



Du 21 au 27 Avril 2023

En bref

L'inflation globale poursuit sa décélération, et s'établit à 6,24 % en variation annuelle sur la première quinzaine du mois d'Avril. Cette performance a surpris positivement les marchés, qui s'attendaient à un taux de 6,32 % pour cette période. La composante sous-jacente de l'inflation, qui exclut de son calcul les prix de l'alimentation et de l'énergie, plus volatils, a également ralenti, à 7,75 % g.a (contre 7,81 % attendu par les marchés). Il s'agit de la cinquième quinzaine de ralentissement pour cette composante.

LE CHIFFRE À RETENIR

6,24 %

Inflation globale au cours de la première quinzaine du mois d'avril selon l'Institut National de Statistique et de Géographie

Zoom sur

La CEPAL a revu à la baisse ses prévisions pour la zone Amérique Latine en 2023 et prévoit un taux de croissance du PIB à 2,6% en moyenne pour les pays de la zone CA-4. Le Belize enregistrerait ainsi la croissance la plus dynamique de la région, à 3,5%. A l'inverse, El Salvador serait l'économie enregistrant le taux de croissance le plus faible de la zone, à 2% en 2023. Cette actualisation à la baisse est justifiée pour l'institution par la faible croissance du commerce mondial et la hausse des taux d'intérêts mondiaux ayant augmenté l'incertitude et la volatilité sur les marchés financiers et ayant réduit le rythme de l'investissement et de la consommation privée.

Taux de croissance du PIB prévus par la CEPAL pour 2023
2023P

GUATEMALA	3,2%
EL SALVADOR	2,0%
HONDURAS	3,0%
NICARAGUA	2,3%
BELIZE	3,5%

Mexique

1. ECONOMIE

Selon l'Institut de Statistique et de Géographie (INEGI), en mars 2023, les exportations du Mexique ont enregistré une croissance de 3,2 % en g.a., atteignant le niveau record de 53,6 Mds USD (contre 45 Mds USD le mois précédent). Cette performance serait tirée par : (i) le rebond des exportations non pétrolières (+5,3 % g.a. en mars, à 47,6 Mds USD), notamment de l'industrie manufacturière à travers le secteur automobile (+15,6 %). Par ailleurs, les exportations agricoles se sont élevées à 2,3 Mds USD en mars (+3,7 % g.a.), et les exportations extractives à 1,1 Mds USD (+15,5 %).

La Banque centrale du Mexique (Banxico) pourrait envisager une pause dans le cycle de hausse du taux de référence, compte tenu des signes positifs de l'inflation et de l'orientation monétaire adaptée. Des progrès ont été réalisés dans la lutte contre l'inflation, qui poursuit sa décélération sur la première quinzaine du mois d'avril (cf *En Bref*). Banxico pourrait ainsi bénéficier d'une marge de manœuvre, pour laisser le taux d'intérêt directeur inchangé, à 11,25 %, lors de la prochaine réunion de politique monétaire le 18 mai prochain.

Le peso mexicain (MXN) a regagné du terrain face au dollar américain, ce jeudi 27 avril, après deux jours de chute. Le taux de change a terminé la journée à 18,05 unités pour un dollar (contre 18,15 unités pour un dollar mercredi 26), suite à la publication de la croissance du PIB des Etats-Unis au T1 2023, à 1,1 % g.a., contre 2,6 % g.a. au trimestre précédent.

2. FINANCES PUBLIQUES

Le Ministère des Finances et du Crédit Public a placé sa deuxième obligation durable sur le marché du dollar, à échéance 2053. Cela porte à neuf le nombre d'obligations durables qui ont été placées par l'administration actuelle sur les marchés internationaux. L'objectif principal de cette opération était de tirer profit de la réduction de la dette du portefeuille en devises, en profitant des conditions du marché, dans

lesquelles les obligations à échéance comprise en 2041 et 2052 se négocient avec une décote considérable. Les investisseurs ont ainsi eu la possibilité d'échanger leurs obligations contre la nouvelle obligation durable. Celle-ci, d'une durée de 30 ans, a été émise pour 160 M USD, avec un taux d'intérêt nominal de 6,3 %, et représente la plus grande émission d'obligation durable à ce jour.

En 2022, le Ministère des Finances et du Crédit Public a collecté 8,2 mds USD au titre des droits d'accise prélevés sur les produits nocifs pour la santé. Le Mexique serait un pays pionnier dans l'application de ce type de taxe, entrée en vigueur en 2014, visant à décourager la consommation de cigarettes, de boissons alcoolisées, de soda, et d'aliments à haute teneur calorique.

3. ENTREPRISES ET GRANDS CONTRATS

Selon le Fonds Pétrolier Mexicain, le champ de *Zama*, découvert en 2017 et situé dans le golfe du Mexique, devrait commencer à produire en 2026. Les réserves du champ de *Zama* sont estimées à 611 millions d'équivalents pétrole brute. La production de pointe de 151000 barils de pétrole par jour serait atteinte en 2032. Entre 2015 et 2022, les sociétés exploitant des contrats d'exploration et d'extraction d'hydrocarbures ont enregistré 12 milliards de dollars d'investissement, dont 81 pour cent correspondent à des investisseurs privés. Sur ces 12 milliards de dollars, 5,4 milliards ont été alloués au développement des infrastructures. Les cinq compagnies opérant les plus gros investissements sont PEMEX (1,445 milliard de dollars), ENI (1 005), Hokchi (923), Fieldwood (208) et Talos (205).

