Impacto y consecuencias de la guerra arancelaria

ÓSCAR GRANADOS
Periodista especializado en temas económicos y financieros.

RESUMEN

La administración de Donald Trump ha sacudido al mundo con un aumento nunca antes visto en las tarifas arancelarias. El punto álgido ocurrió en abril, tras el anuncio de cuotas generalizadas, lo que provocó una reacción negativa y en cadena en los mercados internacionales y en la economía. Aunque buena parte de los movimientos bursátiles han sido de ida y vuelta, poniendo en duda la credibilidad del presidente estadounidense. Pero aún no se ha dicho la última palabra.

PALABRAS CLAVE

Aranceles, mercados, Trump, inflación, rentabilidad, bonos soberanos, política monetaria, economía, PIB

Introducción

Desde el inicio de su segundo mandato, Donald Trump ha materializado sus amenazas proteccionistas ya anunciadas en campaña, implementando una serie de gravámenes, que comenzaron a aplicarse a finales de enero sobre Canadá, China, México y otros sectores estratégicos. El punto álgido de esta política llegó el 2 de abril, con la imposición de una tasa universal del 10% y tarifas diferenciadas por país, en lo que él denominó "El Día de la Liberación".

Este hecho tuvo un impacto profundo e inmediato en los principales mercados bursátiles. Las perspectivas económicas e inflacionarias se vieron alteradas, al igual que la rentabilidad de los bonos y el desarrollo de sectores clave. Además, desencadenó una serie de respuestas geopolíticas, avivando la volatilidad financiera.

La mayor parte de los aranceles de abril, llamados "recíprocos", fueron suspendidos parcialmente días después de ser anunciados, ante la presión empresarial. Entre abril y junio, se firmaron acuerdos comerciales con el Reino Unido y se alcanzaron treguas temporales con Pekín. Al mismo tiempo, se amenazó con aranceles del 50% a la Unión Europea (UE) y se suspendieron las negociaciones con Canadá. Cada anuncio o reversión de estas políticas —desde escaladas a pausas y ajustes técnicos— ha provocado caídas abruptas o rebotes, que han llegado a ser históricos, en los principales índices bursátiles globales.

Trump ha reseteado el sistema económico en el que operaba el planeta en las últimas ocho décadas. Este análisis aborda la secuencia de los acontecimientos en el primer semestre de 2025: repercusiones en los mercados financieros, evolución de los precios, los bonos soberanos y las proyecciones de crecimiento del pro-

ducto interior bruto (PIB) en las principales economías. De igual forma, se describen los efectos sectoriales y las respuestas adoptadas por los países afectados.

Cronología de las medidas arancelarias

Durante el primer semestre de 2025, los mercados vivieron una montaña rusa de incertidumbre, impulsada por una sucesión de aranceles, treguas y anuncios contradictorios desde Washington. Cada embestida comercial generaba sacudidas en las bolsas, que oscilaban entre caídas abruptas y repuntes eufóricos. Aunque algunos gestos de flexibilidad parecían calmar temporalmente los ánimos, la constante amenaza de nuevas medidas y la escalada mantuvieron la tensión latente.

Enero-febrero 2025. Primeras embestidas y negociaciones relámpago

El 1 de febrero, cuando Trump firmó las órdenes ejecutivas imponiendo aranceles del 25% a la mayoría de las importaciones de Canadá y México y del 10% a productos chinos estratégicos, los mercados financieros reaccionaron con notable volatilidad y caídas significativas. Cuando el 3 de febrero se anunció una tregua de 30 días tras el despliegue de 10.000 efectivos de la Guardia Nacional mexicana en la frontera norte, los mercados interpretaron el gesto como una señal de disposición a negociar, lo que ayudó a aliviar parcialmente la tensión, aunque la volatilidad persistió.

Marzo 2025. Expansión sectorial

El 12 de marzo entró en vigor un arancel del 25% sobre todas las importaciones de acero y aluminio, sin excepciones por país. Paralelamente, se activó un 25% adicional a vehículos de pasajeros y piezas automotores. El impacto negativo en los mercados fue inmediato: caídas marcadas en el sector del automóvil y siderúrgico, aumento de la volatilidad y presiones inflacionarias, reflejando la preocupación de los inversores por una escalada en la guerra comercial. Varios socios comerciales preparaban represalias arancelarías sobre bienes estadounidenses, aumentando la incertidumbre.

