

# Brèves économiques pour le Mexique, l'Amérique centrale et les Caraïbes du 05 au 11 septembre 2019

Mexique

2018 – PIB : 1223 Mds USD | Pop : 125 M hbts

## Relations États-Unis/Mexique

Le Ministre des Affaires étrangères mexicain, Marcelo Ebrard, a rencontré le Vice-Président étatsunien Mike Pence afin de présenter les résultats du Mexique pour freiner les flux migratoires suite à la menace de droits de douane des États-Unis contre les importations mexicaines. M. Ebrard a déclaré que les migrants centraméricains et mexicains qui tentent d'atteindre les États-Unis illégalement avaient baissé de 70 % et de 7 % respectivement et estime que la question de l'imposition de droits de douane par les États-Unis ne se pose plus et que "le risque d'une confrontation entre le Mexique et les États-Unis est de plus en plus éloigné". Le Président des États-Unis, D. Trump, a quant à lui souligné les « progrès incroyables réalisés à la frontière sud » : le nombre de migrants arrêtés et retenus à la frontière mexicaine a chuté de 92% entre mai et septembre derniers.

## Projet de Loi de Finances 2020

Le Ministre des Finances, Arturo Herrera, a présenté le dimanche 8 septembre le projet de Loi de Finances pour 2020 devant la chambre basse mexicaine. Ce budget maintient l'orthodoxie budgétaire et la discipline financière voulue par le Président AMLO :

- **La réallocation des ressources est significative : le projet de budget privilégie le Ministère du Bien-Être (+11 %), la sécurité (+8 %) et les projets énergétiques de PEMEX (Ministère de l'Énergie à +72 %).** Les Ministères des communications et des transports, de l'agriculture et du tourisme connaissent des baisses respectives de -21 %, -32 % et -44 %.
- **Le Projet de budget 2020 prévoit un excédent primaire de 0,7% en 2020 (vs. 1% en 2019), une croissance comprise entre 1,5% et 2,5% et une inflation à 3%.** Le Ministère des Finances anticipe, pour 2020, un prix moyen du baril de pétrole à 49 USD pour une production journalière estimée de 1,9 million de barils de brut. Le déficit budgétaire atteindrait 2,2 % du PIB, et suivant ce scénario le ratio de la dette sur le PIB devrait légèrement croître, à 45,6 % du PIB fin 2020 (+0,4 pdp vs. fin 2019). Le document revoit à la baisse les prévisions de croissance pour 2019, entre 0,6% et 1,2%.
- **Les autorités mexicaines visent une stabilité des recettes budgétaires en termes réels par rapport à 2019, à 311 Mds USD.** Dans le détail, les autorités prévoient une croissance significative pour les recettes fiscales (+3,7 % vs. 2019) et les recettes pétrolières (+4,5 %). Le Gouvernement a rappelé qu'aucun impôt ne sera créé ou augmenté durant l'année. Le projet de budget intègre toutefois de nombreux ajustements au code fiscal, qui pourraient permettre d'accroître la collecte fiscale (principalement pour la taxation des services digitaux)

**Les réactions sont mitigées : les analystes saluent un budget responsable, mais estiment globalement que les hypothèses sont optimistes.**

- L'estimation de croissance moyenne, à 2 % vs. 1,3 % prévue par le consensus, est jugée « très optimiste » par certaines institutions financières. Moody's a notamment averti que l'optimisme des hypothèses macroéconomiques pourrait conduire à une surestimation des recettes budgétaires de l'État.
- Les estimations pour la production d'hydrocarbure brut par PEMEX sont également jugées très optimistes. Le Ministère des Finances estime que PEMEX atteindra sa cible de production – à 1,95 million de barils par jour, soit une croissance de 13 % après 15 ans de baisse, et anticipe une croissance de 4,5 % des recettes pétrolières, des objectifs très optimistes selon l'intégralité des analystes.

