

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Mexique, Amérique centrale & Caraïbes

Une publication du Service Économique Régional de Mexico
En collaboration avec les Services économiques de Guatemala, La Havane, Saint-Domingue et Panama
Semaine du 8 février 2024

Selon l'Institut national de la statistique et de la géographie, l'inflation se serait accélérée en janvier 2024, pour atteindre 4,88 % en rythme annuel (contre 4,66 % enregistré en décembre).

LE CHIFFRE A RETENIR

4,88 %

Taux d'inflation au Mexique
en janvier 2023

Ce chiffre constitue la troisième accélération consécutive et le taux le plus élevé depuis juin 2023. Par ailleurs, l'indice national des prix à la consommation (INPC) a progressé de 0,89 % en glissement mensuel, soit sa plus forte augmentation depuis 2017.

Ce rebond de l'inflation est principalement dû à la composante non-essentielle de l'inflation, qui s'est établie à 5,24 % g.a en janvier, contre 3,39 % g.a à la fin de l'année 2023. En outre, les produits agricoles ont enregistré un taux d'inflation annuel de 9,75 % en raison du rebond des prix des fruits et légumes (+21,78 % g.a).

Enfin, l'inflation de base, qui exclut de son calcul les prix des biens les plus volatils, s'est établie à 4,76 % en rythme annuel en janvier, contre 5,09 % en décembre.

Mexique

Conjoncture macroéconomique

Plus pessimiste que le FMI, l'OCDE estime que l'économie mexicaine devrait enregistrer une croissance de 2,5 % en 2024, puis ralentirait à 2 % en 2025. L'organisation note que les économies émergentes ont progressé à un rythme soutenu malgré le resserrement des conditions financières et a mis l'accent sur le Mexique et le Brésil où la croissance économique a été supérieure aux estimations antérieures. Dans ce contexte, le Mexique se classe au cinquième rang des pays ayant les meilleures perspectives de croissance économique parmi les membres de l'OCDE, derrière l'Inde, l'Indonésie, la Chine et la Turquie. Toutefois, l'organisation a averti que l'inflation devrait rester élevée dans les marchés émergents, dont le Mexique, et s'attend à ce que la hausse des prix converge vers l'objectif de la Banque centrale d'ici la fin de l'année 2025.

La Banque du Mexique (Banxico) a de nouveau maintenu son taux d'intérêt directeur inchangé à 11,25 %. Banxico a revu à la hausse ses prévisions d'inflation globale en raison de la composante non-essentielle de l'inflation, puisque l'institution a maintenu inchangées ses prévisions d'inflation de base. La déclaration de Banxico laisse suggérer que le début de la réduction des taux d'intérêts directeurs pourrait avoir lieu en mars 2024, le Conseil des gouverneurs restant vigilant sur les données d'inflation à venir en maintenant une attitude prudente.

Selon les chiffres du Bureau du recensement des Etats-Unis, le Mexique a été le plus grand fournisseur de marchandises des Etats-Unis en 2023, avec 15,4 % du total des marchandises achetées, dépassant ainsi la Chine. Le Mexique aurait exporté des marchandises vers les Etats-Unis pour un montant de 475,6 Mds USD, enregistrant une croissance annuelle de 4,6 %. Ainsi, le Mexique devancerait la Chine, qui s'était imposée comme le principal fournisseur de biens des Etats-Unis depuis 2008, et dont les exportations en 2023 s'élèveraient à 427,2 Mds USD (soit 13,9 % de part de marché). Après 4 ans, le Mexique a finalement retrouvé sa place de premier partenaire commercial des Etats-Unis, le commerce bilatéral s'élevant à 798 Mds USD, soit une augmentation annuelle de 2,5 %.

L'agence de notation S&P Global Ratings a confirmé les notes de crédit souverain à long terme en devises étrangères « BBB » et en monnaie locale « BBB+ » du Mexique, avec des perspectives stables. Selon l'agence, la perspective stable reflète l'attente d'une gestion macroéconomique prudente au cours des deux prochaines années, malgré un contexte mondiale incertain. Dans l'ensemble, l'agence note que les conditions macroéconomiques sont stables, avec une croissance réelle du PIB supérieure à 3 % en 2023, compte tenu de la demande intérieure solide et d'une inflation modérée. Par ailleurs, quelle que soit l'issue des élections présidentielles de juin, S&P Global Ratings s'attend à ce que le prochain gouvernement s'appuie sur les antécédents du Mexique, en matière de mise en œuvre prudente des politiques macroéconomiques (politique monétaire prudente et retour à de faibles déficits budgétaires).

