

El «Dividendo Trump» de US\$5,000: déficit, inflación y riesgo soberano

Qué implicaría el pago prometido a cada ciudadano adulto si el Partido Republicano conserva ambas cámaras, y qué agenda legislativa seguiría en 2027-2028 según quién controle la Cámara de Representantes.

Edición · Reporte especial

Fecha · jueves 10 sep 2026

Corte · 1:30 PM ET

CoBERTura · EE.UU. · México

Horizonte · 2026-2028

COSTO BRUTO US\$1.23 bn 245 M × US\$5,000	TAMAÑO ≈3.7% del PIB 2026	DÉFICIT AÑO DE PAGO ≈9.5% vs 5.8% base CBO	DEUDA / PIB ≈105% vs 101% base 2026	UST 30 AÑOS 5.29-5.31% máx. desde 2007	PROB. CONDICIÓN 12% barrida GOP · Polymarket
--	--	---	--	---	---

LECTURA EMCH2

La promesa, anunciada anoche en la convención republicana de medio término en Dallas, equivale a una transferencia de ≈3.7% del PIB en un solo ejercicio, sin fuente de financiamiento identificada, en una economía cerca del pleno empleo, con inflación de 3.4% y con el tramo largo de la curva del Tesoro en máximos de casi dos décadas. El impacto se ordena en tres capas: **fiscal** (el déficit pasaría de 5.8% a ≈9.5% del PIB), **monetaria** (un impulso de demanda que forzaría a la Fed a endurecer) y **soberana** (presión adicional sobre la prima por plazo y la calificación).

· VOZ EMCH2

La probabilidad de materialización es baja: exige que los republicanos retengan la Cámara y el Senado (12% implícito en mercados de predicción) y una ley del Congreso. Pero el mercado de bonos no descuenta solo el cheque: descuenta el régimen fiscal que revela. La variable a vigilar no es el pago, sino el bono a 30 años.

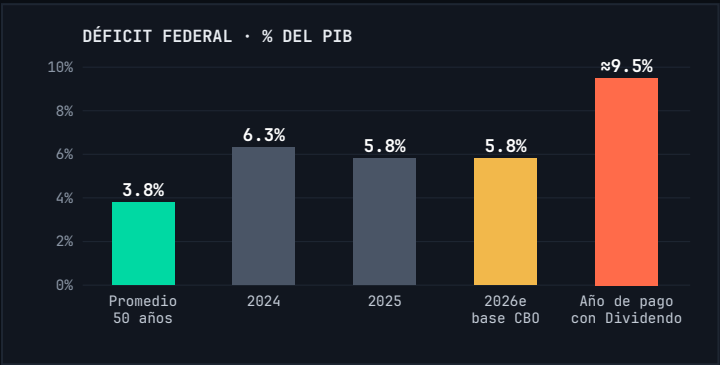
01 La propuesta: qué se dijo y qué requiere

Trump prometió en Dallas un «dividendo» de US\$5,000 para cada ciudadano adulto, condicionado a que su partido conserve la Cámara de Representantes y el Senado en las elecciones del 3 de noviembre. No detalló el mecanismo ni si pedirá autorización al Congreso, y sugirió que se financiaría parcialmente con aranceles. Añadió que el dinero debería gastarse dentro de Estados Unidos.

Un presidente no puede emitir estos pagos sin autorización del Congreso. En un escenario de barrida republicana, la vía natural sería la reconciliación presupuestaria, que solo requiere mayoría simple en ambas cámaras.

PROMESAS DE PAGO PREVIAS	ESTADO
«Dividendo D0GE» de US\$5,000 (inicio del segundo mandato)	No materializado
«Reembolso arancelario» de US\$2,000 (nov-2025, para mediados de 2026)	No materializado
Aranceles IEEPA como fuente de financiamiento	Invalidados por la Corte Suprema
Cuentas Trump para menores (referencia citada en el discurso)	Autorizadas por el Congreso

02 Déficit fiscal



Base: proyección CBO de febrero de 2026 (déficit de US\$1.9 billones en el año fiscal 2026). «Año de pago»: base más el costo bruto del dividendo. Cálculo EMCH2.

