

Claves^{de} Semana

Riesgo País

31 marzo-6 abril 2025

 **cesce**



INTERNACIONAL



INTERNACIONAL

¿Liberation day o camino a la perdición?

El panorama internacional ha estado marcado esta semana por el denominado “liberation day”. Los “aranceles recíprocos” anunciados por Donald Trump suponen un paso más en la agresiva política comercial adoptada por Washington. A partir de ahora comenzará una fase de negociación en la que Estados Unidos exigirá concesiones al resto de los estados a cambio de moderar las tarifas publicadas. Una etapa muy peligrosa en la que es difícil anticipar hasta donde podrían llegar las medidas proteccionistas, en el caso de que la mayor parte de la comunidad internacional decida imponer medidas similares a las exportaciones norteamericanas. En consecuencia, el “liberation day” ha agravado considerablemente el clima de incertidumbre, dificultando más si cabe la toma de decisiones por parte de las empresas. Por ello, se teme que la inversión sea una de las variables más afectadas por la impredecible y sorprendente estrategia adoptada por el gobierno de Trump. Asimismo, la Organización Mundial de Comercio calcula, en un ejercicio orientativo, que los intercambios de mercancías a nivel mundial podrían contraerse más de un 1% este año. Por su parte, la compañía alemana Allianz, calcula que los aranceles recíprocos podrían provocar una disminución del ritmo de crecimiento del PIB mundial entre el 1% y el 5,5%, en función de cómo transcurra la fase de negociaciones entre Estados Unidos y el resto de países. El mayor banco estadounidense por activos, JPMorgan Chase, ha elevado al 60% la probabilidad de que la economía mundial entre en recesión este año. Se espera, además, que afecte negativamente a la inflación, especialmente en el país norteamericano. De acuerdo a las estimaciones realizadas por el Royal Bank of Canada, la variación de precios en Estados Unidos podría acelerarse hasta cerca del 4% a finales de este año, más de un punto porcentual respecto a los valores actuales. Los temores de una fuerte desaceleración han provocado, en segunda derivada, una intensa caída del precio de las materias primas. El barril de Brent, referenciado en Europa, ha descendido esta semana más de un 15%, hasta los 63 \$, el valor más bajo desde mediados de 2021. Los principales índices bursátiles, como el Euro Stoxx 50, el Nikkei y el S&P500, también han registrado caídas entre el 10-15% en apenas tres días.

LATINOAMÉRICA

ARGENTINA

Caída de la pobreza

Según los datos oficiales del INDEC, Argentina registró una significativa reducción de la pobreza en la segunda mitad de 2024, al pasar del 53% al 38%. Esta mejora se explica por una combinación de factores: una incipiente reactivación económica, cierta recuperación de ingresos y, especialmente, una fuerte desaceleración de la inflación, que cayó del 25,5% mensual en diciembre de 2023 al 2,4% en marzo de 2025. El plan de estabilización impulsado por el presidente Javier Milei —basado en un ajuste de “shock” con tres pilares: drástico recorte fiscal, contracción monetaria y control cambiario— continúa generando mejoras en los principales indicadores económicos. Sin embargo, este último dato de pobreza, que Milei ha celebrado como un gran logro de su gestión, no ha logrado acallar las críticas de algunos sectores que advierten que la medición del INDEC subestima el peso de gastos estructurales como vivienda y transporte, lo que podría distorsionar la percepción de mejora. Aunque millones han salido técnicamente de la pobreza, muchas personas siguen sin acceder a condiciones básicas de vida digna, según advierten distintos especialistas. Las mejoras en los indicadores sociales y en la percepción ciudadana serán claves de cara a las elecciones legislativas de octubre, en las que se renovará la mitad de la Cámara de Diputados y un tercio del Senado. Un resultado favorable podría permitir a La Libertad Avanza aumentar su representación parlamentaria —actualmente en clara minoría— y facilitar el avance de su programa de reformas, hoy condicionado por la necesidad de negociar cada voto.

