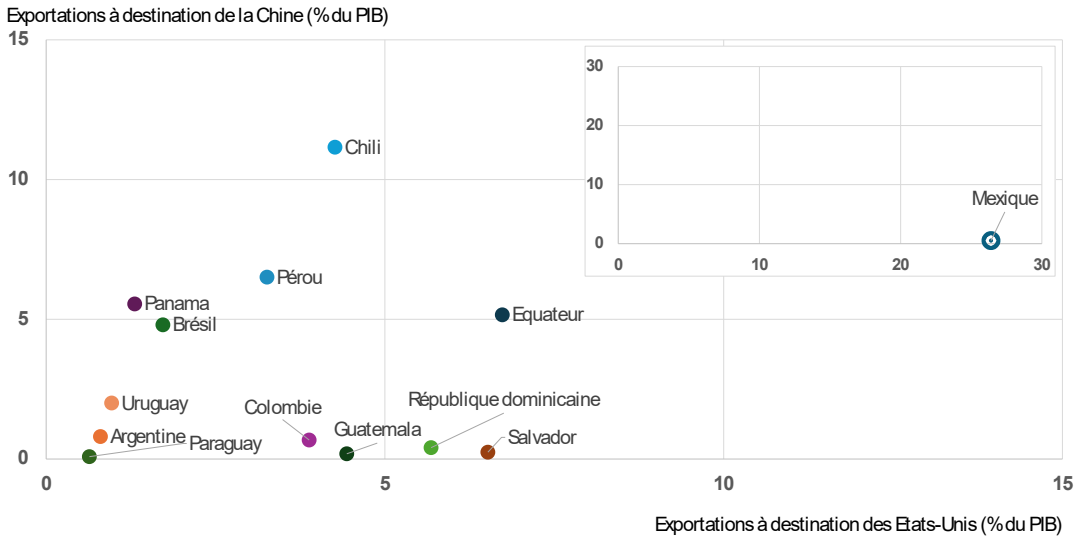
GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

30 avril 2025

AMÉRIQUE LATINE : QUELLE VULNÉRABILITÉ AU-DELÀ DES DROITS DE DOUANE ?

AMÉRIQUE LATINE : EXPORTATIONS À DESTINATION DES ÉTATS-UNIS ET DE LA CHINE (2024)



SOURCES : FMI, BNP PARIBAS

La grande majorité des pays d'Amérique latine se sont vu appliquer des droits de douane de 10%, soit le taux plancher, dès le 2 avril, par l'administration Trump. Cette clémence tient à la composition de leurs exportations (matières premières et énergie, quand les droits de douane « réciproques » de l'administration Trump visaient surtout les exportateurs de biens manufacturés) et au fait qu'ils enregistrent, pour la plupart, un déficit commercial avec les États-Unis.

La position du Mexique est unique dans la région, ce qui le rend particulièrement vulnérable aux développements américains à court terme : les exportations à destination des États-Unis représentent près de 80% du total (27% du PIB) et les deux économies sont très intégrées. Dans le cadre de l'accord commercial qui lie les États-Unis, le Canada et le Mexique (USMCA), le Mexique est exempté des tarifs « réciproques ». Néanmoins, les précédentes annonces restent effectives : une hausse de 25% est appliquée aux biens hors USMCA, à certains biens du secteur automobile et du secteur de l'acier et de l'aluminium. Près de 50% du total des exportations sont ainsi concernées. Le FMI prévoit désormais une contraction du PIB mexicain de 0,3% en 2025. Le ralentissement de l'économie américaine et les craintes des investisseurs (à l'issue de renégociations probablement houleuses de l'USMCA) s'ajouteront aux fragilités structurelles du Mexique. À plus longue échéance, le positionnement du Mexique pourrait lui permettre de tirer profit de la réorganisation du commerce mondial.

Les effets directs sur la croissance des pays d'Amérique latine devraient être limités, en raison de leur faible degré d'ouverture commerciale (les exportations représentent moins de 20% du PIB en moyenne, hors Mexique) et de leur faible exposition au marché américain (cf. Graphique). De plus, les exportations sont principalement composées de matières premières, pour le moment exemptées de droits de douane : du cuivre pour le Chili et le Pérou, du pétrole pour l'Équateur et la Colombie. À court terme, le Brésil pourrait même tirer profit de la situation. La structure de ses exportations agricoles est assez semblable à celle des États-Unis (soja, sucre) et elles pourraient s'y substituer sur le territoire chinois, comme lors du premier mandat de Trump.

Les conséquences indirectes du choc protectionniste initié par les États-Unis devraient, en revanche, être marquées : les pays d'Amérique latine sont vulnérables à la baisse des prix des matières premières, à l'affaiblissement de la croissance mondiale et aux variations de la demande chinoise ; d'autant plus que les marges de manœuvre des autorités pour soutenir l'activité sont limitées. Leurs finances publiques sont fragiles et les pressions inflationnistes pourraient imposer un nouveau cycle de hausse de taux au Brésil, en Colombie et au Chili.

Hélène Drouot
hélène.drouot@bnpparibas.com

ÉTUDES ÉCONOMIQUES

BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change

RECHERCHE ÉCONOMIQUE GROUPE

ECOINSIGHT
Analyse approfondie de sujets structurels ou d'actualité

ECOPERSPECTIVES
Analyses et prévisions des principales économies, développées et émergentes

ECOFLASH
Un indicateur, un évènement économique majeur. Le détail ...

ECOWEEK
L'actualité économique de la semaine et plus...

