

# 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 7 mars 2024

Selon l'Institut National de Statistiques et de Géographie (INEGI), l'inflation mexicaine aurait fortement décéléré au mois de février 2024, atteignant 4,4 % g.a (contre 4,9 % g.a. en janvier).

### LE CHIFFRE A RETENIR

# 4,4 %

Taux d'inflation globale en  
variation annuelle au  
Mexique en Février 2024

L'inflation en février 2024 en glissement annuel constitue le taux le plus faible enregistré depuis novembre 2023. En variation mensuelle, le taux d'inflation s'établit à 0,09 %, soit le plus faible depuis 2019. L'inflation continuerait de converger vers la fourchette cible de la Banque centrale du Mexique (3 % +/- 1pp). Les pressions inflationnistes sont tirées par l'inflation sous-jacente, qui exclut les biens dont les prix sont plus volatiles. Celle-ci s'établit à 4,6 % en février contre 4,8 % le mois précédent, poussée par les marchandises (4,1 % g.a.) et les services (5,3 % g.a.).

Le consensus de marché prévoit une première baisse du taux d'intérêt directeur de la Banque centrale du Mexique au cours de la prochaine réunion du comité de politique monétaire du 21 mars.

# Mexique

## Conjoncture macroéconomique

**En 2023, l'investissement productif aurait enregistré une croissance record de 19,6 % g.a. (contre 8 % g.a. en 2022) d'après l'INEGI.** Cette hausse serait principalement tirée par les dépenses publiques ainsi que les relocalisations liées au *nearshoring* notamment dans les secteurs de la construction, des machines et équipements et de l'industrie automobile. Ces performances devraient se maintenir au cours du premier semestre de l'année 2024, coïncidant avec la fin du mandat de l'actuel président Andrés Manuel López Obrador (AMLO). L'investissement productif ralentirait toutefois à partir du S2, en raison d'effets de base et de la baisse des dépenses octroyées aux projets publics d'infrastructures.

**Selon la Bourse mexicaine, en 2024, le phénomène de *nearshoring* pourrait augmenter le PIB de 0,45 points de pourcentage.** La croissance mexicaine serait ainsi stimulée par l'augmentation de l'emploi, majoritairement dans les secteurs manufacturiers, des services ou des technologies. La proximité géographique du Mexique avec les Etats-Unis en fait un pays privilégié et attractif pour les entreprises, notamment grâce à ses multiples accords commerciaux (environ 50 contre 20 accords commerciaux pour les Etats-Unis). Les entreprises bénéficient également de faibles coûts de production tout comme une main d'œuvre qualifiée et abondante, contrairement à ses concurrents vietnamiens et chinois.

**Depuis janvier 2024, les travailleurs percevant le salaire minimum seront désormais tenus de payer l'impôt sur le revenu (ISR).** Le salaire minimum mexicain a augmenté de 20 % début 2024, passant de 11,20 EUR à 13,5 EUR par jour. Il s'agit de la sixième hausse du salaire minimum depuis l'entrée en fonction d'AMLO fin 2018. Désormais, les travailleurs payés au salaire minimum devront s'acquitter de l'ISR, dont ils étaient auparavant exonérés. En réponse, les organisations syndicales et patronales auraient demandé une mise à jour des tableaux des aides fiscales lesquels datent de 2014. Pour ces travailleurs, l'ISR s'élève à 32 EUR par mois, représentant près de 8 % de leur salaire mensuel. Cependant, compte tenu du contexte électoral de 2024, il se pourrait que le service de l'administration fiscale (SAT) exempte les employeurs de la redevance de cet impôt, comme cela est déjà le cas dans le Nord du pays.

**Les exportations mexicaines à destination des Etats-Unis battent un record en janvier 2024, confirmant ainsi la place du Mexique comme premier fournisseur de son voisin nord-américain, selon le Bureau du recensement des Etats-Unis.** Le montant des exportations aurait atteint 38 Mds USD en janvier, soit une hausse de 2,8 % g.a. Les produits mexicains auraient représenté 15 % des importations étatsuniennes tandis que les importations mexicaines en provenance de son voisin du Nord se seraient légèrement contractées de 0,01 % g.a., première baisse depuis 2021. A titre de comparaison, le Canada et la Chine compteraient respectivement pour 14 % et 12 % des importations américaines. En somme, le commerce bilatéral entre les Etats-Unis et le Mexique aurait avoisiné les 64,5 Mds USD ce mois de janvier, soit une légère hausse de 0,91 % en g.a.

Afin de favoriser la production nationale, le Ministère de l'Economie impose des droits de douane sur les importations de billes d'acier chinoises. Trois entreprises chinoises seraient concernées par ces mesures et devraient s'acquitter de droits de douane d'après le gouvernement.

## Finances publiques

La dette de Pemex aurait augmenté de 60 % g.a. en février 2024 selon les chiffres publiés par l'entreprise, lui valant une baisse de sa note créditrice par Moody's de B1 à B3, à un cran seulement du risque substantiel de défaut. Au total, 44 % de l'actuelle dette de l'entreprise aurait été contractée en 2024. Selon le directeur financier de Pemex, la situation financière de l'entreprise s'améliorerait toutefois, lui permettant ainsi d'honorer ses échéances de dettes d'ici la fin du mandat de l'actuel président.

Claudia Sheinbaum, candidate favorite pour les élections présidentielles de juin 2024, promet une République souveraine dotée d'une énergie durable. A l'instar de son prédécesseur, elle opterait pour un soutien des entreprises publiques comme Pemex et la CFE (EDF mexicain). Néanmoins, ses propositions de campagne sur le plan écologique se distinguent de celles d'AMLO, en promouvant notamment la transition énergétique et l'installation de panneaux solaires sur les toits des maisons et des entreprises. Les budgets alloués à ces propositions n'ont pas encore été détaillés.

## Indicateurs bourse, change et pétrole

| Indicateurs            | Variation hebdomadaire | Variation sur un an glissant | Niveau le 07/03/2024 |
|------------------------|------------------------|------------------------------|----------------------|
| Bourse (IPC)           | -0,12%                 | +4,2%                        | 55284,51 points      |
| Change MXN/USD         | -1,23%                 | -6,10%                       | 16,88                |
| Change MXN/EUR         | -0,27%                 | -2,55%                       | 18,48                |
| Prix du baril mexicain | -1,33%                 | 4,58%                        | 72,77                |

## Amérique centrale

Free étend ses forfaits de données à six nouveaux marchés latinoaméricains, première étape dans l'intégration de Millicom et Tigo dans les activités de Xavier Niel. Le groupe français permet désormais à ses abonnés d'utiliser leurs enveloppes internet au Salvador, Honduras, Guatemala, Nicaragua, Panama et en Bolivie. Ces pays correspondent aux principaux marchés de Millicom ; l'enveloppe de données Free couvrant déjà la Colombie et le sud de l'isthme centroaméricain, il ne manque désormais que le Paraguay. Pour rappel, Xavier Niel est devenu actionnaire de

référence de *Millicom International Cellular* au travers de sa holding personnelle *Atlas Luxco* : il est ainsi le premier actionnaire du groupe, avec 29 % des parts depuis janvier dernier.

## Belize

**Le Belize obtient 50 M USD pour un projet sur le changement climatique visant à renforcer l'industrie de la canne à sucre.** Le Fonds Vert pour le Climat a approuvé durant son 38<sup>ème</sup> conseil d'administration à Kigali (Rwanda) le plus gros projet à ce jour concernant le changement climatique dans le pays, intitulé « Construire la capacité d'adaptation des producteurs de canne à sucre dans le Nord du Belize ». Il sera mené par le Centre Changement Climatique de la Communauté Caribéenne (CCCC) sur cinq ans. Ce projet vise à construire une résilience du secteur à travers l'introduction de variétés de canne à sucre adaptées au climat, la replantation et la gestion des cultures, l'installation de systèmes d'irrigation et de drainage, ainsi que de la coopération technique.

