

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 25 juillet 2024

Selon les données de l'Institut Nationale de Statistique et de Géographie (INEGI), l'inflation aurait atteint 5,6 % g.a lors de la première quinzaine de juillet, poursuivant sa tendance à la hausse.

LE CHIFFRE A RETENIR

5,6 %

Inflation au Mexique lors
de la première quinzaine
de juillet

Il s'agit de la troisième quinzaine consécutive d'accélération de l'inflation générale, et du taux annuel le plus élevé en 14 mois. Celui-ci a largement dépassé les prévisions du marché, à 5,4 % g.a.

Cette hausse des prix s'explique notamment par l'accélération de l'inflation non sous-jacente, qui aurait atteint 10,6 % g.a. lors de la première quinzaine de juillet, soit +2 points de pourcentage (pp) par rapport à la seconde quinzaine de juin. En revanche, l'inflation sous-jacente, qui répond davantage à la politique monétaire, se serait modérée à 4 % g.a. au cours de la première moitié de juillet, soit le taux le plus bas depuis février 2021.

Les analystes estiment que l'inflation pourrait progressivement baisser dans les mois à venir, mais s'attendraient à ce que Banxico maintienne son taux d'intérêt à 11 % lors de sa réunion d'août en raison des incertitudes économiques persistantes.

Mexique

Conjoncture macroéconomique

Les investissements chinois au Mexique augmentent considérablement. Plus de la moitié des IDE provenant de Chine ces 18 dernières années l'ont été entre 2020 et le premier semestre 2024. Si les ventes de voitures chinoises au Mexique ralentissent au S1 2024, leur participation au marché local a néanmoins triplé au cours des cinq dernières années.

Selon l'INEGI, l'activité économique se serait redressée en mai 2024, enregistrant une croissance annuelle de 1,6 %. L'ensemble des secteurs d'activité auraient enregistré une croissance annuelle positive: les activités primaires ont augmenté de 0,4 % g.a. les secondaires de 0,7 % g.a et enfin le secteur tertiaire de 0,8 % g.a. Le dynamisme des activités tertiaires a été tiré par une expansion annuelle de 2,1 % du commerce de détail.

Les réserves internationales de la Banque du Mexique (Banxico) ont atteint un niveau record de 221,6 Mds USD. Ce montant représente une augmentation de 437 M USD. Selon l'état de compte hebdomadaire de Banxico, au cours de la troisième semaine de juillet, les réserves se sont renforcées grâce à l'impact positif de la vente de dollars par le Fonds mexicain du pétrole pour la stabilisation et le développement (FMPED) et aux rendements des investissements en devises étrangères, reflétant un changement de valorisation des devises dans lesquelles les actifs de la banque centrale sont investis.

Finances publiques

Au cours du sexennat d'AMLO, la collecte d'impôts par le Service de l'administration fiscale (SAT) aurait enregistré une croissance annuelle de 113,4 % par rapport au gouvernement précédent. Cette hausse aurait été encouragée par la promotion de la conformité et la réalisation d'audits auprès des grands contribuables. L'autorité fiscale a déclaré que ces actions de contrôle faisaient partie du Plan Directeur qui vise à augmenter la collecte auprès des grands contribuables, grâce à des audits plus ciblés et une réduction du temps de contrôle.

En 2023, le budget approuvé par le Congrès pour la santé aurait été sous-exécuté de 6,6 %. Alors que l'Organisation mondiale de la Santé recommande que les dépenses publiques de santé atteignent 6 % du PIB d'un pays, celles-ci n'auraient représenté que 2,6 % du PIB mexicain en 2023. Selon une étude du Centre de Recherche Economique et Budgétaire (CIEP), le Congrès avait approuvé un budget en hausse de 4,2 % par rapport à 2022, puis aurait été sous-

exécuté de 6,6 %. Cette sous-exécution toucherait particulièrement les dépenses pour la population sans sécurité sociale.