ECOPULSE
Baromètre mensuel des indicateurs conjoncturels des principales économies de l'OCDE

ECOCHARTS
Panorama mensuel des dynamiques d'inflation au sein des principales économies développées

ECOTV
Quel est l'évènement du mois ?
La réponse dans vos quatre minutes d'économie

EN ÉCO DANS LE TEXTE
Le podcast de l'actualité économique

Bulletin publié par les Études Économiques – BNP PARIBAS
Siège social : 16 boulevard des Italiens – 75009 PARIS / Tél : +33 (0) 1.42.98.12.34
Internet : www.group.bnpparibas - www.economic-research.bnpparibas.com
Directeur de la publication : Jean Lemierre
Directrice de la rédaction : Isabelle Mateos y Lago

Les informations et opinions exprimées dans ce document ont été obtenues de, ou sont fondées sur des sources d'information publiques réputées fiables, mais BNP Paribas ne garantit, expressément ou implicitement, ni leur exactitude, ni leur exhaustivité, ni leur mise à jour. Ce document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou autres placements. Il ne constitue ni du conseil en investissement, ni de la recherche ou analyse financière. Les informations et opinions contenues dans ce document ne sauraient dispenser l'investisseur d'exercer son propre jugement ; elles sont par ailleurs susceptibles d'être modifiées à tout moment sans notification et ne sauraient servir de seul support à une évaluation des instruments éventuellement mentionnés dans le présent document. Toute éventuelle référence à une performance réalisée dans le passé ne constitue pas une indication d'une performance future. Dans toute la mesure permise par la loi, aucune société du Groupe BNP Paribas n'accepte d'être tenue pour responsable (y compris en raison d'un comportement négligent) au titre de pertes directes ou découlant indirectement d'une utilisation des informations contenues dans ce document ou d'une confiance accordée à ces informations. Toutes les estimations et opinions contenues dans ce document reflètent notre jugement à la date de publication des présentes. Sauf indication contraire dans le présent document, il n'est pas prévu de le mettre à jour. BNP Paribas SA et l'ensemble des entités juridiques, filiales ou succursales (ensemble désignées ci-après « BNP Paribas »), sont susceptibles d'agir comme teneur de marché, d'agent ou encore, à titre principal, d'intervenir pour acheter ou vendre des titres émis par les émetteurs mentionnés dans ce document, ou des dérivés y afférents. BNP Paribas est susceptible notamment de détenir une participation au capital des émetteurs ou personnes mentionnés dans ce document, de se trouver en position d'acheteur ou vendeur de titres ou de contrats à terme, d'options ou de tous autres instruments dérivés reposant sur l'un de ces sous-jacents. Les cours, rendements et autres données similaires du présent document, y figurent au titre d'information. De nombreux facteurs agissent sur les prix de marché et il n'existe aucune certitude que les transactions peuvent être réalisées à ces prix. BNP Paribas, ses dirigeants et employés, peuvent exercer ou avoir exercé des fonctions d'employé ou dirigeant auprès de toute personne mentionnée dans ce document, ou ont pu intervenir en qualité de conseil auprès de cette (ces) personne(s). BNP Paribas est susceptible de solliciter, d'exécuter ou d'avoir dans le passé fourni des services de conseil en investissement, de souscription ou tous autres services au profit de la personne mentionnée aux présentes au cours des 12 derniers mois précédant la publication de ce document. BNP Paribas peut être partie à un contrat avec toute personne ayant un rapport avec la production du présent document. BNP Paribas est susceptible, dans les limites autorisées par la loi en vigueur, d'avoir agi sur la foi de, ou d'avoir utilisé les informations contenues dans les présentes, ou les travaux de recherche ou d'analyses sur le fondement desquels elles sont communiquées, et ce préalablement à la publication de ce document. BNP Paribas est susceptible d'obtenir une rémunération ou de chercher à être rémunéré au titre de services d'investissement fournis à l'une quelconque des personnes mentionnées dans ce document dans les trois mois suivant sa publication. Toute personne mentionnée aux présentes est susceptible d'avoir reçu des extraits du présent document préalablement à sa publication afin de vérifier l'exactitude des faits sur le fondement desquelles il a été élaboré.

Ce document est élaboré par une société du Groupe BNP Paribas. Il est conçu à l'intention exclusive des destinataires qui en sont bénéficiaires et ne saurait en aucune façon être reproduit (en tout ou partie) ou même transmis à toute autre personne ou entité sans le consentement préalable écrit de BNP Paribas. En recevant ce document, vous acceptez d'être engagés par les termes des restrictions ci-dessus.

BNP Paribas est constituée en France sous forme de société anonyme, et agréée et supervisée en tant qu'établissement de crédit par la Banque centrale européenne (BCE) et en tant que prestataire de services d'investissement par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) et l'Autorité des marchés financiers (AMF). Le siège social de BNP Paribas est situé au 16, boulevard des Italiens, 75009 Paris, France.

Les informations contenues dans le présent document peuvent, en tout ou partie, avoir déjà été publiées sur le site https://globalmarkets.bnpparibas.com.
Pour les avertissements par pays (Etats-Unis, Canada, Royaume-Uni, Allemagne, Belgique, Irlande, Italie, Pays-Bas, Portugal, Espagne, Suisse, Brésil, Turquie, Israël, Bahrein, Afrique du Sud, Australie, Chine, Hong Kong, Inde, Indonésie, Japon, Malaisie, Singapour, Corée du Sud, Taïwan, Thaïlande, Vietnam) veuillez consulter le document suivant :
https://economic-research.bnpparibas.com/LegalNotice/Markets_360_Country_Specific_Notices.pdf

© BNP Paribas (2025). Tous droits réservés.

Pour vous abonner à nos publications :
ÉTUDES ECONOMIQUES

BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change