Abril 2025. El 'Día de la Liberación' y la suspensión temporal

El 2 de abril, Trump anunció su medida más agresiva: un arancel base universal del 10% sobre todas las importaciones, acompañado de tarifas diferenciadas: un 20% para la Unión Europea, un 34% adicional para China (totalizando un 54%), un 26% para India y un 10% para América Latina. Entonces, los mercados globales entraron en modo de aversión al riesgo. El S&P 500 se desplomó un 4,8%, perdiendo casi 2,5 billones de dólares de capitalización de mercado y marcando el peor desempeño en un día desde 2022[3]. Los activos estadounidenses fueron los que más perdieron tras el anuncio. En comparación, el impacto en otras bolsas fue mínimo: un indicador general de acciones asiáticas cayó menos del 1% y el Stoxx Europe 600 se desplomó un 2,6%, mientras que el euro subió alrededor de un 1,6% frente al dólar.

El 9 de abril, ante el desplome de los mercados y la presión de los lobbies empresariales, Trump anunció una suspensión de 90 días de los aranceles más punitivos para todos los países excepto China, manteniendo únicamente el arancel universal del 10%. Aunque fue interpretada como una señal de flexibilidad, el anuncio dejó abierta la puerta a una reactivación automática de las tarifas suspendidas si las negociaciones no alcanzan un acuerdo antes del 9 de julio.

Esta ambigüedad generó inquietud entre los socios comerciales y tensó aún más las relaciones bilaterales. Las acciones, sin embargo, registraron su mejor repunte desde 2008. El optimismo se apoderaba de los mercados tras el abrupto anuncio de Trump. El índice S&P 500 se disparó un 9,5%, recuperándose de una situación bajista. El Nasdaq 100, con una fuerte presencia tecnológica, subió un 12%. Los economistas de Goldman Sachs retractaron su pronóstico de recesión en Estados Unidos.

Mientras, la confrontación con China no solo no se redujo, sino que se intensificó en las semanas posteriores. Los aranceles estadounidenses pasaron del 54% al 104% y posteriormente al 125%, mientras Pekín respondía con represalias del 84% sobre productos clave. La escalada fue sustituida en mayo por una tregua arancelaria de 90 días, en la que ambos países se comprometieron a reducir temporalmente sus respectivos gravámenes: Estados Unidos al 30% y China al 10%. A pesar de la distensión, el Fondo Monetario Internacional (FMI) afirmó que la disputa con China ha debilitado las perspectivas mundiales en un momento de crecimiento lento, y alertó del riesgo geopolítico en los mercados.

Mayo 2025. Primeros acuerdos y nuevas amenazas

El 8 de mayo, Trump anunció el primer acuerdo comercial de su segundo mandato con Reino Unido, reduciendo aranceles sobre automóviles, acero y aluminio británicos a cambio de mayor acceso al mercado británico. La firma definitiva tuvo lugar el 17 de junio en la cumbre del G7. El acuerdo incluyó cuotas

anuales para vehículos británicos y exenciones limitadas al acero, aunque se pospuso la eliminación total de aranceles.

El 23 de mayo, Trump advirtió a Apple que impondría un impuesto de importación ("de por lo menos") el 25% a los iPhones no fabricados en Estados Unidos, ampliando después la amenaza a cualquier teléfono inteligente. Además, amenazó con imponer un arancel del 50% a toda la UE a partir del 1 de junio, alegando falta de avances en las negociaciones. El anuncio provocó una ola de desconfianza entre los socios europeos, que ya sufrían los efectos de los gravámenes sobre sectores clave como el automóvil, la alimentación y la industria farmacéutica.

Tras este anuncio, las acciones en Estados Unidos y la UE cayeron, con el S&P 500 bajando alrededor de un 0,7% y el Dax de Alemania y el Cac 40 de Francia terminando esa jornada con un descenso de más del 1,5%. Las acciones de Apple, que habían obtenido alivio el mes pasado cuando Trump eximió de sus aranceles a productos electrónicos clave, incluidos los teléfonos inteligentes, cayeron alrededor de un 3%.

