

Brèves économiques pour le Mexique, l'Amérique centrale et les Caraïbes du 03/05/2018 au 09/05/2018

Mexique

2016 – PIB : 1046 Mds USD | Pop : 127 M hbts

Relations Mexique / Etats-Unis

Cette semaine, une réunion déterminante pour la renégociation de l'ALENA s'est ouverte entre les représentants des 3 pays. Les thèmes les plus controversés sont à l'ordre du jour des négociations, à savoir les règles d'origine, la clause *sunset*, la saisonnalité dans le milieu agricole ou encore les mécanismes de résolution des différends.

Dans le débat sur les règles d'origine, les Etats-Unis insistent pour que 40% du contenu automobile soit fabriqué par des travailleurs gagnant au minimum 16 USD/heure. Toutefois, les entreprises automobiles pourraient contourner cette exigence en payant un droit de douane de 2,5% pour introduire un véhicule qui ne remplirait pas les conditions aux Etats-Unis. L'Association Mexicain de l'Industrie Automobile (AMIA) qualifie cette proposition « d'irréaliste ». **La délégation mexicaine a quant à elle fait sa 1^{ère} contreproposition sur le sujet et propose d'augmenter le contenu régional de 62,5 à 70%.**

En mars, le Mexique a enregistré un excédent commercial de 8 Mds USD avec les Etats-Unis (United States Census Bureau). Le Mexique a exporté près de 30 Mds USD vers les Etats-Unis alors que ces derniers n'ont exporté que 22 Mds USD vers le Mexique. C'est pourquoi, l'administration Trump cherche à adopter une politique plus agressive et fait de la renégociation de l'ALENA une de ses priorités. Cependant, de nombreux analystes soutiennent que le déficit commercial des Etats-Unis est dû à la politique macroéconomique du pays et que les accords de libre-échange n'ont finalement que très peu d'impact sur la balance commerciale.

Economie

Au premier trimestre de l'année, le Mexique a enregistré un taux de croissance de 1,2% (Inegi). Ce résultat correspond aux anticipations de Citibanamex mais est inférieur à celle de l'enquête de Bloomberg (+1,7%). Par ailleurs, Citibanamex maintient sa perspective de croissance à 2,2% pour 2018 et revoit légèrement à la baisse celle pour 2019 à 2,2% également (contre 2,3% dans l'enquête précédente).

L'inflation continue sa tendance à la baisse : 4,55% en avril, soit son niveau le plus bas depuis 16 mois (Inegi). Ce résultat est principalement dû à la baisse des tarifs énergétiques et du gaz domestique qui ont engendré une baisse de l'indice national des prix pour le consommateur de 0,34% par rapport au mois précédent.

En avril, l'indice de confiance du consommateur a augmenté de 2,1% (en série désaisonnalisée) par rapport au mois précédent, après 4 mois consécutifs de baisse. Malgré les incertitudes liées aux élections et à l'ALENA, l'indicateur sur les perspectives des consommateurs quant à la situation économique du pays d'ici 12 mois est celui qui a le plus tiré l'indice à la hausse (+5,4% g.m).

L'indicateur de risque-pays (EMBI+) du Mexique est en hausse depuis 3 semaines consécutives. Jeudi dernier, il a dépassé la barre des 200 points pour la 1^{ère} fois depuis juin 2017. Cette augmentation s'explique par la nervosité suscitée par les renégociations de l'ALENA, ainsi que par l'inquiétude que commence à générer le processus électoral.

En mars, le Mexique a affiché une balance commerciale excédentaire (+1,9 Mds USD) pour le 2^{ème} mois consécutif (Inegi). Les exportations du pays ont atteint 39,6 Mds USD et les importations 37,7 Mds USD. **Toutefois, la balance commerciale pétrolière présente, quant à elle, un déficit record de 4,78 Mds USD sur le 1^{er} trimestre de l'année** qui a presque triplé par rapport à la même période de l'année 2015.

En février, la consommation privée sur le marché intérieur présente une augmentation annuelle de 1,8% et de 0,2% par rapport au mois précédent (Inegi). Par rapport au mois de janvier 2018, la consommation de biens et services d'origine nationale a augmenté de 0,4% alors que la consommation de biens et services importés a diminué de 3%.