La société allemande *Wintershall Dea* a fait une importante découverte de pétrole au large de la côte mexicaine. Selon les estimations préliminaires, il s'agirait d'un montant compris entre 200 et 300 millions de barils d'équivalent pétrole. Le gisement est situé à environ 25 km au large de la région du *Tabasco*, à une profondeur d'environ 50 mètres.

4. Indicateurs Bourse, Change et Pétrole

Indicateurs	Variation hebdomadaire	Variation sur un an glissant	Niveau le 27/04
Bourse (IPC)	-0,57%	+2,9 %	54 023,3 points
Change MXN/USD	0,50%	-11,4 %	18,07
Change MXN/EUR	0,15%	-7,5 %	19,91
Prix du baril mexicain	-11,90%	-33,5 %	65,20

Amérique centrale

1. GUATEMALA

Visite officielle du président guatémaltèque Alejandro Giammattei à Taiwan du 24 au 26 avril. Ce déplacement fait suite à la visite de la présidente de Taiwan, Tsai Ing-wen, au Guatemala et au Belize, et à la rupture des relations diplomatiques entre Taiwan et le Honduras. Le président guatémaltèque était accompagné d'une délégation composée des ministres de l'Agriculture, de l'Economie, des Finances, des Affaires étrangères et du président du Congrès. Durant la visite, il a été annoncé que Taiwan fournirait au Guatemala un fonds pour faire face aux catastrophes naturelles et réaliserait un don de 1,5 M USD pour financer le système de climatisation de l'aéroport de la capitale. Cette visite officielle a généré de vives critiques de la part de Pékin, rappelant par l'intermédiaire de la porte-parole du ministère des affaires étrangères, Mao Ning, que la Chine est le 2^{ème} fournisseur mondial du Guatemala et son 5^{ème} client.

Les flux d'IDE se sont élevés à 1,35 Md USD en 2022 selon la Banque centrale du Guatemala (BANGUAT). Sur ce montant, 83,7 % correspondent à des réinvestissements de bénéfiques et 12,3 % à des titres de créance, tandis que seulement 4 % (53,2 M USD) sont de nouveaux investissements. L'insuffisance des infrastructures, les faiblesses institutionnelles et l'incertitude juridique sont des facteurs qui décourageraient les nouveaux investissements. Sur le montant **total des flux d'IDE** perçus en 2022, le secteur du commerce et de la réparation des véhicules a été le plus attractif, captant 28 % de ces flux (389 M USD), suivi des activités financières et des assurances (20 %, à 267 M USD) et des technologies de l'information et des communications (18,9 %, à 255 M USD). En 2021, les IDE s'élevaient à 3,5 Mds USD, performance principalement liée au rachat de l'opérateur Tigo par Millicom pour 2,2 Mds USD.

2. EL SAVADOR

En 2022, et pour la première fois en 10 ans, les **flux d'IDE nets ont** enregistré un déficit de 99 M USD, selon la *Banco Central de Reserva* (BCR). Par zone géographique, le solde avec les pays européens a été négatif (-252 M USD) en 2022 tandis que ceux avec l'Amérique centrale (36,8 M USD), les autres pays du continent américains (+237,4 M USD) et l'Asie (2,7 M USD) sont restés positifs sur l'année. En Europe plus particulièrement, le solde a été négatif avec l'Espagne (-321,5 M USD) alors qu'il a été positif avec la France (+3,84 M USD). Cette faible performance est attribuée à l'environnement financier incertain du pays, mis à mal par la situation dégradée des finances publiques. En atteste l'abaissement de la note souveraine du Salvador par les trois principales agences de notation en 2022 (Moody's, Fitch Ratings, S&P Global Ratings).

L'inflation interannuelle fin mars a atteint 6,06%, son niveau le plus bas depuis octobre 2021. En janvier et février de cette année, l'inflation s'élevait respectivement à 7,0 % et 6,8 %. Fin mars, les aliments et boissons non alcoolisées continuent d'enregistrer le taux d'inflation le plus

élevé, à 11,6 %, suivi des biens et services divers (8,7 %) et des restaurants et hôtels (7,25 %).

La CEPAL alerte sur la trajectoire insoutenable **de la dette publique d'El Salvador**. Dans un récent rapport intitulé « Sostenibilidad de la deuda pública en América Latina y el Caribe », la CEPAL indique que la dette publique, dans les 6 scénarii étudiés, suit une trajectoire au mieux, à « haut risque », au pire, « insoutenable ». Parmi les scénarii étudiés, le plus optimiste, concédant un **taux d'intérêt réel à 6,08 %** et un taux de croissance à 2,41 % sur la période 2022-2027, prévoit que la dette publique atteigne 94,4 % du PIB d'ici 2027. A l'inverse, le scénario le plus pessimiste, tablant sur un **taux d'intérêt réel à 7,08 %** et un taux de croissance à 1,41 % sur la période, prévoit un endettement public à hauteur de 115,6 % du PIB

3. HONDURAS

Les flux de *remesas* sont élevés à 2,12 Mds USD au T1 2023, soit 23,5 M USD par jour. Selon la Banco Central de Honduras (BCH), ceci constitue une hausse de 9,2 % par rapport au T1 2022. Pour 2023, selon l'institution financière, les *remesas* atteindraient 9,4 Mds USD, soit une amélioration de 8,5% par rapport à 2022.