Desconfianza en los mercados

No obstante, mientras el Gobierno celebra estas cifras, otros focos de tensión se mantienen abiertos. El retraso en el cierre del acuerdo con el FMI —clave para reforzar las reservas del Banco Central y avanzar en la salida del cepo cambiario— ha reactivado la desconfianza en los mercados. Desde comienzos de año, el riesgo país subió de 550 a más de 900 puntos básicos. En paralelo, las reservas internacionales se redujeron en más de 7.000 millones de dólares, en buena parte por la intervención del Banco Central para sostener el tipo de cambio oficial ante una creciente demanda de dólares. Las presiones sobre el peso y la falta de definiciones sobre el nuevo esquema cambiario —en medio de rumores sobre posibles devaluaciones o regímenes de flotación— generan un clima de incertidumbre que pone en duda la sostenibilidad del plan Milei. En este contexto, alcanzar cuanto antes un acuerdo con el FMI es vital para estabilizar las variables financieras, calmar a los mercados y reforzar la credibilidad del plan de estabilización.

 BOLIVIA**Evo Pueblo**

Evo Morales, expresidente de Bolivia, ha lanzado un nuevo partido político llamado Evo Pueblo, tras perder el control del Movimiento al Socialismo (MAS), la organización que fundó y lideró durante casi tres décadas. La ruptura se produce en medio de una fuerte disputa con el actual presidente, Luis Arce, quien ha asumido el liderazgo del MAS gracias a un fallo del Tribunal Electoral que reconoció a un dirigente afín a su corriente como nuevo presidente del partido. Los seguidores de Morales han decidido postularlo como único candidato presidencial y han anunciado acciones legales contra Arce y su entorno por presunto enriquecimiento ilícito. A pesar de haber sido inhabilitado por el Tribunal Constitucional para presentarse nuevamente a las elecciones, Morales intenta participar en los comicios del 17 de agosto mediante una alianza con otro partido, el Frente para la Victoria. Mientras tanto, el MAS —ya sin Morales— ha reformado su estatuto para abrir espacio a nuevos liderazgos y facilitar la candidatura de Luis Arce. Sin embargo, la popularidad del presidente se encuentra en niveles muy bajos debido a problemas económicos, como la inflación y la crisis energética. Esto ha provocado que incluso en el oficialismo se considere reemplazarlo con otro candidato. La división en la izquierda ha creado una oportunidad para los sectores de centroderecha, que buscan unificarse de cara a las próximas elecciones, aprovechando el descontento generalizado de la población con el rumbo actual del país.

 MÉXICO**Recorte en las previsiones de crecimiento**

Las autoridades han recortado la expectativa de crecimiento económico de México para 2025, ubicándola entre 1,5% y 2,3%, por debajo del rango anterior de hasta 3%, en un contexto de debilidad del consumo, menor inversión y crecientes tensiones comerciales con Estados Unidos. Aun así, el Gobierno prevé una mayor recaudación fiscal —7.200 millones de pesos adicionales respecto a lo aprobado el año pasado— basada en una supuesta mejora en la eficiencia tributaria y el uso de herramientas digitales. Esta proyección parece, sin embargo, excesivamente optimista ante la desaceleración interna y la volatilidad externa. En paralelo, se propone reducir el déficit fiscal del 5,7% del PIB registrado en 2024, un máximo histórico, a un nivel cercano al 4% y mantener estable la deuda pública en torno al 52% del PIB priorizando la financiación en moneda local y a largo plazo para reducir la exposición a choques financieros globales.