VARIABLE	BASE CBO	CON DIVIDENDO
Déficit total (% PIB)	5.8	≈9.5
Déficit primario (% PIB)	2.6	≈6.3
Deuda en poder del público (% PIB)	101	≈105
Intereses adicionales permanentes	—	US\$55-60 mm/año
Costo a 10 años con servicio de deuda	—	≈US\$1.9 bn
Cruce del récord de posguerra (106%)	≈2030	≈2028

► VOZ EMCH2

La aritmética arancelaria no cierra. Antes del fallo de la Corte Suprema, la recaudación por aranceles corría a un ritmo de unos US\$400 mil millones anuales; el dividendo equivale a unos tres años de esa recaudación. Tras el fallo, los ingresos federales vienen por debajo de lo esperado y la CB0 ya suma US\$0.9 billones de déficit adicional para 2027-2036 por cambios en política comercial. Además, el pago absorbería prácticamente todo el margen que queda bajo el techo de deuda de US\$41.1 billones.

03 Inflación

CONDICIÓN	CHEQUES COVID 2020-21	DIVIDENDO TRUMP
Monto	≈US\$0.8 bn, 3 rondas	US\$1.23 bn, 1 pago
% del PIB	≈3.8% (PIB 2020)	≈3.7% (PIB 2026)
Brecha de producto	Muy negativa	Prácticamente cerrada
Desempleo	Pico de 14.7% (abr-2020)	Proyectado <5% (CB0)
Inflación de partida	≈1.4%	3.4% (jul-2026)
Postura de la Fed	Tasa en cero, QE	3.50-3.75%, sesgo alcista
Choque de oferta	Cadenas de suministro	Brent >US\$100

Magnitud. La literatura sobre los cheques de 2008 y 2020 ubica la propensión a gastar entre ≈25% y ≈60% en el primer año. Aplicada a 3.7% del PIB, implica un impulso de demanda de 0.9% a 2.2% del PIB. Con la brecha de producto cerrada, **estimamos +1.0 a +1.5 puntos sobre la inflación general a 12-18 meses**, antes de la respuesta de la Fed.

Agravante. La condición de gastar en EE.UU. –de ser aplicable– reduciría la fuga vía importaciones y concentraría el impulso en bienes y servicios domésticos: sería más inflacionaria, no menos.

Fed. El FOMC mantuvo 3.50-3.75% en julio con votación 9-3 y el mercado asigna entre 48% y 60% a un alza en septiembre (rango observado entre FedWatch y Kalshi). Un pago de esta escala volvería casi seguras las alzas y abriría un choque frontal entre la Casa Blanca y la Fed de Warsh.

04 Riesgo país

INDICADOR	NIVEL	LECTURA
● UST 10 años	4.85%	Máximo desde oct-2023
● UST 30 años	5.29-5.31%	Cerca del 5.33% de agosto, máx. desde 2007
● Recompensas del Tesoro	US\$6,000 M	Triple de lo normal; el mercado esperaba más
● Calificación soberana	AA+ / Aa1	Las tres agencias, perspectiva estable
● Deuda federal total	>US\$40 bn	Techo legal en US\$41.1 bn
● Brent	US\$102.7	Escalada EE.UU.-Irán

EE.UU. no tiene EMBI: su riesgo país se lee en la prima por plazo, el tramo largo, las calificaciones y el dólar. El riesgo de impago es prácticamente nulo porque la deuda está en moneda propia; el riesgo relevante es de **erosión del valor real**.

ESCENARIO EMCH2	UST 10A	UST 30A	PRIMA PLAZO
A · Promesa caduca	Según CPI, Fed y crudo		Se diluye
B · Dividendo completo	5.00-5.25%	5.75-6.00%	+25-75 pb por ley

Ironía de hogar: en una hipoteca ilustrativa de US\$400,000 a 30 años, +50 pb (6.50%→7.00%) cuestan ≈US\$1,600 al año; el cheque se consume en ≈3 años.

05 Escenarios electorales y probabilidades



06 Transmisión a México

REFERENCIA	NIVEL	Canal financiero (inmediato). Treasuries más altos arrastran a los Mbonos y encarecen el financiamiento; un alza de la Fed comprime el carry que ha sostenido al peso. Canal de demanda (rezagado). Un mayor consumo en EE.UU. favorecería las exportaciones manufactureras; el efecto en remesas sería limitado si se aplicara la condición de gasto en EE.UU. Balance. En el escenario B domina el canal financiero en el corto plazo. En el escenario A, la contención fiscal en Washington es relativamente favorable para peso y Mbonos.
USD/MXN (Banxico, 10-sep)	16.89	
Tasa Banxico	6.50%	
Fed funds	3.50-3.75%	
Diferencial de carry	≈300 pb	
Con alza Fed de 25 pb	≈275 pb	

07 Argumentos en debate

LO QUE PLANTEAN SUS DEFENSORES	LO QUE OBJETAN SUS CRÍTICOS
01 Alivio directo a hogares golpeados por gasolina, alimentos y primas de seguro. 02 Trump lo presenta como consecuencia del éxito económico y como devolución de ingresos arancelarios. 03 Hay precedente: los cheques de 2020-2021 fueron aprobados por el Congreso con dos administraciones distintas. 04 La condición de gastar en EE.UU. buscaría apoyar la demanda interna.	01 Costo superior a US\$1 billón sin financiamiento identificado. 02 Riesgo inflacionario: muchos economistas atribuyen parte de la inflación posterior a la pandemia a los estímulos de entonces. 03 Presión adicional sobre un mercado de bonos ya incómodo con el déficit. 04 El presidente carece de facultad para emitir los pagos, y promesas similares no se cumplieron; algunos críticos lo califican de incentivo electoral.

