

PRINCIPALES RETOS ECONÓMICOS DE ESTADOS UNIDOS EN 2025

Main Economic Challenges of the United States in 2025

Dr. Luis René Fernández Tabío

Centro de Investigaciones de Economía Internacional, UH

<https://orcid.org/0000-0003-3535-2789>

luis.fernandez@ciei.uh.cu

.....
Recibido: Marzo 2025

Aceptado: Marzo 2025
.....

Resumen

A inicios de 2025 la economía estadounidense continúa creciendo, aunque a un ritmo más lento y con un bajo nivel de desempleo. Persisten y se profundizan los desequilibrios estructurales que han caracterizado a esa economía. La elección de Donald Trump, su activa política proteccionista y rechazo a los flujos migratorios ha incrementado la incertidumbre y reducido las proyecciones sobre la economía estadounidense en los próximos años, en que se enfrenta a condiciones turbulentas y de transición en la economía internacional debido a las crecientes tensiones geopolíticas y el empleo indiscriminado de los instrumentos económicos de poder con fines geoeconómicos que afectan el desempeño a la economía mundial. Se proyecta un crecimiento más lento del PIB estadounidense, un aumento de la inflación según se introduzcan los aranceles a sus principales contrapartes y las represalias a estas medidas. Las probabilidades de una recesión en 2025 han aumentado, pero todavía son relativamente bajas.

Palabras clave: Estados Unidos; Política comercial; Inflación; Conflicto internacional, negociaciones y sanciones.

Abstract

At the beginning of 2025, the US economy continues to grow, albeit at a slower pace and with a low unemployment rate. The structural imbalances that have

characterized the economy persist and deepen. The election of Donald Trump and his active protectionist policy and rejection of migratory flows has increased uncertainty and reduced projections for the US economy in the coming years, when it faces turbulent and transitional conditions in the international economy due to growing geopolitical tensions and the indiscriminate use of economic instruments of power for geoeconomics purposes that affect the performance of the global economy. Slower US GDP growth is projected, as is rising inflation as tariffs are introduced on its main counterparts, and retaliation for these measures. The probability of a recession in 2025 has increased but remains relatively low.

Keywords: United States; Trade Policy; Inflation; Sanctions, National Security and War.

Clasificación JEL: 051, F13, E31, F51

Introducción

A inicios de 2025, los indicadores de la economía de Estados Unidos son en general favorables y las proyecciones de una recesión en este año muy bajas, aunque todo ello ocurre en medio de un complejo escenario de muy elevada incertidumbre. Se prevé que la economía estadounidense en 2025 enfrente desafíos como la inflación, las tensiones comerciales --que podrían desembocar en una guerra comercial si las principales contrapartes comerciales realizan represalias--, y la incertidumbre regulatoria, debido a las disruptivas e inciertas decisiones del actual presidente Donald Trump. Los desequilibrios macroeconómicos se mantienen, e incluso se agravan como secuela de las crisis financieras y económicas precedentes y debido a las transformaciones estructurales del patrón de funcionamiento de esa economía en un momento avanzado de su evolución, caracterizado por la declinación relativa de su poderío; aunque sigue siendo la mayor economía del mundo, sobre todo en las finanzas y el dólar conserva sus privilegios, aunque en medio de una disputa creciente de otras potencias en busca de alternativas para evitar sanciones.

Preocupa el enorme déficit fiscal y la deuda, porque el servicio de la misma podría complicarse a partir de decisiones políticas coyunturales de la actual administración sobre aranceles, el propósito de detener los flujos migratorios y otras tensiones geopolíticas que repercuten sobre la economía en el corto plazo. Sin embargo, también presenta oportunidades de crecimiento mediante la creación de empleo y el gasto del consumidor, que según la información oficial de los primeros meses se mantiene, aunque también estas oportunidades podrían desvanecerse si son de corta duración, o se hacen permanentes y se llega al escenario de una guerra comercial. Debido a las erráticas políticas

económicas del presidente Trump, sobre las cuales existe consenso entre los economistas e importantes centros de estudio respecto a su potencial efecto negativo, no solo para los destinatarios de estas medidas, sino para la propia economía estadounidense. Varios centros de investigación están analizando y ofreciendo estimaciones sobre posibles impactos de las políticas arancelarias del presidente Trump, entre ellas: *The Peterson Institute of International Economics*; *Oxford Economics* (Samp, 2025) y *The Budget Lab at Yale* (The Budget Lab at Yale, 2025).

Los escenarios económicos internos y de la economía internacional están atravesados por un nivel de incertidumbre sin precedentes, porque el orden económico creado y aceptado hasta principios del siglo XXI creado en base a la hegemonía de Estados Unidos a finales de la Segunda Guerra Mundial está seriamente cuestionado por la propia política estadounidense, incluyendo sus principales instituciones como la Organización Mundial de Comercio (OMC) que está en una profunda crisis. La economía mundial se encuentra en transición, pero por el momento no es posible prever con precisión cuál será su configuración cuando logre estabilizarse. Existe un gran debate sobre el momento que se vive en las relaciones económicas y políticas internacionales con las más disímiles interpretaciones, pero que en general colocan ya dos polos económicos y de interpretación sobre el futuro del orden internacional (Froman, 2025)

En ese contexto, la política de la actual administración estadounidense está en una postura de fuerza disruptiva, utilizando todos sus instrumentos de poder, incluyendo los económicos y en particular los aranceles para lograr retrotraer tendencias estructurales de su actual patrón de acumulación y frenar el proceso de decadencia en su preeminencia económica mundial. La consigna política de Donald Trump, Hacer a Estados Unidos Otra Vez Grande, MAGA (*Make America Great Again*) señala el objetivo de su política y reconoce que ya no lo es. La recuperación de la hegemonía económica como era hace un poco más de 50 años es muy difícil de lograr, pero los aranceles indiscriminados anunciados y propuestos, si son introducidos finalmente, tendrán serias consecuencias para la economía de otros países e incluso en los patrones del comercio internacional y la configuración de las cadenas mundiales de suministro y la integración económica.