Conviene señalar que México podría salir comparativamente beneficiado frente a otras economías si finalmente se aplican los aranceles recíprocos que Estados Unidos ha anunciado a partir del 9 de abril. Mientras que gran parte del mundo —en particular países asiáticos y europeos— enfrentará gravámenes adicionales, México conservaría su acceso preferencial al mercado estadounidense en virtud del TMEC. Esta ventaja se debe a que el decreto arancelario

excluye a México y Canadá de los nuevos aranceles por país y mantiene la exención de impuestos para los productos que cumplan con los requisitos del tratado comercial. Aquellos bienes mexicanos que no se ajusten a esas reglas —por ejemplo, por no cumplir con las normas de origen— sí enfrentarían un arancel del 25%, pero quedarían libres del nuevo arancel base del 10% que sí se aplicará a otros países. Aunque México sigue enfrentando gravámenes específicos en sectores como acero, aluminio, automóviles y cerveza, su posición de menor proteccionismo relativo frente a sus competidores globales podría favorecerlo. La presidenta Claudia Sheinbaum, por su parte, celebró públicamente la exclusión de México de las medidas más severas y afirmó que es resultado del diálogo constructivo con Washington y del cumplimiento de los compromisos bilaterales en materia de comercio, seguridad y migración. Si la nueva política comercial se implementa como fue anunciada, esto podría revitalizar el nearshoring y atraer nuevas inversiones. En un contexto global desafiante, esta situación refuerza el papel estratégico de México en las cadenas de suministro de América del Norte.

ASIA



CHINA / ESTADOS UNIDOS

| Dura represalia comercial por parte de China

China había respondido hasta ahora de forma casi simbólica a los aranceles del 20% impuestos por Trump desde su toma de posesión, indicando con ello una predisposición a negociar. Sin embargo, en esta ocasión Pekín ha respondido con firmeza a la ronda de “aranceles recíprocos” anunciados por Trump el pasado día 2 de abril, que en el caso de China ascienden al 34%. Pekín anunció al día siguiente que aplicaría también un arancel del 34% que entraría en vigor el día 10 de abril, un día después de que lo haga el arancel estadounidense. Adicionalmente China ha anunciado una larga lista de contramedidas: la restricción inmediata de exportaciones de siete tierras raras (samario, gadolinio, terbio, disprosio, lutecio, escandio e itrio), una investigación antidumping sobre tubos médicos de rayos X estadounidenses e indios, la suspensión de importaciones avícolas de dos empresas estadounidenses, la inclusión de 11 empresas de defensa en una lista de entidades no confiables, controles de exportación a 16 empresas estadounidenses y la suspensión de importaciones de sorgo de una compañía estadounidense. De no cambiar nada de aquí a una semana los aranceles entre las dos grandes potencias rondarían el 74%, lo que supondría una grave disrupción de sus relaciones comerciales y un severo golpe para los sectores exportadores y una larga lista de compañías multinacionales con intereses en ambos países. Según distintas estimaciones los aranceles podrían provocar una caída del crecimiento en China de al menos entre el 1-2% del PIB este año y una caída de las exportaciones del 4-5%.



TAIWÁN / CHINA

Maniobras militares a gran escala sobre Taiwán

China inició el pasado 2 de abril maniobras militares y de guardacostas a gran escala en torno a Taiwán. Se trata de la última vuelta de tuerca en la creciente campaña de Pekín para afirmar sus pretensiones de soberanía y reprimir los esfuerzos de la nación insular por preservar su independencia de facto. Los ejercicios se produjeron en un momento en que el presidente de Taiwán, Lai Ching-te, trata de mejorar la preparación militar y civil ante una posible invasión de la isla por parte de China, a la que el mes pasado calificó de «extranjero hostil». El Ejército chino declaró que las fuerzas navales, aéreas, terrestres y de misiles estaban practicando "la toma de control integral, ataques a objetivos marítimos y terrestres y operaciones de bloqueo". Al mismo tiempo, la Guardia Costera de China también anunció "patrullas de aplicación de la ley", que, según dijo, ejercitarían inspeccionando, interceptando y deteniendo embarcaciones. El Ministerio de Defensa de Taiwán informó de que 71 aviones militares chinos operaron alrededor de la isla el martes, 36 de los cuales cruzaron la línea del espacio aéreo de Taiwán, y registró la presencia de 13 buques de guerra chinos. El ejército taiwanés respondió con un simulacro de preparación de guerra, la segunda vez que lo hace fuera de sus maniobras anuales. Lai ha tomado medidas en los últimos meses para reforzar la postura defensiva de Taiwán, realizando los simulacros de movilización de defensa civil más serios del país en décadas y anunciando planes para restablecer los ensayos militares en tiempos de paz. El Ministerio de Defensa taiwanés declaró que la escalada de la actividad militar china en la región "desafiaba el orden internacional y la estabilidad regional", añadiendo que Pekín "se está convirtiendo en el mayor alborotador a los ojos de la comunidad internacional".