*Taux de change au 02 mai 2018 : 1 USD = 19,54 MXN

En mars, le crédit au secteur privé a augmenté de 11,1% (g.a) (BBVA). Cette croissance est toutefois inférieure d'un point à celle observée en février (+12%) et de 3,9 points à celle observée en mars 2017 (+15%). Ce résultat est dû à un rythme de croissance moins soutenu des crédits aux entreprises et aux logements alors que la croissance des crédits à la consommation est restée inchangée par rapport au mois précédent.

L'investissement brut en capital fixe a augmenté de 4,9% (en série désaisonnalisée) en février 2018 par rapport à la même période de l'année précédente (Inegi). Les dépenses dans le domaine de la machinerie et de l'équipement sont celles qui ont enregistré la plus forte hausse (+7,9% g.a).

Au mois de mars, la production de pétrole a continué de chuter. Pemex a produit 1,864 millions de barils/jour, soit 7,6% de moins qu'au mois de mars de l'année précédente et 1,6% de moins qu'en février 2018. Le champ pétrolier de Cantarell, dans l'Etat de Campeche, a enregistré la chute la plus importante : la production a baissé de 16% par rapport à l'année précédente.

Le Mexique serait désormais passé au 6^{ème} rang des pays les plus visités au monde avec plus de 39M de visiteurs étrangers en 2017, selon le Ministre du Tourisme Enrique de la Madrid. Il y a quatre ans, le Mexique n'occupait que la 15^{ème} place de ce classement. Aujourd'hui, le secteur touristique représente 8,7% du PIB mexicain et constitue l'un des secteurs les plus dynamiques du pays.

Finances publiques

Face à la récente hausse des prix du pétrole, le Ministère des Finances a baissé son prélèvement fiscal sur les combustibles afin d'éviter une hausse des prix pour le consommateur. En effet, le Ministère des Finances dispose d'un mécanisme permettant de faire varier l'impôt spécial sur la production et les services (IEPS) qu'il prélève sur l'essence.

Selon le think-tank Fundar, ce sont près de 15 % des recettes du budget de l'Etat (835 milliards de pesos soit près de 35,9 milliards d'euros) qui échapperaient aux règles de transparence applicables aux finances publiques, à travers l'utilisation par le gouvernement fédéral, les pouvoirs législatif et judiciaire, ainsi que les organismes autonomes, de 374 fideicomis. D'après le think tank Fundar, les fideicomis sont des instruments financiers opaques qui permettent au gouvernement de gérer les recettes publiques sans rendre compte de leur utilisation ni de leur rendement ; le Vice-Ministre des Finances, Miguel Messmacher, a néanmoins contesté cette analyse et affirmé que les finances publiques mexicaines et les fideicomis répondaient aux normes de transparence les plus rigoureuses.

Entreprises et grands contrats

Andrés Manuel Lopez Obrador (AMLO) semble revenir sur sa volonté d'annuler le projet de nouvel aéroport international de Mexico (NAIM) et a indiqué être prêt à concéder la construction du NAIM à des opérateurs à condition que cela n'entraîne pas de coûts excessifs.

Les constructeurs automobiles américains Ford, General Motors et Chrysler ont perdu la moitié de leurs parts de marché au Mexique en 10 ans au bénéfice des marques asiatiques Nissan, Toyota et Honda qui dominent à elles trois 51% du marché. L'élection de Donald Trump a eu un effet négatif sur la perception des mexicains quant aux marques américaines qui se tournent désormais de plus en plus vers les véhicules asiatiques et européens.

L'équipementier automobile français Faurecia déclare maintenir ses projets malgré les incertitudes liées aux négociations de l'ALENA. L'entreprise demeure en effet confiante quant à la croissance du marché nord-américain. C'est pourquoi, Faurecia a récemment inauguré sa 15^{ème} usine à San José Iturbide dans l'Etat de Guanajuato et a investi 200 Mds USD sur les 3 dernières années afin de renforcer sa production.

