

---

# Brèves économiques pour le Mexique, l'Amérique centrale et les Caraïbes du 14 au 20 février 2019

---

Mexique

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

## Relation Mexique / Etats-Unis / Canada

**L'excédent commercial du Mexique avec le Canada a doublé en 2018, atteignant 3,3 Mds USD.** Cette hausse s'explique notamment via une augmentation des exportations mexicaines vers le Canada de 24% (g.a.) pour atteindre 14,7 Mds USD, notamment tirées par les ventes du secteur automobile. Parmi les 25 principaux produits que le Mexique exporte au Canada, les six premiers produits concernent le secteur automobile.

**En vertu des lettres signées en parallèle de la négociation de l'USMCA, le Mexique et le Canada ne devraient en principe pas être affectés par la menace de Donald Trump d'appliquer des droits de douanes sur les importations automobiles.** Le Président étatsunien dispose de 90 jours pour examiner la section 232 du rapport de la Chambre de Commerce sur la sécurité nationale et décider (ou non) d'imposer au reste du monde ces droits de douane. Ces lettres parallèles au nouvel accord de libre-échange Nord-américain (USMCA) exempteraient les deux pays voisins d'une telle mesure protectionniste.

## PEMEX & Pétrole

**Andrés Manuel López Obrador (AMLO) a annoncé la mise en place d'un programme d'aide fiscale et financière de 5,3 Mds USD destinés à assainir les finances de PEMEX.** De cette somme, 1,3 Md USD prendraient la forme d'une capitalisation directe; 600 M USD d'une réduction de la fiscalité ; 1,8 Md USD de la monétisation du passif social de l'entreprise et 1,6 Md USD devrait provenir de la lutte contre le vol de carburant.

**Le secteur privé estime insuffisantes les mesures annoncées par le Gouvernement pour PEMEX, et estime que l'entreprise nécessite deux fois plus de ressources.** J.P. Morgan, Eurasia Group, Citi ou encore BBVA ont publié des communiqués pour dénoncer le manque d'efficacité de ces mesures, estimant que ces dernières ne permettent pas de restaurer la capacité d'investissement de l'entreprise et d'enrayer la baisse de la production. Fitch considère que les mesures annoncées ne changeaient en rien le risque de défaut de crédit de l'entreprise.

**Les chiffres révisés de PEMEX pour l'année 2018 montrent une baisse de 6,9% de la production par rapport à 2017, et une chute de 28% sur le sexennat d'Enrique Peña Nieto.** En 2018, la production quotidienne moyenne a été de 1,81 M de barils, contre 2,52 M en 2013.

**Le prix du baril de pétrole mexicain à l'exportation (« Mezcla mexicana ») affiche la meilleure performance du secteur depuis le début de l'année, avec une hausse de 31% à 58,55 USD au 18 février 2019.** Le baril mexicain dépasse désormais le baril étatsunien, le WTI, qui se commercialise à 56,06 USD (+23,4% sur la même période). Cette performance s'explique notamment par la hausse du prix du brut lourd mexicain (Maya) causée par la chute de production en Iran et au Venezuela.

**Le directeur de PEMEX a déclaré que les vols de carburant avaient été divisés par 10, de 80 000 barils à 8 000 barils par jour, entre novembre 2018 et février 2019.** Suite à la mise en place du contrôle des gazoducs fin décembre, les vols auraient atteint une moyenne de 23 000 barils/jour entre le 21 et 31 décembre ; 18 000 barils/jour en janvier et 8 000 en février.

## Economie

**Dans le but de doubler la croissance économique mexicaine (de 2% à 4%), le Président a installé le « Conseil pour la promotion de l'investissement, de l'emploi de la croissance économique », une initiative pilotée par le Secrétaire Général de la Présidence, Alfonso Romo, qui appelle à l'unité des secteurs privé, public et social.** Le Conseil a été bien accueilli par les chefs d'entreprises, en tant que moyen de coopération entre les différents secteurs.

