



## Brèves économiques pour le Mexique, l'Amérique centrale et les Caraïbes

Semaine du 6 février au 12 février 2020

Mexique

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

### Relations avec les États-Unis

**USMCA : J. Seade, vice-ministre mexicain pour l'Amérique du nord auprès du ministre des affaires étrangères, espère que le processus de ratification sera achevé par le Canada au plus tard début mars.**

**Le secteur du BTP et celui de l'industrie seront les secteurs qui bénéficieront le plus des retombées positives du T-MEC au Mexique selon les experts.** Par ailleurs, l'accord sera favorable au retour des investissements pour le secteur du BTP qui a connu une chute de 6,9 % en 2019. Ces revenus sont ainsi susceptibles d'augmenter de 1,5 % en 2020, selon les analystes.

### Économie

**La Banque centrale mexicaine (Banxico) a abaissé une nouvelle fois son taux directeur de 25 points de base le 13 février, à 7 % soit son niveau le plus bas depuis 2017.** Il s'agit de la cinquième baisse des taux directeurs consécutive par Banxico dans un contexte de ralentissement de l'activité économique et de faiblesse de la demande. Le niveau de l'inflation – toujours dans la cible – et les prévisions pour ce dernier pour 2020 ont permis l'abaissement des taux, selon Banxico.

**L'inflation atteint 3,24 % g.a. en janvier, son niveau le plus élevé sur les six derniers mois. L'inflation reste toutefois dans le cœur de la cible de Banxico (3 % ± 1 %).** Citibanamex prévoit une inflation à 3,6 % g.a en février et à 3,8 % g.a en mars. A ce stade, une inflation à la hausse est prévue pour le T1 2020, suivie d'un ralentissement de l'inflation au T2.

**La production industrielle mexicaine est restée en terrain négatif en décembre 2019, avec une baisse de 1 % soit sa 14<sup>ème</sup> baisse mensuelle consécutive.** Au regard du poids de l'industrie dans l'économie mexicaine, ce résultat pourrait affecter à la baisse la croissance du T4 2019. Sur l'année, l'industrie mexicaine enregistre une chute de -1,8 %, sa pire évolution depuis 2009 (-7,4 %).

**Le peso mexicain (MXN) enregistre une appréciation de 0,41 % sur la semaine du 3 au 10 février.** Le MXN fait partie des six devises de pays émergents s'étant appréciées par rapport au Dollar étatsunien (USD) au cours de la semaine. Pour mémoire, le MXN s'est apprécié de 0,52 % depuis le début de l'année face au dollar.

**La production automobile mexicaine chute en janvier : il s'agit du premier résultat négatif pour un mois de janvier depuis 11 ans.** La diminution de la demande extérieure a provoqué la chute des exportations de 5,8 % comparées à celles de janvier 2019. La demande étatsunienne, qui représente 80 % des exportations automobiles, a ainsi considérablement

ralenti. Les experts estiment qu'un positionnement écologique accru de la production automobile mexicaine (production de voitures hybrides et électriques) est nécessaire en 2020 pour renouer avec le dynamisme des exportations automobiles mexicaines.

**L'indice de confiance des consommateurs au Mexique en janvier s'élève à 44,1 points (+0,7 % vs décembre 2019).** En janvier 2019, l'indice s'élevait à 46,1 points, ce qui illustre une baisse de confiance de la part des consommateurs et des entreprises et un climat d'incertitude économique en ce début d'année qui freinent les investissements.

**L'augmentation des salaires mexicains en janvier 2020 a été en moyenne de 5 % g.a, soit moins que les 5,7 % prévus par les experts et moins que les augmentations de 5,9 % g.a des deux derniers mois.** Dans les entreprises du secteur public, les salaires ont augmenté de 3,5 % tandis que ceux des entreprises privées ont augmenté de 5,7 %. Les salaires ont davantage augmenté dans les secteurs commercial (+7,5 %), minier (+6,7 %) et manufacturier (+6,3 %).

**Le nombre de touristes internationaux au Mexique a connu une augmentation de 9 % en 2019.** Les revenus du tourisme ont également augmenté de 9,7 % selon l'INEGI. Cependant, les dépenses moyennes des touristes au Mexique n'ont qu'augmenté de 0,7 %.

