

Madrid, 7 de Agosto de 2017

¿Cómo podría afectar la política de Trump a las economías de América Latina?

La evolución política en Estados Unidos pone en duda las políticas comerciales que podrían ser implementadas y la vulnerabilidad de América Latina frente al endurecimiento de las condiciones financieras

Centroamérica y México son los más expuestos a las medidas proteccionistas de Estados Unidos

Costa Rica, El Salvador, Honduras y México son los países más vulnerables de la región a las eventuales medidas sobre las importaciones de Estados Unidos, debido a las fuertes relaciones comerciales con este país (sobre todo sobre productos manufacturados). Además de su sobreexposición a EEUU, el PIB de estos países depende más de las exportaciones que el resto de los países de la región.



Basándose en el supuesto de que la administración Trump se centre inicialmente, en países con los que EEUU tenga un importante déficit comercial, la posición de México es particularmente difícil. En 2016, el superávit comercial de México con EEUU solo fue superado por el de China, Japón y Alemania.

Dentro de la región, en 2016 solo otros dos de los países analizados en este estudio, Ecuador y Colombia, registraron superávit con EEUU, los cuales podrían, por lo tanto, ser un objetivo para la administración de EEUU. No obstante, este escenario es poco probable, dado su aporte irregular y más bien bajo al déficit comercial total del país.

El Tratado de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA), en el punto de mira

Las incertidumbres que rodean al tratado NAFTA también podrían retrasar las inversiones, y particularmente reducir la entrada de inversión extranjera directa. Otro tema que ha causado preocupación es la amenaza de Trump de gravar las remesas que los trabajadores mexicanos en EEUU envían a su país de origen. Hasta este momento estos recursos no se han visto afectados.

Según el Instituto Peterson de Economía Internacional¹, si se pusiera fin al tratado NAFTA, el peso probablemente se devaluaría en más de un 25%, por lo que, seguramente, los automóviles fabricados en México serían más competitivos en Estados Unidos, lo que aumentaría el déficit comercial (justo lo contrario de lo que la administración norteamericana está tratando de conseguir).

Repercusiones Monetarias

Incluso si Trump es capaz de cumplir con las promesas realizadas durante su campaña, es poco probable que se traduzcan en unos mayores tipos de interés en América Latina (con excepción de México). Durante 2016 la inflación aumentó de forma general en los países de la región. Estos aumentos se produjeron debido a unas condiciones meteorológicas difíciles, que presionaron los precios de los alimentos. Sin embargo, esta tendencia se ha disipado en 2017. Como respuesta, los Bancos Centrales de Colombia, Chile, Perú y, sobre todo Brasil, han flexibilizado sus tipos de interés de referencia.

Con el fin de evaluar los efectos potenciales de la política económica de Trump sobre la deuda denominada en moneda extranjera, es necesario tener en cuenta la evolución de los CDS² de las economías de América Latina y el comportamiento reciente de sus tipos de cambio.

Desde la perspectiva del tipo de cambio nominal, no existió ningún país de América Latina que registrara depreciaciones importantes en el momento en el que Trump ganó las elecciones presidenciales. Una vez más, el peso mexicano fue el que experimentó la mayor volatilidad. En 2016, la divisa se depreció en un 19% frente al dólar, pero a mediados de enero de este año se empezó a recuperar.

Más información:

Carolina Carretero - Tel.: 91 702 75 19 - caroline.carretero@coface.com

Marta Escobar - Tel.: 91 702 75 22 - marta.escobar@coface.com

Sobre Coface

El Grupo Coface, líder mundial en seguro de crédito, ofrece a 50.000 empresas de todo el mundo soluciones para protegerlas contra el riesgo de impago de sus clientes, tanto en el mercado nacional como en exportación. El Grupo, cuyo objetivo es ser la aseguradora de crédito más ágil de la industria, está presente en 100 países y emplea a 4.300 colaboradores. En 2016, obtuvo una cifra de negocios consolidada de 1.411 millones de euros. Cada trimestre, Coface publica sus evaluaciones de riesgo país, basadas en su conocimiento único del comportamiento de pago de las empresas y la experiencia de sus 660 suscriptores de riesgos y analistas de crédito, situados cerca de los clientes y sus deudores.

www.coface.es

Coface SA. cotiza en la bolsa de París Euronext Paris – Compartimento B
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA



¹ PIIE: Trump's NAFTA Approach Could Worsen US-Mexico Trade Deficit, Marzo 2017

² CDS (Credit Default Swap) es un acuerdo de swap financiero por el que el vendedor del CDS compensará al comprador (generalmente el acreedor del préstamo de referencia) en el caso de un incumplimiento del préstamo (por el deudor) u otro evento de crédito.