



LA ECONOMIA ESTADOUNIDENSE

1

Real Instituto Elcano: [https://www.realinstitutoelcano.org/analisis/la-economia-mundial-y-la-economia-espanyola-ante-el-anyo-2025/\(15-enero-2025\)](https://www.realinstitutoelcano.org/analisis/la-economia-mundial-y-la-economia-espanyola-ante-el-anyo-2025/(15-enero-2025)).

La economía estadounidense seguramente seguirá creciendo a ritmos superiores al 2% a lo largo de 2025, cerca del pleno empleo. Sin embargo, la llegada de Donald Trump a la Casa Blanca podría generar importantes disrupciones, tanto dentro de EEUU como, especialmente, en la UE y, por extensión, en España.

Existe una elevada incertidumbre sobre qué políticas económicas, fiscales, energéticas, comerciales, financieras y migratorias seguirá la nueva Administración. Sin embargo, existe un consenso en que, de aplicarse lo anunciado en la campaña electoral, serán inflacionistas, aumentarán el déficit público y elevarán los aranceles. En el plano macroeconómico, la combinación de deportaciones de inmigrantes indocumentados (difícil de llevar adelante, pero que Trump confía en poder realizar), los aranceles sobre todas las importaciones de bienes y el aumento del déficit público derivado de las bajadas de impuestos y el crecimiento del gasto militar generarían una subida de la inflación, que para alivio de la Reserva Federal ya se había situado por debajo del 3%. Pero, por otra parte, si Trump termina siendo más moderado y, además, aumentan notablemente la producción de combustibles fósiles, los menores precios de la energía (sobre todo de la gasolina) podrían mantener la inflación bajo control.

En todo caso, una eventual subida de precios llevaría a la subida de los tipos de interés, lo que enfriaría el crecimiento económico estadounidense y afectaría negativamente al conjunto de la economía mundial. Asimismo, el aumento de la rentabilidad de los activos en EEUU y las estrategias de sustitución de importaciones podría llevar a una apreciación del dólar (que los mercados parecen ya haber anticipado) que obligaría a reaccionar al Banco Central Europeo. Un dólar fuerte y mayores restricciones de liquidez a nivel global también podrían suponer problemas para las economías emergentes, en especial las de América Latina, que son propicias a las salidas de capital cuando sus monedas se deprecian y cuyos gobiernos y, sobre todo, empresas, se siguen endeudando mayoritariamente en dólares.

Cabe la posibilidad de que Trump intente reducir la independencia de la Reserva Federal. Si lo consiguiera, no habría subidas de tipos de interés. Pero esto podría hacer un enorme daño a la fortaleza institucional de EEUU en materia económica y precipitar problemas de estabilidad financiera dado el elevado endeudamiento (en el entorno del 100% del PIB, si no se tiene en cuenta la deuda intragubernamental, y en continuo crecimiento), que podrían afectar al papel del dólar como moneda de reserva global a largo plazo.

En este sentido, resultan también especialmente preocupantes las estimaciones de la evolución del déficit público sobre PIB de la Oficina Presupuestaria del Congreso de EEUU que no estarán por debajo del 5,2% en ningún año de la próxima década.

Pero lo que más negativamente podría afectar a la UE y a España en materia económica sería el inicio de una guerra comercial (existen importantes riesgos en seguridad y defensa también, pero no son el objeto principal de este análisis). Trump ha prometido aranceles de entre el 10% y el 20% para las importaciones provenientes de Europa. Dado que cerca del 8% de las exportaciones de bienes de la UE tienen como destino EEUU (en el caso de Italia y Alemania la cifra es cercana al 10%, y para España de casi el 5%), los aranceles reducirían el crecimiento y el empleo en las economías europeas. Además, si la Unión opta por establecer represalias e inicia una guerra comercial, el impacto sobre el crecimiento podría ser todavía mayor, además de elevar la inflación en Europa por la combinación de importaciones más caras y un euro más débil (recordemos que los países europeos importan mucho petróleo y este se paga en dólares). También se puede





esperar que si la Comisión Europea empieza a aplicar su “arancel verde” (CBAM, por sus siglas en inglés), lo más probable es que la Administración Trump responda con más medidas proteccionistas.

Por último, se puede anticipar que el diálogo económico entre EEUU y España se volverá más tenso, aunque también cabe señalar que durante la primera Administración Trump (2017-2021) la sólida relación económica bilateral prácticamente no se vio alterada y las inversiones directas crecieron en ambas direcciones. De hecho, el proteccionismo de Trump podría beneficiar a algunas empresas españolas ubicadas en EEUU y la Administración norteamericana podría presionar para que se reduzca la regulación en algunos sectores de la economía europea. Si esto se plasmara en una reducción de las trabas administrativas y las barreras al funcionamiento del mercado interior (algo que, por otra parte, reclaman los informes de Letta y Draghi), sería positivo para la economía de la UE.

Por último, es posible que el negacionismo climático de Trump, su desprecio por el multilateralismo y su animadversión por la UE se traduzcan en dificultades para mantener el necesario diálogo económico transatlántico y continúen el proceso de corrosión de las instituciones de gobernanza económica global. Lo más probable es que Trump elimine el *Trade and Technology Council*, que ha servido como principal (aunque defectuoso) foro de diálogo económico entre EEUU y la UE durante los últimos años. También es probable que se interrumpan las negociaciones tanto sobre el *Global Arrangement for Sustainable Steel and Aluminum* (GASSA) como sobre el acuerdo de libre comercio sobre minerales críticos, en las que los países europeos estaban especialmente interesados. Por último, pueden anticiparse conflictos en materia de regulación tecnológica y de plataformas y redes sociales. La normativa europea sobre servicios y mercados digitales (DSA y DMA) podría entrar en colisión con una Administración Trump donde el peso de Elon Musk y de los gigantes tecnológicos será mayor.

Cuestiones

- 1.- ¿Qué entiendes por déficit público? ¿Por qué se piensa en el texto que el déficit público de Estados Unidos va a aumentar con la llegada de Trump al poder?**
- 2.- ¿Qué efectos tendrá sobre la economía estadounidense la subida de tipos de interés que previsiblemente se producirá?**
- 3.- ¿Por qué se piensa que la subida de los aranceles a las importaciones de USA y el previsible inicio de una guerra comercial será perjudicial para la economía mundial?**
- 4.- ¿Por qué la llegada de Trump a la Presidencia de Estados Unidos puede generar conflictos en materia de plataformas y redes sociales a nivel mundial?**





EJERCICIO

1.- La tabla siguiente muestra datos del PIB nominal, del PIB real, con el año 2000 como año base, y de la población de un país en 1980, 1990, 2000 y 2010, años durante los que el nivel de precios de ese país subió de forma regular.

Año	PIB nominal (€)	PIB real (€)	Población (número de habitantes)
1980	2.789.000	5.161.000	227.000
1990	5.803.000	7.112.000	250.000
2000	9.817.000	9.817.000	282.000
2010	11.734.000	10.841.000	293.000

- Calcule el Deflactor del PIB para cada uno de los años señalados.
- Calcule el PIB real per cápita en los años 2000 y 2010. De acuerdo a los valores obtenidos, ¿ha aumentado o ha disminuido el bienestar económico de los habitantes de este país entre 2000 y 2010? ¿Por qué?