Junio 2025. Escalada selectiva y prórroga de negociaciones

El 3 de junio, Trump firmó un decreto aumentando los aranceles al acero y aluminio del 25% al 50%, especialmente dirigido a México. El 25 de junio, tras conversaciones con la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, Trump acordó posponer los aranceles del 50% a la UE hasta el 9 de julio.

El 27 de junio, también EE UU suspendió de manera abrupta las negociaciones comerciales con Canadá tras el impuesto digital canadiense del 3% —a Amazon, Google, Meta, Uber y Airbnb, sobre los ingresos de los usuarios de ese país—, provocando caídas moderadas en su bolsa y depreciación del dólar canadiense. Trump amenazó con imponer nuevos aranceles si Ottawa no reconsideraba su postura, así que el primer ministro canadiense, Mark Carney, retiró su propuesta impositiva.

Ese mismo día, el S&P 500 alcanzó un máximo histórico, reflejando una recuperación significativa que añadió 10 billones de dólares al valor total del mercado desde la fuerte caída provocada por los aranceles en abril. El índice cerró por encima de los 6.170 puntos, impulsado principalmente por el desempeño de las grandes empresas tecnológicas.

En seis meses, esta secuencia de amenazas, pausas y renegociaciones reiteradas ha erosionado la credibilidad del enfoque comercial estadounidense, y numerosos analistas coinciden en que Trump aún no ha dicho su última palabra.

Impacto en mercados financieros y en la bolsa

Durante la primavera y el inicio del verano de 2025, los mercados bursátiles experimentaron una alternancia constante entre reacciones de temor y alivio, en función de cada giro de la política comercial estadounidense. Este patrón de oscilación fue especialmente marcado tras los anuncios de Trump en abril, que provocaron una de las mayores volatilidades registradas desde la crisis financiera de 2008 y la pandemia de 2020. El VIX, que mide la volatilidad esperada para el S&P 500 en un mes, se colocó, por algún momento tras el anuncio arancelario del Día de la Liberación, por encima de los 60 puntos. Dicho nivel no se había alcanzado desde la pandemia.

El comportamiento de los índices reflejó una profunda incertidumbre: las grandes caídas, como la del S&P 500, que perdió cerca del 13% en varios días tras el anuncio del 2 de abril, fueron seguidas por recuperaciones igualmente notables tras la suspensión temporal de los aranceles más punitivos el 9 de abril. Este ciclo de contracción y expansión de precios se repitió a lo largo de mayo y junio, con cada anuncio de negociaciones o amenazas de nuevas medidas generando picos de nerviosismo o alivio.

A finales de junio, los principales índices estadounidenses lograron revertir buena parte de sus pérdidas y alcanzaron nuevos récords históricos. El S&P 500 subió un 27% desde su mínimo de abril, beneficiado por la distensión con China, la reducción de tensiones geopolíticas y la resistencia de la economía estadounidense frente al entorno proteccionista. Sin embargo, los económicos advierten que la recuperación se sostiene sobre cimientos frágiles. El dólar ha perdido terreno, el mercado de deuda muestra señales de tensión y se observan indicios de desaceleración en el crédito y el consumo. Citi prevé una subida adicional del S&P 500 hasta fin de año, pero los analistas más cautelosos señalan que las valoraciones actuales superan incluso los niveles de principios de año, lo que incrementa el riesgo de correcciones bruscas.

La imprevisibilidad de la política comercial estadounidense ha elevado la prima de riesgo global y ha llevado a muchas empresas a posponer decisiones de inversión y contratación. La percepción internacional es que la gestión comercial de Washington ha sido errática, lo que ha erosionado la confianza de los inversores.

Rentabilidad de los bonos soberanos

Durante abril y mayo de 2025, el mercado de bonos del Tesoro de Estados Unidos mostró gran inestabilidad. A finales de marzo y principios de abril, los rendimientos a 10 años cayeron 34 puntos básicos hasta cerca del 4%, su nivel más bajo desde octubre de 2024, debido a un "flight to safety" ante señales de desaceleración económica y tensiones geopolíticas.

Tras anunciar un primer paquete arancelario amplio, el rendimiento del bono a 10 años escaló rápidamente desde el 4% hasta cerca del 4,48% en cuestión de una semana, impulsado por temores de inflación y riesgos para el crecimiento global, mientras los flujos de ventas masivas, incluidos fondos de cobertura, intensificaron la subida.