## El Salvador

**Les investissements directs étrangers (IDE) vers El Salvador ont chuté de 56 % depuis 2021.** Cet indicateur est l'un des moins performants de l'administration de Nayib Bukele. Les IDE en provenance du Panama ont en particulier chuté de 48 %, alors qu'il est le pays qui envoie traditionnellement le plus d'IDE au Salvador (attribuables notamment aux sièges d'entreprises internationales installées dans le pays). Les flux en provenance d'Espagne, auparavant le deuxième pays d'origine des IDE au Salvador, ont chuté de 723 M USD. Ce recul serait dû au climat politique et à la prolongation du régime d'exception, sans contre-pouvoirs juridiques.

**La Société financière internationale (SFI) et la Banco de América Central (BAC) signent un accord pour stimuler le financement vert au Salvador.** L'objectif de cet accord est d'aider la BAC, l'une des principales institutions financières du pays, à développer de nouvelles solutions durables de financement des chaînes de valeur et à promouvoir des solutions énergétiques dans le secteur des PME. Cette initiative s'inscrit dans le cadre du *Programme des industries durables* au Salvador, avec le soutien du gouvernement japonais.

**La dette publique du Salvador continuerait d'augmenter jusqu'en 2025.** Selon le premier rapport sur les perspectives macroéconomiques du groupe *Bancolombia* pour 2024, le poids de la dette publique sur les finances du Salvador serait d'environ 74,3 % du PIB. Bien que cet indicateur ait diminué au cours des trois dernières années, après avoir atteint 90,7 % avec la pandémie, il pourrait enregistrer une trajectoire haussière, jusqu'à 80 % du PIB en 2028.

## Guatemala

**Le Guatemala prévoit d'attirer 1,5 million de touristes en quatre ans.** L'institut de tourisme guatémaltèque (Inguat) a affiché de nombreuses ambitions dans le cadre de son plan stratégique 2024-2028. Celui-ci prévoit une impulsion auprès des entrepreneurs et des initiatives publiques-privées pour améliorer les infrastructures,

ainsi que les aéroports et les routes, de même qu'une coopération avec les secteurs liés à l'industrie et au tourisme durable. L'agence souhaite atteindre une moyenne annuelle de plus de 4 millions de touristes d'ici la fin de 2028 et devenir l'un des trois pays les plus visités de l'Amérique Latine.

**Le traité de libre-échange (TLC) entre le Guatemala et Israël est entré en vigueur.** Il est le premier instrument commercial à être mis en œuvre par les autorités gouvernementales actuelles, suite à la ratification par les organes législatifs en 2022 (Israël) et fin 2023 (Guatemala). Le Guatemala est traditionnellement importateur net (à hauteur de 30,9 M USD) dans les échanges commerciaux bilatéraux avec Israël. Pour l'ambassadeur d'Israël au Guatemala, le TLC favorisera en outre l'intervention d'Israël dans l'agriculture, l'amélioration de la qualité de l'eau ou les questions de sécurité au Guatemala en plus des échanges commerciaux. Pour les entreprises guatémaltèques, des opportunités s'offrent aux exportateurs de café, de cardamome et de sucre.

**Les secteurs agricoles signalent déjà des pertes ou de faibles rendements dus aux effets du phénomène climatique El Niño.** Au cours de l'année 2023, les pertes dans les cultures de maïs ont été estimées à près de 71.000 ha, dont 76 % sont dus à la sécheresse et 24 % aux précipitations anormales.

