

La segunda guerra comercial: aranceles y retaliaciones globales de la política comercial de ESTADOS UNIDOS

LUIS SURCO*

Este artículo explica la nueva política comercial de Estados Unidos, que se caracteriza por el uso intensivo de aranceles. Respecto a la primera guerra comercial del 2018-2019, estas nuevas políticas se han realizado de una forma agresiva, disruptiva y amplia. Al cierre del presente artículo**, se detallan las medidas aplicadas a China, México, Canadá y el resto del mundo, así como las represalias internacionales y los factores de incertidumbre global.



* Supervisor Especializado, Departamento de Economía Mundial
luis.surco@bcrp.gob.pe

** 26 de junio de 2025.

CONCEPTOS GENERALES

Las políticas comerciales son regulaciones y acuerdos mediante los cuales los gobiernos gestionan el comercio internacional¹. Estas determinan aspectos importantes del comercio como los siguientes: (i) los bienes y servicios autorizados para exportación o importación (p. ej., China aplica controles a la exportación de ciertos minerales), (ii) los impuestos y el volumen del comercio (p. ej., los aranceles son impuestos a las importaciones, y las cuotas limitan su volumen), (iii) las normas fitosanitarias y de origen (p. ej., la Unión Europea exige requisitos fitosanitarios específicos para la exportación de quinua), (iv) tratados preferenciales de comercio (p. ej., Estados Unidos y Perú mantienen un tratado de libre comercio vigente desde 2009) y (v) subvenciones a la exportación (el *drawback* es un reembolso de impuestos pagados por insumos importados al ser reexportados).

Los gobiernos utilizan los aranceles para alcanzar diferentes objetivos: (i) proteger a la industria nacional de importaciones de menor precio, (ii) incrementar los ingresos públicos a través de dicho impuesto, (iii) responder con medidas retaliatorias con otros países y (iv) usar los aranceles como herramienta de negociación para obtener concesiones de otros países.

Los aranceles son importantes para todos los participantes de una economía, puesto que afectan a los consumidores (encarecimiento de bienes y servicios finales importados y disminución del poder adquisitivo), las empresas (disrupciones en la cadena de suministros y desplazamiento de la producción y empleo) y el gobierno (costo de oportunidad de impulsar a ciertos sectores a costa de otros, relaciones de cooperación internacional e ingresos fiscales).

LOS ARANCELES DE ESTADOS UNIDOS DESDE 1821

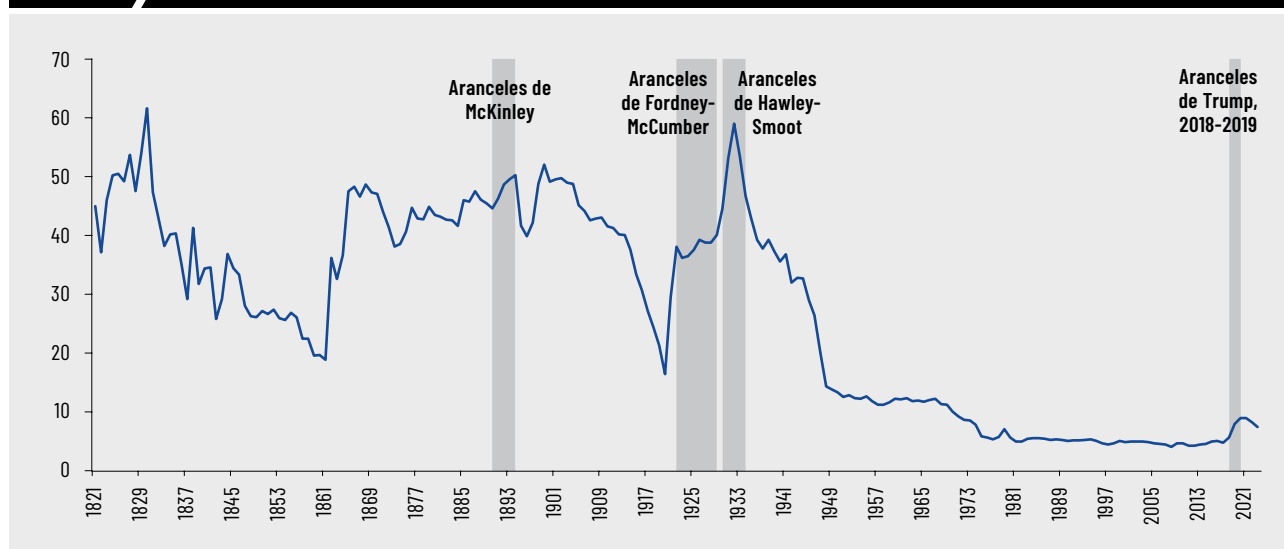
Los anuncios de la política comercial de Estados Unidos en la primera mitad del año 2025 indican una reorientación hacia una mayor protección comercial. El Gráfico 1 muestra el arancel ponderado por importaciones de Estados Unidos entre 1821 y 2023, mientras que las barras de color gris indican los periodos de incrementos de los aranceles en los últimos 150 años.

El Gráfico 1 evidencia que los periodos de incrementos de aranceles son de gran amplitud y relativamente transitorios. Las leyes de aranceles de McKinley, Dingley y Hawley-Smoot incrementaron el arancel ponderado en 5, 24 y 19 puntos porcentuales (p.p.), respectivamente, y la duración promedio de estas medidas fue de 6 años.

Luego del fin de la Segunda Guerra Mundial, Estados Unidos desarrolló políticas comerciales a favor del libre comercio. En 1947, Estados Unidos y 22 países iniciaron negociaciones comerciales bajo un conjunto de normas llamado Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio. En 1995 se estableció la Organización Mundial del Comercio, la principal institución multilateral de comercio internacional².

Entre los años 2018 y 2019 (penúltima barra de color gris), los gobiernos de Estados Unidos y China modificaron sus políticas comerciales e incrementaron los aranceles. La tregua comercial entre ambos países, llamada *Phase One Trade Deal*, fue firmada el 15 de enero del 2020 e implicó el fin del escalamiento de las tensiones entre ambos países, pero no la reversión de las medidas impuestas.

