidas de protección comercial , medidas que EEUU ha criticado durante los últimos 30 años como medidas de Dumping Comercial y de Dumping de Tipo de Cambio ,sin embargo esto generará fuertes presiones políticas y económicas en países de desarrollo medio con modelo exportador ,como son ; China , Corea , México , Brasil.

- 3-Ciertamente la Reforma Fiscal de los republicanos y Trump ha subido la competividad norteamericana para captar Inversión extranjera en la lucha mundial de los países por captar Capital para la producción y el crecimiento económico lo que ahora convierte a EEUU en algo parecido a lo que se conoce en el argot contable como un Paraíso Fiscal ,ya que aunado a sus muy bajas tasas de grabación de ISR ,se junta con su escasísima rendición de cuentas y nula compartición de información con muchos países desarrollados , por lo que ahora EEUU ,piensa jugar el rol que hacía las Islas Caimán , Panamá ,Irlanda y otros países ,famosos por sus practicas de secrecía y bajísimas tasas de ISR ,por lo que se ha convertido en un nuevo Paraíso Fiscal que va impulsar la competencia por bajar tasas impositivas a nivel mundial.

- 4- Esta reforma fiscal va a generar fuertes presiones presupuestarias sobre el gobierno de los EEUU ,ya que se calcula un déficit en 10 años de un trillón de USD ,lo que significa que en las estimaciones mas conservadoras la diferencia negativas de gasto sobre ingreso del gobierno tiene el potencial de elevar muchísimo la deuda publica de EEUU ,provocando un riesgo de Bancarrota del Gobierno de EEUU ,lo que va a ser una fuente de inestabilidad financiera mundial al poner gran presión bajista del dólar americano ,que aún al día de hoy es la moneda de reserva del valor del mundo.

- 5-Recordemos que una herramienta que utilizan los gobiernos muy endeudados del mundo ,para reducir el valor de la deuda del gobierno en términos reales ,es devaluar su moneda ,una receta que durante más de 50 años han recomendado el FMI a los países generalmente en desarrollo muy endeudados.

- 6- De igual forma este plan se convierte en una fuente de Inflación mundial que va a tener su fuente principal en el déficit presupuestario de EEUU , y con ello todos los precios de materias primas que se cotizan en moneda americana ,seguirán incrementando sus precios fuertemente ,por lo que crearan un circulo destructivo del ahorro real y riqueza de la gente trabajadora que tiene su gran mayoría de ingreso sobre bases constantes ,provocando aumento de precios acelerados y una acelerada desigualdad social , lo que acrecentará el malestar social en EEUU y el resto del mundo.

- 7- Ahora ,si se toma en cuenta en forma conjunta el riesgo de una acelerada perdida del valor del dólar americano ,con un riesgo importante de aumento de inflación en EEUU ,junto con un inevitable ciclo alcista de tasas de interés del Banco Central Americano y lo largo del ciclo de subida de mercado de valores mundiales ,que este año 2018 se encuentra en su 8tavo -9no año ,el riesgo de un colapso financiero mundial se incrementa y la posibilidad de fuertes caídas de más del 10.% de las Bolsas de NY ,se incrementan.

- 8-El Riesgo de guerras comerciales entre EEUU-China se incrementa ,si no hay un buen acuerdo comercial y de interés entre ellos ,sin embargo recordemos que los Chinos tienen en su arsenal ,el ser el país con la mayor cantidad de tenencia de bonos del gobierno de EEUU ,por lo que su poder de negociación vs los americanos es fuerte ,pues nadie quisiera ver una fuerte y acelerada caída del dólar americano ,por ventas masivas de bonos americanos hechas por el Gobierno Chino y también el gobierno Japonés tiene esas armas a su disposición . Y esperemos que el Presidente Trump tampoco lo quiera ,porque hasta ahora ha mostrado que no le desagrada esa opción.

- 9- Por último ,me parece importante recordar que la 2nda guerra mundial ,estuvo precedidas de medidas proteccionistas comerciales en Inglaterra y EEUU ,acompañada con fuertes desastres económicos de Gobiernos populistas en Alemania y que según la versión japonesa de la historia ,orillaron a los japoneses as ir a la guerra , para asegurar su crecimiento económico , esperamos hayamos aprendido la lección y no cometamos el mismo error con el pueblo Chino.

- 10- Las Guerras modernas ,ya no se realizan a través de cañones ,tanques , buques y soldados con todo su poder mortal que ello significa , ,actualmente se realizan a través de aranceles , tasas de interés y devaluaciones de monedas –

- VICTOR COPADO FEBRERO 2018