En este ensayo se presentan algunos de los principales indicadores de la economía norteamericana de fuentes oficiales hasta febrero de 2025; los impactos de las medidas de política anunciada por el actual gobierno de Estados Unidos según estudios econométricos presentados por importantes centros de investigación, bancos y las proyecciones de la Reserva Federal (Fed) y la Oficina Presupuestaria del Congreso (*Congressional Budget Office*), entre otras.

Partiendo de esta información se realiza a manera de conclusión, una reflexión sobre los escenarios perspectivas, que dependerán mucho de la sostenibilidad y profundidad de las medidas arancelarias anunciadas por Estados Unidos contra sus principales socios, y el alcance de las represalias de los países involucrados para la economía mundial.

Estado actual de la economía a inicios de 2025

Durante los últimos meses del año 2024 y primeros de 2025, la economía estadounidense presenta un ritmo de crecimiento positivo. El Producto Interno Bruto (PIB) real en el cuarto trimestre de 2024 creció 2.3% respecto al precedente, mientras el índice de Precios al Consumidor (IPC) se estimó en 2.4%. El PIB real de Estados Unidos en 2024 aumentó en 2.8% respecto al año anterior. Este incremento del PIB se debió principalmente al aumento de los gastos del consumidos, las inversiones, los gastos gubernamentales y las exportaciones.

El comportamiento del PIB trimestral, como se muestra en el siguiente gráfico descende de 4% en el tercer trimestre de 2023, y se coloca un poco por encima de 2% a finales de 2024, lo que indica un patrón más lento de la economía en el entorno del 2%.

Gráfico 1. Producto Interno Bruto real (%), cambio porcentual respecto al trimestre precedente



Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis, 2025, March 27.

La inflación que fue un grave desafío y llegó a 9.1% en junio de 2022 ha llegado a controlarse, aunque tanto las estimaciones del Banco Central estadounidense (Reserva Federal) como otras instituciones especializadas concuerdan en que las medidas anunciadas deben reducir el ritmo de crecimiento de la economía y aumentar la inflación. El índice de precios al consumidor (IPC) se fijó en 2.4% en el cuarto trimestre de 2024 y el PIB real en 2.3%. (Tabla 1) Puede decirse que

este indicador se encuentra a un nivel aceptable, pero ligeramente por encima de lo deseado (2%).

Tabla 1. Inflación y PIB real Tercero y Cuarto Trimestre de 2024

PIB Real Estados Unidos (Var 4T/3T) %	
PIB real	2.3
PIB precios corrientes	4.8
Índice de precios de compras bruto	2.3
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	2.4
IPC (exclusión de alimentos y combustible)	2.7

Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis, 2025. March 27.

La expectativa de que el IPC se incremente debido a las repercusiones de la política arancelaria del presidente Trump crea una gran incertidumbre respecto a su evolución en 2025 y 2026, aunque las previsiones son al alza. “El índice de precios al consumidor de todos los artículos aumentó un 2,9% entre diciembre de 2023 y diciembre de 2024. Los precios de los alimentos aumentaron un 2,5%, lo que refleja un aumento del 1,8% en los precios de los alimentos en el hogar y un aumento del 3,6% en los precios de los alimentos fuera del hogar.” Tal resultado es muy favorable respecto a los años precedentes en que la inflación era un desafío muy serio: En 2023, la inflación en EE. UU., medida por el IPC experimentó una disminución significativa, cayendo al 3.4% desde el 6.5% en 2022 (Bureau of Labor Statistics, 2025a).

Déficit y deuda federal

Uno de los desafíos más serios de la economía de Estados Unidos lo constituye el tamaño del déficit, y la deuda que se acumula cada año, financiada esencialmente con bonos que en parte son reserva de los bancos centrales de otros países. Las cifras son impresionantes si fuera cualquier otro país, pero se basan en el privilegio del dólar de ser la principal moneda en sistema monetario y financiero internacional y la confianza de los inversionistas en la estabilidad financiera del país. La perspectiva financiera conservadora sugiere que estos desequilibrios deben reducirse porque no se sabe en qué momento dejará de ser sostenible.

Entre los tenedores extranjeros con un mayor monto de la deuda pública estadounidense están Japón (\$1,099 billones de dólares); China (\$768,6 mil millones de dólares), siempre en los mismos términos; Gran Bretaña (\$765,6 mil millones); Luxemburgo \$425,5 mil millones e Islas Caimán (\$397 mil millones) y estos son solamente los cinco primeros (Invezz, 2025, Febrero 10). La demanda de los bonos del tesoro de Estados Unidos constituye una expresión de enorme

confianza de los inversionistas, pero podría mudar las expectativas de los inversionistas por cambios en la correlación de fuerzas, tensiones geopolíticas, uso indiscriminado de los instrumentos económicos de poder desde una perspectiva geoeconómica, lo que podría afectar la demanda por esos bonos de deuda, desequilibrar la estabilidad financiera y las tasas de interés.

Un estudio reproducido en IMF BLOG afirma que: “Según datos recientes del FMI de la encuesta sobre la composición de las reservas oficiales de divisas (COFER), se está produciendo una reducción gradual de la proporción del dólar en las reservas de divisas de bancos centrales y gobiernos.” En 2020 estas reservas alcanzaban más del 70% y en 2020 se estimaban entre 55 y 60% (Arslanap S.; Eichengreen, B; Simpson-Bell, C., 2024, junio 11).