Au T1 2023, les réserves internationales nettes **ont diminué de 350 M USD, s'établissant à 8,1 Mds USD** fin mars, **soit l'équivalent de 8 mois d'importations**. Selon la BCH, cette dynamique serait liée à l'utilisation des devises pour le service de la dette et pour le paiement des importations de combustibles, dont les prix sont à la hausse.

Le gouvernement prolonge et renforce le régime **d'exception promulgué en décembre dernier**. D'abord limité aux deux principaux centres urbains (Tegucigalpa et San Pedro Sula), puis étendu à 60 % du territoire début 2023, le régime d'exception a été prolongé jusqu'en octobre 2023 et renforcé sur le plan militaire, avec le déploiement de 20 000 soldats supplémentaires. Un plan visant à réduire l'influence des gangs en milieu carcéral a en outre été dévoilé.

4. NICARAGUA

Le Ministre nicaraguayen des Affaires étrangères a retiré la lettre de créance accordé à Fernando Ponz, qui devait prendre ses fonctions comme **nouvel ambassadeur de l'Union Européenne** au Nicaragua. Cette décision fait suite à un communiqué de l'UE publié à l'occasion des 5 ans du début de la crise au Nicaragua, dans lequel elle condamnait la répression systémique menée par le gouvernement à l'encontre des protestations et appelant au rétablissement d'un Etat de droit. Selon le gouvernement nicaraguayen, ce communiqué illustrerait les positions néocolonialistes et impérialistes de l'UE.

A fin février, le déficit commercial s'élevait à 173,9 M USD selon la Banque centrale (BCN), en baisse de 35,6% par rapport à février 2022. Cette réduction du déficit serait liée à la hausse des exportations sur la période 1,7%, atteignant 1,27 Md USD à fin février et à une baisse des importations de 4,9%, chiffrant 1,45 Md USD. **Pour rappel, à la fin de l'année 2022, le déficit commercial du Nicaragua s'élevait à 2,39 Mds USD**, en hausse de 59,1% par rapport à 2021 et représentant 15,3% du PIB.

5. PANAMA

Selon l'Institut National des Statistiques et du Recensement (INEC), depuis la pandémie, près de 400 000 emplois formels ont été supprimés dans le secteur privé. Le Ministère du Travail et du Développement de l'Emploi a annoncé la création de 240 000 nouveaux contrats de travail en 2022, soit une baisse de 36,6 % par rapport à 2019. Ces créations d'emplois ne suffisent pas à retrouver les niveaux pré-pandémiques. Ainsi, en avril 2022, le taux de chômage s'établissait à 9,9 %, contre 7,1 % à la même période en 2019. Le **taux d'informalité s'est également dégradé**, avec 48,2 % en avril 2022, contre 44,9 % en avril 2019.

En mars 2023, le prix moyen du panier alimentaire de base a connu une augmentation de 4 % g.a., atteignant 286,4 USD. Les fruits, les

viandes et les fromages sont les produits ayant connu les plus fortes hausses.

Au T1 2023, la Zone Libre de Colon (ZLC) a importé 2,8 Mds USD (+6 % g.a.) et réexporté 4,7 Mds USD de marchandises (+78 % g.a.). Le directeur de la ZLC souligne la baisse de la part de la Chine dans les importations et la hausse de la part du Venezuela dans les réexportations. La France a exporté 54 M USD vers la ZLC au premier trimestre 2023, soit 10,2 % de plus qu'en 2022.

6. COSTA RICA

Selon le Comité de Risques de la Caisse Costaricienne de Sécurité Sociale (CCSS), les placements issus du régime d'invalidité, de vieillesse et de décès sont en baisse. Ce phénomène serait lié à : (i) l'augmentation des investissements non productifs ; (ii) la hausse du nombre de logements mis en garantie pour cause d'impayés ; et (iii) la hausse des créances douteuses classées comme irrécouvrables. Le Comité de Risques a recommandé au gestionnaire des pensions de prendre une décision rapide concernant l'avenir du portefeuille hypothécaire pour soutenir le financement du régime de retraite.

Au cours des douze derniers mois, le Colon Costaricien (CRC) s'est apprécié de 19,4 % par rapport au billet vert. Selon la Banque Centrale (BCCR), au 21 avril, le taux de change était de 534,72 CRC pour 1 USD. Par ailleurs, la BCCR a renforcé ses réserves en devises étrangères, de 8,55 Mds USD au 1^{er} janvier 2023 à 11,01 Mds USD le 21 avril 2023.