**40% de la population ne peut pas acheter son panier alimentaire avec les revenus de son travail au T4 2018, selon la Coneval (Conseil national d'évaluation de la politique de développement social).** Le pouvoir d'achat du revenu du travail au 4<sup>ème</sup> trimestre de 2018 était à son plus bas niveau de l'année; mais restait tout de même supérieur à celui enregistré à la même période de l'année précédente.

**Francisco Cervantes a été réélu pour présider la Confédération des Chambres Industrielles du Mexique (Concamin) jusqu'en 2020.** Lors de sa réélection, il a souligné la "bonne alchimie" qui existe entre les industriels et le cabinet du Président AMLO.

**60% des cadres supérieurs, présidents de conseils d'administration et propriétaires d'entreprises estiment que le nouveau Gouvernement AMLO aura un impact négatif sur la compétitivité des entreprises mexicaines, selon une enquête menée par KPMG.** Parmi les dirigeants qui estiment que la nouvelle administration nuira à la compétitivité de leurs entreprises, 50% ont déclaré que cela serait dû à l'instabilité économique, 15% l'ont attribué à la diminution de la consommation, 13% au déséquilibre politique et 6% ont indiqué le manque de sécurité.

**En 2018, la balance commerciale automobile a atteint un excédent de 83 Mds USD, ce qui représente une augmentation de 17% par rapport à 2017 et la plus forte croissance enregistrée par l'industrie depuis 2013.** Eduardo Solis, président de l'association mexicaine de l'industrie automobile (AMIA) a expliqué que cet excédent était dû au maintien des exportations mexicaines vers les États-Unis, ainsi que vers d'autres marchés.

**Les Sénateurs de Morena (Mouvement de Régénération Nationale, parti de la majorité nationale) ont présenté un projet de loi permettant de plafonner les prix des médicaments.** L'initiative prévoit également une coopération entre les Ministères de l'Économie et de la Santé afin que les médicaments soient perçus comme un bien social et non comme un produit commercial. Pendant la période de transition, AMLO avait déjà demandé aux entreprises pharmaceutiques de baisser leurs prix.

**Le crédit bancaire au secteur privé a augmenté de 6,7% en 2018, tiré par le financement aux entreprises alors que les crédits destinés à la consommation continuent de ralentir.** 5,4 points de pourcentage (pp) de cette hausse proviennent des crédits aux entreprises, celles-ci s'étant tournées davantage vers les banques domestiques que vers les financements externes (baisse de 21 Mds USD des émissions obligataires en monnaie étrangère, à 6 Mds USD en 2018) en réponse à un marché international de la dette moins dynamique. La participation du crédit immobilier dans cette hausse n'a été que de 0,7 pp et celle du crédit à la consommation d'à peine 0,5 pp.

**L'IMEF (Institut Mexicain des Cadres Financiers) a réduit ses prévisions de croissance économique pour le Mexique en 2019, à 1,5%. Elle était précédemment estimée à 1,7% en janvier et 1,8% en décembre dernier.** L'institut a justifié cette baisse par les complications économiques connues en ce début d'année (grèves dans le Tamaulipas, pénuries de carburants, bocages dans le Michoacán).

**Le PIB touristique a augmenté de 3,3% en g.a. au T3 2018, représentant la plus forte croissance pour un T3 depuis 2015.** Pendant ce trimestre, la consommation liée au tourisme a crû de 3,6% en g.a. notamment grâce à la hausse de la consommation du tourisme récepteur (+5,3% g.a.) qui reflète l'augmentation du nombre d'arrivées de touristes internationaux pendant la période estivale.

### **Finances publiques**

**Les intérêts de la dette issue du sauvetage bancaire de 1995 (Fopabroa) s'élèveront à 51,3 Mds MXN (2,35 Mds EUR) cette année.** Les versements effectués depuis 24 ans dépassent désormais le montant de la dette initiale de l'époque qui était de 521 Mds MXN (75,21 Mds EUR à l'époque).