Existe un debate respecto a la permanencia de la primacía del dólar en la economía mundial, acrecentado debido al empleo de Estados Unidos de su moneda como un instrumento de poder contra economías grandes como Rusia y sobre todo China. A pesar de que el dólar estadounidense ha perdido participación en las reservas mundiales de los bancos centrales en las últimas décadas, y existen fuerzas que podrían hacer disminuir todavía más su papel en la economía global, --la diversificación de los activos de reserva, la economía digital y las negociaciones dentro de los BRICS para realizar pagos con las monedas de los países-- ello no significa que se esté en presencia de un proceso de desdolarización inminente. Factores contrarios a este proceso también actúan como son los diferenciales en las tasas de interés, la significación y apertura del mercado financiero estadounidense y el posible fortalecimiento del dólar dada la agresiva política arancelaria del presidente Trump (Jones, K. 2025, febrero 12).

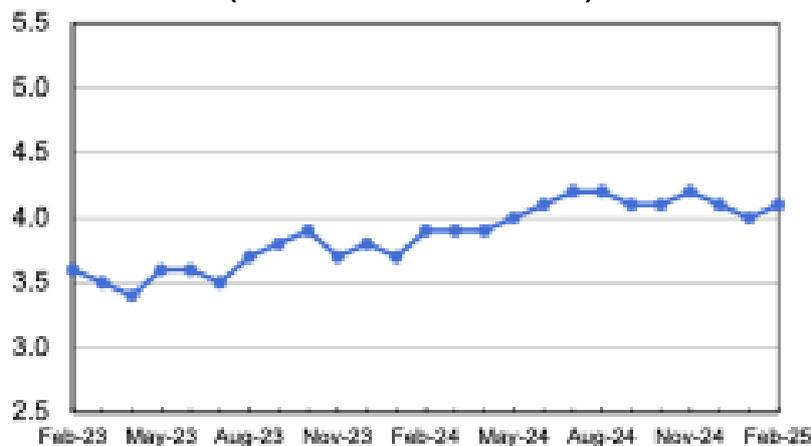
Empleo y desempleo

El nivel de desempleo se encuentra en un nivel aceptable, si bien en el siguiente gráfico del comportamiento mensual de febrero de 2023 a febrero de 2024 se aprecia un leve incremento. El aumento en la creación de empleos se situó en 151 mil en febrero, y el desempleo en 4.1%. Se considera un nivel de empleo y desempleo adecuado a la fase expansiva del ciclo. El número de personas desempleadas no ha tenido grandes cambios, situándose en febrero de 2024 en 7.1 millones.

Como es usual, la estadística de empleo y desempleo mantiene las diferencias en estos indicadores por grupos de trabajadores. El desempleo de los “blancos” 3.8%, coincide con hombres y mujeres adultas, siendo desfavorecidos los negros (6.0%), los hispanos (5.2%). La participación laboral respecto a la población en edad laboral varía poco y se mantiene en 62.4%. Los trabajadores a tiempo parcial se incrementaron en 460,000. La creación de empleos en febrero también conserva valores ligeramente inferiores al promedio de los 12 anteriores meses,

pero la curva del comportamiento del empleo en el siguiente cuadro evidencia un aumento respecto a febrero de 2023 (Bureau of Labor Statistics, 2025b).

**Gráfico 2. Tasas de desempleo, ajustada estacionalmente
(febrero 2023 – febrero 2025)**



Fuente: Bureau of Labor Statistics, 2025b.

Los resultados macroeconómicos de Estados Unidos confirman la continuidad de la fase expansiva del ciclo desde 2020 cuando se registró la última recesión. Actualmente se presenta un escenario complejo que hace cambiar las previsiones a la baja y dificulta la tarea del Fed que debe modificar las tasas de interés según sea la inflación (que se considera debe estar por debajo del 2%) y la tasa de interés, muy relevante para captar capital externo y cubrir su deuda, pero si es muy alta puede frenar el crecimiento de la economía.

La Fed mantuvo la tasa de fondos federales sin cambios en 4.25% - 4.50% durante su reunión de marzo de 2025 (...). La incertidumbre sobre la perspectiva económica se ha incrementado (...) La Fed redujo su proyección de crecimiento del PIB interanual para el cuarto trimestre de 2025 del 2,1% al 1,7% y también revisó a la baja en (-)0,2 y (-)0,1 puntos porcentuales, ambos al 1,8%, sus estimaciones de crecimiento interanual para el cuarto trimestre de 2026 y el cuarto trimestre de 2027. Mientras tanto, las previsiones de crecimiento del PIB se revisaron a la baja para este año a 1.7% desde el 2.1% visto en diciembre (Amador, J.; Fernández I., 2025, March 19: 1).

Las previsiones de bancos extranjeros involucrados en las finanzas internacionales reconocen el vínculo entre estas variables en las actuales circunstancias. Según el banco español Bankinter:

A partir de la revisión de sus “estimaciones sobre el crecimiento económico en 2025 y 2026, que las colocan a la baja, 2025 (+1,6% (vs +2,4% anterior.) y +2,0% (vs +2,1% anterior en 2026); y al mismo tiempo incrementan las previsiones sobre la inflación: hasta +3,0% en 2025 (vs +2,7% anterior) y

+2,5% en 2026 (vs +2,4% anterior), consideran que en “un entorno con presiones inflacionistas al alza, complica la gestión de la política monetaria porque la inflación se aleja aún más del objetivo de la Fed (2,0% a largo plazo) sin que se observe un cambio radical a peor en el mercado laboral. “Este es el principal motivo que explica por qué nuestras previsiones de tipos difieren del (...) diagrama de puntos de la Fed que refleja 2 recortes en 2025 hasta 3,75%/4,00% dos bajadas en 2026 y una más en 2027 para terminar en 3,00/3,25%.” (Bankinter, 2025)¹

La política monetaria sigue siendo muy tensa y los inversionistas y especuladores están muy pendientes de las previsiones del Fed sobre el estado de la economía. Los recortes esperados en las tasas de interés, que es una de las variables clave de la economía internacional, pueden fortalecer o debilitar el dólar, así como modificar los tipos de cambio frente a esa moneda. El movimiento de las tasas de interés moviliza un mayor o menos flujo de capital para cubrir la deuda federal.

Es decir, la combinación de obstáculos y contradicciones tanto en el orden interno, por la combinación de una expectativa de inflación al alza y las decisiones sobre las tasas de interés por la Reserva Federal (banco central de Estados Unidos) con el propósito de frenar el alza de los precios y ser atractiva a los movimientos de capital, tienen enormes consecuencias para el comportamiento de la economía internacional, debido al enorme peso y gran interrelación que tiene la economía norteamericana en la economía internacional.

La política de la actual administración busca reducir algunos gastos del presupuesto, elevar sus ingresos por la vía de los aranceles y disminuir los impuestos por ingresos, debe tener consecuencias sumamente complejas y no es muy previsible logre todos sus ambiciosos objetivos.

Efectos esperados de la política económica del presidente Trump

En la política de un presidente de Estados Unidos tan impredecible y errático como Donald Trump, autoproclamado *tariff man*, y tomando en cuenta sus antecedentes en la Casa Blanca (2017- 2021), no puede esperarse total correspondencia entre lo que dice y la realidad, pero tampoco debe desestimarse su aspiración personal y voluntad de cambio. El presidente Trump es un gran manipulador, pero representa una tendencia fuerte en la política actual; conservadora, reaccionaria, nacionalista y unilateralista, que ha roto con el neoliberalismo y el consenso de la llamada revolución conservadora de la

¹ Bankinter es un banco español fundado en 1965 como empresa conjunta entre el Banco Santander y Bank of America.

década de 1980, porque considera dejó de serle funcional a sus objetivos. Esta política pretende restablecer de otro modo los grados de la hegemonía perdida que tenía Estados Unidos en un mundo en medio de una turbulenta transición geopolítica.

Los aranceles del presidente Trump a sus principales socios comerciales, aunque sean en parte artimañas negociadoras, tienen impactos generales para el comercio y la economía mundial. Para los países de nuestra región y sobre todo para México, que tiene enorme interrelación con Estados Unidos en términos económicos, migratorios y de seguridad nacional las consecuencias son enormes. Los aranceles propuestos pretenden actuar sobre un espectro amplio de problemas, tanto dentro de la economía propiamente, que en calidad de instrumento de poder político para desestabilizar gobiernos y forzar la negociación en temas como los flujos migratorios irregulares, los llamados carteles y el tráfico de drogas y armas. Estas ideas de expansión que recuerdan las primeras etapas del imperialismo, al declarar el deseo de incorporar a Canadá como nuevo Estado de la Unión, y al territorio de Groenlandia, son declaraciones sumamente explosivas que, si bien pueden responder a los intereses económicos y de seguridad nacional imperialistas, generan incertidumbre y enormes preocupaciones que impactan a las decisiones comerciales y económicas en general.

Los países focalizados por Estados Unidos son grandes contrapartes comerciales y mantienen la mayor parte de su déficit comercial. Dada la asimetría de poder de estos países con Estados Unidos, la política arancelaria busca presionarlos para beneficiar sus relaciones y tratar de recuperar cuotas de hegemonía perdida. Las afirmaciones del presidente estadounidense no encuentran mucho asidero en la teoría económica, ni en las estimaciones que auguran incrementos en la inflación y reducciones en el crecimiento económico. Existe bastante consenso entre los expertos sobre la afectación que tendrán estas políticas proteccionistas a los países e industrias involucradas. En un escenario de elevada incertidumbre, un día se anuncia un tipo de arancel y luego se modifica o posterga su implementación. Existen muchas dudas sobre cuál será el resultado del proteccionismo de alto espectro aplicado por el actual gobierno republicano en distintos escenarios a los pocos meses de iniciado su gobierno.

Las consecuencias serán desiguales para países y sectores económicos en distintos plazos, según la severidad de las medidas y su perdurabilidad, pero no hay duda en que, de ser implementadas, las afectaciones serán en mayor o menor medida para todos. Según un estudio del *Peterson Institute for International Economics* (McKibbin et al, 2024), las políticas arancelarias y las deportaciones masivas de Trump reducen el PIB, impulsan la inflación en

Estados Unidos, e incluso en algunas circunstancias “confieren beneficios a otras economías.”

La política arancelaria se extiende por todo el mundo hacia los países que la actual administración considera se “aprovecharon” del liberalismo comercial estadounidense, fenómeno expresado en la deslocalización de procesos productivos por todo el mundo en busca de aumentos en las ganancias de sus propias empresas transnacionales. El creciente proteccionismo estadounidense tendrá efectos sobre todo el comercio mundial y regional, debido a los mecanismos de transmisión de impactos, en tanto las reacciones de los mercados y las políticas económicas de los otros países como represalias, pueden modificar el comportamiento de los flujos comerciales, la estructura de las cadenas globales de valor y los flujos de inversiones. Sin entender las causas estructurales del proceso de cambios en la economía norteamericana en la etapa declinante por la que atraviesa, debido a contradicciones, desequilibrios y crisis económicas y financieras de gran trascendencia como la de 2008, no es posible diseñar una estrategia adecuada para revertir tales tendencias. Resulta ingenuo suponer que “las políticas desleales de sus principales contrapartes comerciales” son la causa que debilitaron a su industria manufacturera desde hace décadas, y que los aranceles son la solución.

