

Análisis de las consecuencias económicas de la agenda migratoria y comercial internacional de Donald Trump

Dr. Alberto Ortiz Bolaños

Enero 2025

Make America Great Again



Donald J. Trump  59.6K posts

Posts Replies Highlights Media

Pinned

 Donald J. Trump  @realDonaldTrump · Dec 31, 2024

MAKE AMERICA GREAT AGAIN!



0:59 / 2:26    

30K 67K 433K 52M

- Medidas migratorias y de protección comercial para “defender” a las personas trabajadoras y empresas estadounidenses.
- Expulsión de hasta 8.3 millones de trabajadores indocumentados
- Imposición de aranceles a todos los países del mundo, con mayores tarifas a China.
- Aranceles de 25% en todos los productos de Canadá y México, a menos de que detengan la migración ilegal y el tráfico de drogas.
- Estas declaraciones han generado nerviosismo y la incertidumbre y perspectivas está teniendo consecuencias en decisiones de hogares y empresas tanto estadounidenses como de otros países.

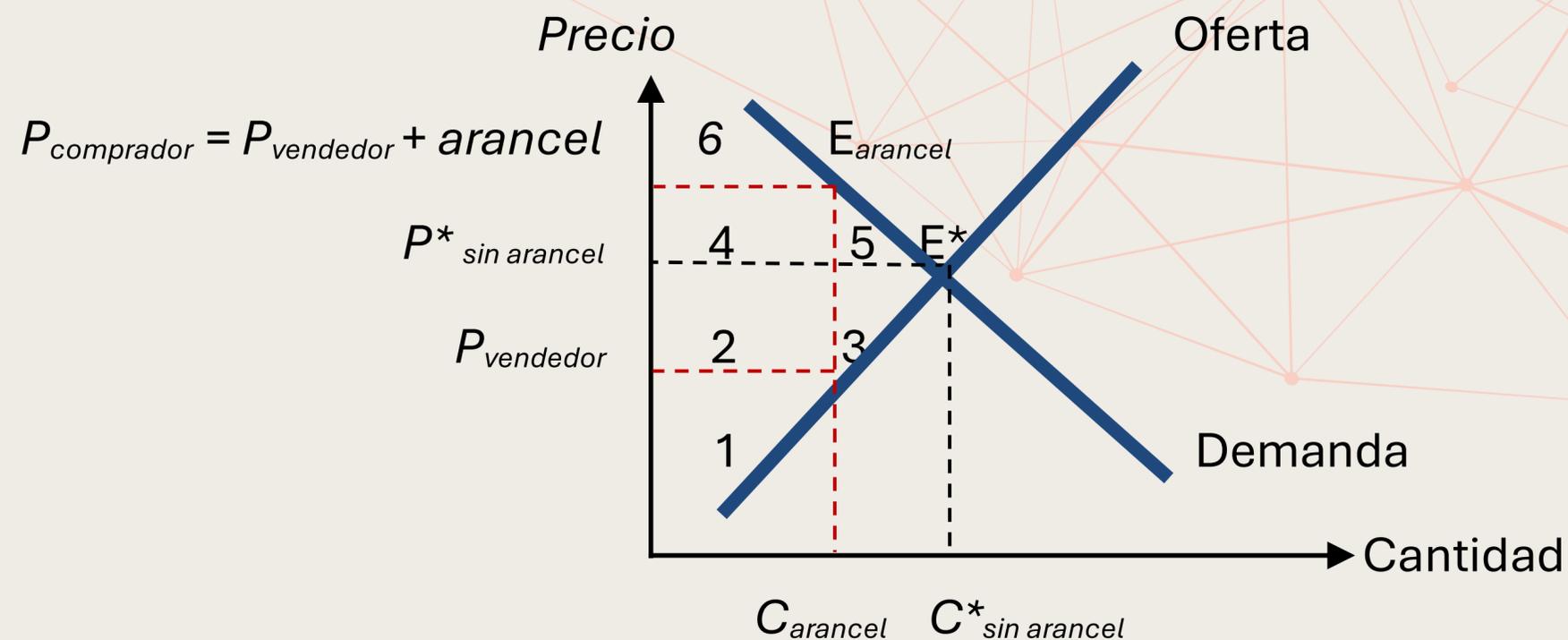
Fundamentos sobre la Producción

- La **producción** de bienes y servicios depende **positivamente** de:
 - **capital humano** (**personas trabajadoras**, capacitación, salud),
 - **capital físico** (maquinaria, equipo, estructuras, infraestructura),
 - **recursos** (insumos primarios, incluyendo recursos naturales, e intermedios de producción), y
 - **productividad** (tecnología, instituciones, legalidad).

→ Al reducir el capital humano, por la expulsión de migrantes, se reduce la producción.

Fundamentos sobre Aranceles

Figura 1. Efecto del arancel sobre los precios y cantidades de bienes intercambiados y bienestar de vendedores y compradores

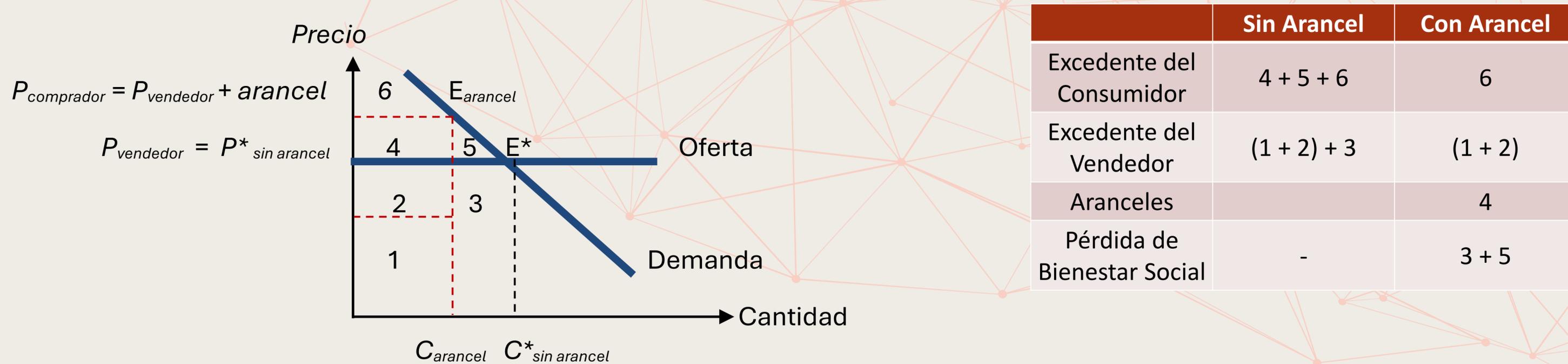


	Sin Arancel	Con Arancel
Excedente del Consumidor	4 + 5 + 6	6
Excedente del Vendedor	1 + 2 + 3	1
Aranceles		2 + 4
Pérdida de Bienestar Social	-	3 + 5

- Un arancel, como cualquier impuesto, genera una **brecha entre el precio que pagan los compradores (que aumenta) y el precio que reciben los vendedores (que disminuye)**. Para el caso estándar donde las curvas de oferta y demanda tengan pendientes positivas y negativas, respectivamente, **la cantidad transaccionada con el arancel será menor** a la cantidad sin arancel.

Fundamentos sobre Aranceles (cont.)

Figura 2. Efecto del arancel sobre los precios y cantidades de bienes intercambiados y bienestar de vendedores y compradores en el caso de oferta completamente elástica



- La **incidencia** sobre quién paga el arancel depende de las elasticidades – precio de la demanda y de la oferta. El lado del mercado que tenga **menor elasticidad es el que paga una mayor parte del arancel**. En los casos extremos que la curva de **oferta sea completamente elástica (horizontal)** o la curva de demanda sea completamente inelástica (vertical), **entonces el comprador se llevaría toda la carga del arancel**. En los otros casos extremos, si la curva de oferta es completamente inelástica (vertical) o la curva de demanda es completamente elástica (horizontal), entonces el vendedor se llevaría toda la carga del arancel. **En casos intermedios, la carga impositiva del arancel se reparte entre vendedores y compradores.**

