

# Aranceles: una escalada absurda en un período muy complejo

Conferencia. COEV 22/05/2025

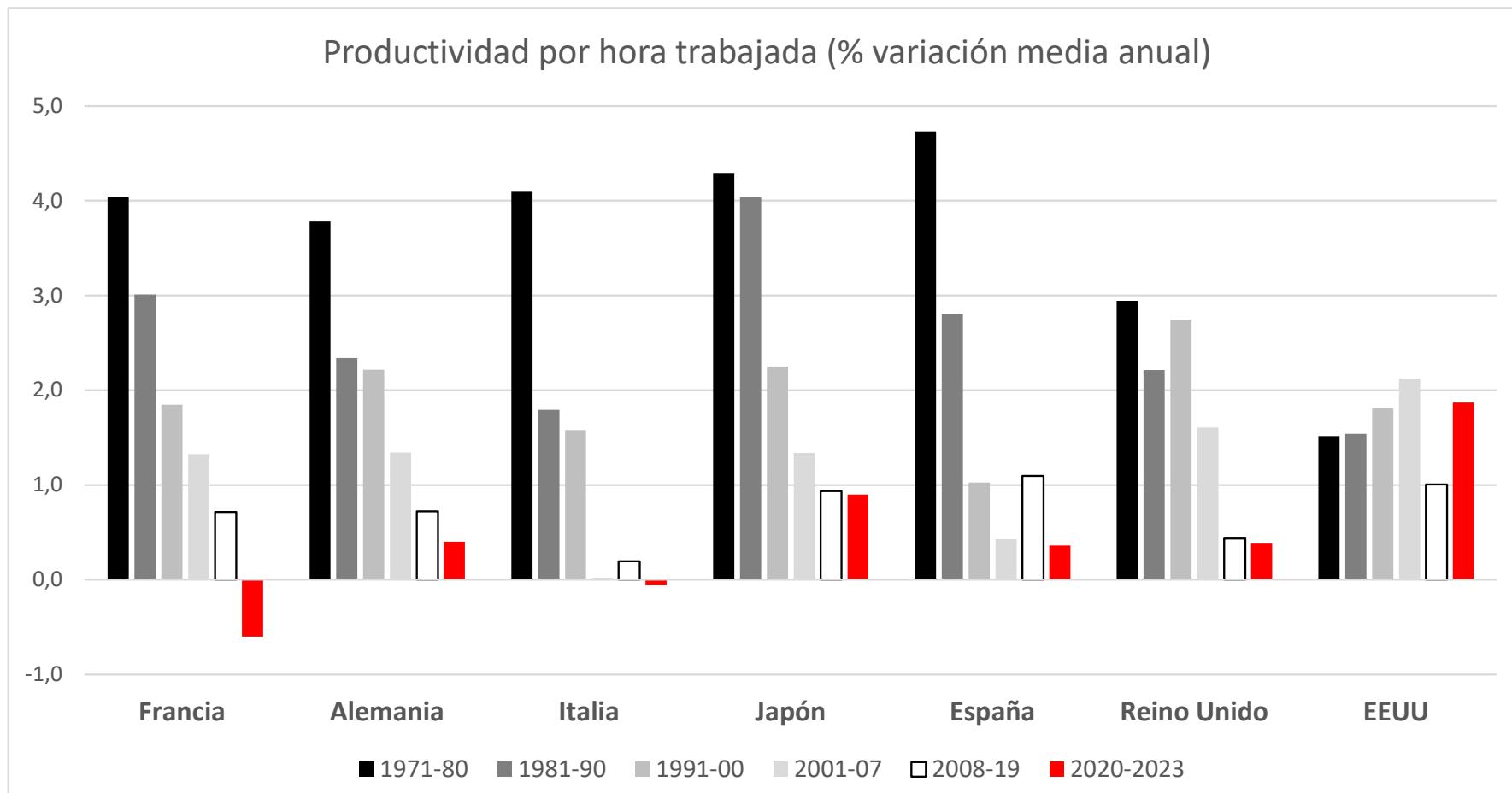
Dr. Vicente J. Pallardó

Director del Instituto de Economía Internacional.  
Director de la Cátedra de Economía Portuaria APV-UV.  
Universidad de Valencia

## ❑ Estructura de la presentación

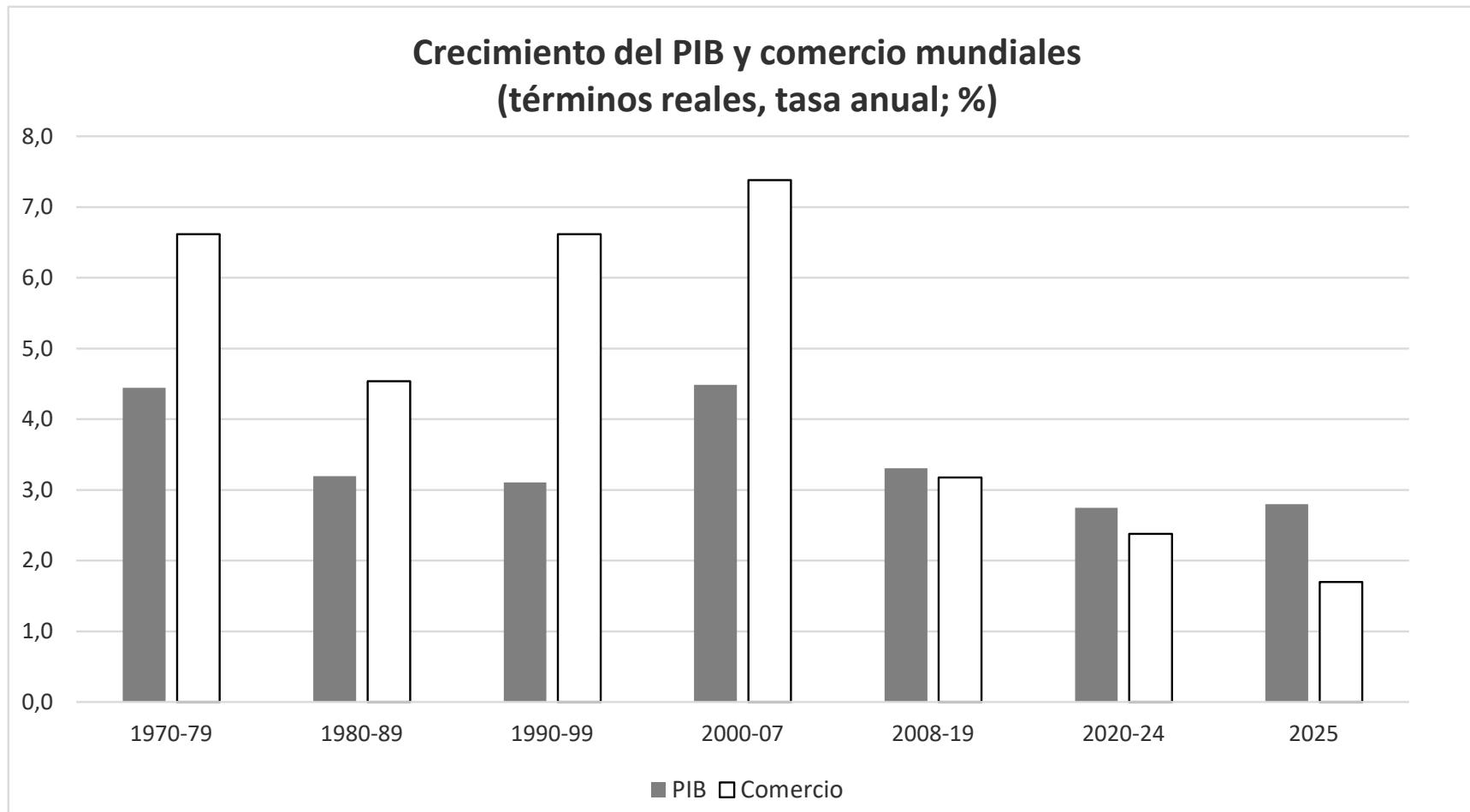
- **Un escenario global muy complicado**
- **La Administración Trump: a la búsqueda de imposibles por el peor camino**
- **La Administración Trump: los problemas bien identificados**
- **Las consecuencias de la escalada arancelaria**
- **Conclusión**