A Aliados estratégicos con niveles muy altos de interdependencia económica, identidad política e ideológica dentro del denominado occidente global como Canadá, la Unión Europea y México, se les propone aplicar incluso aranceles mayores que a China, considerada el mayor reto a su hegemonía, porque propone la reconfiguración del orden mundial bajo otros principios y valores del futuro compartido de justicia, paz, seguridad y progreso para toda la humanidad. La incorporación de China a esta política arancelaria estadounidense conlleva el incremento de las tensiones entre las dos principales economías del mundo, lo que tendrá repercusiones para la economía mundial y nuestra región. El presidente Trump plantea recuperar el dominio sobre el Canal de Panamá y expulsar los intereses chinos en esta estratégica vía transoceánica, sin excluir el uso de instrumentos militares. En general, cabe esperar consecuencias adversas para los países de nuestra América debido a que los aranceles al acero y el aluminio, pueden afectar a las industrias de la construcción y automovilística en Brasil y Argentina y otros, aunque la dependencia comercial de estos países del comercio con Estados Unidos sea inferior.

El país que tiene mayor sensibilidad ante las políticas del presidente Trump es México por compartir una extensa frontera de más de 3 mil kilómetros y que a lo largo de los años ha sido espacio de grandes tensiones geopolíticas. Al tener una interdependencia asimétrica con el poderoso vecino, se coloca en una posición muy difícil. Los temas de la relación entre Estados Unidos con México son sumamente complejos y la relación tiene múltiples aristas. La mayor parte

de los llamados hispanos en Estados Unidos son de procedencia mexicana (se estima que en la actualidad hay en el país casi 40 millones de habitantes mexicanos o descendientes de estos).

Los flujos migratorios irregulares que entran por la frontera sur extensa han sido fuentes de tensiones, si bien la llegada de inmigrantes de nuestra región a Estados Unidos, no solo provenientes de México, favorece su crecimiento económico, aunque cada vez son más rechazados y expulsados. Los conservadores racistas y xenófobos, que son el grupo principal de votantes que se identifican con las políticas trumpistas temen por la transformación de la identidad nacional “Blanca, Anglosajona y Protestante” (WASP, por sus siglas en inglés), que podría modificarse por el creciente peso de la población latina en la población total de Estados Unidos. El problema de las bandas criminales son objeto de tiranteces por el tráfico de drogas, armamento y lavado de dinero, pero es un asunto con determinantes a ambos lados de la frontera y debería afrontarse de modo integral y colaborativo por los dos países diplomáticamente como ha planteado la presidente de México Claudia Sheinbaum, en lugar de presiones injustificadas, calumnias e injerencias que pretenden responsabilizar a la parte mexicana.

La enorme significación de las relaciones económicas en América del Norte entre México, Canadá y Estados Unidos propició la firma del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) en 1994 –momento de gran auge de la globalización económica--, el primer acuerdo de libre comercio de este tipo. El TLCAN profundizó y dinamizó las relaciones económicas comerciales y financieras entre estos países, estableciéndose importantes cadenas de suministro que pueden ser afectadas por el proteccionismo del presidente Trump, pero también podrían aliviarse sus consecuencias negativas por otras tendencias al alza como el comercio electrónico, el empleo de la Inteligencia Artificial en los procesos comerciales y de logística y el fenómeno de la proximidad geográfica, que fue la base del desarrollo de las maquilas desde hace muchos años como un modo de reducir el costo de la fuerza de trabajo, muy inferior del lado mexicano.

Donald Trump en su primer gobierno impulsó la renegociación del TLCAN, dejando claro el rechazo al libre comercio y estableciendo el Tratado México, Estados Unidos, Canadá (T-MEC), que entró en vigor en julio de 2020. El entusiasmo de la clase política estadounidense por el libre comercio se ha transformado en comercio justo y de ahí la fuerte tendencia proteccionista norteamericana. Estos acuerdos (TLCAN y T-MEC) continuaron incrementado el peso de México en los intercambios de nuestra región con Estados Unidos. Los negocios entre estos países están concentrados en equipos de transporte, automóviles, energía y productos agrícolas. Estas industrias tienen una gran integración vertical y se articulan en importantes cadenas de valor asentadas en

las oportunidades del T-MEC que, de aplicarse los aranceles propuestos, serían perjudicadas (Cristiani y Kenneth, 2025).

En 2023 las exportaciones estadounidenses a México significaron el 62% de las ventas de Estados Unidos a toda nuestra América, y las importaciones representaron el 77%. Los aranceles se dirigen al país que concentra el grueso del comercio estadounidense con la región y que tiene el mayor déficit comercial con Estados Unidos entre los países de nuestra América. Las inversiones directas estadounidenses acumuladas en México, ascendente a 144 mil millones de dólares en 2023. La presión al gobierno mexicano para frenar el enorme flujo migratorio irregular hacia Estados Unidos a través de su frontera se apoya en que México ocupa el segundo lugar después de China por la magnitud del déficit comercial de Estados Unidos a finales de 2024; cuando el desbalance comercial con México alcanzó 171.809 millones de dólares (Congressional Research Service, 2024). En estas circunstancias no se puede descartar que la nueva avalancha de proteccionismo pudiera acelerar una renegociación de dicho acuerdo o su virtual desaparición. Si esa posibilidad se hace efectiva, la estrategia de inserción mexicana en la economía internacional tendría que mirar hacia la región latinoamericana y caribeña, al resto del mundo, y en particular a los líderes y asociados del grupo BRICS para reestructurar los vínculos económico externos.

