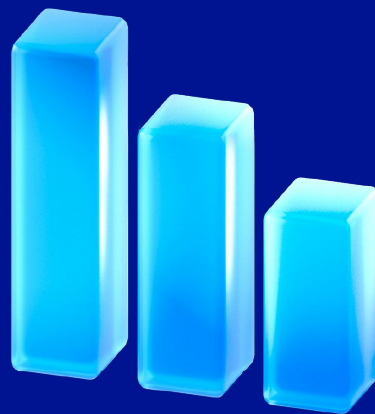


Julio 2025

Impacto de los aranceles europeos a productos estadounidenses



Mensajes principales (1 / 2)

El objetivo de este documento es mostrar el impacto directo que tuvo en 2018 el incremento de los aranceles impuestos por la UE a algunas importaciones provenientes de EE. UU. (en respuesta a los gravámenes introducidos primero por la administración Trump).



En 2018, la UE impuso aranceles del 25% a más de 180 bienes estadounidenses en respuesta a los gravámenes de EE. UU. al acero y aluminio europeos.



Entre 2017 y 2019, las importaciones provenientes desde EE. UU. de los bienes afectados por los aranceles se redujeron cerca de un 50%, mientras que las procedentes del resto del mundo crecieron en torno a un 11%.



Aunque los productos afectados seguían representando cerca del 3% del total de las importaciones españolas, el peso de las compras a EE. UU. se redujo a menos de la mitad en 2019.



Para 2024, esa participación se había recuperado parcialmente. Entre los bienes producidos en EE. UU. que han logrado revertir buena parte de su pérdida de cuota de mercado se encuentran los del sector agroalimentario. Sin embargo, las medidas fueron efectivas en reducir las importaciones provenientes de EE. UU. de bebidas espirituosas (bourbon), bienes industriales (hierro y acero) y otros (tabaco y sucedáneos, yates, motocicletas, etc.).



Mensajes principales (2 / 2)

Actualmente la UE negocia un incremento de aranceles a más de 1.500 bienes estadounidenses. Su impacto agregado se prevé limitado y dependerá de varios factores:



Relevancia de los bienes afectados en el comercio entre las dos regiones.

Actualmente podrían representar cerca del 8% de las importaciones estadounidenses; en 2017 no superaban el 2%. No obstante, su peso en el conjunto de las importaciones españolas continúa siendo marginal, en torno al 0,5%.



La posibilidad de sustituir el producto en cuestión.

El anterior episodio muestra que la UE encontró proveedores alternativos, sin sacrificar poder adquisitivo, disponibilidad de bienes o crecimiento.



El impacto del tipo de cambio. La actual apreciación del euro frente al dólar podría mitigar transitoriamente el impacto negativo de los aranceles.



Políticas públicas de apoyo. El incremento del gasto público en Europa - en particular, en defensa - y de la inversión en infraestructuras en Alemania ayudarán a compensar el impacto negativo del aumento de los aranceles. Además, el Gobierno español ha anunciado medidas para paliar los efectos sobre los sectores afectados



Potencial impacto de los nuevos aranceles de la UE sobre las importaciones procedentes de EE. UU.

Los aranceles de 2018

La imposición de aranceles por parte de la UE a bienes provenientes de EE. UU. en 2018 desencadenó un cambio sostenido en el patrón de importaciones españolas desde EE. UU.

180 bienes estadounidenses

La Unión Europea aplicó aranceles selectivos a más de **180 productos estadounidenses**, en respuesta a los gravámenes estadounidenses al acero y aluminio europeos, imponiendo una **subida general del 25 %**.

3% del total de importaciones

Los bienes afectados por los aranceles de 2018 **mantuvieron un peso estable en el comercio español**, alrededor del **3% de las importaciones totales antes y después** de la medida.

Recuperación incompleta

Sin embargo, **su participación en las importaciones provenientes de EE. UU. disminuyó significativamente**. Cayó a **menos de la mitad** en 2019, con una recuperación incompleta a 2024.

La UE continuó importando los bienes afectados, pero EE. UU. perdió más de la mitad de su cuota tras los aranceles

PARTICIPACIÓN DE LOS PRODUCTOS GRAVADOS EN LAS IMPORTACIONES ESPAÑOLAS (%)



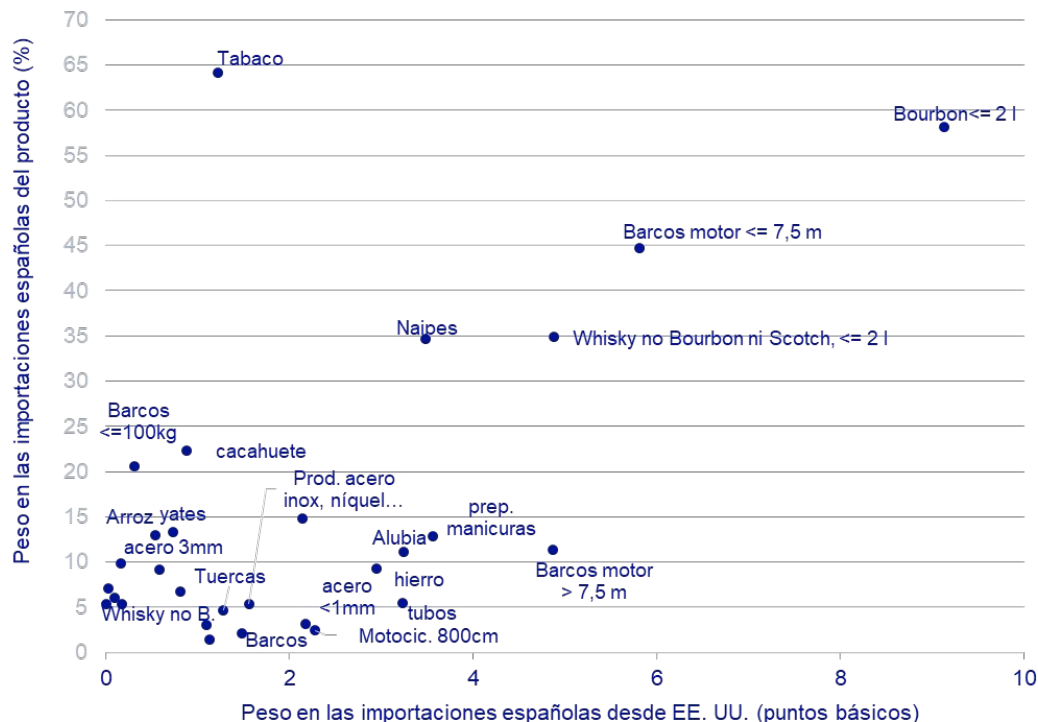
PARTICIPACIÓN DE LAS IMPORTACIONES DE PRODUCTOS GRAVADOS DESDE EE. UU. (%)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Whisky, tabaco, embarcaciones náuticas, acero y ciertas manufacturas y bienes agrícolas fueron los principales bienes estadounidenses importados por España afectados por aranceles