# El escenario global



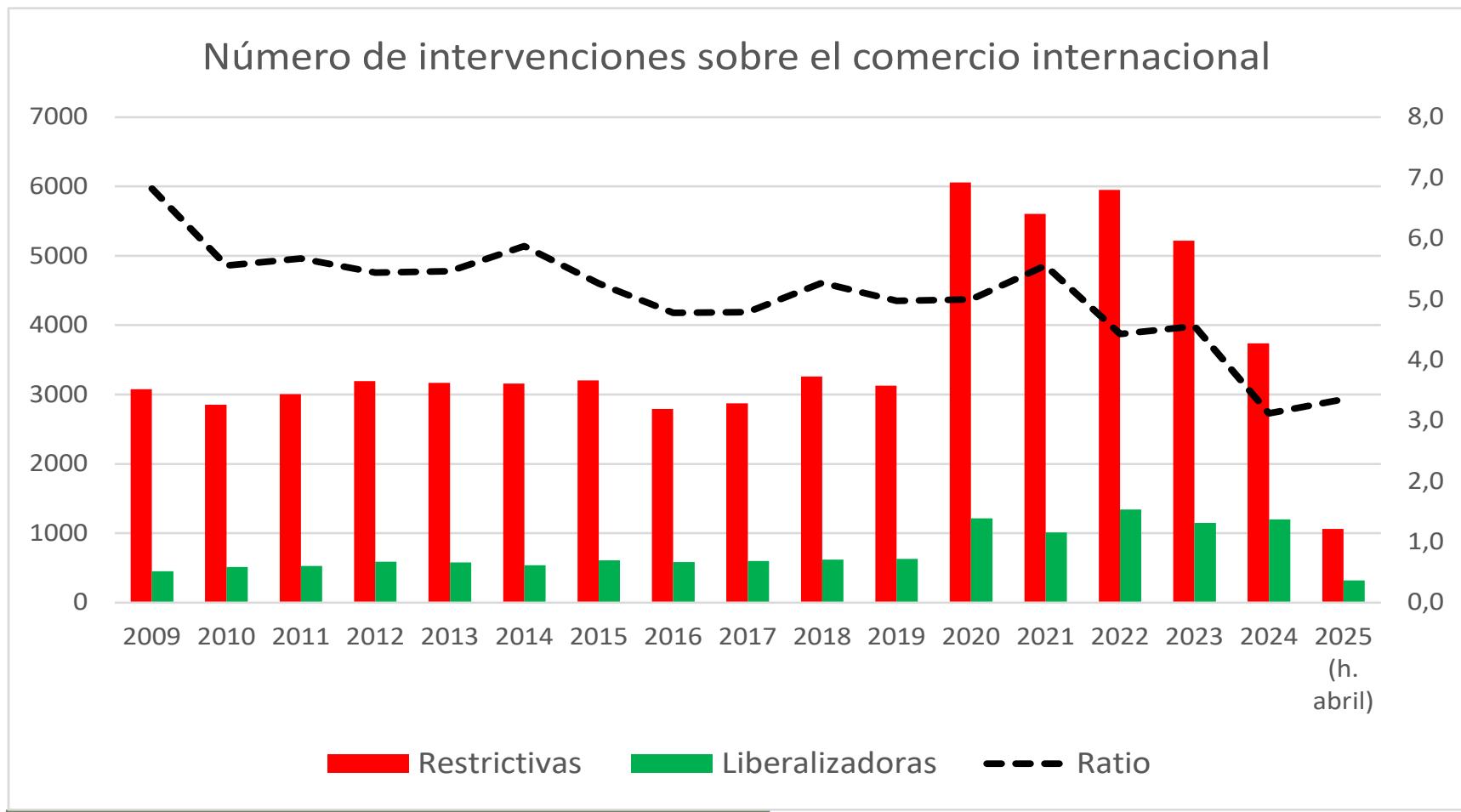
Fuente: elaboración propia. Datos: FMI

# El escenario global



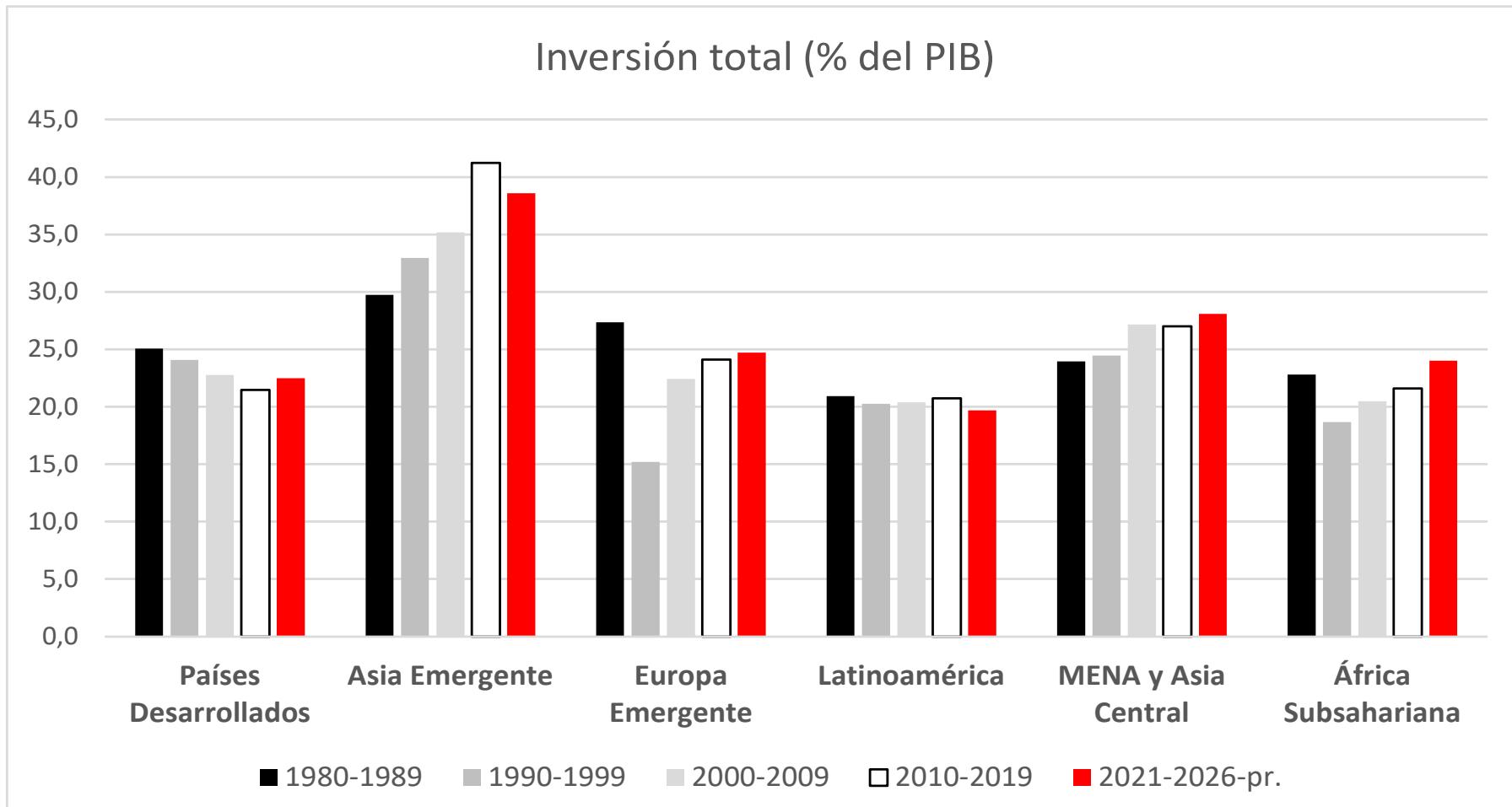
Fuente: elaboración propia. Datos: FMI

# El escenario global



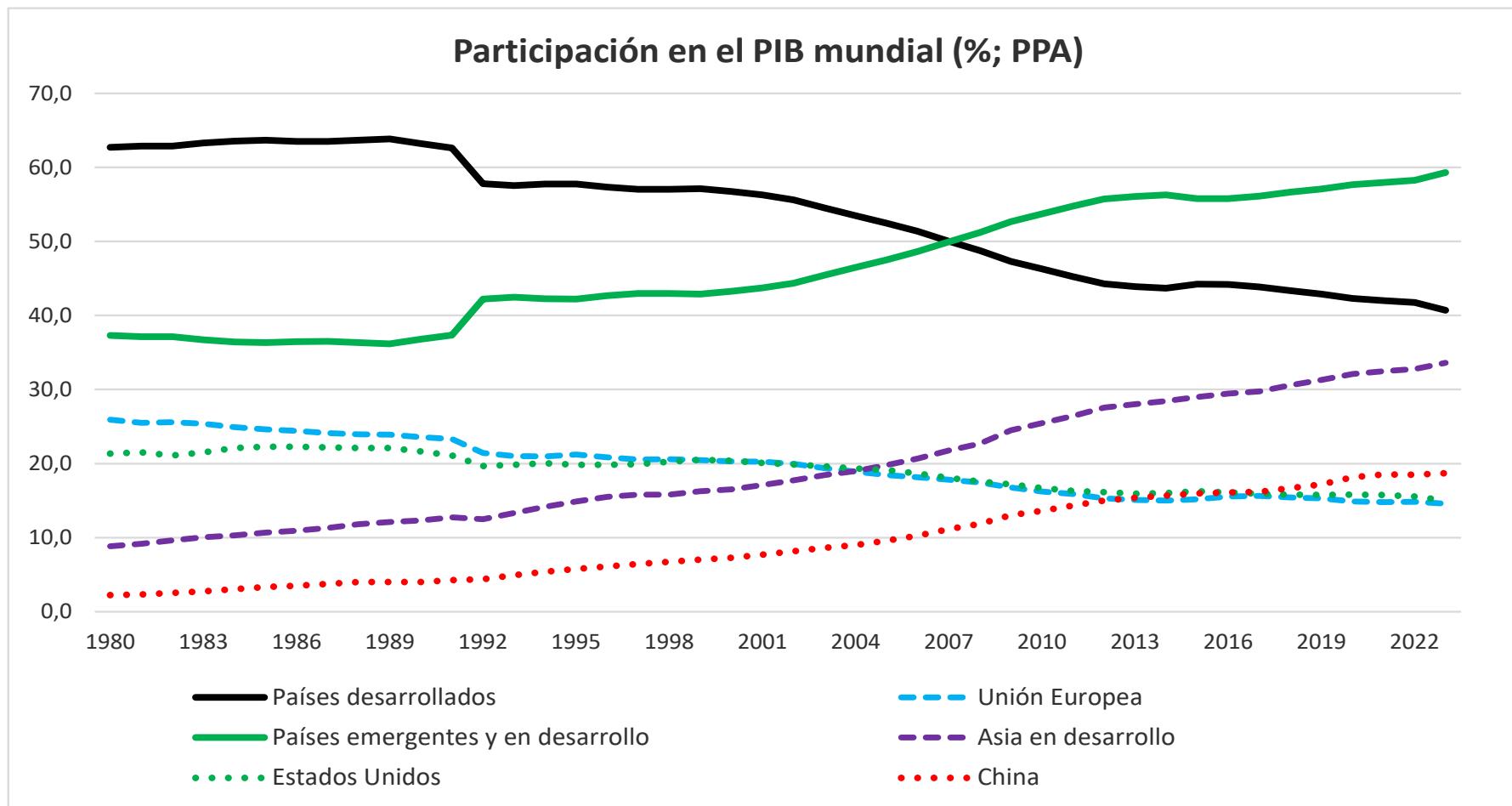
Fuente: elaboración propia. Datos: Global Trade Alert