No es un dato menor que la bolsa de valores reaccione ante la expectativa del incremento de los aranceles anunciados en un sentido u otro. El lunes 10 de marzo el índice Dow Jones cayó 2,08%, el S&P 500 disminuyó 2,70% y el Nasdaq, asociado a las empresas tecnológicas, bajó un 4% arrastrado por el desfavorable comportamiento de Tesla, una de las empresas del multimillonario Elon Musk (France24, 2025), convertido en jefe del Departamento de Eficiencia Gubernamental (DOGE) encargado de reducir las holguras presupuestarias y la corrupción. Es una manifestación coyuntural, pero puede catalizarse con otros desequilibrios macroeconómicos, tensiones geopolíticas y guerras.

También pudiera influir en el ajuste o retroceso de algunas de los anuncios arancelarios del presidente estadounidense, retardándolos, modificando su magnitud, postergando su aplicación, u otorgando un tratamiento diferenciado a algunas industrias. En el proceso de toma de decisiones en Estados Unidos la presión política que pueden ejercer algunas grandes corporaciones puede ser relevante. Es así como opera en la actualidad la industria automovilística en que las partes que integran el producto final atraviesan varias veces la frontera de México, Estados Unidos y Canadá, sin contar componentes desde otros sitios distantes antes de su terminación.

El descenso del mercado y la turbulencia comercial y financiera creada por la política arancelaria multipropósito de la administración Trump genera muchas

dudas entre economistas y otros especialistas que, sin llegar a proyecciones catastróficas, reducen los pronósticos de crecimiento del PIB para 2025 y 2026, y aumentan las expectativas de ocurrencia de una recesión en 2025, aunque las probabilidades de este evento sean pequeñas. Goldman Sachs redujo su estimación del crecimiento del PIB estadounidense de 2.2% a 1.7% para finales de 2025, debido al impacto de los aranceles (Ruiz- Healy, 2025). El Fed también disminuyó su previsión sobre el crecimiento del PIB de 2.1% a 1.7% y ahora estima que la inflación será de 2.8% y no 2.5% como anteriormente proyectaba (Luna, 2025)

La política proteccionista contra importantes contrapartes comerciales tendrá las mayores consecuencias negativas para los países implicados según su dependencia económica del mercado estadounidense. En algunos análisis se proyectan contracciones del PIB mexicano de 1.3% en 2025, que podría profundizarse a 0.1% el año próximo (Morales, 2025).

En este momento quedan muchas decisiones pendientes y dado los propios cambios en fecha y presiones sobre la aplicación de la política arancelaria del presidente Trump, los resultados pueden ser distintos, dependiendo también del modo en que respondan los países de nuestra región a tales desafíos y el cambiante contexto regional e internacional. No obstante, contrario a sus objetivos, la actual política proteccionista puede disminuir la influencia estadounidense en nuestra región y por ser tan agresiva crear tensiones diplomáticas, en contraste con el enfoque chino, que plantea las relaciones económicas en condiciones más favorables. Los efectos específicos dependerán de la aplicación y permanencia de las medidas de Estados Unidos y la respuesta política de los países afectados. Aranceles generales para las importaciones de acero y aluminio deben perjudicar la competitividad de las producciones que utilizan esos insumos fundamentalmente en la industria manufacturera y la construcción en todos los países.

La capacidad política negociadora y liderazgo evidenciado por la presidenta mexicana Claudia Sheinbaum en el tratamiento de estos desafíos, son una fortaleza y pueden abrir oportunidades para que la economía mexicana en el mediano y largo plazo diversificar sus relaciones y salir fortalecida mediante acercamiento a otros en Asia, Europa, América Latina y el Caribe, brindando una lección para el resto de la región y el mundo.

Síntesis de los principales desafíos económicos

- **Inflación:** La inflación actualmente no es muy alta, la política monetaria ha logrado controlarla y se espera alcance el nivel objetivo en los próximos años, si bien, debido a la fuerte orientación proteccionista del gobierno de Trump, el Fed prevé que las presiones inflacionarias continúen en 2025 y la sitúa en 2.5%, suponiendo una reducción en 2026 a 2.1% (FOMC, 2025, March 19).

- Desde el punto de vista de la distribución socioeconómica, los aranceles son regresivos. Según las estimaciones realizadas por *The Budget Lab* ocurrirá un incremento de los precios entre 1.7 y 2.1 por ciento, equivalente a una pérdida de consumo de los hogares entre \$2,700 y \$3,400 en valores de 2024 (*The Budget Lab*, 2025). Obviamente esta pérdida de consumo de los hogares, constituye un desafío para las familias de menores ingresos, agudizando las desigualdades internas.
- **Tensiones comerciales:** Los aranceles y las tensiones comerciales por motivaciones geopolíticas podrían frenar el crecimiento económico al hacer disminuir el ritmo de crecimiento del comercio.
- **Incertidumbre regulatoria:** La imprevisibilidad de las nuevas políticas anunciadas por la administración Trump podría lastrar el crecimiento debido a los cambios de las expectativas de los agentes económicos y la redefinición de sus estrategias.
- **Inmigración:** Las políticas de anti inmigrantes y las deportaciones masivas podrían encarecer la fuerza de trabajo en algunos sectores y contribuir a disminuir la eficiencia y el dinamismo de la economía. Los inmigrantes indocumentados usualmente realizan trabajos en la construcción, la manufactura, el transporte, la limpieza, y el cuidado de personas.
- **Costo del capital:** Las altas tasas de interés podrían encarecer el acceso a préstamos para las pequeñas empresas y aumentar el servicio de la deuda pública de Estados Unidos y la deuda externa de países de América Latina y el Caribe. En la última reunión del banco central estadounidense, considerando su evaluación sobre las expectativas sobre el crecimiento económico y la inflación decidieron mantenerla en el nivel de 4.25 – 4.50, aunque esperan sea posible disminuirla más este año, lo que sería un incentivo mayor a los negocios al abaratar el costo del capital.