En varios momentos, los bonos a 30 años superaron el 5%, niveles inusuales para activos considerados refugio. Este fenómeno marcó un quiebre en el patrón histórico del Tesoro como refugio seguro, reflejando una clara señal de "vigilantes del bono" reaccionando a la política comercial.

Durante mayo, la tregua arancelaria de 90 días y un tono más conciliador de la Reserva Federal estabilizaron parcialmente los mercados. El rendimiento del bono a 10 años cotizó consistentemente entre el 4,2% y 4,3%, mientras que los plazos más largos se mantuvieron alrededor del 5%. En junio, el rendimiento del bono a 10 años repuntó ligeramente, cerrando entre 4,47% y 4,52%, tras tocar un máximo mensual próximo al 4,52%, impulsado por preocupaciones fiscales derivadas de la rebaja de calificación crediticia de Moody's y el impacto de recortes fiscales en el déficit. La primera mitad de 2025 se caracterizó por alta volatilidad en el mercado de bonos, un vuelco estructural en la percepción de riesgo y un entorno fiscal y económico tenso, que mantuvo los rendimientos, especialmente a largo plazo, en niveles elevados.

Inflación y evolución macroeconómica

Las tensiones comerciales han reavivado la incertidumbre sobre el futuro económico global. Según la OCDE, el deterioro del entorno comercial ha intensificado las presiones inflacionarias, aunque en Europa y otras economías avanzadas los precios muestran signos de moderación. Aun así, el impacto ya alcanza al consumidor final, especialmente en países muy dependientes de las importaciones.

En Estados Unidos, la OCDE prevé una inflación del 3,9% a finales de 2025, muy por encima del objetivo del 2% de la Reserva Federal. Jerome Powell, presidente de la Fed, admitió que los aranceles presionarán al alza los próximos datos de inflación y que, sin la escalada comercial, la Fed habría recortado más las tasas este año.

La escalada proteccionista no solo presiona los precios, sino que también debilita el crecimiento económico. La OCDE ha revisado a la baja sus previsiones para Estados Unidos, situándolas en un 1,6 % para 2025 y un 1,5 % para 2026, reflejando el impacto combinado de la política comercial restrictiva y una creciente volatilidad institucional. El FMI coincide en su diagnóstico y ha alertado sobre una "desaceleración significativa" del crecimiento global como consecuencia directa del conflicto arancelario.

El Banco Mundial ha revisado a la baja su previsión de crecimiento global para 2025, ajustándola del 2,7% al 2,3%, debido al aumento de barreras arancelarias. Además, menciona que otras fuentes de inestabilidad, como la volatilidad financiera y los efectos rezagados de la pandemia, también pesan sobre las perspectivas macroeconómicas.

En Europa, el BCE prevé que los precios de los alimentos se mantengan elevados hasta mediados de 2025, mientras la inflación general disminuirá y se situará alrededor del 2% hacia finales de año, con un descenso hacia 2026. Por ello, en junio recortó los tipos en 25 puntos básicos (hasta el 2%), aunque ha señalado que el margen para nuevas rebajas es muy limitado y probablemente hará una pausa en julio, adoptando un enfoque prudente y condicionado a los datos.

El auge del proteccionismo está forzando una reconfiguración de las cadenas globales y frenando la inversión privada. En este escenario, la falta de un tratado de libre comercio entre EE UU y la UE deja a ambas potencias especialmente vulnerables a la escalada de aranceles y represalias. Antes del recrudecimiento del conflicto, los aranceles medios eran bajos —1,47% en EE UU y 1,35% en la UE—, pero la actual escalada amenaza con deshacer décadas de integración comercial.

La UE está dispuesta a aceptar un acuerdo comercial que incluya un arancel universal del 10% sobre muchas de las exportaciones del bloque, pero quiere proteger con una menor tasa a sus sectores clave. Entre ellos como los productos farmacéuticos, los semiconductores y los aviones comerciales.