## El escenario global



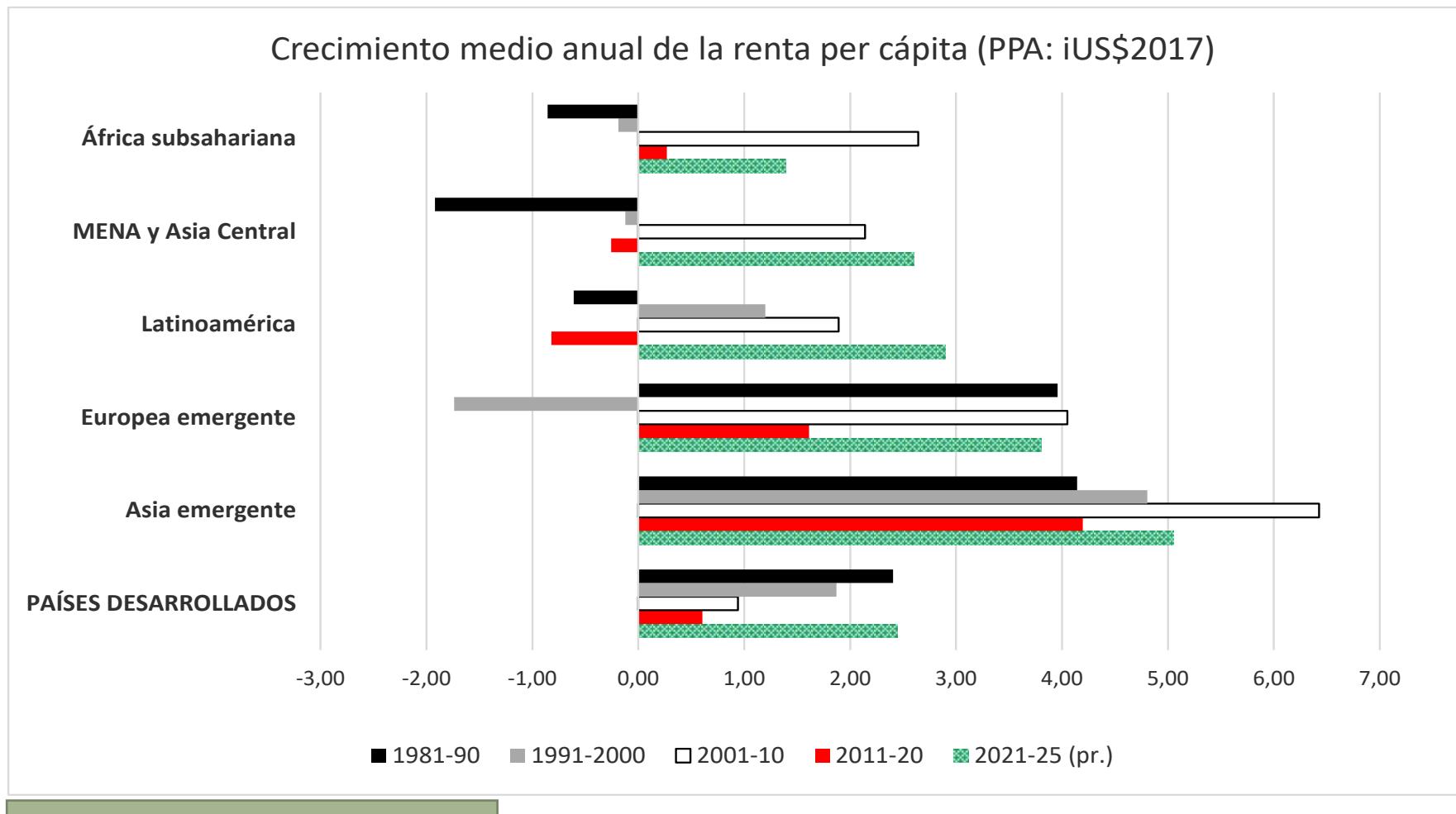
Fuente: elaboración propia. Datos: FMI

# El escenario global

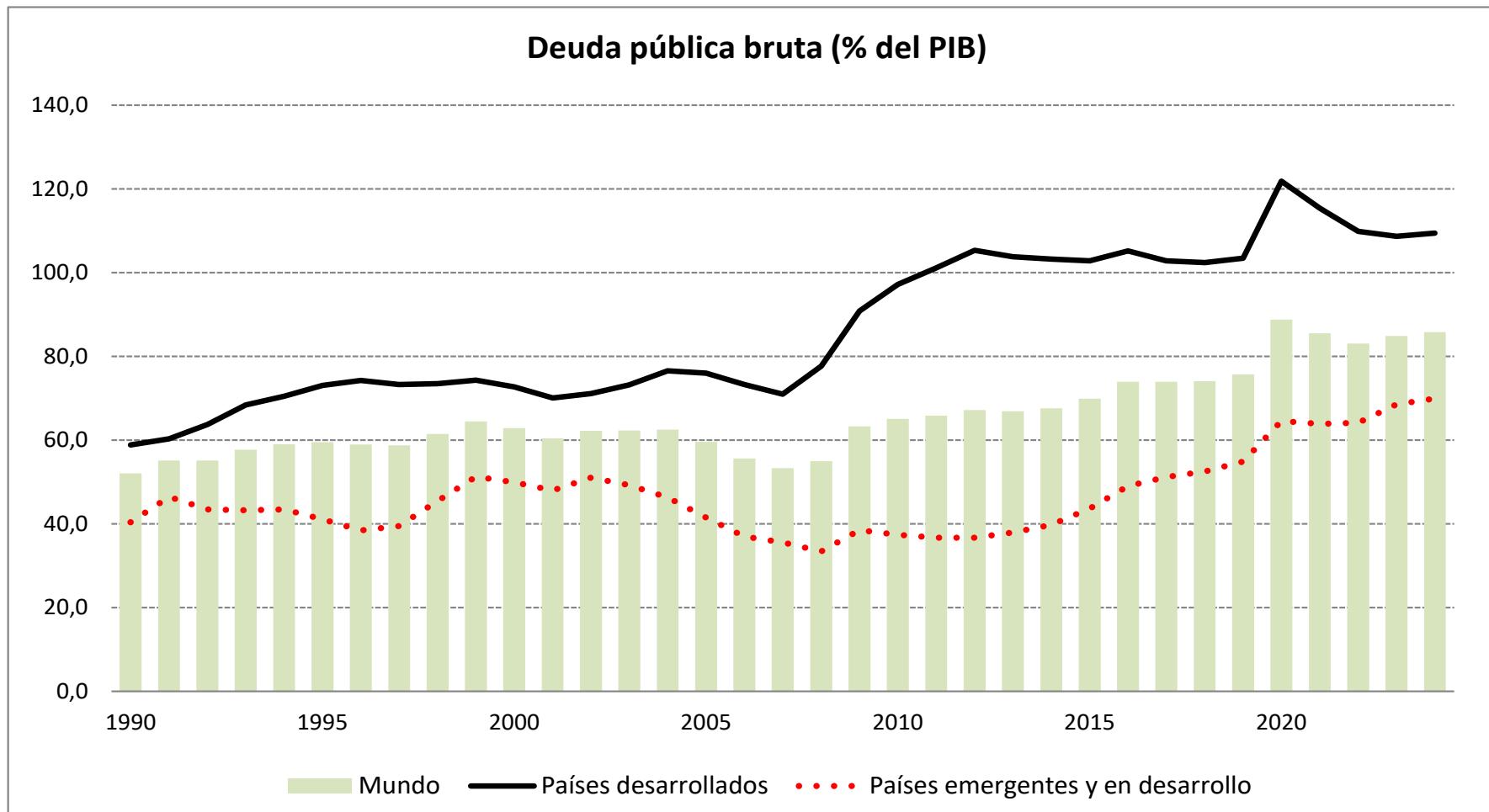


Fuente: elaboración propia. Datos: FMI

# El escenario global

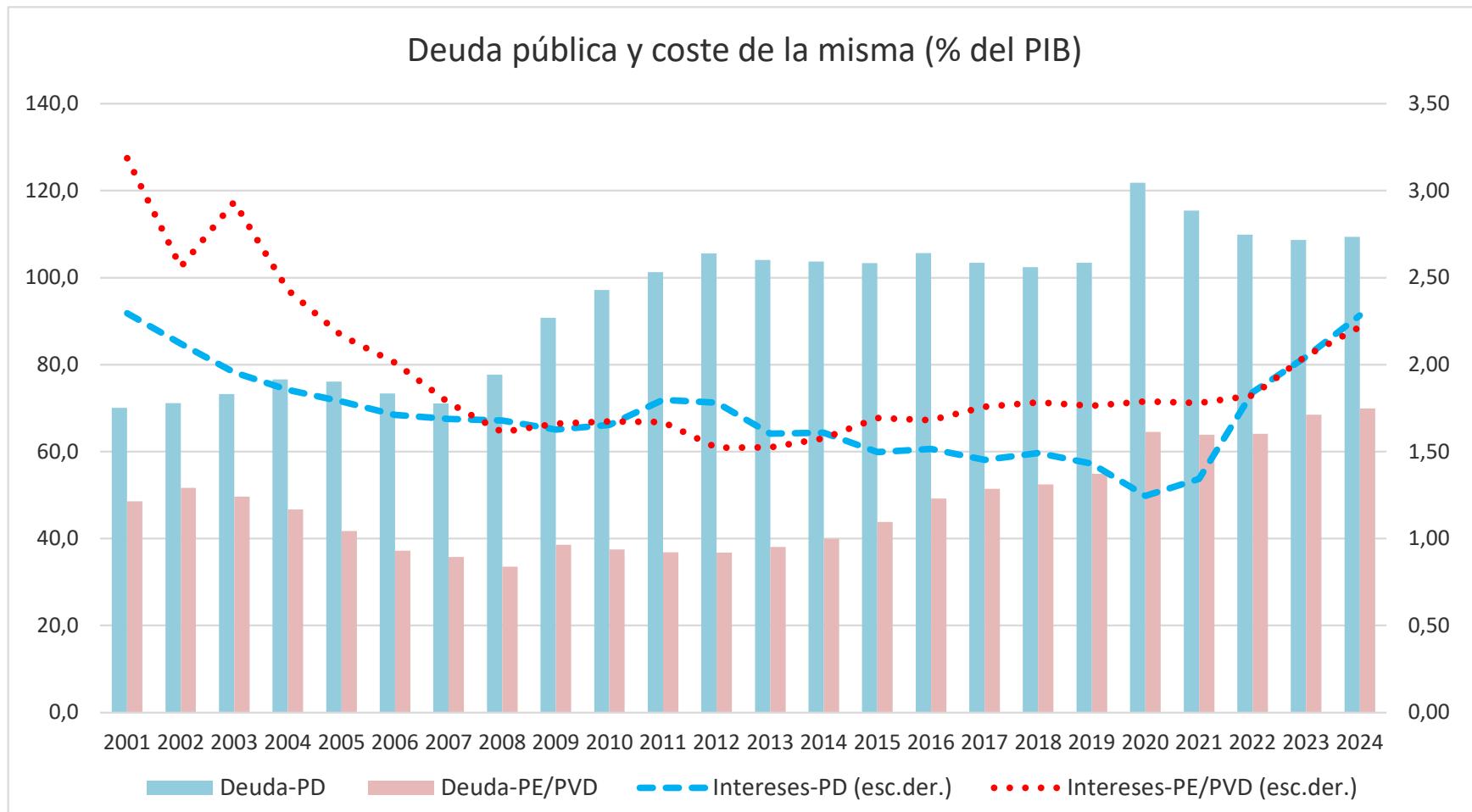


## El escenario global



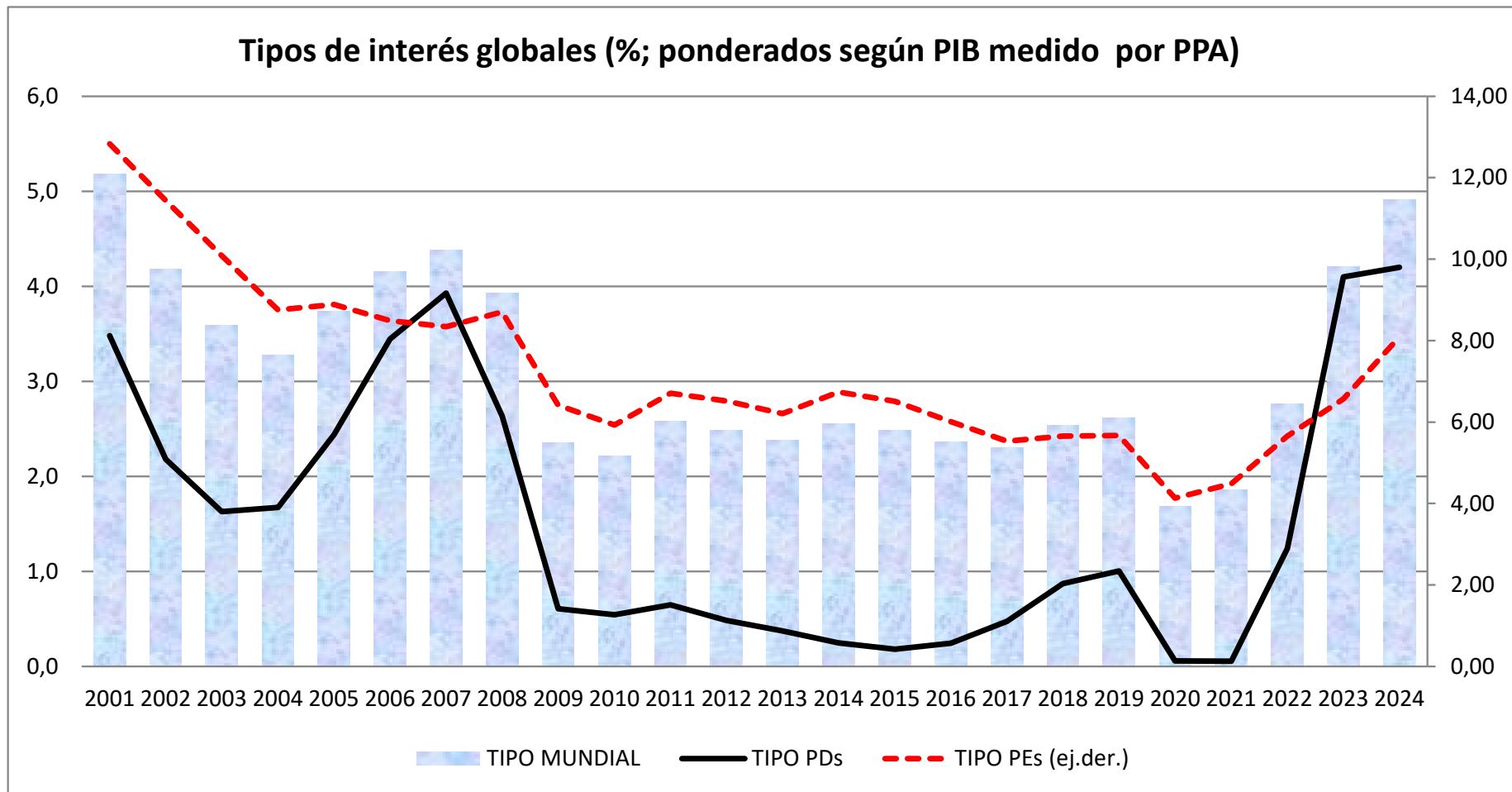