**La réduction des investissements en infrastructures, en baisse de 5,4% dans le budget 2020 par rapport à 2019, inquiète cependant le secteur privé.** La Confédération des chambres industrielles du Mexique (Concamin) a notamment lancé un appel aux membres du Congrès pour éviter la chute de l'investissement, « facteur déterminant pour les niveaux d'emploi et le bien-être de la population ». La Confédération patronale du Mexique (Coparmex) a également exprimé son inquiétude sur le sujet.

**L'annonce du budget 2020 n'a pas eu d'impact sur les marchés : sur la journée du lundi suivant la présentation, le Peso Mexicain s'est apprécié de 0,2 %, et la bourse a gagné 0,3 %.**

## Économie

**La formation brute de capital fixe a chuté de 4,1% entre janvier et juin 2019, soit la baisse la plus prononcée pour un début de mandat depuis 1995.** La baisse a été particulièrement marquée au mois de juin (-7,4% g.a.), qui a représenté la plus forte contraction de l'investissement depuis novembre 2009 et le cinquième mois consécutif de recul.

**L'activité industrielle du pays a enregistré une contraction de 2,8% (g.a.) en juillet 2019, soit le dixième mois consécutif de recul. Ce recul s'explique notamment par l'effondrement du secteur de la construction en juillet : -9,1% (g.a.), la plus forte baisse en 18 ans.**

**Le Président Andrés Manuel López Obrador a déclaré que 13 000 agences de la « Banque du bien-être » (*Banco del Bienestar*) seront installées dans un délai maximum de six mois** notamment afin que les personnes âgées puissent accéder à la retraite universelle mise en place par le Gouvernement. Ces aides financières sont pour le moment distribuées via transferts bancaires ou en espèces mais l'objectif est de distribuer une carte bancaire à tous les ayants-droits pour le versement de la pension. Le Président a d'ailleurs rappelé que 8,3 millions de personnes bénéficiaient déjà de cette retraite universelle, ce qui est proche de l'objectif de 2019, qui est de 8,6 millions.

**Après cinq mois de baisse, l'indice de confiance des consommateurs a augmenté de 0,28 point en août soit une hausse de 0,65% g.m.** L'indicateur d'achat de biens de consommation durables a augmenté illustrant une conjoncture favorable de baisse de l'inflation combinée à une hausse des salaires.

**Les ventes d'automobiles ont chuté de près de 10% g.a sur le mois d'août 2019 soit la plus forte baisse pour un mois d'août sur les dix dernières années.** La production et les exportations ont, elles aussi, fortement diminué (de respectivement 10% et 12,7% g.a.). Ces baisses s'expliquent par une diminution de la demande aux États-Unis (-8,9% g.a), le report des décisions d'investissement et la baisse du pouvoir d'achat. Selon les estimations du Président de l'Association des distributeurs automobiles mexicains (AMDA), l'année 2019 devrait être la troisième année consécutive de baisse des ventes de véhicules.

**L'inflation continue sa tendance à la baisse : elle atteint 3,16% (g.a.) au mois d'août, son niveau le plus faible depuis octobre 2016.** Ce ralentissement de l'inflation renforce les spéculations d'une baisse du taux directeur de Banxico lors de sa prochaine réunion, le 26 septembre.

**Selon une étude de la Commission nationale des salaires minimaux (Conasami), l'augmentation du salaire minimum dans les zones frontalières du nord n'a pas fait baisser le nombre d'emplois formels.** En ce qui concerne les revenus, l'évaluation indique que la hausse du salaire minimum a eu des effets positifs et significatifs : les travailleurs de cette région gagnent en général 6,7% de plus que dans le reste du pays. Dans le cas des jeunes de 15 à 24 ans, l'impact sur le salaire moyen a été de 9,2%.

**Le Sénat a approuvé un ensemble de réformes visant à criminaliser la fraude fiscale via l'utilisation/détention de fausses factures, la qualifiant de crime organisé** et permettant d'appliquer la détention provisoire aux fraudeurs fiscaux à partir de 409 000 USD (8 M MXN). Le coût de la pratique est estimé entre 1,5% et 2% du PIB, et le nombre d'entreprises émettant des fausses factures a sextuplé de 2014 à 2017. **L'évasion fiscale représenterait aujourd'hui 2,6% du PIB.** Les partis d'opposition présenteront cependant un recours devant la cour suprême jugeant la réforme « absolument disproportionnée », certains la qualifiant de « terrorisme fiscal ». La confédération patronale mexicaine (Coparmex) estime que ces mesures pourraient accroître la collecte fiscale de 33 %, via une élimination quasi-totale de la pratique.

## PEMEX

**PEMEX lancera à partir de novembre une série d'appels d'offres pour des partenariats public-privé.** D'après le Ministre des Finances, ces appels d'offres combinés à la capitalisation de l'entreprise par le Gouvernement, permettront d'atteindre l'objectif de production de 1,9 millions de barils par jour.

**Le Gouvernement a annoncé le 11 septembre, indépendamment du Plan de budget 2020, un nouveau soutien pour 2019 à PEMEX qui comprend l'injection de 5 Mds USD,** qui servira à rembourser par anticipation les obligations à échéance comprise entre 2020 et 2023 et à procéder à une nouvelle émission à 7, 10, et 30 ans pour le refinancement de la dette à court terme. L'agence de notation Fitch Ratings a estimé que le soutien du Gouvernement à PEMEX restait "modéré", compte tenu du lourd fardeau fiscal de la société. Moody's considère quant à lui que le soutien à PEMEX permet de soulager la charge financière de l'entreprise, mais maintient les perspectives négatives sur la note créditrice de l'entreprise.

## Entreprises et grands contrats

**Le Ministre des Communications et des Transport (SCT) a annoncé vouloir utiliser les 767 M USD du fonds de l'aéroport Texcoco pour la construction du nouvel aéroport Santa Lucia.** Lors de la présentation du budget fédéral

2020 le coût du projet du nouvel aéroport a été estimé à 4,9 Mds USD soit une hausse de 3,6% par rapport à la précédente estimation. Le Ministre a par ailleurs annoncé qu'un éventuel apport venant du secteur privé serait discuté par le Président et le Ministre des Finances.

Indicateur	Variation hebdomadaire	Variation sur un an glissant	Niveau du 11/09/2019
Bourse (IPC)	+1,00%	-13,91%	42 749 points
Taux de change USD/Peso	-1,06%	+2,58%	19,51 USD/MXN
Taux de change Euro/Peso	-1,28%	-2,10%	21,48 EUR/MXN
Prix du baril de pétrole mexicain	+8,46%	-18,13%	56,13 USD

## AMERIQUE CENTRALE

2018 – PIB : 268,2 Mds USD | Pop : 49 M hbts

**Au cours du premier trimestre de l'année, plus de 2,4 Mds USD ont été investis pour des projets de réhabilitation de rues, de construction et d'agrandissement d'autoroutes dans les pays d'Amérique centrale.** Le Nicaragua est le pays qui a concentré l'investissement le plus important dans de nouveaux projets, avec environ 768 M USD pour l'aménagement de 47 travaux, suivi du Panama qui totalise un investissement d'environ 730 M USD.

### Costa Rica

2018 – PIB : 59 Mds USD | Pop : 5 M hbts

**Les recettes fiscales de l'Etat ont augmenté de 7,4% (comprenant l'amnistie fiscale) et de 1,4% sans l'amnistie durant le premier semestre 2019, s'établissant à 4 Mds USD.** Pour rappel, l'amnistie fiscale est un outil permettant aux entreprises d'annuler leur dette en échange du paiement d'impôts. Toutefois malgré cette hausse, ce montant reste insuffisant pour solutionner le déséquilibre budgétaire du Costa Rica. Les 2 agences de notation Fitch ratings et Moody's ont exprimé leur inquiétude face au déficit budgétaire, qui se maintient à 6,4% du PIB en 2019.