(PESO EN 2017, % Y PUNTOS BÁSICOS)



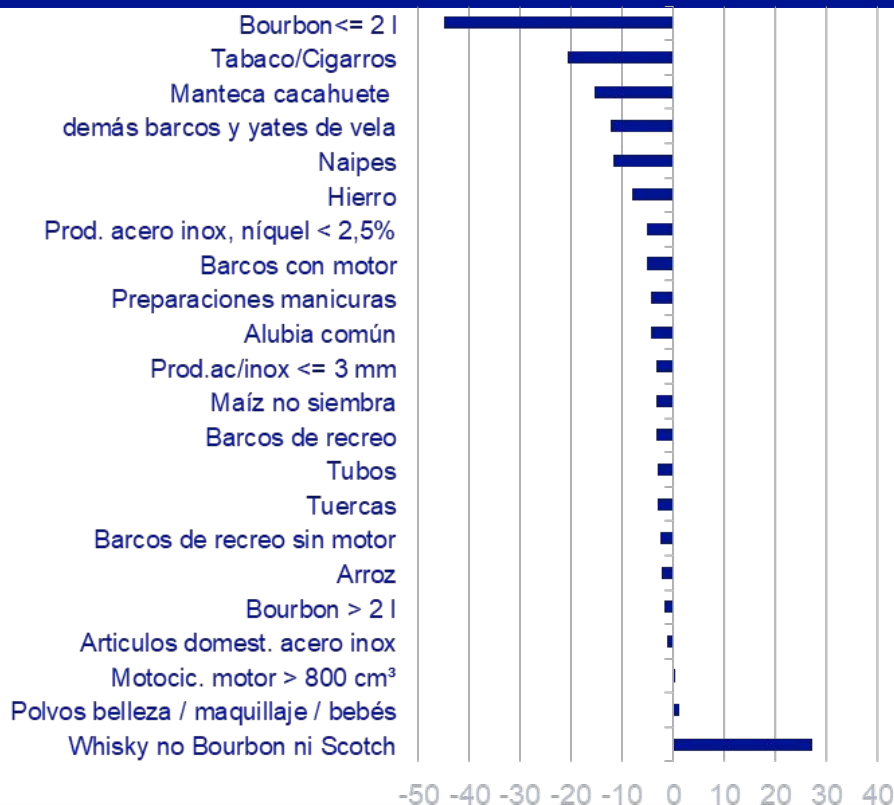
Este grupo de productos representa cerca del 93% de las importaciones españolas desde EE.UU. en 2017 de productos afectados por los aranceles y el 0,07% de las importaciones españolas totales. Fuera de la gráfica el Bourbon >2l y el maíz con un peso de 99,9% y 3,3% respectivamente en las importaciones españolas del producto y 56 y 29,8 puntos básicos en las provenientes de EE. UU. Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Impacto heterogéneo en la cuota de mercado

Whisky Bourbon, embarcaciones náuticas, manteca de cacahuete, naipes y algunos productos de hierro y acero, con elevada participación previa, sufrieron mayores caídas

CAMBIO EN LA PARTICIPACIÓN DE EE. UU. EN LAS IMPORTACIONES ESPAÑOLAS DEL PRODUCTO

(2019 FRENTE A 2017, PUNTOS PORCENTUALES)