En mai 2024, le montant alloué aux dépenses d'éducation aurait atteint un niveau historiquement bas, en baisse de 22 % g.a. Toutefois, sur la période de janvier à mai 2024, les dépenses d'éducation auraient enregistré une augmentation annuelle de 14,3 %, ne représentant que 2,9 % du PIB en 2023 contre 4,5 % en moyenne pour les pays de l'OCDE.

Indicateurs bourse, change et pétrole

Indicateurs	Variation hebdomadaire	Variation sur un an glissant	25/07/2024
Bourse (IPC)	-1,07%	-1,56%	53 168,41 points
Change MXN/USD	3,79%	8,86%	18,37
Change MXN/EUR	2,84%	6,61%	19,91
Prix du baril mexicain	-3,60%	-0,76%	72,27

Amérique centrale

Costa Rica

L'Institut de recherche en sciences économiques de l'Université du Costa Rica (IICE-UCR) a réduit ses prévisions de croissance économique pour l'année 2024 à 3,4 %, par rapport à la prévision précédente de 4,4 %. Avec cette révision à la baisse, les prévisions de l'UCR se rapprochent de celles de la Banque centrale du Costa Rica (BCCR), de 3,8 %. « L'économie costaricienne semble perdre son élan, en particulier celui donné par le régime spécial, c'est pourquoi dans ce rapport la révision de la prévision est à la baisse », indique l'institut.

Selon un rapport de l'Institut costaricien du tourisme (ICT), le pays aurait enregistré 1,5 million d'entrées de touristes par voie aérienne au cours du

premier semestre 2024, soit une augmentation annuelle de 14,5 %. « Le secteur du tourisme maintient une prévision de croissance pour l'ensemble de l'année de 5,7 %, mais avec les chiffres actuels, on espère qu'elle sera supérieure à ce chiffre », a déclaré le ministre du Tourisme, William Rodríguez.

El Salvador

Les exportations de produits pharmaceutiques auraient augmenté de 18% g.a. en 2023. Selon l'Association des industriels chimiques et pharmaceutiques (INQUIFAR), l'industrie connaîtrait une croissance régulière depuis plus d'une décennie. En 2009, l'industrie aurait vendu pour 100 M USD de produits pharmaceutiques, tandis qu'en 2023, ce chiffre était de 182 M USD. Les exportations auraient ainsi cumulé plus de 2 Mds USD de vente au cours des 15 dernières années avec une croissance de 66 %.

Un prêt de 465 M USD aurait été approuvé par la Banque de développement d'Amérique latine et des Caraïbes (CAF). Ce crédit permettrait le financement de deux programmes ayant pour objectif d'améliorer la connectivité aérienne et numérique du pays. Près de 320 M USD seraient assignés au programme El Salvador Vuela se divisant en trois projets : i) la construction de l'aéroport international du Pacifique, ii) la modernisation de l'aéroport d'Ilopango, et iii) la conception et construction de l'aérodrome de Tonalá. Environ 145 M USD seraient destinés au déploiement du premier câble sous-marin permettant au Salvador une « expansion de la connectivité numérique » selon la CAF.

Les exportations se seraient contractées de 6,7 % g.a. au premier semestre 2024. Selon la Banque Centrale, la valeur totale des ventes à l'étranger aurait été de 3,2 Mds USD, soit une baisse de près de 230 M USD par rapport au premier semestre 2023. Selon la Corporation des exportateurs salvadoriens (Coexport), cette diminution s'expliquerait par une baisse des ventes des maquiladoras, dues à la moindre demande des Etats-Unis, principal client du secteur textile et de l'habillement. Le déficit commercial serait de 5,4 %.

Guatemala

Le Guatemala serait classé 58^{ème} sur 72 pays en termes d'infrastructure routière. Selon un rapport de l'Association guatémaltèque des entrepreneurs en construction (AGCC), le Guatemala se placerait derrière tous les pays d'Amérique latine évalués, à l'exception du Belize. A noter également que le Guatemala est en avant-dernière position dans le sous-indice « Audit de projet et gestion des actifs », soulignant notamment l'absence d'évaluations ex post des projets et d'audits externes en 2022.