#### Finances publiques

**L'apparente « bonne santé » des finances publiques n'est que transitoire selon le Centre d'études économiques du secteur privé (CEESP).** En effet, ce dernier estime que l'excédent primaire qu'a connu le secteur public mexicain en 2019 (1,1 % du PIB) a été réalisé en bonne partie par l'utilisation de 6,5 Mds USD du fonds de stabilisation des revenus budgétaires. Ces fonds ont permis de combler un manque de revenus fiscaux et de couvrir les transferts de l'État envers PEMEX en 2019 ainsi que la baisse des revenus fiscaux. À noter toutefois que les revenus de l'État ont augmenté de 1,6 % en 2019.

**La directrice de l'administration fiscale (SAT), R. Buenrostro a déclaré que le SAT pourrait recouvrir jusqu'à 63 Mds USD supplémentaires de revenus fiscaux sans réforme fiscale.** Cette somme serait le résultat de contentieux en cours et pourrait, si elle est recouvrée, couvrir les dépenses des programmes sociaux du gouvernement pour les six prochaines années. Ce montant pourrait également couvrir, selon elle, le budget fédéral dédié à la santé ou à l'éducation pendant deux ans.

**Le ministère des finances serait sur le point d'émettre pour la première fois un titre souverain vert.** Le directeur de Mexico CO2, plateforme des marchés environnementaux de la Bourse Mexicaine a déclaré que la priorité pour le ministère est d'identifier sur les cinq prochaines années les projets d'investissements pertinents. Les conditions actuelles du marché et les taux d'intérêt sont par ailleurs propices à l'émission de ces obligations.

Indicateur	Variation hebdomadaire	Variation sur un an glissant	Niveau du 12/02/2020
Bourse (IPC)	+1,2 %	+7,2 %	45 338,37
Taux de change USD/Peso	+0,12 %	-4,2 %	18,62 USD/MXN
Taux de change Euro/Peso	-1 %	-7,5 %	20,24 EUR/MXN
Prix du baril mexicain	+1 %	-18,9 %	45,90 USD

**AMERIQUE CENTRALE**

2018 – PIB : 268.2 Mds USD | Pop : 49 M hbts

**Les échanges commerciaux entre le Guatemala et le Honduras ont généré 2,7 Mds USD entre 2017 et 2019**, selon le secrétariat d'intégration économique centraméricain (SIECA), depuis la mise en place d'un processus d'intégration économique entre les deux pays.

**Guatemala**

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

**Après 3 années de baisse, les exportations progressent de 2 % en 2019 et dépassent pour la 1<sup>ère</sup> fois les 11 Mds USD (à 11,2 Mds USD).** Avec 12 % (1,4 Md USD), les produits textiles demeurent le premier poste d'exportation du pays malgré une diminution de leurs ventes à l'international (-3,5 % en 2019 par rapport à 2018).

**Les importations ont atteint 19,9 Mds USD en 2019 (+1,1 % en g.a).** Les Etats-Unis (37 % du total des importations), l'Amérique centrale, la Chine (11,2 %), le Mexique (11 %) et l'Europe (6,5 %) représentent les principaux fournisseurs du Guatemala.

**Honduras**

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

**Le Forum Hondurien Social de la Dette Externe estime à 10,3 Mds USD le coût de la corruption au Honduras entre 2014 et 2018, soit 12,5 % du PIB sur ces quatre années.**

**Le gouvernement prévoit que les réformes récemment approuvées par le Congrès sur la Loi des Zones Libres devraient générer 15 000 emplois et attirer 410 M USD d'investissements au cours des deux prochaines années.**

**48,3 % des 9,2 millions d'Honduriens vivaient sous le seuil de pauvreté et 22,9 % en situation d'extrême pauvreté**, selon une nouvelle méthode de calcul utilisée par le gouvernement et préconisée par la BID, la Banque Mondiale et la CEPAL.

**Nicaragua**

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

**Le Ministère du Travail nicaraguayen accorde une hausse de 2,63 % du salaire minimum.** Les employés des entreprises situées dans les zones franches ne bénéficieront pas de cette augmentation, le salaire minimum dans ce secteur (173,2 USD) ayant été augmenté (8,25 %) en janvier 2019. Le salaire minimum reste toutefois une donnée d'importance limitée étant donnée la part conséquente du secteur informel au Nicaragua.