Selon l'Institut mexicain de la sécurité sociale (IMSS), en janvier 2023, l'emploi formel aurait enregistré une croissance mensuelle de 0,5 %. Selon le rapport de l'IMSS, plus de 100 000 emplois ont été créés en janvier 2023, permettant au pays d'enregistrer un total de 22 M d'emplois formels, soit un record historique pour un mois de janvier. L'institut précise que 86,1 % de l'emploi total correspond à des postes permanents, tandis que les 13,9 % restants sont des postes temporaires. Par secteur, l'IMSS souligne que l'industrie de la transformation a été la plus créatrice d'emploi en janvier (avec 43,3 % du total), suivi du secteur de la construction et enfin des services sociaux et communautaires.

Finances publiques

Selon le Vice-Ministre des Finances, le Mexique est parvenu à maintenir la viabilité budgétaire malgré la baisse des recettes fiscales et pétrolières par rapport à ce qui était prévu dans la loi sur les recettes de 2023. Bien que les recettes fiscales n'aient pas atteint le niveau attendu en 2023, la collecte d'impôt a atteint un niveau record de 14,2 % du PIB, enregistrant une croissance annuelle réelle de 12,4 %, soit sa plus forte progression depuis 2015. En 2023, le solde public s'est établi à 3,4 % du PIB, soit un niveau inférieur aux prévisions, mais le plus élevé enregistré depuis 1989. Par ailleurs, l'année 2023 s'est clôturée avec un niveau de dette publique de 46,8 % du PIB.

Indicateurs bourse, change et pétrole

Indicateurs	Variation hebdomadaire	Variation sur un an glissant	Niveau le 08/02/2024
Bourse (IPC)	2,33%	+10,08	58 711,87 points
Change MXN/USD	-0,35%	-9,41%	17,15
Change MXN/EUR	-0,75%	-8,92%	18,48
Prix du baril mexicain	-5,80%	2,96%	68,70

Amérique centrale

Costa Rica

La Banque Centrale du Costa Rica prévoit une croissance du PIB de 4 % en moyenne pour 2024 et 2025. En 2023, le PIB aurait enregistré une croissance de 5,1 %, et le déficit courant se serait réduit de 2,3 points de pourcentage (pp) pour atteindre -1,4 % du PIB. La réduction du déficit serait liée à (i) l'afflux de devises étrangères, (ii) l'exportation de produits depuis les zones franches, et au (iii) développement du tourisme et de

l'attractivité en matière d'investissements. La Banque Centrale accompagnant un processus déflationniste estime que fin 2024, l'inflation se stabiliserait dans sa zone de tolérance, soit 3 % du PIB (+/- 1 pp).

Selon l'enquête sur le marché de l'emploi pour le dernier trimestre 2023 de l'Institut National des Statistiques et du Recensement, 49,9 % de la population costaricienne est active, en baisse de 2,9 pp par rapport à l'année précédente. Les femmes seraient moins présentes sur le marché de l'emploi, avec un taux d'emploi à 37,5 % contre 62,5 % pour les hommes. Le chômage atteindrait 7,3 % et l'emploi informel concernerait 777 000 personnes selon l'étude.

El Salvador

Le président sortant, Nayib Bukele, a été réélu pour un second mandat avec environ 85 % des voix. Son parti *Nuevas ideas* remporterait également 58 des 60 sièges à l'Assemblée. Il a également profité de son discours de victoire pour interpeler la presse, les ONG, et les organisations internationales pour avoir remis en cause le régime d'urgence mis en place depuis deux ans dans le pays et la disparition de l'indépendance des pouvoirs. Néanmoins, suite aux défaillances généralisées du système de transmission lors des élections du 4 février, le Tribunal suprême électoral (TSE) procédera à un recomptage complet des voix afin de déterminer la composition du corps législatif pour la législature 2024-2027. La mission d'observation électorale de l'OEA affirme ainsi que « si l'écart important entre le candidat vainqueur et ses adversaires ne laisse aucun doute sur les résultats », les élections ont été marquées par des « conditions sans précédent » pour le pays qui incluaient une certaine « inégalité dans la compétition ». Antony Blinken, Secrétaire d'Etat des Etats-Unis a de son côté félicité Nayib Bukele, tout en lui rappelant la priorité de travailler sur la défense des droits humains et des garanties judiciaires.