### Guatemala

2018 – PIB : 79 Mds USD | Pop : 17,2 M hbts

**L'indice d'activité économique a enregistré une croissance de 3,2% (g.a.) au mois de juillet,** en légère accélération par rapport au mois de juin (3,1%). Cette croissance a été principalement tirée par le dynamisme des industries manufacturières, du commerce de gros et de détails, des services privés et de l'intermédiation financière.

**Les exportations guatémaltèques se sont élevées à 6,5 Mds USD sur les 7 premiers mois de l'année, en très légère baisse de -0,2% par rapport à la même période 2018.** La performance des ventes de cardamome dont le pays est 1<sup>er</sup> producteur mondial (+ 113 M USD, sur la période), suite à l'augmentation de 40% du prix de cette épice sur le marché international, a permis de compenser en partie la contraction en valeur des ventes de café et de sucre dont les prix restent très faibles.

**Le groupe cimentier colombien Ultracem vient de s'implanter au Guatemala (le plus gros marché de la région pour le ciment), à Puerto Barrios (région d'Izabal).** Disposant depuis 2013, de 3 usines de production de ciment en Colombie, ce groupe cherche à développer ses activités en Amérique centrale depuis 2018 (d'abord au Panama et au Honduras). Après la phase première d'importation de Colombie et de distribution des sacs du matériau (1,2 M USD d'investissement), le groupe envisage l'an prochain de construire une unité de production locale. Ce nouvel acteur (3<sup>ème</sup> en importance sur le marché colombien) vient s'ajouter aux cimentiers déjà bien présents sur le marché : Cementos Progreso (leader sur le marché depuis 100 ans et l'un des principaux groupes du pays), Cemex et Cemento Regional.

**Le nouveau gouvernement de transition du président Alejandro Giammattei (qui prendra ses fonctions le 14 janvier 2020) se penche dès à présent avec l'équipe sortante sur l'élaboration du projet de budget 2020** (d'un montant initial de 91,8 Mds de GTQ). Débattu par le Congrès depuis début septembre, il doit être approuvé d'ici le 30 novembre prochain. Les fortes incertitudes pesant sur les perspectives de collecte fiscale en 2020 (en baisse depuis 2018) et les priorités économiques et sociales (incluant les projets d'infrastructures), que souhaite privilégier le nouveau gouvernement), laissent présager des débats intenses au sein du Congrès.

**Dans sa dernière présentation mensuelle de la conjoncture nationale et internationale, les dirigeants de Banco de Guatemala (banque centrale) ont expliqué le maintien à 2,75 % du taux directeur par la bonne maîtrise des fondamentaux macroéconomiques du pays.** Ils ont affirmé être conscients des risques croissants de ralentissement

économique mondial en 2020 et 2021, prédit par certains économistes européens et américains. Le Guatemala pourrait surtout être impacté dans sa croissance par une évolution à la baisse de ses échanges commerciaux avec les Etats Unis (son principal partenaire) et des transferts de migrants qui y vivent.

## Honduras

2018 – PIB : 23,8 Mds USD | Pop : 9,4 M hbts

**Les projets en APP (alliances publiques privées) gérés par Coalianza depuis 5 ans ont généré 1,8 Md USD d'investissements au Honduras** (pays pionnier dans la région sur les APP). Sur ces projets, l'Etat a dû toutefois indemniser à ce jour les investisseurs à hauteur de 500 M USD, au titre de la non rentabilité ou de l'arrêt anticipé de certains projets (dont le projet du corridor touristique qui a été un échec et a dû être stoppé). La concession de la voie express reliant San Pedro Sula à Tegucigalpa, la capitale, a été le premier APP réussi dans le pays. Les autorités envisagent de procéder à une prochaine révision de la réglementation sur les APP afin de limiter au maximum à l'avenir ces indemnisations ("contingences fiscales").

