

El Presidente Trump ha vuelto al poder y sus primeros 81 días en el cargo (5,5% del total de su periodo que va hasta el 20 de enero de 2029) han estado marcados por las tensiones comerciales.

Trump ha retomado una vieja disputa con sus socios por el desbalance comercial que afrontan los americanos y que, a sus ojos, implica un trato injusto con la potencia del norte. Los aranceles han sido su arma más letal y todo su arsenal fue desplegado el Día de la Liberación (02 de abril), sin embargo, lejos de rendirse frente al imperio, los chinos han mostrado resiliencia y han resistido el embate. Esta semana Estados Unidos contraatacó con un arancel del 145% a China, quien hoy responde de vuelta con un arancel del 125%, abriendo la puerta a un conflicto comercial sin precedentes que tiene a los mercados e inversionistas en niveles de tensión no vistos desde la pandemia. Bajo este escenario, ¿Hacia dónde se podrían mover las principales variables macro locales y globales?

El miedo es el camino hacia el lado oscuro. El 2 de abril, el Presidente Donald Trump anunció su paquete de aranceles en un evento bautizado como el “Día de la Liberación”. La ofensiva inicial imponía aranceles sobre todas las mercancías que ingresen a territorio estadounidense, con un impuesto base del 10% para todos los países, seguido de aranceles diferenciados (recíprocos) para los países con los que EE.UU. tiene un mayor déficit comercial (Gráfico 1). El pánico generado en los mercados, no solo por los anuncios de Trump sino por la respuesta de China llevó al indicador de volatilidad VIX a los 52,3 puntos, al índice S&P500 a perder 9,3% y al petróleo Brent a retroceder 14%, niveles no vistos desde 2020 (Gráfico 2). Sin embargo, cuando pareciese que el lado oscuro se apoderaba de los mercados globales, Trump anunció una pausa de 90 días en los aranceles recíprocos, manteniendo el arancel universal del 10% para la gran mayoría de países, y centró sus esfuerzos en la guerra comercial con China, al aumentar su arancel al 145%. Por su parte, China aumentó su arancel a EE.UU. a 125%.

Economía global, que la fuerza te acompañe. En medio del escalamiento del conflicto la probabilidad de recesión internacional alcanzó el 65%, (aunque luego de la pausa de los aranceles recíprocos bajó al 60%, según Polymarket). Para EE.UU. la previsión de crecimiento, bajo un escenario de guerra comercial entre China y los americanos que perdure, podría caer del 2,1% a 0,5%. Así mismo, la inflación estadounidense podría subir hasta 150 pb, terminando el año cerca de 4,0% desde el 2,4% observado en marzo de este año (2,9% al cierre del 2024). Mientras tanto, el mercado descuenta que la FED tendría que acelerar los recortes de tasas (incluso llegando al 3,5%, frente al 4,5% al cierre de 2024) con el fin de ayudar a la economía, dejando un poco de lado su preocupación sobre los precios dado que sería un choque de oferta y no de demanda*. De materializarse esta situación, podríamos estar avocados a un escenario de estanflación en donde la actividad económica global no crece, pero los precios se mantienen altos. **Desde Occieconómicas le asignamos una probabilidad entre el 25% y 35% a un escenario como este.**

Yo soy tu padre. Si bien la economía colombiana viene acelerándose y está encaminada a registrar este año un avance cercano al 2,8% en el PIB, tras crecer 1,7% en 2024 y tan solo 0,7% en 2023, el escalamiento de la guerra comercial nos restaría impulso y nos traería de presente que las dinámicas globales terminan pesando bastante en las variables internas. Así, estimamos que bajo un escenario de guerra comercial que impacte el crecimiento global y las exportaciones colombianas, el crecimiento del PIB se vería afectado entre 0,5% y 0,8%, creciendo este año entre 2,0% y 2,3% (Gráfico 3). Por su parte la tasa de cambio estimamos que cambie de nivel y se mueva en un rango entre \$4.400 y \$4.600 en lugar de un rango entre \$4.100 y \$4.300 que es nuestro escenario base. En cuanto al efecto sobre la inflación, para el cierre de año podría situarse entre 5,3% y 5,6% en lugar del 5,1% que manejamos previo al choque. Finalmente, el BanRep actuaría con mayor cautela ante la presión inflacionaria y el incremento en la incertidumbre global, y bajo un panorama de guerra comercial, su junta preferiría dejar la tasa de referencia estable en el actual 9,50% en lugar de recortarla hasta el 8,25%, cifra que manejamos en nuestro escenario base.

