



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

Semaine du 28 mai au 3 juin 2020

Mexique

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

### COVID-19

À la fin de la journée du 03 juin, le Mexique enregistre 101 238 cas confirmés de COVID-19 (+3 912 cas vs. la veille), ce qui représente une augmentation de 30 % des cas en une semaine. 11 728 personnes auraient perdu la vie en raison de l'épidémie. 73 271 personnes se sont rétablies suite à l'infection.

Les mesures nationales liées à la « Mobilisation de saine distance » (distanciation sociales) qui avaient débuté le 23 mars ont pris fin le 30 mai. Désormais, la réouverture économique et le retour à la « nouvelle normalité » seront basés sur la situation sanitaire dans chaque état : le Conseil général de la santé a approuvé la mise en place d'un feu de signalisation épidémiologique pour déterminer les étapes de déconfinement et le retour aux activités. A l'heure actuelle, la grande majorité des états demeure cependant en rouge, le plus haut signal d'alerte, qui ne permet que les activités économiques essentielles.

Le secteur privé dénonce le manque de coordination de la reprise économique, et notamment le manque de cohérence entre les directives fédérales et locales. Le Président de la Chambre nationale de l'industrie de transformation (Canacintra), Enoch Castellanos, a notamment expliqué que la désorganisation des autorités fédérales et étatiques, a entraîné des pénuries dans la chaîne d'approvisionnement automobile tandis que l'absence de test médical a entraîné l'absentéisme des employés des *maquiladoras* de Ciudad Juarez par crainte de contagion.

### Relation Etats-Unis – Mexique

Les exportations mexicaines vers les Etats-Unis se sont élevées à 15,8 Mds USD au cours du mois d'avril, soit une baisse de 48% g.a, leur plus forte baisse jamais enregistrée. Les importations mexicaines depuis les Etats-Unis ont également enregistré une contraction importante de -43,6% g.a., atteignant 12,5 Mds USD.

### Economie

Selon le Ministre des Finances, Arturo Herrera, l'économie va reprendre rapidement mais de manière asymétrique. En d'autres termes, il estime que la reprise sera rapide mais tout de même plus lente que la chute, ou encore en forme de « Nike » comme évoqué par le haut-fonctionnaire. En ce qui concerne les mesures prises par le gouvernement, il a énuméré quatre points : (i) l'accélération des dépenses, (ii) accorder des ressources suffisantes aux entreprises qui ont besoin d'un financement (micro-crédits pour les PME), (iii) donner une « impulsion » à des secteurs tels que la construction et ceux liés au commerce extérieur, en lien avec la chaîne

de valeur des États-Unis et (iv) Utiliser le traité entre le Mexique et les États-Unis et le Canada (T-MEC) et promouvoir la réouverture des secteurs mentionnés précédemment.

**Le consensus des analystes consultés par Banxico prévoit une contraction de 8,16 % de l'économie du pays en 2020.** Lors de l'enquête précédente, ils anticipaient une baisse de 7,27 %.

**Après une baisse sans précédent du peso mexicain au mois de mars (dépréciation de 35% par rapport à l'USD), le peso gagne à nouveau du terrain :** le peso mexicain s'est apprécié de +7,63% au mois de mai, soit sa meilleure performance sur un mois depuis 25 ans.

**Selon le président Andrés Manuel López Obrador (AMLO), la perte d'emplois formels causée par la pandémie de COVID-19 a déjà atteint son point le plus bas et une reprise en « V » devrait commencer en juillet.** Selon les chiffres officiels, 550 000 emplois formels ont été perdus en avril et 345 000 en mai.

**Après leur forte augmentation en mars (+35,7 g.a.), les remesas ont diminué de 2,6% g.a. au mois d'avril, leur pire diminution depuis 2016. Elles ont ainsi atteint 2,9 Mds USD.** Malgré la baisse, le pouvoir d'achat des envois de fonds a augmenté de 7,7 % g.a. grâce à la dépréciation du peso sur la même période (-25,9%).