Sectores productivos más afectados y ajustes de oferta

La guerra comercial ha golpeado sectores clave del comercio global. En EE UU, los aranceles han encarecido la producción en industrias como la automotriz,

el acero, el aluminio y la agricultura. Los gravámenes han elevado los costes y los precios al consumidor, mientras las represalias de China y Europa afectan a productos agrícolas estratégicos como la soja, el maíz o la carne de cerdo.

La escalada arancelaria ha sacudido sectores europeos estratégicos como el automóvil, la siderurgia, la agricultura y el gran consumo: los nuevos aranceles, de hasta el 20–25%, han desconcertado a fabricantes de vehículos, componentes, maquinaria y bienes de consumo. Ante esta presión, muchas empresas han tenido que reconfigurar sus cadenas de producción y buscar nuevos mercados. Incluso el sector farmacéutico, que hasta ahora había estado al margen, ha sido amenazado por Washington, lo que ha encendido las alarmas en una industria clave.

El impacto se extiende a otras economías: China ve encarecida su tecnología y manufacturas, mientras que Japón e India afrontan aranceles del 24–26 % en sectores como el automóvil y el acero. México y Canadá padecen gravámenes del 25% sobre productos fuera del tratado TMEC, afectando especialmente a su industria automotriz y agroexportadora. En España, los perjuicios se concentran en el automóvil, la maquinaria eléctrica y el agroalimentario. El encarecimiento del acero y el aluminio ha reducido la competitividad de fabricantes nacionales, mientras que productos emblemáticos como el aceite de oliva y el vino fueron gravados en torno al 25%, obligando a trasladar los costes al consumidor final y presionando los precios de ropa, cosméticos y electrónica.

Como resultado, las expectativas de crecimiento se resienten, las cadenas de suministro se tensan y la inversión privada se ralentiza, impulsando a la economía global hacia un equilibrio inestable y estructuralmente frágil.

Respuesta geopolítica de los países afectados

Diversos países afectados han articulado respuestas geopolíticas coordinadas en tres frentes clave: seguridad, defensa y política monetaria, buscando contener los impactos económicos y reforzar su autonomía estratégica.

En materia de seguridad, el gobierno mexicano desplegó 10.000 efectivos de la Guardia Nacional en su frontera norte, en cumplimiento de un acuerdo alcanzado con Washington para evitar la imposición de aranceles del 25%. A cambio, México se comprometió a frenar el flujo de migrantes, drogas sintéticas como el fentanilo y armas, en línea con las prioridades de la Casa Blanca. Este refuerzo inmediato fue replicado parcialmente por Canadá, que también anunció un endurecimiento de sus controles.

En el ámbito de defensa, la cumbre de la OTAN celebrada en junio en La Haya marcó un punto de inflexión. Los aliados acordaron elevar el gasto en defensa hasta el 5% del PIB para 2035, de los cuales un mínimo del 3,5% se destinará a capacidades militares convencionales, y el 1,5% restante a ciberseguridad, infraestructura crítica y resiliencia.

Este compromiso busca garantizar la preparación ante amenazas híbridas y la creciente incertidumbre geopolítica. España pactó una excepción que le permitirá mantener su objetivo del 2,1% del PIB en 2025, argumentando que ese nivel es suficiente y compatible con la sostenibilidad de su estado de bienestar.

En cuanto a política monetaria, los bancos centrales han optado por una estrategia cautelosa ante la combinación de inflación importada y bajo crecimiento. En Estados Unidos, la Reserva Federal ha mantenido los tipos en el rango de 4,25%–4,5%, con su presidente Jerome Powell señalando que los efectos inflacionarios derivados de los nuevos aranceles “han sido mayores de lo esperado”. Aunque el mercado anticipa dos rebajas de tipos antes de finalizar el año, la Fed ha enfatizado que cualquier movimiento dependerá de la evolución de los precios y del impacto directo de las tensiones comerciales sobre el consumo y la inversión.

La tensión entre autonomía y dependencia en este nuevo contexto global ha dejado de ser una abstracción para convertirse en una preocupación concreta de política pública.