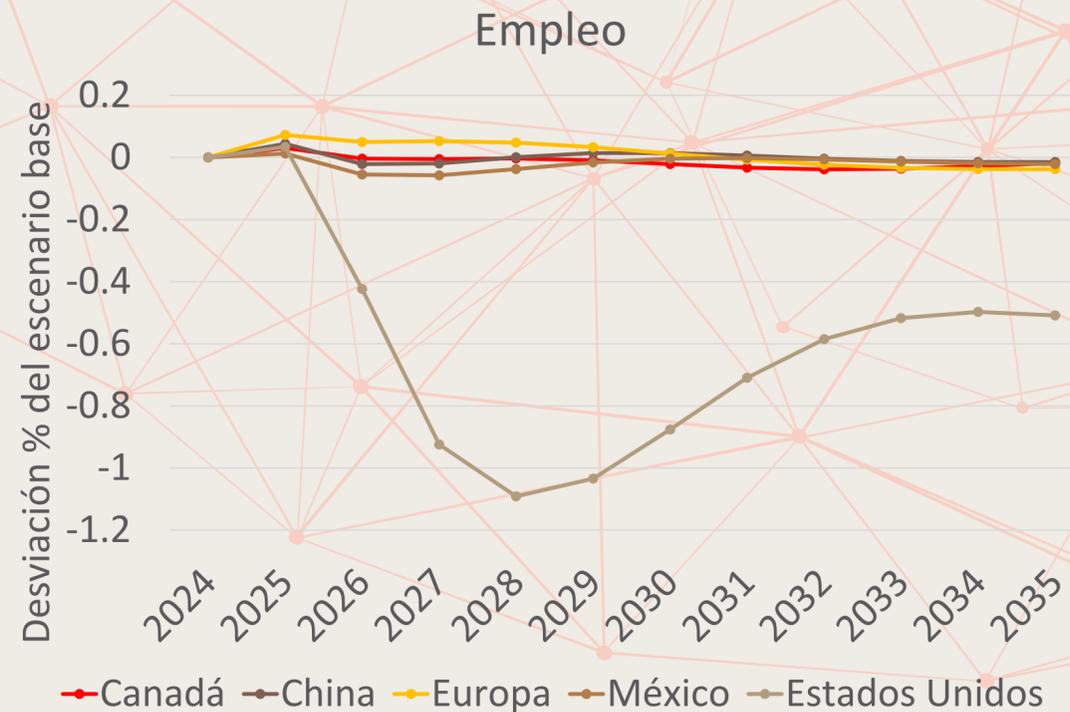
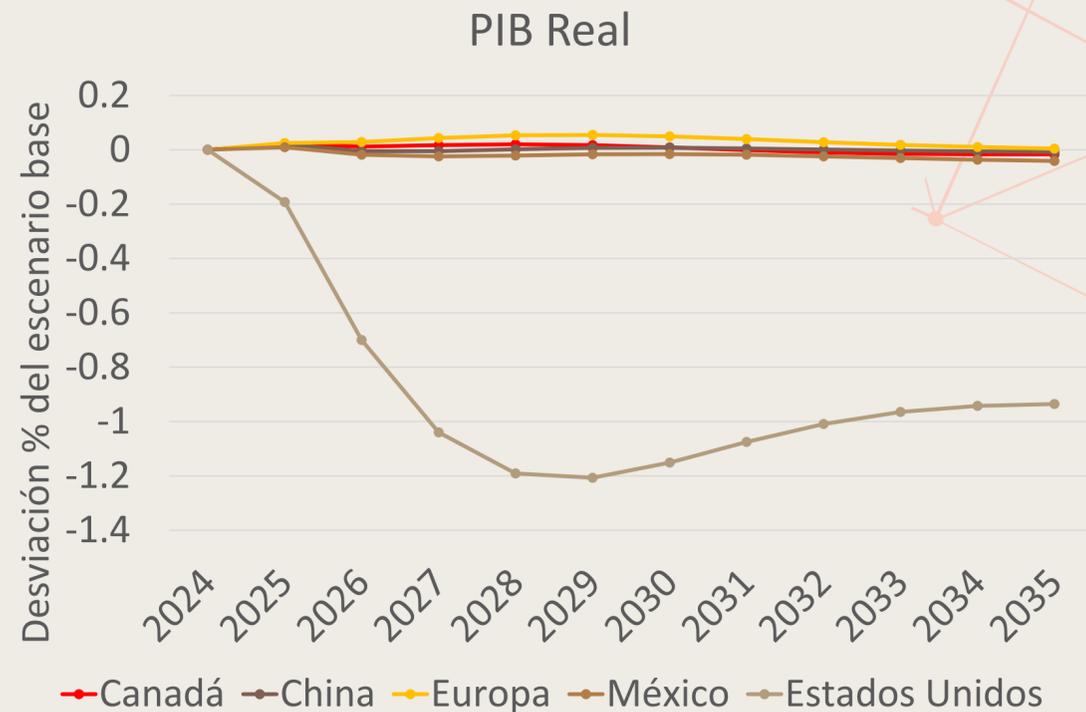
Metodología para las estimaciones

- Las estimaciones se basan en el modelo de Warwick McKibbin, Megan Hogan y Marcus Noland en el documento del Peterson Institute for International Economics de Septiembre de 2024 titulado [The International Implications of a Second Trump Presidency](#).
- El análisis se basa en el modelo multi-país [G-Cubed](#) de McKibbin y Wilcoxon (1998, 2013), que es usado por bancos centrales, instituciones internacionales, agencias de gobierno y corporaciones para planeación con escenarios y evaluación de políticas.
- El modelo tiene 19 países del G20, integración de 4 regiones y un bloque del resto del mundo. Además el modelo tiene sectores de actividad económica.
- El modelo G-Cubed tiene elementos estándar de modelos macroeconómicos dinámicos de equilibrio general donde los hogares y las empresas toman decisiones con base en objetivos de optimización sujeto a restricciones intertemporales y rigideces para ajustar de forma inmediata precios y cantidades.
- El modelo tiene un sector externo que permite determinar el tipo de cambio real y nominal, así como las exportaciones, importaciones, balanza comercial y la cuenta corriente que captura la evolución de los activos internacionales netos de cada país.
- La tasa de interés de corto plazo es determinada por las autoridades monetarias con base en reglas tipo Taylor donde el banco central responde a la inflación y en algunos casos a la brecha de producto y la depreciación de la moneda. La política fiscal también se caracteriza con reglas para la determinación del gasto.
- El modelo se resuelve de 2018 a 2100, con 2018 como año base. Las simulaciones usan la dinámica de 2017 y las proyecciones toman como exógenos el crecimiento de la productividad y de la base trabajadora, mientras que la acumulación de capital es endógena.
- En el caso de la política migratoria se asume que la mitad ocurre en 2025 y la otra mitad en 2026.
- Para el caso de los aranceles, se asume que el arancel se introduce en 2025 y permanece sin cambios.

A background graphic consisting of a network of thin, light-orange lines connecting various points, creating a complex web-like structure that spans across the upper and middle portions of the slide.

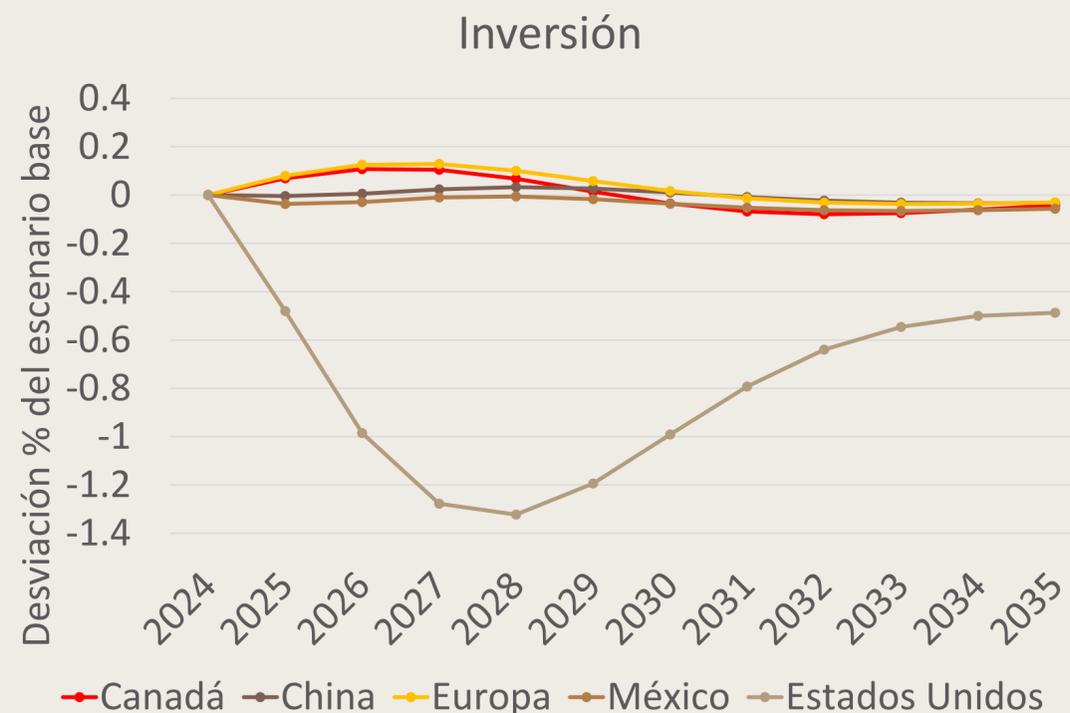
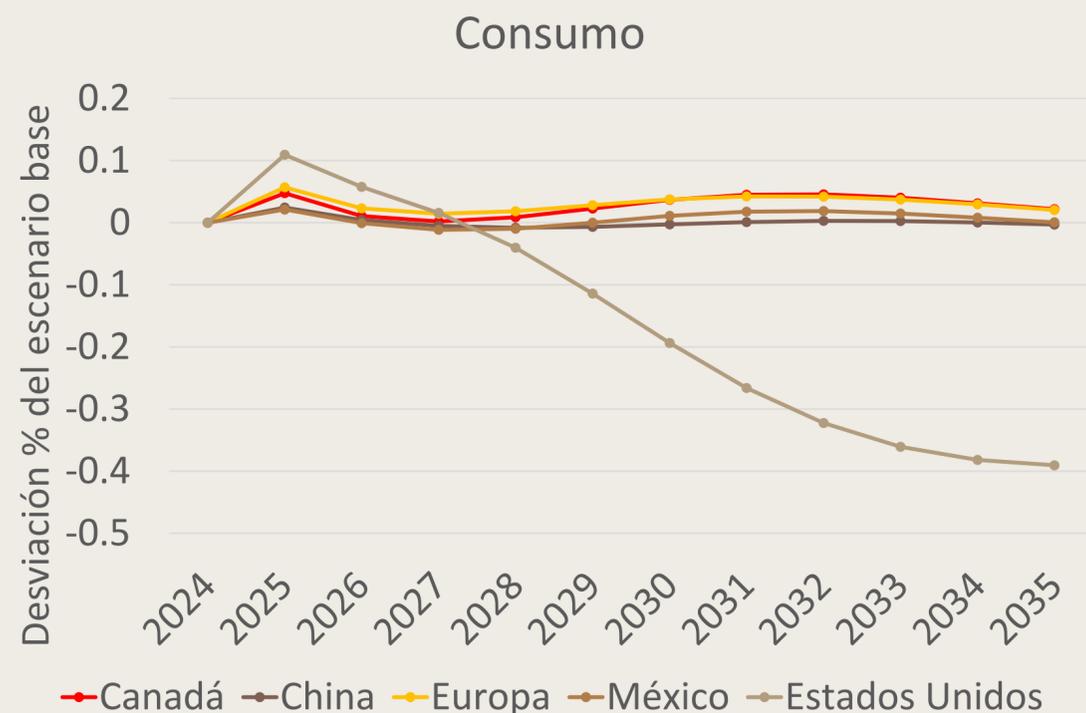
Expulsión de Personas Indocumentadas

Proyecciones sobre las implicaciones de economía internacional del Programa de Trump: Expulsión de 1.3 Millones de Migrantes



La deportación de personas trabajadoras reduce la fuerza laboral en Estados Unidos, lo que reduce la producción el ingreso y el consumo.

Además, con menos trabajo, se reduce la productividad marginal del capital, lo que contrae la inversión, genera una salida neta de capitales (superávit de la cuenta corriente) y deprecia al dólar.



