

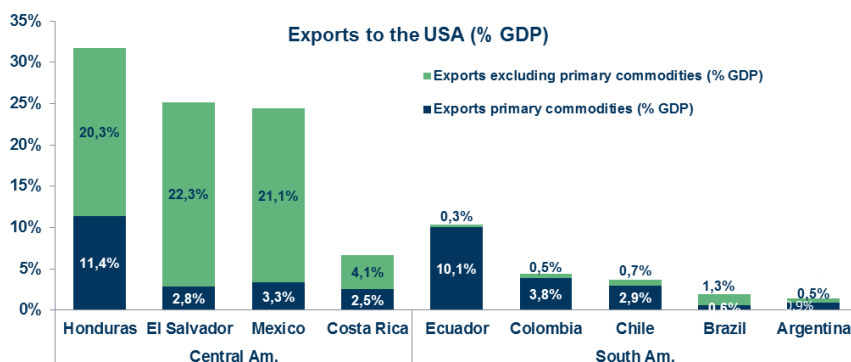
București, 22 August 2017

Cum ar putea afecta “Trumpo-economia”, economiile din America Latină?

Evoluțiile politice din SUA au determinat incertitudini legate de posibila implementare a politicilor comerciale și de vulnerabilitatea regiunii la condițiile financiare mai stricte.

America Centrală și Mexicul sunt cele mai expuse la măsurile protecționiste ale SUA

Costa Rica, El Salvador, Honduras și Mexic sunt țările din regiune cele mai vulnerabile la orice eventuale măsuri de import impuse de Statele Unite. Acest lucru se datorează nivelului lor ridicat de expunere comercială față de SUA (care este, de asemenea, axată pe bunuri fabricate). Pe lângă supraexpunerea lor față de SUA, PIB-urile acestor țări sunt mai dependente de exporturi decât orice alte țări din regiune.



Pornind de la ipoteza că se așteaptă ca administrația Trump să se concentreze inițial pe țările cu care SUA are un puternic deficit comercial, poziția Mexicului este deosebit de sensibilă. În 2016, excedentul comercial al Mexicului față de SUA a fost depășit doar de cele din China, Japonia și Germania.

În regiune, doar două dintre țările analizate în acest studiu, Ecuador și Columbia, au raportat excedente comerciale cu SUA în 2016. În consecință, aceste două țări ar putea fi până la urmă vizate de administrația SUA. Totuși, acest scenariu este destul de puțin probabil, dată fiind contribuția lor neregulată și slabă la deficitul comercial total al SUA.

NAFTA în vizor

Incertitudinile din jurul acordului NAFTA ar putea întârzia, iar investițiile străine directe și-ar putea reduce aflusul. Un alt aspect care a provocat îngrijorare este amenințarea lui Trump de a impozita remiterile muncitorilor mexicani din SUA în țara lor de origine. Până în prezent aceste resurse nu au fost afectate.

Potrivit Institutului Peterson pentru Economie Internațională¹, dacă NAFTA ar înceta, moneda Peso s-ar devaloriza probabil cu peste 25%. Mașinile fabricate în Mexic ar putea fi deci mai competitive în Statele Unite, ceea ce s-ar adăuga și mai mult la deficitul comercial (în contrast cu ceea ce încearcă să obțină administrația SUA).

Impactul monetar

Chiar dacă Trump este capabil să îndeplinească promisiunile făcute în campanie, este puțin probabil ca acestea să provoace o creștere a ratelor de referință din America Latină (cu excepția Mexicului). Inflația a crescut în general în America Latină, în 2016. Aceste creșteri au survenit în contextul unor condiții meteo dificile care au pus presiune pe prețurile alimentelor. Cu toate acestea, tendința s-a mai disipat în 2017. Drept răspuns, Băncile Centrale din Columbia, Chile, Peru și în special Brazilia și-au redus ratele dobânzii de referință.

Pentru a evalua posibilul efect de extindere al Trumpo-economiei asupra datoriei exprimate în valută externă, trebuie luate în considerare evoluția contractelor de asigurare a datoriei împotriva riscului de neplată (CDS) din economiile Americii Latine² și comportamentul recent al cursurilor valutare.

În ceea ce privește cursul de schimb nominal, nu au existat țări în America Latină care să raporteze depreciere majoră atunci când Trump a câștigat alegerile prezidențiale. Încă o dată, cea mai puternică volatilitate a fost înregistrată cu Peso-ul mexican. În 2016, moneda s-a depreciat cu 19% față de USD, dar la mijlocul lunii ianuarie a acestui an a început să își revină.

¹ PIIIE: Abordarea NAFTA de către Trump ar putea înrăutăți deficitul comercial SUA-Mexic, Martie 2017

² CDS - Contractul de asigurare a datoriei împotriva riscului de neplată este un acord financiar swap prin care vânzătorul CDS va compensa cumpărătorul (de obicei creditorul împrumutului de referință) în cazul unei neplăți a împrumutului (de către debitor) sau al altui eveniment de credit.

CONTACT MEDIA:

Emilia MUSCALU - T. +40/21/231 60 20 - emilia.muscalu@coface.com

Despre Coface

Grupul Coface, lider mondial în asigurările de credit, oferă unui număr de 50.000 de companii din întreaga lume soluții de protecție împotriva riscului financiar de neplată a clienților proprii, atât pe piața internă, cât și pentru export. Grupul, care își propune să fie cel mai agil asigurator de credite la nivel mondial în industrie, este prezent în 100 de țări, are 4.300 de angajați și o cifră de afaceri consolidată de 1.411 MLD EUR în 2016. Coface publică evaluările sale de risc de țară, pe baza cunoștințelor sale unice asupra comportamentului de plată al companiilor și pe baza expertizei celor 660 de underwriter-i ai săi și analiști de credit, situați aproape de clienți și de debitori.



www.coface.com

Coface SA. este listată la Euronext Paris - Compartiment B
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA