

# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Mexique, Amérique centrale & Caraïbes

Une publication du Service Economique Régional de Mexico

En collaboration avec les Services économiques de Guatemala, La Havane, Saint-Domingue et Panama  
Semaine du 2 mai 2024

L'économie mexicaine aurait enregistré une croissance de 0,2 % g.t. au T1 2024 selon l'Institut Nationale de Statistique et de Géographie (INEGI).

LE CHIFFRE A  
RETENIR

**0,2 %**

Croissance trimestrielle du

Alors que le consensus de marché prévoyait une contraction du PIB de 0,1 % g.t. au T1 2024, l'activité mexicaine aurait finalement augmenté de 0,2 % g.t. En comparaison annuelle, le PIB mexicain enregistrerait une croissance de +2 % g.a. sur cette même période contre une prévision initiale de 2,3 % g.a.

Seuls les services auraient tiré cette croissance (+0,7 % g.t. au T1 2024) alors que l'industrie se serait contractée de 0,4 % g.t. Pour finir, le secteur primaire aurait chuté de 1,1 % g.t. sur la même période.

# Mexique

## Conjoncture macroéconomique

**L'OCDE a révisé à la baisse sa prévision de croissance du PIB mexicain pour 2024 à 2,2 % (contre 2,5 % en février 2024).** Cette révision serait justifiée par les tensions géopolitiques persistantes, notamment au Moyen-Orient, lesquelles pourraient perturber les marchés des hydrocarbures et les marchés financiers, pouvant provoquer une accélération de l'inflation et ainsi une modération de la croissance.

**L'excédent commercial mexicain aurait atteint 2,1 Mds USD en mars 2024.** En raison du ralentissement de la demande domestique, les importations auraient diminué de 7,1 % (à 49 Mds USD), entraînant ainsi un large excédent commercial mensuel, supérieur aux 450 M USD attendus par le marché. Les exportations auraient également diminué, de 5,3 %, à 50,8 Mds USD.

**Les exportations mexicaines auraient ralenti au T1 2024, avec une croissance de seulement 1,7 % g.a., soit la plus faible performance pour un premier trimestre depuis 2020.** De même, les importations auraient enregistré leur pire performance depuis 4 ans pour un premier trimestre, avec une légère progression de 0,2 % g.a. au T1 2024. L'INEGI comptabiliserait 143,4 Mds USD d'exportations et 146,2 Mds USD d'importations, générant ainsi un déficit de 2,8 Mds USD au T1 de cette année. Au sein des exportations, celles de pétrole auraient diminué de 2,6 % g.a. au T1 2024 tandis que celles de l'industrie manufacturière auraient augmenté de 1,9 % g.a. Du côté des importations, celles de pétroles se seraient contractées de 37 % g.a. au T1 2024 et celles de biens intermédiaires auraient augmenté de 1,2 % g.a.

**Les exportations mexicaines vers les Etats-Unis auraient diminué de 3 % g.a. en mars 2024 selon le U.S. Census Bureau, première contraction en 11 mois.** En valeur, les exportations auraient atteint 41,5 Mds USD en mars. Sur le T1 2024, on observerait une hausse de 3,7 % g.a., pour atteindre 120 Mds USD. Les importations en provenance des Etats-Unis auraient diminué de 1,2 % g.a. sur le T1 2024. Malgré cet affaiblissement, le Mexique se maintiendrait comme le premier partenaire commercial des Etats-Unis au premier trimestre 2024.

**Le taux de chômage mexicain aurait diminué à 2,3 % de la population active en mars 2024, son niveau le plus bas depuis 2005, selon l'Institut National de Statistique et de la Géographie (INEGI).** Désormais, le nombre de personnes sans emploi s'élèverait à 1,4 M. En outre, la part d'emploi informel aurait diminué à 54,3 % de la population active en mars 2024 (soit 32 M de personnes) contre 54,5 % en février 2024.

## Finances publiques

Selon le Ministère des Finances et du Crédit public (SHCP), les dépenses publiques auraient augmenté de 18,8 % g.a. au T1 2024 mais se maintiendraient en dessous des 6,7 Mds EUR initialement prévus par le gouvernement. Cette augmentation record depuis 1990 serait notamment liée aux transferts sociaux dans le cadre de l'année électorale en cours. Les dépenses en capital physique auraient augmenté de 23,3 % g.a. au T1 2024, en lien avec l'achèvement des grands projets d'infrastructures lancés par l'administration actuelle. Par ailleurs, le service de la dette aurait diminué de 3,9 % g.a. au T1 2024, en raison des conditions financières restrictives enregistrée en 2023, tant à l'échelle nationale qu'internationale.