Reflexiones finales a modo de conclusión

No parece lo más probable que en 2025 se desate una recesión, sin descartar un agravamiento del escenario geopolítico, las tensiones geoeconómicas y el estallido de una crisis económica y financiera tal vez en el segundo semestre de ese propio año o en 2026. Todo depende de la caótica y disruptiva evolución de los acontecimientos generados por órdenes ejecutivas del presidente Donald Trump en una coyuntura internacional realmente turbulenta. Se espera que “si aplica todos los aranceles” que ha anunciado el presidente norteamericano, y expulsa masivamente a los inmigrantes indocumentados, se reduciría el crecimiento del PIB y aumentaría la inflación con todas las demás repercusiones en otros indicadores económicos correlacionados.

La elevadísima incertidumbre es una variable clave, porque el presidente republicano cambia su postura con cierta frecuencia. Aunque se sabe que no

todos los sectores de la economía se pueden tratar del mismo modo, como es el caso de la industria automovilística por su estrecho entrelazamiento entre los miembros del T-MEC, nada parece estar seguro de los aranceles del presidente Trump. Aunque la teoría, las estimaciones de los mejores modelos econométricos y la práctica económica demuestren las consecuencias negativas de esta política incluso para Estados Unidos, el actual presidente dice abiertamente los utiliza como instrumentos de negociación.

El impacto internacional en general será negativo para sus principales socios, no solamente Canadá y México, sino la Unión Europea y otros competidores de Asia como Corea del Sur, Japón y Alemania, que están entre los que tienen mayores relaciones económicas, comerciales, exportan competitivamente a Estados Unidos y se encuentran en la lista de los generadores de los mayores déficits en el balance comercial estadounidenses. La enorme significación de estos flujos comerciales con el mercado estadounidense garantiza se generen cambios importantes en el crecimiento del comercio mundial y su distribución geográfica.

En el caso de que se generen represalias arancelarias y se desate una guerra comercial los efectos serán mayores. Algunos países podrían no ser tan afectados, e incluso hasta beneficiarse por la relocalización de los flujos comerciales y de inversiones, pero de nuevo depende de lo que finalmente se haga.

Cada vez nos alejamos más del sistema reformado de Bretton Woods y el multilateralismo, que ya estaba en crisis. Los tiempos de alto crecimiento del comercio y sobre todo la apertura de los mercados, el liberalismo comercial ha pasado por ahora. Delinear los escenarios futuros es sumamente complejo y hay un sinnúmero de interpretaciones, ruptura o fragmentación, transición sistémica, distintas visiones de políticas económicas y miradas diferentes sobre el futuro de ese orden económico y político mundial en formación. Todavía la reconfiguración del sistema mundo es incierta. Estamos en medio de una profunda crisis en la institucionalidad y las normas del patrón liberal. La cada vez más refinada estrategia de China defiende la globalización en un futuro compartido para el beneficio de toda la humanidad, mientras Estados Unidos está rompiendo con las políticas del liberalismo y los acuerdos de libre comercio, porque en esencia quiere recuperar poder y se percata del daño causado a su industria manufacturera y el empleo en este sector la llamada revolución conservadora de principios de 1980.

El presidente Donald Trump, aunque es rechazado por el segmento de la clase dominante estadounidense más apegada al multilateralismo y la globalización neoliberal, entiende el problema actual de Estados Unidos y quiere cambiarlo por la fuerza con un enfoque unilateral extremo, empleo intensivo de instrumentos económicos de poder muy concentrados por el momento en los aranceles. Es

sumamente difícil saber si esa combinación de políticas dará el resultado deseado por el actual presidente norteamericano. Como siempre depende de lo que haga, si se modula o no y cómo evoluciona en distintos plazos. Aunque de momento parece gobernar a golpe de órdenes ejecutivas, no pueden descartarse futuros obstáculos.

En el orden interno la oposición legislativa y sobre todo judicial, aunque parcial y debilitada, tiene poderes todavía. En el plano internacional hay guerras de alta intensidad en Europa, que no ocurrían desde la Segunda Guerra Mundial, y al conflicto en el Medio Oriente tampoco se ve claro el fin, ni el balance de poder que quedará después de que los polvos se asienten.

La agudización de los conflictos geopolíticos y geoeconómicos desatados por el actual gobierno de Estados Unidos tendrán enorme impacto en el funcionamiento de la economía internacional en los próximos años. Los destinatarios de la andanada proteccionista pueden reaccionar y acelerar la declinación de la primacía de Estados Unidos en los próximos años, que inevitablemente conlleva el ascenso de las potencias emergentes que pugnan por un nuevo orden económico internacional para beneficio de toda la humanidad, y no de una parte de ella en detrimento de la otra.

