

Economía y seguro de crédito



FUENTE: Coface, Julio 2017.

América Latina: Ganadores y perdedores de las medidas económicas de Trump



Los cambios políticos en Estados Unidos han provocado incertidumbre sobre las políticas comerciales que podrían ser implementadas y la vulnerabilidad de la región ante condiciones financieras más complejas. Desde la victoria de Donald Trump, las divisas de varios países emergentes han caído frente al dólar. La divisa mexicana fue la más afectada a nivel internacional, con una depreciación de 19% frente al dólar en 2016. Esta es la peor depreciación que ha sufrido el país desde la crisis del efecto Tequila en 1994. En contraste, el mercado de valores estadounidense, reaccionó positivamente ante la victoria de Trump. Desde la perspectiva del comercio, la posibilidad de implementar aranceles de importación afectaría potencialmente a los productos manufacturados.

La posición de países centroamericanos (Honduras, El Salvador y Costa Rica), así como México, es particularmente delicada (dada su exposición al comercio con los Estados Unidos, la cual está principalmente enfocada en bienes manufacturados). Además de la gran exposición a Estados Unidos, el PIB de esos países depende más en las exportaciones que el resto de los países en la región. Basados en la hipótesis de que la administración de Trump se enfocará en países con quienes los Estados Unidos tienen un déficit importante. La posición de México aparentemente es la más vulnerable de la región. Además, si Trump logra implementar una política fiscal expansionista, la Reserva Federal continuaría su ciclo de endurecimiento en la política monetaria, lo que conllevaría a una apreciación del dólar. Entre Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Perú y México, sólo este último incrementó sus tasas de interés como respuesta a los ajustes. Aunque el riesgo relacionado al mercado local de crédito se ve aminorado por la poca profundidad del crédito mexicano. Hasta el momento, estas economías han mostrado volatilidad moderada ante el dólar estadounidense. El principio es el mismo para las percepciones de riesgo relacionadas a esas economías.

Economía y seguro de crédito

FUENTE: Coface, Julio 2017.

❖ Relaciones comerciales:

México y países de Centro América son los más expuestos a las medidas proteccionistas de Estados Unidos América Latina, México y los países centroamericanos (El Salvador, Honduras y Costa Rica) son los primeros en términos de exposición comercial a Estados Unidos, comparados con sus iguales de la región. La exposición comercial mexicana ante Estados Unidos (+80% del total de las exportaciones) es, por mucho, la más importante de la región; seguida por El Salvador (47.2%), Honduras y Costa Rica (42.5% en promedio).

Las exportaciones de Sudamérica se ven menos expuestas al mercado estadounidense, con excepción de Ecuador (cerca de 40% del total de sus exportaciones fueron destinadas a Estados Unidos en 2016) y Colombia (28.3%). Las exportaciones de Perú, Chile y Brasil a Estados Unidos representan, en promedio, 13.6% mientras que la exposición de Argentina es menor a 7%. Además de su fuerte exposición a Estados Unidos, Honduras, El Salvador y México aparentan ser más dependientes de sus exportaciones que otros países de la región.

Las exportaciones de Honduras a Estados Unidos representan 31.7% del PIB nacional, seguido por El Salvador (25.1%) y México (24.4%). Las exportaciones de Ecuador, el cuarto país más dependiente del comercio con Estados Unidos en términos de PIB, representa solo un 10.4%. A pesar de su exposición al mercado estadounidense, las exportaciones de Costa Rica corresponden 6.6% de su PIB, mientras que en el caso de Colombia es un 4.3% del PIB.

Las exportaciones de Chile, Perú, Brasil y Argentina tienen una participación mucho menor, en promedio 2.5% del PIB. En términos de representación de bienes manufacturados de exportación en relación con el PIB, El Salvador (22.3%), México (21.1%) y Honduras (20.3%) serían los países con mayor exposición si Estados Unidos implementa aranceles sobre sus importaciones (debido a que esos aranceles sólo afectarían productos de manufactura). Las exportaciones de naciones Sudamericanas son principalmente materias primas, las cuales no es probable que se vean afectadas por las políticas proteccionistas estadounidenses. Partiendo de la hipótesis que la administración de Trump buscará enfocarse inicialmente en países con los cuales Estados Unidos presenta un déficit importante, la posición de México es particularmente delicada.



Economía y seguro de crédito



FUENTE: Coface, Julio 2017.

El déficit comercial de Estados Unidos con México no sólo es mayor que el de otros países en la región, también es mayor al que tiene con el resto de sus socios comerciales alrededor del mundo, incluyendo Canadá. En 2016, el superávit comercial de México con Estados Unidos fue superado únicamente por China, Japón y Alemania. El año pasado, el comercio mexicano representó el 9% del déficit comercial total de bienes (cerca de 0.35% del PIB estadounidense). Esto es relativamente débil al compararse con el déficit con China (5.2 veces más grande), pero sigue siendo mayor al de cualquier otro país en América Latina. Ante esta situación, la administración estadounidense busca renegociar el TLCAN (Tratado de Libre Comercio para América del Norte), tratado presente entre Estados Unidos, México y Canadá por más de 22 años. Sin embargo, el equipo de Trump parece estar enfocándose en México, dado el deterioro constante de los déficits bilaterales, particularmente alrededor de equipamiento de transporte (en especial vehículos) y en menor medida, otro tipo de maquinaria doméstica y comercial.

De acuerdo con el Peterson Institute for International Economics¹, si el TLCAN concluye, el peso llegará a una devaluación de más de 25%. Los automóviles producidos en México, por lo tanto, serían más competitivos en Estados Unidos, lo que aumentaría el déficit comercial, en contraste a lo que la administración estadounidense busca lograr.