## Honduras

**Le pays s'est retiré du Centre international pour le règlement des différends relatifs aux investissements (CIRDI).** L'organe de la Banque Mondiale chargé du règlement des différends internationaux en matière d'investissements aurait reçu le 24 février une notification de dénonciation par la République du Honduras de l'accord en vigueur depuis 34 ans. Cette mesure prendra effet le 25 août 2024, avec de probables répercussions en termes de compétitivité, notamment à travers son attractivité auprès des investisseurs étrangers. Le Honduras sera en effet le seul pays de la zone hors du champ du CIRDI.

## Nicaragua

**La Nicaragua et la Russie signent des accords en matière de sécurité et de réglementation juridique des ONG.** Le président Ortega a rencontré le général Nikolai Patrushev, secrétaire du Conseil de sécurité russe, avec lequel ils ont passé en revue les accords de coopération signés entre les deux pays et échangé avec des délégués de Bolivie, de Cuba, du Nicaragua et du Venezuela. Le général Patrushev a également tenu des réunions bilatérales avec l'armée, la police et le ministère de l'Intérieur du Nicaragua, des accords supplémentaires ayant été signés avec ces deux derniers. Une équipe économique et commerciale de la Fédération de Russie faisait également partie de la délégation.

**Le Nicaragua et l'Inde signent un protocole d'accord sur les médicaments.** Les gouvernements du Nicaragua et de l'Inde ont signé à Managua un protocole d'accord sur la coopération dans le domaine de la réglementation des médicaments. La partie nicaraguayenne a notamment souligné l'expérience de l'Inde dans la production de vaccins et de médicaments de haute qualité.

# Caraiïbes

## Cuba

**Cuba enregistre des chiffres records de ventes de cigares en 2023.** Après avoir enregistré une légère diminution de son activité en 2022 avec un chiffre d'affaires de 545 M USD (contre 568 M USD en 2021), l'entreprise cubano-espagnole de cigares *Habanos* a annoncé que 2023 constituerait son année record, avec un chiffre d'affaires de 721 M USD. Suivant une tendance déjà amorcée depuis 2021, la Chine confirme sa position de leader parmi les pays consommateurs de cigares cubains, suivie de l'Espagne et de la Suisse.