**La compagnie aérienne espagnole Air Europa va ouvrir une desserte entre le Honduras et Israël** (Tel Aviv - Madrid - San Pedro Sula avec 2 fréquences hebdomadaires), à partir de novembre 2019. Cette opération s'inscrit dans le cadre de l'ouverture d'un bureau commercial et de coopération du Honduras à Jérusalem, tout récemment inauguré par le Président Juan Orlando Hernández et le Premier ministre israélien, Benjamín Netanyahu. Ce dernier a, à cette occasion, annoncé qu'Israël ouvrira également prochainement à Tegucigalpa son bureau commercial.

**Le président J.O. Hernández a décrété l'état d'urgence dans le pays, actuellement durement affecté par la sécheresse.** Avec le Système National de gestion des risques (Sinager), la Présidence a mis en place un sévère plan d'actions visant la consommation d'eau par la population et les activités de production. Pour endiguer le fléau, le gouvernement va solliciter des aides aux pays européens ainsi qu'une coopération aux entreprises et experts israéliens. Le Programme Mondial des Aliments (PMA) des Nations Unies va également être mobilisé.

## Nicaragua

2018 – PIB : 13,3 Mds USD | Pop : 6,3 M hbts

**L'inflation s'accélère et enregistre une hausse de 6,3% (g.a.) en août, contre 6,1% en juillet.**

**Les remesas progressent de près de 10% au cours du 1<sup>er</sup> semestre de l'année (à 797 M USD), selon la Banque centrale.** Ces dernières proviennent principalement des Etats-Unis (56%), du Costa Rica (17,5%), d'Espagne (13%) et de Panamá (5,2%). Près de 20% de la population nicaraguayenne (6,4 M) vit à l'étranger.

## Panama

2018 – PIB : 65,2 Mds USD | Pop : 4,2 M hbts

**Le Gouvernement de Laurentino Cortizo a présenté le budget de l'Etat pour 2020 s'élevant à 23 Mds USD.** 31% du budget devrait être dédié au remboursement de la dette de l'ancien Gouvernement, 51% pour les frais de fonctionnement du Gouvernement et 18% pour les investissements. Ainsi, 10 Mds USD devraient être attribués aux services sociaux, 214 M USD aux secteurs environnemental et technologique, 1,9 Mds USD aux infrastructures, 968 M USD au développement de la production et 3,4 Mds USD aux services financiers.

**Le Panama a déclaré le 3 septembre dernier une alerte zoonositaire en raison de la peste porcine :** le pays a interdit l'importation d'animaux vivants de la race porcine, de matériel génétique et de tout produit alimentaire ou sous-produit en provenance de pays touchés par la peste porcine africaine.

**Le canal de Panama et le port de Rotterdam ont signé un accord pour la promotion du commerce international entre l'Europe et la côte ouest de l'Amérique du Sud.** Avec cet accord, les deux organisations travailleront ensemble pour optimiser les opérations et développer les échanges d'informations concernant les nouvelles opportunités d'affaires qui incluent les parcs logistiques et les projets de développement portuaire.

**Le transport aérien contribue à hauteur de 14% au PIB panaméen, représentant environ 8,5 M USD et génère 238 000 emplois.**

## Salvador

2018 – PIB : 26 Mds USD | Pop : 6,6 M hbts

**Selon l'Association salvadorienne des entreprises d'assurances (ASES), seulement 13% des véhicules automobiles étaient assurés contre les risques d'accident dans le pays, à fin 2018.** Cette faible proportion est due au manque de culture de l'assurance et le refus de certains assureurs d'assurer les nombreux vieux véhicules d'occasion importés généralement des Etats-Unis.

**La Ministre de l'économie, María Luisa Hayem, a déclaré travailler sur les derniers détails techniques permettant une entrée en vigueur d'ici décembre 2019 du Traité de libre-échange (TLC) avec la Corée du sud, signé en février 2018 à Seoul.** Le Salvador a été le premier pays d'Amérique centrale à ratifier cet accord. Les Salvadoriens espèrent, grâce à cet accord, augmenter leurs exportations agricoles phares (sucre, café, miel) vers le pays asiatique. Sur les 10 prochaines années, 95% des produits exportés bénéficieront d'un démantèlement tarifaire total.