Le nombre de touristes étrangers aurait augmenté de 16 % g.a. au cours du premier semestre 2024. Selon l'Institut Guatémaltèque du Tourisme (Inguat), près d'1,5 M de visiteurs non-résidents se seraient rendus au Guatemala soit 204 000 de plus qu'au cours du premier semestre 2023. L'Inguat, qui souhaiterait projeter le pays parmi les trois destinations les plus visitées d'Amérique latine prévoit une croissance de 15 % g.a. pour l'année 2024 avec un minimum de 3 M de visiteurs.

Le Mexique aurait fait un don de 400 km de rails dans le cadre du projet de corridor interocéanique. Pour une utilisation effective de 200 km de voie, le don comprendrait également des traverses et leurs attaches. Ce projet binational implique côté guatémaltèque un chantier intermodal à Tecún Umán, les voies ferrées devant être remises en état. Le corridor interocéanique devrait permettre un transport de marchandises facilité du Guatemala vers la côte Est des États-Unis.

La surintendance de l'administration fiscale (SAT) aurait proposé de lever le secret bancaire pour améliorer les contrôles fiscaux. Selon son directeur, l'objectif serait de rendre plus efficace la fiscalisation des contribuables ne payant pas les impôts qui leurs sont dus. Pour l'instant à l'étude, la proposition devrait être soumise au ministère des finances publiques (Minfin) qui devrait ensuite rédiger un projet de loi.

Honduras

La Banque de développement d'Amérique Latine et des caraïbes (CAF) aurait approuvé un prêt de 80 M USD. Ce financement devrait promouvoir l'égalité des sexes et l'inclusion sociale notamment des personnes handicapées, des populations indigènes et des afro-honduriens. Ce prêt est le premier approuvé par la CAF pour le Honduras, qui a rejoint la banque régionale en novembre 2023.

Les deux premiers conteneurs de crevettes honduriennes auraient été acheminés vers la Chine. Dans le cadre de l'accord de libre-échange signé en mars dernier entre les deux pays, 36 tonnes auraient été transportés par l'entreprise Camasur. Les échanges ont déjà commencé avec le café et devraient poursuivre avec les melons bien que l'accord ne soit pas encore officiellement entré en vigueur.

Nicaragua

Les Etats-Unis recommandent la plus grande prudence aux investisseurs envisageant de faire des affaires au Nicaragua. Dans son analyse du climat d'investissement 2024, les Etats-Unis, premier partenaire commercial du

Nicaragua, auraient adressé pour la première fois un avertissement direct, soulignant notamment la suspension continue des droits civils de la Constitution, les confiscations de biens privés et le « mépris de l'Etat de droit ». L'analyse rappelle la « répression sévère contre le secteur privé », en particulier le Conseil supérieur de l'entreprise privé (Cosep) et toutes ses chambres à partir de 2023, lorsqu'elles ont été dissoutes et leurs actifs confisqués. Le Bureau des affaires économiques américain aurait néanmoins reconnu la stabilité des variables macroéconomiques du pays.

La construction privée se serait contractée de 5 % g.a. au premier trimestre 2024. Selon l'Institut national d'information et de développement (Inide) cette diminution s'expliquerait par une baisse de la surface construite dans les bâtiments résidentiels (-12 % g.a.) et industriels (-31 % g.a.). Ces baisses auraient été atténuées par une croissance de 56 % g.a. et 14 % g.a. des travaux pour les services et le commerce, respectivement.

Aucun bon de la République n'aurait été vendu au cours du premier semestre. Entre janvier et juillet, 40 ventes aux enchères auraient été réalisées afin d'obtenir près de 100 M USD, sans résultat selon la bourse nicaraguayenne. Selon un rapport de la Fondation sans limites pour le développement humain (FSL), une chute de 49 % g.a. se serait déjà observée en 2023 dans l'acquisition de la dette.

