

Alex Fusté

Chief Global Economist Andbank

## Diario de la ruta arancelaria de la administración Trump

Informe N.º 18 del 18 de febrero de 2025.

En el día de ayer, **17 de febrero de 2025**, la administración de Donald Trump no anunció nuevas medidas arancelarias. Sin embargo, han surgido varios acontecimientos relacionados con los aranceles ya existentes y los propuestos:

### Automoción: Consideraciones de Nissan sobre su producción en México

El CEO de Nissan, Makoto Uchida, ha indicado que los posibles aranceles en EE.UU. podrían llevar a la empresa a trasladar parte de su producción desde México.

- Actualmente, 320.000 unidades se exportan desde México a EE.UU. cada año fiscal, por lo que aranceles elevados tendrían un gran impacto financiero.
- Las conversaciones de Trump con la presidenta de México, Claudia Sheinbaum, han resultado en la suspensión temporal de los aranceles del 25% hasta marzo, mientras las empresas evalúan estrategias para reducir el impacto de los costos.

### Sobre la resiliencia económica en Europa

A pesar de la preocupación por los aranceles de EE.UU., la recuperación económica de la eurozona muestra, por el momento, pocos signos de afectación (si bien los aranceles aún no han empezado a aplicarse).

- Los tipos de interés seguirán bajando, tasas de ahorro en el área del 15%, empleo sólido, salarios reales en positivo (salarios nominales creciendo al 3-3.5%). Aunque el sector manufacturero sigue con dificultades, los nuevos pedidos de exportación y la estabilización de inventarios sugieren una recuperación.
- En clave algo más desfavorable, ya tenemos la primera revisión a la baja para el PIB de la Euro área (que pasa del 1% al 0,9%. Todavía superior al 0,7% del 2024). El mayor gasto en defensa para cumplir con los objetivos de la OTAN (y que debe pasar del 2% al 3%) puede impactar en los agregados económicos cuyo driver reside en el gasto social.
- Los aranceles más inminentes, del 25% al acero y al aluminio tendrían un impacto limitado, ya que estos sectores representan una pequeña fracción de las exportaciones de la UE.
- Uno de los puertos más importantes de Europa, Algeciras (en España), enfrenta incertidumbre tras el anuncio de los aranceles recíprocos de Trump, ya que el 20% de sus exportaciones van a EE.UU., siendo productos como el aceite de oliva los más

afectados. La UE está preparando una respuesta, pero la situación ya genera preocupación entre exportadores y operadores portuarios a lo largo de las costas europeas.

- Las conversaciones sobre el fin de la guerra, a pesar de todo el ruido político, deberían servir para alimentar la confianza al reducir la inestabilidad energética en toda la región.

### **Lobby de las grandes empresas americanas sobre riesgos comerciales**

- Varias empresas multinacionales y locales en EE.UU. han alertado a sus inversores sobre los riesgos de los aranceles de Trump. Estas advertencias mencionan incertidumbre global, aumento de precios, reducción de márgenes y disrupciones en la cadena de suministro.
- Empresas como Ford, General Motors, Coca-Cola y Pepsico han incluido estos riesgos en sus informes anuales y presentaciones a analistas.

### **Bajo impacto de los aranceles al aluminio y acero en la electrónica de consumo**

Los nuevos aranceles del 25% sobre el aluminio y el acero importados de Trump no provocarán grandes cambios en la fabricación de productos electrónicos de consumo, según fuentes del sector.

- Aunque afectan a materias primas, no impactarían significativamente a productos terminados o componentes electrónicos. Los altos costos laborales en EE.UU. y las cadenas de suministro globales establecidas hacen que la relocalización de la producción sea poco viable.
- La empresa australiana BlueScope, fabricante de acero, podría beneficiarse de los aranceles del 25% al acero en EE.UU. La compañía tiene una gran capacidad de producción en EE.UU., lo que compensa la reducción de exportaciones desde Australia. Sin embargo, existe preocupación por una estrategia comercial agresiva de los fabricantes de acero Chino para aumentar sus ventas de acero en Australia debido a las restricciones en EE.UU.

### **Comerciantes de Reino Unido: Impacto en los vendedores**

Los vendedores del Reino Unido en plataformas como eBay y Amazon se muestran preocupados ya que enfrentan grandes desafíos debido a las nuevas reglas de importación en EE.UU.

- Estas regulaciones imponen hasta un 25% de aranceles sobre los paquetes provenientes de China o fabricados allí, afectando a vendedores independientes y grandes minoristas como Asos y Boohoo. Temen que ello ponga en riesgo la competitividad de los negocios británicos en el mercado estadounidense
- La buena noticia es que, por el momento no se verán muy afectados. Si bien inicialmente, la administración del presidente Donald Trump eliminó dicha exención de

aranceles para paquetes valorados en menos de \$800, conocida como "de minimis", lo que implicaba que todos los paquetes, independientemente de su valor, estarían sujetos a aranceles, ahora, debido a los desafíos logísticos y la acumulación de paquetes en puntos de entrada como el aeropuerto JFK, esta medida fue suspendida temporalmente. Por lo tanto, actualmente, los paquetes con un valor inferior a \$800 continúan estando exentos de los nuevos aranceles.

### **Conclusión**

Estas reacciones globales reflejan la continua adaptación de empresas y gobiernos a la política comercial de Trump.

Seguiremos de cerca la evolución de estas medidas para evaluar su impacto en la economía global, en las relaciones comerciales internacionales y, como no, en los mercados financieros.

Saludos cordiales,

Alex Fusté