EUROPA DEL ESTE - CEI



ESPECIAL CONFLICTO EN UCRANIA

Sin avance en las "conversaciones de paz"

Las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania se encuentran en punto muerto, esencialmente por el rechazo de Rusia a las propuestas de condiciones de alto el fuego, con el argumento de que no abordan las causas fundamentales del conflicto, lo que incluye la renuncia de Ucrania a sus aspiraciones de ingresar en la OTAN y la cesión de los territorios en disputa; Putin incluso ha dicho que una paz duradera requeriría la destitución del presidente ucraniano, Volodímir Zelenski. Varios aliados de la OTAN han pedido a Estados Unidos, que lidera las negociaciones, que fije un plazo límite para conocer las intenciones de Moscú, puesto que el temor generalizado es que Rusia esté simplemente ganando tiempo para avanzar en el campo de batalla y obtener más concesiones en futuras negociaciones. También se ha advertido en

contra de aceptar el reconocimiento de iure de la anexión de los territorios de Crimea, Donbass u otros territorios ocupados de Ucrania, ya que constituiría un precedente peligroso. Mientras tanto, a pesar de los esfuerzos diplomáticos, Moscú continúa con su ofensiva militar, incluyendo el bombardeo de zonas residenciales e infraestructura energética.



SERBIA

| Crisis política: manifestaciones y nuevo primer ministro

La situación del presidente serbio, Aleksandar Vučić, se encuentra en un momento crítico, después de casi cinco meses marcados por intensas e incesantes protestas populares, que reflejan el profundo descontento popular después de 13 años en el cargo. Las manifestaciones, que se iniciaron como protesta por el hundimiento de una marquesina (que causó la muerte de 16 personas) en la estación de tren en Novi Sad, renovada bajo la Iniciativa china de la Franja y la Ruta, denuncian la corrupción y la mala gestión gubernamental, se han extendido a lo largo de todo el país, y han llegado a paralizar temporalmente gran parte de la economía. Se trata de un movimiento que se declara apolítico, sin liderazgo visible, y que, bajo el impulso inicial de los estudiantes universitarios, ha logrado movilizar a un gran número de grupos de todo el espectro político. A finales de enero dimitió el primer ministro, Milos Vucevic, y no ha sido hasta el pasado 6 de abril cuando el presidente ha nombrado un nuevo candidato para el puesto, Đuro Macut. El presidente tenía hasta mediados de abril para realizar este nombramiento; en caso contrario hubiera tenido que convocar elecciones anticipadas. Macut carece de experiencia previa en cargos públicos; su designación se interpreta como una táctica para ganar tiempo, satisfaciendo en apariencia a los manifestantes al ofrecer un Gobierno tecnocrático, sin ceder, sin embargo, a la demanda de un gobierno de transición. Es improbable, sin embargo, que el nombramiento de alguien sin experiencia satisfaga a un movimiento de protesta que desconfía profundamente de Vučić. El parlamento, dominado por el partido SNS de Vučić, debe aprobar al nuevo primer ministro y su gobierno antes del 18 de abril..

| Venta de la participación rusa en la refinería de petróleo

Serbia tiene hasta finales de abril para encontrar un comprador para la participación rusa en la única refinería de petróleo del país (NIS), en la que Gazprom tiene una parte importante. En caso contrario, se enfrentará a sanciones estadounidenses, que probablemente cortarían las importaciones de combustible. Sin embargo, la empresa rusa no está dispuesta a vender su participación, lo que coloca a Belgrado en una posición muy delicada. La amenaza de sanciones internacionales, combinada con la presión de las protestas internas, plantea un gran desafío, que podría hacer tambalearse el mandato de Vučić..