La société de services financiers Exor prévoit une déflation pour l'économie salvadorienne en 2024. Pour rappel, la hausse des prix à la consommation a clôturé à 1,2 % en décembre 2023, le taux le plus bas enregistré depuis 3 ans. Dans son rapport sur les perspectives économiques pour 2024, Exor souligne que le ralentissement répond à la hausse des taux d'intérêt initiée par la Fed en 2022 pour contenir l'inflation dans l'économie américaine, ajustements qu'elle souhaite maintenir.

Les ventes de café salvadorien à l'extérieur ont chuté de 16,8 % en 2023. El Salvador a vendu pour 147,1 M USD de café, soit 29,7 M USD de moins qu'en 2022 selon les chiffres de la Banque centrale de réserve (BCR). En termes de volume exportés, la baisse est de 101 600 quintaux (13,8 %). Différentes associations de producteurs et de transformateurs de café associent cette contraction aux faibles récoltes enregistrées au cours des derniers cycles du café, en raison de facteurs climatiques.

Les exportations des *maquilas* ont chuté de 23,1 % en 2023. Selon les statistiques de la Banque centrale de réserve (BCR), elles ont atteint 980,9 M USD, leur valeur la plus basse en trois ans. Les expéditions de *maquilas* représentent 15 % des exportations salvadoriennes, comprenant textiles et vêtements, ainsi que des condensateurs électroniques (puces), des produits en plastique et des sacs à main. Cette baisse s'explique par l'annulation des commandes des Etats-Unis face à la saturation des

stocks due aux achats anticipés en 2022 dans le cadre de la crise logistique, ainsi que par la baisse de la demande due à l'inflation.

Guatemala

Le crédit à la consommation est l'un des segments des crédits au secteur privé qui a connu la plus forte croissance en 2023. Le portefeuille global de prêts au secteur privé a augmenté de 15 % en 2023, s'élevant à 39 Mds USD. Les prêts à la consommation auraient augmenté de 23,8 % g.a. pour un total de 13,9 Mds USD et le microcrédit enregistrerait une croissance de 29,9 %, totalisant 1,4 Md USD. Selon la Surintendance des Banques (SIB), cette hausse s'explique d'une part par la reprise de l'emploi et l'effet rebond des dépenses des ménages postpandémie, ainsi que par le changement dans le mode d'utilisation des moyens de paiement et la diversité de produits dans le système bancaire d'autre part (notamment l'accroissement des paiements par carte bancaire de 37,6 % en un an).

Le nouveau ministre de l'énergie et des mines confirme qu'il y aura un réexamen de la législation en matière d'exploitation minière. Face aux inquiétudes concernant la corruption, un examen de toutes les licences minières en cours a été entamé et un « moratoire minier de courte durée » ou une suspension temporaire des licences pourrait être décrété pendant que ce processus. L'examen des licences inclut l'évaluation des coûts et les avantages de l'exploitation minière, afin de déterminer dans quelle mesure elle a été durable en termes environnementaux, sociaux et économiques, ainsi que les avantages qu'elle a apportés au pays. À ce stade, le calendrier et les conditions de ce moratoire ne sont pas connus. A l'instar de la réforme de la loi minière, un moratoire nécessiterait le soutien du Congrès.

Honduras

Le Congrès National (CN) a autorisé un prêt de 606 M USD de la BCIE pour la construction de 308 km de routes. Ce projet s'inscrit dans le cadre de l'exécution du « Programme de Routes Résilientes de Honduras », qui se veut d'intégrer des bétons hydrauliques et asphaltes dans différents départements du pays. Le CN a également approuvé le même jour un prêt de la BID de 150 M USD pour la construction de trois hôpitaux : des centres polytraumatiques à Tegucigalpa, San Pedro Sula et la reconstruction de l'hôpital de Roatán.

La dette publique extérieure hondurienne a clôturé 2023 en baisse de 1,7 % par rapport à 2022. La Banque Centrale de Honduras (BCH) a publié un rapport informant que la dette publique extérieure s'élevait à 9,3 Mds USD en décembre 2023 et explique cette variation par des remboursements plus importants, toutefois compensés par une variation défavorable du taux de change.