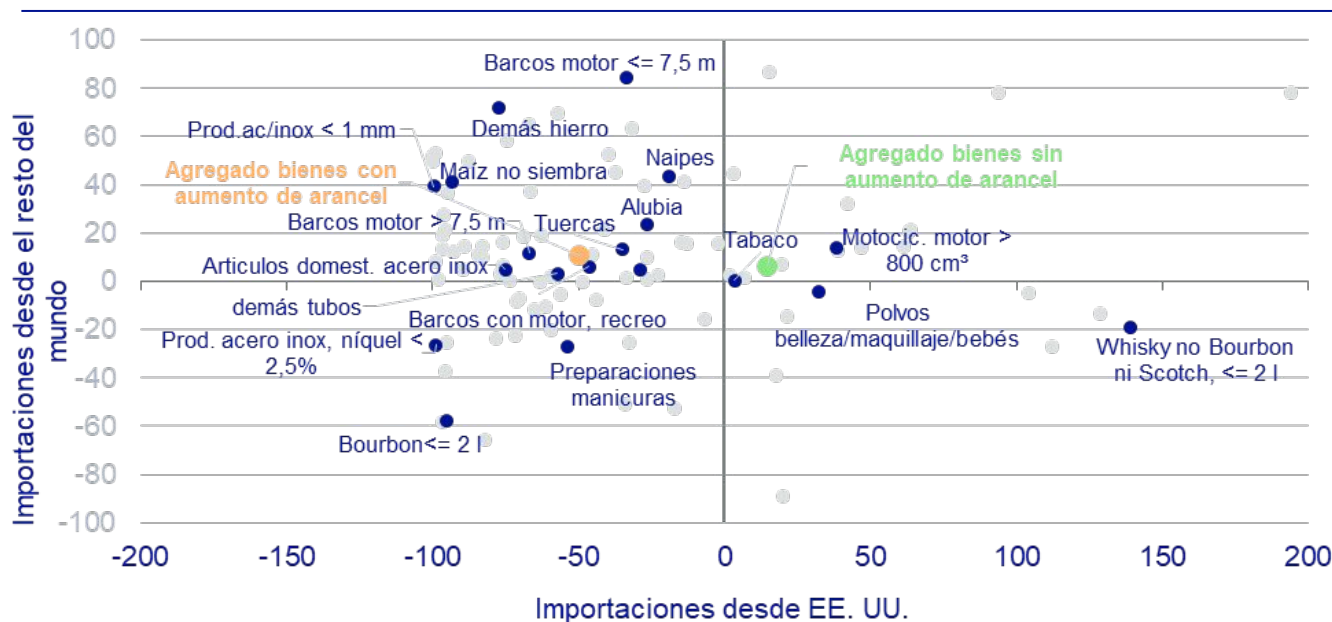


Este grupo de productos representa cerca del 93% de las importaciones españolas desde EE.UU. en 2017 de productos gravados.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Los aranceles impulsaron la búsqueda de proveedores alternativos

Entre 2017 y 2019, las compras españolas desde EE. UU. del agregado de productos gravados cayeron cerca de un 50%, mientras que desde el resto del mundo crecieron 11%. Impacto sectorial heterogéneo: maíz y otros barcos con motor presentaron fuerte sustitución; otros whiskies sustituyeron al Bourbon y ciertos bienes resistieron.

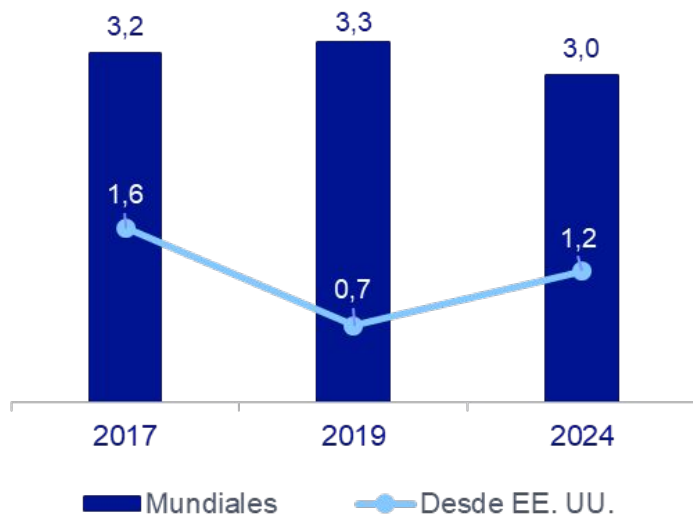
VARIACIÓN ACUMULADA ENTRE 2017 Y 2019 DE LAS IMPORTACIONES ESPAÑOLAS DESDE EE. UU. (%)



Fuera de la gráfica productos con una variación superior a 100 y 200% respectivamente, entre los más relevantes, el whisky Bourbon con capacidad < 2 l con una caída de las importaciones desde EE. UU. del 48% y un aumento desde el resto del mundo de 1.505%. En gris el resto de productos con aumento de aranceles y menor relevancia en el comercio español con EE. UU..Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

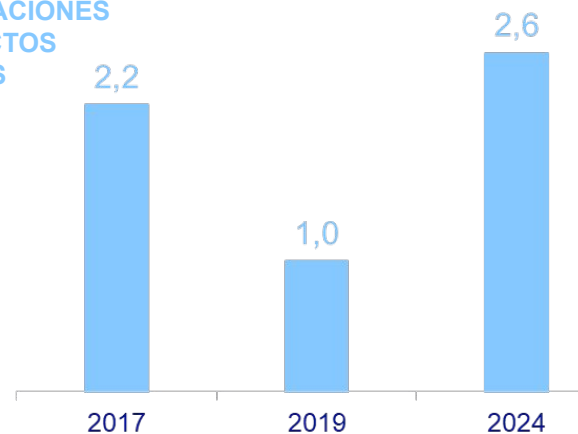
En los años posteriores, EE. UU. ha podido recuperar parte de la cuota de mercado perdida

PARTICIPACIÓN DE LOS PRODUCTOS GRAVADOS EN LAS IMPORTACIONES ESPAÑOLAS (%)



PARTICIPACIÓN DE LAS IMPORTACIONES DE PRODUCTOS GRAVADOS DESDE EE. UU. (%)

