

---

# Brèves économiques pour le Mexique, l'Amérique centrale et les Caraïbes du 8 au 14 novembre 2018

---

Mexique

2017 – PIB : 1149 Mds USD | Pop : 129 M hbts

## Relations Mexique / Etats-Unis

Devant la Chambre Nationale de l'Industrie mexicaine de l'Aluminium (Canalum), le représentant du Parti Républicain États-Unien au Mexique, Larry Rubin, a annoncé que les droits de douanes imposés par les États-Unis sur l'acier et l'aluminium mexicains (de respectivement 25% et 10%) pourraient être levés et remplacés par des quotas. Kenneth Smith, négociateur en chef du T-MEC pour la partie mexicaine, a indiqué que les négociations avec les États-Unis visant à lever les barrières commerciales dans ce secteur se poursuivaient.

## Economie

La Banque centrale mexicaine a augmenté son taux directeur à 8%, soit le niveau le plus haut enregistré au cours de ces 10 dernières années. Cette hausse intervient suite à la persistance de la dépréciation du peso depuis la dernière annonce de politique monétaire de Banxico.

L'instabilité sociale, le manque de gouvernance et le commerce illégal sont les principaux risques pour un entrepreneur au Mexique, selon un rapport sur les risques régionaux au commerce du Forum Économique Mondial. La crise de l'eau et le chômage/sous-emploi sont également identifiés comme des risques pour les entrepreneurs par le rapport.

Roberto Del Cuero, sous-gouverneur de la Banque Centrale, a renoncé à son poste pour des raisons de santé. Il avait été un des piliers de la réforme financière.

La démission du Président de la Commission nationales des hydrocarbures (CNH) relance le débat autour de l'autonomie des organes régulateurs du secteur énergétique (CRE et CNH), quelques semaines après la tentative avortée des députés Morena de réintégrer ces organes au ministère de l'énergie. Juan Carlos Zepeda a annoncé qu'il renoncerait à son poste de Président de la CNH à partir du 1er décembre 2018 - 6 mois avant la fin de son mandat; il pourrait être remplacé par un ex-fonctionnaire de PEMEX.

Le PIB du secteur touristique du Mexique a crû de +2,2% (g.a) au 2<sup>ème</sup> trimestre 2018, soit la croissance la plus faible enregistrée dans ce secteur sur une même période depuis 2013, selon l'INEGI. Cela s'explique par le faible dynamisme des ventes de services relatifs au tourisme (+1,5% g.a.). Malgré la faiblesse du rythme de croissance du secteur touristique au 2<sup>nd</sup> trimestre comparativement à ces 5 dernières années, la croissance des revenus liés au tourisme a été supérieure à celle du PIB sur la même période (+1,6% g.a.).

Entre janvier et octobre 2018, le Mexique a reçu 16,6 M USD de devises internationales, soit une hausse de +4,5% (g.a.) selon Banxico. Bien que le mois de septembre soit celui où le montant des devises reçu a été le plus faible, le montant de devises reçu a augmenté de +11,4% (g.a.). Le nombre de touristes internationaux enregistré entre janvier et septembre s'est élevé à 30,5 M (+6,9% g.a.). Par ailleurs, les dépenses moyennes des touristes étrangers ont diminué de -2,1% sur la période, passant de 501,5 USD à 490,8 USD.

La production industrielle a crû de +2,5% g.a. en septembre 2018, atteignant son niveau le plus élevé sur ces 3 dernières années. Celle-ci a crû de +1% en septembre par rapport au mois d'août, principalement grâce à l'augmentation de la production manufacturière et au dynamisme du secteur de la construction. Citibanamex estime que cette tendance continuera, notamment en raison de la conjoncture états-unienne. Par ailleurs, le secteur minier a crû de +2,9% (g.a.) et sort ainsi de 51 mois consécutifs de récession.