Si les recettes publiques ont augmenté de 2,4 % g.a. au T1 2024, elles resteraient inférieures au montant anticipé par le Ministère des Finances (SHCP). Il y aurait un écart de 224 Mds EUR, d  à la chute des revenus pétroliers (-5,2 % g.a.), en lien avec la baisse des prix du gaz naturel ainsi qu'à l'appréciation du peso mexicain par rapport au dollar américain. Par ailleurs, les recettes fiscales auraient augmenté de 3,4 % g.a. au T1 2024, encouragées par l'impôt sur la production et les services, la taxe sur l'information et la TVA.

## Indicateurs bourse, change et pétrole

Indicateurs	Variation hebdomadaire	Variation sur un an glissant	Niveau le 02/05/2024
Bourse (IPC)	0,47%	+2,81%	56727,98 points
Change MXN/USD	-0,41%	-5,61%	17
Change MXN/EUR	-0,27%	-8,34%	18,21
Prix du baril mexicain	-0,80%	+13,76%	76,89

# Amérique centrale

## Costa Rica

**Le président de la République, Rodrigo Chaves souhaiterait proposer un référendum portant sur divers thématiques.** Pour faire face au faible soutien dont il dispose à l'Assemblée nationale, il défend l'organisation d'un référendum sur des sujets tels que l'instauration d'une semaine de travail de 4 jours, la vente de la Banque Centrale du Costa Rica (BCR), l'exploitation du gaz naturel et de l'or dans le pays ou encore la création d'une « *Ciudad de Gobierno* » (grand projet immobilier administratif). La tenue d'un référendum nécessite un vote positif de 29 des 50 députés ou, dans le cas échéant, la signature de 5 % du corps électoral.

**Maritza Hernandez Castaneda a été élue par l'Assemblée Générale de l'Uccaep (Union costaricienne des chambres et des associations du secteur entrepreneurial privé) en tant que nouvelle présidente de la Chambre.** Avocate de profession, elle devient la première femme élue à la tête de l'UCCAEP, pour un mandat de deux ans. Elle a annoncé vouloir renforcer l'emploi formel, et promouvoir l'éducation et l'accès à la santé pour améliorer le niveau de vie des habitants.

## El Salvador

**Pour la première fois depuis dix ans, le volume des transferts de fond (remesas) perçu par les salvadoriens aurait diminué.** Selon la Banque Centrale, 1,89 Md USD aurait été envoyé au T1 2024, contre 1,91 Md USD durant la même période l'an dernier. Cette baisse historique de 18,4 M USD pourrait s'expliquer par l'inflation aux Etats-Unis, principal pays envoyeur de fonds, qui était de 3,5 % en mars dernier.

**Les exportations de café auraient diminué de 39 % g.a. au T1 2024, avec 6 M de kg vendu, soit le niveau le plus faible depuis 30 ans.** Selon la Banque Centrale, ces exportations auraient rapporté 26,7 M USD, représentant une baisse de 43,3 % des revenus par rapport aux 47 M USD enregistrés au cours du T1 2023. Selon l'Institut Salvadorien du Café (ISC), cette baisse serait due à un retard dans la récolte du cycle 23-24 en raison des pluies irrégulières causées par *El Niño*, entraînant une maturation tardive des grains.

**Une délégation composée de représentants du gouvernement se serait rendue en Inde pour explorer les possibilités de collaboration.** Elle se serait concentrée sur les questions de développement ferroviaire, la fourniture d'autobus et la mise en place de la 5G. Le pays aurait également signé un protocole pour l'achat de 5 000 bus. Cette visite s'inscrit dans le cadre de la signature de deux mémorandums signés en décembre 2023 entre le ministère des travaux publics et des transports (MOP) et Lakshmi Capital au sujet du projet de métro et de la fourniture de bus.

**La présidente exécutive de la Banque Centraméricaine d'Intégration Economique (BCIE) aurait rencontré le président de la République suite à l'approbation de 150 M USD de crédit la semaine dernière.** Ces ressources permettraient d'abord d'améliorer l'infrastructure routière du pays. L'institution financière a également indiqué que son portefeuille comprendrait des programmes et des projets dans les domaines de l'énergie, l'éducation, de l'eau et de l'assainissement, de l'environnement et du logement. Le déplacement aurait compris une visite avec le ministre des finances.

## Guatemala

**Le prix de l'électricité sur le marché SPOT (achat sans contrat) aurait connu des augmentations de 30 % g.a. en janvier et février 2024 et près de 50 % g.a. en mars 2024.** Cette hausse s'expliquerait par une chute de la production hydroélectrique de 22 % g.a. au cours du T1 2024, en raison de l'impact du phénomène *El Niño*, mais aussi d'une augmentation de la demande de 7 % g.a. Le 18 mars 2024, une situation d'urgence avait été déclarée par le Système National Interconnecté (SIN) prévoyant au moins jusqu'au 31 mai prochain une série de mesures afin d'éviter un rationnement (risque de black-out).