**Panama**

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

**Le déficit budgétaire de 2019 a été légèrement inférieur à la limite établie par la Loi de Responsabilité budgétaire, à 3,1 % du PIB, soit 2,1 Mds USD.** La loi, modifiée en octobre 2019, prévoit un déficit à 3,5 % du PIB. En 2019, les revenus publics ont atteint 12,3 Mds USD, soit une baisse de 4,5 % (582 M USD) par rapport à 2018 et les dépenses totales ont atteint 14,4 Mds USD, soit une hausse de 1,7 % (244 M USD) par rapport à 2018.

**L'agence Fitch Ratings a dégradé la note concernant les perspectives de risque de la dette de l'Autorité du Canal de Panama (ACP), de l'aéroport international de Tocumen, de l'Entreprise de transmission électrique (Etesa) de stable à négative.** Jeudi 6 février, l'agence de notation avait déjà révisé les perspectives de note de risque du Panama (BBB) de stables à négatives.

**Costa Rica**

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

**Le ministre des finances propose de lever le secret bancaire afin de réduire l'évasion fiscale.** Selon le Ministre, le Costa Rica reste le seul pays à maintenir le « secret bancaire », qui entraverait la lutte contre l'évasion fiscale. Un projet de loi est nécessaire pour lever le secret bancaire, dans la mesure où la Constitution protège ce droit dans l'un de ses articles.

**CARAÏBES**

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

**Cuba**

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

**Les États-Unis ont appliqué le titre IV de la loi-Helms-Burton :** selon Méliá Hotels International S.A, leur vice-président exécutif, M. Escarrer, a reçu une lettre du ministère des affaires étrangères étatsunien lui interdisant l'accès au territoire des Etats-Unis en vertu du titre IV de la loi Helms-Burton. La mesure répond spécifiquement à l'exploitation de deux hôtels situés dans la région d'Holguín, qui se trouveraient sur un terrain exproprié par le gouvernement cubain à la famille Sánchez Hill. Cette dernière avait également entamé un recours en Espagne qui a été rejeté par les tribunaux en première instance.

**La population active occupée s'est établie à 4,5 M de travailleurs fin 2019,** dont 1,6 M dans le secteur *empresarial* (principalement représenté par les entreprises étatiques), et 1,5 M dans le secteur *presupuestado* (fonction publique d'Etat). Le secteur privé, pour sa part, comptait 1 435 700 travailleurs dont plus de 620 000 *cuentalpropistas* (autoentrepreneurs sans existence juridique), contre 595 000 début 2019. Selon le ministère du travail, la population non-active (en âge de travailler mais qui n'est ni étudiante ni professionnellement active) aurait diminué, pour la première fois en 4 ans, de 49 000 personnes.

**République dominicaine**

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

**L'inflation en République dominicaine a atteint 4,2 % g.a. en janvier, soit une inflation proche de l'intervalle cible de la Banque centrale (4 ± 1 %).** Pour mémoire, l'inflation atteignait 3,7 % en décembre dernier. Ainsi, l'inflation sous-jacente atteint 2,4 %, et les produits ayant eu l'impact le plus significatif sur les prix sont les produits alimentaires (+0,6 % g.m.) et les transports (+0,4 % g.m.).

**Les réserves de la Banque centrale ont atteint des niveaux record en janvier, dépassant ainsi les 10 Mds USD (à 10,41 Mds USD) pour la première fois de l'histoire dominicaine.** Elles couvrent ainsi 4,9 mois d'importations de biens et services. Pour mémoire, la Banque centrale dominicaine est active sur le marché des changes afin de limiter les variations. Ainsi, si les réserves augmentent, elles restent inférieures au niveau préconisé par le FMI étant donné le régime de change du pays.

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique Régional de Mexico.

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.

Publication du Service Economique Régional de Mexico

Ambassade de France au Mexique  
Campos Eliseos 339, Col. Polanco  
11560 MEXICO D.F.

Auteur : SER de Mexico

Avec le concours des Services économiques de Guatemala, de Panama, de Saint-Domingue et de Cuba

© DG Trésor