Fuente: elaboración propia. Datos: FMI

# El escenario global



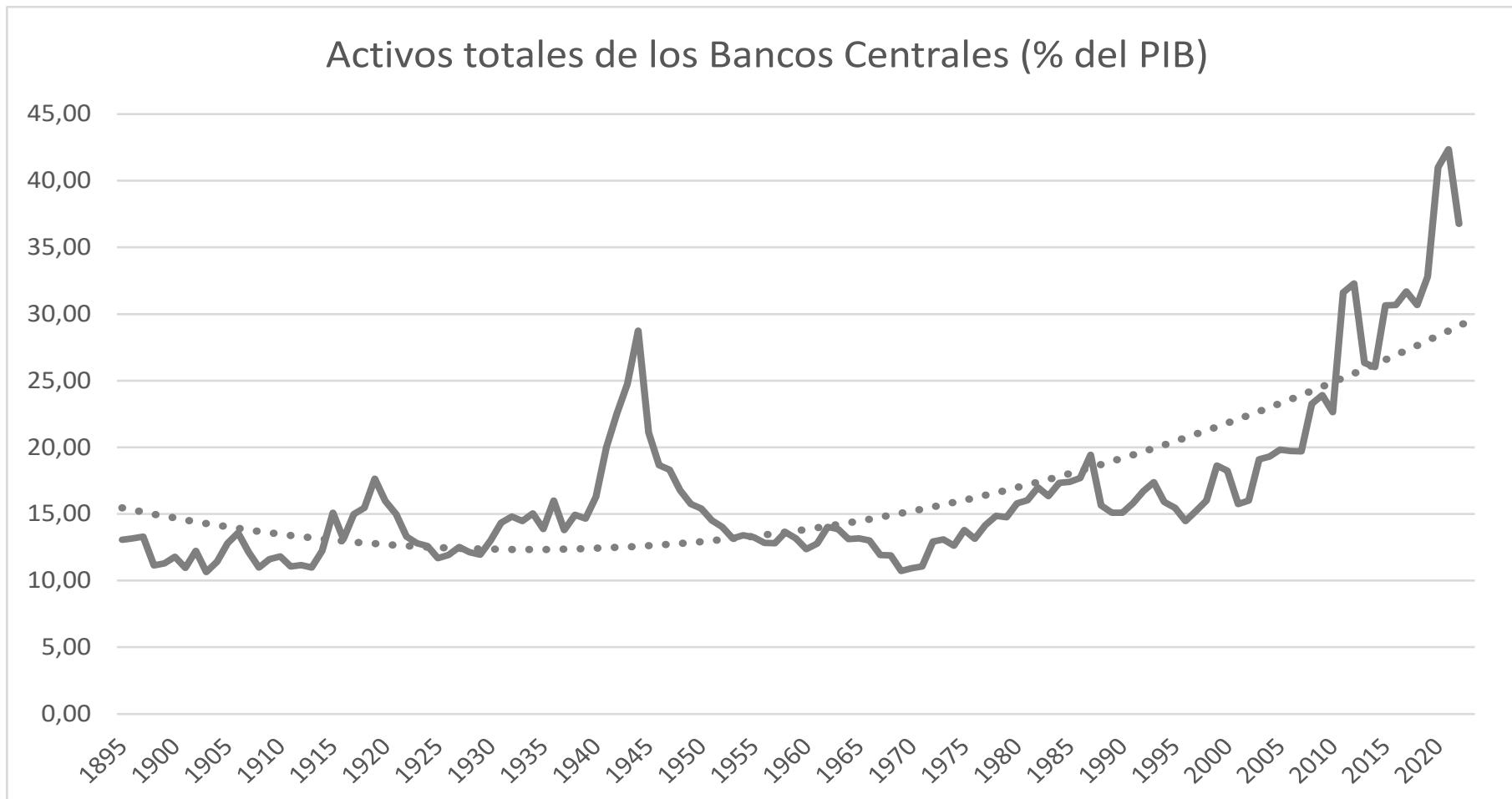
Fuente: elaboración propia. Datos: FMI

# El escenario global



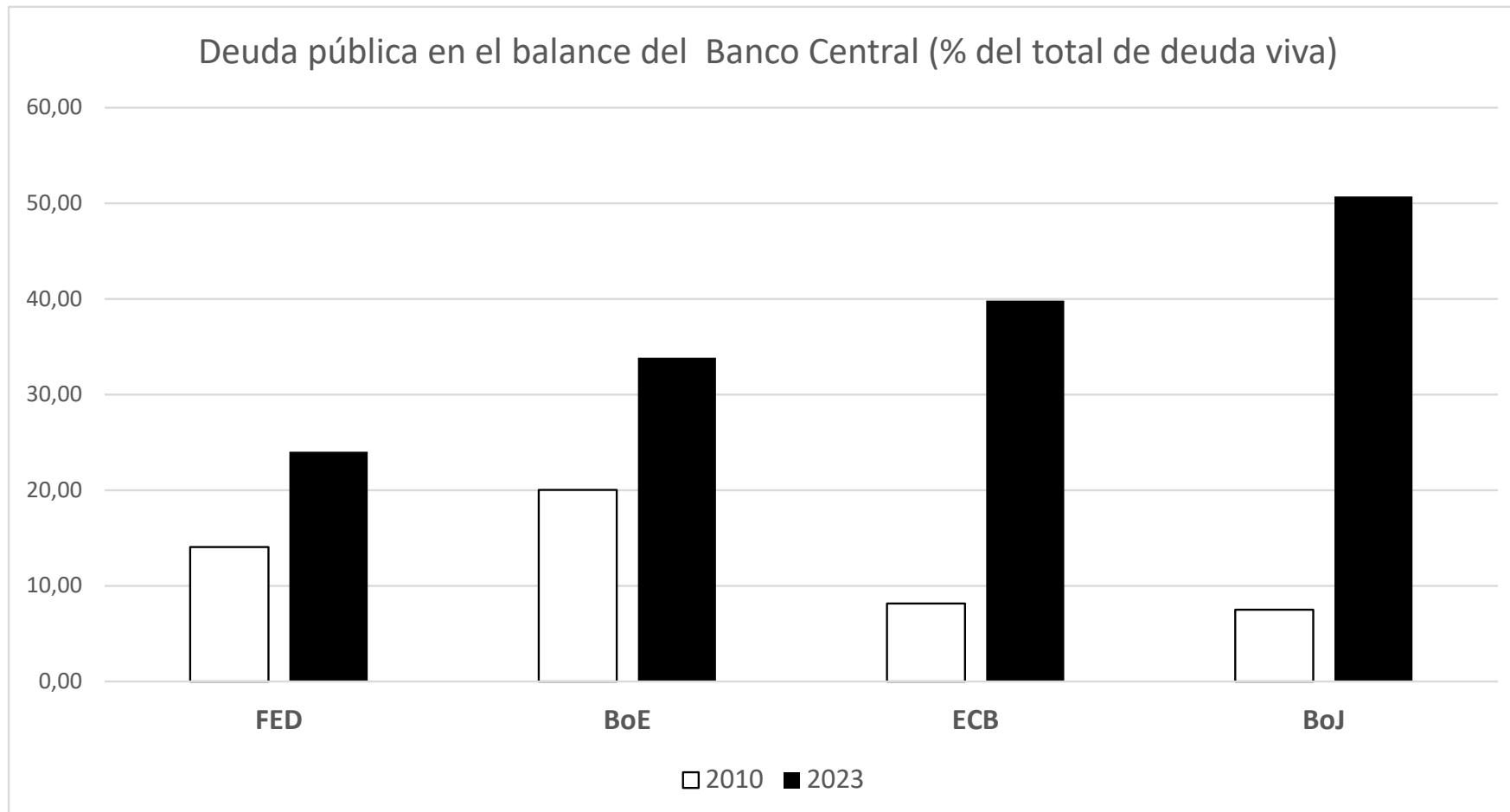
Fuente: elaboración propia. Datos: FMI y Bancos Centrales Nacionales