Le Honduras et la République Populaire de Chine ont signé un accord d'exportation de crevettes honduriennes en franchise de droits de douane. Cette décision s'inscrit dans le cadre de leur traité de libre-échange, et dans la continuité des rapprochements diplomatique et économique entre les deux pays depuis la rupture des liens diplomatiques avec Taipei en mars 2023. L'industrie de la crevette représente environ 2 % du PIB et emploie près de 10 000 personnes au Honduras. Après la perte de Taiwan

pour ce marché et des récentes restrictions du Mexique sur les crevettes centroaméricaines, les autorités accueillent ce traité avec enthousiasme.

Nicaragua

La dette publique a dépassé 10 Mds USD après une augmentation de 5,7 % entre 2022 et 2023. Depuis 2019, la dette publique totale s'est amplifiée de 39,9 %, dont une dette extérieure qui a augmenté de plus de 40 % avec la BCIE comme créancier principal, totalisant 8,3 Mds USD. Bien que le solde total de la dette publique représente 58,1 % du PIB, ce pourcentage reste conforme aux paramètres régionaux.

Panama

Selon une étude de McKinsey & Company, les restrictions imposées par le Canal entraîneraient une baisse de près de 4 000 transits de navires en 2024, par rapport à l'année dernière. La réduction du nombre de transits de 36 navires par jour à 24 conduirait à une baisse de 35 % des tonnes de marchandises transitant sur le canal par rapport à 2023. Par ailleurs, le phénomène climatique d'El Nino devrait se prolonger jusqu'à juin selon l'Institut de Météorologie de Panama.

Le Conseil National de l'Entreprise Privée (CONEP) a remis à chaque candidat à l'élection présidentielle un recueil de recommandations « Vision Pays 2050 » détaillant les secteurs économiques à fort potentiel de croissance. Le document soutient notamment, la promotion du tourisme qui génère actuellement l'entrée de 4,5 Mds USD de devises au Panama et le développement de projets d'ampleur dans les secteurs de l'agroalimentaire et de la logistique. À l'inverse, les représentants du secteur privé estiment que les limites à la croissance du pays seraient le poids de la dette, le trop grand nombre de fonctionnaires, la mauvaise qualité de l'éducation, les défis liés aux ressources hydriques et la possible perte de la note d'investissement.

Selon l'office de l'intelligence commerciale du Ministère de Commerce et d'Industrie, le total des exportations (hors cuivre) atteindrait 827 M USD entre janvier et novembre 2023, en hausse de 4,5 % par rapport à la même période en 2022. La valeur totale des exportations pour la période de janvier à novembre 2023 est de 3,3 Mds USD, montant équivalent aux résultats de 2022, même si la hausse attendue n'a pas eu lieu en raison de la mobilisation sociale fin 2023 et de l'arrêt de la production et de l'exportation de concentré de cuivre.

Caraïbes

Cuba

La société brésilienne Bioamazonas S.A a annoncé la création d'une joint-venture à Cuba. Fruit de la coopération avec la société Ganadería S.A, la nouvelle entreprise serait destinée à la fabrication d'aliments pour les volailles et l'élevage porcin. Le projet prévoit l'exploitation de l'usine d'aliments pour le bétail située dans la province de Cienfuegos, qui possède une capacité de production de 50 t/heure. Cette initiative,

qui s'inscrit dans la politique du gouvernement d'accélérer le développement de la production agricole, devrait favoriser la substitution des importations sur ce produit, dont les coûts dépassaient 550 M USD en 2021.

République Dominicaine

D'après le Ministère de l'Économie, de la Planification et du Développement, le nombre de touristes ayant visité la République dominicaine en décembre 2023 s'est élevé à 682 691, ce qui représente une hausse annuelle de 17,3 %. Sur l'ensemble de l'année 2023, l'affluence de touristes par voie aérienne a atteint 6,7 millions de personnes, soit une croissance de 15,9 % g.a. Parmi les touristes qui se rendent dans le pays, 35 % sont des ressortissants américains. Viennent ensuite les ressortissants canadiens (17,7 %), les Colombiens (5,4 %), les Espagnols (2,9 %), les Portoricains (2,6 %), les Argentins (2,4 %), les Français (2,3 %), les Allemands (2,1 %), entre autres.

Trinité-et-Tobago

Selon le Ministère du Commerce, les exportations auraient connu une augmentation de 54 % en 2023 par rapport à 2022. Cette hausse est attribuable au renforcement de la structure du Ministère, notamment avec l'établissement de trois bureaux de promotion du commerce au Panama, au Royaume-Uni, et aux États-Unis.