Selon l'Institut de Sécurité Sociale mexicain (IMSS), la création d'emploi a diminué pour le 3<sup>ème</sup> mois consécutif en octobre (-16% g.a., soit 163 219 emplois créés). Malgré cette contraction, l'année 2018 serait la 2<sup>ème</sup> ayant généré

le plus d'emplois au cours du mandat d'Enrique Pena Nieto (EPN), avec 937 724 emplois créés entre janvier et octobre (niveau 38,5% supérieur à la moyenne enregistrée à la même période au cours de ces 10 dernières années).

**Au 3<sup>ème</sup> trimestre de l'année, le taux de chômage s'est élevé à 3,3% de la population active, niveau similaire à celui enregistré le trimestre précédent.** Le taux d'emploi précaire (salaire inférieur à 88,36 MXN/jour) a atteint un niveau historique sur la période, soit 15,8% de la population active (+3,9 pts% par rapport au début du sexennat d'EPN).

**Au 3<sup>ème</sup> trimestre 2018, le solde commercial entre les exportations de pétrole brut et les importations de produits pétroliers est déficitaire de 16,3 Mds USD (+23% g.a.).** Entre janvier et septembre 2018, les importations de produits pétroliers ont atteint 39,6 Mds USD, soit un niveau supérieur aux importations réalisées sur l'ensemble de l'année 2017. Pour la 2<sup>ème</sup> année consécutive, la balance pétrolière est responsable du déficit de la balance commerciale globale dans la mesure où le solde de la balance commerciale non-pétrolière a été excédentaire de 6,1 Mds USD au 3<sup>ème</sup> trimestre 2018 (cet excédent a été multiplié par 2 en glissement annuel).

**Le Sénateur Ricardo Monreal Ávila, coordinateur du parti du Président élu (Morena) au Senat, a présenté le 8 novembre une initiative visant l'interdiction d'une série de commissions bancaires, jugées « excessives », conduisant à une baisse de -6% de l'indice boursier mexicain sur la journée (-10% pour les actifs bancaires).** Le Président élu s'est engagé dès le lendemain à ne pas entreprendre de réforme relative au secteur bancaire. La proposition a néanmoins par la suite obtenu le soutien de 58 Sénateurs du groupe parlementaire moreniste sur un total de 128 sénateurs. Les cartes de crédit seraient les produits ayant générés le plus de revenus pour les banques mexicaines en termes de commissions bancaires (17% des revenus nets des banques mexicaines). Selon Moody's, les banques les plus affectées par cette mesure seraient Citibanamex et Santander, pour qui les revenus relatifs aux commissions bancaires représentent respectivement 28% et 21% de leurs revenus totaux.

**Selon l'agence de notation HR Ratings le différentiel de prix de l'électricité sur le marché de gros entre le Mexique et les Etats-Unis (plus du double - 906,6 MXN/MWh vs 417 MXN/MWh aux États-Unis) serait en partie dû à la moindre part d'énergies renouvelables dans le mix électrique mexicain.** Les prix constatés en 2017 sont également 34% supérieurs aux prix français (673,7 MXN/MWh) et 4,5% supérieurs aux prix espagnols (866,9 MXN/KWh).

**Les 24 et 25 novembre, 10 thèmes relatifs aux programmes sociaux et d'infrastructures d'AMLO seront soumis à une consultation publique.** La construction du « Train Maya », la construction d'une raffinerie dans l'état de Tabasco, le développement d'infrastructures ferroviaires sur l'isthme de Tehuantepec et les programmes sociaux qu'entend mettre en place le Président élu seront, entre autres, soumis à consultation.

**Le lancement du projet de « Train Maya » devrait avoir lieu le 17 décembre 2018 (selon AMLO).** Un appel d'offres devrait être lancé dans les premiers jours de décembre.