EN IMPORTACIONES DE PRODUCTOS AFECTADOS



EN IMPORTACIONES TOTALES

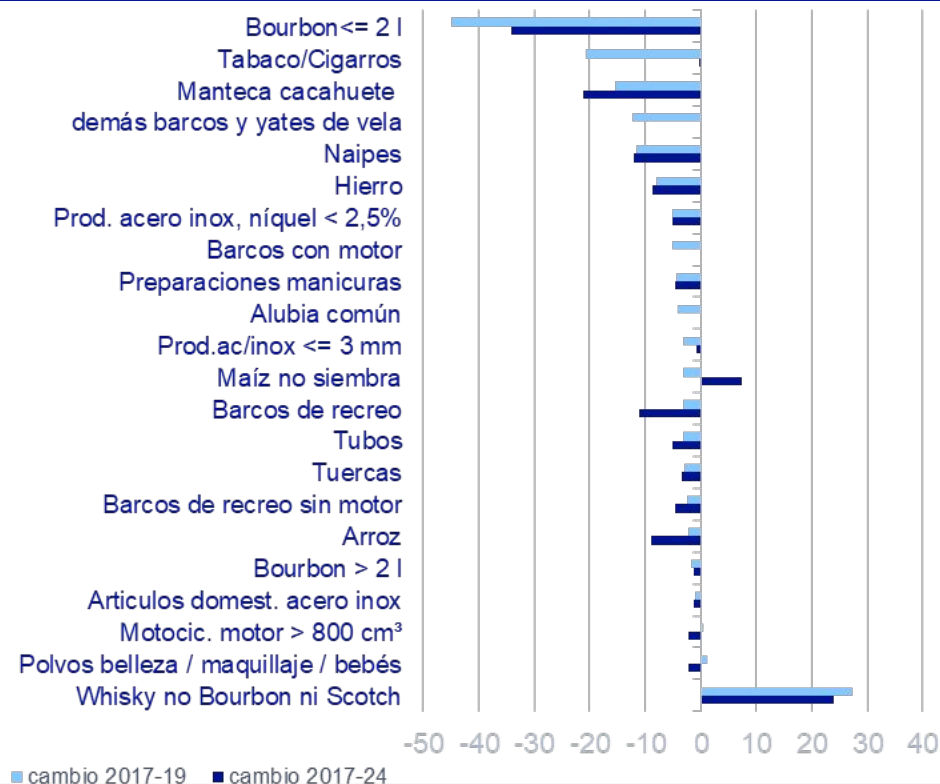


Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

El impacto arancelario fue profundo y persistente

Los aranceles europeos han tenido un efecto duradero en la estructura de las importaciones españolas desde EE. UU., favoreciendo el desplazamiento hacia otros orígenes o caídas de las compras en ciertos sectores

CAMBIO EN LA PARTICIPACIÓN DE EE. UU. EN LAS IMPORTACIONES ESPAÑOLAS DEL PRODUCTO (PUNTOS PORCENTUALES)



Este grupo de productos representa cerca del 93% de las importaciones españolas desde EE.UU. en 2017 de productos gravados.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Potencial impacto de los nuevos aranceles de la UE sobre las importaciones procedentes de EE. UU.

Posible efecto de los aranceles en 2025

El nuevo paquete arancelario podría generar tensiones en sectores específicos, pero con un impacto agregado limitado

Los bienes estadounidenses candidatos a nuevos aranceles representaron el **7,8% de las compras españolas desde EE. UU. en 2024**, pero su participación en las **importaciones totales** fue de apenas un **0,5%**.



Hay **segmentos donde el suministro desde EE. UU. supera el 20%**. Destacan la pasta química, aleaciones de níquel —clave en automoción, aeronáutica y baterías— y los copolímeros de etileno.



En el sector agroalimentario podría haber presión, aunque con margen de sustitución. **España compra el grueso de sus almendras y soja a EE. UU.**; el arancel podría presionar precios a corto plazo, con posible traslación a piensos o cárnicos.



El **impacto final dependerá**, entre otros factores, de la **capacidad de sustitución**, del comportamiento del **tipo de cambio**, así como de la **eficacia de las políticas públicas** para paliar los efectos del conflicto arancelario.



Bruselas activa una respuesta arancelaria masiva:

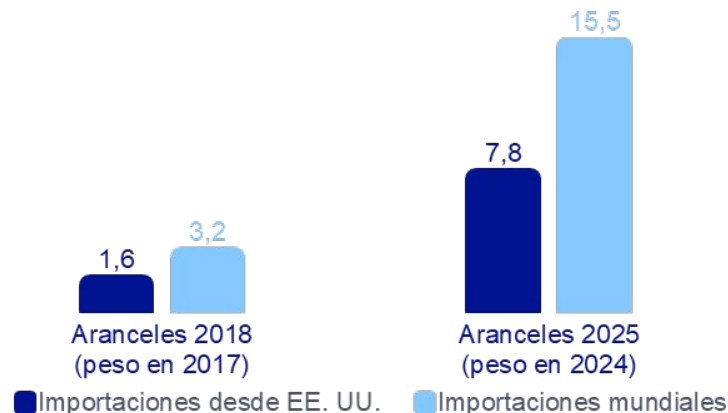
Más de 1.500 productos estadounidenses en el punto de mira europeo

BIENES Y CAPÍTULOOS TARIC AFECTADOS POR LOS ARANCELES EUROPEOS



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea y Datacomex

PARTICIPACIÓN DE LOS PRODUCTOS GRAVADOS EN LAS IMPORTACIONES ESPAÑOLAS (%)



Aunque el alcance de los nuevos aranceles a bienes estadounidenses es mayor (7,8% de las compras a EE. UU. en 2024), su impacto en el volumen total de importaciones españolas es limitado (0,5%).

La exposición española a los bienes estadounidenses

candidatos a nuevos aranceles se concentra en materias primas, agroalimentario y determinados productos industriales

PARTICIPACIÓN DE LOS PRODUCTOS SUJETOS A NUEVOS ARANCELES EN LAS IMPORTACIONES ESPAÑOLAS (CUOTA 2024, %)



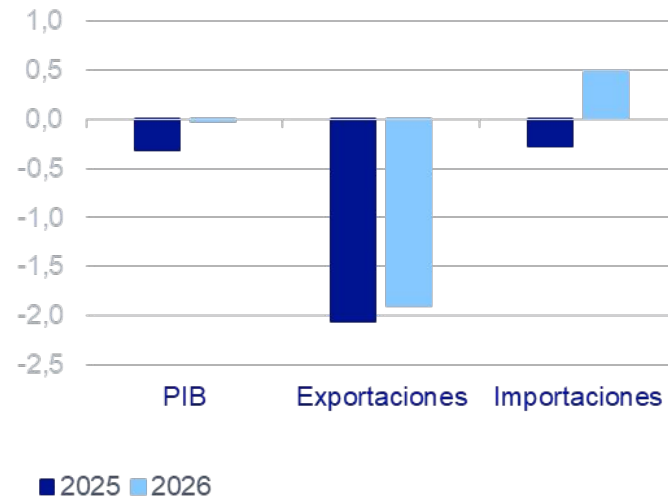
La apreciación del euro frente al dólar puede reducir el impacto transitoriamente

TIPO DE CAMBIO DÓLAR POR EURO
(MEDIA MENSUAL DE DATOS DIARIOS)



Subida = apreciación
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

IMPACTO DE LA APRECIACIÓN DEL 10% DEL EURO FRENTE AL DÓLAR (PP)