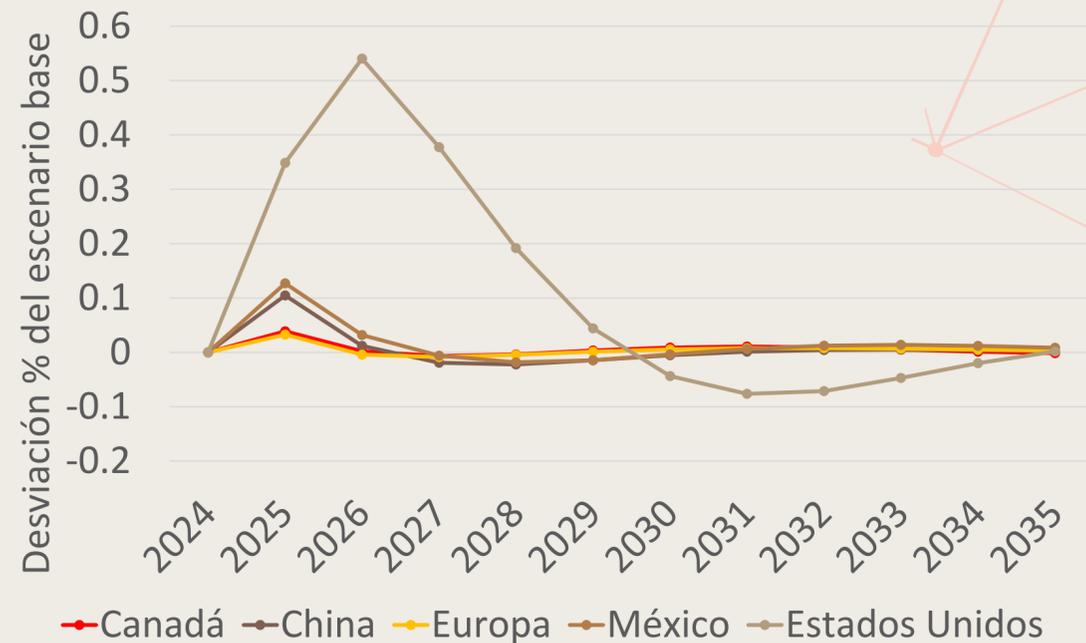
La transmisión al resto del mundo, en cantidades de producto, empleo, consumo e inversión, es relativamente modesta.

Sin embargo, en el caso que las personas deportadas lleguen en su mayoría a México, condicionado en poder absorberlas en el mercado laboral, ésta entrada de personas trabajadoras puede representar un significativo efecto positivo de oferta para México.

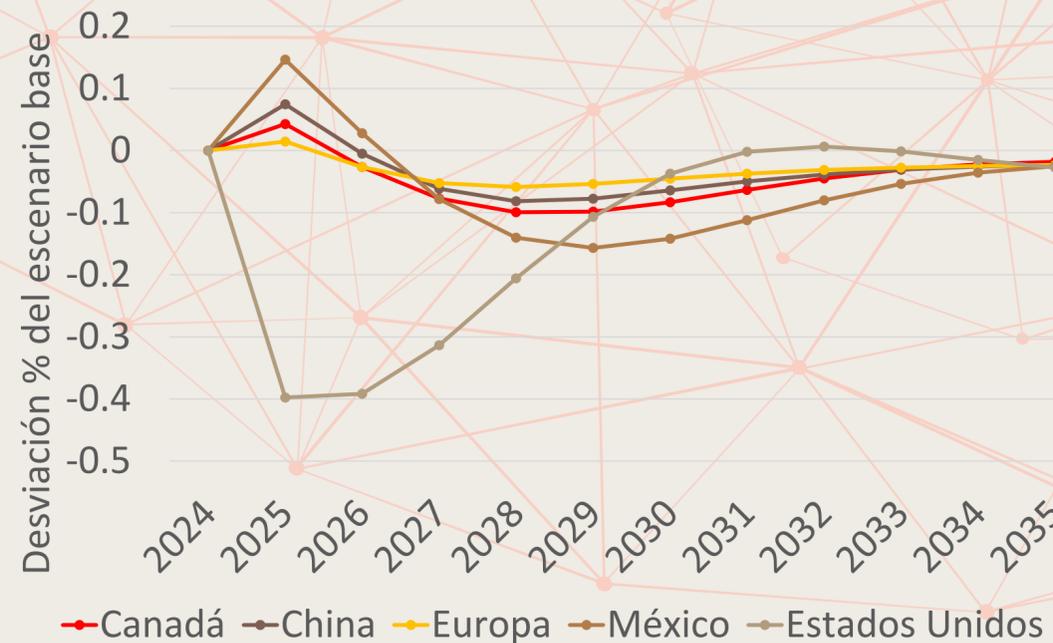
Proyecciones sobre las implicaciones de economía internacional del Programa de Trump: Expulsión de 1.3 Millones de Migrantes (cont.)



Inflación



Tasa de Interés de Corto Plazo

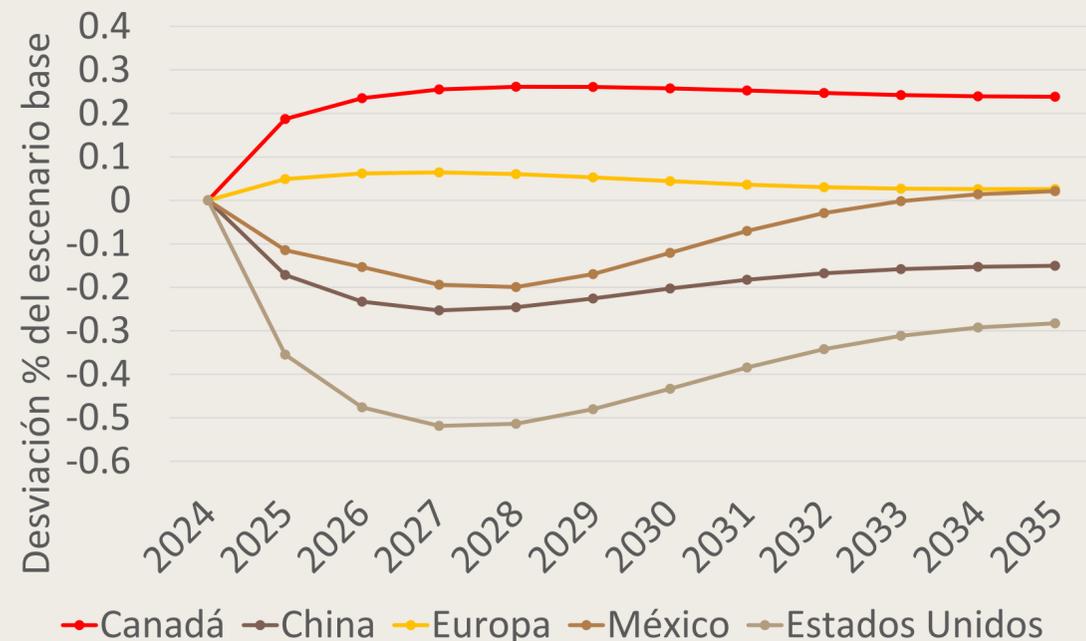


En Estados Unidos, el costo marginal de producir se eleva por mayores salarios e insumos más caros por la depreciación del dólar.

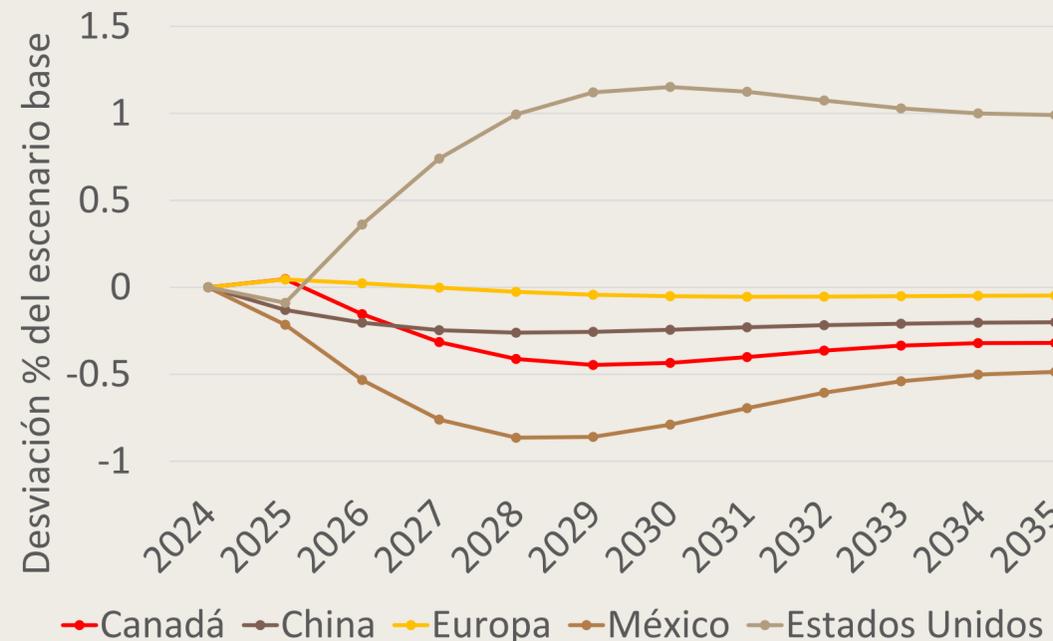
Ante este choque negativo de oferta, que genera inflación y contrae el producto, la Reserva Federal de Estados Unidos, con un mandato dual, enfrenta un dilema de qué estabilizar.

Al igual que el dólar estadounidense, el renminbi chino y el peso mexicano se deprecian, mientras que el dólar canadiense se aprecia.