# El escenario global



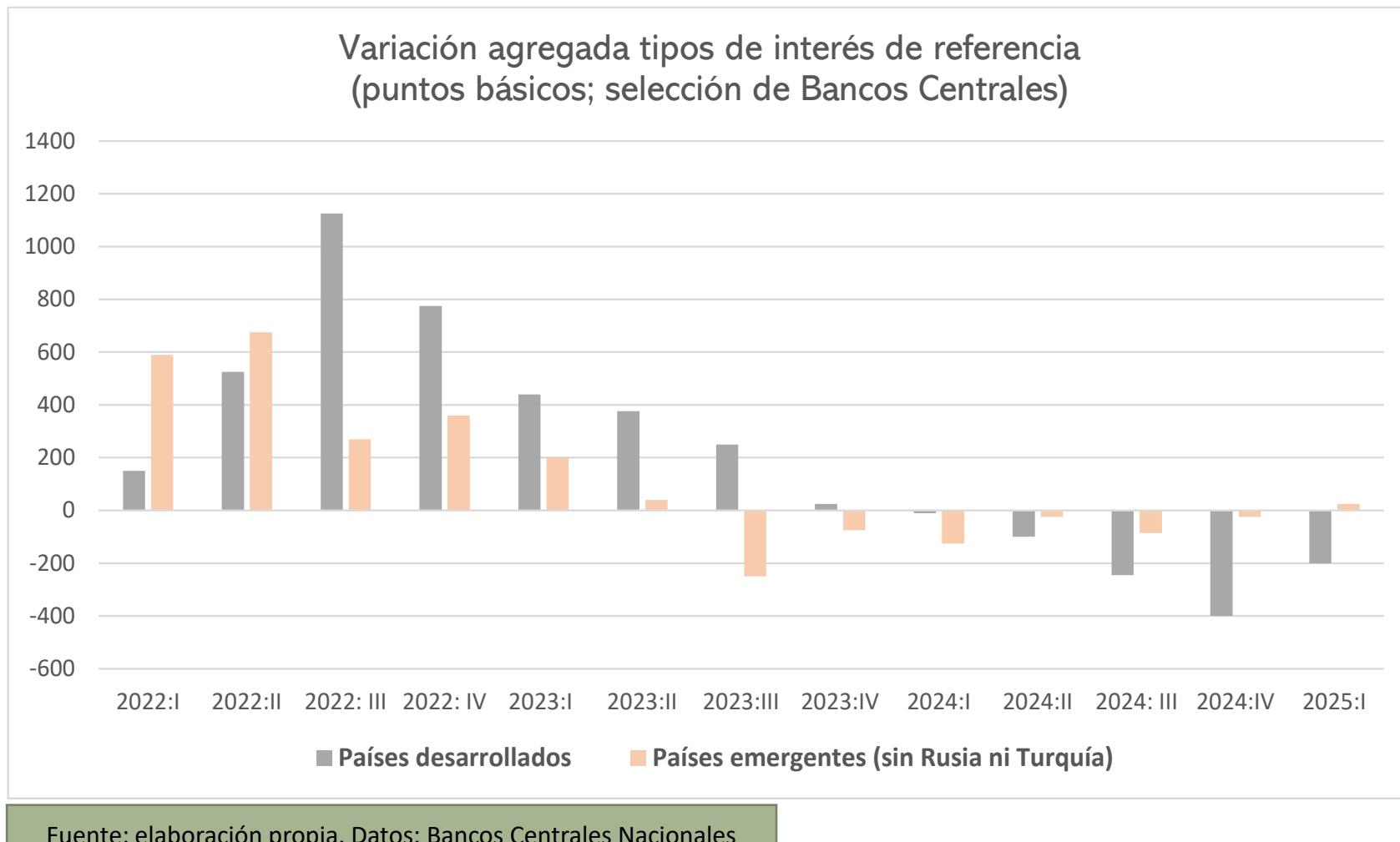
Fuente: elaboración propia. Datos: FMI

## El escenario global

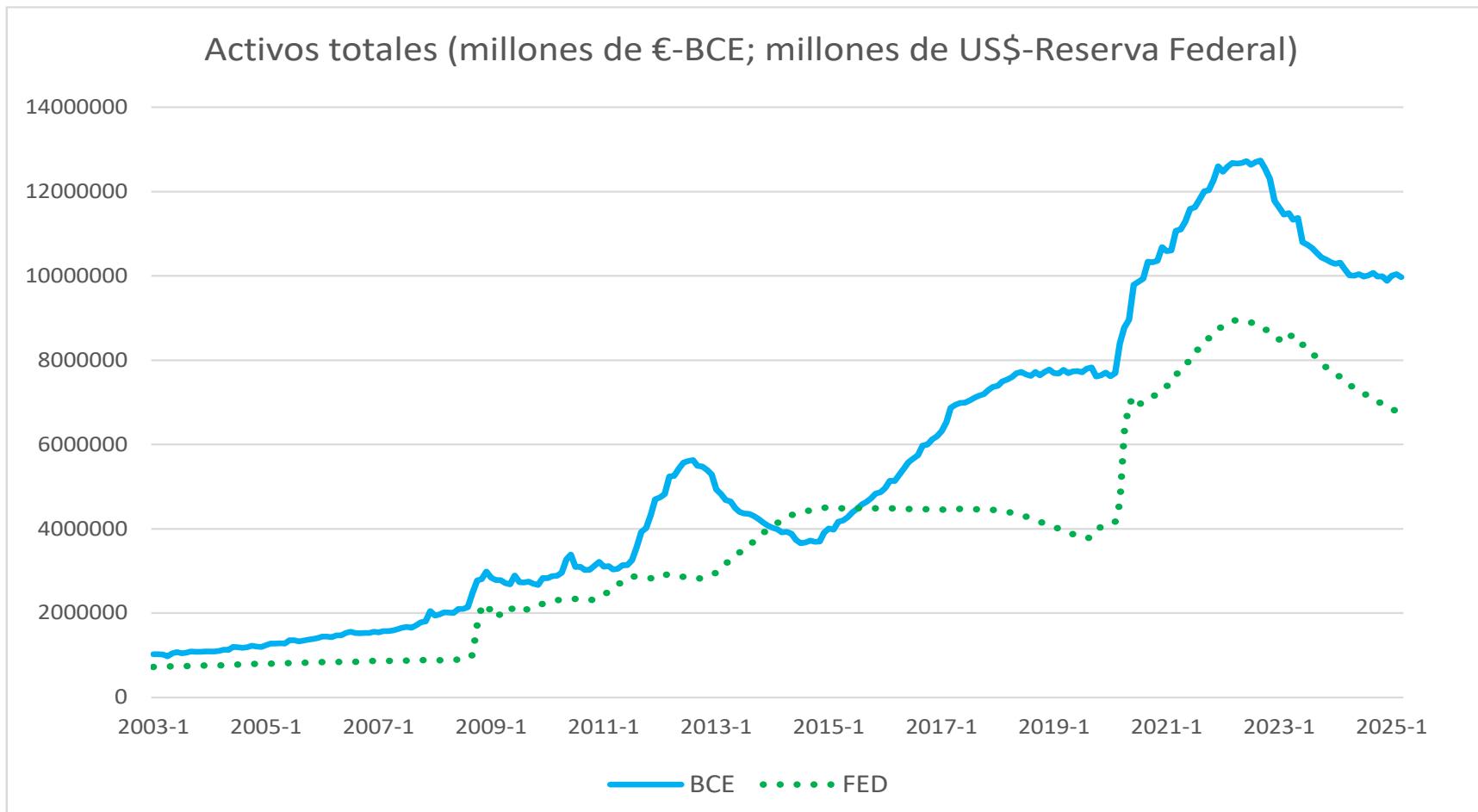


Fuente: elaboración propia. Datos: FMI

# El escenario global

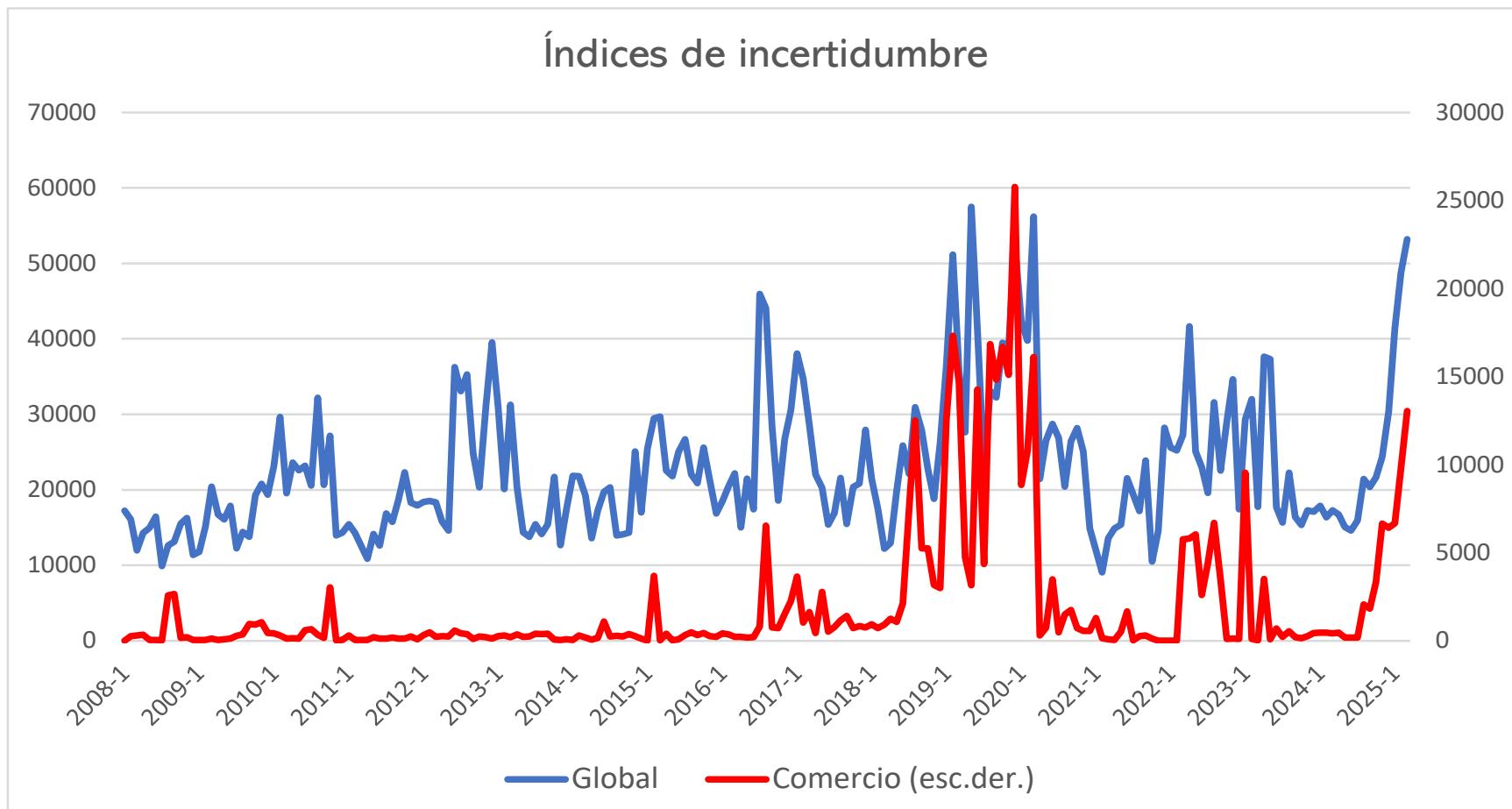


## El escenario global



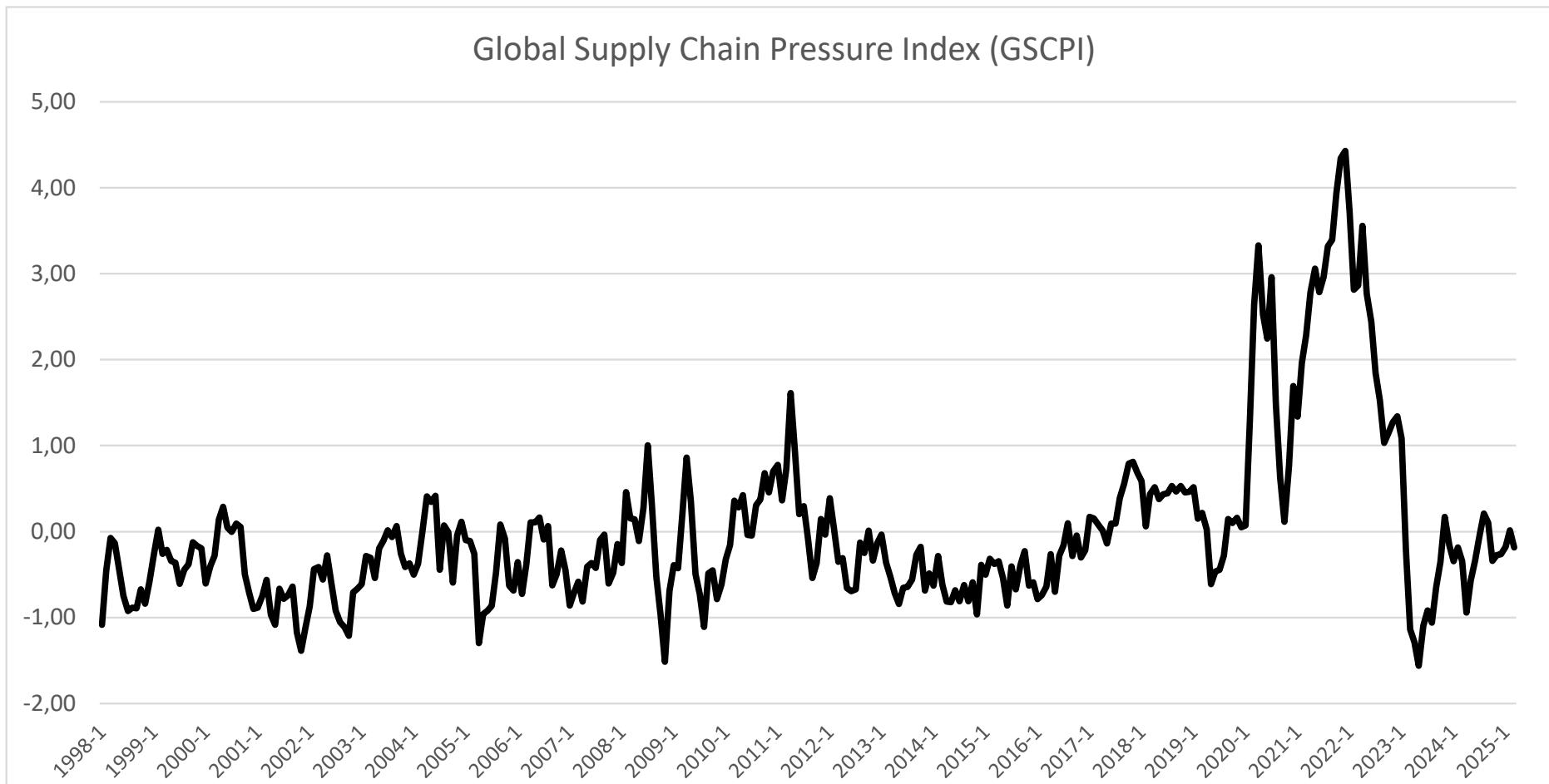
Fuente: elaboración propia. Datos: BCE; FRED II

# El escenario global



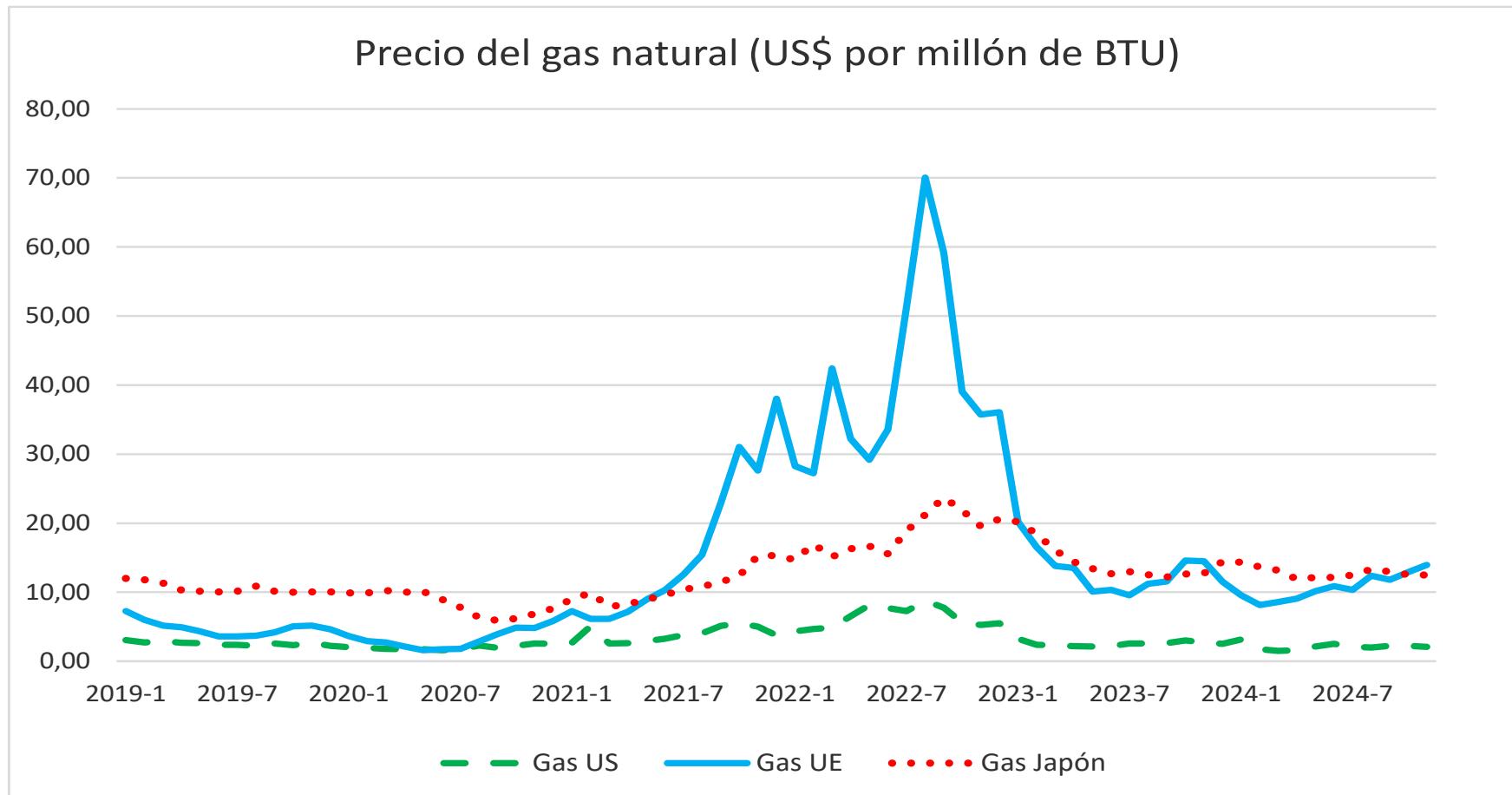
Fuente: elaboración propia. Datos: World Uncertainty Index

# El escenario global



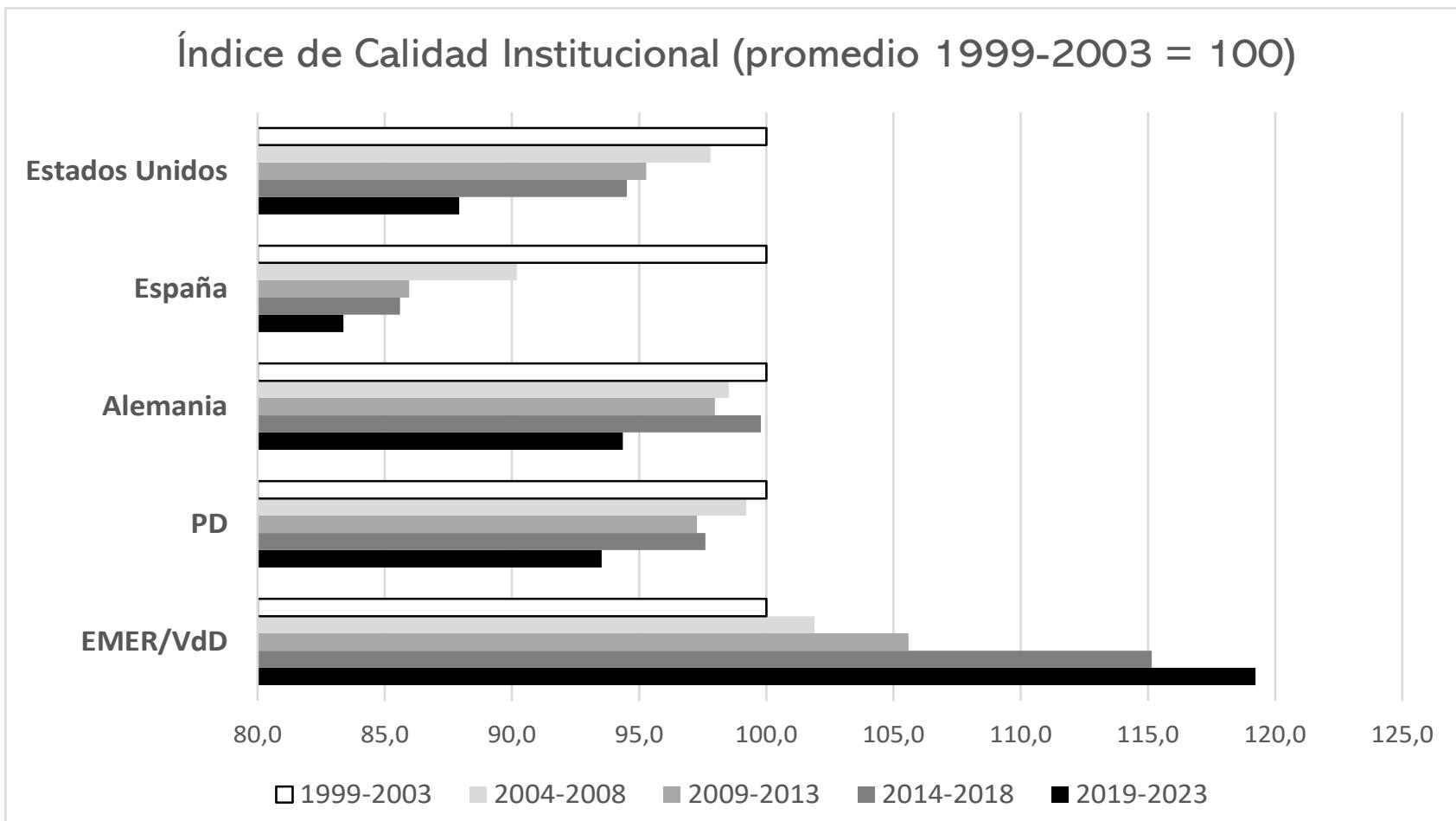
Fuente: elaboración propia. Datos: Reserva Federal N.York