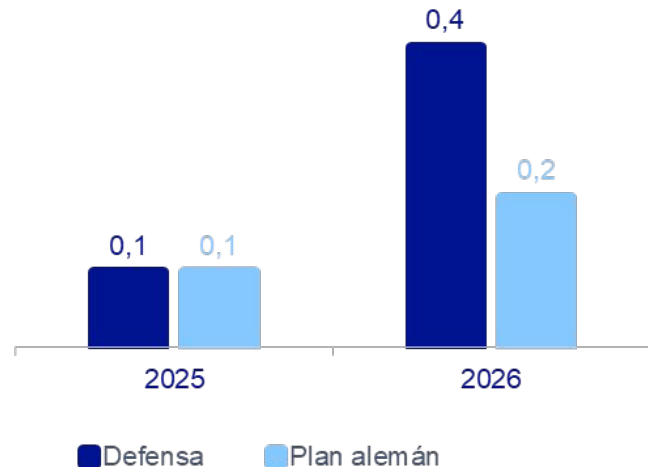


Fuente: BBVA Research

Los cambios en la política fiscal europea también ayudarán a compensar parte de los efectos negativos

- El impacto de los aranceles podría verse mitigado por el impulso fiscal, sobre todo, en defensa. **El gasto en defensa y el estímulo a la infraestructura en Alemania apoyarán cada vez más el crecimiento de la UE.**
- El Plan del Gobierno de España para paliar los efectos del aumento de los aranceles contempla la activación del mecanismo RED y la reasignación de fondos europeos. El tamaño de las medidas parece suficiente: cerca de 1 pp del PIB (14 mil millones de euros), alrededor del 80% del valor de las exportaciones españolas a EE. UU.

IMPACTO ESTIMADO EN EL PIB DE LA EUROZONA * (PUNTOS PORCENTUALES)



* Rango del multiplicador fiscal del gasto en defensa entre 1,0 y 1,4; el multiplicador de la inversión crece a lo largo del tiempo desde el 0,4 hasta el 0,6.
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España

El Gobierno de España replica la estrategia de apoyo económico usada durante la pandemia para mitigar el impacto de los aranceles



El objetivo será evitar la excesiva destrucción de empleo en las empresas afectadas y permitir su redimensionamiento o transformación al proveer avales para el acceso a la financiación

- **Se valora positivamente la activación del mecanismo RED** (que permite suspender contratos o reducir la jornada laboral) **y la reasignación de fondos europeos para su apoyo.**
- En todo caso, **más de un tercio de los fondos europeos anunciados (5.000 millones de euros) suponen solo un redireccionamiento desde otros usos.** El impacto de esta reasignación dependerá de la productividad de los nuevos usos frente a los proyectos cancelados.
- **Se incluyen 7.000 millones € en créditos con aval público,** cuyo efecto dependerá de la evolución del entorno financiero.
- **No se prevén problemas graves de financiación** si las expectativas empresariales no se deterioran y persiste la liquidez bancaria.

Detalle por capítulo TARIC del efecto del aumento de aranceles

Anexo: detalle por capítulo TARIC

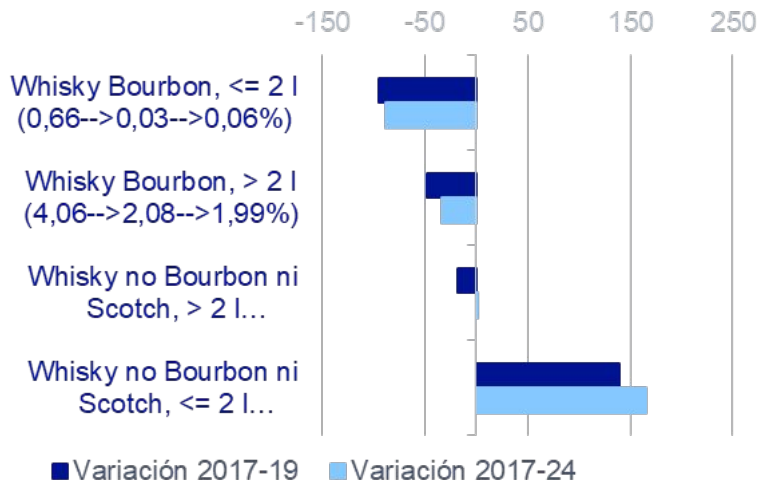
Pese al desplome del Bourbon, otros whiskies lograron repuntar,

mostrando la resiliencia parcial del sector tras los aranceles

VARIACIÓN DE LAS IMPORTACIONES ESPAÑOLAS DE BEBIDAS DESDE EE. UU.

(PRODUCTOS CON AUMENTO DE ARANCELES EN 2018, %)

POR PRODUCTO



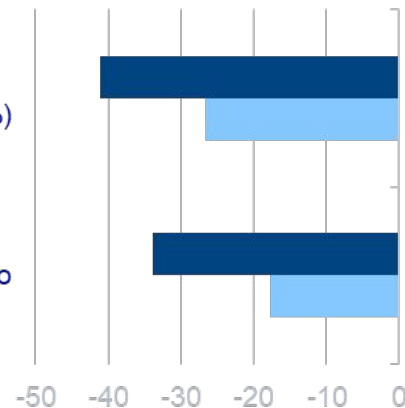
POR ORIGEN

Estados Unidos
(80,3% --> 78,4% --> 78,5%)