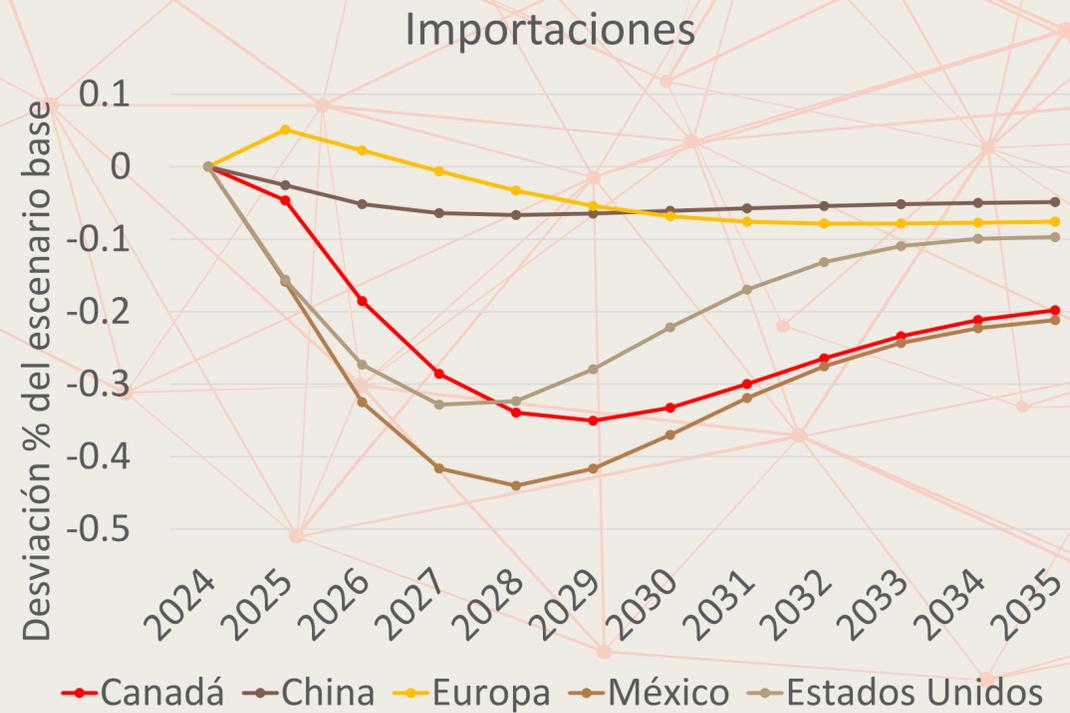
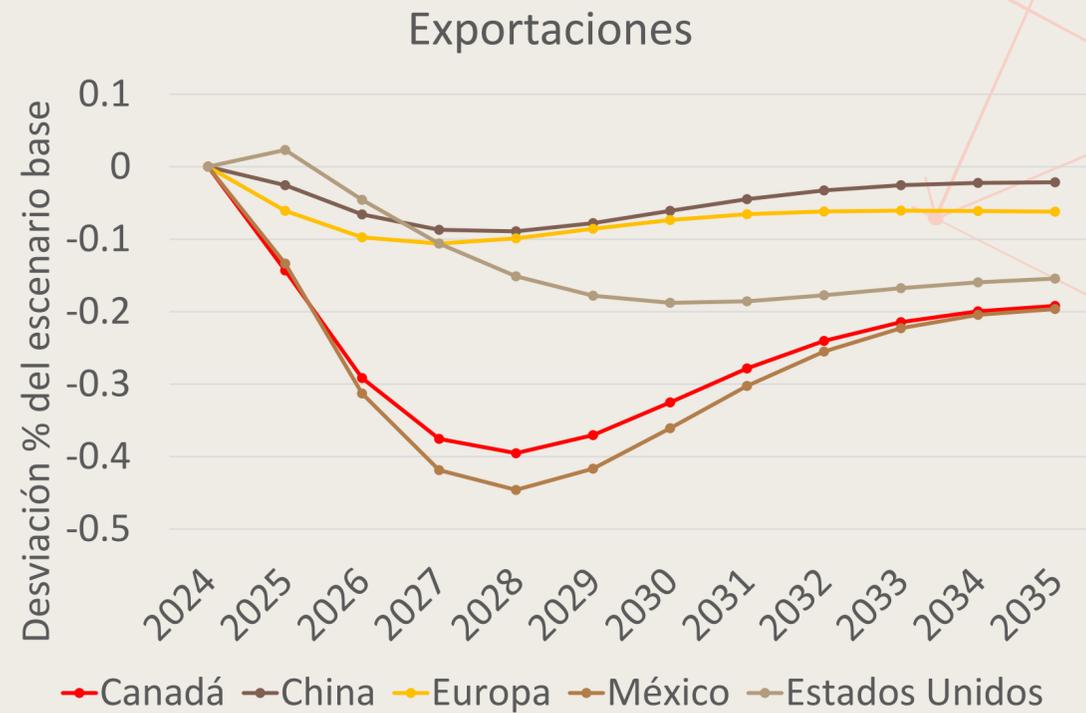
Tipo de Cambio Nominal



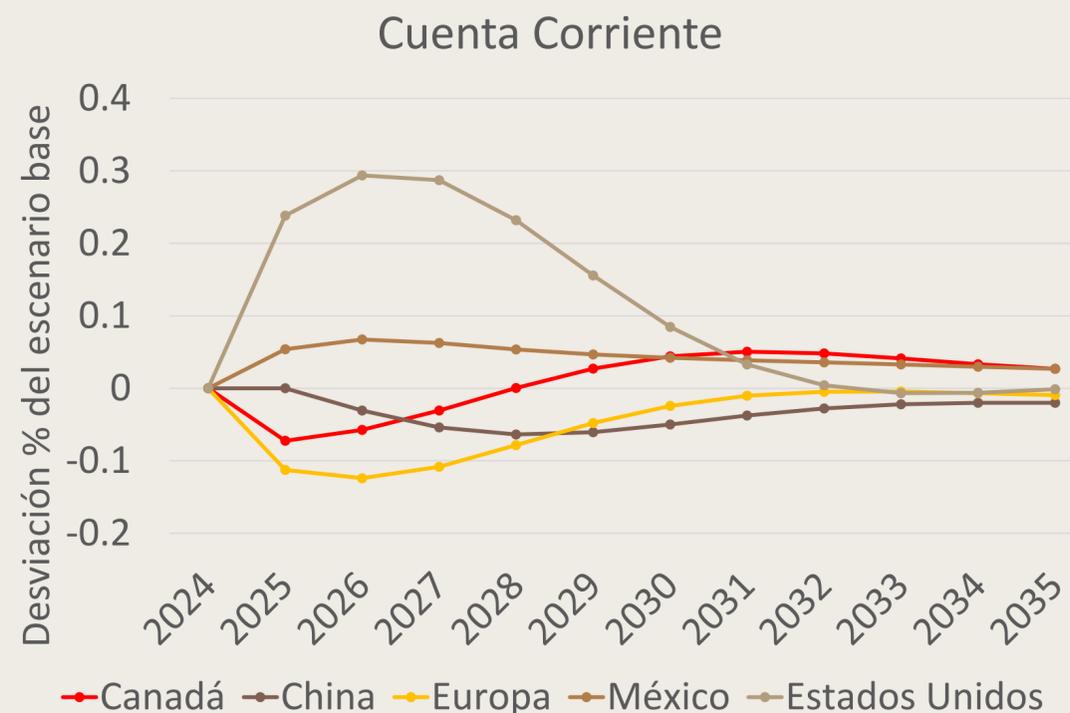
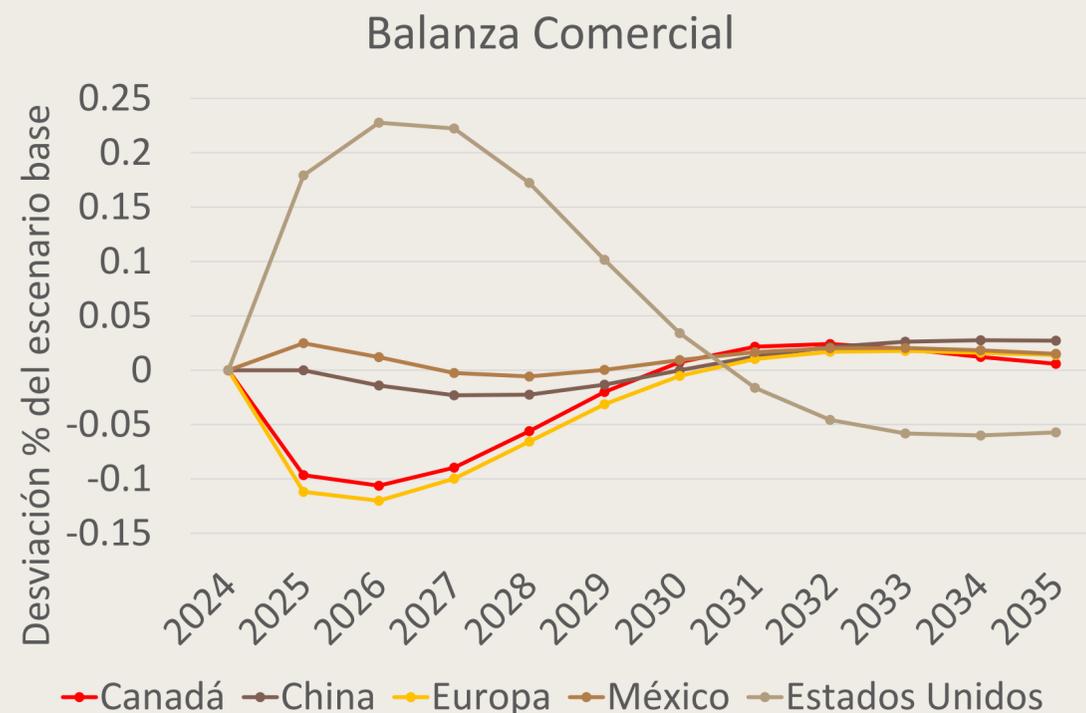
Tipo de Cambio Real



Proyecciones sobre las implicaciones de economía internacional del Programa de Trump: Expulsión de 1.3 Millones de Migrantes (cont.)



La depreciación del dólar incrementa temporalmente las exportaciones de Estados Unidos y reduce sus importaciones (especialmente agrícolas y manufactureras), permitiendo reducir su déficit comercial. Las exportaciones de Canadá y México se contraen, pero las importaciones de México caen aún más generando un superávit en la cuenta corriente, mientras que Canadá es receptor de flujos de capital con un déficit de la cuenta corriente.



Proyecciones sobre las implicaciones de economía internacional del Programa de Trump: Expulsión de Migrantes (cont.)