*Taux de change au 02 mai 2018 : 1 USD = 19,54 MXN

Indicateur	Variation hebdomadaire	Variation sur un an glissant	Niveau au 09/05/2018
Bourse (IPC)	-3,17%	-7,28%	46 294,43
Risque pays (EMBI+Mx)	+2,53%	+5,73%	203
Taux de change USD/Peso	+2,36%	+2,09%	19,54
Taux de change Euro/Peso	+1,27%	+11,32%	23,21
Prix du baril de pétrole (USD)	+5,24%	+46,74%	63,45

AMERIQUE CENTRALE

2016 – PIB : 244,7 Mds USD | Pop : 42 M hbts

L'Assemblée générale de la BCIE a approuvé le passage de 5 à 7 Mds USD de capital autorisé, ce qui permettrait l'incorporation de nouveaux actionnaires. De plus, la BCIE a ouvert une ligne de crédit de 30 MEUR afin de financer des entreprises aux intérêts espagnols en Amérique Centrale et en République Dominicaine.

Les pays d'Amérique Centrale ont enregistré des ventes record d'huile de palme en 2017. Le montant des exportations a atteint 1,344 Mds USD, soit 74% de plus qu'en 2016. Le principal exportateur a été le Guatemala (448 MUSD), suivi du Honduras (363 MUSD) et du Costa Rica (119 MUSD). Les Pays-Bas ont, quant à eux, été le principal destinataire de ces exportations d'huile de palme (37% de la valeur totale).

Costa Rica

2016 – PIB : 57,4 Mds USD | Pop : 4,8 M hbts

Au 1^{er} trimestre 2018, le taux de chômage a augmenté à 10,3%, contre 9,1% un an plus tôt. Cette augmentation est due à la hausse de 1,8 point de pourcentage du taux de chômage des femmes qui a atteint 13,1%, alors que le taux de chômage des hommes est resté stable à 8,6%. L'emploi informel a diminué à 41,4% (contre 43,2% à la même période l'année précédente). Enfin, le taux de sous-emploi n'a pas connu de changement et s'est maintenu à 7,2%.

Guatemala

2016 – PIB : 68,8 Mds USD | Pop : 16,3 M hbts

Les transferts de fonds (*remesas*) reçus par la Guatemala ont atteint 770 MUSD en avril, soit 20% de plus qu'au mois d'avril de l'année précédente. Le montant des *remesas* a presque doublé en 7 ans : il est passé de 1,343 Md USD sur les 4 premiers mois de l'année 2011 à 2,789 Mds USD sur la même période de 2018.

Plusieurs entreprises étrangères ont participé à un appel d'offre d'un montant de 80 MUSD sous forme de PPP (Partenariat Public-Privé) pour une construction routière (autoroute Escuintla – Puerto Quetzal). Il s'agit du premier contrat sous forme de PPP lancé au Guatemala par ANADIE (agence d'appui aux PPP). Ce type de contrat sera dorénavant privilégié par le gouvernement qui prévoit un portefeuille de 1,5 Md USD pour la création d'infrastructures de transport (ports, routes) et de télécommunication.

Le Guatemala souhaite se positionner comme destination touristique complémentaire de Cuba. L'institut guatémaltèque de tourisme (Inguat) souhaite promouvoir le tourisme multi-destinations vers l'Amérique Centrale et les Caraïbes. Le vol de la compagnie *low cost* Wamos permettant de se rendre du Guatemala à Madrid avec une escale à la Havane a été très bien reçu. C'est pourquoi, l'Inguat souhaiterait renforcer ce lien.

Honduras

2016 – PIB : 21,5 Mds USD | Pop : 8 M hbts

Au Honduras, l'inflation tend à ralentir en avril (Banque Centrale). Le pays affiche un taux d'inflation interannuel de 4,2% (contre 4,35% en mars) et enregistre une variation mensuelle de 0,22%, soit l'augmentation la plus faible en 6 mois.

*Taux de change au 02 mai 2018 : 1 USD = 19,54 MXN

L'Association Hondurienne de Produits en Energie Renouvelable (AHPER) va référencer tous les projets du secteur afin de dégager leur impact. Le Honduras, dont la dépendance énergétique a considérablement diminué, compte actuellement 60% d'énergie verte dans sa matrice totale.