GRÁFICO 1 ■ Aranceles ponderado por importaciones de Estados Unidos entre 1821-2023 (En porcentaje)

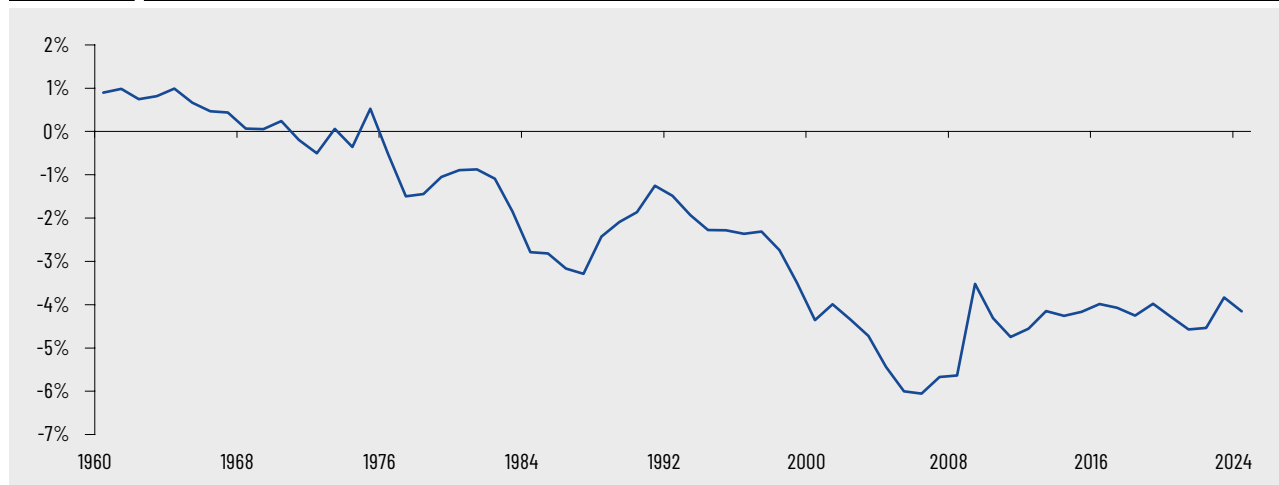


FUENTE: YORK (2024) EN BASE DE U.S. CENSUS BUREAU. (1975) Y U.S. INTERNATIONAL TRADE COMMISSION (2024). ELABORACIÓN PROPIA.

1 Para más detalles, ver Krugman et al. (2022), capítulo 9.

2 Para más detalles, ver Krugman et al. (2022), capítulo 10.

GRÁFICO 2 ■ **Balanza comercial de bienes de Estados Unidos**
(Porcentaje del PBI)



FUENTE: BUREAU OF ECONOMIC ANALYSIS Y FEDERAL RESERVE BANK OF ST. LOUIS. ELABORACIÓN PROPIA.

DÉFICIT COMERCIAL DE ESTADOS UNIDOS

El Gráfico 2 muestra el déficit de la balanza comercial de bienes de Estados Unidos como porcentaje del PBI entre 1960 y 2024. Desde 1980, la balanza comercial del país norteamericano ha mostrado una tendencia estructural deficitaria. En esta década, el déficit se amplía notablemente tras la implementación de políticas fiscales expansivas y política monetaria restrictiva. Esto provocó una fuerte apreciación del dólar, que encareció las exportaciones y abarató las importaciones. Entre 2001 y 2008, el déficit alcanzó niveles récord, impulsado por un consumo interno elevado, bajos niveles de ahorro y una expansión del crédito, interrumpido por la recesión en la economía norteamericana originada por la crisis financiera mundial. Después de la pandemia, el déficit comercial se amplió impulsado por estímulos fis-

cales masivos, interrupciones en la cadena de suministro y una recuperación del comercio global.

El Cuadro 1 presenta datos del comercio internacional de bienes de Estados Unidos en 2024. México, Canadá y China representan el 41 por ciento del comercio internacional de Estados Unidos. México es el principal socio comercial de Estados Unidos con una participación de 16 por ciento, y constituye el principal país de origen de sus importaciones y el segundo destino más importante de sus exportaciones. En segundo y tercer lugar, se posicionan Canadá con 14 por ciento y China con el 11 por ciento, respectivamente. Estados Unidos presentó en 2024 un déficit comercial con China, México y Canadá que, en términos agregados, alcanza los USD 529 mil millones (equivalente a aproximadamente el 2 por ciento del PBI).

CUADRO 1 ■ **Comercio internacional de bienes de Estados Unidos en 2024**
(USD miles de millones)

Países	Exportaciones	Importaciones	Déficit Comercial	Comercio Total	Porcentaje del Comercio Total
Total, todos los países	2 062	3 266	1 205	5 328	100%
Total, 15 principales países	1 454	2 521	1 066	3 975	75%
1 México	334	506	171	840	16%
2 Canadá	350	412	62	762	14%
3 China	143	439	296	582	11%
4 Alemania	76	160	85	236	4%
5 Japón	79	148	69	227	4%
6 Corea del Sur	66	132	66	197	4%
7 Taiwán	43	116	74	159	3%
8 Vietnam	13	137	123	150	3%
9 Reino Unido	80	68	-11	148	3%
10 India	42	87	46	129	2%
11 Países Bajos	88	34	-54	122	2%
12 Irlanda	17	103	87	120	2%
13 Italia	32	76	44	109	2%
14 Francia	44	60	16	103	2%
15 Brasil	49	42	-7	91	2%

FUENTE: UNITED STATES CENSUS BUREAU. ELABORACIÓN PROPIA.



El presidente Trump propuso mayores aranceles en la campaña electoral del 2024.

El objetivo era proteger e impulsar la industria de Estados Unidos y aumentar la recaudación fiscal



ANUNCIOS DE MAYORES ARANCELES EN CAMPAÑA DEL 2024 DEL PRESIDENTE TRUMP

El presidente Trump propuso mayores aranceles en la campaña electoral del 2024. El objetivo era proteger e impulsar la industria de Estados Unidos y aumentar la recaudación fiscal. Associated Press (2024) reportó que el presidente Trump declaró durante su campaña electoral que “los aranceles son lo mejor que se ha inventado”. El Cuadro 2 resume las propuestas de política comercial durante su campaña y las expectativas del mercado antes de su segundo mandato.

Las propuestas de campaña implicaban aranceles a todos los países del mundo, con mayor énfasis a China y México. Para el país asiático, el presidente Trump proponía incrementar los aranceles a niveles superiores de 60 por ciento (por acusaciones de no frenar la cadena productiva del fentanilo), y para México disponer aranceles de 25 por ciento (acusaciones de no controlar el tráfico de drogas y la inmigración de personas indocumentadas). Asimismo, para el resto de los países del mundo, los aranceles adicionales estarían en el rango de 10 por ciento y 20 por ciento.

Las casas de inversión subestimaban la implementación de las propuestas comerciales del presidente Trump. Los principales argumentos apuntaban a declaraciones de sus potenciales miembros del gabinete en materia económica (con experiencia en mercados financieros), los periodos de implementación de las medidas comercial en su primer mandato y encuestas realizadas por medios especializados en mercados financieros.

POLÍTICAS COMERCIALES DIRIGIDOS A PAÍSES ESPECÍFICOS

Las políticas comerciales implementadas por el presidente Trump superaron las expectativas de los mercados. El Cuadro 3 presenta las políticas comerciales enfocadas a países específicos y detalla la magnitud de los aranceles, las fechas programadas de las medidas, las exoneraciones, las suspensiones, el valor de las importaciones afectadas y la base legal utilizada.

China, México y Canadá son los principales países afectados por los aranceles. El presidente Trump firmó órdenes ejecutivas que imponían aranceles a estos tres países el 1 de febrero del 2025, acorde con lo anunciado en noviembre del 2024 cuando era presidente electo.