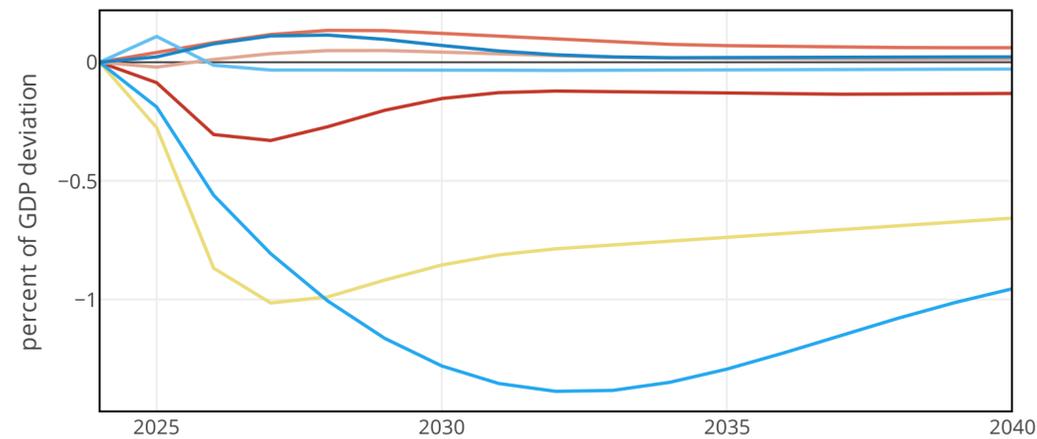
- A nivel sectorial, para Estados Unidos, las caídas más fuertes en la producción y el empleo se dan en la manufactura de bienes durables (ya que al caer la inversión se reduce el uso de estos bienes), y en la agricultura y minería, sectores expuestos a competencia internacional, que ahora enfrentan mayores costos.
- Algunos trabajadores se reubican en manufacturas de bienes no durables y servicios.
- También, a nivel sectorial, en Estados Unidos, hay aumentos significativos en los precios de los productos agrícolas.
- Parte de la producción de manufactura y agricultura se movería para México.

Tarifas con Mayor Incidencia en Canadá y México

Incremento de Tarifas de 25% a Canadá y México y de 10% a China

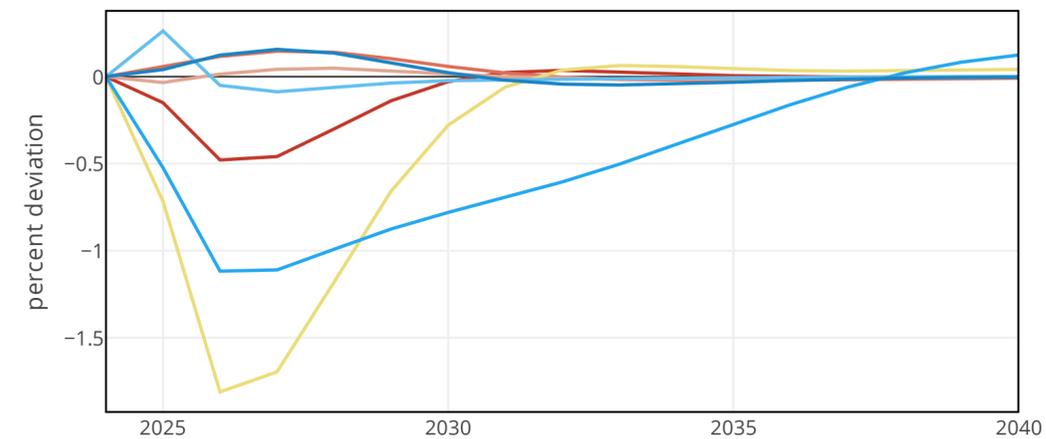


25% Tariff on NAFTA and 10% Tariff on China -Real GDP



United States Japan Germany Canada
China Mexico Australia

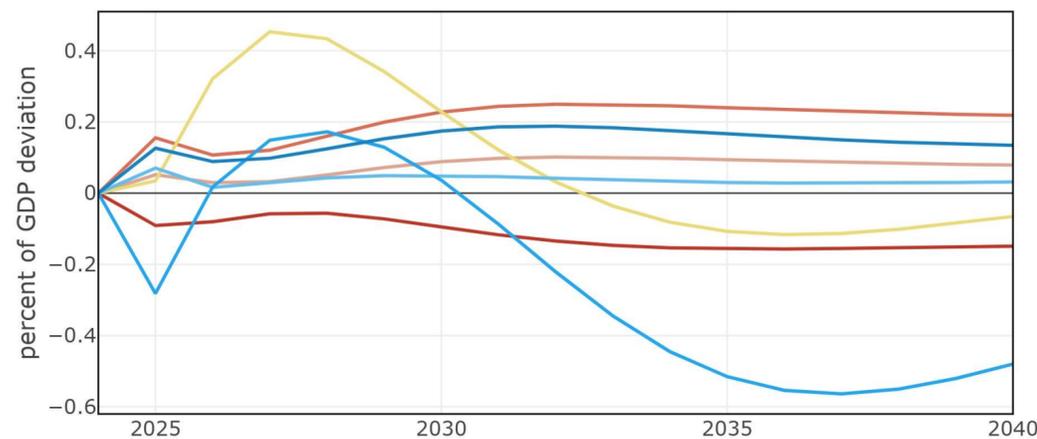
25% Tariff on NAFTA and 10% Tariff on China -Employment



United States Japan Germany Canada
China Mexico Australia

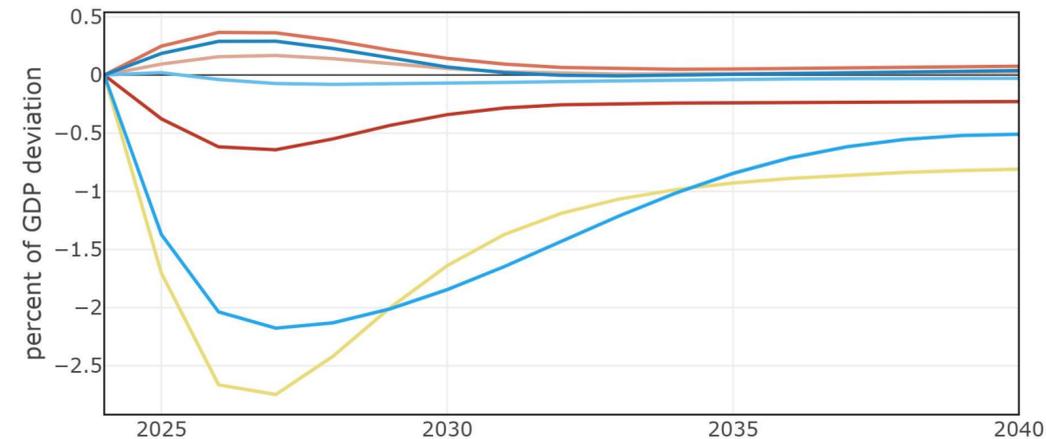
La imposición de aranceles más altos a Canadá y México, que son los principales socios comerciales de Estados Unidos, contrae fuertemente la actividad económica y el empleo de los tres países de América del Norte, siendo el impacto más grande en México y Canadá.

25% Tariff on NAFTA and 10% Tariff on China -Private Consumption



United States Japan Germany Canada
China Mexico Australia

25% Tariff on NAFTA and 10% Tariff on China -Private Investment



United States Japan Germany Canada
China Mexico Australia

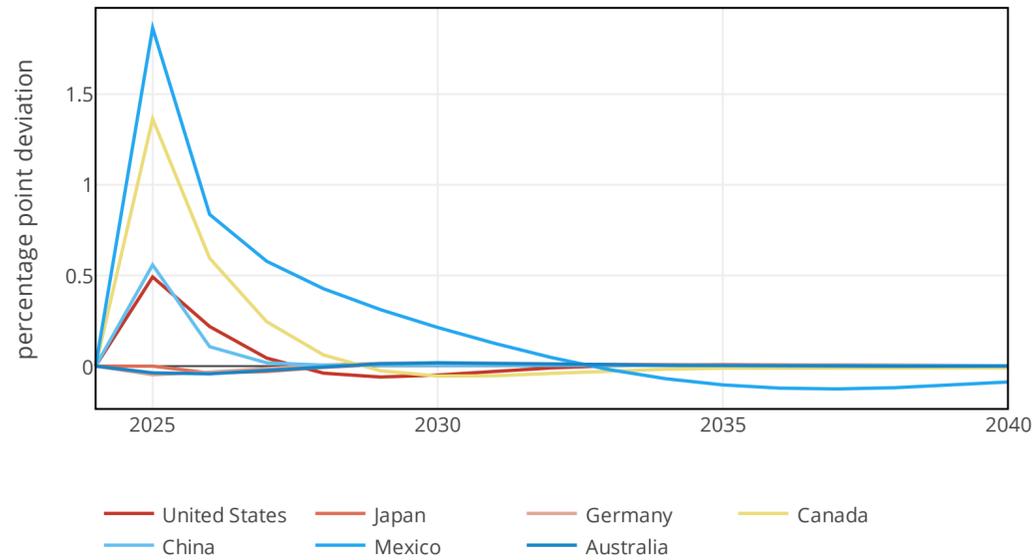
No toda la producción que se pierde en estos dos países se traslada a Estados Unidos, sino que otros países cubren parte de los bienes que suben de precios por las tarifas.

El consumo se contrae en México y Estados Unidos, mientras que el de Canadá aumenta. La inversión cae en los tres países, siendo especialmente fuertes en Canadá y México. Nótese que parte de la caída en la inversión es uno de los recursos para financiar temporalmente el mayor consumo en Canadá.

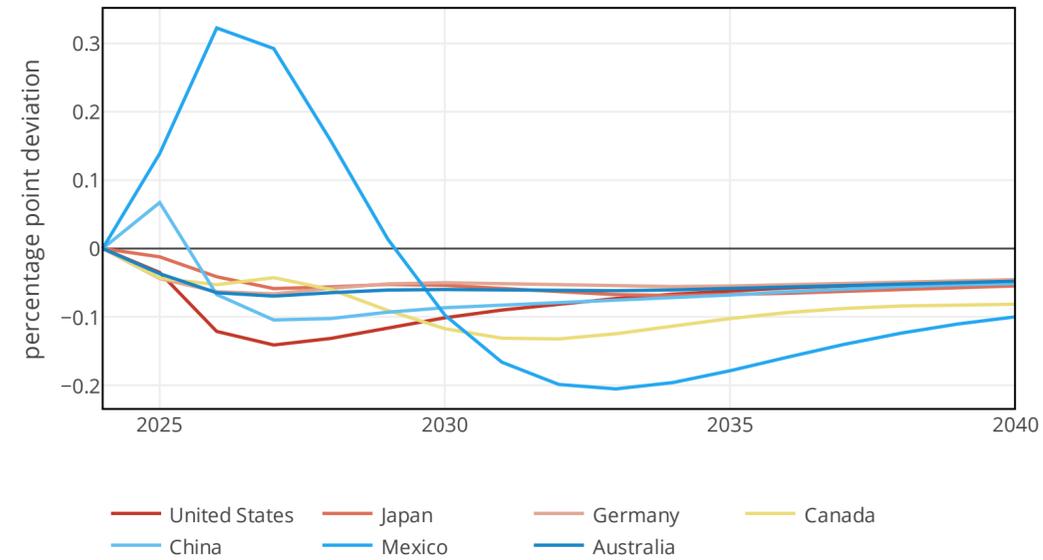
Incremento de Tarifas de 25% a Canadá y México y de 10% a China