# El escenario global



Fuente: elaboración propia. Datos: Banco Mundial

# El escenario global



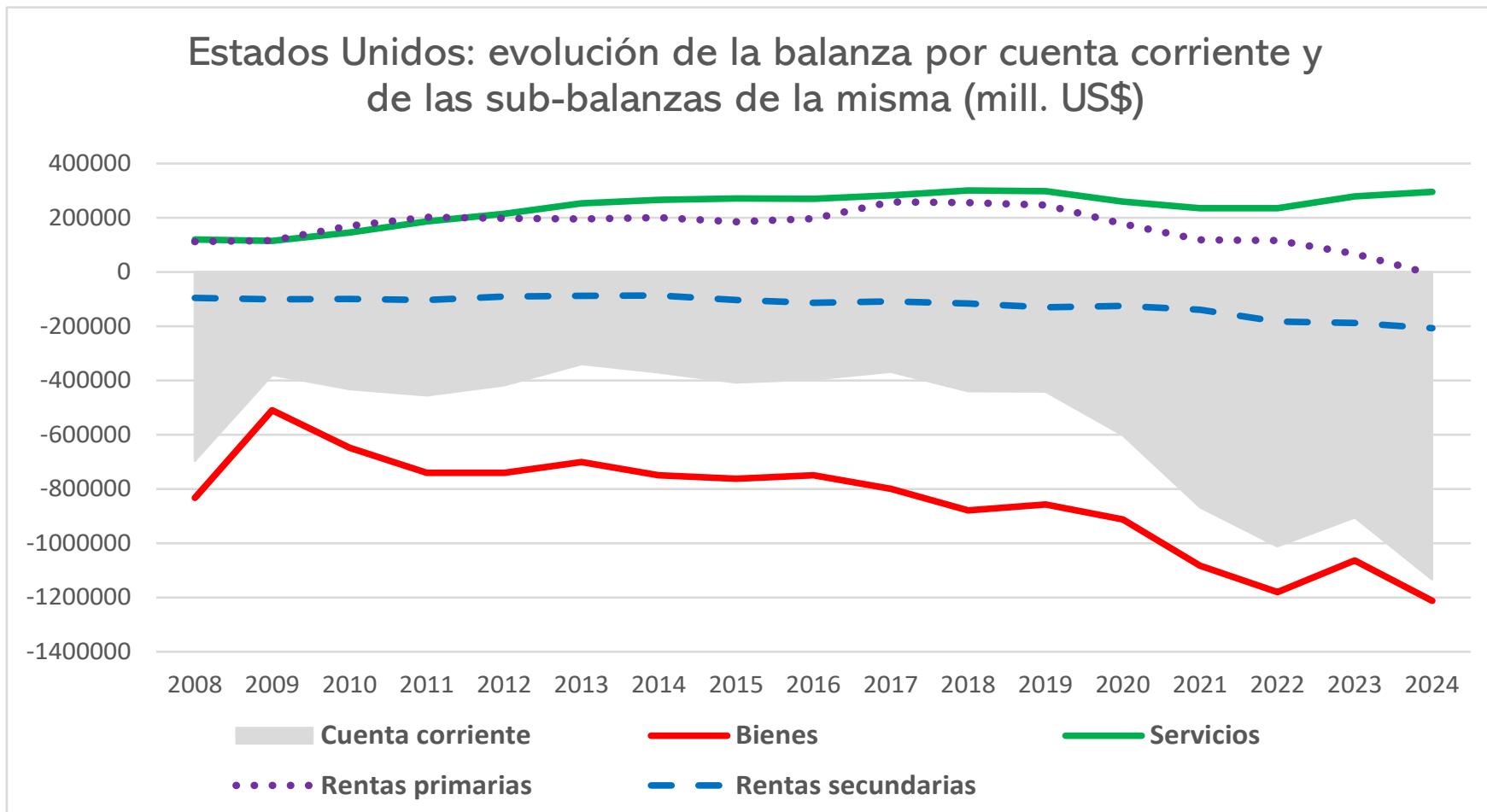
Fuente: elaboración propia. Datos: Banco Mundial; Transparencia Internacional; Instituto Legatum; Instituto Frazer

## El escenario global

### □ Las repercusiones de los shocks (COVID-19, Ucrania, retorno de la inflación)

- Fragmentación de la globalización: la eficiencia deja de reinar en solitario
  - Cómo y hacia dónde
- Las políticas macroeconómicas dejan paso a las inversiones estratégicas
  - Next Generation / IRA + ... al Informe Draghi
- El regreso con esteroides de las políticas estructurales
  - Industrial, tecnológica, defensa y seguridad, medioambiental... y comercial

# Los deseos imposibles de Trump



Fuente: elaboración propia. Datos: BEA

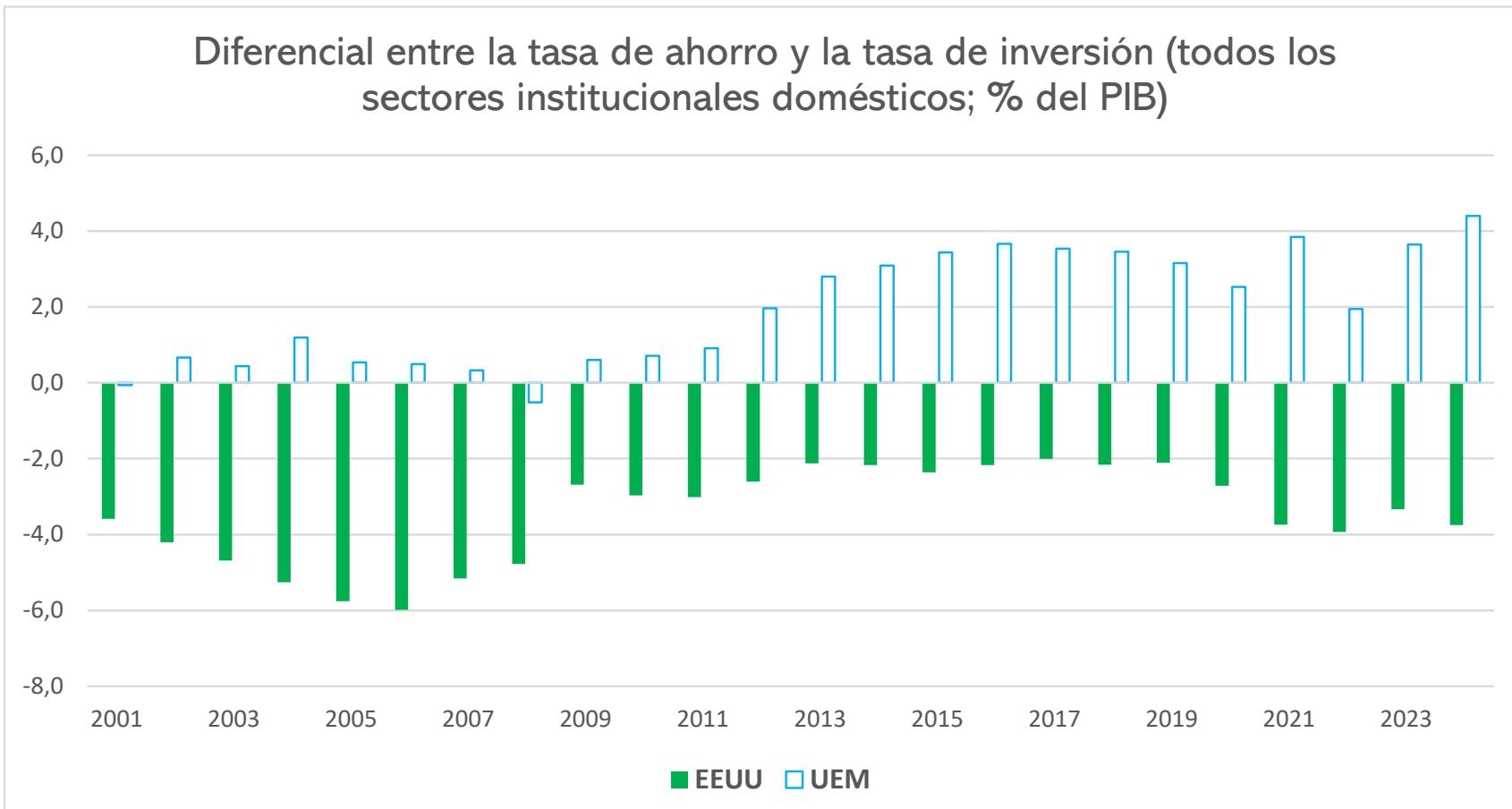
❑ **Saldo exterior equilibrado sin resolver los desequilibrios internos**

$$(Y-A) \equiv (S - I) \equiv (X - M)$$

**Si déficit por cuenta corriente:  $(X < M)$  implica  $(Y < A)$  implica  $(S < I)$**

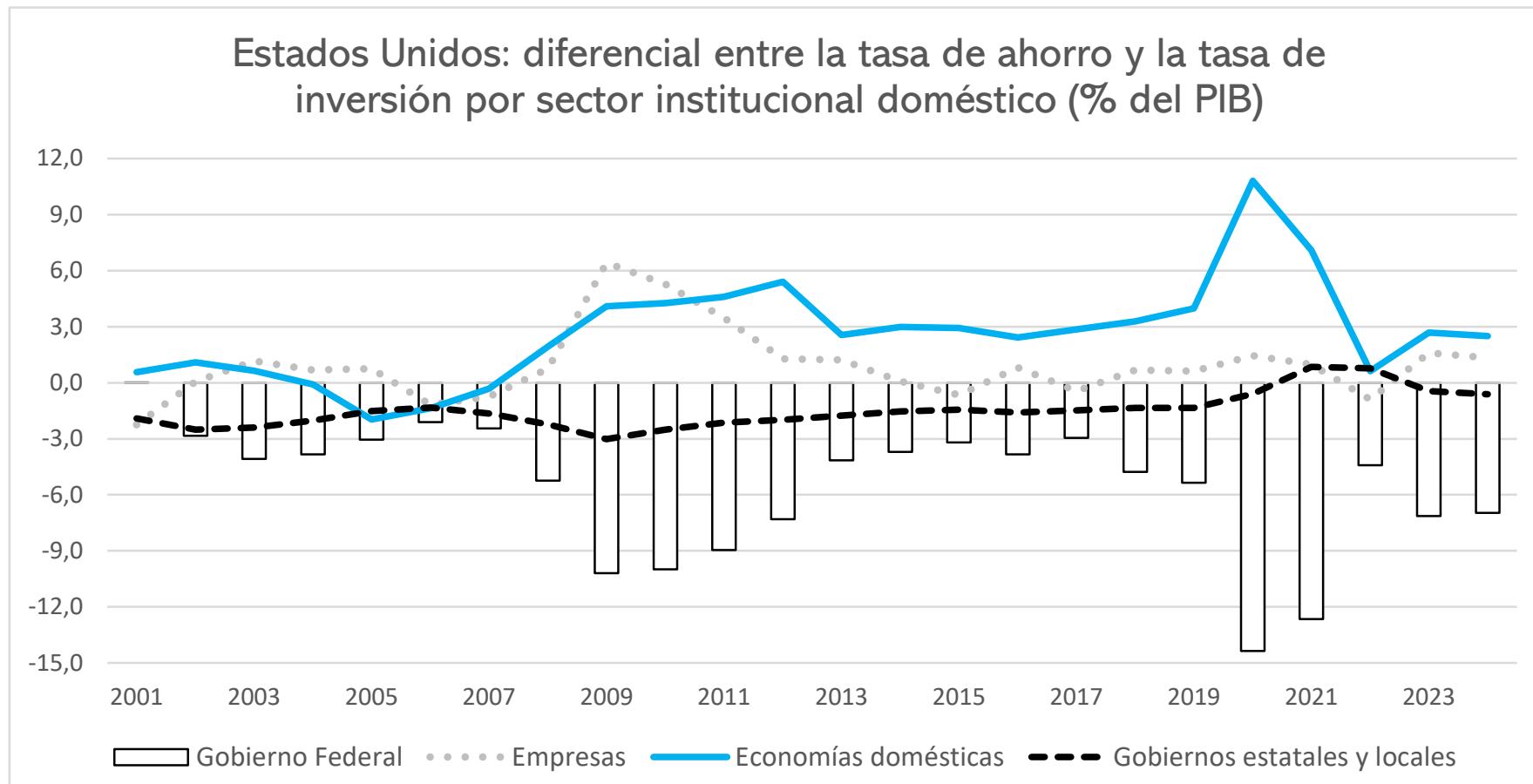
- ❖ En este caso, el resto del mundo está financiando esa economía; se trata de una identidad contable
- ❖ Hay que cerrar la brecha entre ahorro e inversión para poder prescindir del ahorro externo neto
  - ✓ Elevar Y de manera significativa es imposible en el corto plazo, por lo que el ajuste a través de la reducción de la demanda interna (y el aumento del ahorro doméstico) es inevitable