**Au cours du mois d'avril, 12,5 millions de travailleurs auraient perdu leurs revenus en raison des mesures prises en réponse à la pandémie COVID-19,** selon les données de l'Institut national de la statistique et de la géographie (Inegi). 82,4% de ces travailleurs appartiennent à l'économie informelle.

**L'épargne dans les banques augmente au vu du climat d'incertitude actuel :** les dépôts à vue dans les banques ont connu une augmentation de 18,2 % g.m. (+5,7% g.a.) en avril, ce qui représente la plus forte croissance depuis novembre 2011, selon les chiffres de la Banque centrale.

**Le Mexique a réduit sa production de pétrole de 129 000 barils par jour au mois de mai, une réduction plus importante que celle de 100 000 barils convenue avec l'OPEP+ en avril.** La production journalière de pétrole a ainsi atteint 1 652 000 barils par jour. Cette réduction de la production intervient alors qu'il a été estimé que PEMEX a perdu environ 12,9 USD pour chaque baril de pétrole vendu au mois d'avril.

**Au mois de mai, 42 000 voitures ont été vendues au Mexique, soit 59% de moins qu'en mai 2019. Il s'agit de la plus forte baisse de l'industrie pour un mois de mai en 25 ans.** Cette baisse des ventes de véhicules est due aux mesures sanitaires mises en place par le gouvernement mexicain pour faire face à la COVID-19, où il a été décidé que toutes les entreprises non essentielles - y compris les agences automobiles - suspendraient leurs activités du 31 mars au 30 mai.

### Finances Publiques

**De janvier à avril, les recettes totales du gouvernement se sont élevées à 1 869 Mds MXN (85 Mds USD), soit un montant supérieur de 1,5 % à celui de l'année dernière mais inférieur de 20 Mds MXN (0,9 Mds USD) à celui prévu dans le budget.** En particulier, les recettes liées à la TVA ont augmenté de +16,2% g.a. sur les quatre premiers mois de l'année tandis que les revenus pétroliers ont chuté de 41,9% sur la même période, un record historique.

**Les dépenses budgétaires totales ont augmenté de 7 % g.a au T1 2020, ce qui est notamment attribué à l'augmentation des dépenses de santé et des transferts des programmes sociaux,** dans le cadre de la crise sanitaire de COVID-19.

## Entreprises et grands contrats

**Le président a officiellement inauguré ce lundi 1er juin le lancement de la construction du train Maya, l'un des projets phare du gouvernement**, avec la section 4 du Golfe Izamal-Cancun. Il a précisé que l'investissement pour cette section s'élève à 27 Mds MXN (1,3 Md USD) et qu'il devrait générer 15 000 emplois directs cette année.

**Pour ce projet ferroviaire, 44% des contrats (45 sur 102) ont été octroyés par attribution directe, sans recours à un appel d'offre**, selon une enquête menée par *El Financiero*. Ces 45 contrats représentent 28 Mds MXN (1,8 Md USD), soit 39% des dépenses engagées jusqu'à présent.

**Moody's a réduit la note d'Aeromexico de "B2" à "Caa1"**. L'agence de notation a expliqué que la dégradation de la note reflète une baisse plus prononcée du trafic de passagers que prévu et une reprise plus lente. Pour rappel, au mois d'avril, la compagnie a connu une baisse de 91% g.a. du nombre de passagers transportés.

Indicateur	Variation hebdomadaire	Variation sur un an glissant	Niveau du 03/06/2020
Bourse (IPC)	+3,7 %	-10 %	38 291 points
Taux de change USD/Peso	-2,5 %	+14,9 %	21,77 USD/MXN
Taux de change Euro/Peso	-0,4 %	+15,4 %	24,47 EUR/MXN
Prix du baril mexicain	+17,8 %	-42,9 %	32,64 USD/Barils

## AMERIQUE CENTRALE

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

Pays	Nombre de cas de COVID-19 Nombre de décès liés au COVID-19 <i>Données officielles au 03 juin 2020</i>
<b>Costa Rica</b>	<b>1 157</b> <i>Décès : 10</i>
<b>Guatemala</b>	<b>5 760</b> <i>Décès : 143</i>
<b>Honduras</b>	<b>5 690</b> <i>Décès : 234</i>
<b>Nicaragua</b>	<b>1 118</b> <i>Décès : 46</i>
<b>Panama</b>	<b>14 609</b> <i>Décès : 357</i>
<b>Salvador</b>	<b>2 781</b> <i>Décès : 51</i>