### **Finances publiques**

**Selon l'Institut pour le développement industriel et la croissance économique (IDIC), l'objectif fixé par le futur gouvernement d'atteindre un excédent primaire équivalent à 0,8% du PIB en 2019 est ambitieux compte tenu de la faible marge de manœuvre dont disposerait les futures autorités.** Selon l'IDIC, seule une croissance de 4% en 2019 permettrait d'atteindre cet objectif (le FMI anticipe cependant un taux de croissance de 2,3% pour 2019).

**Pour 2019, le Président élu Andrés Manuel Lopez Obrador (AMLO) prévoit d'allouer 1 Mds USD au paiement des pensions de retraites du secteur public, soit le montant le plus élevé enregistré depuis 1995 (date de la 1<sup>ère</sup> comptabilisation du Ministère des Finances).** Le montant de cette dépense est en partie due aux paiements des pensions des cotisants du régime de la Loi de la Sécurité Sociale de 1973 ou « régime de transition », dont les pensions sont « très généreuses » pour 20 millions de travailleurs.

**Le Ministère des Finances a réduit l'incitation fiscale sur le carburant Magna à son niveau le plus faible de 2018.** Entre le 10 et 16 novembre, les automobilistes devront payer 4 MXN de plus au titre de l'impôt. Le prix du carburant Magna pourrait ainsi passer la barre des 20 MXN par litre.

**Selon BBVA Bancomer, la situation des finances publiques pour 2019 sera plus complexe suite à l'annulation du NAIM,** compte tenu des prévisions macroéconomiques pour la fin 2018 : (i) dépréciation du taux de change (20,30 MX

N/USD vs. 18,80 MXN/USD prévus initialement), (ii) taux d'intérêt plus élevés pour les obligations à 10 ans (près de 10% - niveau qui pourrait augmenter suite à la révision à la hausse du taux directeur de la Banque centrale et un risque de dégradation de la notation du pays par les agences de notation), (iii) prévisions de croissance en baisse. BBVA Bancomer anticipe que la dette publique ne diminuera pas en 2019.

Indicateur	Variation hebdomadaire	Variation sur un an glissant	Niveau du 15/11/2018
Bourse (IPC)	-9,82%	-13%	41 450,65
Risque pays (EMBI+Mx)	+13%	+16,4%	227
Taux de change USD/Peso	+1,6%	+5%	20,21
Taux de change Euro/Peso	+1%	+1%	23
Prix du baril de pétrole mexicain (USD)	-8,3%	+14,7%	60,35

## AMERIQUE CENTRALE

2017 – PIB : 262,1 Mds USD | Pop : 47 M hbts

Le 7<sup>ème</sup> cycle de négociations en vue de l'adhésion du Salvador à l'union douanière du Triangle du Nord a commencé le 12 novembre. Cette union douanière est entrée en vigueur entre le Guatemala et le Honduras en 2017.

D'après le rapport « *Mejor gasto para mejores vidas* » de la Banque interaméricaine de développement (BID), les systèmes de santé des pays d'Amérique centrale se situent parmi les moins performants au monde. Sur 71 pays étudiés, le Guatemala se classe au 69<sup>ème</sup> rang. Il est le pays ayant le plus mauvais système de santé d'Amérique Latine, juste derrière le Guyana et la Bolivie. Le Honduras et le Nicaragua se positionnent respectivement au 56<sup>ème</sup> et 57<sup>ème</sup> rang mondial. Le Salvador se hisse au 44<sup>ème</sup> rang et figure parmi les 7 pays d'Amérique Latine ayant l'un des meilleurs systèmes de santé.

## Costa Rica

2017 – PIB : 58 Mds USD | Pop : 4,9 M hbts

Le gouvernement espère recevoir 600 M USD de la vente de dette interne à travers un mécanisme de placement de contrats. Ce mécanisme permet de revendre la dette à des investisseurs étrangers. Des contrats de 500 M USD et de 100 M USD, en monnaie locale, devraient être signés prochainement, selon le Ministre des Finances. A l'issue de ces opérations, les besoins de financement du gouvernement pour le reste de 2018 sont de 900 M USD.