**L'Auditeur Supérieur de la Fédération (ASF) a signalé, dans son troisième et dernier ensemble de rapports d'audits des Comptes publics 2017, des irrégularités pour un montant de 3,5 Mds USD (68 Mds MXN).** Ajoutées aux irrégularités observées lors de deux premiers rapports, le montant total s'élève à 4,5 Mds USD.

### **Entreprises et grands contrats**

**Total a signé un accord lui permettant de devenir le client clé du Terminal International de Fluides de Tuxpan (TIFT).** Principal client de ce terminal d'importation d'hydrocarbures, Total pourra ainsi fournir directement son propre réseau de stations-service en diesel et essence à partir du S2 2020. Depuis janvier 2018, l'entreprise française a ouvert plus de 100 nouvelles stations-services dans le pays, et a l'objectif d'atteindre respectivement 250 et 400 points de vente fin 2019 et fin 2020.

**Avec un investissement d'un peu plus de 3,7 M USD (70 M MXN), la chaîne de restaurants Maison Kayser prévoit d'ouvrir entre six et sept nouvelles succursales en 2019,** principalement dans la Ville de Mexico et à Monterrey.

**La Chambre de Commerce Franco-Mexicaine (CCFM) et la Fédération Mexicaine de l'Industrie Aérospatiale (Femia) ont signé des conventions de collaboration afin de renforcer les liens entre les deux pays dans le secteur aéronautique.** Le projet du Centre d'Innovation et de Design de Tijuana fait notamment partie des discussions bilatérales.

Indicateur	Variation hebdomadaire	Variation sur un an glissant	Niveau du 20/02/2019
Bourse (IPC)	+2,1%	-11,3%	43178,00 points
Taux de change USD/Peso	-1,1%	+2,0%	19,22 USD/MXN
Taux de change Euro/Peso	-0,4%	-5,8%	21,79 EUR/MXN
Prix du baril de pétrole mexicain	+5,3%	+7,7%	59,68 USD

## AMERIQUE CENTRALE

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

### Costa Rica

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

Affectée par la grève des employés du secteur public au cours des derniers mois de l'année, l'activité économique du Costa Rica a enregistré une croissance de 1,8% à la fin de 2018, soit une croissance inférieure à celle de 3% enregistrée à la fin de 2017.

La BCIE (Banque Centraméricaine d'Intégration Economique) a octroyé un prêt de 100 M USD à la banque commerciale publique Banco de Costa Rica (BCR). Il servira à financer les opérations des PME et des entreprises des secteurs industriel, agricole et coopératif.

### Guatemala

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

En 2018, les exportations ont totalisé 11 Mds USD, soit une augmentation d'à peine 0,3% (g.a.) contre 5% en 2017. Cette faible performance est attribuée aux faibles prix internationaux de certains produits agricoles.

Les autorités guatémaltèques ont annoncé que les négociations pour un accord de libre-échange avec le Pérou sont sur le point d'aboutir. L'entrée en vigueur de l'accord, initialement signé en 2011, avait été reportée suite à une série de différends concernant l'imposition de droits de douane sur le sucre guatémaltèque.

L'indice mensuel d'activité économique a enregistré une hausse de 3,3% (g.a.) en décembre 2018, soit une accélération par rapport au rythme enregistré fin 2017 (2,6% g.a.).

La Banque Interaméricaine de Développement (BID) a accordé un prêt de 150 M USD au Guatemala. Il permettra de mettre en œuvre un programme d'amélioration et de réhabilitation des routes qui relient les zones productives et les routes départementales au réseau principal.

La Chine est devenue en 2018 le 3<sup>ème</sup> partenaire commercial du Guatemala, avec 10,9% des importations guatémaltèques (2,3 Mds USD). Il s'agit principalement de produits textiles et de véhicules de transport. Les exportations du Guatemala vers la Chine ont quant à elles chuté de 30%, renforçant un déficit commercial déjà important (2,1 Mds USD).