CUADRO 2 ■ Propuestas de campaña de política comercial y las expectativas del mercado

Propuestas comerciales	Expectativas antes de que asuma mandato
(i) Para China, aranceles superiores al 60%. (ii) Para México: (a) Aranceles de 25% si México no controla el tráfico de drogas y la inmigración ilegal por la frontera sur de Estados Unidos. (b) Aranceles adicionales de 25 p.p. si no lo cumplen en el corto plazo. (c) Aranceles de 100% a 200% a productos de empresas que trasladen sus fábricas de Estados Unidos a México. (iii) Para Canadá y México, realizar la renegociación contemplada en 2026 del tratado T-MEC para desarrollar industrias clave en el territorio estadounidense (vehículos eléctricos y semiconductores). (iv) Para el resto del mundo: aranceles entre 10% y 20%.	(i) Gabinete considerado: Scott Bessent y Howard Lutnick como secretario del Tesoro y secretario de Comercio, respectivamente. Asesores de la campaña de Trump y con amplia experiencia en mercados financieros. (ii) En noviembre del 2024, el presidente electo Trump anunció que aumentaría aranceles desde su primer día de mandato: (a) Incrementar los aranceles a China en un 10 p.p. (alcanzaría un nivel del 29.3%). (b) Aranceles para Canadá y México en un 25%, mientras continúe el tráfico de drogas y la inmigración ilegal. (iii) El mercado subestimaba las propuestas del presidente Trump principalmente por tres motivos: (a) Declaraciones de Bessent semanas previas en las que indica que los aranceles son una medida de negociación. (b) Demora en la aplicación de aranceles durante el primer mandato del presidente Trump (en 2018, un año después de asumir la presidencia). (c) Encuestas de Reuters (2024) que indican que el presidente Trump no aplicaría aranceles de 60% en 2025, sino de 40% en promedio.

ELABORACIÓN PROPIA.

CUADRO 3 ■ Políticas comerciales dirigidas a países específicos

País	Aranceles	Fechas, exoneraciones y suspensiones	Importaciones afectadas (2024)	Base Legal
Canadá	- También llamados aranceles fronterizos 25% al sector no energético 10% al sector energético y potasa (fertilizante)	- Orden ejecutiva: 1 de febrero - Programado: 4 de febrero - Entró en vigor el 4 de marzo, con exoneraciones indefinidas para las importaciones listadas en el T-MEC (USD 156 mil millones, 38% del total importado de USD 412 mil millones en 2024) a partir del 7 de marzo.	- En total, USD 256 mil millones (62% del total importado de USD 412 mil millones). - Sector no energético: USD 136 mil millones - Sector energético: USD 120 mil millones	IEEPA
México	- También llamados aranceles fronterizos 25% a todas las importaciones	- Orden ejecutiva: 1 de febrero - Programado: 4 de febrero - Entró en vigor el 4 de marzo, con exoneraciones indefinidas a las importaciones listadas en el T-MEC (USD 203 mil millones, 50% del total importado de 506 mil millones) a partir del 7 de marzo.	USD 203 mil millones	IEEPA
China	- También llamado Primera Parte de Aranceles por Fentanilo 10 p.p. adicionales a todas las importaciones	- Orden ejecutiva: 1 de febrero - Programado: 4 de febrero - Entró en vigor el 4 de febrero	USD 439 mil millones	IEEPA
	- También llamado Segunda Parte de Aranceles por Fentanilo - Nuevos 10 p.p. adicionales a todas las importaciones	- Orden ejecutiva: 3 de marzo - Programado: 4 de marzo - Entró en vigor el 4 de marzo		
Aranceles recíprocos	- Primera fase: 10% al "contenido no estadounidense" de los productos importados para todo el mundo excepto Canadá, México, Rusia, Bielorrusia, Cuba y Corea del Norte. - Segunda fase: 57 países de la primera fase tendrán aranceles recíprocos superiores.	- Orden ejecutiva: 2 de abril - Primera fase: entró en vigor el 5 de abril - Segunda fase: programado para entrar en vigor el 9 de abril, pero fue suspendido por 90 días hasta el 8 de julio, excepto para China - Exoneraciones al acero y derivados, aluminio y derivados, automóviles y autopartes, cobre y derivados, semiconductores, teléfonos inteligentes, minerales críticos, madera, productos farmacéuticos, y otros.	Aproximadamente USD 2,2 billones (millones de millones), excluye bienes como automóviles, autopartes, acero y derivados, aluminio y derivados, energía y otros (destaca oro) y a países como Canadá, México, Rusia, Bielorrusia, Cuba y Corea del Norte. No excluye el "componente estadounidense"	IEEPA

FUENTE: LA CASA BLANCA, UNITED STATES CENSUS BUREAU, BLOOMBERG, REUTERS, TAX FOUNDATION. ELABORACIÓN PROPIA.

En el caso de China, los aranceles de 10 p.p. adicionales entraron en vigor el 4 de febrero, para incrementarse en otros 10 p.p. adicionales el 4 de marzo. El gobierno estadounidense respaldó esta medida por su insatisfacción ante las medidas del gobierno chino para frenar la cadena de suministro del fentanilo.

Respecto a Canadá y México, los aranceles entraron en vigor el 4 de marzo, luego de una suspensión de 30 días otorgada por Estados Unidos condicionada a los esfuerzos de ambos países por reducir el flujo de drogas e inmigrantes por la frontera. La Casa Blanca comunicó el 3 de marzo que los esfuerzos de Canadá y México no fueron suficientes, por lo que impuso los aranceles previstos con excepción de los productos incluidos en el United States-Mexico-Canada Agreement (T-MEC en español).

Los aranceles recíprocos fueron anunciados por el presidente Trump el 2 de abril, denominado el "Día de la Liberación". La orden ejecutiva de la Casa Blanca (2025) afirma que los grandes y persistentes déficits comerciales de Estados Unidos constituyen una ame-

naza inusual y extraordinaria, debido a que han generado una menor capacidad manufacturera, pérdidas de empleo y mayor dependencia de productores extranjeros, lo que compromete la seguridad nacional y económica de Estados Unidos.

La implementación de los aranceles recíprocos se divide en dos fases. La primera etapa fue la imposición de un arancel recíproco del 10 por ciento a las importaciones de todos los países con algunas exenciones detalladas en el Cuadro 3, a partir del 5 de abril del 2025. Por su parte, la segunda fase contempló la imposición de aranceles recíprocos a partir del 9 de abril a 57 países y bloques económicos que mantienen déficit comercial con Estados Unidos en 2024, que reemplazarían el arancel general de 10 por ciento, detallado en el Cuadro 4. Los demás países seguirán sujetos al arancel recíproco de 10 por ciento. El Cuadro 4 presenta los aranceles recíprocos superiores al 10 a cada uno de los siguientes 57 países y bloques económicos.