Jamaïque

Le ministre du tourisme a signé un accord d'un montant de 2,2 Mds USD avec trois investisseurs espagnols pour promouvoir le développement de trois projets touristiques dans le pays. Cette signature permettrait la construction de trois hôtels, dont un complexe luxueux de 1 000 chambres à Lucea.

Le ministre des finances a annoncé que la Jamaica Stock Exchange (JSE) allait émettre des obligations bleues et vertes cette année pour répondre aux besoins d'investissements pour faire face au changement climatique d'ici à 2050. La JSE deviendrait ainsi la première bourse des valeurs des Caraïbes permettant l'achat d'obligations soutenables liées à la terre et à la mer. La Banque de développement de Jamaïque estime que l'île aurait besoin de 5 Mds USD pour l'atténuation des effets du changement climatique et 1 Md USD pour l'adaptation de l'île face à celui-ci.

Bahamas

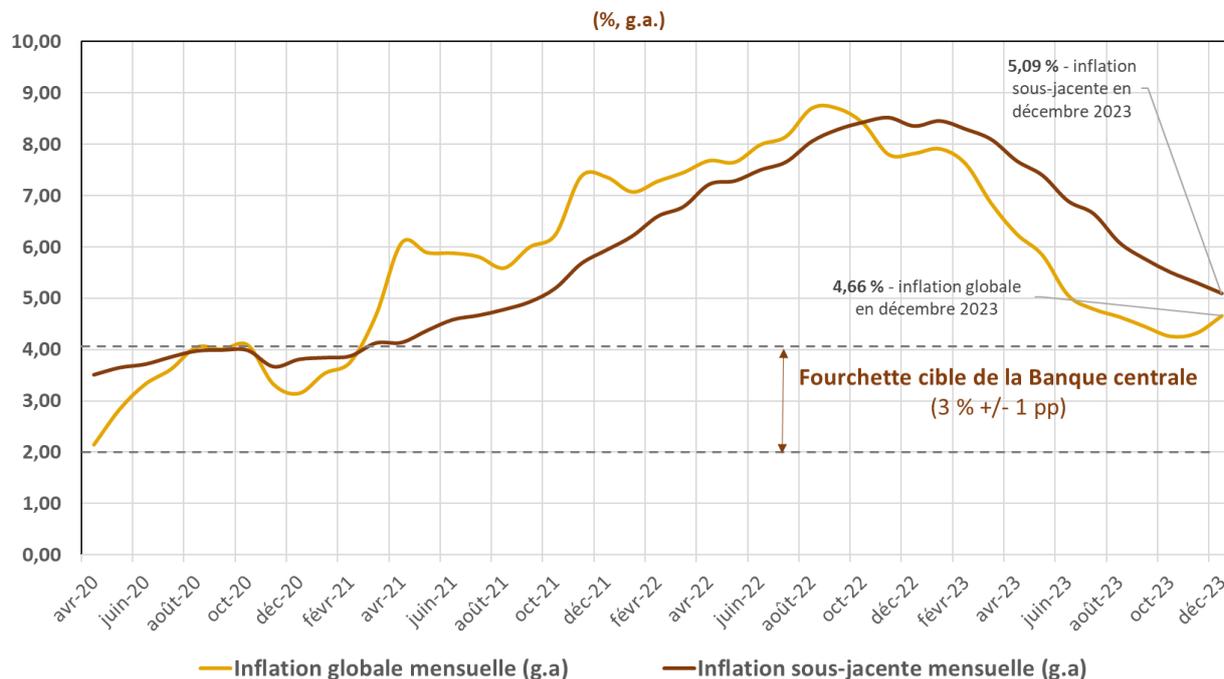
La Banque Centrale des Bahamas (CBOB) prévoit une croissance de 2 % du PIB en 2024. Selon la CBOB, les créations d'emplois et la baisse du déficit seraient des aspects positifs, néanmoins, la dépendance de l'archipel au tourisme et sa vulnérabilité face à l'inflation importée renforcée par les conflits en Europe et au Proche et Moyen-Orient pourraient constituer un risque pour son activité économique. La Banque Centrale a aussi annoncé que ses réserves auraient enregistré une perte de 250 M USD en 2023 en raison de l'augmentation des transactions nettes avec le secteur public. Le solde de réserves extérieures reste positif et connaît un léger rebond, atteignant 2,75 Mds USD à la fin du mois de janvier 2024.