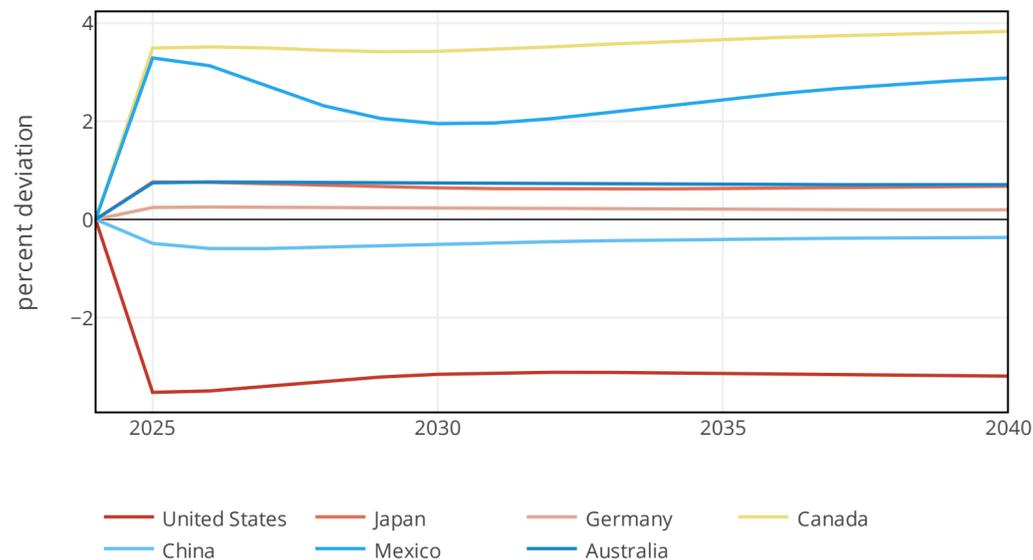
25% Tariff on NAFTA and 10% Tariff on China - Inflation



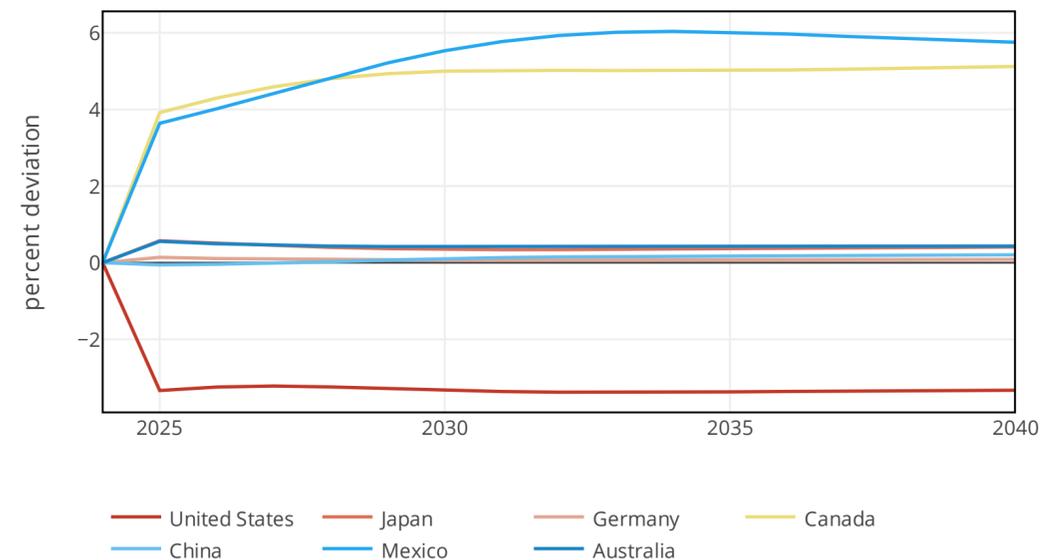
25% Tariff on NAFTA and 10% Tariff on China-Interest Rates



25% Tariff on NAFTA and 10% Tariff on China - Nominal Effective Exchange Rate



25% Tariff on NAFTA and 10% Tariff on China - Real Effective Exchange Rate



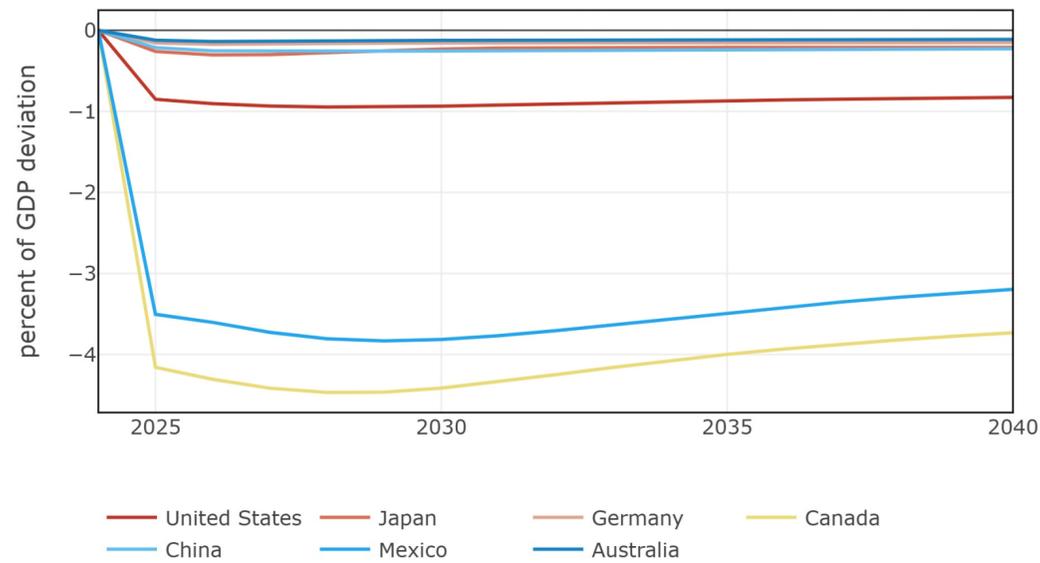
La inflación aumenta fuertemente en México y Canadá, y también en Estados Unidos por los aranceles. Los precios aumentan en los tres países de América del Norte en todos los sectores. Los incrementos en precios son especialmente fuertes en la manufactura de bienes durables, no durables y bienes agrícolas. También se dan procesos inflacionarios en el sector energético, bienes mineros e inclusive en los servicios.

El dólar estadounidense se aprecia al tiempo que el dólar canadiense y el peso mexicano se deprecian. México, en respuesta a la inflación y la volatilidad del tipo de cambio, respondería aumentando la tasa de interés nominal, aunque no lo suficiente como para subir la tasa de interés real. Mientras tanto, Canadá y Estados Unidos, poniendo más énfasis en la contracción económica, responderían reduciendo sus tasas de interés nominales.

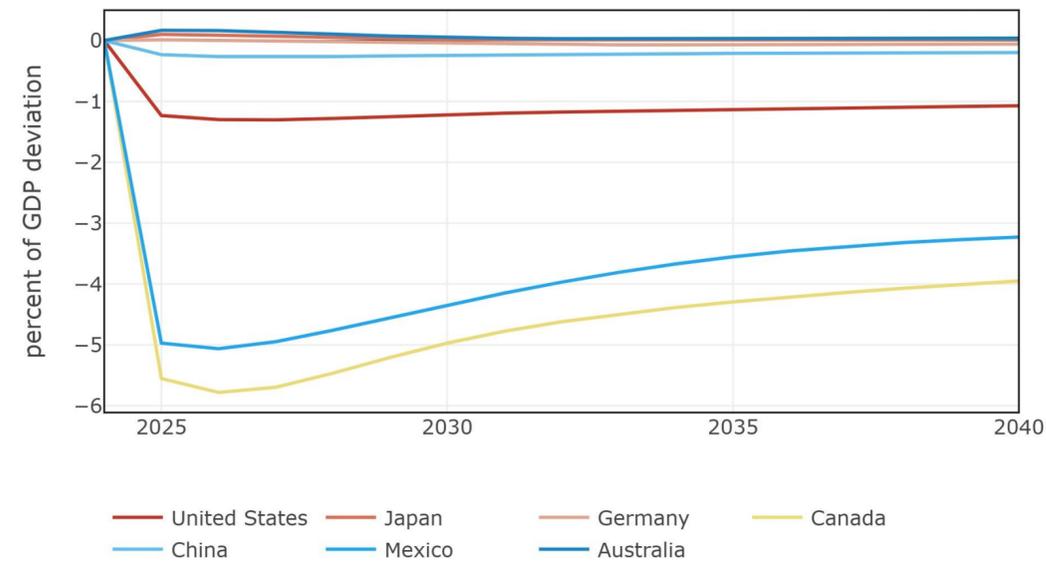
Incremento de Tarifas de 25% a Canadá y México y de 10% a China



25% Tariff on NAFTA and 10% Tariff on China - Total Exports



25% Tariff on NAFTA and 10% Tariff on China - Total Imports



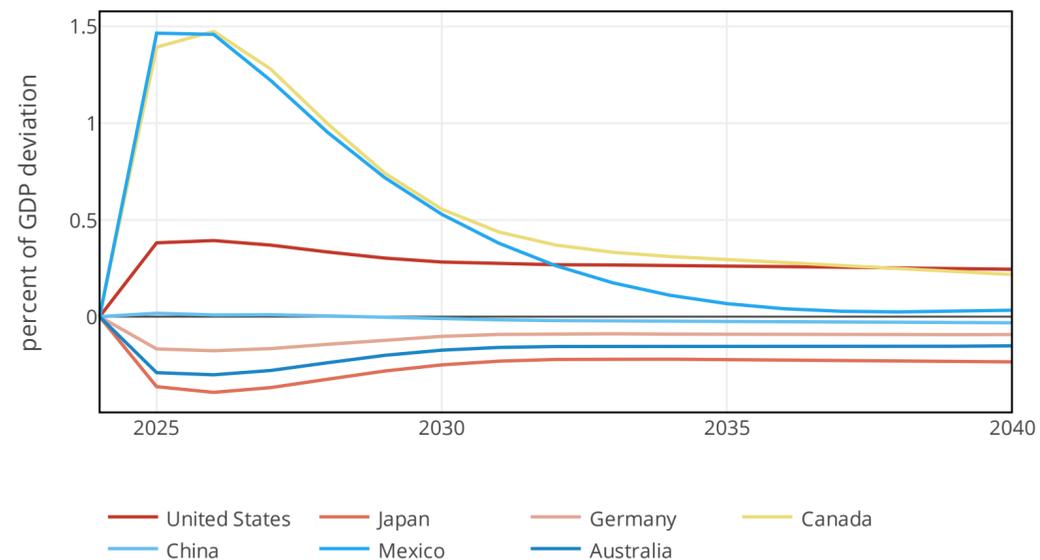
Las exportaciones de Canadá y México caen fuertemente por las barreras comerciales de su principal socio comercial.