Gráfico 1: Aranceles propuestos e impuestos

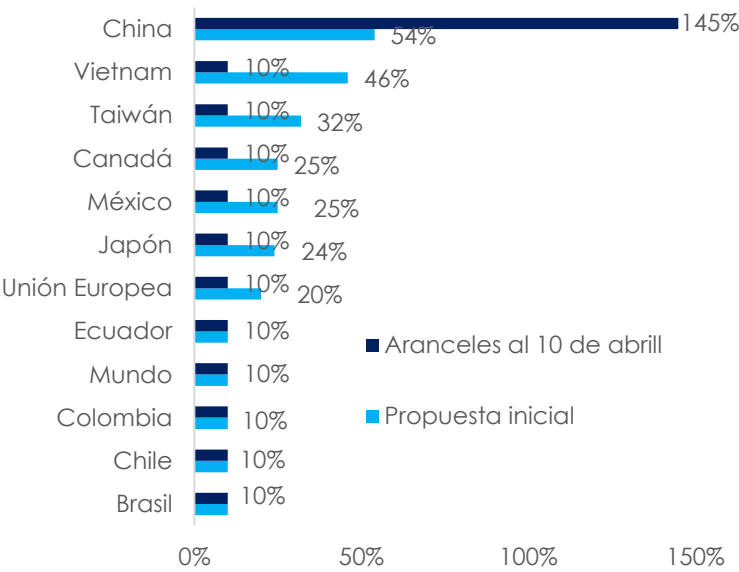


Gráfico 2: Movimiento de mercado

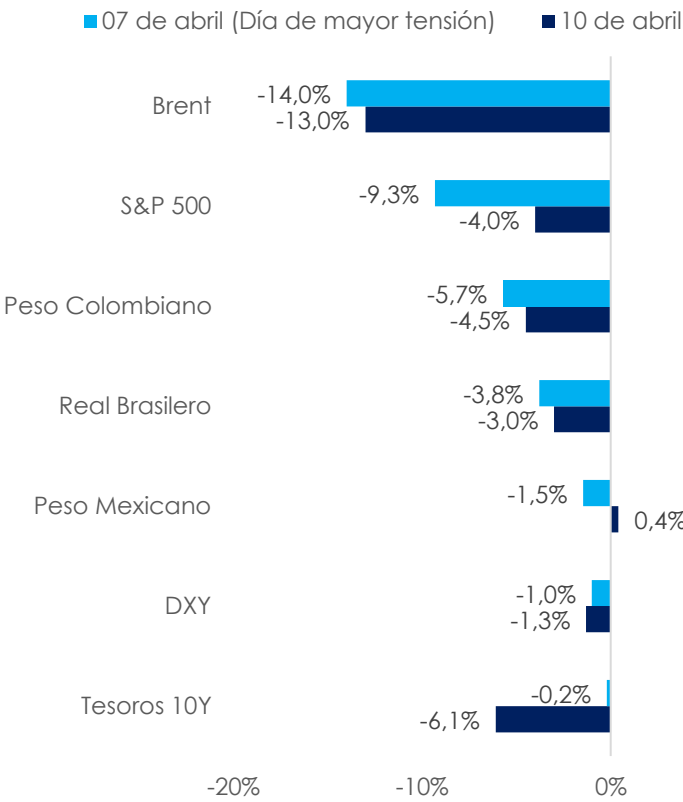
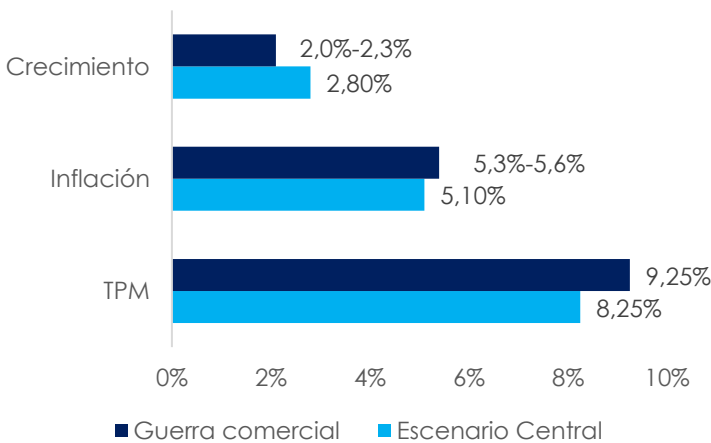


Gráfico 3: Proyecciones Colombia



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.
*Estimaciones de mercado, JPMorgan, RSM US, Universidad de Yale



Juan Pablo Barney
Vicepresidente de Tesorería
jbarney@bancooccidente.com.co

David Cubides
Director de Investigaciones
Económicas
dcubides@bancooccidente.com.co

Luis Fernando Insignares
Director Nacional Mesa de
Clientes
linsignares@bancooccidente.com.co

Camilo Arboleda
Especialista de investigaciones
económicas
barboleda@bancooccidente.com.co

Mateo Giraldo
Director Mesa de
Clientes Empresarial 2
mgiraldoi@bancooccidente.com.co

Diego Robayo
Analista senior de Investigaciones
Económicas
drobayo@bancooccidente.com.co

Johana Zorrilla
Director Mesa de
Clientes Corporativa - Institucional
jzorrilla@bancooccidente.com.co

Juan Diego Vargas
Analista senior de Investigaciones
Económicas
jdvargasr@bancooccidente.com.co

Luis Fernando Vanegas
Director Mesa de
Clientes Empresas 1
lfvanegas@bancooccidente.com.co