En septembre, l'Indice mensuel d'activité économique (IMAE) s'est élevé à 2,51%, soit le niveau le plus faible sur ces 4 dernières années. Il s'agit du 5<sup>ème</sup> mois consécutif de ralentissement économique. Cela s'explique par la faiblesse du crédit au secteur privé, la crise socio-économique du Nicaragua (qui affecte les exportations costariciennes en Amérique centrale) et par la grève débutée en septembre.

## Guatemala

2017 – PIB : 75,7 Mds USD | Pop : 16,9 M hbts

Les exportations poursuivent leur baisse : entre janvier et septembre, les exportations ont atteint 8,1 Mds USD, soit une baisse de 221 M USD (-2,6% g.a.). Les principales destinations des exportations ont été les Etats-Unis (36,7%), suivis de l'Amérique centrale (28,3%) et de la zone Euro (8,0%). Par ailleurs, les importations ont atteint 14,6 Mds USD, soit une augmentation de 2,0 Mds (+8,9% g.a.).

En septembre, l'activité économique a enregistré une hausse de +3,2% (g.a), principalement en raison de la performance des secteurs des transports et du commerce. Cette croissance est plus dynamique que celle observée en septembre 2017 (+2,6%).

En octobre, le pays a enregistré un taux d'inflation de 4,34% (g.a.). L'inflation cumulée a atteint 2,48%.

Le Guatemala a accueilli les 7 et 8 novembre 2018 la 4<sup>ème</sup> édition du Forum latino-américain sur l'investissement d'impact en Amérique centrale et dans les Caraïbes (FLII CA&C). L'évènement a regroupé plus de 640 participants du monde entier et près de 30 fonds d'investissement spécialisés dans l'investissement d'impact social, environnemental et sociétal. D'après le réseau international Aspen Network of Development Entrepreneurs (ANDE), qui vise à promouvoir l'entrepreneuriat dans les pays en voie de développement, l'Amérique centrale a enregistré 198 investissements d'impact pour une valeur de 392 M USD entre 2016 et 2017. La microfinance (300 M USD), l'agriculture (38 M USD) et le logement représentent les 3 secteurs ayant capté le plus d'investissements.

## Honduras

2017 – PIB : 22,9 Mds USD | Pop : 9.2 M hbts

En septembre, l'Indice Mensuel d'Activité Economique (IMAE) du Honduras a enregistré une croissance de +3,7% (g.a.), tirée par le dynamisme du secteur financier et de l'industrie manufacturière.

La Russie, l'Ukraine et la Croatie, souhaitent intensifier leurs importations de bananes en provenance du Honduras. La production de bananes représente l'un des secteurs les plus importants du pays : il devrait générer plus de 650 M USD de recettes d'exportations en 2018.

Dans le cadre du Programme d'Infrastructures Routières 2018-2022 du gouvernement, la Banque interaméricaine de développement (BID) apportera 100 M USD de financement au Honduras pour la construction et l'entretien du réseau de routes principales. Le programme sera mis en exécution par l'agence gouvernementale Inversión Estratégica de Honduras (INVEST-Honduras).

## Nicaragua

2017 – PIB : 13,7 Mds USD | Pop : 6,2 M hbts

S&P a baissé la note de la dette nicaraguayenne (en devise étrangères) de B à B-, avec perspective négative. Cette détérioration reflète l'affaiblissement des profils budgétaires et financiers du pays suite à la crise socio-politique.

Plus de 400 000 nicaraguayens ont perdu leur emploi au cours des 6 derniers mois dans le contexte de crise socio-politique en cours. Selon le Consejo Superior de la Empresa Privada (COSEP), principale chambre de commerce du pays, les secteurs de l'hôtellerie et restauration, de la pêche et produits de la mer ainsi que de la construction sont les plus impactés, avec respectivement 65 000, 62 000 et 53 000 emplois en moins. Suivent ensuite le domaine social (20 000), les secteurs financiers (15 000), manufacturiers (13 000), des transports et des communications (11 000). Plus de 5 000 personnes auraient également perdu leur emploi au sein de l'administration publique.