08 El día después: agenda legislativa 2027-2028 según quién controle la Cámara

Cada columna enumera las acciones que los propios líderes de cada partido han anunciado o impulsado, más las consecuencias institucionales del control de la Cámara. Etiquetas: FISCAL impacto presupuestario · MERCADO transmisión directa a precios.

ESCENARIO A · CÁMARA DEMÓCRATA	≈87%	ESCENARIO B · BARRIDA REPUBLICANA	12%
01 Supervisión desde el primer día. Los comités de Supervisión y Judicial preparan investigaciones sobre presunta corrupción y actos del Ejecutivo, con poder de citación. Hakeem Jeffries, quien presidiría la Cámara, prometió rendición de cuentas desde el inicio. 02 Agenda por etapas. Primeras 100 horas (alivio urgente con consenso interno), primeros 100 días (costo de vida e investigaciones) y primer año. 03 Paquete de asequibilidad. Cinco grupos de trabajo: vivienda, salud, cuidado infantil, alimentos, y gasolina y servicios. FISCAL 04 Salud. Revertir los recortes a Medicaid de la ley fiscal de 2025 y restaurar los créditos ampliados del ACA. Aumenta el gasto salvo que se compense. FISCAL 05 Aranceles. Impulsar su derogación y bloquear cualquier intento de codificar los aranceles recíprocos invalidados por la Corte Suprema. MERCADO 06 Irán. Buscar el fin de la guerra mediante resoluciones de poderes de guerra; ya forzaron una votación desde la minoría. MERCADO 07 Fin de la reconciliación republicana. Sin la Cámara, el GOP pierde la vía de mayoría simple: el Dividendo Trump y nuevos paquetes de partido quedan descartados. FISCAL 08 Techo de deuda negociado. El límite se alcanzaría en el primer semestre de 2027 y la fecha X caería a fines de 2027 o inicios de 2028; con la Cámara volteada, subirlo exige acuerdo bipartidista. MERCADO 09 Presupuesto y cierres. El poder de la bolsa pasa a la mayoría demócrata en las asignaciones del año fiscal 2028; cambia el cálculo político de los cierres de gobierno. FISCAL • LÍMITES Toda ley requiere la firma de Trump y superar un veto exige dos tercios. La mayoría sería estrecha y la bancada ya mostró fisuras. Si además ganan el Senado (barrida demócrata: 51%), controlarían las confirmaciones de jueces, gabinete y gobernadores de la Fed.		01 Dividendo Trump de US\$5,000. Promesa explícita condicionada a este escenario; la vía sería reconciliación presupuestaria. FISCAL MERCADO 02 Más recortes de impuestos. La convención destacó la Working Families Tax Cuts Act, deducciones estándar ampliadas y un Crédito Tributario por Hijo mayor. FISCAL 03 Codificar aranceles. Tras el fallo de la Corte Suprema, legisladores pro-arancel buscan convertirlos en ley, vía reconciliación o ley independiente; enfrentan resistencia interna. MERCADO 04 Techo de deuda por la vía rápida. Trump pidió elevarlo antes de fin de año; algunos republicanos plantean hacerlo en la sesión posterior a la elección mediante reconciliación. MERCADO 05 Frontera y deportaciones. Continuidad del financiamiento a la aplicación migratoria, eje de la convención. 06 Salud por reconciliación. Plan de salud de Trump y medidas para bajar precios de medicamentos. FISCAL 07 Defensa. Trump ha planteado un aumento de 50% al presupuesto militar. FISCAL 08 Reglas electorales. SAVE Act y restricciones al voto por correo; limitadas por el filibustero y por tribunales. • LÍMITES Mayorías estrechas, filibustero de 60 votos para todo lo que no sea presupuestario, disidencia interna sobre aranceles (el propio líder del Senado ha mostrado escepticismo) y la regla de que la reconciliación solo admite medidas con efecto presupuestario.	