Cabe indicar que solo la segunda fase de los aranceles recíprocos se encuentra suspendida y la primera fase

CUADRO 4 ■ 57 países y bloques económicos, y aranceles recíprocos superiores a 10% (En porcentaje)

1	Lesoto	50	20	Macedonia del Norte	33	39	Vanuatu	23
2	Camboya	49	21	Angola	32	40	Costa de Marfil	21
3	Laos	48	22	Fiyi	32	41	Namibia	21
4	Madagascar	47	23	Indonesia	32	42	Unión Europea	20
5	Vietnam	46	24	Taiwán	32	43	Jordania	20
6	Myanmar (Birmania)	44	25	Suiza	31	44	Nicaragua	18
7	Sri Lanka	44	26	Libia	31	45	Zimbabue	18
8	Islas Malvinas	41	27	Moldavia	31	46	Filipinas	17
9	Siria	41	28	Sudáfrica	30	47	Malawi	17
10	Mauricio	40	29	Argelia	30	48	Israel	17
11	Irak	39	30	Nauru	30	49	Zambia	17
12	Guyana	38	31	Pakistán	29	50	Mozambique	16
13	Botsuana	37	32	Túnez	28	51	Noruega	15
14	Serbia	37	33	Kazajistán	27	52	Venezuela	15
15	Bangladesh	37	34	India	26	53	Nigeria	14
16	Liechtenstein	37	35	Corea del Sur	25	54	Chad	13
17	Tailandia	36	36	Brunéi	24	55	Guinea Ecuatorial	13
18	Bosnia y Herzegovina	35	37	Japón	24	56	Camerún	11
19	China	34	38	Malasia	24	57	Rep. Dem. del Congo	11

FUENTE: ANEXO 1 DE LA ORDEN EJECUTIVA 14257. ELABORACIÓN PROPIA.

permanece vigente. La segunda fase entró en vigor el 9 de abril durante unas horas, para luego ser suspendida por 90 días, que culmina el 8 de julio del 2025. China fue el único país que respondió con mayores aranceles retaliatorios y que no fue beneficiario de la suspensión del día 9 de abril. La Sección 7 amplía el desarrollo de la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

La Oficina de Comercio de Estados Unidos (2025) publicó la metodología para el cálculo de los aranceles recíprocos, cuyo objetivo es reducir los déficits comerciales bilaterales y, así, lograr su eliminación completa.

Los modelos clásicos de comercio internacional asumen que el déficit comercial debería ser igual a cero en el largo plazo. Sin embargo, la Oficina de Comercio argumenta que Estados Unidos ha incurrido en déficits persistentes en su cuenta corriente durante cinco décadas. El modelo busca estimar el aumento en la tasa arancelaria de Estados Unidos con países específicos tal que el déficit comercial sea cero.

El incremento de la tasa arancelaria sería el siguiente: $\Delta t_i = (x_i - m_i) / (\epsilon * \varphi * m_i)$, donde $\epsilon < 0$ es la elasticidad de las importaciones a los precios de importa-

CUADRO 5 ■ Parámetros y estimación del arancel recíproco teórico y aplicado de Estados Unidos

Denominación	Descripción						Parámetro
ϵ	Elasticidad de las importaciones con respecto a los precios de importación						-4
φ	Passthrough de los aranceles a los precios de importación						0,25
Variables	China	Japón	Vietnam	Corea del Sur	Taiwán	India	Lesoto
Exportaciones (USD miles de millones)	144	80	13	66	42	42	7
Importaciones (USD miles de millones)	439	148	137	132	116	87	228
Balanza comercial (USD miles de millones)	-295	-69	-124	-66	-74	-46	-221
Aumento teórico del arancel de Estados Unidos (fórmula)	67%	46%	90%	50%	64%	52%	97%
Arancel recíproco que aplicará Estados Unidos	34%	24%	46%	26%	32%	27%	48%

FUENTE: U.S. CENSUS BUREAU DEL 2024 Y LA OFICINA DE COMERCIO DE ESTADOS UNIDOS (2025). ELABORACIÓN PROPIA.

ción; $\phi > 0$, el traspaso de los aranceles a los precios de importación; $m_i > 0$, las importaciones de Estados Unidos desde el país i ; y $x_i > 0$, las exportaciones de Estados Unidos hacia el país i .

El Cuadro 5 define los parámetros de la metodología y la estimación del arancel recíproco teórico y aplicado de Estados Unidos, que representa en promedio el 50 por ciento de la estimación que sugiere la fórmula. Los resultados coinciden con los presentados por el presidente Trump en la conferencia de prensa del 2 de abril.

El presidente Trump justificó la imposición de aranceles con base en el *International Emergency Economic Powers Act* (IEEPA). La IEEPA de 1977 permite que el presidente regule transacciones financieras y adopte medidas económicas una vez declarada una emergencia nacional ante amenazas externas a los Estados Unidos. Según el Servicio de Investigación del Congreso (2025), ningún presidente ha utilizado esta ley para imponer aranceles, sino para otro tipo de sanciones económicas. Por ejemplo, el anterior presidente (Joe Biden) utilizó la IEEPA para sancionar a Rusia por la invasión a Ucrania, que implicó el congelamiento de los activos rusos en Estados Unidos y restricciones a las actividades financieras.

POLÍTICAS COMERCIALES DIRIGIDAS A BIENES ESPECÍFICOS

Las políticas comerciales implementadas por el presidente Trump incluyeron aranceles en bienes específicos. El Cuadro 6 muestra las políticas comerciales en-

focadas en estos bienes y se detalla la magnitud de los aranceles, las fechas programadas de las medidas, las exoneraciones, el valor de las importaciones afectadas y la base legal utilizada.

Los aranceles a las importaciones de acero, aluminio y derivados aumentaron de 25 por ciento a 50 por ciento, y entraron en vigor el 4 de junio. Previamente, la administración Trump impuso un arancel de 25 por ciento con vigor entre el 12 de marzo y el 3 de junio. Esta medida incluye la eliminación de las exenciones de aranceles de estos bienes otorgadas a Canadá, México y Brasil por la primera administración del presidente Trump, y a Argentina, Australia, Japón, Corea del Sur, la Unión Europea, Ucrania y Reino Unido durante la administración Biden. Además, Reino Unido mantuvo el arancel preferencial de 25 por ciento, debido a la implementación de un acuerdo comercial entre ambos países.

Por otro lado, el miércoles 26 de marzo se anunciaron los aranceles del 25 por ciento sobre automóviles y ciertas autopartes de automóviles. Las importaciones de automóviles afectados son los sedanes, SUV, crossovers, minivans, furgonetas de carga y camionetas ligeras, y los aranceles entraron en vigor el 3 de abril. Los importadores de automóviles bajo el T-MEC tienen la oportunidad de certificar el contenido estadounidense para que el arancel del 25 por ciento solo se aplique al valor de su contenido no estadounidense. Las importaciones de autopartes afectadas son motores, transmisiones, piezas del tren motriz y componentes eléctricos (llamados autopartes claves), y los aran-