## République Dominicaine

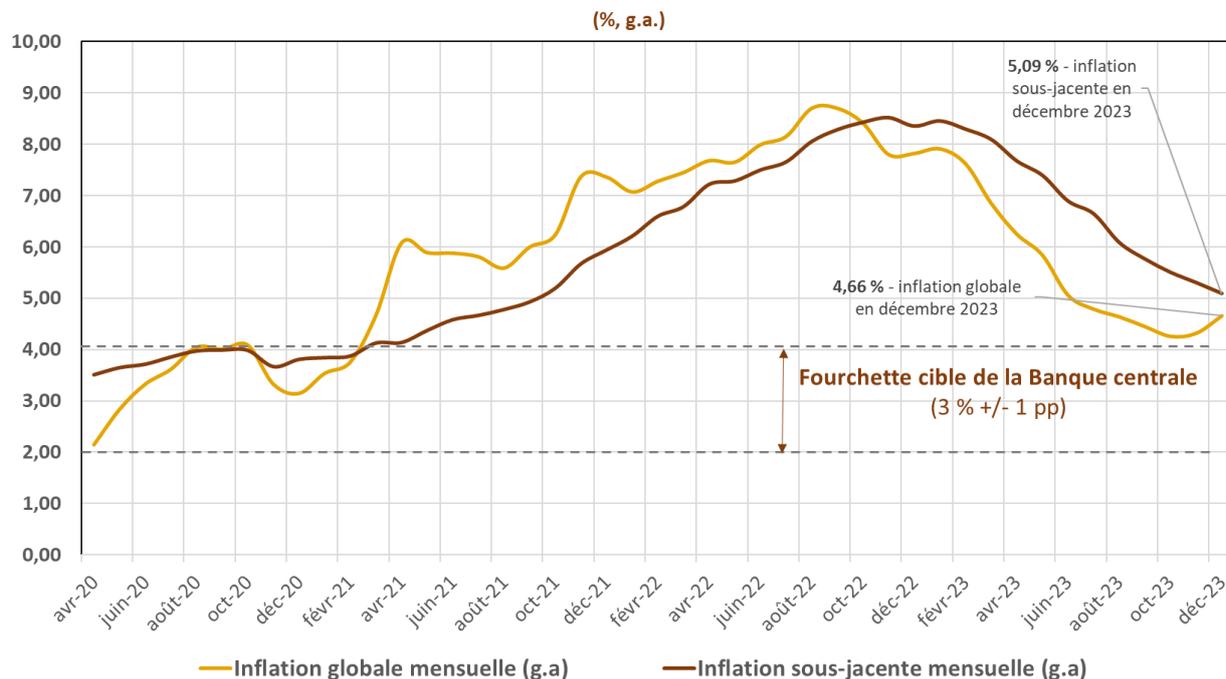
**Selon le Ministère de l'Économie en 2023, le taux de pauvreté monétaire aurait baissé de 4,7 points de pourcentage (pp), s'établissant désormais à 23 % de la population.** La pauvreté monétaire mesure le nombre de ménages dont le revenu est insuffisant pour acheter un panier de biens et de service de première nécessité. Le taux d'extrême pauvreté s'est également amélioré (-0,6 pp entre 2022 et 2023), à 3,2 % de la population. Ces performances seraient notamment tirées par la baisse de la pauvreté en zones rurales et chez les femmes, et encouragées par une amélioration des salaires réels, en lien avec la modération de l'inflation. Malgré cette baisse de la pauvreté, le coefficient de Gini (une mesure des inégalités) aurait légèrement augmenté entre 2022 et 2023, passant de 0,376 à 0,378 (coefficient variant de 0 à 1, où 0 signifie l'égalité parfaite et 1 l'inégalité parfaite).

## 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 | Prévision FMI 2023 | Prévision FMI 2024 | Dettes publiques (% PIB, 2023, prév FMI) | Inflation (fin 2023, prév FMI) | Taux d'intérêt directeur |
|------------------------|------------------------------------|-----------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|--------------------|--------------------|------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------|
| Mexique                | 130,1                              | 1 414,1                     | - 8 %                  | 5,8 %                  | 3,9 %                  | 3,2 %              | 1,6 %              | 55,6 %                                   | 5 %                            | 11,25 %                  |
| 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)                   | --                       |