Caraïbes

1. CUBA

Vietnam et Cuba : une coopération bilatérale commerciale renforcée **par le forum d'affaires**. En marge de la visite officielle du président de l'Assemblée nationale du Vietnam, Vuong Dinh

Hue, le Premier Ministre Manuel Marrero Cruz a présidé vendredi 21 avril dernier, le Forum d'affaires Vietnam-Cuba, organisé par la Chambre de commerce cubaine. Une large délégation d'entreprises vietnamiennes était présente, dans les différents secteurs économiques pour lesquels Cuba souhaite renforcer l'investissement étranger. La tenue du forum d'affaires a été l'occasion pour le vice-président du Conseil des ministres cubain et pour le ministre du commerce extérieur et de l'investissement, d'affirmer le grand potentiel de coopération entre les deux pays. Ce forum s'est conclu avec la signature d'accords de coopération entre les entreprises des deux pays dans les domaines de l'électricité, du pétrole et du gaz, des matériaux de construction et de l'aviation. Le Vietnam est le second plus grand partenaire commerciale asiatique de Cuba avec des exportations de riz, d'appareils électriques et électronique, de vêtements, de chaussures, de cosmétiques, de matériaux de construction et industriels, d'appareils électroménagers et de papeterie. L'île exporte, quant à elle, principalement des médicaments, des vaccins et des bioproduits médicaux de Cuba. En matière d'investissement, le Vietnam a actuellement cinq projets répondant en partie aux besoins en matières premières du marché cubain, ce qui fait du pays le plus grand investisseur asiatique à Cuba.

2. REPUBLIQUE DOMINICAINE

Selon la Banque Centrale de République Dominicaine, les transferts de fonds ont atteint 2,5 Mds USD au cours du T1 2023, soit une hausse de 3,6 % g.a. Avec 915,1 M USD rien que pour le mois de mars 2023, les transferts de fonds sont en augmentation depuis trois mois consécutifs. Généralement envoyés par la diaspora dominicaine, ces transferts constituent une source de revenus majeure pour les dominicains, avec des répercussions notables sur les dépenses de consommation et d'investissement. Les bons résultats économiques des Etats-Unis sont l'une des principales raisons avancées par le Bureau d'Analyse Economique de la Banque Centrale. En effet, la diaspora dominicaine installée aux Etats-

Unis est à l'origine de 85,4 % des flux de transferts de fonds au cours du mois de mars 2023, suivi par l'Espagne (5,5 %) et par Haïti (1,0 %). La hausse continue de ces transferts de fonds participe à l'accumulation de réserves de change, avec plus de 16 Mds USD en mars, soit 13,1 % du PIB national. Par ailleurs, ces entrées de devises continuent d'influencer le taux de change du peso dominicain avec le dollar américain, de sorte qu'à la fin du mois de mars, la monnaie nationale s'est appréciée de 2,2 % par rapport à décembre 2022.

Le ministre des Finances Publiques a présenté les résultats budgétaires du T1 2023 : (i) les recettes fiscales ont enregistré une augmentation de 12,1 % g.a. ; (ii) le gouvernement a maintenu les programmes de subventions importants, notamment sur le prix des combustibles et des aliments, afin d'atténuer les effets de l'inflation ; (iii) le T1 2023 a été marqué par une exécution accélérée des dépenses publiques par rapport à l'année précédente, et ce dans le but de compenser le ralentissement de la croissance économique lié à la politique monétaire restrictive ; (iv) l'augmentation des dépenses courantes de 58,2 % au cours T1 s'explique principalement par la décision d'avancer le paiement de tous les transferts courants pour la recapitalisation de la Banque Centrale. Les dépenses totales au premier trimestre de 2023 se sont élevées à 5,5 Mds USD, en hausse de 27,7 % par rapport à 2022. Par ailleurs, les recettes totales de l'Administration Centrale ont clôturé le premier trimestre 2023 au-dessus du budget initialement prévu, atteignant 4,5 Mds USD, en hausse de 12,1 % par rapport à l'année précédente.

3. JAMAÏQUE

Selon la Compagnie des Services Publics Jamaïcaine (JPS), l'introduction du gaz naturel liquéfié dans le mix énergétique, depuis 2016, a permis aux consommateurs d'économiser 36 M USD. Le gaz naturel liquéfié alimente à hauteur de 43 % la production électrique nationale. Le prix moyen du kilowattheure est passé de 40 USD en 2016 à 36 USD en 2023.

4. SAINT-VINCENT-ET-LES-GRENADINES

Le gouvernement a signé un contrat d'exploitation des ressources minières avec l'entreprise canadienne Aecon, pour un montant de 20 M USD. Ce contrat est accompagné par la modernisation du port de Kingstown, annoncée début avril. Celle-ci est financée par la Banque de développement des Caraïbes, par le Fonds d'infrastructure des Caraïbes du Royaume-Uni et par le gouvernement, à hauteur de 170 M USD. Selon le Premier Ministre, la mine produira les matériaux nécessaires à la construction du port, les fonds reçus serviront aussi à soutenir différents projets, notamment pour le développement du secteur halieutique.

5. BAHAMAS

Le gouvernement a signé un protocole d'accord avec *Legendary Marina Resort* pour la construction d'hôtels et de résidences touristiques à *Blue Water Cay*, pour un montant total de 110 M USD. Selon le Premier Ministre, le projet devrait créer 200 emplois et rapporterait 158 M USD d'ici 25 ans. Ce projet s'inscrit dans le plan national « *New Providence* », qui vise à : (i) développer le tourisme national ; et (ii) construire des infrastructures commerciales.

6. TRINITE-ET-TOBAGO

La Ministre de la planification et du développement a signé un accord avec la Banque Interaméricaine de Développement (BID) pour une assistance technique de 1,5 M USD auprès de l'Autorité des Ports de Trinité-et-Tobago. L'objectif de cet outil est de fournir le cadre technique, juridique et financier pour le projet de partenariat public privé du port de Port d'Espagne.