Referencias bibliográficas

- Arslanap, S; Eichengreen, B.; Simpson-Bell, C. (2024, junio 11). *El predominio del dólar en el sistema de reservas internacionales: una actualización*. <https://www.imf.org/es/Blogs/Articles/2024/06/11/dollar-dominance-in-the-international-reserve-system-an-update>
- Amador J.; Fernández I., (2025, March 19). Fed holds as it waits for further clarity on the effects of policy changes. *BBVA Research*. https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2025/03/US_Post-Meeting_Fed_Watch_March_25_ENG.pdf
- Bankinter, (2025). *Previsión del PIB de EE.UU. 2025 y 2026* (actualizado). <https://www.bankinter.com/blog/economia/prevision-pib-estados-unidos>
- Bureau of Economic Analysis. *Gross Domestic Product 4th Quarter and Year 2024, Second Estimate*. (2025. March 27). <https://www.bea.gov/news/2025/gross-domestic-product-4th-quarter-and-year-2024-second-estimate>
- Bureau of Labor Statistics. (2025b, March 17). *The Employment Situation February 2025*. <https://www.bls.gov/news.release/pdf/empisit.pdf>
- Bureau of Labor Statistics, (2025a, January 24). *The Economics Daily, Consumer Price Index: 2024*. <https://www.bls.gov/opub/ted/2025/consumer-price-index-2024-in-review.htm>
- Congressional Research Service, (2024, March 15). *U.S. – Latin America Trade and Investment*.

- https://www.congress.gov/crs_external_products/IF/PDF/IF12614/IF12614.4.pdf
- Cristiani, N.K. Data, (2025, January 31). *Trump 2.0 and the future of the North American trade bloc*. J.P. Morgan Private Bank. <https://privatebank.jpmorgan.com/latam/en/insights/markets-and-investing/ideas-and-insights/trump-2-0-and-the-future-of-the-north-american-trade-bloc>
 - France24, (2025, marzo 11). *Wall Street se hunde: el temor a la recesión y la guerra de aranceles sacuden los mercados*. <https://www.france24.com/es/programas/economía/20250311-wall-street-se-hunde-el-temor-a-la-recesión-y-la-guerra-de-aranceles-sacuden-los-mercados>
 - Froman, M.B.G. (2025, March 25). China Has Already Remade the International System. How the World Adopted Beijing’s Economic Playbook. *Foreign Affairs*. March April. Volume 104, Number 2. <https://www.foreignaffairs.com/china/economics-china-international-system-tariffs-michael-froman>
 - FOMC. (2025, March 19). Summary of the Federal Open Market Committee, FOMC. <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20250319.pdf>
 - Jones, K., (2025, febrero 12). *¿Será destronado el dólar estadounidense?* Charles SCHWAB. https://www.schwab.com.translate.google/learn/story/will-us-dollar-be-dethroned?x_tr_sl=en&x_tr_tl=es&x_tr_hl=es&x_tr_pto=rq&x_tr_hist=true
 - Luna, M. (2025, marzo 20). Fed avizora un menor avance del PIB y mayor inflación. *El Financiero*. <https://www.elfinanciero.com.mx/economia/2025/03/20/fed-avizora-un-menor-avance-del-pib-y-mayor-inflacion/>
 - McKibbin, W.; Hogan, M.; Nolan, M., (2024, September). “The International Economic Implications of a Second Trump Presidency”. Peterson Institute for International Economics. <https://www.piie.com/sites/default/files/2024-09/wp24-20.pdf>
 - Morales, Y., (2025, marzo 19). *México, el más afectado de la región T-MEC por los aranceles*. <https://www.eleconomista.com.mx/economia/mexico-afectado-region-t-mec-aranceles-20250319-751244.html>
 - Ruiz-Healy, E., (2025, marzo 19). Recesión y aranceles: el doble golpe que amenaza a México. *El Economista*. <https://www.eleconomista.com.mx/opinion/recesion-aranceles-doble-golpe-amenaza-mexico-20250319-751081.html>
 - The Budget Lab, (2025, Feb. 19). *The Fiscal Economics and Distributional Effects of Illustrative “Reciprocal” U.S. Tariff*.

<https://budgetlab.yale.edu/research/fiscal-economic-and-distributional-effects-illustrative-reciprocal-us-tariffs>

- Samp, A., (2025, March 27). Trump Tariff Turbulence Threatens Global Industrial Landscape. *Oxford Economics*.
<https://www.oxfordeconomics.com/resource/trump-tariff-turbulence-threatens-global-industrial-landscape/>
- Invezz, (2025, febrero 10). ¿Cuál es la deuda total de Estados Unidos y quién la posee?
<https://es.tradingview.com/news/invezz:fcc1e479009cd:0/#:~:text=Los%20inversores%20extranjeros%20poseen%20una,encuentran%20entre%20los%20mayores%20tenedores.>

Otra bibliografía consultada

- BBC, (2025, febrero 25). Ucrania y EE.UU. llegan a un acuerdo para que Washington tenga acceso a los recursos minerales del país europeo tras las amenazas de Trump. <https://www.bbc.com/mundo/articles/czx7kpg4666o>
- Boët, A.; Leyva, M.S.; Zhen, Yu. (2025, Feb.). Toward a Trade War in 2025: Real Threats for the World Economy. False Promise for the U.S, *CEPII Working Papers*. https://www.cepii.fr/PDF_PUB/wp/2025/wp2025-03.pdf
- CBO, (2025, January 17). *The Budget and Economic Outlook 2025 to 2035*. <https://www.cbo.gov/publication/61172>
- Clausing, K.A.; Obstfeld, M. (2024): Letter from America: Trump's 2025 tariff threats, *Intereconomics*, ISSN 1613-964X, Sciendo, Warsaw, Vol. 59, Iss. 4, pp. 243-244, <https://doi.org/10.2478/ie-2024-0048>
- The New York Times, (2025, febrero 28). <https://www.nytimes.com/es/2025/02/26/espanol/estados-unidos/presupuesto-usa-recortes.html>

Declaración de intereses

El autor declara que no existe conflicto de intereses.