Panama

Les investissements directs étrangers (IDE) au Panama au cours du T1 2024 atteindraient 878,4 M USD, en augmentation de 36,1% g.a. Bien que ce montant puisse traduire la confiance des investisseurs et des entreprises étrangères dans l'économie panaméenne, les résultats annuels sont bien inférieurs à ceux enregistrés avant la pandémie. En 2019, les IDE totalisaient 3,92 Mds USD ; suivi d'une chute à seulement 172 M USD en 2020 puis d'un rebond à 1,65 Md USD en 2021. En 2022, les IDE ont enregistré une croissance de 46 %, atteignant 2,90 Mds USD. En 2023, le flux des IDE a chuté de 30 %, clôturant à 2 Mds USD.

L'Autorité maritime du Panama (AMP), par l'intermédiaire de la Direction générale de la marine marchande, a attribué 771 nouveaux pavoisements de navires cette année. Selon l'AMP, 57 % des navires battant pavillon panaméen en 2024 ont un âge moyen de quatre ans. L'AMP ajoute que, selon IHS Markit, la flotte panaméenne est composée de 8 606 navires représentant 247,7 millions de tonneaux en jauge brute, ce qui permet au pays de rester le leader en matière d'immatriculation de navires, même si l'AMP enregistre une légère baisse de 0,6 % par rapport à août 2023.

Caraïbes

Cuba

L'évolution démographique à Cuba reste un défi majeur pour le pays. Déjà en proie à de nombreuses difficultés économiques, Cuba fait face à une diminution de sa population. Un rapport, rendu public par l'Office des statistiques (ONEI) lors de la 3ème session extraordinaire de l'Assemblée Nationale du Pouvoir Populaire (ANPP), a dévoilé les principaux chiffres démographiques du pays. Ainsi, fin 2023, la population cubaine s'élevait à 10 055 968 d'habitants (-10 % par rapport à décembre 2020), avec une tendance à la diminution. Ces chiffres résultent du calcul de la population ayant une résidence effective soit les personnes ayant résidé à Cuba au moins six mois sur l'année. Jusqu'à présent, seuls les ressortissants cubains qui séjournent à l'étranger de façon continue pendant plus de 24 mois étaient considérés comme des émigrants. Par ailleurs, le rapport confirme à nouveau le déclin du nombre de naissances. Estimées à 80 000 en 2024, soit le chiffre le plus bas depuis 1959. La diminution du nombre de femmes en âge de procréer (305 000 femmes en moins entre 2023 et 2020) serait l'un des facteurs explicatifs. En parallèle, les personnes de 60 ans et plus représentent 25 % de la population totale, preuve d'un vieillissement accéléré de la société cubaine. Dans un pays où les prestations sociales représentent déjà le principal poste du budget, le déclin démographique devrait peser de plus en plus sur la croissance économique du pays, exhortant une forte tension sur un système social déjà fragile.

République Dominicaine

Selon les prévisions du Fonds monétaire international (FMI), la République dominicaine devrait enregistrer une croissance économique de 5,1 % en 2024. Récemment, le gouverneur de la Banque centrale de la République dominicaine, Héctor Valdez Albizu, a reçu la mission du FMI au titre de l'article IV. Au cours des réunions, plusieurs points ont été soulignés : l'évolution positive du secteur privé, le retour à la cible d'inflation de 4 % (+/- 1 pp) et le maintien de la stabilité financière. En outre, le FMI a estimé que la République dominicaine enregistrerait une croissance économique de 5,1 % en 2024, soit une légère augmentation de 0,1 pp par rapport aux prévisions antérieures. Le FMI a également noté que les secteurs productifs perçoivent la stabilité macroéconomique et la paix sociale qui prévalent dans le pays, et considère que le système financier est doté de niveaux adéquats de capitalisation et de rentabilité.

Trinité-et-Tobago

Le Comité de politique monétaire de la Banque centrale de Trinité-et-Tobago a décidé de réduire le ratio de réserves obligatoires des banques commerciales de 14 % à 10 %. Les réserves excédentaires quotidiennes en juillet 2024 étaient de 2,77 Mds USD, en baisse de 29 % par rapport aux 3,91 Mds USD de juin 2024, a déclaré le Comité.

