

Trump desata una guerra comercial global y los mercados se desploman

El Presidente Trump anunció el pasado miércoles la imposición de aranceles significativos a las importaciones, desencadenando una guerra comercial de alcance global y generando el pánico entre los inversores de todo el mundo. Bajo la denominación del "Día de la Liberación", se establecieron aranceles del 25% de media. Para los productos provenientes de la Unión Europea serán del 20%, mientras que para los bienes procedentes de China será del 34%.

Semana negra en las bolsas ante el giro comercial de Estados Unidos

La respuesta de los mercados fue inmediata y contundente. En Estados Unidos, el S&P 500 registró una caída semanal del 9,08%, el Nasdaq descendió un 10% y el Dow Jones un 7,86%. En Europa, el Euro Stoxx 50 cayó un 8,50%. Mientras que en Asia el Nikkei 225 de Japón descendió un 9%. Al inicio de esta semana las bolsas asiáticas y europeas abren también en números rojos, lideradas por el índice de Hong Kong que registra pérdidas del 13% en el día.

El Euro gana tracción frente al dólar en un contexto de alta volatilidad

El par EUR/USD alcanzó un máximo de 1,1146 por la presión vendedora sobre el dólar tras el anuncio de los aranceles. Sin embargo, hacia finales de la semana, el par se estabilizó, cerrando en 1,0955, lo que representa un incremento semanal del 1,18%.

Al inicio de la sesión europea del lunes, el EUR/USD cotizaba en niveles cercanos al cierre anterior. La volatilidad implícita a un año se sitúa alrededor del 8,5%, reflejando la considerable incertidumbre que prevalece entre los operadores del mercado.

	Tipo de Interés	IPC (YoY)	Tasa de Desempleo	PIB (YoY)
Eurozona	2,65%	2,2%	6,1%	1,2%
EE. UU.	4,50%	2,8%	4,2%	2,4%
China	3,10%	-0.7%	5,4%	5,4%

Aranceles como mecanismo correctivo del déficit comercial

La Administración Trump justificó inicialmente la imposición de aranceles como una medida recíproca frente a lo que considera prácticas comerciales desleales, como la regulación restrictiva en China o el IVA en Europa. Sin embargo, el método de cálculo adoptado se basa exclusivamente en el déficit comercial bilateral de EE.UU. con cada país, ignorando otros factores estructurales. Ante la caída bursátil que ha supuesto una pérdida de seis billones de dólares en capitalización, Trump defendió su estrategia alegando que "no quiere que nada baje, pero que a veces hay que tomarse la medicina para mejorar", reafirmando su compromiso con los aranceles como solución a los desequilibrios comerciales.

Sin embargo, los economistas advierten que esta política difícilmente logrará repatriar producción a EE. UU., por su escasa competitividad industrial, dados los altos costes laborales y la falta de mano de obra. Además, ciertas materias no pueden ser producidas localmente. Trump ha rechazado negociar reducciones arancelarias, exigiendo contraprestaciones económicas anuales por parte de los países afectados como única condición para reconsiderar su postura y sentarse a la mesa de negociación.

Impacto económico: riesgo de estanflación en Estados Unidos

Analistas económicos advierten que estas políticas podrían tener efectos adversos significativos:

- **Estados Unidos:** se estima una reducción del crecimiento económico en un 1%, situándolo entre el 1% y el 1,5% anual. La inflación podría aumentar entre un 1% y un 2%, alcanzando niveles del 4% al 5%. El riesgo de recesión supera actualmente el 50% de probabilidad, lo que

supondría entrar en una situación de estanflación debido al efecto inflacionario de los aranceles impuestos. En este contexto, la Fed podría verse obligada a reducir los tipos de interés para estimular el crecimiento económico con una inflación todavía descontrolada, lo que podría reducir de forma notable la confianza en este organismo.













- **Asia:** dado que Estados Unidos es un mercado clave para muchos países asiáticos, se anticipa un impacto negativo significativo en sus economías, de naturaleza exportadora. En particular, se estima una reducción de crecimiento económico en China del 5% al 4%.
- **Europa:** Se proyecta una disminución del crecimiento económico del 1% al 0,7%, con un incremento de la inflación en un 0,5%.

Implicaciones geopolíticas y reacciones internacionales

Estas medidas han generado brechas geopolíticas sin precedentes:

- **Discrepancias en política comercial:** mientras que aliados tradicionales como la Unión Europea, Israel y Japón enfrentan aranceles elevados, países como Venezuela y Rusia han recibido tarifas más bajas, del 15% y 0% respectivamente.
- **Respuestas internacionales:** China anunció aranceles recíprocos del 34% a las importaciones estadounidenses y presentó una queja formal ante la Organización Mundial del Comercio, acusando a Estados Unidos de violar normas comerciales internacionales. La Unión Europea convocó a los ministros de comercio de los 27 para coordinar una respuesta conjunta, enfocándose en posibles medidas dirigidas hacia las grandes tecnológicas estadounidense.
- **Divisiones internas en Estados Unidos:** figuras prominentes del Partido Republicano han expresado preocupación por las posibles repercusiones políticas y económicas de estos aranceles, advirtiendo sobre el riesgo de una recesión y pérdidas significativas en las elecciones intermedias.

Calendario económico de la semana

	EUR	Ventas Minoristas de la Eurozona MoM (Feb.)	Act. 0,3%	07-Abr-25	11:00
	USD	Actas de la Reunión del FOMC	Informe	09-Abr-25	20:00
	USD	Peticiones Semanales de Subsidio por Desempleo	Fcst. 223 K	10-Abr-25	14:30
	USD	Renovaciones de los Subsidios por Desempleo	Fcst. 1,90 M	10-Abr-25	14:30
	USD	IPC YoY (Mar.)	Fcst. 2,6%	10-Abr-25	14:30
	USD	IPC MoM (Mar.)	Fcst. 0,1%	10-Abr-25	14:30
	USD	IPC Subyacente YoY (Mar.)	Fcst. 3,0%	10-Abr-25	14:30
	USD	IPC Subyacente MoM (Mar.)	Fcst. 0,3%	10-Abr-25	14:30
	EUR	Comparecencia de Lagarde, Presidenta BCE	Discurso	11-Abr-25	11:45
	USD	IPP MoM (Mar.)	Fcst. 0,2%	11-Abr-25	14:30
	USD	IPP Subyacente MoM (Mar.)	Fcst. 0,3%	11-Abr-25	14:30
	USD	Confianza del Consumidor Univ. De Michigan (Abr.)	Fcst. 54,0	11-Abr-25	16:00