



Edición especial - Claves económicas de PwC

Impacto de las medidas arancelarias del Presidente Trump

El fin de la globalización como la conocemos. Empieza la mayor guerra arancelaria desde la Administración Hoover.

El Gobierno de Estados Unidos ha anunciado la mayor batería de aranceles de los últimos cien años.

Según el informe de la Oficina del Representante de Comercio de los Estados Unidos (USTR), "The 2025 National Trade Estimate Report on Foreign Trade Barriers", publicado el pasado 1 de abril, los

aranceles y barreras no arancelarias que sufre Estados Unidos por parte de sus socios suponen más del 67% en el caso de China. Por ello, desde su punto de vista, pondrán aranceles recíprocos con el objetivo de negociar un equilibrio en la balanza comercial. El déficit comercial de Estados Unidos alcanzó los \$918.000 millones. El déficit en bienes comerciales supera los \$1,2 billones.

Reciprocal Tariffs			Reciprocal Tariffs		
Country	Tariffs Charged to the U.S.A. Including Currency Manipulation and Trade Barriers	U.S.A. Discounted Reciprocal Tariffs	Country	Tariffs Charged to the U.S.A. Including Currency Manipulation and Trade Barriers	U.S.A. Discounted Reciprocal Tariffs
China	67%	34%	Peru	10%	10%
European Union	39%	20%	Nicaragua	36%	18%
Vietnam	90%	46%	Norway	30%	15%
Taiwan	64%	32%	Costa Rica	17%	10%
Japan	46%	24%	Jordan	40%	20%
India	52%	26%	Dominican Republic	10%	10%
South Korea	50%	25%	United Arab Emirates	10%	10%
Thailand	72%	36%	New Zealand	20%	10%
Switzerland	61%	31%	Argentina	10%	10%
Indonesia	64%	32%	Ecuador	12%	10%
Malaysia	47%	24%	Guatemala	10%	10%
Cambodia	97%	49%	Honduras	10%	10%
United Kingdom	10%	10%	Madagascar	93%	47%
South Africa	60%	30%	Myanmar (Burma)	88%	44%
Brazil	10%	10%	Tunisia	55%	28%
Bangladesh	74%	37%	Kazakhstan	54%	27%
Singapore	10%	10%	Serbia	74%	37%
Israel	33%	17%	Egypt	10%	10%
Philippines	34%	17%	Saudi Arabia	10%	10%
Chile	10%	10%	El Salvador	10%	10%
Australia	10%	10%	Côte d'Ivoire	41%	21%
Pakistan	58%	29%	Laos	95%	48%
Turkey	10%	10%	Botswana	74%	37%
Sri Lanka	88%	44%	Trinidad and Tobago	12%	10%
Colombia	10%	10%	Morocco	10%	10%

Según la Casa Blanca, Estados Unidos pierde casi \$1 billón anual en exportaciones por dichas barreras. Como ejemplo citado por Trump, Estados Unidos impone un arancel a los automóviles de 2,5% mientras la Unión Europea impone un 10%, India un 70%, y China un 15%.

El Gobierno de Estados Unidos no buscaría equilibrar la balanza comercial completamente, sino reducir el déficit actual a la mitad, según estimaciones de JP Morgan y Bloomberg.

El propio Mario Draghi, ex presidente del BCE, afirmaba en un artículo del Financial Times que las trabas internas de la Unión Europea funcionan como aranceles que elevan los costes del sector manufacturero europeo un 45% y los del sector servicios un 110%, usando datos del FMI. La propia Ursula von der Leyen ha citado estas palabras esta semana en el Parlamento Europeo.

Los aranceles buscan poner encima de la mesa una medida agresiva para forzar una negociación que equilibre la balanza comercial.

Impacto

La Unión Europea tendrá un arancel del 20%. Los sectores más afectados serán el automóvil, la agricultura y la ganadería. El impacto a las exportaciones de la industria química también será relevante.

España exportó bienes a EE. UU. por valor de 18.179 millones de euros en 2024, según el Ministerio de Economía. Un arancel del 20%, podría reducir las ventas a EE. UU. a 4.300 millones de euros, según la Cámara de Comercio. Las exportaciones a EE. UU. suponen solo un 5% del total de las exportaciones y el impacto de esta reducción sería solo 0,27% del PIB español.

La Unión Europea exportó bienes a EE. UU. por valor de 576.300 millones de euros en 2024, según Eurostat, un 19,7% de sus exportaciones totales. Con un arancel del 20%, Goldman Sachs estima que las exportaciones afectadas podrían rondar los 190.000 millones de euros (40% del total a EE. UU.), reduciendo el PIB de la eurozona en hasta un 1%. Alemania sufriría más, con una contracción estimada del 1,1%.

La Unión Europea prepara represalias entre las que se pueden incluir los servicios tecnológicos y financieros, así como aranceles a productos estadounidenses (bourbon, motocicletas y bienes de maquinaria).

El FMI estima que los aranceles pueden reducir el PIB global un 0,5% y aumentar la inflación en un porcentaje similar. Sin embargo, la firma Brevan Howard y algunos miembros de la Reserva Federal consideran que el impacto en inflación será modesto por el poder de compra de las empresas estadounidenses y la elasticidad de la demanda. Adicionalmente, la Casa Blanca estima que esta medida atraerá miles de millones de inversión y empleo a Estados Unidos. Sin embargo, nunca se ha dado una guerra comercial con efectos positivos globales.

Opciones para las empresas

Las empresas y grupos empresariales pueden negociar directamente con el Departamento de Estado de Comercio. Adicionalmente, las empresas que inviertan en capacidad productiva y empleo en Estados Unidos no estarán sujetas a aranceles. Las exenciones se harán individualmente y por países.

Las negociaciones también pueden llevar a una eliminación o reducción de aranceles si los países europeos y la Unión Europea eliminan sus trabas arancelarias y algunas no arancelarias. Particularmente las trabas burocráticas, medioambientales y fiscales, desde el impuesto al CO2 y los requerimientos con respecto a fitosanitarios a los requerimientos de etiquetado, embalaje y licencias que funcionan como una imposibilidad a la exportación estadounidense.

Conclusiones

Las opciones para la Unión Europea son limitadas debido a su enorme superávit comercial con Estados Unidos, cercano a \$160.000 millones estimado para 2025 según Bloomberg. Estados Unidos exporta menos del 12% de su PIB y, sin embargo, su déficit comercial es muy significativo.

La solución más eficiente será negociar para que se eliminen los aranceles, y eso se puede hacer eliminando las barreras que impone la UE y cita el Gobierno de Estados Unidos, ya que la propia Comisión Europea las reconoce. China probablemente absorberá los aranceles ya que no va a levantar las prohibiciones y limitaciones a EE. UU. Sin embargo, es muy probable que se impongan aranceles de respuesta que tengan un impacto superior en crecimiento y empleo global.