Les ventes de produits chocolatés nicaraguayens ont chuté de -60% (g.a.) depuis le début de la crise. L'ensemble de la chaîne de valeur du chocolat est touchée et a été contrainte de procéder à des plans de licenciement. De nombreux investisseurs ont décidé de se diriger vers d'autres marchés, notamment au Panama. Afin de pallier cette baisse des ventes, les fabricants de chocolat organiseront à Managua du 30 novembre au 1<sup>er</sup> décembre un festival dédié au chocolat. Le Nicaragua a exporté en 2017 pour 6 M USD de cacao, chocolat et produits dérivés, principalement en Allemagne (39,3%), au Salvador (19,5%) et au Guatemala (18,4%).

## Panama

2017 – PIB : 61,9 Mds USD | Pop : 4 M hbts

L'aéroport international de Tocumen réalise une émission obligataire de 650 M USD. La société publique panaméenne a reçu des offres d'investisseurs et d'acheteurs de la Bourse de New York pour un montant de 1,5 Md USD, soit 2,3 fois plus que ce qui avait été proposé. Les obligations émises arrivent à échéance en 2040. L'opération fait partie de la stratégie financière de Tocumen, en vue d'améliorer sa situation financière pour faire face aux besoins d'expansion du terminal aérien ainsi que d'amélioration des pistes et des voies de circulation.

**Le Groupe Rey a accepté de céder 60% de ses actions au groupe équatorien *Corporación Favorita*.** Il s'agit de la transaction locale la plus importante dans le secteur des supermarchés, d'une valeur de 560,6 M USD (incluant les passifs). Une fois la transaction entièrement réalisée, le contrôle de la société passera à *Corporación Favorita*, qui assumera le rôle d'actionnaire majoritaire de *Rey Holdings*, qui comprend les supermarchés *Rey*, *Romero*, *M. Price*, les pharmacies *Metro* et des commerces de proximité *Zaz* ainsi que les centres de production et de distribution.

**La Direction Générale des Contrats Publics a ordonné la suspension de l'extension de la ligne 2 jusqu'à l'aéroport Tocumen.** Cette décision a été prise suite à la réclamation présentée par le consortium *Línea Aeropuerto*, composé des sociétés *OHL* et *Mota-Engil*, au motif que les dispositions de l'acte public n'ont pas été respectées. Le consortium a demandé la nomination d'une nouvelle commission d'évaluation et l'annulation complète du rapport dans lequel la meilleure note a été attribuée au consortium *Línea 2 Ramal* composé de *FCC* et *Odebrecht*. En outre, il a demandé la disqualification du consortium *Línea 2 Ramal*, vainqueur préliminaire de l'acte public, estimant qu'il ne respectait pas les exigences minimales obligatoires de l'offre.

## Salvador

2017 – PIB : 28 Mds USD | Pop : 6,3 M hbts

**La Chine prévoit d'investir 150 M USD d'aides non remboursables au Salvador d'ici 2021.** Ces financements seront utilisés dans le cadre de projets dans les domaines de la santé, de l'éducation et des nouvelles technologies.

**Le Conseil National de l'Énergie (CNE) prévoit de lancer 12 projets de production d'énergie renouvelable au cours des 2 prochaines années pour approvisionner en électricité 771 350 foyers.** Les chantiers de 2 centrales solaires photovoltaïques devraient débuter avant la fin de l'année 2018. Sur les 12 projets, 7 visent à générer entre 100 et 170 MW. L'un d'eux correspond notamment à la future centrale photovoltaïque de l'entreprise *Capella Solar* (filiale de la société française *Neoen*) située à *Usulután* et évaluée à 150 M USD. Les 5 autres s'inscrivent dans le cadre de la seconde et troisième phase du projet *Bósforo* (investissement de 160 M USD) opéré par les multinationales *AES Corporation* (américaine) et *Corporación Multi Inversiones* (Guatemala). Le Salvador disposera en 2020 de son premier parc éolien de 50 MW dans la municipalité de *Metapán*, département de *Santa Ana*, grâce au projet mené par l'entreprise guatémaltèque *Tracia Network* (investissement 120 MUSD).