Antigua-et-Barbuda

Les candidats à la citoyenneté antiguaise par le biais du programme de citoyenneté par l'investissement (CPI) devraient faire face à des coûts plus élevés à partir du 1er août 2024. L'investissement minimum passerait de 100 000 à 200 000 USD. Le ministre des finances Gaston Browne a présenté cette résolution à la chambre basse, conformément à une approche harmonisée entre plusieurs États membres de l'OECO qui proposent la CPI. Ces États ont signé un protocole d'accord le mois dernier. Les territoires ont également convenu de créer un organisme de réglementation indépendant chargé de faire respecter les normes et d'assurer un contrôle raisonnable, afin d'éviter que les candidats rejetés par un programme ne soient acceptés par un autre.

Le Conseil d'administration de la CAF s'est réuni pour la quatrième fois au Pérou et a autorisé l'élargissement de son actionnariat, en approuvant l'incorporation d'Antigua-et-Barbuda en tant que membre avec des actions de « classe C ».

Grenade

Le parlement de la Grenade a approuvé, avec un soutien bipartisan, un budget supplémentaire de 50,3 M USD suite à l'ouragan Beryl, estimant des centaines de millions de dollars de dégâts. Ce paquet fiscal s'ajoute au budget de 595 M USD approuvé par les législateurs en janvier 2024. Le ministre des finances, Camillo Gonsalves, a affecté 14,8 M USD, 29 % du budget supplémentaire, à la construction, notamment à l'achat de matériaux de construction, à la construction de logements, à l'achat de terrains et à la construction d'agrégats.

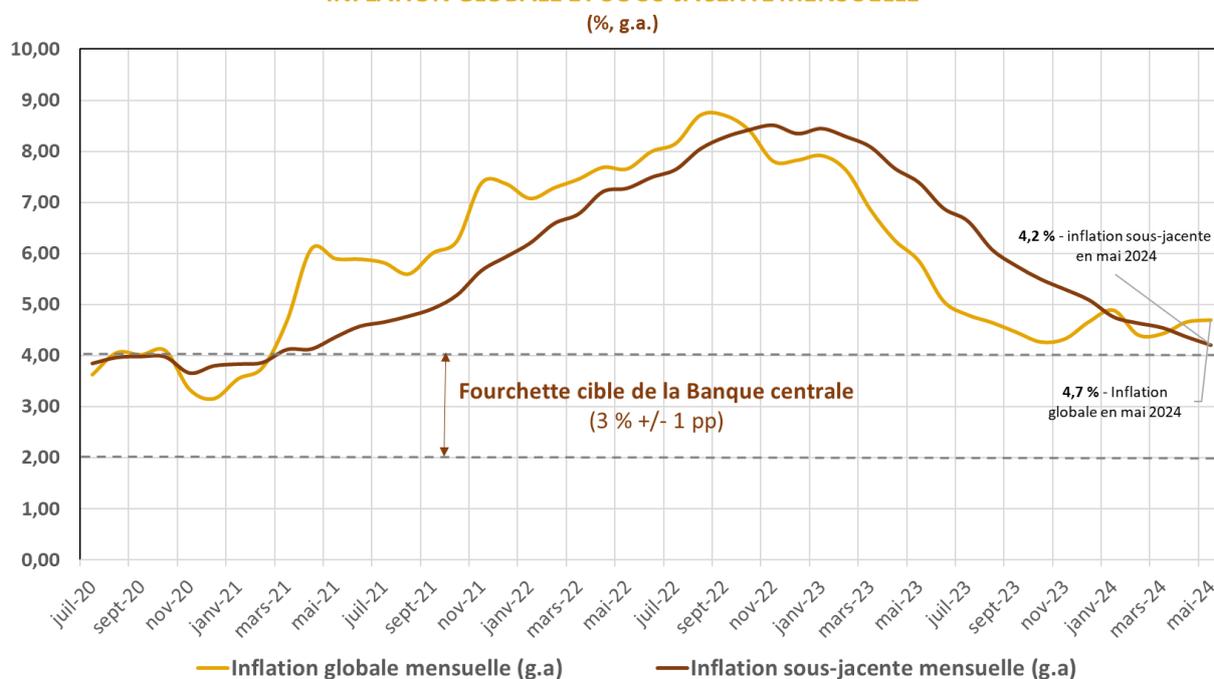
Principaux indicateurs macroéconomiques pour les pays de la zone Mexique, Amérique centrale et Caraïbes