TURQUÍA

El PKK anuncia el cese de la lucha armada

En el mundo incierto y caótico en el que nos encontramos, también hay espacio para el optimismo. Tras más de 40 años de conflicto armado, el Partido de los Trabajadores del Kurdistan (PKK) anunció recientemente un alto el fuego indefinido, después de que su líder, el histórico Abdullah Öcalan, encarcelado en régimen de aislamiento desde 1999, solicitase al grupo deponer las armas y cesar las hostilidades. “No hay alternativa a la democracia en la búsqueda y realización de un sistema político”, afirmó Öcalan en su manifiesto. A partir de ahora se espera que comience una fase de diálogo entre Ankara y el PKK. El grupo kurdo ha planteado, entre las condiciones para iniciar el proceso de desarme, la liberación de su líder. El gobierno ha descartado la opción de una amnistía general. Sin embargo, se baraja la posibilidad de una posible relajación de las estrictas condiciones de aislamiento. Aunque las divergencias entre las dos partes continúan siendo considerables, el abandono de la lucha armada supone un paso fundamental para poner fin a un conflicto que ha provocado, al menos, 40.000 fallecidos.

NORTE DE ÁFRICA ORIENTE MEDIO



IRÁN / ESTADOS UNIDOS

Nuevas sanciones

El 2 de abril Estados Unidos anunció un nuevo paquete de sanciones contra Irán. En esta ocasión Washington impuso medidas contra seis compañías persas, acusadas de haber adquirido componentes para la fabricación de drones y de misiles balísticos. Al mismo tiempo, el Pentágono anunció esta semana el despliegue en Oriente Medio de un segundo grupo de portaaviones y de un escuadrón de aviones de combate (incluido seis bombarderos B-2). Estos movimientos se enmarcan en la estrategia de “máxima presión” sobre Teherán defendida por la nueva administración norteamericana. El presidente Trump, incluso, amenazó el 30 de marzo con bombardear Irán, en el caso de que el régimen de Teherán no se siente a negociar un nuevo acuerdo nuclear. El gobierno persa ha rechazado iniciar conversaciones directas con Washington, y, en su lugar, ha asegurado estar preparado para mantener negociaciones indirectas a través de terceros países, como Omán.



ISRAEL / SIRIA / TURQUÍA

Escalada de la tensión

Las fuerzas aéreas israelíes bombardearon el 2 de abril varios objetivos militares en Siria; entre ellos el aeropuerto de Hama y la base T4, situada a tan solo 225 kilómetros al sur de la frontera con Turquía. Varios analistas apuntan que estos ataques podrían considerarse una advertencia de Tel Aviv a Ankara sobre los supuestos planes del gobierno otomano de construir bases militares en Siria. Según algunas fuentes, Turquía estaría negociando con Damasco el despliegue de defensas aéreas en el aeropuerto de T4 o en Palmira para asegurar el espacio aéreo durante el proceso de reconstrucción. Poco después de los ataques, el ministro de Asuntos Exteriores de Israel acusó a Turquía de desempeñar un “papel negativo en Siria”, y el ministro de Defensa hebreo, Israel Katz, advirtió al presidente sirio, Ahmed al-Shara, que pagarán un alto precio si permiten que “fuerzas hostiles a Israel entre en el país y pongan en peligro sus intereses de seguridad”.