Nicaragua

2016 – PIB: 13,2 Mds USD | Pop: 6 M hbts

Le Nicaragua a enregistré une inflation interannuelle de 4,8% en avril, ainsi qu'une variation mensuelle de 0,24% (Banque Centrale). Ce résultat s'explique principalement par l'augmentation des prix dans les secteurs des transports (+1,86% g.m.), des loisirs et de la culture (+1,75% g.m.) et de la restauration et de l'hôtellerie (+0,23 g.m.). Au contraire, les prix des produits alimentaires et des boissons non alcoolisées ont diminué de 0,17% (g.m.).

La crise du Nicaragua a un impact négatif important sur l'économie, le tourisme et les exportations du pays. Le secteur privé a alerté le gouvernement sur la nécessité d'entamer un dialogue national. Les touristes attendus à cette date ont, pour la plupart, opté pour un changement de destination vers le Costa Rica. Le secteur touristique était censé attirer 1,5M de visiteurs étrangers et plus d'1 Md USD de devises en 2018. Enfin, d'après le centre d'administration des exportations (CETREX), les exportations vers 67 pays ont baissé de 11% entre le 18 avril et le 2 mai. **Au total, le gouvernement estime que la révolte sociale aurait déjà entraîné près de 100 MUSD de pertes économiques.** Si la situation semble, en apparence, apaisée en l'attente du dialogue national très attendu, la contestation aura un réel impact sur l'économie et l'image du pays qu'elle que soit l'issue de la crise. Par ailleurs, la stabilité du pays sur le long terme reste incertaine.

La BID approuve un prêt de 20 MUSD pour le secteur des énergies renouvelables : ces fonds seront principalement destinés à des PME locales du secteur. Pour 2020, le Nicaragua souhaite atteindre 90% d'énergies renouvelables dans sa matrice énergétique. Actuellement, le portefeuille de la BID au Nicaragua s'élève à 300 MUSD et les perspectives d'action de la banque restent positives, malgré les fortes tensions sociales et politiques du mois d'avril.

Salvador

2016 – PIB : 26,8 Mds USD | Pop : 6,1 M hbts

Les exportations salvadoriennes ont augmenté de 3% (g.a.) en mars 2018 pour atteindre 1,483 Md USD (Banque Centrale). Cette croissance est majoritairement le résultat de la hausse des ventes des secteurs agricole et manufacturier.

Scotiabank investira 10 MUSD dans le secteur digital en 2018. La banque lance un espace de collaboration digitale destiné aux startups. Cette plateforme sera connectée aux autres filiales régionales de la banque et permettra un accès aux financements pour ses utilisateurs.

Panama

2016 – PIB: 55,19 Mds USD | Pop: 4 M hbts

Au 1^{er} trimestre 2018, l'activité commerciale de la Zone Libre de Colon (ZLC) a augmenté de 11%, générant 5,292 Mds USD d'échanges. Les importations ont atteint 2,427 Mds USD, soit une hausse de 8% par rapport au 1^{er} trimestre 2017. Les réexportations ont progressé de 14%, atteignant 2,866 Mds USD.

Le groupe panaméen Petros Autos, à travers sa filiale Advance Motors, distribuera les véhicules Renault sur le marché local. Pendant 7 ans, Petros Autos a réalisé un fort investissement pour acquérir les actifs du concessionnaire de Renault (Lumovil) et prévoit de servir environ 2000 clients.

La grève des travailleurs de la construction, débutée le 18 avril, présente un risque pour les travaux majeurs, comme la construction de ligne 2 du métro de la capitale et l'élargissement de l'aéroport international de Tocumen. Le Président Varela intervient dans les négociations entre la Chambre panaméenne de construction (CAPAC) et le syndicat des travailleurs (SUNTRACS), concernant les conventions collectives qui régiront les relations de travail de 2018 à 2021. Les travailleurs proposent un ajustement du salaire de 11% par an, contre 1% annuel pour les entrepreneurs. 260 chantiers sont paralysés depuis 23 jours.

Tocumen réalise une émission de titres de dette de 225 MUSD, sur 30 ans avec un taux de 6%. Il s'agit de la 3^{ème} émission en 5 ans pour la société publique des aéroports. Cette opération traduit les plans de Tocumen de moderniser le système électrique du terminal aérien, de construire une troisième piste d'atterrissage et de lancer la première phase de

*Taux de change au 02 mai 2018 : 1 USD = 19,54 MXN

la zone logistique. L'aéroport bénéficie d'une notation AAA de la part de Fitch. Avec cette émission, la dette totale de la société Tocumen s'élève à 1,450 Md USD.