**La Surintendance de l'Administration Fiscale (SAT) chercherait à ce que les plateformes internationales paient des impôts sur leurs revenus dans le pays.** Considérant comme une "concurrence déloyale" à l'encontre des médias et plateformes guatémaltèques, l'administration aurait tenu des réunions avec Facebook, Instagram, Youtube et Netflix sans être aujourd'hui parvenu à un accord. La SAT aurait également demandé des informations aux autorités fiscales des pays où les entreprises ont leurs sièges.

**La Banque Centrale prévoit une croissance des exportations de 5 % pour 2024, ce qui représenterait une reprise par rapport à la baisse de 9,4 % enregistrée en 2023.** Par ailleurs, les importations devraient augmenter de 7,5 % et 7 % pour les années 2024 et 2025. Le conseil monétaire a souligné que l'inflation était maîtrisée et le taux de change stable.

## Honduras

**En 2023, le nombre de chômeurs dans le pays aurait diminué de 23 % g.a.** Passant de 325 000 à 250 000, l'Institut National des Statistiques (INE) a néanmoins rappelé que l'emploi informel (estimé à près de 77 % des emplois totaux) reste l'un des enjeux majeurs dans le pays, nécessitant des mesures structurelles.

**Un accord de coopération générale a été signé avec l'Arabie Saoudite visant à renforcer les relations bilatérales, la coopération porte sur de nombreux domaines tels que l'énergie, les transports et les infrastructures.** Le ministère des affaires étrangères a également précisé que l'Arabie Saoudite avait fait don de dattes afin d'améliorer la nutrition des enfants des écoles du pays participant au programme de

repas scolaires. Ces pays entretiennent des relations diplomatiques depuis le 28 septembre 2000.

**Les IDE auraient atteint 1,07 Mds USD en 2023, soit une augmentation de 17 % g.a.** Cette hausse pourrait être associée davantage à des complications dans l'accès aux devises étrangères qu'à la capacité du pays à attirer des IDE puisque 96 % d'entre eux seraient des réinvestissements de bénéfices selon le conseil hondurien de l'entreprise privée (Cohep). Le 13 avril 2023, la Banque Centrale avait réactivé la vente aux enchères de devises et éliminé le marché interbancaire des changes géré par les banques et les maisons de change depuis février 2017.

## Nicaragua

**Au premier trimestre 2024, le Nicaragua aurait perçu 1 Md USD de transfert de fonds (remesas), soit une hausse de 12 % g.a.** Selon la Banque Centrale, 82 % proviendraient des Etats-Unis (931 M USD), suivi du Costa Rica avec 8 % (90 M USD) et de l'Espagne (69 M USD soit 6 %). Au premier trimestre, les envois de fonds en provenance des Etats-Unis auraient augmenté de 12 % g.a.

**En 2023 les exportations de bananes plantains auraient enregistré une augmentation de 35 % g.a., générant 24,5 M USD de revenus.** Cette hausse s'expliquerait par l'augmentation des prix du marché centraméricain. Principalement située dans les régions de Rivas, Leon et Chinandega, la production de bananes plantains est essentiellement réalisée par des exploitations familiales, avec près de 5 000 producteurs nationaux.

## Panama

**Les élections générales du Panama auront lieu ce dimanche 5 mai 2024.** Les électeurs sont appelés aux urnes pour désigner le président de la République, les 71 députés siégeant à l'Assemblée nationale, les 81 élus de municipalités et les 701 représentants de divisions territoriales (*corregimiento*), ils prendront tous, leurs fonctions, au 1er juillet 2024. **Sept personnalités de la vie politique panaméenne sont candidates au poste de Président(e) de la République :** (i) Gabriel Carrizo (actuel vice-président, PRD), (ii) José Raul Mulino (ancien ministre, initialement candidat à la vice-présidence de Ricardo Martinelli empêché, parti Realizando Metas), (iii) Ricardo Lombana (ancien candidat, Movimiento Otro Camino), (iv) Romulo Roux (ancien candidat, Cambio Democrático), (v) Martin Torrijos (ancien Président et ancien candidat PRD, Partido popular), (vi) Maribel Gordon (économiste, indépendante), (vii) Zulay Rodriguez (députée PRD, candidate indépendante). **Le scrutin reste très incertain compte tenu du système d'élection à un seul tour et d'une possible décision de la Cour Suprême de Justice sur la constitutionnalité de la candidature de Jose Mulino. Les quatre favoris dans les sondages sont José Mulino, Ricardo Lombana, Romulo Roux et Martin Torrijos (tous considérés comme « pro-business »).**

Selon le Ministère de l'Economie et des Finances, la dette du secteur public atteindrait **49,8 Mds USD (57 % du PIB) au 31 mars 2024, un montant en hausse de 3,9 Mds USD par rapport au T1 2023**. Il est prévu que la charge de la dette pèse en 2024 avec 5,7 Mds USD soit 18 % du budget de l'Etat pour cette année.