Resto del Mundo

■ Variación 2017-19

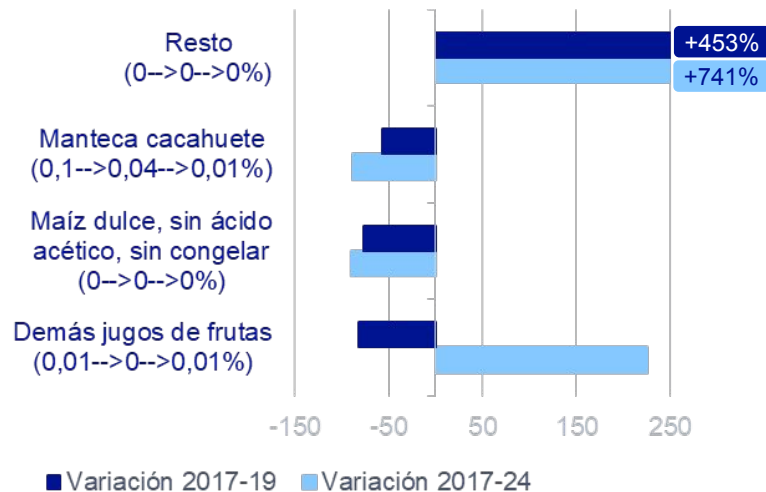
■ Variación 2017-24



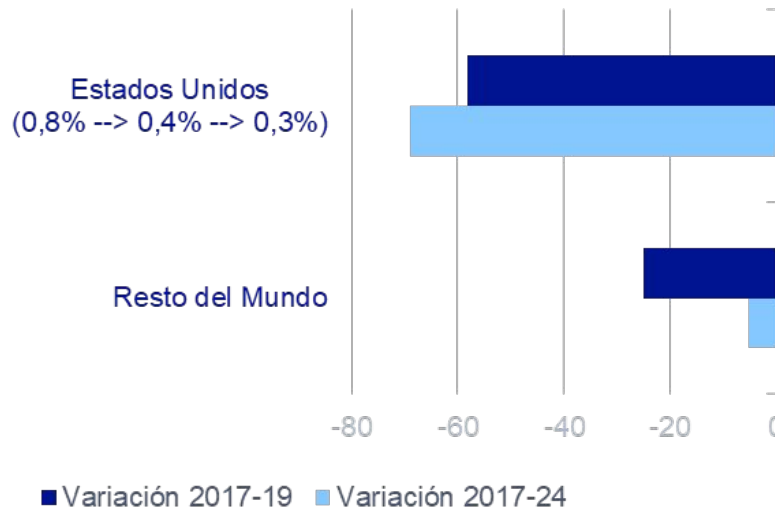
Las compras españolas desde EE. UU. de productos de cereales, pastelería, conservas o zumos no se recuperaron

VARIACIÓN DE LAS IMPORTACIONES ESPAÑOLAS DE PRODUCTOS CEREALES, PASTELERÍA Y CONSERVAS DE VERDURA O FRUTA, ZUMO (PRODUCTOS CON AUMENTO DE ARANCELES EN 2018, %)

POR PRODUCTO



POR ORIGEN

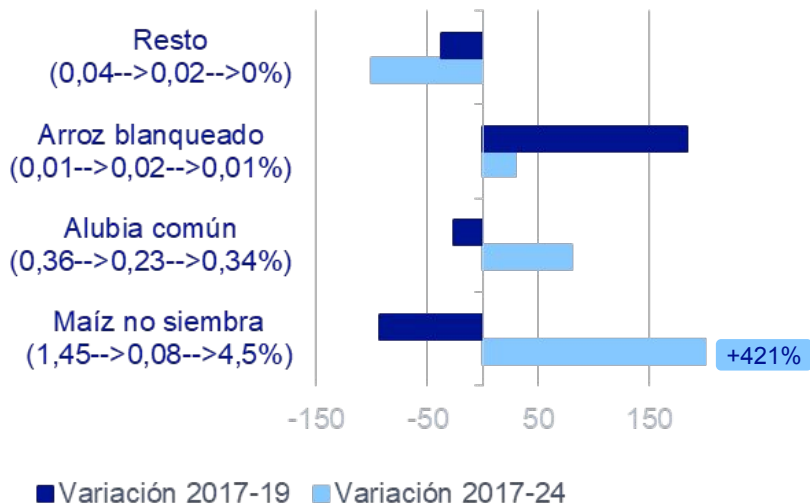


Las importaciones de maíz fueron las que más se redujeron

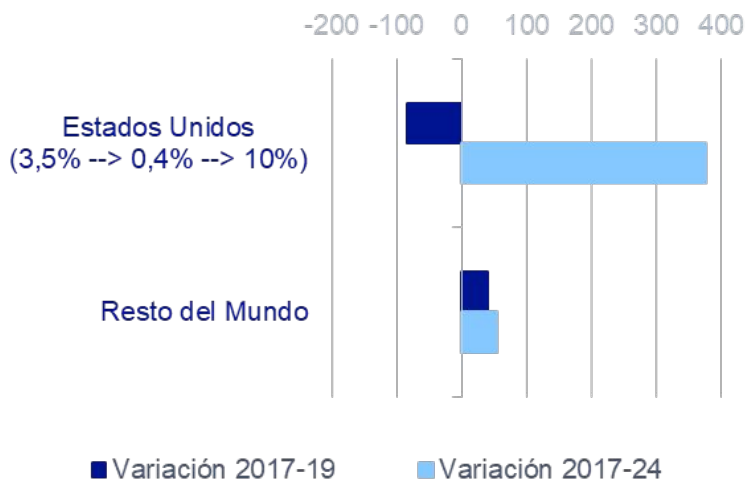
pero restricciones en la oferta y la retirada de aranceles dispararon la demanda a máximos históricos

VARIACIÓN DE LAS IMPORTACIONES ESPAÑOLAS DE LEGUMBRES Y CEREALES DESDE EE. UU. (PRODUCTOS CON AUMENTO DE ARANCELES EN 2018, %)