En 2018, l'importation et la consommation de produits dérivés du pétrole ont augmenté de 16% en g.a. (+285 M USD) pour atteindre une facture totale de 2,7 Mds USD. Cette augmentation s'explique par la variation des prix du marché international des dérivés du pétrole. Le diesel et l'essence sont responsables de 90% de l'augmentation des prix. La demande nationale a crû de 3,7% en 2018.

Les mouvements de fret maritime se sont légèrement contractés en 2018 (-1%) dans les ports guatémaltèques, notamment du fait du manque de machines et d'équipements dans deux des principaux ports du pays (EPQ et Empornac). 26,9 millions de tonnes métriques ont été transportées en 2018 (contre 27,2 en 2017).

En 10 ans, les transferts monétaires des migrants (*remesas*) envoyés au Guatemala ont atteint 63 Mds USD, soit l'équivalent du PIB national de 2015, constituant ainsi un moteur important pour l'économie. En janvier 2019, les *remesas* ont atteint 688 000 USD, en augmentation de 8,4% par rapport à janvier 2018.

En 2018, le pays a enregistré des exportations d'électricité pour 181 M USD soit 76% de plus qu'en 2017. Ses principaux clients ont été le Salvador (119 M USD exportés), le Honduras (37 M USD) et le Mexique (21,8 M USD).

### Honduras

2017 – PIB : 22,9 Mds USD | Pop : 9,2 M hbts

Au cours du mois de janvier, le pays a reçu 402 M USD de *remesas*, soit une hausse de 17% g.a.

### Nicaragua

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

En janvier, le pays a enregistré une inflation de 3,3% en g.a.

**Entre décembre 2017 et décembre 2018, le nombre de travailleurs affiliés à la sécurité sociale a diminué de 17%, soit une perte de 158 000 emplois.** Toutes les branches productives ont enregistré une réduction du nombre de travailleurs, mais les activités économiques qui ont enregistré les plus fortes baisses sur la période ont été le commerce et la construction, avec des baisses respectives de 37% et 35%.

**En janvier 2019, les exportations ont diminué de 8,5 M USD (-3,5%) par rapport à janvier 2018.** Cette baisse provient notamment de la contraction des ventes de produits de la mer (-23%), de tabac (-21%), de bovins (-19%) ainsi que des produits agricoles comme le café (-15%), le sucre (-16%) ou la banane (-16%).

**Un prêt de 100 M USD sera attribué au Nicaragua par la Banque d'Importation et d'Exportation de Taïwan.** En 2019, le Gouvernement fait face à un déficit budgétaire d'environ 300 M USD.

**Le crédit bancaire a diminué de 9% (g.a.) en 2018, atteignant 4,5 Mds USD.** Les prêts personnels ont notamment chuté de 14,1% et les prêts commerciaux de 10,7%.

## Panama

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

**L'agence de notation Fitch a confirmé la notation à long terme en devise étrangère à «BBB», avec des perspectives stables.** Elle a justifié ce choix par les performances macroéconomiques solides et stables du pays, et prévoit une croissance du PIB à 5,8% en 2019 et à 5,5% en 2020.

**Le FMI revoit ses prévisions de croissance à la baisse pour 2019, à 6,0% (contre 6,3% précédemment).** Il précise cependant que les fondamentaux économiques du Panama restent solides : le pays connaît la croissance la plus rapide d'Amérique latine.

**En 2018, l'occupation des hôtels a chuté de 7%,** avec une moyenne de 4 600 chambres occupés par jour. Cela vient consolider une tendance à la baisse dans le pays : en 2015, 2016 et 2017, l'occupation des hôtels avait respectivement diminué de 6%, 9% et 1%.

**Les importations du Panama ont atteint 13,2 Mds USD en 2018, soit une augmentation de 4% par rapport à 2017.** Cette croissance a été tirée par les importations de biens de consommation (+9% g.a.).