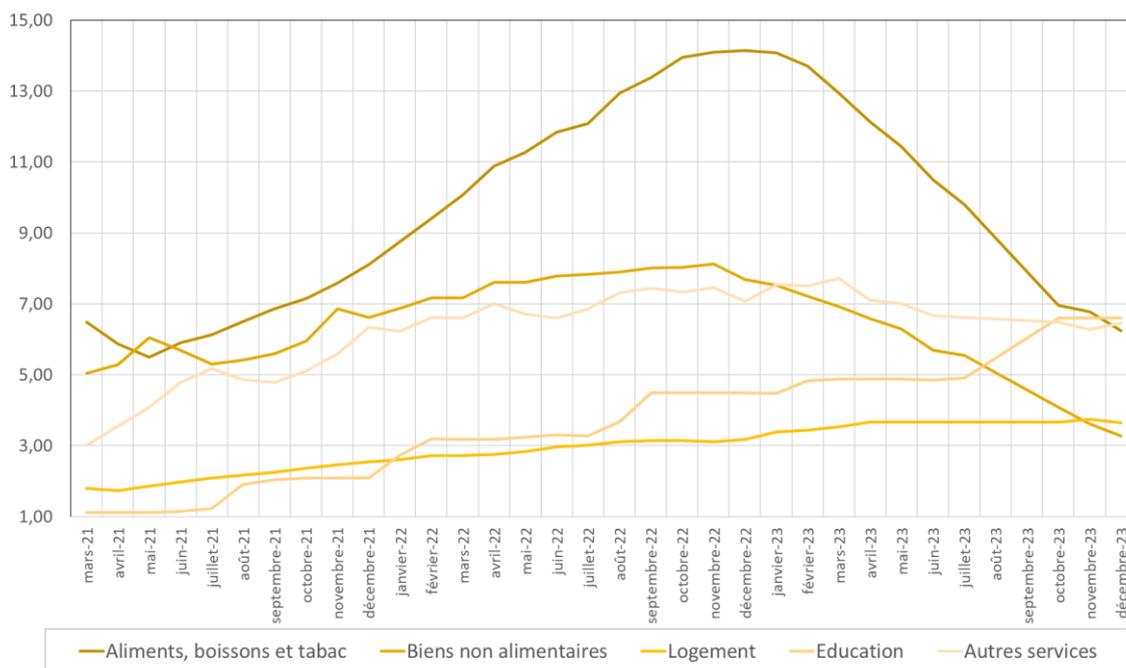
### -Annexe Graphique Mexique -

#### INFLATION GLOBALE ET SOUS-JACENTE MENSUELLE



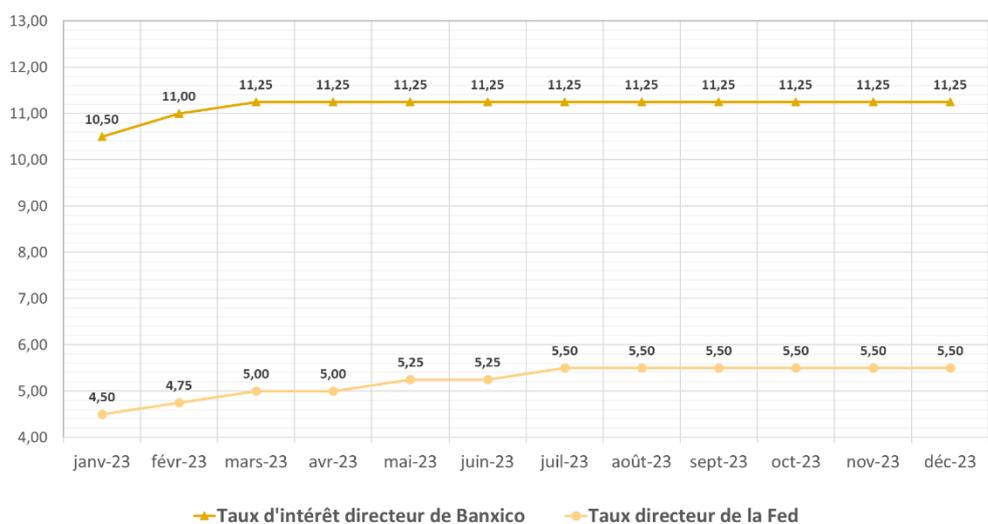
Source : Banque centrale du Mexique, Institut National de la Statistique et de la Géographie