POR PRODUCTO



POR ORIGEN



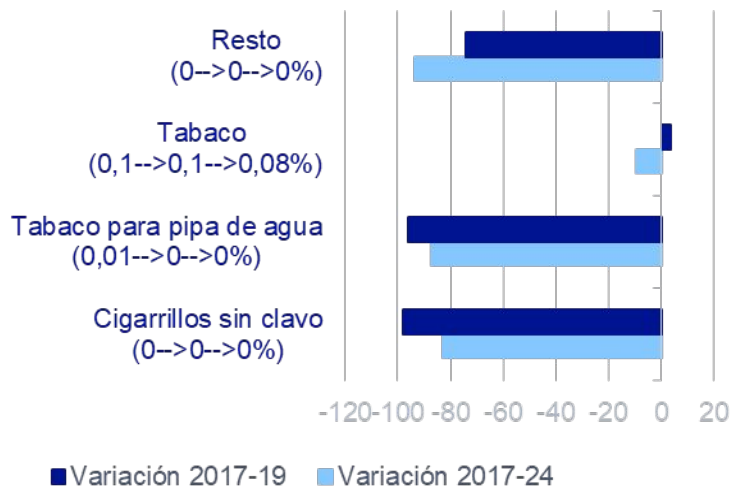
Los aranceles redujeron las importaciones de ciertos tabacos y sucedáneos,

favoreciendo proveedores alternativos

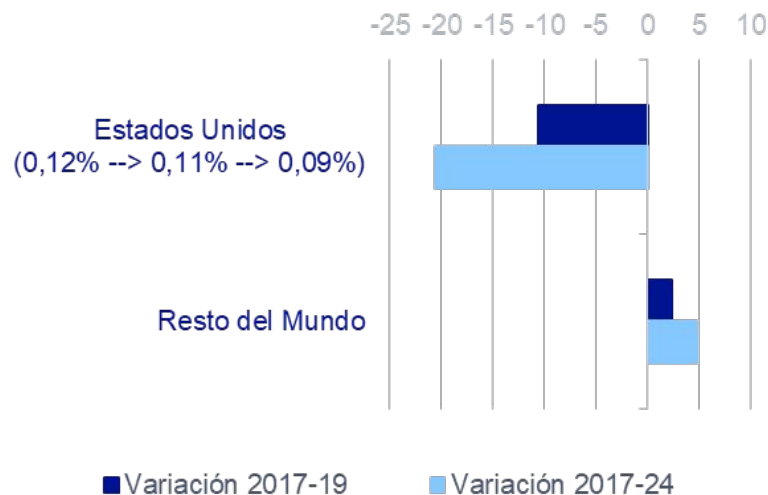
VARIACIÓN DE LAS IMPORTACIONES ESPAÑOLAS DE TABACO Y SUCEDÁNEOS DESDE EE. UU.

(PRODUCTOS CON AUMENTO DE ARANCELES EN 2018, %)

POR PRODUCTO



POR ORIGEN



La ofensiva arancelaria eliminó casi todas las importaciones de acero inoxidable estadounidense,

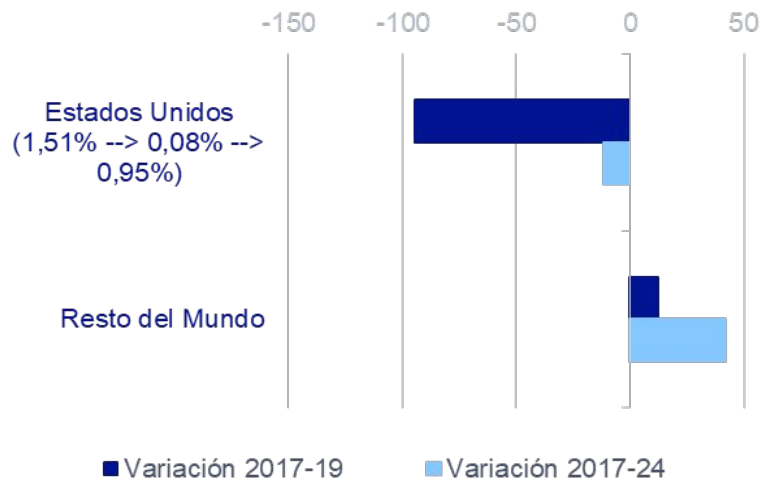
a 2024 resisten unos pocos

VARIACIÓN DE LAS IMPORTACIONES ESPAÑOLAS DE FUNDICIÓN DE HIERRO Y ACERO DESDE EE. UU. (PRODUCTOS CON AUMENTO DE ARANCELES EN 2018, %)

POR PRODUCTO



POR ORIGEN



El efecto de los aranceles en las manufacturas de fundición de hierro y acero fue duradero,

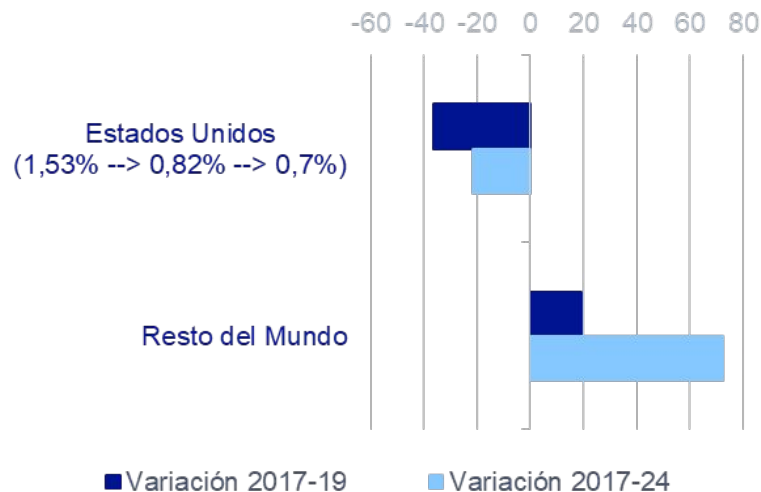
pocos repuntes aislados en 2024

VARIACIÓN DE LAS IMPORTACIONES ESPAÑOLAS DE MANUFACTURAS DE FUNDICIÓN DE HIERRO Y ACERO DESDE EE. UU. (PRODUCTOS CON AUMENTO DE ARANCELES EN 2018, %)