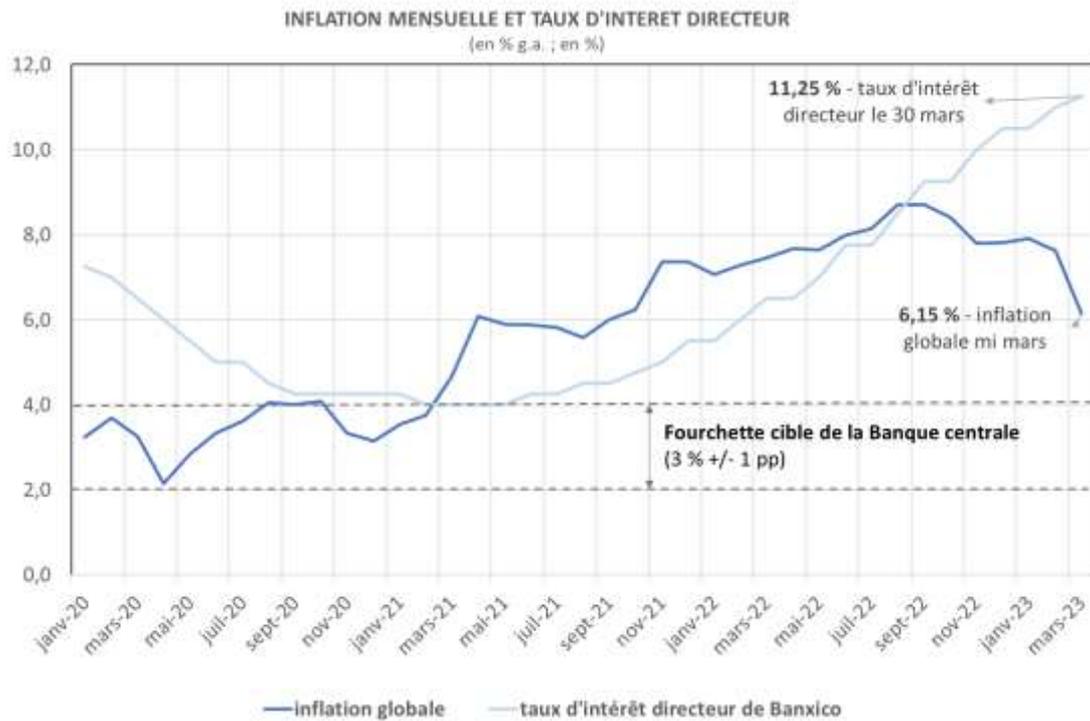
Selon la Communauté des Etats latino-américain et des caraïbes, Trinité-et-Tobago connaîtrait une croissance économique de 3,2 % en 2023. Ce taux de croissance est légèrement en dessous de la moyenne des Caraïbes (à 3,5 % hors Guyana).

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

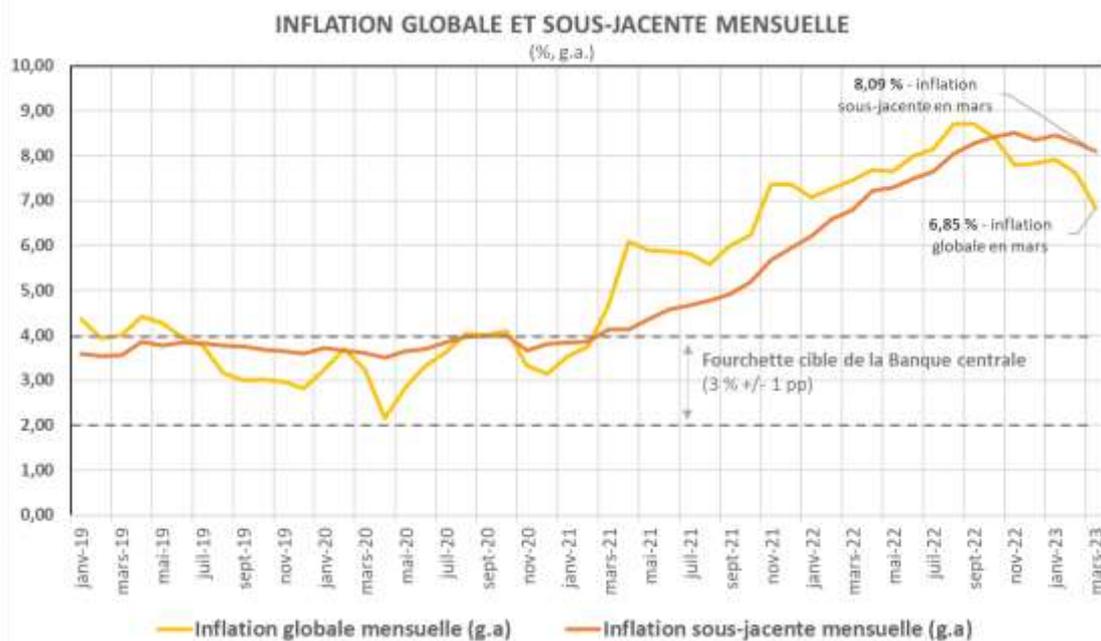
Pays	Population (millions d'hab., 2022)	PIB nominal (Mds USD, 2022)	Croissance du PIB 2020	Croissance du PIB 2021	Croissance du PIB 2022	Prévision FMI 2023	Prévision FMI 2024	Dettes publiques (% PIB, 2023, prév FMI)	Inflation (fin 2023, prév FMI)	Taux d'intérêt directeur
Mexique	130,1	1 414,1	- 8 %	4,7 %	3,1 %	1,8 %	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 %	9,00 %
Guatemala	18,7	93,7	-1,8 %	8 %	4,0 %	3,4 %	3,5 %	28,6 %	6,4 %	4,75 %
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 %	8,50 %
Cuba	11,2	25,3	-10,9 %	+ 1,3 %	3,2 % (EIU)	3,8 % (EIU)	3,6 % (EIU)	129,4 % (EIU)	36,8 % (EIU)	--