CUADRO 6 ■ Políticas comerciales dirigidas a bienes específicos				
Productos	Aranceles	Fechas	Importaciones afectadas (2024)	Base legal
Acero y aluminio en todas sus formas	50% a las importaciones del mundo. Para Reino Unido, el arancel sería de 25%.	- Orden ejecutiva: 3 de junio - Programado: 4 de junio - Entró en vigor el 4 de junio (el 12 de marzo entró en vigor el arancel de 25%, luego incrementado a 50%)	USD 49 mil millones	Sección 232
Automóviles y autopartes	25 p.p. adicionales a todas las importaciones del mundo	- Orden ejecutiva: 26 de marzo - Programado: para automóviles, 3 de abril. Para autopartes, antes del 3 de mayo. - Para automóviles, entró en vigor el 3 de abril. Para autopartes, entró en vigor el 3 de mayo. - El 29 de abril se publicó una orden ejecutiva que autoriza a los fabricantes de autos de Estados Unidos importar autopartes sin aranceles hasta un valor equivalente al 3,75% del precio de venta del automóvil. Este límite se reducirá al 2% entre el 1 de mayo de 2026 y el 30 de abril de 2027	- Automóviles: USD 153 mil millones. - Autopartes: USD 279 mil millones. - A los importadores de automóviles bajo el T-MEC, el arancel del 25% solo al valor de su contenido no estadounidense	Sección 232
Cobre y derivados en todas sus formas	Aún no definido	- Orden ejecutiva: la Secretaría de Comercio elaborará un informe a partir del 25 de febrero - Fecha de publicación del informe: antes del 22 de noviembre (270 días, según la Sección 232).	USD 17 mil millones	Sección 232
Semiconductores, fármacos y productos forestales	Aún no definido	- El presidente Trump anunció el 12 de febrero la posibilidad de imponer aranceles a todas las importaciones de estos bienes - Aún no es definida la fecha de decisión	Aún no son definidos los productos y categorías	Aún no definido

FUENTE: LA CASA BLANCA, UNITED STATES CENSUS BUREAU, BLOOMBERG, REUTERS, TAX FOUNDATION, U.S. STEEL IMPORT MONITOR, U.S. ALUMINUM IMPORT MONITOR Y TRADEMAP. ELABORACIÓN PROPIA.

CUADRO 7 ■ Políticas comerciales de Canadá y China en respuesta a la nueva política comercial de Estados Unidos

Pais	Aranceles	Fechas, exoneraciones y suspensiones	Importaciones afectadas (2024)	En respuesta
Canadá	25% en una primera fase a productos específicos*	- Orden ejecutiva: 3 de marzo - Programado: 4 de marzo - Entró en vigor el 4 de marzo	USD 21 mil millones	Aranceles fronterizos
	25% en una segunda fase a productos específicos**	- Orden ejecutiva: 3 de marzo - Programado: 24 de marzo - Suspendido hasta nuevo aviso en respuesta a las exoneraciones por parte de Estados Unidos del 7 de marzo	USD 85 mil millones	Aranceles fronterizos
	25% a las importaciones de acero, aluminio y otros bienes en específico***	- Orden ejecutiva: 12 de marzo - Programado: 13 de marzo - Entró en vigor el 13 de marzo	USD 21 mil millones	Aranceles al acero, aluminio y derivados
	25% a las importaciones de automóviles	- Orden ejecutiva: 8 de abril - Programado: 9 de abril - Entró en vigor el 9 de abril, con exoneraciones indefinidas para las importaciones de automóviles listados en T-MEC.	USD 26 mil millones	Aranceles a automóviles y autopartes
China	15% adicional (al vigente) sobre el carbón y gas natural.	- Orden ejecutiva: 4 de febrero - Programado: 10 de febrero - Entró en vigor el 10 de febrero	USD 14 mil millones	Primera parte de aranceles por fentanilo
	10% adicional (al vigente) a bienes en específico****			
	15% adicional (al vigente) sobre el pollo, maíz, trigo y algodón	- Orden ejecutiva: 4 de marzo - Programado: 10 de marzo - Entró en vigor el 10 de marzo	USD 21 mil millones	Segunda parte de aranceles por fentanilo
	10% adicional (al vigente) a bienes en específico*****			
	125% adicional a todas las importaciones	Órdenes ejecutivas: (i) aumento de aranceles retaliatorios en 34% el 4 de abril, (ii) incremento de aranceles retaliatorios a 84% el 9 de abril, (iii) aumento de aranceles retaliatorios a 125% el 10 de abril, que entró en vigor el 12 de abril y fue suspendido el 12 de mayo por 90 días	USD 144 mil millones	Aranceles recíprocos

* JUGO DE NARANJA, MANTEQUILLA DE MANÍ, VINO, LICORES, CERVEZA, CAFÉ, ELECTRODOMÉSTICOS, PRENDAS DE VESTIR, CALZADO, MOTOCICLETAS, COSMÉTICOS Y CIERTOS PRODUCTOS DE PULPA Y PAPEL.
** VEHÍCULOS ELÉCTRICOS, FRUTAS Y VERDURAS, CARNE DE RES, CARNE DE CERDO, PRODUCTOS LÁCTEOS, PRODUCTOS ELECTRÓNICOS, CAMIONES Y AUTOBUSES.
*** COMPUTADORAS Y SERVIDORES, MONITORES DE VISUALIZACIÓN, EQUIPOS DEPORTIVOS Y PRODUCTOS DE HIERRO FUNDIDO.
**** PETRÓLEO CRUDO, PRODUCTOS AGRÍCOLAS, MAQUINARIA, AUTOMÓVILES DE GRAN CILINDRADA Y CAMIONETAS.
***** SOYA, SORGO, CERDO, CARNE DE RES, PRODUCTOS LÁCTEOS, FRUTAS Y VERDURAS.
FUENTE: DEPARTAMENTO DE FINANZAS DE CANADÁ, MINISTERIO DEL COMERCIO DE CHINA, BLOOMBERG Y REUTERS. ELABORACIÓN PROPIA.

celes entraron en vigor el 3 de mayo. Cabe destacar que las autopartes importadas desde Canadá y México que cumplen con el T-MEC están exentas de aranceles.

El presidente Trump realizó anuncios de posibles aranceles a las importaciones de cobre y derivados, semiconductores, fármacos y productos forestales. Respecto al cobre y derivados, la orden ejecutiva de la Casa Blanca del 25 de febrero del año 2025 señala que se publicará un informe antes del 22 de noviembre del mismo año acerca de los posibles riesgos de las importaciones de dicho metal a la seguridad nacional de Estados Unidos. Según las conclusiones de dicho informe, el presidente Trump tomaría una decisión.

MEDIDAS RETALIATORIAS DE CANADÁ Y CHINA
Canadá y China impusieron medidas retaliatorias comerciales en respuesta a la nueva política comercial de Estados Unidos, mientras el resto de los países optaron por negociar concesiones. El Cuadro 7 resume las

medidas retaliatorias de Canadá y China, la magnitud de los aranceles, las fechas programadas de las medidas, las exoneraciones, las suspensiones, el valor de las importaciones afectadas y en respuesta a qué medida arancelaria.

Canadá tomó medidas retaliatorias a todos los nuevos aranceles de Estados Unidos que le afectasen. A la vez, solicitó el inicio de negociaciones para reducir los aranceles impuestos por Estados Unidos. Las respuestas de Canadá generaron preocupación en los mercados financieros de Estados Unidos, debido a que Canadá es el principal destino de las exportaciones de dicho país. Si bien Canadá y México fueron afectados de manera similar, México decidió responder a través de la negociación.

