

## Política Arancelaria de Estados Unidos: Un Nuevo Panorama Comercial

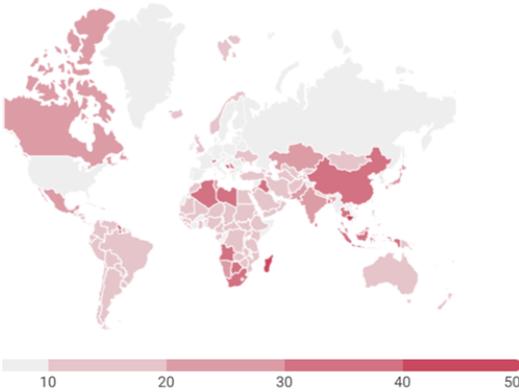
El presidente Donald Trump anunció la aplicación de una nueva política comercial basada en “aranceles recíprocos”, afectando a más de 180 países y territorios, incluida la Unión Europea. Esta política responde a la percepción de que otras naciones imponen barreras arancelarias y no arancelarias injustas a las exportaciones estadounidenses. También se menciona la supuesta “manipulación monetaria” como una justificación adicional.

La nueva estructura contempla un arancel base del 10% para todos los países, con tasas recíprocas elevadas para socios con políticas comerciales más restrictivas. Estas tasas equivalen a la mitad de las barreras impuestas por los países socios. Así, por ejemplo, la tarifa efectiva para China alcanza un 54% al sumar los nuevos cargos al arancel preexistente del 20%.

### Tasas Arancelarias Específicas y Exenciones

País	T*	Country2	T*	Country5	T*
Lesotho	50%	China	34%	Brunei	24%
Saint Pierre & M	50%	North Macedonia	33%	Vanuatu	22%
Cambodia	49%	Taiwan	32%	Côte d'Ivoire	21%
Laos	48%	Indonesia	32%	Namibia	21%
Madagascar	47%	Fiji	32%	European Union	20%
Vietnam	46%	Angola	32%	Jordan	20%
Sri Lanka	44%	Switzerland	31%	Nicaragua	18%
Myanmar (Burma)	44%	Moldova	31%	Zimbabwe	18%
Falkland Islands	41%	Libya	31%	Israel	17%
Syria	41%	South Africa	30%	Philippines	17%
Mauritius	40%	Algeria	30%	Zambia	17%
Iraq	39%	Nauru	30%	Malawi	17%
Guyana	38%	Pakistan	29%	Mozambique	16%
Bangladesh	37%	Norfolk Island	29%	Norway	15%
Serbia	37%	Tunisia	28%	Venezuela	15%
Botswana	37%	Kazakhstan	27%	Nigeria	14%
Liechtenstein	37%	India	26%	Equatorial Guinea	13%
Reunion	37%	South Korea	25%	Chad	13%
Thailand	36%	Japan	24%	Democratic Republic	11%
Bosnia Herzegovina	35%	Malaysia	24%	Cameroon	11%

T\* Tarifa Recíproca Aplicada por los EE.UU.



Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores.

Las nuevas tarifas se suman a los aranceles ya vigentes, aumentando la carga efectiva sobre ciertas economías. Algunos bienes quedan exentos, incluidos productos del USMCA (México y Canadá), así como bienes estratégicos como semiconductores, energía, oro, productos farmacéuticos y minerales no disponibles localmente.

### Reacción del Mercado y Perspectivas Económicas

El anuncio generó caídas significativas en los futuros del S&P 500, Nasdaq y Russell 2000, y debilitamiento del dólar frente a otras divisas principales. Sin embargo, el peso mexicano y el dólar canadiense se apreciaron moderadamente por las exenciones del

#### Wilson Tovar

Gerente  
wtovar@accivalores.com

#### Maria Alejandra Martínez Botero

Directora  
maria.martinez@accivalores.com

#### Jahnisi Arley Cáceres Gómez

Analista de renta variable  
jahnisi.caceres@accivalores.com

#### Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas  
laura.fajardo@accivalores.com

#### Maria Lorena Moreno Varon

Practicante  
maria.moreno@accivalores.com

#### Síguenos en:



@accivaloressa



Acciones y Valores



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa

**Suscríbete a nuestros  
informes**

USMCA. Se estima que estas tarifas podrían elevar la tasa arancelaria efectiva de EE. UU. desde un 10% actual hasta un 22%-25%, el mayor nivel desde la Segunda Guerra Mundial.