## CARAÏBES

2017 – PIB : 147,9 Mds USD | Pop : 27,3 M hbts

### Bahamas

2017 – PIB : 11,6 Mds USD | Pop : 395 000 hbts

**Le Premier Ministre adjoint et le Ministre des Finances des Bahamas ont rencontré la Commission Européenne et l'OCDE afin de discuter de la conformité de la gouvernance fiscale bahamienne aux normes internationales.** Les discussions ont porté sur les efforts réalisés par les Bahamas pour respecter les critères de l'Union Européenne en termes de transparence et sur les critères du programme BEPS de l'OCDE.

### Curaçao

2017 – PIB : 3 Mds USD | Pop : 161 000 hbts

**Le FMI a conclu sa visite au Curaçao et sur la partie hollandaise de Saint-Martin dans le cadre des discussions de l'Article IV.** La faible croissance et les vulnérabilités structurelles persistent. Le rapport indique la nécessité de mettre en place des réformes structurelles visant à l'atteinte de la soutenabilité fiscale, la dynamisation de la compétitivité, le renforcement de la confiance des investisseurs. L'économie du Curaçao s'est contractée en 2017 (- 1,75%, 5<sup>ème</sup> année de dépression en 7 ans), l'économie de la partie hollandaise de Saint-Martin a connu une dépression de -4,75% en 2017 suite aux ouragans ayant frappé l'île.

### Haïti

2017 – PIB : 8,6 Mds USD | Pop : 10,9 M

**Le Ministre de l'Économie et des Finances a annoncé la présentation d'un nouveau budget dont une part importante sera consacrée aux initiatives favorisant l'amélioration des conditions de vie des populations les plus vulnérables** via des mesures d'accompagnement social et une priorité donnée aux secteurs de l'agriculture et de la

construction. **Le budget s'appuie sur des prévisions de croissance de l'ordre de 2,8% en 2018/2019** (prévisions supérieures à celle du FMI, qui anticipe une croissance à 2% en 2018 et à 2,5% en 2019).

### Jamaïque

2017 – PIB : 14,4 Mds USD | Pop : 2,9 M hbts

**La Ministre des Affaires Étrangères et du Commerce Extérieur a indiqué que la phase de travaux techniques pour la mise en place d'un accord commercial entre le Royaume-Uni et les pays du CARIFORUM (sur la base de l'accord signé avec l'Union Européenne en 2008) était proche d'être finalisée.** Elle a toutefois rappelé que les pays de l'Union Européenne restaient un important partenaire commercial et a indiqué que les droits de douane imposés par les USA sur l'acier et l'aluminium n'impacteraient que marginalement les entreprises jamaïcaines.

**Le gouvernement a approuvé l'élaboration d'une politique nationale de financement des risques de catastrophes naturelles.** La politique ciblera les mesures d'atténuation et de résilience ainsi que des mesures de transfert de risques après une catastrophe. La Banque mondiale fournira une assistance technique et la BID apportera des subventions pour le développement de la politique, selon le Ministère des Finances. Par ailleurs, le gouvernement devrait chercher à associer le FMI pour veiller à ce que les stratégies qui figureront dans la politique soient conformes aux objectifs de dette et de croissance.

### République Dominicaine

2017 – PIB : 75 Mds USD | Pop : 10,8 M hbts

**La Banque centrale prévoit une croissance du PIB de +6,9% (g.a.) en septembre 2018,** tirée par le dynamisme de la consommation, de l'investissement privé et du crédit privé (+12,1% g.a.).

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.