China es el país que respondió con las medidas retaliatorias más fuertes ante la nueva política comercial de Estados Unidos. Al principio, China respondió de manera moderada a los aranceles vinculados al fenta-

CUADRO 8 ■ Tasa arancelaria ponderada en vigor entre China, Estados Unidos y el resto del mundo (En porcentaje)

	Dic. 2017	Dic. 2018	Ene. 2020	Ene. 2025	Feb. 2025	Mar. 2025	Abr. 2025	26 de junio 2025
De China a Estados Unidos	8	18	22	21	22	23	148**	33****
De China al resto de mundo	8	7	7	7	7	7	7	7
De Estados Unidos a China	3	12	21	21	31	42	124***	51*****
De Estados Unidos al resto del mundo	2	3	3	3	3	8*	15	15

* EL 8 POR CIENTO INCORPORA LAS ESTIMACIONES PROPIAS SOBRE ARANCELES FRONTERIZOS APLICADOS A CANADÁ Y MÉXICO, NO CONSIDERADAS POR EL PIIE.

** EL 148 POR CIENTO MUESTRA EL AUMENTO TRAS LA ENTRADA EN VIGOR DE LOS ARANCELES ADICIONALES DE 125 P.P.

*** EL 124 POR CIENTO INCLUYEN LAS ESTIMACIONES DE PIIE RESPECTO A LOS ARANCELES RECÍPROCOS EFECTIVOS (EL ARANCEL NOMINAL ES 125 P.P., PERO CONSIDERANDO EXENCIONES DE LA ORDEN EJECUTIVA 14257, EL VALOR EFECTIVO ES 82 P.P.).

**** LUEGO DE LA TREGUA COMERCIAL, EL 33 POR CIENTO CONSIDERA, RESPECTO A ENERO DEL 2025: (I) EL INCREMENTO DE 1,4 P.P. COMO RESPUESTA AL ARANCEL POR FENTANILO Y (II) UN INCREMENTO EFECTIVO DE 10 P.P. RESULTANTE DE LA TREGUA COMERCIAL DEL 12 DE MAYO.

***** LUEGO DE LA TREGUA COMERCIAL, EL 51 POR CIENTO CONSIDERA, RESPECTO A ENERO DEL 2025: (I) EL INCREMENTO DE 20 P.P. DEBIDO AL ARANCEL POR FENTANILO, (II) EL INCREMENTO DE 1,3 P.P. POR ARANCELES AL ACERO, ALUMINIO Y DERIVADOS, (III) EL INCREMENTO DE 2,5 P.P. POR ARANCELES A AUTOMÓVILES Y AUTOPARTES, (IV) Y EL AUMENTO EFECTIVO DE 6,5 P.P. (NOMINAL 10 P.P.) DEBIDO A LA TREGUA COMERCIAL DEL 12 DE MAYO.

FUENTE: PETERSON INSTITUTE FOR INTERNATIONAL ECONOMICS (PIIE) Y ESTIMACIONES PROPIAS.

nilo impuesto por Estados Unidos. No obstante, ante la imposición de aranceles recíprocos, el país asiático intensificó su respuesta, que se destacó por la ausencia de exenciones en sus medidas arancelarias, a diferencia de las aplicadas por el gobierno estadounidense.

El Cuadro 8 muestra el escalamiento de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, y los aranceles impuestos al resto del mundo. La comparación entre los aranceles aplicados evidencia que la guerra comercial se intensificó principalmente entre Estados Unidos y China, con posibles repercusiones en las cadenas globales de valor y la estabilidad económica internacional.

La comparación en el Cuadro 8 entre la primera guerra comercial (2018–2020) y la nueva guerra comercial (2025) entre China y Estados Unidos evidencia una intensificación del conflicto. Durante la primera fase, los aranceles promedio aumentaron de forma progresiva: China elevó sus aranceles hacia Estados Unidos de 8 por ciento a 22 por ciento, mientras que Estados Unidos incrementó los aranceles a importaciones desde China de 3 por ciento a 21 por ciento. En contraste, la nueva guerra comercial de 2025 se caracteriza por incrementos abruptos y de gran magnitud. En abril de ese año, el arancel promedio aplicado por Estados Unidos a productos chinos alcanzó el 124 por ciento, mientras que el arancel promedio del gobierno chino sobre bienes estadounidenses fue de 148 por ciento.

Aunque ambos países acordaron el 12 de mayo en Ginebra una reducción recíproca de aranceles por un periodo de 90 días (con entrada en vigor el 14 de mayo), los niveles se mantienen por encima de los observados en la primera guerra comercial. Estados Unidos disminuyó sus aranceles recíprocos a las importaciones chinas del 125 por ciento al 10

por ciento, por lo que las equiparó al nivel aplicado al resto del mundo, y mantiene el arancel adicional del 20 por ciento sobre productos vinculados a problemas con el fentanilo³. Por su parte, China redujo los aranceles de represalia del 125 por ciento al 10 por ciento y, además, revisará las medidas no arancelarias impuestas. Las negociaciones comerciales continuaron el 10 de junio en Londres. Al 26 de junio de 2025, los términos del nuevo acuerdo aún no han sido oficialmente publicados, y sigue pendiente la aprobación final por parte de los presidentes de ambos países. Hasta esa fecha, Estados Unidos mantiene un arancel ponderado de 51 por ciento a las importaciones chinas, mientras que China sostiene un arancel ponderado de 33 por ciento a las importaciones desde Estados Unidos.

Esta evolución refleja una mayor disposición de ambas potencias a utilizar instrumentos comerciales extremos como mecanismos de presión política y económica, lo que plantea riesgos significativos para la estabilidad del comercio internacional y la gobernanza económica global.

OTRAS POSIBLES MEDIDAS RETALIATORIAS

Ante un escenario de represalias comerciales, el amplio déficit comercial de Estados Unidos limita la capacidad de los socios comerciales para imponer aranceles, debido a una base gravable más reducida. No obstante, las medidas de represalia no se restringen exclusivamente al ámbito arancelario.

En abril de 2025, el gobierno chino amplió los requisitos de licencias y permisos previos para la exportación de siete minerales raros estratégicos, altamente valorados por sus propiedades magnéticas y su resistencia a temperaturas extremas. Estos minerales son insumos para la fabricación de baterías, vehículos eléctricos, dispositivos médicos y sistemas de defensa, y su

³ Además, Estados Unidos redujo el arancel a los minimis (importaciones por valor inferior a los USD 800) desde China y Hong Kong, de 120 por ciento a 54 por ciento, y la tarifa fija de USD 200 a USD 100.



Ante un escenario
de represalias comerciales,
el amplio déficit
comercial de Estados Unidos
**limita la capacidad de los socios
comerciales para imponer
aranceles, debido a una base
gravable más reducida.**



producción está altamente concentrada en China. En caso de que estas restricciones se conviertan en prohibiciones efectivas, industrias clave en Estados Unidos podrían enfrentar interrupciones significativas una vez agotadas sus inventarios estratégicos.

El gobierno de Japón ha planteado como posible retaliación la venta masiva de bonos del Tesoro estadounidense. Esta acción podría elevar los rendimientos de estos títulos y ejercer una presión depreciatoria sobre el dólar. Debido a sus persistentes superávits en cuenta corriente, Japón mantiene una posición internacional acreedora y posee aproximadamente USD 1,1 billones en bonos del Tesoro de Estados Unidos, lo que representa una porción importante de la deuda externa del Gobierno estadounidense. Aproximadamente el 35 por ciento de bonos del Tesoro del país norteamericano corresponde a tenencias de países asiáticos, principalmente Japón y China.