Source: FMI, World Economic Outlook, Avril 2023

– Annexe Graphique – Mexique –

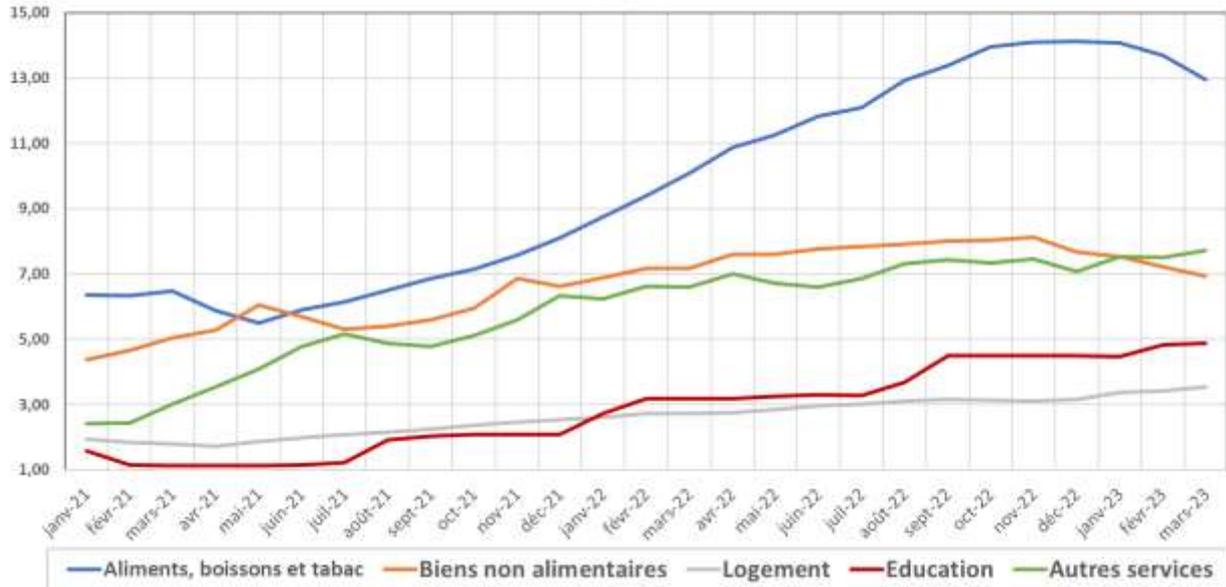


Source : Banque centrale du Mexique, Institut National de la Statistique et de la Géographie



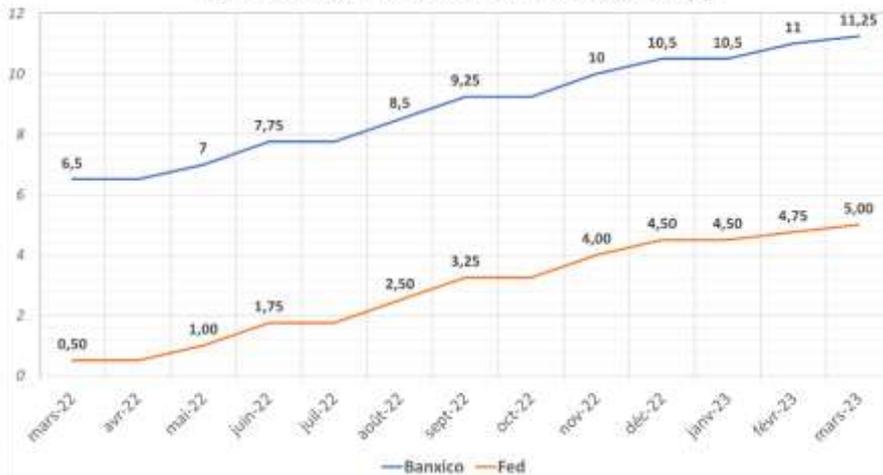
Source : Institut National de la Statistique et de la Géographie