# Los deseos imposibles de Trump



Fuente: elaboración propia. Datos: FMI

# Los deseos imposibles de Trump



Fuente: elaboración propia. Datos: BEA

## Los deseos imposibles de Trump

- ❑ Saldo exterior equilibrado sin resolver los desequilibrios internos
- ❑ Reshoring generalizado, mientras restringe la **mano de obra** en los dos extremos del espectro de cualificaciones
  - ❑ Elevar la **inversión** con niveles de incertidumbre sin precedentes
  - ❑ Dominar los sectores de vanguardia recortando el gasto en **I+D+i** y atacando las Universidades de referencia (**capital humano**)
- ❑ Aumentar la eficiencia del sector público con recortes horizontales e indiscriminados, que ni siquiera van a reducir el gasto
  - ❑ Medicare, Medicaid, SS y defensa se lo llevan casi todo y son intocables

## Los deseos imposibles de Trump

- “Drill, baby, drill” vs. Precio reducido del petróleo
- Reducción de la inflación vs. Aranceles generalizados
  - Incluidos los productos intermedios necesarios para la producción interna
  - Presionando a la Reserva Federal para reducir los tipos
- Dólar débil vs. Sanciones a quien actúe para abandonar el dólar como referencia
  - Y exigencia de inversión (directa y cartera) en Estados Unidos
- Nuevo Acuerdo estilo Plaza/Louvre para orientar el valor del dólar Vs. Ausencia de un solo aliado

*"Truly a moron and dumber than a sack of bricks" o supervivencia*

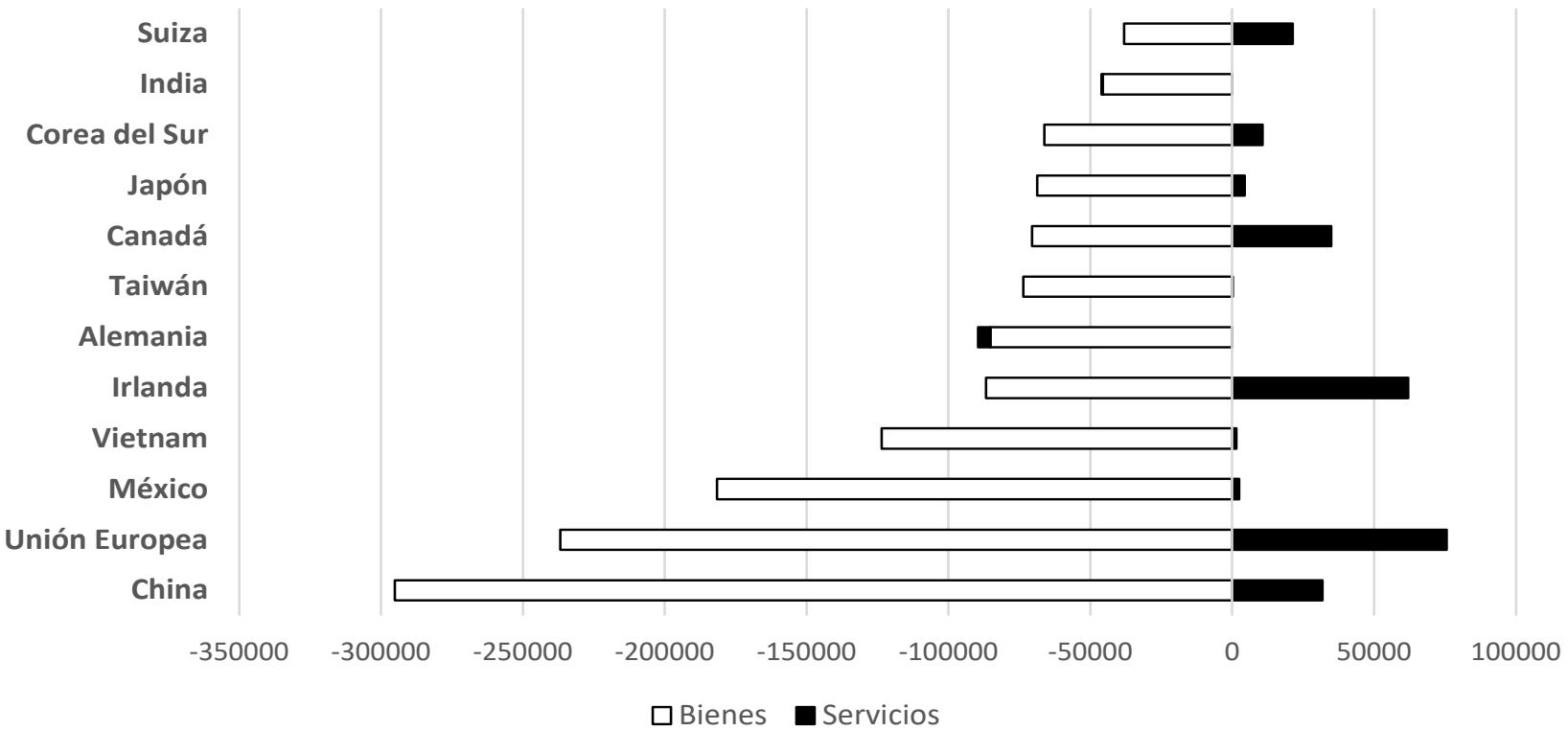
- ❑ El no va más: “aranceles recíprocos” para conseguir saldos bilaterales nulos con todos los países
  - ❑ El día de la liberación es el día del esperpento económico
  - ❑ FÓRMULA:
    - ❑ Lo que tiene: déficit de la balanza de bienes / volumen de importaciones de Estados Unidos
    - ❑ Y se divide por dos “since we are very kind people”

## □ FÓRMULA:

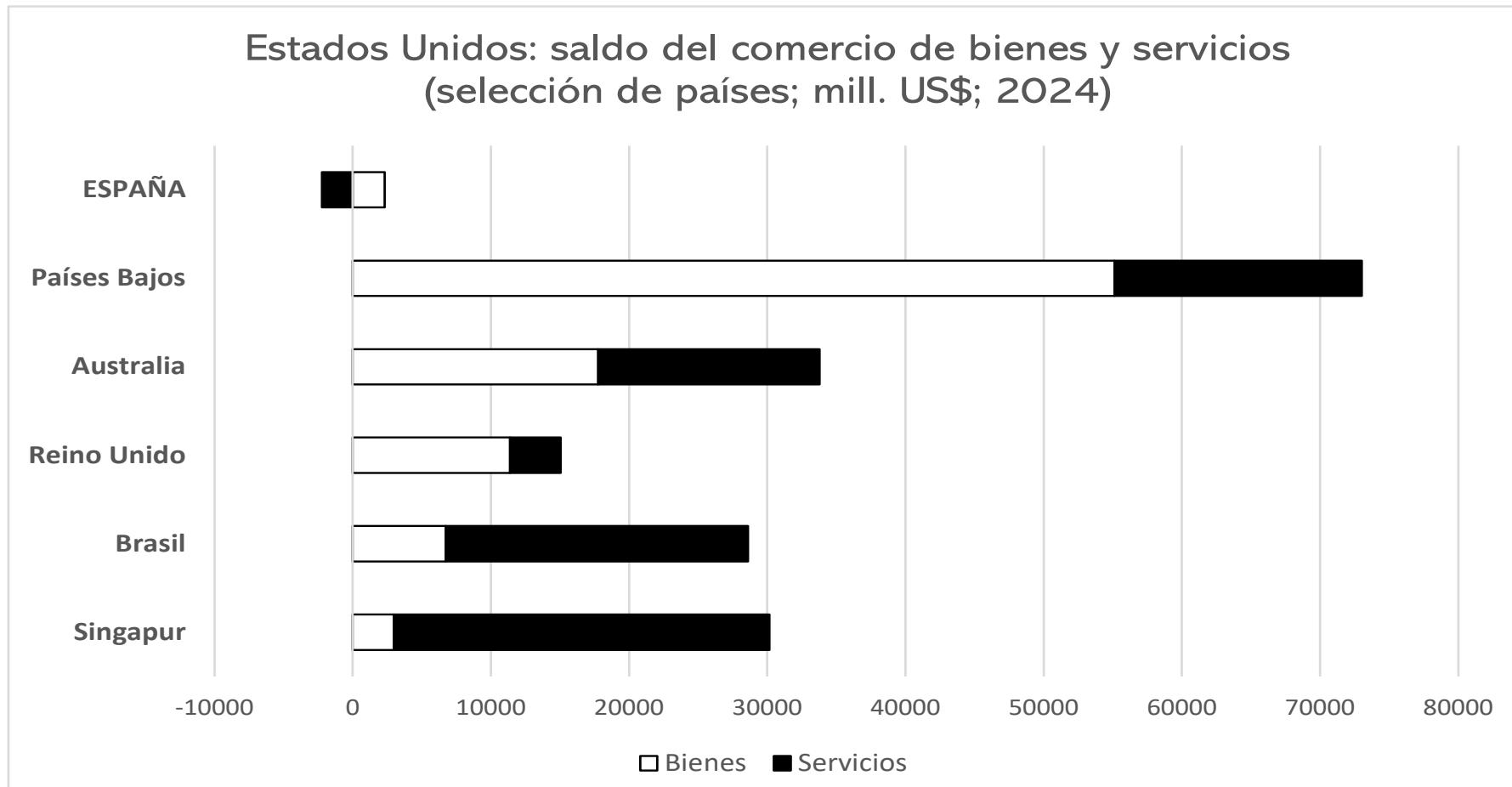
- Lo que cancela: elasticidad de la demanda mundial y grado de “pass through”
- Lo que omite: todo lo importante
  - Tipo de bienes importados de cada socio, nivel de aranceles, grado de protección no arancelario, regímenes de impuestos o subsidios potencialmente discriminatorios, grado de desarrollo del país, saldo de servicios