### 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 (%)



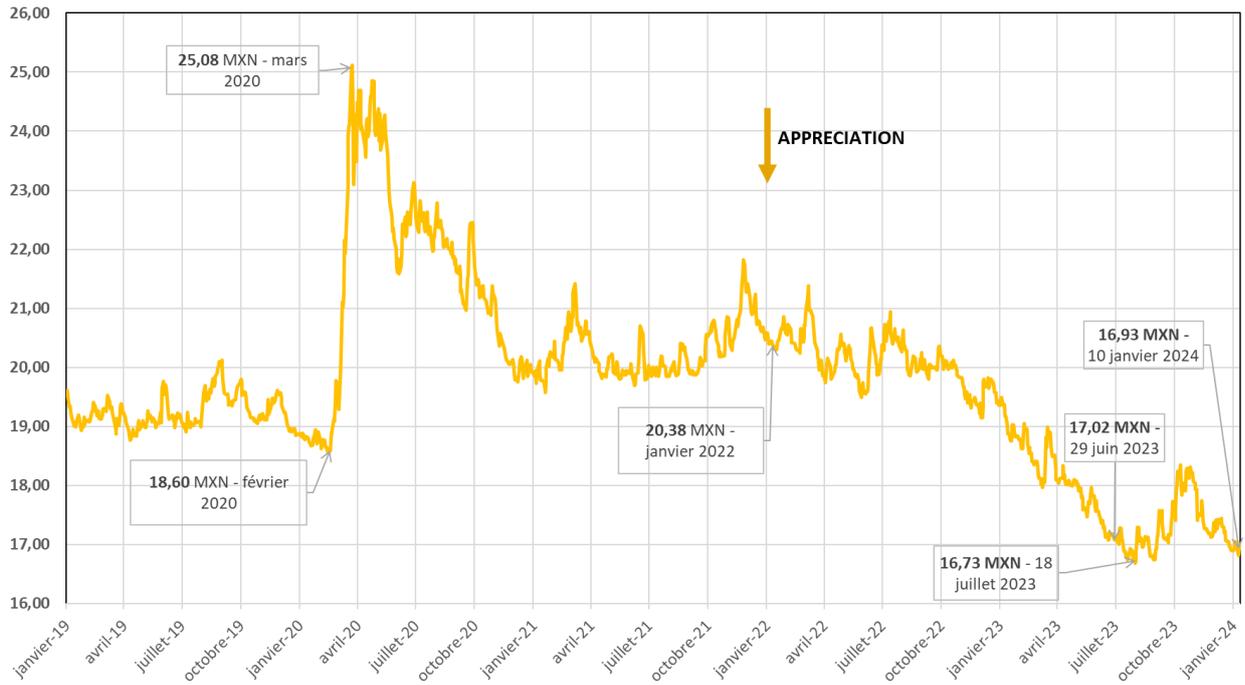
▲ Taux d'intérêt directeur de Banxico    ● Taux directeur de la Fed

| 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                                                |

Source : Banque centrale du Mexique, Réserve fédérale américaine

## EVOLUTION DU TAUX DE CHANGE

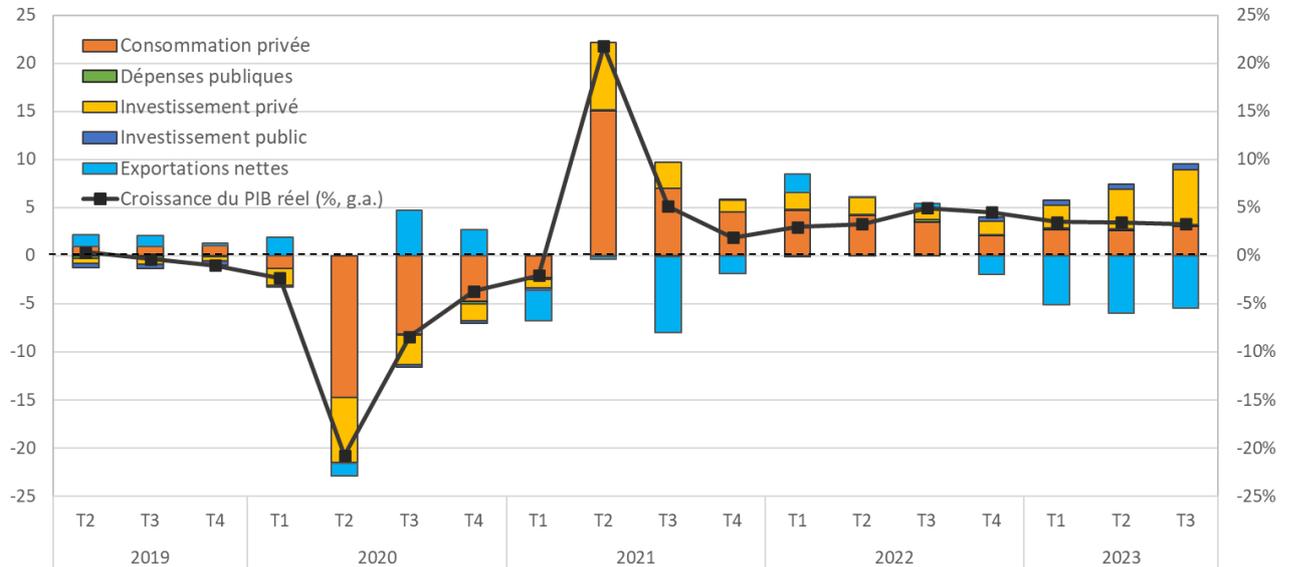
(MXN/USD)