### **Consideramos tres escenarios importantes:**

**Optimista (20%):** Las tarifas se revierten rápidamente, como ocurrió previamente con México y Canadá. No obstante, dada la coyuntura política, este resultado es menos probable.

**Base (50%):** Se anticipan negociaciones que conduzcan a una eventual reducción de tarifas. Sin embargo, en el corto plazo se podrían ver nuevas alzas por represalias. El crecimiento de EE. UU. podría caer por debajo del 1% en 2025, lo que reforzaría las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed.

**Pesimista (30%):** Las tarifas se mantienen hasta octubre e incluso se intensifican. Esto podría desencadenar una recesión formal y mayores recortes de tasas por parte de la Fed.

### **Cautela entre los consumidores e inversores**

La incertidumbre ya afecta el ánimo empresarial y del consumidor, especialmente en EE. UU. y Europa. Se espera una volatilidad sostenida en renta variable mientras se valoran los efectos sobre crecimiento, utilidades y políticas monetarias.

Desde una perspectiva bursátil, los sectores más vulnerables son los bienes de consumo discrecional, hardware tecnológico y bienes de capital, debido a su alta exposición a importaciones desde China y Vietnam. El sector de industriales, aunque históricamente resiliente, muestra una fuerte revisión a la baja de utilidades, lo que ha llevado a recortes de ponderación en portafolios estratégicos.

Las pequeñas capitalizaciones (small caps), con menor poder de fijación de precios, también son altamente vulnerables. En contraste, se recomienda una mayor exposición a acciones defensivas y de alta calidad, mientras que el sector tecnológico podría ofrecer oportunidades selectivas a largo plazo, especialmente en inteligencia artificial y semiconductores.

### **Oportunidades Comerciales para Colombia**

Colombia podría beneficiarse al sustituir importaciones de países gravemente afectados por los nuevos aranceles. Estas oportunidades se identifican principalmente en los siguientes sectores:

Producto	Tarifa a Competidores Afectados	Ventaja para Colombia
Textiles y confecciones	India 26%, Vietnam 46%, China 54%	Preferencia arancelaria bajo TLC y calidad diferenciada
Café	Vietnam 46%	Reputación y arancel cero
Flores frescas	China 54%	Posición dominante y logística eficiente
Banano	Ecuador 12%, Guatemala 10%	Preferencia arancelaria bajo TLC
Aguacate Hass	México (no afectado)	Acceso reciente y en expansión
Carbón térmico	Indonesia 32%, Vietnam 46%	Proximidad geográfica y costos logísticos bajos
Petróleo crudo	Nigeria, Indonesia 32%	Menor riesgo político, aunque políticas internas limitan
Azúcar	India 26%, Tailandia 36%	Acceso limitado por cuotas exportables
Joyería y oro	India 26%, China 54%	Origen legal y trazabilidad valorados
Químicos	India 26%, China 54%, Indonesia 32%	Industria local en crecimiento, sin aranceles

Fuente: Investigaciones Económicas

### Implicaciones para el sentimiento inversionista

La incertidumbre en torno a la duración de los aranceles hace que los riesgos de segunda orden —particularmente en la confianza empresarial— sean ahora el foco de análisis. La presión sobre las utilidades corporativas y el empleo podría forzar una acción de la Fed si los mercados de crédito comienzan a deteriorarse.

En renta fija, se mantendrán atractivos los instrumentos de high yield. En cuanto a divisas, aunque el dólar puede verse afectado por las tarifas, este efecto podría revertirse si se concretan revisiones negativas al crecimiento. El oro se mantiene como activo de cobertura clave en este entorno.

En general, el panorama comercial ha cambiado drásticamente con esta nueva política de aranceles recíprocos. Si bien los riesgos para el crecimiento global son significativos, también surgen oportunidades específicas para economías como la colombiana. En este contexto, históricamente los inversionistas se han enfocado en estrategias selectivas, defensivas y orientadas a sectores menos expuestos, manteniéndose atentos a los avances en negociaciones comerciales y posibles medidas legales que podrían alterar el curso actual.

## Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A