# Los deseos imposibles de Trump

**Estados Unidos: saldo del comercio de bienes y servicios**  
 (selección de países; mill. US\$; 2024)



Fuente: elaboración propia. Datos: BEA



Fuente: elaboración propia. Datos: BEA

# Los deseos imposibles de Trump

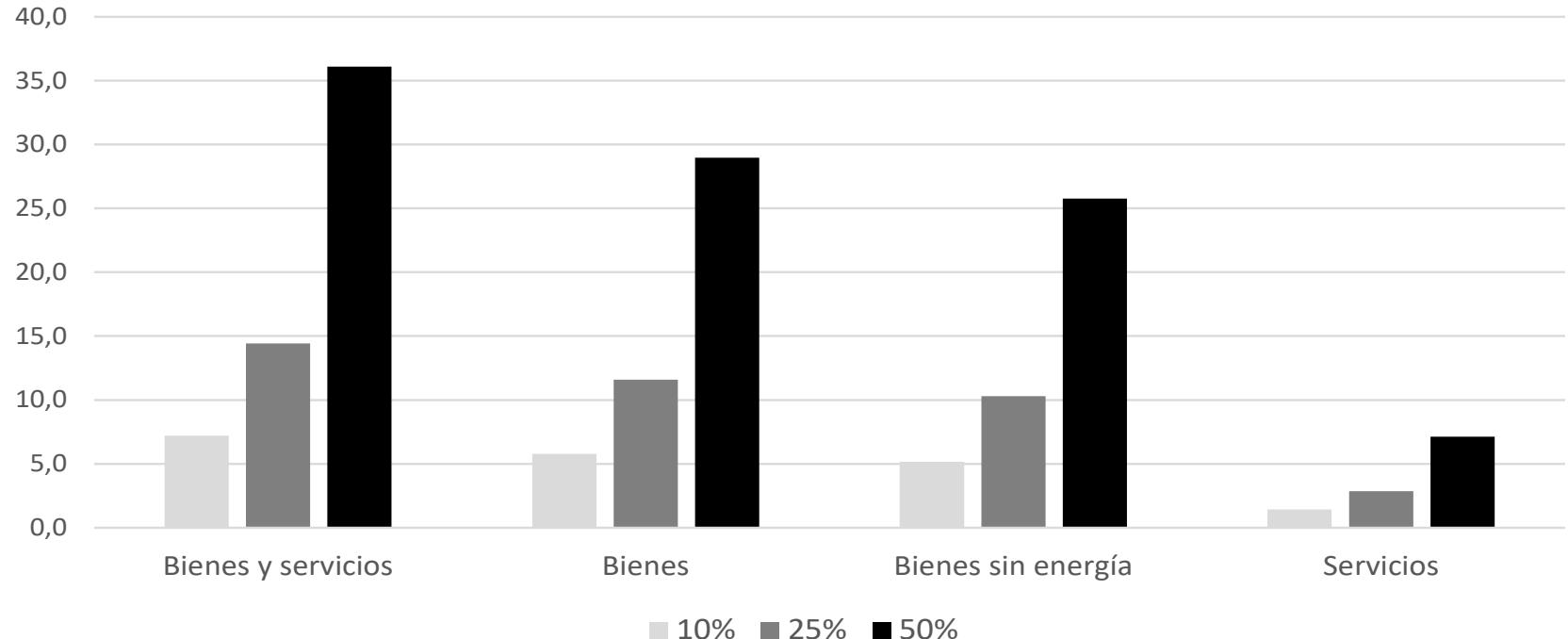
PAÍS SOCIO	ARANCEL RECÍPROCO	PAÍS SOCIO	ARANCEL RECÍPROCO
CAMBOYA	49%	PAKISTÁN	29%
MADAGASCAR	47%	INDIA	26%
VIETNAM	46%	COREA DEL SUR	25%
BANGLADESH	37%	JAPÓN, MALASIA	24%
TAILANDIA	36%	UE	20%
TAIWÁN, INDONESIA	32%	ISRAEL, FILIPINAS	17%
SUIZA	31%	PAÍSES CON DÉCIFIT	10%
SUDÁFRICA	30%	DICTADURAS BAJO SANCIONES	0%
CHINA	34%----145%	MÉXICO, CANADÁ	USMCA

Sumado al 10% generalizado y otros aranceles, sitúa el arancel medio por encima del derivado de la Ley Smoot-Hawley de 1930. Máximo desde el “Arancel de las abominaciones” de 1828

## Los deseos imposibles de Trump

### ¿Los aranceles sustituyendo a los impuestos directos?

Estados Unidos: recaudación por aranceles como porcentaje de los impuestos **TOTALES** recaudados (para un tipo arancelario generalizado del 10%, 25% y 50%)

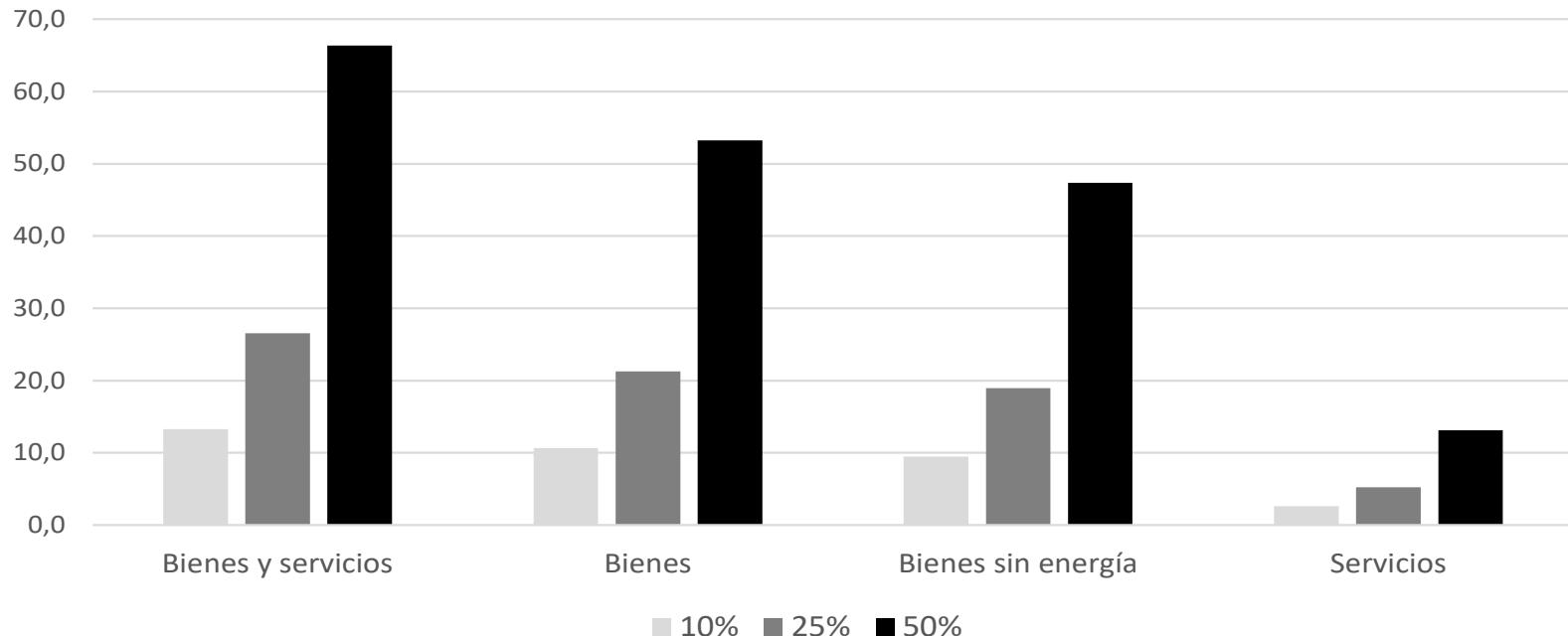


Fuente: elaboración propia. Datos: BEA

# Los deseos imposibles de Trump

## ¿Los aranceles sustituyendo a los impuestos directos?

Estados Unidos: recaudación por aranceles como porcentaje de los impuestos recaudados POR EL GOBIERNO FEDERAL (para un tipo arancelario generalizado del 10%, 25% y 50%)

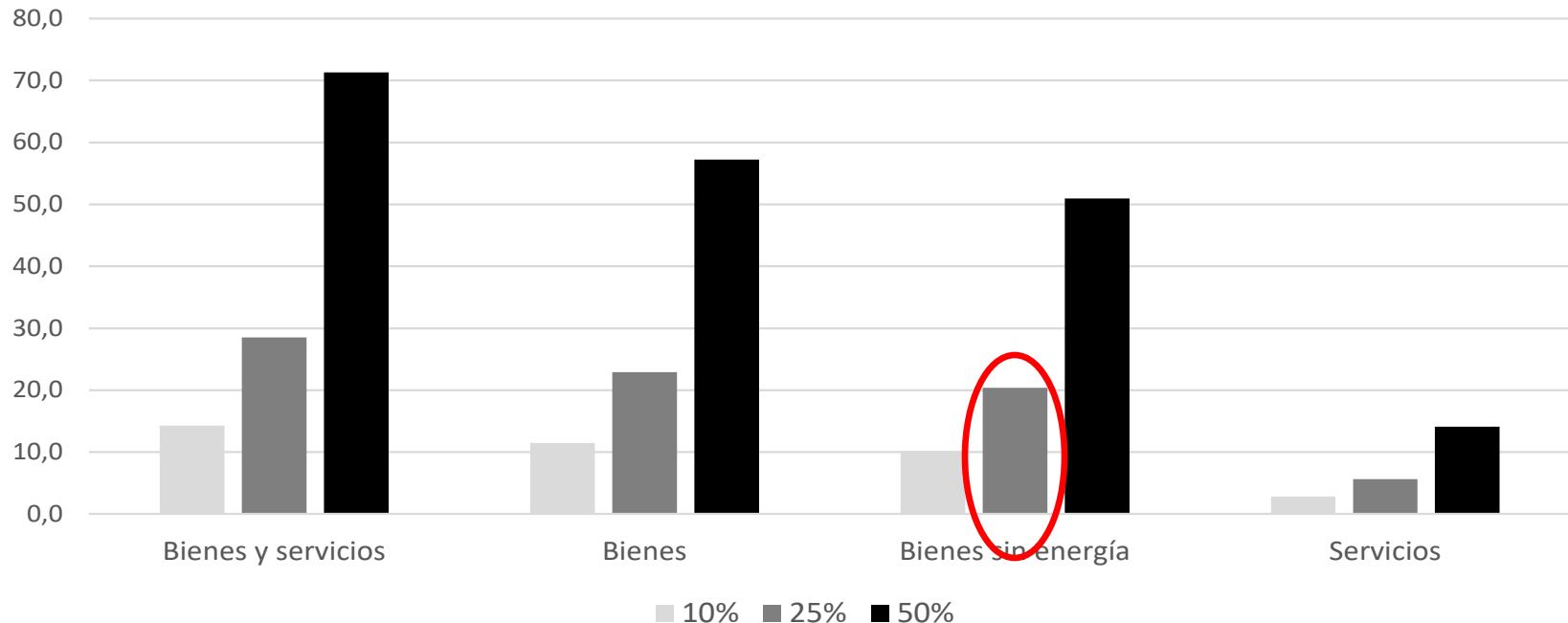


Fuente: elaboración propia. Datos: BEA

# Los deseos imposibles de Trump

## ¿Los aranceles sustituyendo a los impuestos directos?

Estados Unidos: recaudación por aranceles como porcentaje de los impuestos DIRECTOS recaudados POR EL GOBIERNO FEDERAL  
 (para un tipo arancelario generalizado del 10%, 25% y 50%)



588 millardos de dólares, PERO:  
 \*Compensaciones  
 \* Excepciones  
 \* Descenso de las importaciones

- Recomposición Cadenas Globales de Valor:
  - Eficiencia ahora requiere complementarse con seguridad, diversificación de proveedores, just in case
  - Elementos estratégicos: ciencias de la vida, semiconductores, sectores de vanguardia (bioingeniería, computación cuántica, IA...), tierras raras... incluso si quiere ignorar la transición verde
  - En ello estaba la Administración Biden
  - ¡Preferiblemente, sin apropiarse de territorio ajeno!

## Si Trump se centrara en esto...

- **Corregir los abusos de China en el sistema comercial internacional:**
  - **Conduce a un peso en las exportaciones de manufacturas mundiales (30%) que más que duplica el de su peso en el consumo (13%)**
  - **Ineficiencia absoluta de la OMC para corregir esas prácticas abusivas**
  - **Mantenimiento inconcebible de la condición de país en desarrollo**

## Si Trump se centrara en esto...

- “**TRADE DEFENSE COALITION**” ([Aaron Friedberg, Princeton/FA](#))
  - Aranceles / cuotas específicas donde se localizan dumping y comportamiento predatorio en precios por parte de China
  - Reciprocidad en contratos gubernamentales y prácticas de inversión con China
  - Armonización políticas industriales y tecnológicas (coalición)
  - Difusión de capacidades manufactureras y tecnológicas a terceros países
  - Recomposición más equilibrada de la globalización / límite a las migraciones masivas

## Consecuencias

- ❑ INCERTIDUMBRE
- ❑ Estados Unidos: más inflación, menos crecimiento... y escasez (¡menos muñecas!)
  - [El reto, para la Reserva Federal](#)
- ❑ Estados Unidos: no se cumplirá ninguno de los objetivos imposibles propuestos
- ❑ Resto del mundo: impacto negativo moderado (salvo para China) en el crecimiento
- ❑ Resto del mundo: ¿inflacionista o deflacionista?
  - [Cuidado a la desviación de la producción desde China](#)
- ❑ Resto del mundo: aceleración de las políticas estructurales, mayor laxitud de las macroeconómicas
- ❑ Resto del mundo: reacción antiTrump: Canadá, Australia

## Consecuencias

- ❑ INCERTIDUMBRE
- ❑ El último clavo en el ataúd de la OMC
  - Fin de la cláusula de nación más favorecida
  - Acuerdos bilaterales que incluyen decisiones explícitamente contra terceros

## Consecuencias

- INCERTIDUMBRE
- Sí, habrá ganadores:
  - Aranceles relativos
  - Sustituibilidad y gama de los productos
  - Desplazamiento de competidores de Estados Unidos en otros mercados
  - Nuevos acuerdos comerciales y profundización de los existentes de terceros
  - Efectos de los cambios en las políticas de terceros

## Conclusiones

- ❑ Un ruido absurdo e innecesario en una época con retos suficientemente relevantes sin necesidad de complicaciones gratuitas
  - ❑ Demografía (migraciones e envejecimiento)
  - ❑ Cambio climático (calentamiento y agua)
  - ❑ Seguridad (conflictos simétricos y asimétricos)
  - ❑ Transformaciones inducidas por las nuevas tecnologías
  - ❑ Distribución de la renta y la riqueza, inter e intranacionales
  - ❑ Ah!, y eso de la productividad y el modelo de crecimiento
- ❑ Atentos a la marcha atrás, sin reconocerla, claro

<https://www.uv.es/catedra-valenciaport-economia-portuaria/es/publicaciones/informes-economicos-trimestrales.html>

**GRACIAS POR LA ATENCIÓN**