La *Bank of America (BofA)* aurait alerté sur la nécessité de mener à bien une réforme fiscale ambitieuse et crédible afin d'éviter la dégradation de la note souveraine du pays par d'autres agences de notation, après la décision de Fitch Ratings d'abaisser la note du Panama le 28 mars dernier. Selon la BofA, le déficit du compte courant serait très conséquent, atteignant 12,6% du PIB en 2023. Elle alerterait aussi sur les conséquences de la baisse des recettes issues des exportations du cuivre et des importations d'hydrocarbures, chiffrées à 3,4 % du PIB en 2023. À l'inverse, l'institution est optimiste sur le retour à la normale du trafic sur le Canal, tablant pour juin sur 32 navires qui pourraient transiter par jour sur la voie navigable, contre 27 actuellement et 18 en janvier grâce au retour de la saison des pluies. Enfin, la *Bank of America* prévoit une croissance du PIB de 2 % en 2024 et de 3,6 % en 2025, des chiffres proches des prévisions du FMI qui prévoit 2,5 % de croissance du PIB en 2024, et 3 % en 2025.

## Caraïbes

### Cuba

Le Premier Ministre cubain a souligné lors du dernier conseil des Ministres que le panorama demeurait défavorable, malgré des annonces de mesures macroéconomiques sur le secteur bancaire ou encore sur les marchés cambiaires. Les activités sources de revenus pour l'île seraient encore en récession. Le peso cubain se déprécierait quotidiennement avec la persistance du marché de change informel. Les prix à la consommation s'ajusteraient à ce marché, mais les salaires n'évolueraient pas. Selon les données de *The Economist Intelligence Unit*, le salaire moyen journalier à Cuba équivaldrait à moins de 2 dollars, soit 645 pesos cubains. L'intelligence collective, l'institutionnalisation et le contrôle seraient les réponses des autorités cubaines.

La France enverrait **63 000 EUR et un conteneur de lait en poudre en guise de don à Cuba**. L'association *Cuba Coopération France* avait lancé une campagne de solidarité aux secteurs vulnérables de l'île, en mars dernier auprès des citoyens, autorités locales, entreprises, fondations et associations de solidarité. Dans ce cadre, l'association s'était fixée un objectif de récolte de 76 000 EUR. Elle aurait recueilli 63 000 EUR et confirmé l'envoi d'un second conteneur de lait en poudre vers l'île. L'approvisionnement en produits de base serait devenu critique. Cuba a lancé pour la première fois un appel à l'aide au Programme alimentaire mondiale, en février dernier.

## Iles Caïmans

**Alors que la croissance du PIB aurait atteint 4 % en 2023, le chômage serait lui en forte augmentation, passant de 3 % à 5 % cette même année.** L'accroissement démographique que connaît l'île, couplé à une immigration en hausse impacterait largement un marché de l'emploi qui peine à s'adapter et faire face à cette nouvelle situation.

## Iles-Turques-et-Caïques

**Le premier ministre a salué la forte croissance annuelle de l'archipel qui aurait été de 13,7 % en 2023, tout en se montrant optimiste pour 2024.** Ainsi, l'essor du tourisme et l'émergence de grands projets de construction participeraient à une croissance prévue de 4 % en 2024.

## République Dominicaine

**Au T1 2024, le peso dominicain se serait déprécié par rapport aux principales devises en comparaison avec le T1 2023, selon le ministère de l'Economie de la République dominicaine (Mepyd).** Le taux de change se serait établi à 58,7 DOP/USD au T1 2024 (contre 55,7 DOP/USD au T1 2023), traduisant une dépréciation de 5,4 % g.a. Par ailleurs, le taux de change se serait établi à 63,5 DOP/EUR au cours du T1 2024 (contre 60,5 DOP/EUR au T1 2023), soit une dépréciation de 4,9 % g.a. Enfin, en mars 2024, l'indice du taux de change réel, qui permet de comparer la valeur d'un panier de biens nationaux avec un panier de biens étrangers, se serait déprécié de 7,5 % g.a., signifiant une baisse des prix locaux par rapport aux prix américains.