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



Source : Institut National de la Statistique et de la Géographie

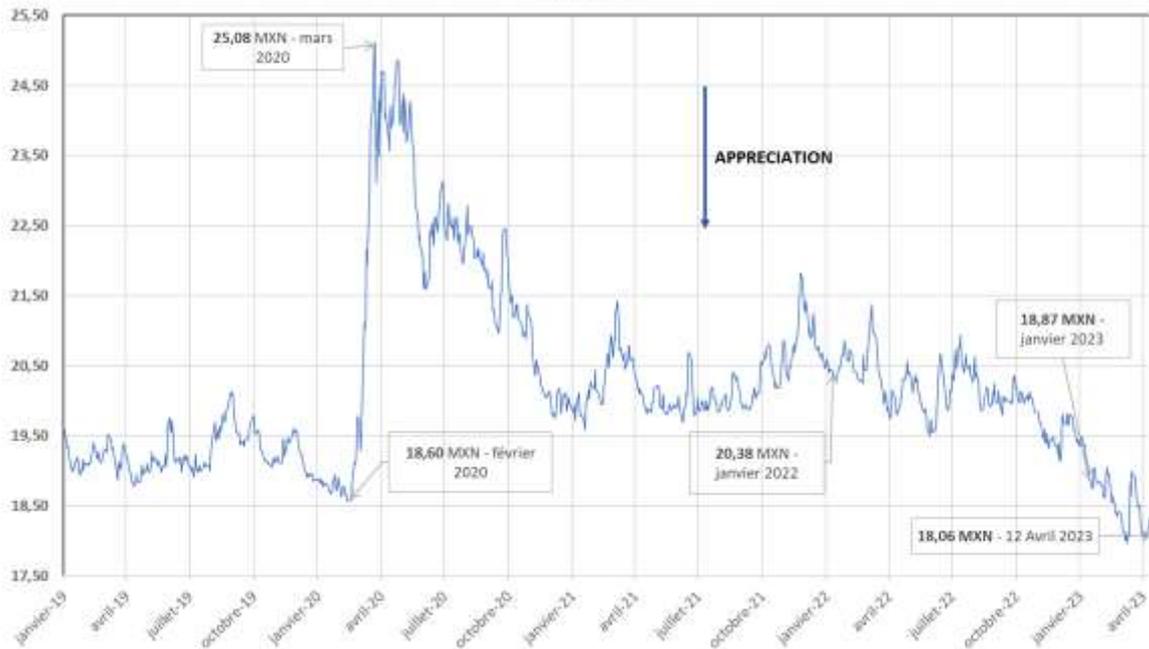
DIFFÉRENTIEL DE TAUX DIRECTEUR
 ENTRE BANXICO ET LA RÉSERVE FÉDÉRALE AMÉRICAINNE (%)



date	taux d'intérêt directeur de Banxico	Fourchette haute du taux directeur de la Fed	Différentiel de taux entre Banxico et la Fed (pdb)
mars-22	6,5	0,50	600
avr-22	6,5	0,50	600
mai-22	7	1,00	600
juin-22	7,75	1,75	600
juil-22	7,75	1,75	600
août-22	8,5	2,50	600
sept-22	9,25	3,25	600
oct-22	9,25	3,25	600
nov-22	10	4,00	600
déc-22	10,5	4,50	600
janv-23	10,5	4,50	600
févr-23	11	4,75	625
mars-23	11,25	5,00	625

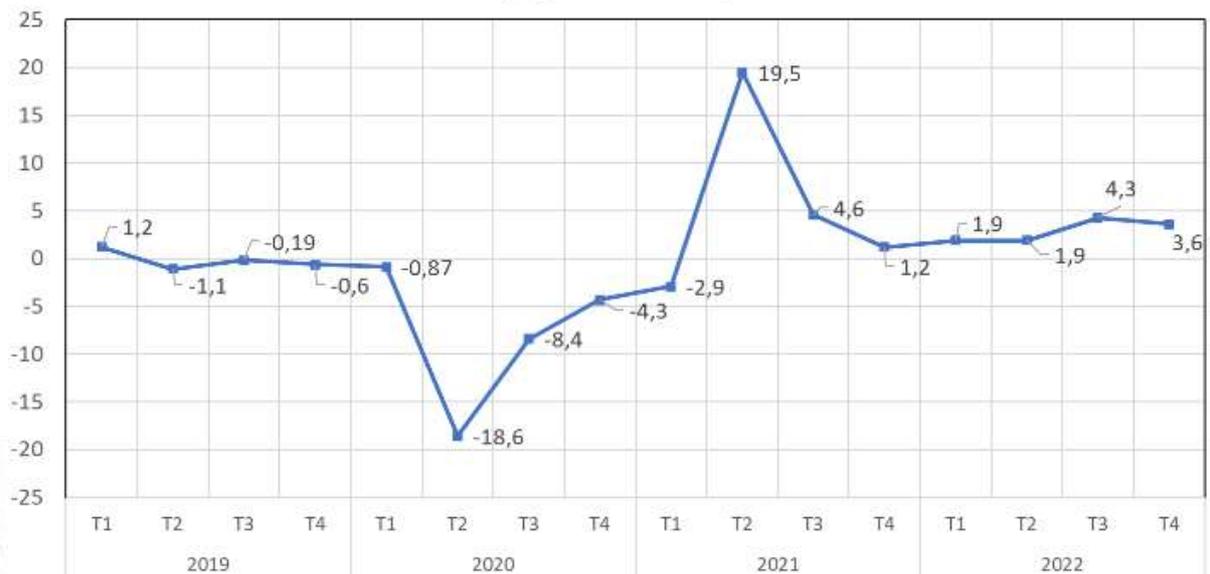
Source : Banque centrale du Mexique, Réserve fédérale américaine

ÉVOLUTION DU TAUX DE CHANGE
 (MXN/USD)