Pays	Population (millions d'hab., 2022)	PIB nominal (Mds USD, 2023)	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	132,3	1 810,1	- 8,6 %	5,7 %	3,9 %	3,2 %	2,4 %	55,6 %	4 %	11 %
Belize	0,5	3,1	-13,7 %	17,9 %	8,7 %	4,7 %	3,4 %	62,9 %	3,1 %	2,25 %
Costa Rica	5,3	86,5	-4,3 %	7,9 %	4,6 %	5,1 %	4 %	60,6 %	0,3 %	5,75 %
Guatemala	19,4	102	-1,8 %	8 %	4,1 %	3,5 %	3,5 %	27,6 %	4 %	5,00 %
Honduras	10,7	34,9	-9 %	12,5 %	4 %	3,5 %	3,6 %	44,6 %	4,4 %	3,00 %
Nicaragua	6,7	17,4	-1,8 %	10,3 %	3,8 %	4,7 %	3,5 %	39,2 %	5 %	7,00 %
El Salvador	6,4	34	-7,9 %	11,9 %	2,8 %	3,5 %	3 %	84,4 %	0,9 %	--
Haïti	12,4	21,5	-3,3 %	-1,80 %	-1,7 %	-1,9 %	- 3 %	14,9 %	23 %	10,00 %
Jamaïque	2,8	18,9	-9,9 %	4,6 %	5,2 %	2,2 %	1,8 %	67,5 %	5 %	7,00 %
Panama	4,5	83,4	-17,7 %	15,8 %	10,8 %	7,3 %	2,5 %	54,1 %	1,7 %	--
République Dominicaine	10,8	120	-6,7 %	12,3 %	4,9 %	2,4 %	5,4 %	59,5 %	4,2 %	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)	--

