

Alex Fusté  
Chief Global Economist Andbank

## Diario de la ruta arancelaria de la administración Trump

Informe N.º 20 del 20 de febrero de 2025.

A fecha del **19 de febrero de 2025**, la administración de **Donald Trump** no ha anunciado nuevas medidas arancelarias. Sin embargo, han surgido recientes desarrollos en relación con los aranceles existentes y los propuestos.

### Los aranceles recíprocos propuestos desafían la unidad de la UE

- La idea de aranceles recíprocos entre USA-UE propuestos por el presidente Trump supone un reto para la cohesión de la Unión Europea, ya que cada país miembro tiene intensidades (e intereses) comerciales diferentes en su relación con EE.UU.
- Mientras algunos países dependen más de la exportación de sus productos hacia los EE.UU, otros casi no exportan, lo que dificulta una respuesta unificada de la UE.
- El principal generador del fuerte superávit comercial que la UE mantiene con EE.UU. proviene en gran medida de países como Alemania. Ello puede provocar que los países que no disfrutaban de ese superávit planteen respuestas menos agresivas hacia los EE.UU.
- Según nuestros datos, los países generadores del superávit de la UE (déficit para EE.UU) son: Alemania, Italia e Irlanda. En cambio, los que generan menor superávit son Países Bajos, Bélgica, España, Luxemburgo y Austria.
- Va a ser difícil plantear una respuesta unificada entre los países.
- Algo similar ocurre con los sectores. Hay sectores que son grandes generadores de superávit para la UE (generadores de déficit para USA), como vehículos, maquinaria, químicos, pharma. Estos va a presionar para que la UE responda de forma agresiva a los EE.UU para que no cambie el statu quo que tanto les beneficia.
- En cambio, hay sectores que generan poco a ningún superávit para la UE: Energía, Materias primas (GNL, minerales metálicos, Soja, frutas) y bienes de consumo duradero (equipos electrónicos, etc.). Estos pueden pensar que no son responsables del desequilibrio en la balanza comercial y pueden plantear una propuesta arancelaria circunscrita solo a los sectores generadores de superávit, sin que ellos tengan que sufrir los efectos de un esquema arancelario generalizado.

### Impacto en los sectores automotriz y farmacéutico en Europa

- La posibilidad de que **EE.UU. imponga aranceles de hasta el 25%** a las importaciones europeas de **automóviles, productos farmacéuticos y semiconductores** ha provocado caídas en los mercados bursátiles europeos.
- Empresas como **Porsche, BMW y Volkswagen** han sufrido **importantes pérdidas en el valor de sus acciones**.
- Se espera que **el 2 de abril de 2025** se den más detalles sobre la implementación de estos aranceles.

**Cautela en los mercados financieros. El mercado cotizaba bajo el supuesto de perfección y la amenaza arancelaria amenaza con destruir ese escenario de perfección**

- Los **futuros de las acciones en EE.UU.** han mostrado una **tendencia a la baja**, ya que los inversores evalúan el posible impacto de los aranceles.
- La **Reserva Federal** ya ha cambiado su rumbo (hacia el incómodo "*higher for longer*"), y publicará próximamente las actas de su última reunión. Los mercados están atentos a cualquier indicación sobre la futura política económica del país, pero el facilitamiento monetario con el que el mercado contaba en diciembre, parece haberse disipado.

Seguiremos monitoreando de cerca estos desarrollos para evaluar su impacto potencial en la economía global, las relaciones comerciales internacionales y, los mercados financieros

Fuentes   

Cordiales saludos

Alex Fusté