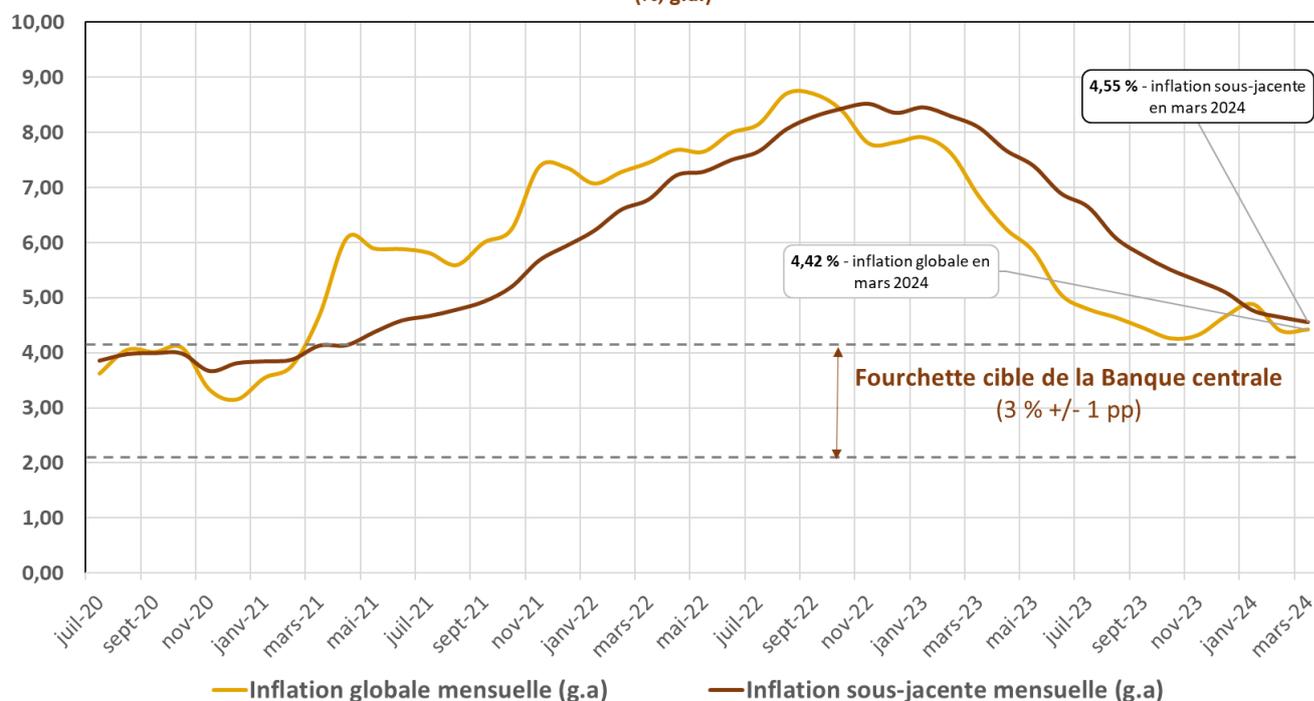
## Principaux indicateurs macroéconomiques pour les pays de la zone Mexique, Amérique centrale et Caraïbes

Pays	Population (millions d'hab., 2022)	PIB nominal (Mds USD, 2022)	Croissance du PIB 2020	Croissance du PIB 2021	Croissance du PIB 2022	Croissance du PIB 2023	Prévision FMI 2024	Dette publique (% PIB, 2024, prév FMI)	Inflation (2024, prév FMI)	Taux d'intérêt directeur
Mexique	130,1	1 414,1	- 8 %	5,8 %	3,9 %	3,2 %	2,7 %	54,7 %	3,8 %	11%
Belize	0,4	3,0	-13,4 %	15,2 %	11,4 %	3 %	2,0 %	60,4 %	3,1 %	2,25 %
Costa Rica	5,2	68,4	-4,3 %	7,8 %	4,3 %	2,7 %	3,2 %	63,5 %	3,9 %	5,75 %
Guatemala	18,7	93,7	-1,8 %	8 %	4,0 %	3,4 %	3,5 %	28,6 %	6,4 %	5,00 %
Honduras	10,3	31,5	-9 %	12,5 %	4 %	3,7 %	3,5 %	n/d	6,4 %	3,00 %
Nicaragua	6,6	15,8	-1,8 %	10,3 %	4,0 %	3,0 %	3,3 %	44,5 %	6,1 %	7,00 %
El Salvador	6,3	31,6	-8,2 %	10,3 %	2,8 %	2,4 %	1,9 %	76,1 %	2,5 %	--
Haïti	12,1	20,5	-3,3 %	-1,80 %	-1,7 %	0,3 %	1,2 %	20,3 %	44,5 %	10,00 %
Jamaïque	2,7	16,0	-9,9 %	4,6 %	4,0 %	2,2 %	2 %	77,9 %	5,5 %	7,00 %
Panama	4,3	72,0	-18 %	15,3 %	10 %	5 %	4 %	54,3 %	3,1 %	--
République Dominicaine	10,6	112,5	-6,7	12,3 %	5 %	4,3 %	5 %	58,3 %	5,7 %	7,00 %
Cuba	11,2	25,3	-10,9 %	+ 1,3 %	3,2 % (EIU)	3,8 % (EIU)	3,6 % (EIU)	129,4 % (EIU)	36,8 % (EIU)	--