Costa Rica

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

**L'agence de notation Moody's, a dégradé les perspectives de la côte risque du gouvernement de «stables» à «négatives», mais la note demeure à B2.** Les risques de dette accrus en raison du besoin croissant de financement pour faire face à la crise sanitaire et économique engendré par le coronavirus sont répertoriés comme la principale raison de cette dégradation. L'agence prévient par ailleurs qu'un déficit plus important portera les besoins d'emprunt du gouvernement à environ 15% du PIB en 2020 et 2021, un chiffre historiquement élevé.

**Le ministère des finances a présenté à l'Assemblée Nationale, un projet de loi afin d'obtenir un prêt de 157 M USD, pour le financement de la modernisation digitale du ministère.** Celle-ci a pour principal objectif de réduire l'évasion fiscale, de faciliter la gestion de la dette et de prêter un meilleur service aux clients.

Guatemala

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

**Le Ministère des Finances (Minfin) a procédé à l'émission de 32 M USD de Bons du Trésor à 15 ans avec un taux d'intérêt de 5,49%.**

**La Banque centrale du Guatemala a annoncé le maintien de son taux directeur à 2% et de sa prévision du taux de croissance pour 2020 entre -1,5% et 1,5%.** Selon ses estimations, le taux de croissance du pays pour 2021 devrait être compris entre 3,5% et 4,5%. Par ailleurs, la Banque centrale du Guatemala prévoit pour cette année une chute des recettes d'exportation comprise entre 6,5% et 9,5% et une inflation à 2,75% (g.a).

**Du 1<sup>er</sup> janvier au 21 mai, les envois de fonds des migrants ("remesas") ont atteint 3,6 Mds USD selon la Banque centrale du Guatemala, soit une baisse de -1,7 % (g.a).** Elle s'attend pour cette année à une baisse des *remesas* de -9% (g.a) et à une hausse comprise entre 10% et 13% pour 2021.

**Marco Scuriatti devient le nouveau représentant de la Banque Mondiale au Guatemala.** Au Guatemala, la Banque Mondiale compte actuellement 2 projets actifs pour un montant total de 300 MUSD : le premier de 100 MUSD vise à réduire la dénutrition infantile chronique (projet "*Creceer Sano*") ; le second, de 200 MUSD, a pour objectif d'atténuer l'impact des catastrophes naturelles ; ce dernier a notamment été utilisé dans le cadre de la crise du Covid-19.

**D'après une étude menée par l'Ecole de Commerce de l'Université Francisco Marroquin, les ventes des entreprises guatémaltèques devraient en moyenne chuter de 30% en 2020 en raison de la crise de la Covid-19.** Cette étude se base sur une multitude de variables, telles que la baisse de la demande des principaux partenaires commerciaux du Guatemala (États-Unis, pays centraméricains notamment) et la répercussion des principales mesures de restriction imposées dans les pays.

**L'Union européenne fait un don de 30 M€ au Guatemala dans le cadre de son soutien aux pays d'Amérique Latine pendant la pandémie du Covid-19.** Cette aide servira notamment à financer des programmes dans les domaines de la santé et dans la lutte contre la dénutrition infantile.

**Le gouvernement a présenté un plan de déconfinement et de reprise de l'activité en 4 phases sur plusieurs mois.** Celui-ci se base sur plusieurs critères, tels que le nombre de cas de Covid-19 enregistrés ou encore le niveau de saturation des hôpitaux du pays.

**Honduras**

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

**Le gouvernement a annoncé que toutes les entreprises du pays pourront réintégrer au moins 20% du total de leurs employés à partir du 8 juin.** Les mesures de relance de l'activité économique seront appliquées en fonction de la situation sanitaire dans chaque zone du pays. Par exemple, dans la région 3, qui comprend San Pedro Sula, Tegucigalpa et La Ceiba et qui concentrent la grande majorité des cas de Covid-19, le processus de retour à la normale sera plus long et plus stricte (en 5 phases). Les régions les moins touchées par le virus pourront réintégrer plus rapidement l'ensemble de leurs effectifs.