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	Dette publique (% 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)	--

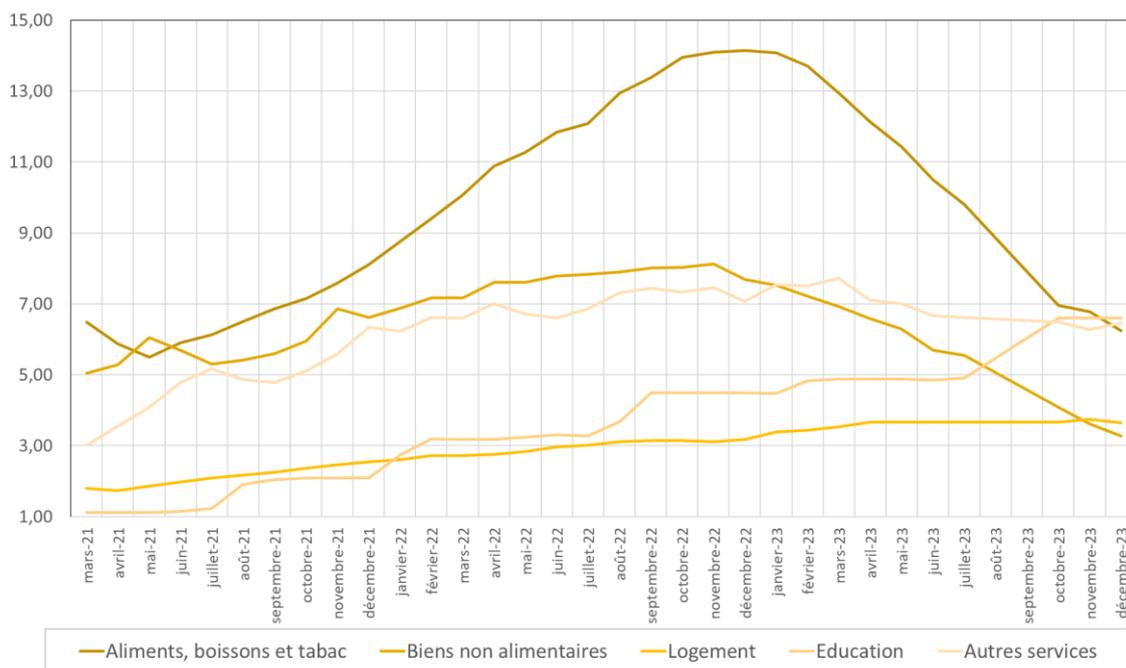
-Annexe Graphique Mexique -

INFLATION GLOBALE ET SOUS-JACENTE MENSUELLE



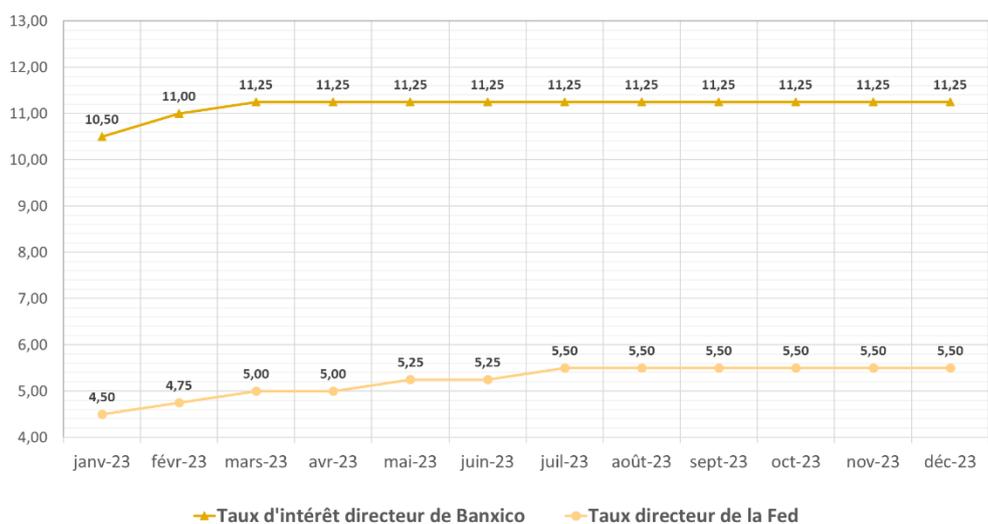
Source : Banque centrale du Mexique, Institut National de la Statistique et de la Géographie