### – Annexe Graphique Mexique –

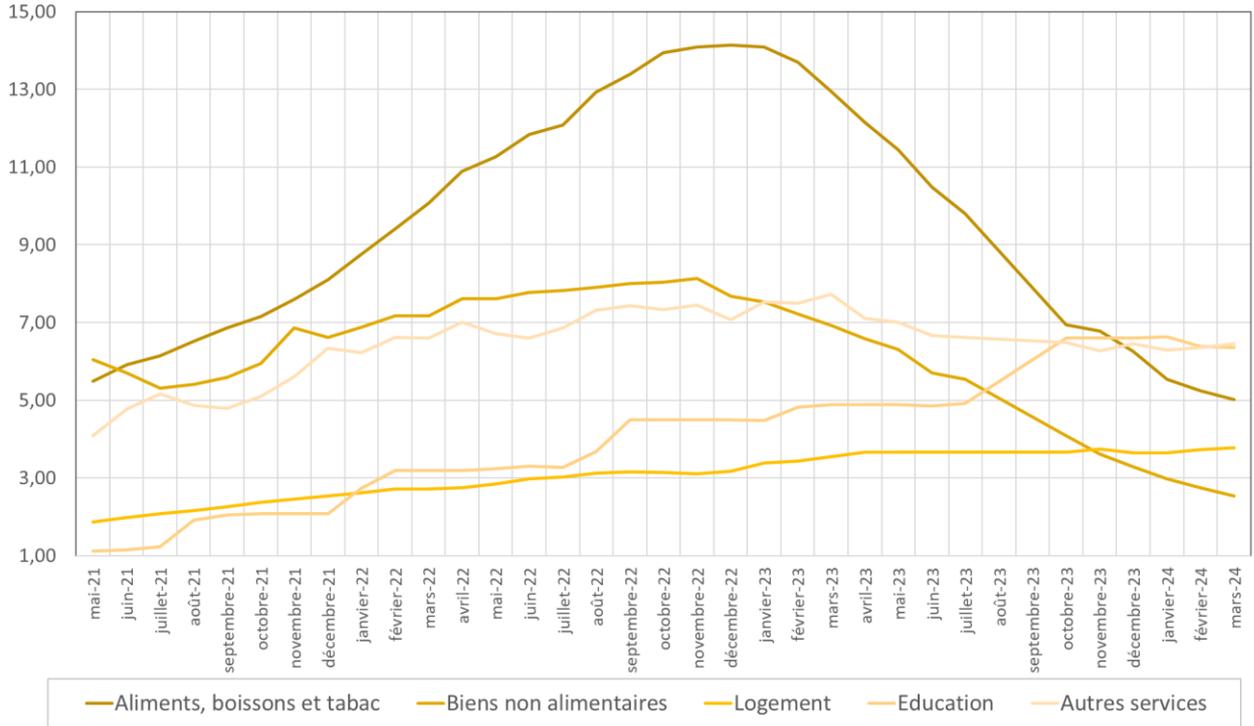
#### INFLATION GLOBALE ET SOUS-JACENTE MENSUELLE

(%, g.a.)



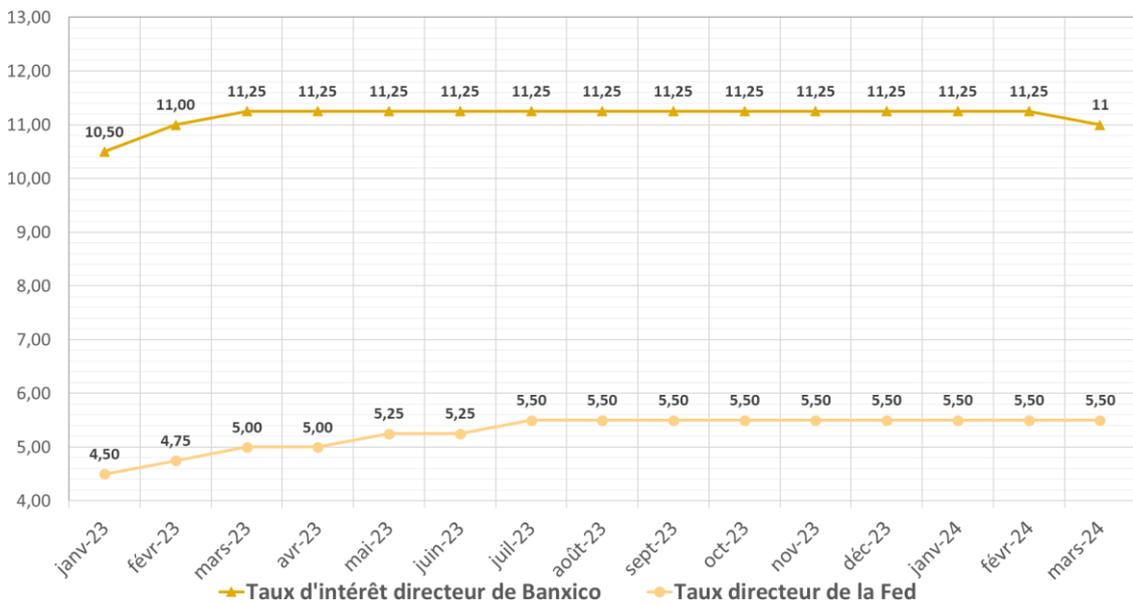
Source : Banque centrale du Mexique, Institut National de la Statistique et de la Géographie