Las exportaciones de Estados Unidos también disminuyen por la fortaleza del dólar.

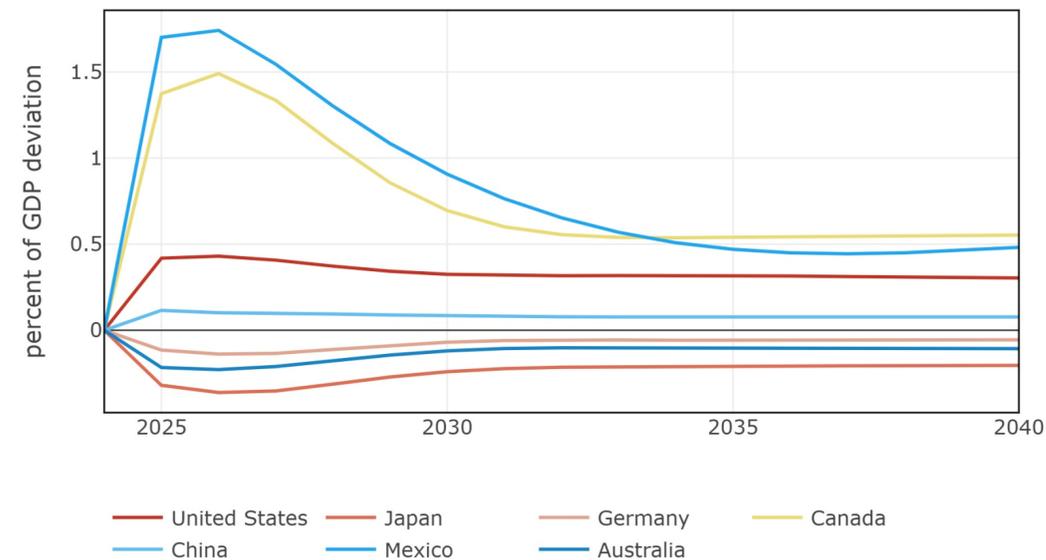
Las importaciones de Canadá y México también caen aún más fuertemente y se generan superávits en la balanza comercial y la cuenta corriente, señalando la importante salida de capitales.

Las importaciones de Estados Unidos también caen más que las exportaciones, también dando como resultado superávits comerciales y de cuenta corriente, aunque más pequeños que en Canadá y México.

25% Tariff on NAFTA and 10% Tariff on China - Trade Balance



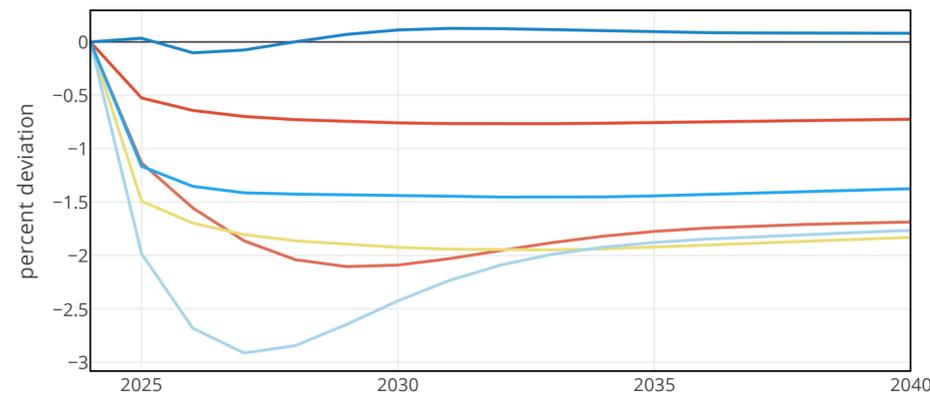
25% Tariff on NAFTA and 10% Tariff on China - Current Account



Incremento de Tarifas de 25% a Canadá y México y de 10% a China

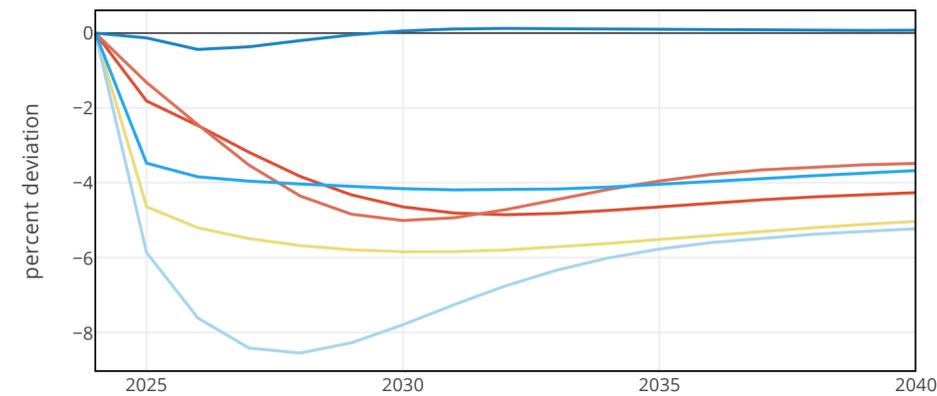


25% Tariff on NAFTA and 10% Tariff on China - USA Sectoral Production



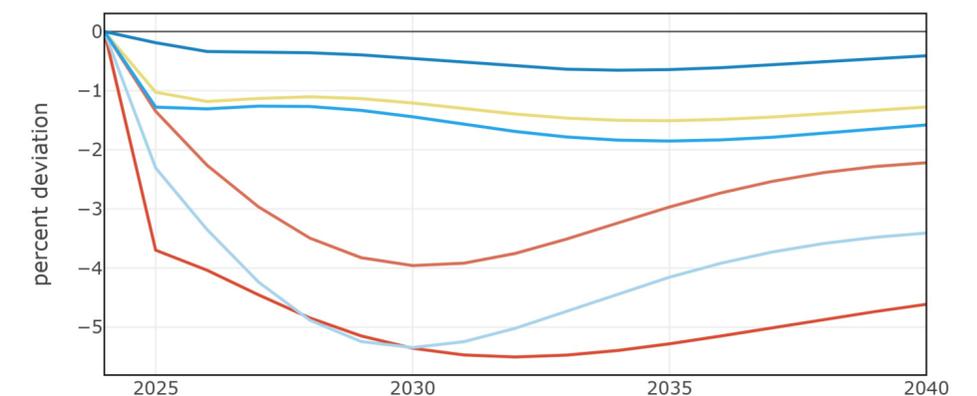
- energy sector
- mining sector
- agriculture, fishing and hunting sector
- durable manufacturing sector
- non-durable manufacturing sector
- services sector

25% Tariff on NAFTA and 10% Tariff on China - CAN Sectoral Production



- energy sector
- mining sector
- agriculture, fishing and hunting sector
- durable manufacturing sector
- non-durable manufacturing sector
- services sector

25% Tariff on NAFTA and 10% Tariff on China - MEX Sectoral Production



- energy sector
- mining sector
- agriculture, fishing and hunting sector
- durable manufacturing sector
- non-durable manufacturing sector
- services sector

A nivel sectorial las mayores caídas en los tres países se dan en la manufactura de bienes durables, la manufactura de bienes no durables y la agricultura.

Canadá y México tienen fuertes caídas en el sector de energía y minería, lo que también ocurre en Estados Unidos, pero en menor medida.

En Estados Unidos crece el sector servicios, mientras que Canadá y México tienen caídas moderadas en este sector.

El valor financiero de los sectores en los tres países retrocede en línea con la producción que se da en cada país y cada sector.

Debe México Responder a las Tarifas de Trump

Incremento de Tarifas de 25% a Canadá y México y de 10% a China



Sin Respuesta

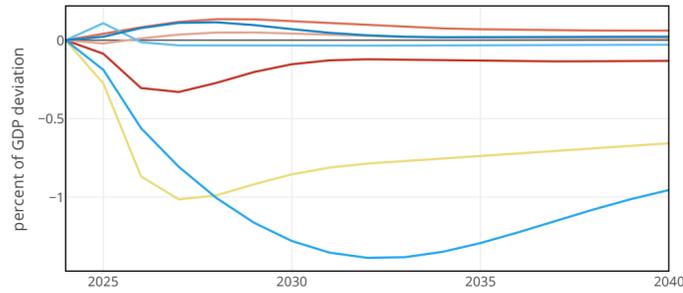
Con Respuesta

Si México responde elevando aranceles, el PIB potencial de México se reduciría de forma permanente, con una contracción mayor a que si no responde, siendo el efecto perdurable.

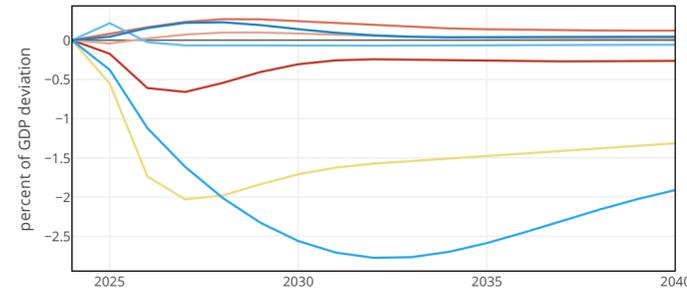
El ajuste en el tipo de cambio ocurre de forma inmediata, con un tipo de cambio nominal que se ajusta fuertemente y ahí queda hasta que otro factor lo mueva.

El efecto en los niveles de precios es permanente, pero el efecto en el cambio en los niveles de precios, o inflación, es transitorio.