VARIABLE · LECTURA EMCH2	ESCENARIO A · CÁMARA DEMÓCRATA	ESCENARIO B · BARRIDA REPUBLICANA
Déficit federal	● Parálisis: sin nuevos paquetes de partido; presión por gasto en salud	● Nuevo impulso vía reconciliación: dividendo e impuestos
Tramo largo / prima por plazo	● Alivio relativo por menor riesgo de estímulo	● Empinamiento; 30A hacia 5.75-6.00% si hay dividendo
Techo de deuda	● Negociación bipartidista; riesgo de episodio en 2027	● Resolución rápida por mayoría simple
Aranceles	● Sin codificación; siguen vía secciones 232/301	● Posible codificación: más ingreso, más inflación
Fed	● Decide por datos: CPI y crudo	● Alzas adicionales y fricción con la Casa Blanca
USD/MXN	● Menor presión por tasas largas de EE.UU.	● Presión por Treasuries y compresión del carry

Lo que no cambia en ningún escenario: el veto presidencial, las facultades arancelarias por las secciones 232 y 301, la conducción de la guerra desde el Ejecutivo y la independencia formal de la Fed.

09 Calendario de seguimiento

FECHA	EVENTO	POR QUÉ IMPORTA
11 sep	CPI de agosto (consenso: 3.4% a/a, 0.4% m/m)	Última lectura antes del FOMC
15-16 sep	Decisión del FOMC	Alza o pausa; tono de Warsh
30 sep	Cierre del año fiscal 2026	Asignaciones 2027 y riesgo de cierre de gobierno
3 nov	Elecciones intermedias	Define si la condición del dividendo existe
4 nov	Refinanciamiento trimestral del Tesoro	Tamaño futuro de recompras y emisión de largo plazo
nov-dic	Sesión posterior a la elección	Posible alza del techo de deuda por reconciliación
1S 2027	Deuda alcanza el techo de US\$41.1 bn (estimado)	Inicio de medidas extraordinarias

– Nota metodológica, avisos y fuentes

Nota metodológica: El costo usa la estimación de ≈245 millones de ciudadanos adultos de la Oficina del Censo. El PIB nominal 2026 (≈US\$32.8 billones) se deriva de la proyección de la CB0 (déficit de US\$1.9 billones = 5.8% del PIB). Los intereses adicionales usan una tasa de 4.5%-4.85%; el costo a 10 años capitaliza a 4.7% anual. El impacto inflacionario, los rangos de rendimientos y la lectura por escenario son estimaciones EMCH2 de orden de magnitud, no pronósticos puntuales. Las probabilidades electorales son precios observados en mercados de predicción y no constituyen una estimación propia.

Aviso legal y financiero: Este reporte fue elaborado para Markets & Economic Community (EMCH2) con fines informativos y educativos. No constituye asesoría de inversión ni recomendación de compra o venta de ningún instrumento financiero. Quien lo elabora no es un asesor financiero registrado. Las decisiones de inversión son responsabilidad exclusiva del lector. La información proviene de fuentes públicas y, dada la volatilidad de los mercados, no se garantiza su exactitud o vigencia absoluta.

Conflictos de interés: EMCH2 y EMCH2 Capital no poseen posiciones en los instrumentos, divisas o activos mencionados; no existe conflicto de interés en relación con el contenido de este reporte.

Declaración de imparcialidad: Este reporte no expresa preferencia por ningún partido ni candidato. Las agendas se describen según lo declarado por sus propios actores y se evalúan exclusivamente por sus implicaciones fiscales y de mercado. Los argumentos a favor y en contra se presentan con el mismo peso.

Aviso de privacidad: Este reporte es de uso interno del grupo. No se recopilan datos personales de los lectores. Quien lo reenvíe es responsable de que llegue únicamente a los destinatarios previstos por el administrador del grupo.

Fuentes: Axios · CBS News · CNBC · ABC News · HuffPost · MS NOW · NPR · PBS News / Associated Press · The Hill · Roll Call · NOTUS · Punchbowl News · The American Prospect · FOX 4 Dallas-Fort Worth · Congressional Budget Office · U.S. Department of the Treasury · Bureau of Labor Statistics · Trading Economics · Kiplinger · J.P. Morgan Wealth Management · CME FedWatch · Kalshi · Polymarket · Bloomberg · Euronews · Fortune (S&P Global Ratings) · Committee for a Responsible Federal Budget · Bipartisan Policy Center · Cato Institute · Council on Foreign Relations · Banco de México · El Imparcial · Jorge E. González Lozano (Substack) · Bank of England · IRS (Economic Impact Payments) · NBER (Parker et al., 2013; Coibion, Gorodnichenko y Weber, 2020).