

Opinión

Esta semana tenemos la adopción de aranceles al comercio en EEUU. Los efectos positivos sobre EEUU son de tipo estructural; es decir, tomará tiempo en que se desarrollen y necesitan el acompañamiento de una política fiscal, que puede ser expansiva y que demandará tipos de interés bajos. En el corto plazo tendremos respuestas y represalias. A la región nos afecta directa e indirectamente; directa, por la adopción de nuevos aranceles sobre los existentes, e indirectamente, a través de las cadenas de valor, especialmente las de México que están muy vinculadas con las cadenas de valor de la maquila regional. Nuestra posición en el tablero de ajedrez del comercio mundial no es la propia de una pieza importante; de allí que los efectos negativos de la guerra comercial nos pueden ser muy adversos. La inflación será el primer indicador que nos debe de preocupar; asimismo se le debe de prestar mucha atención a la producción de demanda interna y de exportación, sin descuidar las elasticidades de la demanda de importaciones, particularmente en Estados Unidos.

Por el cambio de modelo, mucha de la baja inflación en nuestra región se explica por los productos chinos; eso lo vigilamos con atención, aunque los aranceles no los pongamos nosotros. Históricamente las guerras comerciales nunca terminan bien y estar montado en un polvorín de deuda, no ayuda mucho.

También, en el ámbito local, un medio de comunicación escrito destacó una nota que menciona que “Honduras registra la cobertura eléctrica más baja de Centroamérica”. Pero no se debe olvidar que la posición de Honduras no es del todo mala, a pesar de la incertidumbre que alimentan algunas políticas del gobierno actual. Una muestra respecto de energía: Honduras es la tercera economía regional en consumo eléctrico, y está más cerca del tramo superior, que del inferior. Este tipo de noticia lo que revela son oportunidades, el encabezado periodístico debería haber redactado como: “Honduras es el más atractivo en la región para las inversiones en infraestructura energética”. Y viendo los datos de consumo eléctrico en la región, éstos reflejan dos errores de El Salvador: dolarizar y vender su banca. Los hermanos salvadoreños quedaron completamente a la deriva, y su rol ahora es bailar la canción que le ponen desde afuera: desde bitcoin hasta tren de Aragua. Que bailan bien, si, pero la cumbia la pone otro.

Where We Stand: The Fiscal, Economic, and Distributional Effects of All U.S. Tariffs Enacted in 2025 Through April 2

El Budget Lab de Yale analiza los efectos fiscales, económicos y distributivos de las tarifas impuestas por Estados Unidos hasta abril de 2025. Según el informe, estas tarifas han elevado la tasa efectiva de aranceles en 7 puntos porcentuales, alcanzando el nivel más alto desde 1943. Como resultado, se proyecta un aumento en el nivel de precios de entre 1.0% y 1.2%, lo que representa una pérdida promedio de consumo por hogar de \$1,600 a \$2,000 en dólares de 2024. Además, se espera que el crecimiento del PIB real disminuya en 0.6 puntos porcentuales en 2025, con una reducción económica a largo plazo de entre 0.3% y 0.4%, equivalente a \$80 a \$110 mil millones anuales en dólares de 2024. Estas tarifas también se consideran regresivas, afectando

desproporcionadamente a los hogares de menores ingresos, con pérdidas estimadas entre \$900 y \$1,100. Productos como electrónicos, ropa, vehículos de motor y alimentos son los más afectados, experimentando incrementos de precios superiores al promedio. [Leer más.](#)

Ray Dalio: The Effects of Tariffs: How the Machine Works

Los aranceles son impuestos aplicados a las importaciones que generan ingresos para el país que los impone, pero también reducen la eficiencia global de la producción y generan efectos económicos mixtos: aumentan la inflación en los países importadores y provocan deflación en los exportadores. Aunque protegen a las empresas locales frente a la competencia extranjera, también pueden hacerlas menos eficientes. En tiempos de conflictos geopolíticos, los aranceles ayudan a asegurar la autosuficiencia productiva y a reducir la dependencia del extranjero. Sin embargo, sus efectos dependen en gran medida de cómo responden los países afectados, así como de los ajustes en políticas monetarias, fiscales y cambiarias. A largo plazo, estos mecanismos se vuelven cruciales para corregir desequilibrios insostenibles en comercio, deuda y capital, en un contexto de cambio económico y político global. [Leer más.](#)

Descargo de responsabilidad

Este informe ha sido emitido por ABI Costa Rica. Este informe está destinado a ser visto únicamente por los clientes del Grupo Atlántida. El contenido de este informe ya sea en su totalidad o en parte, no debe ser reproducido, almacenado en un sistema de recuperación de datos o transmitido de ninguna forma o por ningún medio, electrónico, mecánico, fotocopia, grabación o de otro tipo sin el permiso por escrito de ABI Costa Rica.

La información y las opiniones expresadas en este informe se han recopilado de fuentes disponibles públicamente que se consideran confiables, pero no están destinadas a ser tratadas como consejos ni confiadas como hechos. Ni ABI Costa Rica, ni ninguno de sus directores, empleados o agentes acepta responsabilidad y, en la medida máxima permitida por la ley aplicable, no será responsable de ninguna pérdida o daño que surja del uso de este informe, incluso como resultado de decisiones o acciones tomadas en base a o en relación con la información contenida en este informe. ABI Costa Rica no garantiza ni declara que este informe sea preciso, completo o confiable y no proporciona ninguna garantía en relación con la información contenida en este informe. Las opiniones, previsiones o estimaciones contenidas en el presente documento constituyen un juicio a la fecha de este informe basado en la información disponible.

No se puede garantizar que los resultados o eventos futuros sean consistentes con dichas opiniones, pronósticos o estimaciones