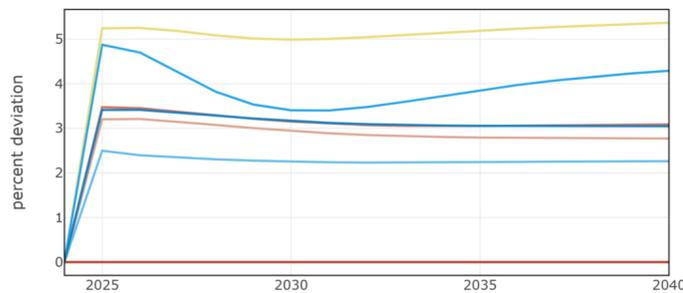
25% Tariff on NAFTA and 10% Tariff on China -Real GDP



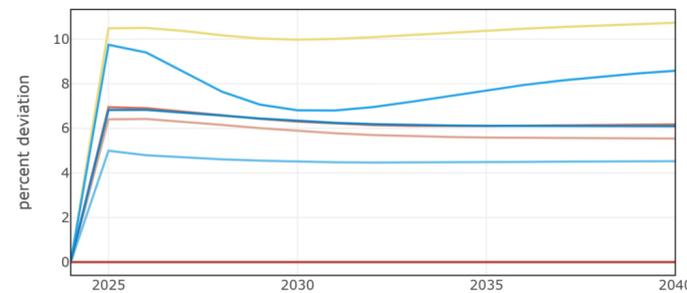
25% Tariff on NAFTA and 10% Tariff on China -Real GDP



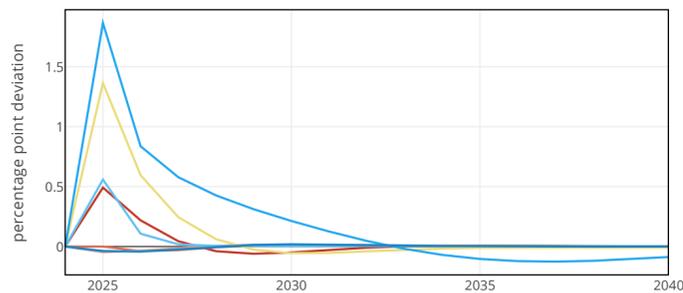
25% Tariff on NAFTA and 10% Tariff on China - Nominal \$US bilateral Exchange Rate



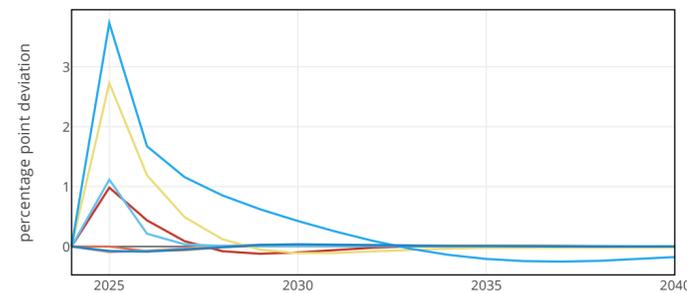
25% Tariff on NAFTA and 10% Tariff on China with Retaliation - Nominal \$US bilateral Exchange Rate



25% Tariff on NAFTA and 10% Tariff on China - Inflation



25% Tariff on NAFTA and 10% Tariff on China - Inflation



Incremento de Tarifas de 25% a Canadá y México y de 10% a China

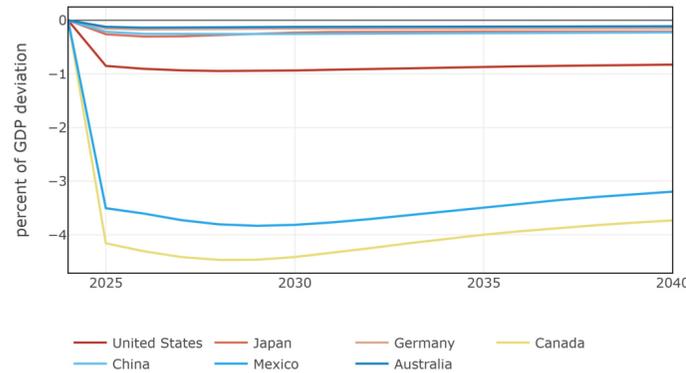


Sin Respuesta

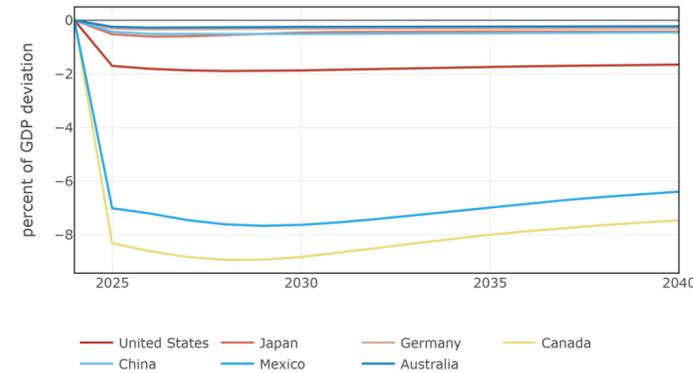
Con Respuesta

Las exportaciones e importaciones de México caen, pero si México responde caen más las importaciones por lo que la balanza comercial mejora, especialmente si con tarifas se limitan aún más las importaciones.

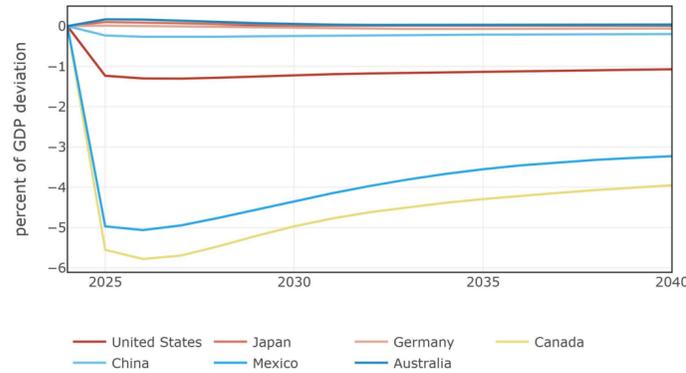
25% Tariff on NAFTA and 10% Tariff on China -Total Exports



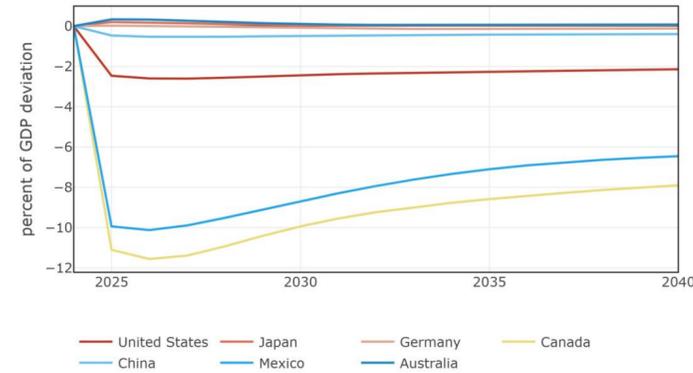
25% Tariff on NAFTA and 10% Tariff on China with Retaliation -Total Exports



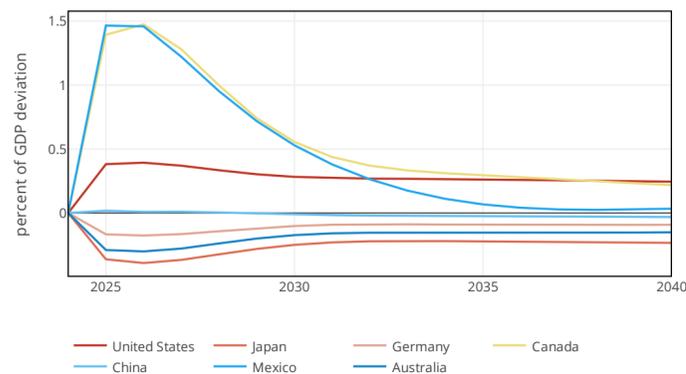
25% Tariff on NAFTA and 10% Tariff on China -Total Imports



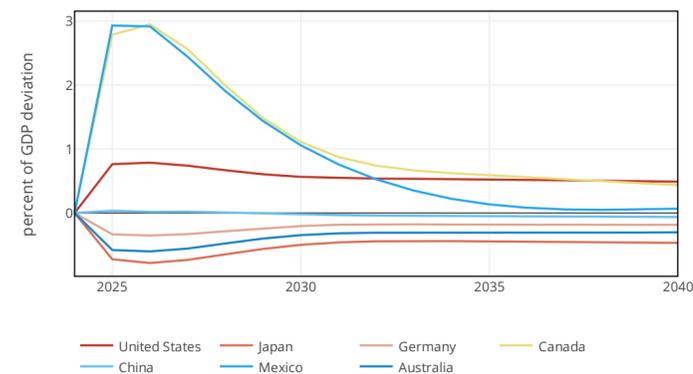
25% Tariff on NAFTA and 10% Tariff on China with Retaliation -Total Imports



25% Tariff on NAFTA and 10% Tariff on China - Trade Balance



25% Tariff on NAFTA and 10% Tariff on China - Trade Balance



Principales conclusiones

- Las políticas migratorias de expulsión de inmigrantes y de imposición de aranceles, que ha propuesto Donald Trump causarían una reducción en la producción y el empleo de Estados Unidos, especialmente en los sectores más orientados a la exportación como el agrícola y el manufacturero, y un aumento en la inflación, sin mejorar sustancialmente su balanza comercial.
- En países comercialmente vinculados con Estados Unidos, como Canadá y México, el impacto de los aranceles contrae sustancialmente la actividad económica y el empleo.
- Responder con aranceles, únicamente amplificaría el efecto recesivo con inflación en los socios comerciales. Esto hace cuestionarse si México debe responder a los aranceles.
- Si el cambio en los aranceles es relativamente mayor para otros países, en especial China, eso puede representar una oportunidad de ganar presencia de mercado para Canadá y México.

Principales conclusiones (cont.)

- A pesar de que, en su conjunto, la economía estadounidense estaría peor con la agenda de Trump, unos pocos ganan a costa de que muchos pierden.
 - Entre los ganadores estarían los productores y trabajadores estadounidenses, que no pueden competir sin la protección, pero que con la protección ven un incremento en sus rentas.
 - Los perdedores en Estados Unidos serían los trabajadores desplazados y los consumidores que pagarían mayores precios e incluso productores que dependen de insumos provenientes de los países que serían afectados por las medidas proteccionistas.
- ¿Vale preguntarse si Trump querrá vivir su mandato con recesión e inflación en Estados Unidos? La respuesta a esta pregunta depende de los incentivos políticos y de generación de rentas para grupos específicos que el próximo presidente de Estados Unidos pueda tener.