Les créances douteuses et les provisions du Centre Bancaire International (CBI) ont augmenté de 14,7% en 2017, atteignant 2,972 Mds USD selon la Superintendance des Banques de Panama (SBP). Le ralentissement de l'économie et l'augmentation du chômage commencent à impacter les banques et expliqueraient cette évolution. Fin 2017, les créances douteuses se sont élevées à 2,131 Mds USD, ce qui représente une augmentation de 15,2% par rapport à fin 2016. Par ailleurs, les provisions ont également augmenté en 2017 de 13,9%, atteignant 842 MUSD.

CARAÏBES

2016 – PIB : 134 Mds USD | Pop : 43 M hbts

Barbade

2016 – PIB : 4,6 Mds USD | Pop : 285 000 hbts

Au 1^{er} trimestre, le PIB de la Barbade s'est contracté de 0,7% (g.a.) selon la Banque Centrale (CBB). Cette contraction reflète l'impact combiné de la baisse dans le secteur du tourisme (-1%), du ralentissement de la construction, du démarrage tardif de la récolte annuelle de sucre et de la baisse de la demande intérieure découlant des mesures budgétaires annoncées en mai 2017. En conséquence, la CBB a revu à la baisse ses prévisions de croissance pour 2018 dans une fourchette de -0,25 à 0,25%. Par ailleurs, la dette totale du gouvernement a augmenté passant de 145,9% du PIB fin 2017 à 151% du PIB au 1^{er} trimestre 2018.

Dominique

2016 – PIB : 0,53 Md USD | Pop : 0,7 M hbts

Le gouvernement a réservé 149 M EC\$ (55,2 MUSD) du programme de citoyenneté par investissement pour l'aéroport international. Conformément à ses engagements, le gouvernement a mis de côté 5 MUSD par mois vers un Fonds pour l'aéroport. Malgré le changement d'orientation du gouvernement, après avoir été frappé par l'ouragan Maria, les fonds réservés pour l'aéroport n'ont pas été dépensés. La construction d'un aéroport international coûterait 220 MUSD à la Dominique.

République Dominicaine

2016 – PIB : 71 Mds USD | Pop : 10,6 M hbts

La République Dominicaine a enregistré une croissance de 6,4% (g.a.) au 1^{er} trimestre 2018. Les secteurs les plus dynamiques ont été les zones franches (+10,9%), la construction (+9,3%), le commerce (+8,2%), les transports (+7,9%) et la santé (+7,5%)

Sainte-Lucie

Le pays a rejoint le cadre inclusif anti-BEPS (*Base erosion profit shifting*), portant le nombre total de membres à 114. L'île rejoint le groupe de pays qui s'est engagé à adopter et à surveiller la mise en œuvre des normes minimales fixées par l'OCDE en matière d'optimisation fiscale.

Trinité-et-Tobago

2016 – PIB : 21 Mds USD | Pop : 1,4 M hbts

La décision de Standard & Poor's de réviser les perspectives du pays de stables à négatives serait due à des données inexactes, selon le ministère des Finances. Le Ministre des Finances a, en effet, déclaré que les prévisions inexactes de la production pétrolière et gazière du Ministère de l'Energie ont conduit à des données incorrectes. Ces prévisions inexactes étaient basées sur des estimations de 2017 qui n'avaient aucun rapport avec la production réelle de gaz en 2018. En effet, en 2017, alors que la production moyenne de gaz naturel était de 3,37 Mds de pieds cubes par jour, en janvier 2018, la production de gaz s'est améliorée à 3,91 Mds de pieds cubes par jour, soit une augmentation de 16%. Par ailleurs, les dernières données disponibles du Ministère des Finances indiquent que la croissance économique en 2018 devrait se situer entre 1,5 et 1,8% alors que les dernières perspectives du FMI sont de l'ordre de 0,2% mais reposeraient également sur ces données supposément incorrectes.

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.

*Taux de change au 02 mai 2018 : 1 USD = 19,54 MXN