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 (%)

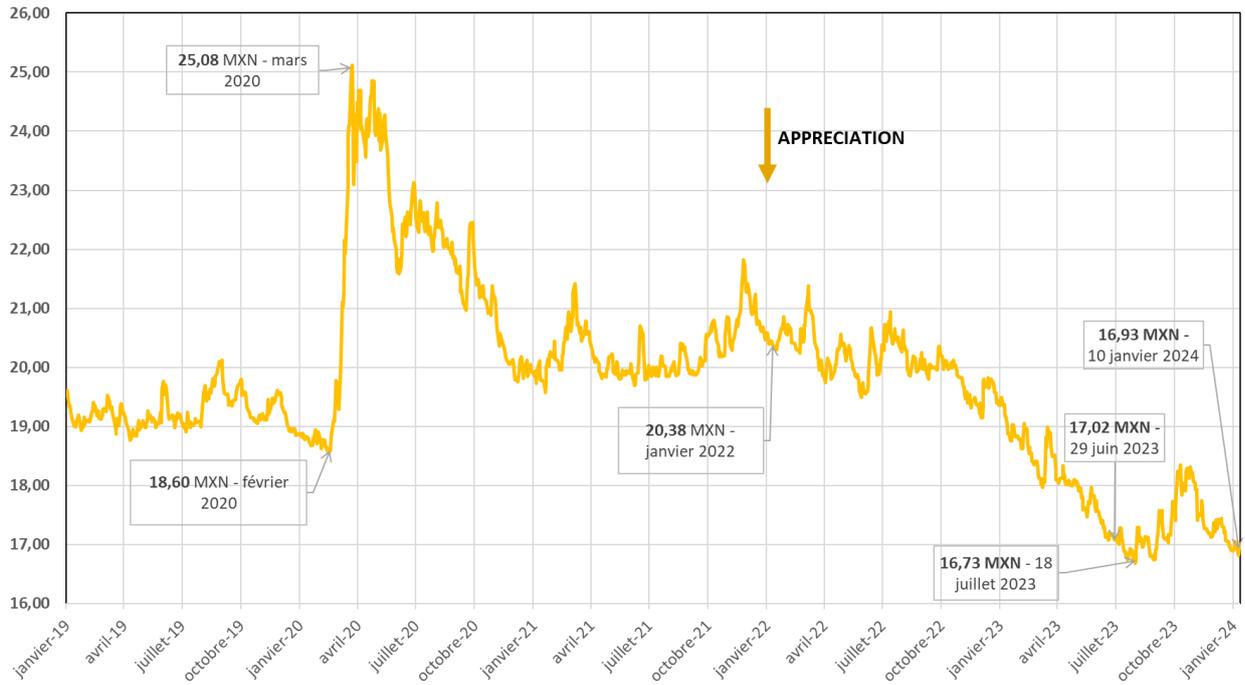


date	Taux d'intérêt directeur de Banxico	Taux directeur de la Fed	Différentiel de taux entre Banxico et la Fed (pdb)
janv-23	10,50	4,50	600
févr-23	11,00	4,75	625
mars-23	11,25	5,00	625
avr-23	11,25	5,00	625
mai-23	11,25	5,25	600
juin-23	11,25	5,25	600
juil-23	11,25	5,50	575
août-23	11,25	5,50	575
sept-23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