ÁFRICA SUBSAHARIANA



ÁFRICA / ESTADOS UNIDOS

La guerra arancelaria también dañará a las economías africanas

En 2024, el total de exportaciones africanas a Estados Unidos alcanzó los 39.500 mill.\$, y, como el resto del globo, África también sufrirá las consecuencias de los aranceles anunciados por la administración estadounidense el pasado 2 de abril. Algunos países no sufrirán mucho: las principales exportaciones de múltiples países africanos parecen estar exentas del nuevo gravamen (si bien la lista proporcionada por Washington no es particularmente detallada). Otros se verán gravemente afectados. EE.UU. es el segundo socio comercial de Sudáfrica, el país africano más industrializado, que sufrirá un arancel del 30% en gran parte de sus exportaciones. Costa de Marfil exporta más de 1.000 mill.\$ al año al mercado estadounidense, productos agrícolas (cacao, principalmente) que no estarán exentos del arancel del 21%. De forma más llamativa, Lesoto y Madagascar sufrirán aranceles de casi el 50%: la mitad de las exportaciones de ambos son textiles que se dirigen a EE.UU. (en el caso del segundo, también hay que sumar la producción de vainilla). Las elevadísimas tasas fijadas son consecuencia del elevado déficit comercial que sufre Washington con estos países, lo que se explica por la diferencia en la capacidad de compra: muchos países africanos no pueden permitirse muchos de los productos que exporta EEUU.

 SUDÁFRICA**| Los presupuestos amenazan la coalición**

Los dos partidos que conforman la coalición que gobierna Sudáfrica, el histórico ANC y la Alianza Demócrata (DA) no han logrado llegar a un acuerdo presupuestario, lo que amenaza con romper el Gobierno de Unidad Nacional (GNU), una coalición muy respaldada por los mercados. Ambos se acusan mutuamente de actuar con intenciones deshonestas. El ANC, incluido el presidente Ramaphosa, ha cuestionado si la DA debería seguir en el gobierno; mientras que el socio de gobierno ha anunciado una deliberación interna para decidir si abandonar la coalición. Pese a ello, el ANC logró que el parlamento nacional aprobase su propuesta presupuestaria, gracias al favor de partidos minoritarios, lo que le dio una ventaja de 6 votos al sí. Se especula que el ANC podría haber ofrecido representación en el gobierno a cambio de este apoyo, aumentando los temores a un cambio de socios. Cualquiera de las posibles alternativas al GNU, bien un gobierno en minoría del ANC, una alianza con los radicales Economic Freedom Fighters o una justísima mayoría con partidos marginales, son consideradas escenarios negativos para el estancado crecimiento económico del país.

 SUDÁN / CHAD / EAU**| Tensiones entre Jartum, Yamena y Abu Dabi por la ayuda a las RSF**

Tras recuperar Jartum, ahora las Fuerzas Armadas de Sudán (SAF) y su comandante, Abdel Al Burhan, tienen la mirada puesta en la región de Darfur, territorio que controlan las Fuerzas de Apoyo Rápido (RSF), el grupo paramilitar liderado por Hamdam Dagalo “Hemedti”. Como recordarán, Al Burhan y Hemedti eran, respectivamente, presidente y vicepresidente del Consejo de Transición Militar de Sudán establecido tras el golpe de Estado de 2019, hasta que estalló un conflicto entre los dos, hace exactamente dos años. Las RSF, herederas de los “Yanyauid” que aterrorizaron a los Masalit y a los Zaghawa en Darfur a principios de siglo, han contado, desde el inicio de la guerra, con el apoyo extraoficial de Emiratos Árabes Unidos (EAU) y de Chad: EAU envía armas a las RSF a través de aeropuertos chadianos próximos a la frontera con Sudán. Ahora que las SAF han ganado terreno y han fortalecido su posición, Al Burhan ha aumentado los ataques diplomáticos y políticos contra los dos países: ha acusado a EAU de genocidio (contra los Masalit, principales víctimas de las RSF en Darfur) en la Corte Internacional de Justicia, y ha anunciado que los aeropuertos chadianos de Yamena y Amdjarass son “objetivos militares legítimos”. Chad, que se ha beneficiado económicamente del trato con EAU, ahora sufre tanto repercusiones externas como domésticas: el presidente, Mahamat Idriss Deby, sufre una crisis de legitimidad, y no se podría descartar una escalada de las tensiones internas.