Escenarios 2025-2026

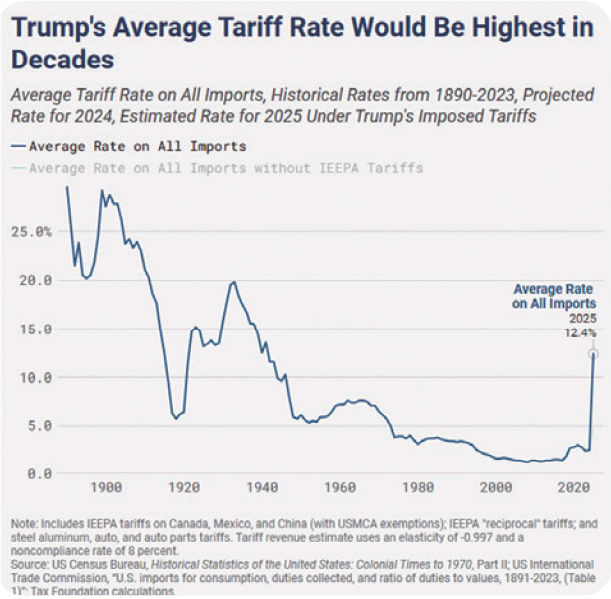
Donald Trump sacude al mundo con cada decisión que toma. Los mercados de valores, tras haber vivido momentos de alta volatilidad, se mantienen tranquilos. Los profesionales de Wall Street, por ejemplo, no ven sentido en luchar contra el impulso del mercado. Creen que las empresas estadounidenses parecen estar aceptando las políticas comerciales con calma, al menos por ahora.

En este primer semestre, sin embargo, los efectos en los mercados financieros han sido notables. Tras los aranceles del 2 de abril, el dólar se depreció un 5% frente a las principales divisas y los rendimientos de los bonos estadounidenses se dispararon, reflejando un aumento del riesgo percibido por los inversores.

Esto provocó una fuga de capitales desde EE UU hacia otras economías, mayores costos de financiación interna y debilitando el empleo y la inversión. En términos macroeconómicos, habrá un crecimiento más lento, menor producción y mayor inflación.

Si bien los detalles de la guerra arancelaria entre Estados Unidos y sus principales socios han variado a lo largo del tiempo, los expertos coinciden en que el impacto económico ha sido globalmente negativo, aunque menos severo de lo previsto por los ajustes y aplazamientos que se han hecho ante presiones del mercado. Según el Centre for Economic Policy Research, países como Canadá, México e Irlanda —altamente dependientes del comercio con EE UU— sufrirán una caída de ingresos, mientras que China se verá afectada. Algunos países como Turquía y Reino Unido, al enfrentar aranceles más bajos, llegan incluso a beneficiarse mediante mejoras en sus términos de intercambio.

En un mundo interconectado, las decisiones unilaterales no solo reconfiguran el tablero comercial, sino que también alteran los equilibrios financieros globales con consecuencias aún difíciles de prever.



Bibliografía:

La economía mundial entra en una nueva era (https://www.imf.org/es/Blogs/Articles/2025/04/22/the-global-economy-enters-a-new-era)

Auto stocks slide as US tariffs send 'fatal signal' for trade

https://www.reuters.com/markets/auto-stocks-slide-us-tariffs-spoil-profit-outlook-2025-03-27/ Tariffs Will Cost Automakers Billions, Says Canada's Linamar

https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-03-06/tariffs-will-cost-automakers-billions-says-canada-s-linamar

Lessons from "Liberation Day": A guide to tariffs https://www.jpmorgan.com/insights/markets/top-market-takeaways/tmt-lessons-from-liberation-day-a-guide-to-tariffs

Trump Tariffs Wipe Out $2.5 Trillion From US Stock Market https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-04-03/trump-tariffs-set-to-zap-nearly-2-trillion-from-us-stock-market

Trump Puts 90-Day Pause on Higher Tariffs, But Hikes China Rateshttps://www.bloomberg.com/news/articles/2025-04-09/trump-pauses-higher-duties-on-most-nations-hikes-china-tariffs

World economic outlook (International Monetary Fund) https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/04/22/world-economic-outlook-april-2025

Trump threatens tariffs on Apple iPhones and EU products https://www.bbc.com/news/articles/cgr5xrygzk5o

S&P 500 Hits Record High After $10 Trillion Rally: Markets Wrap https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-06-26/stock-market-today-dow-s-p-live-updates

CBOE Volatility Index (VIX) https://es.investing.com/indices/volatility-s-p-500

US stocks rise to closing high despite Donald Trump halting trade talks with Canada https://www.ft.com/content/4dec99d5-ccec-4ad3-99af-e8b2a04a7c7f