## Salvador

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

**31% des emplois au Salvador sont générés par des micro et petites entreprises,** selon une étude de la Banque centrale et de la Commission Nationale de la Micro et Petite Entreprise. 67% de ces entreprises se financent grâce à leur propre épargne et 9% grâce à des prêts octroyés par des amis ou de la famille proche. Les banques participent au financement de 1,5% des MPME salvadoriennes.

**L'appel d'offre pour l'attribution du port de La Unión est bloqué par l'Agence de Coopération Japonaise (FICA) qui redoute que le terminal maritime soit utilisé comme base militaire.** La FICA a prêté 101 M USD pour la construction du port (sur un coût total de 180 M USD), lequel n'a jamais été mis en opération.

**En janvier, les remesas se sont élevées à 407 M USD, soit une croissance de 5,7% g.a.** Elles sont essentiellement provenues des Etats-Unis (93,3%), suivis du Canada (0,9%) et de l'Italie (0,5%). Le montant moyen d'un envoi s'est élevé à 261,5 USD.

## CARAÏBES

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

### Haïti

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

**Selon l'organisation du tourisme caribéen, la région a accueilli 29,9 millions de touristes en 2018, chiffre légèrement inférieur au record de 2017 (30,6 millions).** Les dépenses touristiques ont diminué de 1% (38,3 Mds USD). En 2019, il est prévu que le nombre de touristes augmente entre 6 et 7%. Les arrivées de touristes ont connu une croissance inégale à travers la région : en forte hausse pour les Îles Caïmans (+10,7%), les Bahamas (+10,5%) ou la Grenade (+10%) alors que l'Organisation des États des Caraïbes orientales et les Caraïbes Néerlandaises enregistrent des baisses respectives de 6% et 7%.

**Le Gouvernement a annoncé la mise en place de mesures pour répondre aux demandes des manifestants le 19 février, après 10 jours de heurts violents.** Les mesures prévoient notamment la création de 200 000 emplois temporaires. Le Ministre de l'Économie et des Finances a par ailleurs rappelé la mise en place d'un assainissement des finances publiques pour 160 M USD (13 Mds HTG) visant à être réalloués au bénéfice de la population, ainsi que des mesures visant à une amélioration du taux de change de la Gourde Haïtienne vis-à-vis du Dollar Étasunien. Des lignes de crédit ont été octroyées aux producteurs agricoles par le Ministère de l'Agriculture, sans pour autant donner d'information sur leur montant.

**Le secteur touristique haïtien souffre des fortes tensions dans le pays, selon la Ministre du Tourisme.** Plusieurs pays (dont la France, les États-Unis et le Canada) recommandent désormais à leurs ressortissants de ne plus voyager en Haïti, anéantissant, selon la Ministre, « des années d'efforts et de travail ».

### Jamaïque

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

**La dépréciation du Dollar Jamaïcain a poussé la dette externe du pays à la hausse, en parallèle d'une baisse significative de la dette domestique.** Alors que la dette domestique a baissé de 1,4% entre mars et décembre 2018, la dette externe a progressé de 2,2%, provoquant une hausse de 0,4% du stock de dette total jamaïcain. Les autorités prévoient un ratio de dette sur le PIB de 96,4% pour l'année fiscale 2018/19, vs. 101% actuellement.

**Le Ministre des Finances et du Service Public jamaïcain a rappelé l'amélioration des conditions économiques en Jamaïque :** le ratio dette sur PIB est à son plus bas niveau depuis le début du siècle et le pays connaît une croissance économique positive depuis 15 trimestres, significativement plus forte que la moyenne historique sur longue période. Il a indiqué la nécessité du développement d'un marché des capitaux efficace et du marché de change.

### République dominicaine

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

**L'inflation continue de baisser : elle a atteint 0,7% g.a. en janvier,** contre 1,2% g.a. en décembre.

**Le Ministre des Affaires Étrangères dominicain a proposé la création d'une alliance avec l'Allemagne pour le développement et la coopération entre les deux pays.** Les échanges entre l'Allemagne et la République dominicaine ont atteint 475 M USD en 2018.

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.