Source : Banque centrale du Mexique

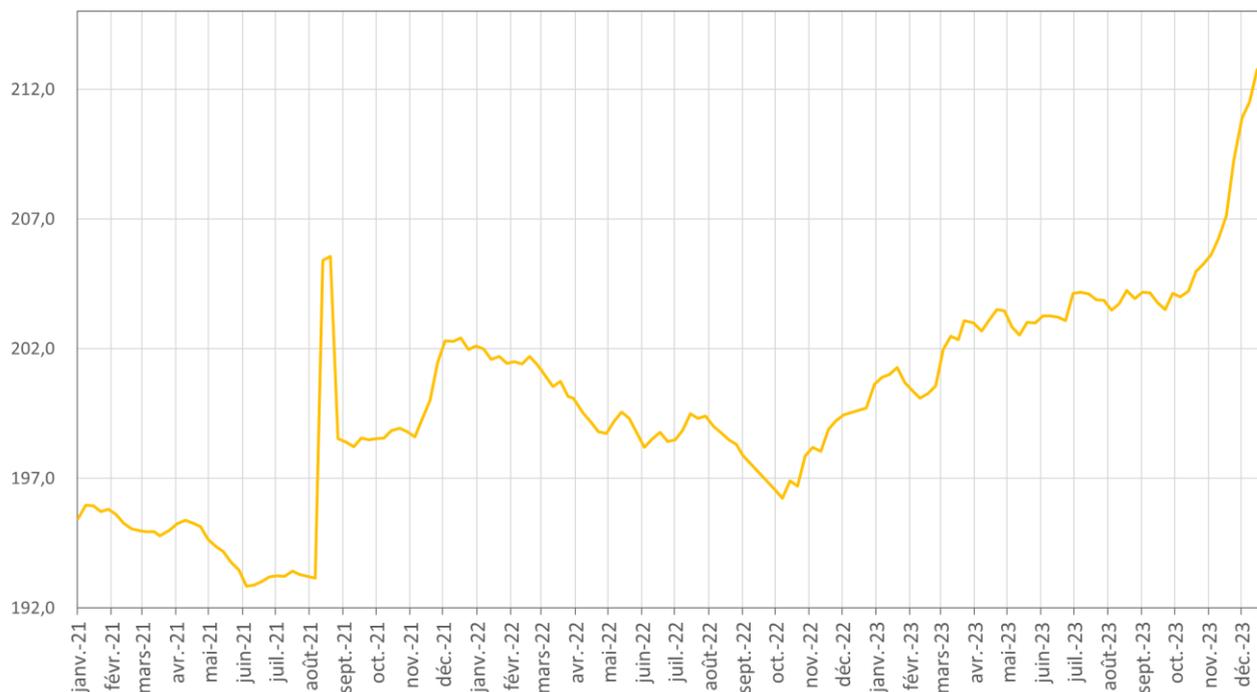
## PIB REEL ET SES COMPOSANTS

*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)