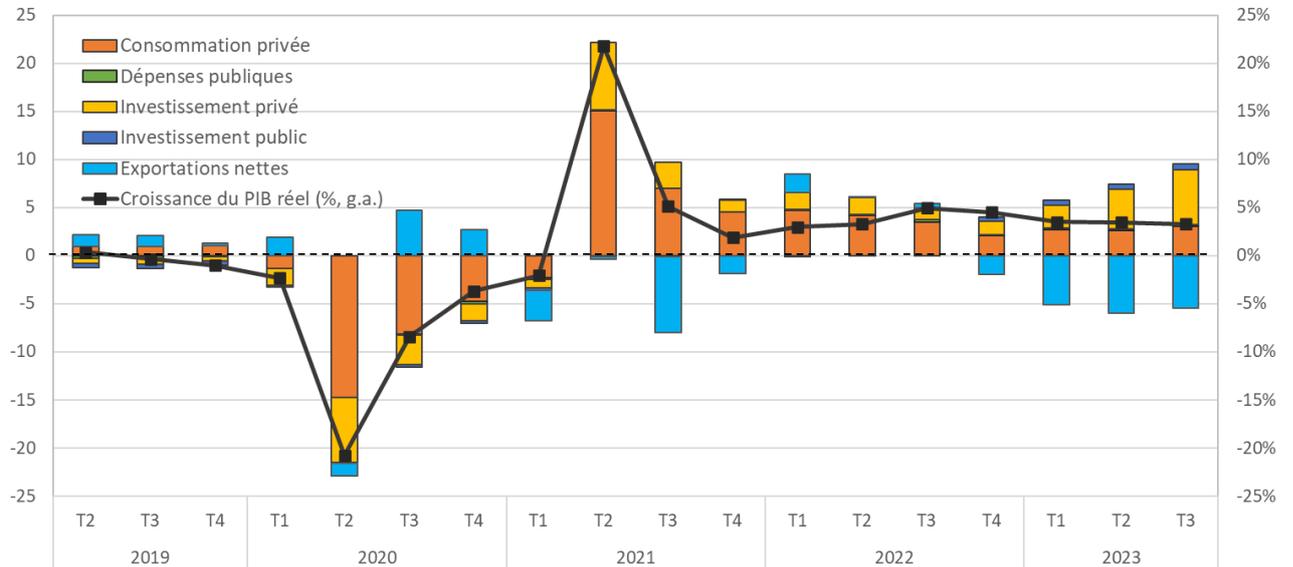
(MXN/USD)



Source : Banque centrale du Mexique

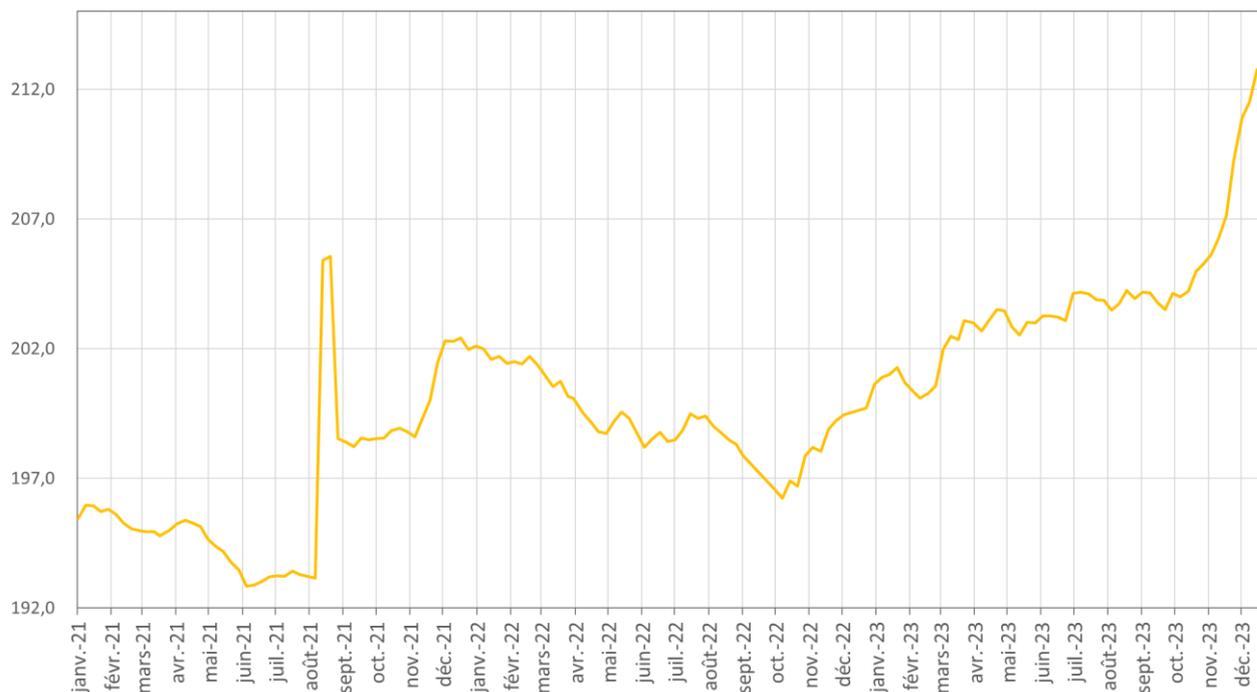
PIB REEL ET SES COMPOSANTS

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

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