El menor flujo de turistas hacia Estados Unidos debilitaría la balanza comercial de servicios. En marzo de 2025, el número de turistas provenientes de Canadá disminuyó un 12 por ciento respecto al mismo mes del año anterior, mientras que los visitantes desde México cayeron un 23 por ciento. Las llegadas desde Europa también registraron una contracción significativa. A esto se suma la reciente “alerta de riesgo” emitida por el gobierno chino para sus ciudadanos que planean viajar a Estados Unidos.

En este contexto, los países han optado por diversificar su estrategia mediante la apertura de nuevos frentes diplomáticos y comerciales. Esta reconfigura-

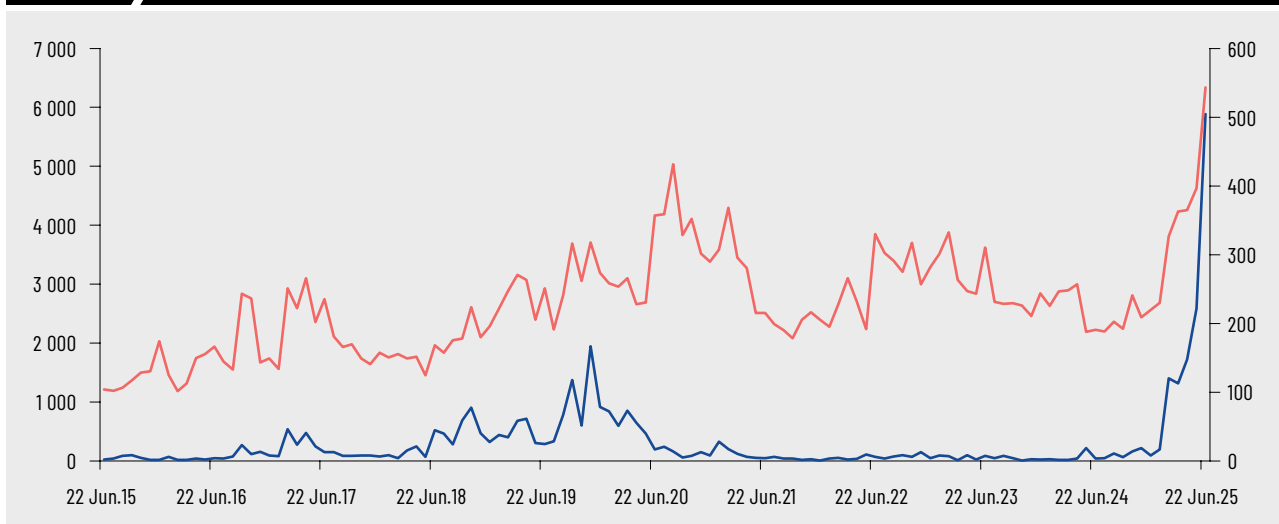
ción busca mitigar los efectos adversos de las represalias.

NEGOCIACIONES COMERCIALES DE ESTADOS UNIDOS CON EL RESTO DEL MUNDO

Estados Unidos ha iniciado negociaciones comerciales con diversas regiones del mundo. Con el Reino Unido, se acordó un contingente libre de aranceles para etanol y un arancel del 10 por ciento para una cuota limitada de vehículos. Con Canadá, se abordan temas de comercio y seguridad. Las conversaciones con la Unión Europea enfrentan tensiones, mientras que países de Asia Emergente muestran disposición a reducir aranceles y ajustar sus monedas. Japón exige la eliminación total de aranceles como condición, y Corea del Sur negocia en sectores estratégicos. América Latina mantiene una postura de diálogo, y en Medio Oriente se firmaron acuerdos de inversión por más de USD 2 billones.

- (i) Estados Unidos y Reino Unido establecieron detalles sobre el inicio del acuerdo comercial bilateral. Entre los principales alcances, Reino Unido abrirá un contingente libre de aranceles de 1,4 mil millones de litros para el etanol estadounidense. Por su parte, Estados Unidos aplicará un arancel del 10 por ciento a 100 mil vehículos provenientes del Reino Unido. Los vehículos que excedan ese cupo estarán sujetos al arancel estándar del 27,5 por ciento. Otras medidas serán negociadas en las siguientes semanas.
- (ii) Las conversaciones con la Unión Europea presentan obstáculos. El presidente Trump decidió suspender la implementación de un arancel del 50 por ciento (superior al arancel recíproco de 20 por ciento) sobre las importaciones desde esta región hasta el 9 de julio, inicialmente programada para el 1 de junio. Se acordó acelerar las negociaciones comerciales y mantener una comunicación estrecha. La Eurozona advirtió que impondría aranceles a productos estadounidenses valorados en USD 113 millones si no se logran importantes avances en diálogos en curso.
- (iii) Los países de Asia Emergente muestran su optimismo en alcanzar acuerdos comerciales con Estados Unidos. Las máximas autoridades de Taiwán, Malasia, Indonesia y Vietnam han declarado sus intenciones en reducir los aranceles a importaciones desde Estados Unidos. Los mercados financieros anticipan que las negociaciones comerciales implicarían políticas de los países de Asia Emergente para apreciar sus monedas respecto al dólar, y así incrementar las utilidades de las empresas estadounidenses exportadoras debido al efecto cambiario.
- (iv) Los países de América Latina optan por el diálogo y los tratados comerciales vigentes. La presidenta de México declaró que continuará buscando el diálogo

GRÁFICO 3 ■ Indicadores de incertidumbre política global (línea roja) y de incertidumbre de la política comercial (línea azul)



FUENTE: FEDERAL RESERVE BANK OF ST. LOUIS. ELABORACIÓN PROPIA.

go y cooperación con Estados Unidos; no obstante, no descartó imponer aranceles recíprocos. Chile, Colombia y Perú tienen tratados de libre comercio vigentes con Estados Unidos, y funcionarios de dichos países declararon que mantienen su postura de apertura comercial.

FACTORES DE INCERTIDUMBRE

El Gráfico 3 presenta los indicadores de incertidumbre de la política económica global (línea roja) y de incertidumbre de la política comercial global (línea azul) desde marzo de 2015 a marzo de 2015. El incremento de ambos indicadores a niveles máximos en marzo de 2025 sugiere que, en esta coyuntura, las expectativas sobre la política económica están fuertemente influenciadas por las decisiones comerciales de los países. La persistencia del actual episodio de incertidumbre complica en gran medida la planificación del gasto e inversiones.

La mayor incertidumbre también implica dificultad para prever la duración, magnitud y alcance de la nueva política comercial de Estados Unidos. Los agentes económicos dudan en interpretar los aranceles como una herramienta temporal de negociación, tal como lo señalaron los secretarios del Tesoro y de Comercio en las semanas previas a asumir sus cargos, o como una reforma estructural de largo plazo, conforme a lo establecido en la Orden Ejecutiva 14257 sobre aranceles recíprocos. Por otro lado, es difícil predecir si la suspensión de los aranceles recíprocos se mantendrá luego del 8 de julio para 57 países y del 10 de agosto para China. Por ejemplo, los aranceles fronterizos fueron reactivados tras una suspensión temporal, pero con exenciones para los productos incluidos en el T-MEC. Por otro lado, a pesar de la suspensión de 90 días de los aranceles, los periodos

de negociación implican la ausencia de un marco o cronograma claro de resolución de conflictos comerciales. Esta incertidumbre desalienta las iniciativas de consumo e inversión.

