

Viernes, 18 de julio de 2025

Los aranceles de Trump en Asia

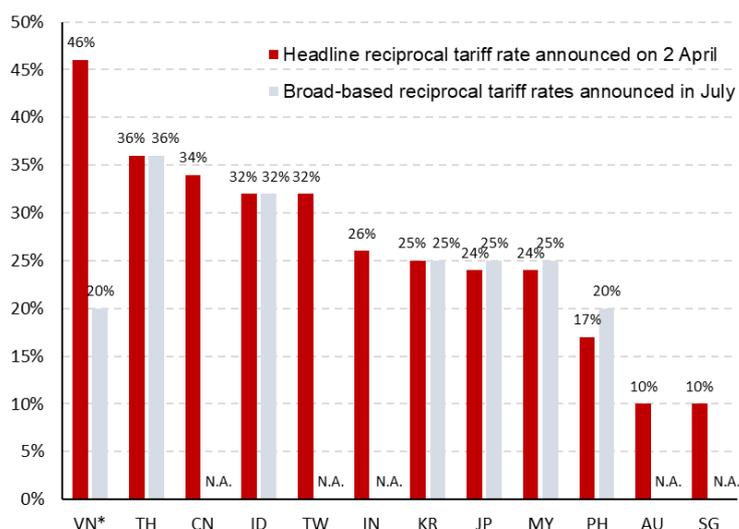
A principios de julio, el presidente de Estados Unidos, Donald J. Trump, hizo públicas las cartas que envió a varios socios comerciales, en las que anunciaba los aranceles generales que aplicará a las importaciones a partir del 1 de agosto. Entre los países de Asia Oriental afectados están Filipinas (con un arancel del 20%), Japón, Corea, Malasia y Brunéi (25%), Sri Lanka (30%), Indonesia (32%), Bangladés (35%), Tailandia y Camboya (36%), así como Laos y Myanmar (40%). Además, el Gobierno de Trump está revisando y aplicando aranceles por sectores en productos como automóviles, semiconductores y productos farmacéuticos, lo que supondrá un aumento de los aranceles para muchos exportadores asiáticos.

Consideramos que la estrategia arancelaria de Trump en Asia, tal y como está planteada ahora, tiene tres objetivos principales:

1. Conseguir mejores condiciones comerciales y de inversión: El objetivo es mejorar la balanza comercial y financiera de EE.UU. reduciendo las barreras arancelarias y otras restricciones que imponen sus socios comerciales. Trump busca abrir más mercado para los productos estadounidenses industriales, energéticos y agrícolas, así como para servicios financieros en Asia, además de impulsar que las economías asiáticas aumenten su inversión directa y compren más activos financieros en EE. UU.

2. Frenar las triangulaciones comerciales: Dado que los aranceles varían entre países asiáticos, el Gobierno de Trump pretende evitar que las mercancías se desvíen estratégicamente desde países con aranceles más altos hacia otros en los que son más bajos, con el único fin de eludir los gravámenes estadounidenses. Tanto el acuerdo comercial con Vietnam como las cartas enviadas a otros países asiáticos incluyen cláusulas específicas para abordar esta práctica. Todo apunta a que los futuros acuerdos incorporarán estructuras arancelarias de doble nivel, reforzadas por “reglas de origen” (conjunto de criterios utilizados para determinar el país de origen de un producto. Son fundamentales en el comercio internacional) más estrictas y mecanismos de control más rigurosos.

3. Desincentivar alineamientos geopolíticos contrarios a EE. UU.: A través de sus redes sociales, Trump ha advertido que impondrá un arancel adicional del 10% a cualquier país que se alinee con “las políticas antiamericanas de los BRICS”. Esta declaración, junto con otra anterior en la que amenazaba con un arancel del 100% a los países BRICS por “alejarse del dólar”, refleja cómo los aranceles se están utilizando no solo como herramienta comercial, sino también como instrumento de presión geopolítica. Países como Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica, así como otros alineados con ellos (como Indonesia, Malasia o Tailandia) podrían verse directamente afectados.



Nota: El arancel del 20% de Vietnam se ajusta al acuerdo comercial entre Estados Unidos y Vietnam.

Fuentes: La Casa Blanca, CEIC, Haver, Morgan Stanley, AllianzGI Global Economics & Strategy, a fecha de julio de 2025.

Viernes, 18 de julio de 2025

Si finalmente se aplican los aranceles recíprocos el 1 de agosto, se espera un impacto negativo sobre el crecimiento exterior de Asia. No obstante, la nueva fecha también supone una prórroga de tres semanas respecto al plazo anterior, fijado para el 9 de julio. En este contexto, se prevé que el crecimiento asiático se debilite durante el segundo semestre de 2025, presionado por el endurecimiento arancelario, la caída de los envíos anticipados, el enfriamiento de la demanda interna y la pérdida de impulso de los estímulos anteriores. Un entorno prolongado de debilidad del dólar podría amortiguar parcialmente estos efectos, al permitir a los bancos centrales asiáticos mantener políticas monetarias expansivas para apoyar la actividad económica.