**L'octroi de la première tranche de 100 MUSD (sur un total de 300 MUSD) accordée par la Banque centraméricaine d'intégration économique (BCIE) au Honduras afin de soutenir et relancer les micros et PME a été signé.** Ce financement contribuera à financer le "Programme de réactivation économique des micro, petites et moyennes entreprises dans la crise et la période post-crise Covid-19" qui devrait bénéficier à environ 10 000 entreprises.

**Le Congrès hondurien a approuvé l'émission par le gouvernement de 600 M USD de Bons du Trésor pour rembourser partiellement les dettes de l'entreprise publique Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) aux fournisseurs d'énergie et aux banques locales.**

**Nicaragua**

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

**Le gouvernement du Nicaragua a sollicité un prêt à hauteur de 50 M USD auprès de la Banque centraméricaine d'intégration économique (BCIE) afin de renforcer son système de santé pour faire face à la crise sanitaire du Covid-19.**

**D'après le Réseau de Microfinance d'Amérique Centrale (Redcamif), 76% des institutions de microfinance du Nicaragua ont clôturé le premier trimestre de cette année avec une réduction moyenne de leur portefeuille de prêts de l'ordre de -14,3 % par rapport au T4 2019 et de -30,2% par rapport au T1 2019.** Les institutions de microfinance du pays auraient perdu depuis le début de la crise près de 20 M USD au sein de leur portefeuille de prêt, passant de 271 MUSD en décembre 2019 à 251 MUSD à la fin du mois de mars 2020.

**Le Nicaragua et le Costa Rica ont annoncé la réouverture de leur frontière au transport de marchandises.** La frontière était fermée depuis près de 3 semaines suite à des mesures de réciprocités du Nicaragua visant à répondre aux restrictions imposées par le Costa Rica de limiter l'accès aux étrangers sur son territoire pour contenir la pandémie de Covid-19.

**Panama**

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

**Au cours des quatre premiers mois de l'année, le trafic sur la route interocéanique a diminué de 3,2% par rapport à 2019.** Malgré la baisse du trafic maritime, le volume et le tonnage de marchandises ont augmenté respectivement de 9,0% et 6,1%, principalement en raison du mouvement de navires plus importants (neopanamax) transitant par les nouvelles écluses du canal de Panama. Les revenus de péage du canal, ont enregistré une croissance de

5,6% jusqu'en avril 2020. Pour l'année fiscale 020, allant du 1er octobre 2019 au 30 septembre 2020, l'Autorité du Canal de Panama (ACP) a prévu qu'elle pourrait apporter 1,8 M USD à l'État.

**Salvador**

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

**Le Président salvadorien, Nayib Bukele, autorise le secteur de la construction à reprendre son activité mais uniquement pour effectuer des travaux de réparation, après les fortes pluies liées à la tempête tropicale Amanda qui ont affecté le pays les 30 et 31 mai.** Les entreprises de ce secteur sont néanmoins tenues de fonctionner avec au maximum 40% du total de leurs effectifs et respecter les mesures sanitaires préconisées par le gouvernement.

**La Banque interaméricaine de développement (BID) a approuvé un prêt de 250 M USD pour le Salvador** qui devrait servir à financer des mesures visant à contenir la crise sanitaire, à atténuer son impact sur les ménages les plus vulnérables et à favoriser la mise en place de politiques anticycliques visant à réduire son effet sur l'économie et atténuer la chute des recettes fiscales à court terme. En contrepartie, les autorités salvadoriennes se sont engagées à réduire le déficit budgétaire, à concentrer les investissements publics sur les domaines présentant un intérêt majeur pour la reprise économique, à maintenir une économie compétitive ainsi que favoriser la transparence une fois l'urgence sanitaire passée.