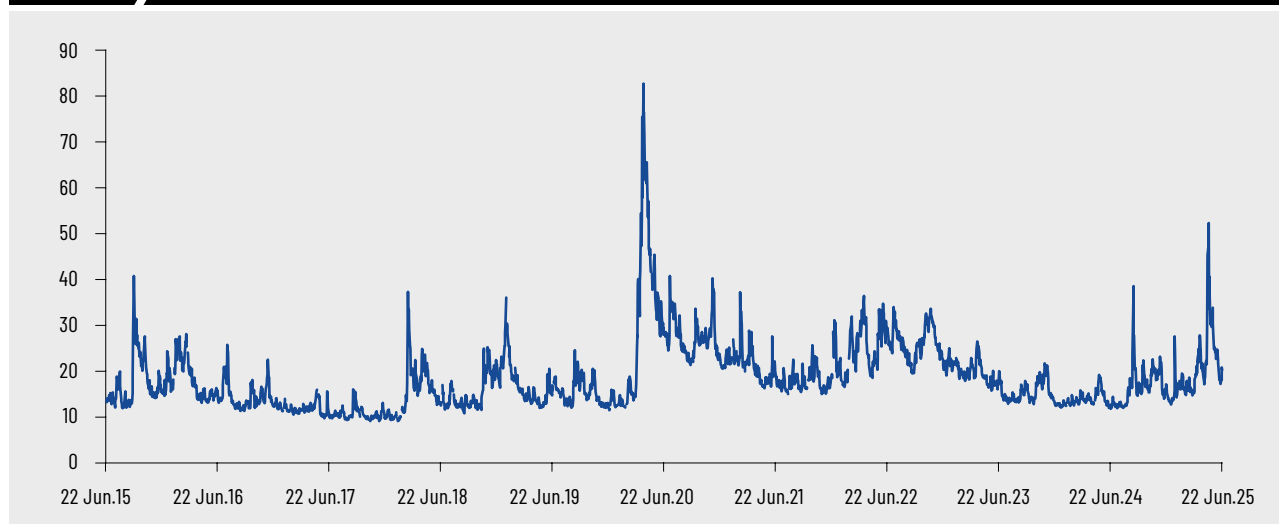
Las retaliaciones pueden intensificarse de manera rápida e impredecible, lo que conllevaría a una guerra comercial mundial y mayor inestabilidad económica. Japón alertó acerca de la tenencia de bonos soberanos de Estados Unidos, China podría prohibir las exportaciones de minerales raros, y la Unión Europea señaló que incrementarían los aranceles a Estados Unidos si



La mayor incertidumbre también implica dificultad para prever la duración, magnitud y alcance de la nueva política comercial de Estados Unidos.



GRÁFICO 4 ■ Índice VIX



FUENTE: FEDERAL RESERVE BANK OF ST. LOUIS. ELABORACIÓN PROPIA.

las negociaciones no prosperan. La confianza de los inversores disminuiría por la amenaza de nuevas represalias.

Los aranceles recíprocos a todo el mundo desincentivan el traslado de la producción o el abastecimiento a otros países. En la guerra comercial del 2018-2019, la reasignación del comercio favoreció a países del sureste asiático debido a empresas que evitaban los aranceles de Estados Unidos. Este contexto impulsó las exportaciones de textiles desde Vietnam, de componentes electrónicos desde Tailandia, los productos eléctricos desde Malasia, entre otros.

El Gráfico 4 muestra el índice VIX que representa la incertidumbre financiera de Estados Unidos, con datos entre el 22 de mayo de 2015 y el 22 de mayo de 2025. Un día antes de la entrada en vigor de la segunda fase de los aranceles recíprocos (8 de abril del 2025), dicho índice se incrementó al nivel más alto en los últimos 10 años sin considerar los registros de marzo del 2020 durante la pandemia del COVID-19.

Los inversores reaccionan a los anuncios arancelarios y a las amenazas de represalia ajustando sus portafolios, lo que provoca fluctuaciones bruscas en los índices bursátiles. Incrementan las preocupaciones de corto plazo, debido a los anuncios de aranceles y las posibles retaliaciones, y las de largo plazo, por la sostenibilidad de las normas y las instituciones del comercio mundial.

La incertidumbre sobre la base jurídica de los nuevos aranceles y retaliaciones dificulta el flujo de comercio e inversiones en el corto, mediano y largo plazo. El 28 de mayo del 2025, el Tribunal de Comercio Internacional de Estados Unidos emitió un fallo unánime para que el gobierno retire en 10 días los aranceles vinculados al *International Emergency Economic Powers Act* (Cuadro 3). Al cierre de este artículo

(26 de junio de 2025), el Gobierno de Estados Unidos ha apelado esta decisión, lo que conllevó al Tribunal de Apelaciones Federales a suspender la orden del Tribunal de Comercio Internacional, por lo que aranceles continúan en vigor.

BIBLIOGRAFÍA

- **Associated Press. (15 de setiembre de 2024).** Trump calls tariffs 'the greatest thing ever invented' as he defends trade war policies. AP News. <https://apnews.com/article/tariffs-trump-economy-imports-inflation-62d52742c0bb0a5b-8304755c6ee9af4d>
- **Congressional Research Service (7 de abril de 2025).** The International Emergency Economic Powers Act: Origins, evolution, and use (CRS Insight No. IN11129). <https://www.congress.gov/crs-product/IN11129>
- **Krugman, P. R., Obstfeld, M., & Melitz, M. J. (2022).** *International trade: Theory and policy* (12th ed., Global ed.). Pearson.
- **Oficina de Comercio de Estados Unidos. (2 de abril de 2025).** Reciprocal tariff calculations. Executive Office of the President. https://ustr.gov/sites/default/files/files/Issue_Areas/Presidential%20Tariff%20Action/Reciprocal%20Tariff%20Calculations.pdf
- **Reuters. (20 de noviembre de 2024).** Trump to unleash nearly 40% tariffs on China early in 2025, hitting growth - Reuters poll. <https://www.reuters.com/markets/asia/trump-unleash-nearly-40-tariffs-china-early-2025-hitting-growth-2024-11-20/>
- **The White House. (2 de abril de 2025).** Regulating imports with a reciprocal tariff to rectify trade practices that contribute to large and persistent annual United States goods trade deficits [Executive Order 14257]. <https://www.whitehouse.gov/presidential-actions/2025/04/regulating-imports-with-a-reciprocal-tariff-to-rectify-trade-practices-that-contribute-to-large-and-persistent-annual-united-states-goods-trade-deficits/>
- **U.S. Census Bureau. (1975).** Historical Statistics of the United States, Colonial Times to 1970, Part II. U.S. Department of Commerce.
- **U.S. International Trade Commission. (2024).** U.S. imports for consumption, duties collected, and ratio of duties to values, 1891-2023.
- **York, E. (2024).** Trump Tariffs Would Raise Rates to Great Depression-Era Levels. Tax Foundation.