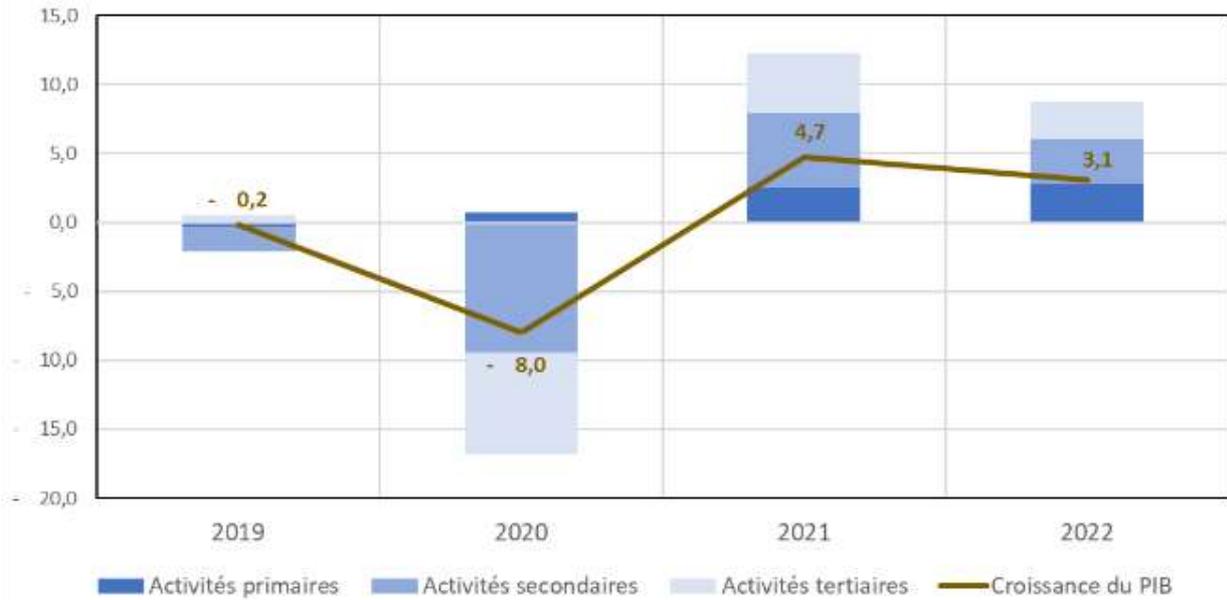


Source : Banque centrale du Mexique

TAUX DE CROISSANCE DU PIB
 (% , glissement annuel)

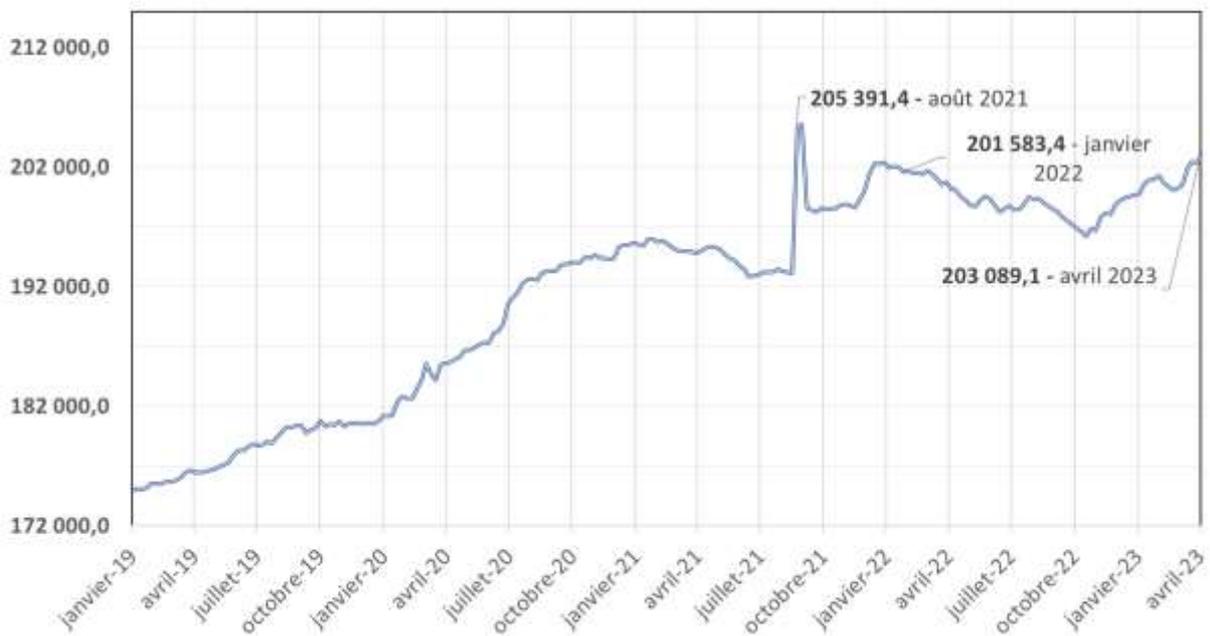


DECOMPOSITION DE LA CROISSANCE PAR TYPE D'ACTIVITES
 (% , g.a.)



Source : Institut National de la Statistique et de la Géographie

MONTANT DES RESERVES INTERNATIONALES
 (en M USD)



Source : Banque centrale du Mexique