Citi eleva objetivo del S&P 500 https://es-us.finanzas.yahoo.com/noticias/citi-eleva-objetivo-s-p-104830533.html

El impacto de los aranceles en la confianza y el crecimiento global - UBS https://es.investing.com/news/economic-indicators/el-impacto-de-los-aranceles-en-la-confianza-y-el-crecimiento-global--ubs-3197135

Inestabilidad reciente en el mercado de bonos del tesoro americano (treasuries) https://www.funcas.es/odf/inestabilidad-reciente-en-el-mercado-de-bonos-del-tesoro-americano-treasuries/

Treasury Yields Mixed Amid U.S. Fiscal Scare https://www.wsj.com/finance/jgb-futures-fall-market-likely-to-track-declines-in-u-s-treasurys-541a24b5

U.S. Loses Last Triple-A Credit Rating https://www.wsj.com/economy/central-banking/u-s-loses-last-triple-a-credit-rating-bfcbae5d

OECD Economic Outlook https://www.oecd.org/en/publications/oecd-economic-outlook-volume-2025-issue-1_83363382-en/full-report/united-states_c69a-8d2f.html

Perspectivas de la economía mundial (informe WEO) https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2025/04/22/world-economic-outlook-april-2025

Global Economic Prospects https://openknowledge.worldbank.org/server/api/core/bitstreams/bd0a2c89-b9bc-407a-9cee-c33d5eba5c00/content

The economic impact of Trump's tariffs on Europe: an initial assessment https://www.bruegel.org/analysis/economic-impact-trumps-tariffs-europe-initial-assessment

EU to Accept Trump Universal Tariff But Seeks Key Exemptions https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-06-30/eu-to-accept-trump-s-universal-tariff-but-seeks-key-exemptions

Las principales exportaciones agrícolas de EE.UU. bajo amenaza tras respuesta de China https://www.bloomberglinea.com/mundo/las-principales-exportaciones-agricolas-de-eeuu-bajo-amenaza-tras-respuesta-de-china/

What EU exports are hit hardest by Trump's 50% tariff threat? https://www.ft.com/content/30ae7d-fb-d55b-4aaf-ad62-0826d833460a

Traders' Fear of Missing Out on Stock Gains Outweighs Tariff Concerns https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-07-01/traders-fear-missing-out-on-stock-market-gains-more-than-tariffs

The global economic effects of Trump's 2025 tariffs https://www.piie.com/publications/working-papers/2025/global-economic-effects-trumps-2025-tariffs

The 2025 trade war: Dynamic impacts across US states and the global economy https://cepr.org/voxeu/columns/2025-trade-war-dynamic-impacts-across-us-states-and-global-economy

IDEAS FUERZA

- **El aumento de aranceles ha tenido un impacto en los mercados financieros internacionales, con mayor volatilidad.**
- **Las perspectivas económicas e inflacionarias se han visto trastocadas, así como la rentabilidad de los bonos y el dólar estadounidense.**
- **Donald Trump ha reseteado el sistema económico en el que operaba el planeta en los últimos 80 años.**
- **Los expertos afirman que el impacto económico ha sido globalmente negativo, aunque menos severo de lo previsto por los ajustes.**
- **Los mercados han digerido la inestabilidad y los vaivenes arancelarios de la administración Trump, pero términos macroeconómicos habrá un crecimiento.**
- **Diversos organismos internacionales han revisado el su previsión de crecimiento a la baja para este y el próximo año, debido a la guerra arancelaria.**
- **En cuanto a política monetaria, los bancos centrales han optado por una estrategia cautelosa ante la combinación de inflación importada y bajo crecimiento.**
- **El proteccionismo está reconfiguración las cadenas globales y frenando la inversión privada.**
- **Los sectores como el del automóvil, el acero, el aluminio y la agricultura están sufriendo la guerra comercial.**
- **En España, los perjuicios se concentran en el automóvil, la maquinaria eléctrica y el agroalimentario.**

Óscar Granados, periodista especializado en temas económicos y financieros. Ha colaborado para distintos medios en España y en América Latina. Actualmente, escribe en EL PAÍS y en la revista Ethic.