Claves próxima semana

La próxima semana estará marcada principalmente por la publicación de los principales indicadores económicos de Europa y la decisión sobre los tipos de interés del Banco Central Europeo (BCE), junto con los datos de inflación de Japón y varios indicadores clave en EE.UU., como las ventas de viviendas, los pedidos de bienes duraderos y los indicadores adelantados.

En Japón, se conocerán los datos de inflación al consumidor de julio para Tokio, tanto la inflación general como la subyacente (que excluye los alimentos frescos), lo que permitirá actualizar el diagnóstico sobre la evolución de los precios y la posible orientación de la política monetaria del Banco de Japón.

En la zona euro, se publicará el índice de gestores de compras (PMI) del sector manufacturero correspondiente a julio, que mostrará el estado de ánimo de la industria en un contexto de posible aumento de aranceles por parte de EE. UU. No obstante, la atención estará centrada en la reunión del BCE del jueves, donde se decidirá la política de tipos. Aunque el mercado da por hecho que habrá bajadas a lo largo del segundo semestre de 2025, no se espera que se produzcan ya en julio.

En EE.UU., los índices PMI del Instituto de Gestión de Suministros (ISM) ofrecerán una visión actualizada del sentimiento empresarial. También se publicarán las cifras de ventas de viviendas de segunda mano, donde se calcula que en junio se alcanzaron cerca de 4 millones de operaciones. Además, el jueves se conocerán los datos semanales de solicitudes de subsidio por desempleo y, el viernes, los pedidos de bienes duraderos correspondientes a junio.

Viernes, 18 de julio de 2025

Disclaimer

Esta presentación (la Presentación) ha sido preparada por Unicaja Asset Management. (la Sociedad Gestora Unicaja) a efectos meramente informativos.

El receptor de esta información deberá realizar su propio análisis de la Sociedad. La información facilitada en esta presentación no puede ser valorada ni considerada en sustitución del propio ejercicio de valoración independiente que el receptor de esta información pueda llevar a cabo en relación con las operaciones, situación financiera y perspectivas de la Sociedad. La información que contiene esta Presentación no pretende ser completa o contener toda la información que un posible comprador de valores de la Sociedad podría desear o requerir a la hora de decidir si adquiere o no dichos valores, y, salvo indicación expresa en contrario, no ha sido verificada por la Sociedad o ninguna otra persona.

La información contenida en esta Presentación puede ser objeto de modificación en cualquier momento sin previo aviso y no debe confiarse en ella a ningún efecto. Ni la Sociedad ni ninguna de sus filiales, asesores o agentes manifiestan o garantizan, expresa o tácitamente, la ecuanimidad, exactitud, exhaustividad y corrección de cualquier información contenida en este documento, ni, en consecuencia, debe darse por sentada. Ni Unicaja Asset Management, ni ninguna de sus filiales, asesores o agentes asumen responsabilidad alguna con base en el presente documento, sobre la información contenida o referida en el mismo, así como de los posibles errores u omisiones. Ni la Sociedad, ni ninguna de sus filiales, asesores o agentes asumen obligación alguna de proporcionar a los receptores de esta Presentación acceso a información adicional o actualizar el presente documento o a subsanar imprecisiones de la información contenida o referida en la Presentación.

Unicaja Asset Management advierte de que esta Presentación puede contener manifestaciones sobre previsiones y estimaciones respecto del negocio, la situación financiera, las operaciones, la estrategia, los planes y los objetivos de Unicaja Asset Management y sus filiales. Si bien estas previsiones y estimaciones representan la opinión actual de Unicaja Asset Management sobre sus expectativas futuras de desarrollo de negocio, determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes podrían ocasionar que los resultados sean sustancialmente diferentes de lo esperado por Unicaja Asset Management y sus filiales. Estos factores incluyen, pero no se limitan a: (1) la situación del mercado, factores macroeconómicos, tendencias gubernamentales, políticas y regulatorias; (2) movimientos en los mercados bursátiles nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipos de interés; (3) presiones competitivas; (4) desarrollos tecnológicos; y (5) cambios en la posición financiera o la solvencia de sus clientes, deudores y contrapartes.

Los datos del mercado y la posición competitiva incluidos en la Presentación se han obtenido generalmente de publicaciones sobre el sector y encuestas o estudios realizados por terceros. La información sobre otras entidades se ha tomado de informes publicados por dichas entidades. Existen limitaciones respecto a la disponibilidad, exactitud, exhaustividad y comparabilidad de dicha información. Unicaja Asset Management no ha verificado dicha información de forma independiente y no puede garantizar su exactitud y exhaustividad. Asimismo, ciertas manifestaciones incluidas en la Presentación sobre el mercado y la posición competitiva de Unicaja Asset Management se basan en análisis internos de Unicaja Banco, que conllevan determinadas asunciones y estimaciones. Estos análisis internos no han sido verificados por ninguna fuente independiente y no puede asegurarse que dichas estimaciones o asunciones sean correctas. En consecuencia, no se debe depositar una confianza indebida en los datos sobre el sector, el mercado o la posición competitiva de Unicaja Asset Management contenidos en esta Presentación.