**L'Assemblée législative du Salvador a approuvé le 31 mai la réorientation de 389 M USD d'un prêt du FMI pour faire face à la crise du Covid-19 et aux ravages causés par la tempête tropicale Amanda les 30 et 31 mai 2020.**

**CARAÏBES**

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

Pays	Nombre de cas de COVID-19
	Nombre de décès liés au COVID-19
	<i>Données officielles au 03 juin 2020</i>
<b>République dominicaine</b>	<b>18 040</b> Décès : 516
<b>Haïti</b>	<b>2 640</b> Décès : 50
<b>Jamaïque</b>	<b>591</b> Décès : 10
<b>Cuba</b>	<b>2 119</b> Décès : 83

**Cuba**

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

**La dollarisation partielle de l'économie cubaine se poursuit : La nouvelle résolution de la Banque Centrale de Cuba publiée cette semaine, étend la possibilité à toute personne physique<sup>[1]</sup> d'ouvrir à Cuba un compte bancaire en monnaie librement convertible (MLC).** Ces comptes en dollars, associés à une carte magnétique, conservent leur fonction d'achat au

<sup>[1]</sup> « *Personas naturales* » sans distinction d'origine ou de statut dans le pays

détail en dollars dans les boutiques spécialisées et l'importation de produits étrangers via les entreprises publiques autorisées. Ils permettront dorénavant « d'effectuer des transactions en dollars américains, pesos cubains et pesos convertibles dans les distributeurs automatiques de billets et les terminaux de point de vente ». Ils pourront être alimentés par des transferts bancaires en provenance de comptes cubains en MLC, par des virements bancaires depuis l'étranger dans n'importe quelle devise librement convertible et par des dépôts en espèce MLC (moyennant 10% de taxe pour le dollar). Le gouvernement cubain espère ainsi capter les devises qui lui font défaut dans un contexte d'aggravation de la crise de liquidité (baisse des transferts de fonds des migrants cubains, contraction du tourisme...).

**Des économistes appellent à une restructuration urgente du modèle cubain : les défaillances structurelles internes à Cuba (centralisation de l'économie, la dualité monétaire, les régulations empêchant le développement du secteur privé...) ont longtemps été pointées des doigts par les économistes.** La pandémie du Covid-19 frappe une économie cubaine déjà fragile et qui subit depuis plusieurs mois les conséquences du renforcement des sanctions américaines et de la crise économique au Venezuela. C'est dans ce contexte morose que plusieurs économistes cubains prédisent que les effets de la pandémie du Covid-19 seront « dévastateurs » pour Cuba. Deux leviers pourraient être actionnés pour relancer l'économie cubaine : « libéraliser » le secteur privé (étendre les catégories des *cuentapropistas* ou encore reconnaître l'existence des petites et moyennes entreprises) et inciter les investissements étrangers en levant les obstacles internes (*Empleadora*<sup>[2]</sup>, double-monnaie...).

#### République dominicaine

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

**Le 2 juin, l'association industrielle de République dominicaine organisait une présentation économique des trois candidats à l'élection présidentielle du 5 juillet.** Cette soirée était retransmise sur plusieurs chaînes de télévision et réseaux sociaux. Le candidat du PLD s'est placé dans la continuité du gouvernement actuel, avec un programme de grands travaux pour relancer l'économie. L'ancien président Leonel Fernandez a livré une prestation solide en indiquant vouloir faire appel aux bailleurs pour financer le déficit budgétaire. Le candidat du PRM Luis Abinader a mentionné l'impératif de sécurité juridique, la lutte contre la corruption et le besoin de dépolitiser les entreprises publiques du secteur électrique.

**Lors d'une visioconférence avec l'Association dominicaine de la presse touristique, le président de l'un des plus grands groupes hôteliers de la République dominicaine, Frank Rainieri, a présenté les défis et les actions à développer dans le secteur du tourisme.** A défaut de relancer le tourisme le 1er juillet, il faudra attendre décembre car les chaînes d'hôtels ne rouvriront pas pendant la saison des ouragans (juillet – octobre). Parallèlement, il a indiqué que le pays risque de perdre son leadership en tant que destination touristique si le pays s'ouvre en retard par rapport à ses voisins.

<sup>[2]</sup> Agence étatique de gestion des ressources humaines par lesquelles les investisseurs doivent passer pour embaucher