

Alex Fusté

Chief Global Economist Andbank

Diario de la ruta arancelaria de la administración Trump

Informe N.º 29 del 27 de marzo de 2025.

Ayer, 26 de marzo de 2025, el presidente Donald Trump anunció la imposición de un **arancel del 25% sobre la importación de automóviles y componentes automotrices**, con entrada en vigor prevista para el 2 de abril de 2025. Esta medida tiene como objetivo incentivar la producción de vehículos dentro del territorio estadounidense, favoreciendo así la industria automotriz nacional. La Administración estima que los ingresos derivados de estos aranceles podrían alcanzar los 100.000 millones de dólares anuales.

Europa y Japón, los más golpeados: Los nuevos aranceles se aplicarán a todos los vehículos y piezas fabricados en el extranjero, incluyendo aquellos procedentes de socios comerciales estratégicos como Japón, el Reino Unido y la Unión Europea.

México y Canadá se salvan: En el caso de las importaciones provenientes de México y Canadá, “se aplicará una fiscalidad diferenciada en función de la proporción de componentes nacionales e internacionales, en línea con los compromisos establecidos en acuerdos comerciales vigentes”. Para que lo entiendan, significa que, si México y Canadá venían aplicando lo pactado en 2017 en el tratado comercial entre EE.UU., México y Canadá, (conocido como USMCA o T-MEC), entonces **no pagarán ningún arancel adicional**.

Riesgos: Diversas voces críticas han advertido sobre el riesgo de que esta medida se traduzca en un aumento significativo del precio final de los vehículos para los consumidores estadounidenses, con estimaciones que sitúan dicho encarecimiento en hasta 10.000 dólares por unidad. Asimismo, se han planteado preocupaciones respecto a la posibilidad de represalias comerciales por parte de los países afectados, lo que podría derivar en un incremento de las tensiones en el comercio internacional.

A continuación, les presento un cuadro (elaborado internamente) que recoge los escenarios que se abren a partir de las posibles reacciones de terceros países ante esta nueva orientación de la política exterior de la Administración Trump. Para cada respuesta/escenario contemplado, analizamos su significado en términos de consecuencias económicas (posible recesión, tipo de cambio, etc...), así como su impacto probable sobre los distintos activos financieros. Espero les resulte de utilidad.

Respuesta de cada Estado	Resultado Previsible	Efecto en Mercado	Probabilidad
No responder (y asumir los nuevos aranceles recíprocos)	- Se evita una crisis comercial y recesión => MUY FAVORABLE AL MERCADO - Los tipos de cambio flotantes ajustarán el tipo de cambio. - Con bienes en normalidad elástica, la moneda del país exportador recibirá menos demanda de su moneda local y esta debería devaluarse. - Así mismo, el país importador enviará menos cantidad de moneda al país exportador, por lo que esa moneda tenderá a ser escasa y a apreciarse (\$)	+ + Equities - Bonos	5%
Hacer concesiones (para evitar los nuevos aranceles recíprocos)	Se evita una crisis comercial y recesión => MUY FAVORABLE AL MERCADO	+ + Equities - Bonos	15%
Aumentar el estímulo fiscal (para compensar el golpe a su sector exportador) tras una represalia comedia.	- Enrrecimiento comercial pero se evita una recesión => FAVORABLE AL MERCADO - Pasaríamos de un "Race to the Bottom" a un "Race to the Top" - Potencialmente daría lugar a una REFLACIÓN GLOBAL - Mas bonos para digerir en el mercado global	+ Equities (Cyclical) - - Bonos	40% Hay indicaciones de que Europa, Canadá y China optan por esta opción.
Responder ajustando el tipo de cambio (devaluar)	- Reacción por parte de EE.UU, poniendo a estos países en la lista de "devaluadores". Posible respuesta norteamericana: mayores aranceles en bienes y servicios. - Posible recesión global como resultado => DESFAVORABLE AL MERCADO	- Equities + Bonos	15%
Responder con aranceles de represalia	- Riesgo de una dinámica de Acción/Reacción y podríamos entrar en un círculo vicioso de mayores aranceles en bienes y servicios - Recesión como probable resultado => DESFAVORABLE AL MERCADO	- - Equities + + Bonos	25%

Fuente: ANDBANK

Nota: ++ (muy positivo); + (positivo); - (negativo); -- (muy negativo)

Cordiales saludos

Alex Fusté