### EVOLUTION DES COMPOSANTES DE BASE DE L'INFLATION (%, g.a.)



Source : Institut National de la Statistique et de la Géographie

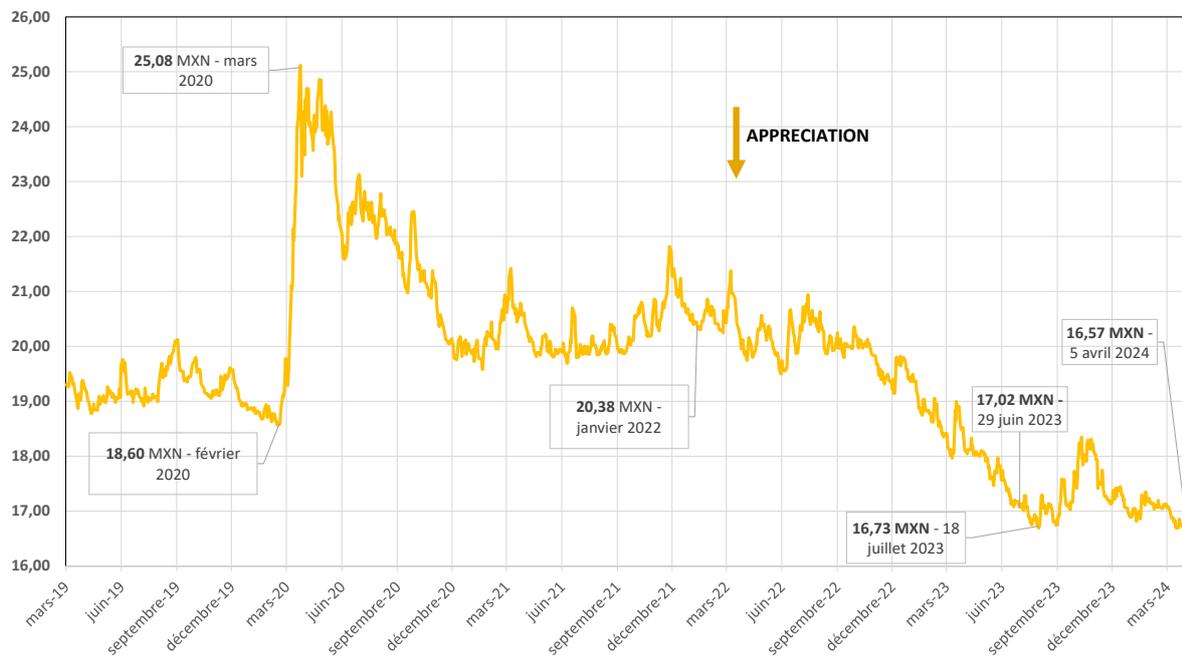
### DIFFERENTIEL DE TAUX DIRECTEUR ENTRE BANXICO ET LA RESERVE FEDERALE AMERICAINE (%)



date	Taux d'intérêt directeur de Banxico	Taux directeur de la Fed	Différentiel de taux entre Banxico et la Fed (pdb)
janv-23	10,50	4,50	600
févr-23	11,00	4,75	625
mars-23	11,25	5,00	625
avr-23	11,25	5,00	625
mai-23	11,25	5,25	600
juin-23	11,25	5,25	600
juil-23	11,25	5,50	575
août-23	11,25	5,50	575
sept-23	11,25	5,50	575
oct-23	11,25	5,50	575
nov-23	11,25	5,50	575
déc-23	11,25	5,50	575
janv-24	11,25	5,50	575
févr-24	11,25	5,50	575
mars-24	11	5,50	550