**L'indice de confiance des entreprises au Salvador a enregistré une forte augmentation, atteignant 130,8 points en juillet 2019, ce qui en fait la deuxième valeur la plus élevée depuis 2005.** Les entrepreneurs interrogés perçoivent une amélioration du climat des affaires, favorisée par l'arrivée de la nouvelle équipe gouvernementale au pouvoir exécutif (depuis juin 2019).

## CARAÏBES

2018 – PIB : 156 Mds USD | Pop : 27 M hbts

### Barbade

2018 – PIB : 5,1 Mds USD | Pop : 287 000 hbts

**La Barbade poursuit ses progrès dans le cadre de son plan ambitieux de réformes économiques, selon les services du FMI** qui se sont rendu en Barbade à la demande du Gouvernement. Toutes les cibles du programme FMI pour la fin juin ont été atteintes : notamment l'atteinte de l'excédent primaire (+2,5 % du PIB) et la cible pour les réserves internationales. Les discussions avec les créanciers privés avancent également à un bon rythme.

## Cuba

2017 – PIB : 85,7 Mds USD | Pop : 11,3 M hbts

**Des entreprises étatsuniennes ont confirmé leur intérêt pour le marché cubain des télécoms.** Le forum d'affaires sur les télécommunications entre Cuba et les États-Unis, les 4 et 5 septembre derniers, fut l'occasion pour 5 entreprises étatsuniennes d'explorer les possibilités d'investissement dans le secteur de l'information et de la communication à Cuba. Ce forum confirme l'impulsion déjà engagée sous la présidence Obama pour soutenir des projets de coopération possibles dans ce secteur. En effet, une dizaine d'accords ont déjà été signés entre les deux pays. En mars dernier, Google et ETECSA ont par ailleurs annoncé leur collaboration pour améliorer l'accès à Internet sur l'île. Sur les 11,2 M d'habitants, 5,5 M sont déjà abonnés à la téléphonie mobile, dont 2,5 M ont accès à internet.

**Accords de collaboration entre la Russie et Cuba dans le secteur des transports.** Les Ministères des Transports de la Russie et de Cuba ont signé, le 6 Septembre dernier, un protocole d'accord dans le secteur des transports lors de la dernière session du groupe des transports de la Commission intergouvernementale unissant les deux pays. Cet accord, qui confirme la volonté d'intensifier les relations commerciales bilatérales entre deux pays, couvre les domaines aérien (formation des pilotes...), maritime (le développement de l'activité portuaire de l'île et de la structure de cabotage) et ferroviaire. Un plan concret de mesures est actuellement à l'étude afin de débiter prochainement la rénovation du système ferroviaire de l'île.

## Haïti

2018 – PIB : 9,5 Mds USD | Pop : 11,1 M hbts

**Haïti est classé 133<sup>ème</sup> sur 140 au dernier classement sur la compétitivité du secteur touristique du Forum Économique Mondial.** Le pays est par ailleurs dernier des Amériques. Les infrastructures sont classées 130<sup>ème</sup>. Le pays est également particulièrement mal classé dû au manque de ressources naturelles (138<sup>ème</sup>) et culturelles (125<sup>ème</sup>).

## République dominicaine

2018 – PIB : 80,9 Mds USD | Pop : 10,3 M hbts

**Les mesures fiscales incitatives à destination des entreprises coûteraient 1,8 % du PIB en ressources budgétaires, selon la CEPAL.** Les plus coûteuses sont l'exonération d'impôts sur le combustible utilisé pour la génération d'électricité, et l'exonération de droits de douane dans les zones franches.

**L'arrivée de touristes a chuté de 16 % g.a. en juin :** 470 500 touristes sont entrés dans le pays sur le mois, contre un peu plus de 561 000 au même mois l'année dernière.

Clause de non-responsabilité - Le Service Economique Régional de Mexico s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.