POR PRODUCTO



POR ORIGEN

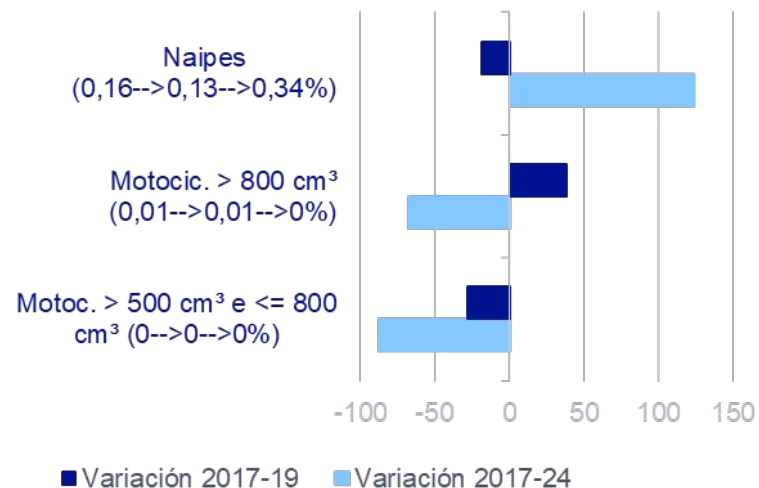


Efecto negativo y persistente sobre las compras españolas de motocicletas estadounidenses,

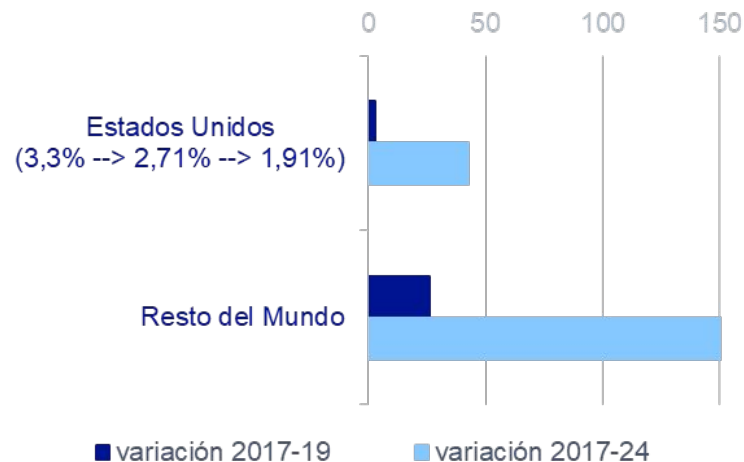
se observa lo contrario en los naipes

VARIACIÓN DE LAS IMPORTACIONES ESPAÑOLAS DE MOTOCICLETAS Y NAIPES DESDE EE. UU. (PRODUCTOS CON AUMENTO DE ARANCELES EN 2018, %)

POR PRODUCTO



POR ORIGEN



Los barcos y yates a motor estadounidenses desaparecen de las compras españolas,

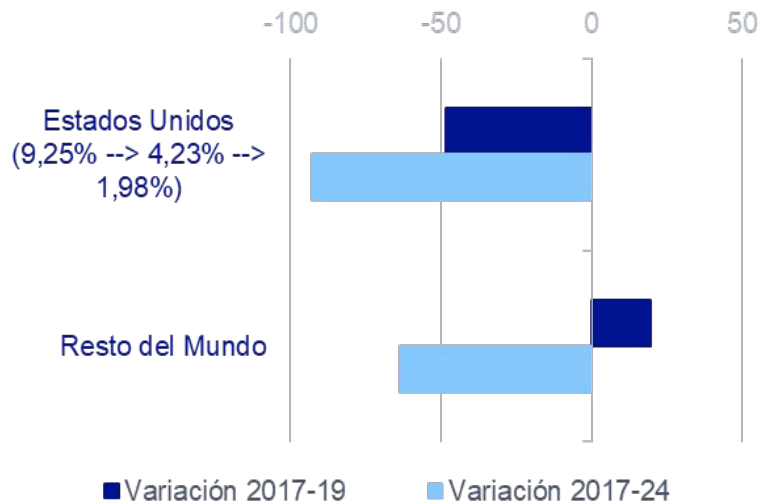
solo resisten embarcaciones sin motor

VARIACIÓN DE LAS IMPORTACIONES ESPAÑOLAS DE BARCOS Y EMBARCACIONES DESDE EE. UU. (PRODUCTOS CON AUMENTO DE ARANCELES EN 2018, %)

POR PRODUCTO



POR ORIGEN



Tras los aranceles se observa un desplazamiento hacia proveedores alternativos de cosmética,

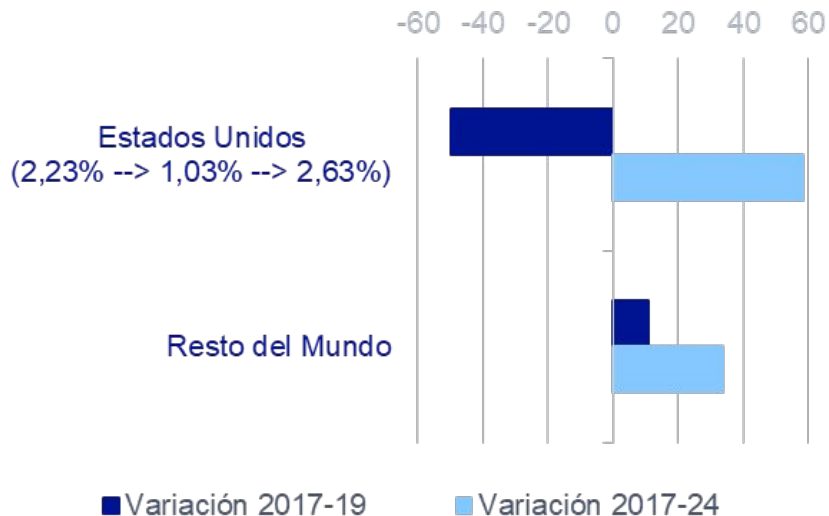
prevalecen las compras de maquillaje para ojos

VARIACIÓN DE LAS IMPORTACIONES ESPAÑOLAS DE ACEITES ESENCIALES Y PERFUMES DESDE EE. UU. (PRODUCTOS CON AUMENTO DE ARANCELES EN 2018, %)

POR PRODUCTO



POR ORIGEN



El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