OCDE

ESTADOS UNIDOS | **Guerra mundial comercial**

El presidente Donald Trump anunció la mayor subida de aranceles del siglo XX el pasado día 2 de abril, en lo que denominó “Día de la Liberación”. Los “aranceles recíprocos”, según las declaraciones de Trump, obedecen a las barreras no arancelarias y manipulación de los tipos de cambio por parte de sus socios comerciales. Sin embargo, en la práctica, el cálculo de los aranceles aplicados (entre el 11% y el 50%), tanto a rivales como a aliados (57 países en total), se basa exclusivamente en el déficit comercial que EE.UU. tiene con cada país. El arancel teórico se ha calculado dividiendo el déficit comercial bilateral entre las importaciones de EE.UU. a ese país; después se ha aplicado la mitad de ese arancel teórico (Trump sostiene por ello que se trata de una “versión amistosa”). Para los países con los que EE.UU. tiene superávit se ha aplicado un arancel mínimo del 10%. El resultado con todo es impactante, especialmente para los países asiáticos con amplios superávits comerciales con EE.UU. A China, el gran rival geopolítico, se le aplica un arancel del 34%, que sumado al arancel del 20% aprobado el mes pasado se traduce en un arancel adicional del 54% en 2025. Si tenemos en cuenta que Trump ya subió los aranceles a China un 20% en su primer mandato, el arancel general sobre productos chinos quedaría en el 74%. Esto equivale a llevar a la práctica un *decoupling* de la principal potencia manufacturera. Se produciría una disrupción de graves consecuencias para las cadenas de valor global. Poco refugio encontrará nadie en el “friendshoring”, o relocalización en zonas geográficas “amigas”. Los aliados en Asia también se ven muy afectados. Especialmente Vietnam (46%), Camboya (49%), Tailandia (36%) o Indonesia (32%), cuya economía depende enormemente de sus exportaciones a EE.UU.; otros, como Japón o Corea del Sur, son castigados con un 20% y un 25%. La UE, el gran socio comercial de EE.UU., le aplicaría “tan solo” un 20%. En cambio, Latinoamérica, dado que en general mantiene desequilibrios comerciales a favor de EE.UU., se vería afectada solo por aranceles del 10%. No se han anunciado nuevos aranceles sobre Canadá y México, a los que ya aplica el arancel del 25% que entró en vigor a principios de marzo, excluyendo los productos que cumplen con el T-MEC. Apenas quedan unos días para frenar lo que parece una declaración de guerra mundial comercial. El arancel general del 10% entró en vigor el pasado día 5 de abril y los aranceles recíprocos individuales entrarán en vigor el próximo miércoles 9 de abril.

 UNIÓN EUROPEA**Respuesta europea al pulso arancelario de Trump**

Tras el anuncio de nuevos aranceles por parte de EE.UU., la Unión Europea ha reiterado la disposición a mantener el diálogo abierto con Washington, pero también se han preparado medidas de respuesta para defender los intereses del bloque. Las medidas anunciadas hasta ahora por la Administración Trump que afectan al bloque comunitario se dividen en tres grandes paquetes: un arancel del 25 % al acero y aluminio, un 25 % adicional a los vehículos y componentes no fabricados en EE.UU., y un 20 % específico sobre productos de la UE, como parte de los llamados “aranceles recíprocos”, aprobados el 2 de abril que entrarían en vigor el día 9. En conjunto, estas tarifas afectan a exportaciones europeas por un valor de unos 360.000 millones de euros anuales, es decir, alrededor del 70 % del total que la UE exporta a EE.UU., según cálculos de la Comisión Europea.