Source: Banque centrale du Mexique, Réserve fédérale américaine

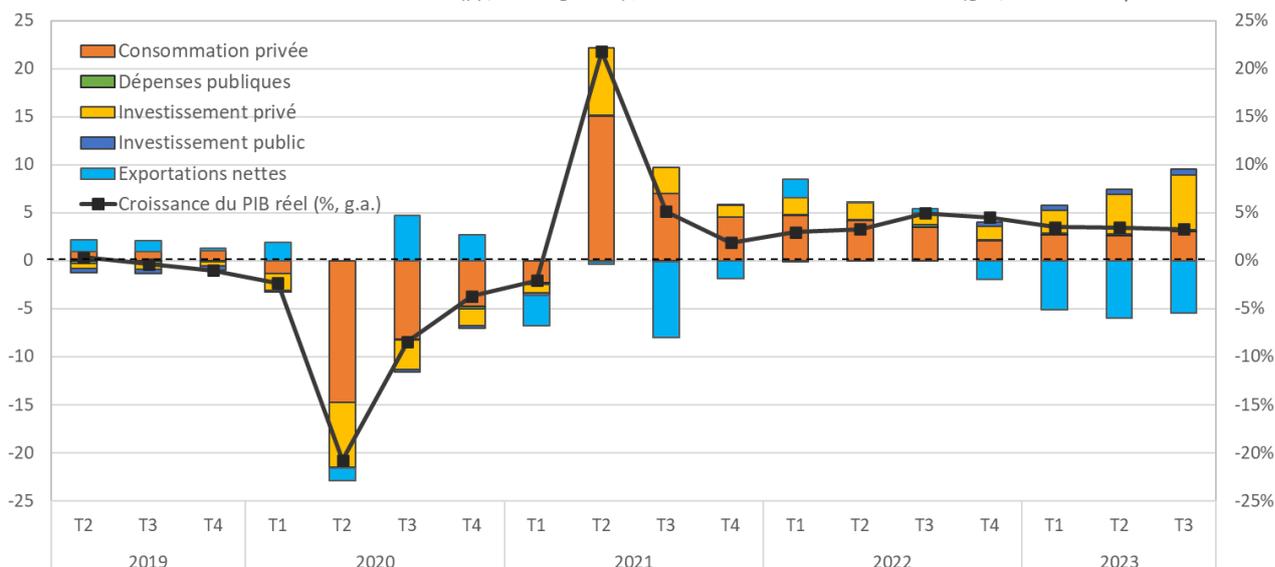
### EVOLUTION DU TAUX DE CHANGE (MXN/USD)



Source: Banque centrale du Mexique

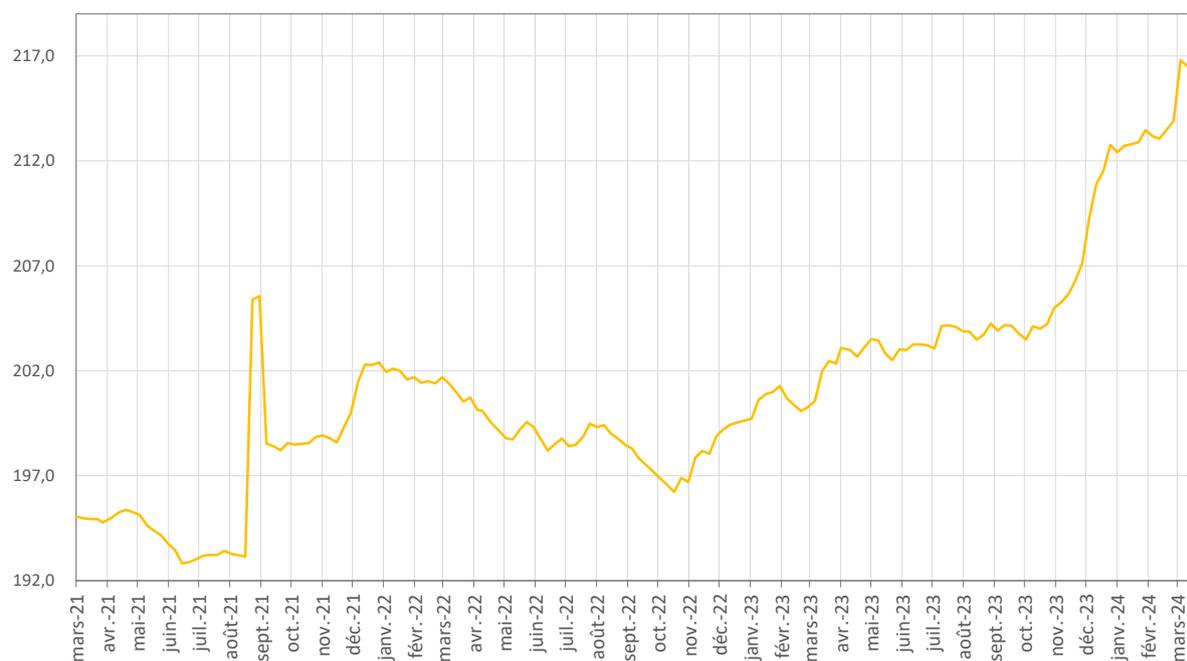
## PIB REEL ET SES COMPOSANTS

Contributions à la croissance (pp, axe de gauche) / Taux de croissance trimestriel du PIB (g.a., axe de droite)



Source : Banque centrale du Mexique, Base 2018 prix courant, séries corrigées des variations saisonnières

## NIVEAU DES RESERVES INTERNATIONALES DE CHANGES (Mds USD)



Source : Banque centrale du Mexique

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations :

[www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)

Responsable de la publication : Service économique régional de Mexico

Rédaction : SER de Mexico, en collaboration avec les SE de Guatemala, Panama, La Havane et Saint-Domingue

Abonnez-vous : [mexico@dgtresor.gouv.fr](mailto:mexico@dgtresor.gouv.fr)