Como gesto hacia la distensión, la Comisión Europea ha anunciado este lunes 7 de abril una propuesta de eliminar de forma recíproca los aranceles industriales entre ambas economías, siguiendo el modelo aplicado con otros socios. En paralelo, prepara una respuesta gradual. Las primeras contramedidas se centrarán en los aranceles ya vigentes sobre el acero y el aluminio. Aunque en un inicio se habló de represalias por valor de 26.000 millones de euros, las autoridades europeas han confirmado que esa cifra se revisará a la baja. Por el momento, no se ha comunicado el importe definitivo ni la lista completa de productos afectados. Además, se pondrá en marcha un grupo de vigilancia para detectar posibles desviaciones en los flujos comerciales, analizando aumentos repentinos de importaciones en sectores sensibles, como consecuencia indirecta de las barreras impuestas por Washington. Bruselas también podría recurrir al Instrumento contra la Coerción Económica, aprobado en 2023 pero aún no utilizado. Esta herramienta permite aplicar restricciones no arancelarias, como limitar el acceso de empresas extranjeras a contratos públicos o al mercado interior, restringir inversiones o incluso vetar servicios digitales. Su aplicación exige una investigación formal y el respaldo de una mayoría cualificada de Estados miembros, algo que no está garantizado, por lo que no se contempla como una respuesta inmediata. La Comisión también evalúa posibles investigaciones regulatorias y de competencia que podrían derivar en un endurecimiento de condiciones para empresas estadounidenses. En paralelo, la UE intensificará sus esfuerzos para diversificar sus relaciones comerciales. Von der Leyen ha señalado que el bloque centrará su estrategia en reforzar lazos con socios como México, Mercosur, Suiza o países del sudeste asiático, en línea con su objetivo de ampliar su presencia en el comercio global más allá de EE.UU.

Francia. Le Pen, inhabilitada; Francia, dividida

La justicia francesa ha declarado culpable a la Marine Le Pen de malversación de fondos públicos, condenándola a cuatro años de prisión, dos con brazaletes electrónicos y, además, cinco años de inhabilitación para presentarse a cargos públicos. Si bien el abogado de la política ya anunció que recurrirían la sentencia, el tribunal ha decidido que la inhabilitación se cumpla de

manera inmediata, sin esperar al fallo definitivo. Esta decisión hará muy difícil que Le Pen pueda presentarse a las elecciones presidenciales de 2027, para las que partía como favorita. La acusación de malversación responde a un desvío de fondos europeos originalmente designados a pagar asesores en Bruselas pero que en realidad trabajaban para su partido político en Francia, por una cuantía que asciende a 4,5 mill.€. La sentencia ha causado un terremoto en Francia, que se divide entre aquellos que la consideran una judicialización de la política, al permitir que un juez pueda eliminar a una candidata de una carrera electoral, y aquellos que defienden la decisión por su carácter anticorrupción, al castigar el desvío de fondos millonarios. Marine Le Pen ha calificado el fallo de “bomba nuclear” y su partido ha convocado manifestaciones a su favor. Además, figuras como Putin, Musk y Orbán, entre otros, también le han mostrado su apoyo. No obstante, puede que la decisión judicial finalmente suponga un impulso para el partido de la reo y para su delfín, el jovencísimo presidente de Agrupación Nacional, Jordan Bardella, quien probablemente la sustituya como candidato a la presidencia si la inhabilitación se mantiene.



© CESCE, S.A. Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción total o parcial, la distribución o comunicación pública de este documento, así como la edición de todo o parte de su contenido a través de cualquier proceso reprográfico, electrónico u otros sin autorización previa y expresa de su titular. La información contenida en este documento refleja exclusivamente comentarios y apreciaciones propias de esta Compañía, por lo que Cesce declina cualquier tipo y grado de responsabilidad por el uso incorrecto o indebido de dicha información.