Source : FMI, World Economic Outlook, Avril 2023

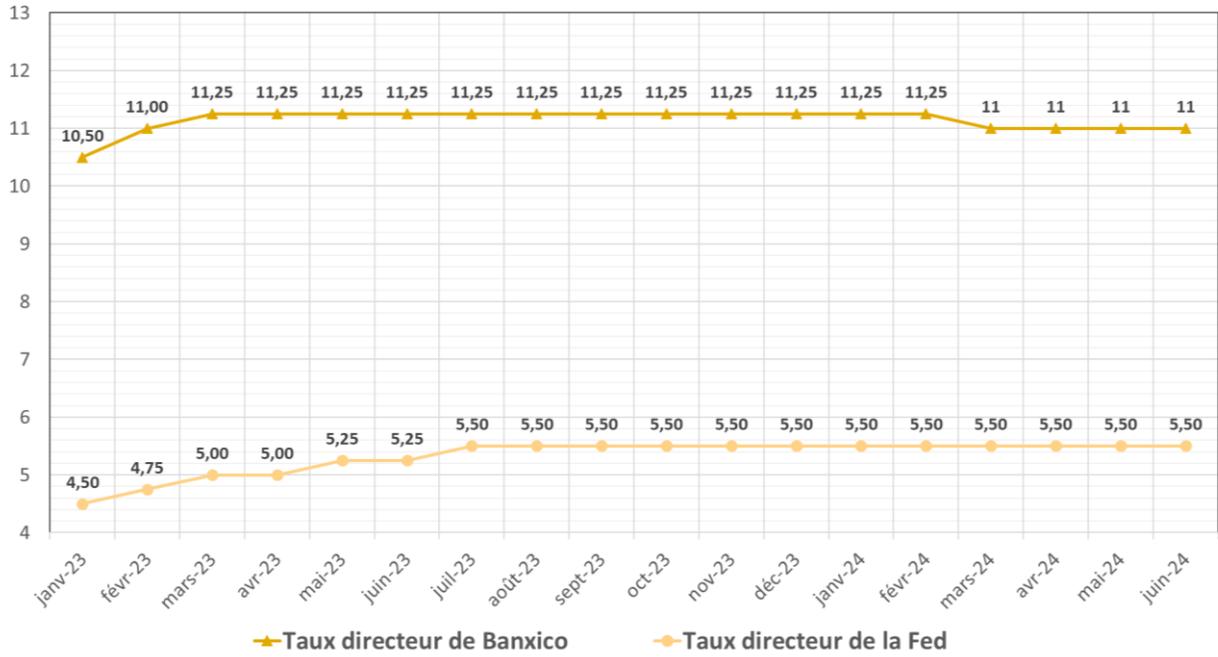
– Annexe Graphique Mexique –

INFLATION GLOBALE ET SOUS-JACENTE MENSUELLE



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

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



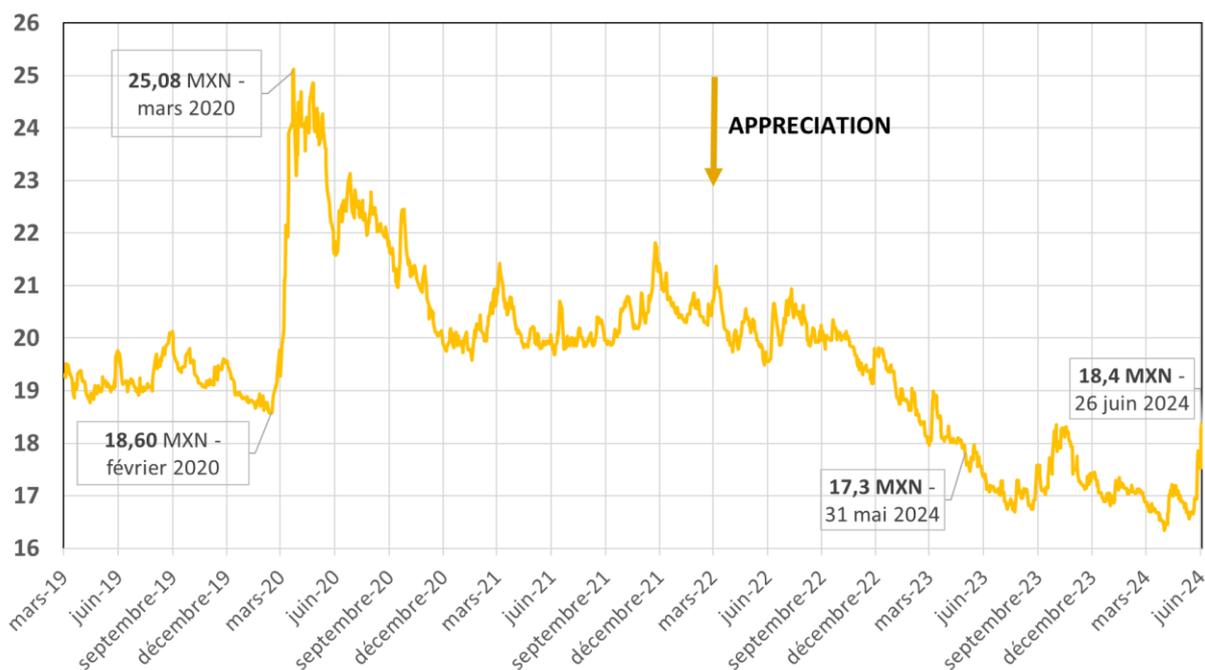
Source : Banque centrale du Mexique et FED

date	Taux directeur de Banxico	Taux directeur de la Fed	Différentiel (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
avr-24	11	5,50	550
mai-24	11	5,50	550
juin-24	11	5,50	550

Source : Banque centrale du Mexique, Réserve Fédérale Américaine

EVOLUTION DU TAUX DE CHANGE

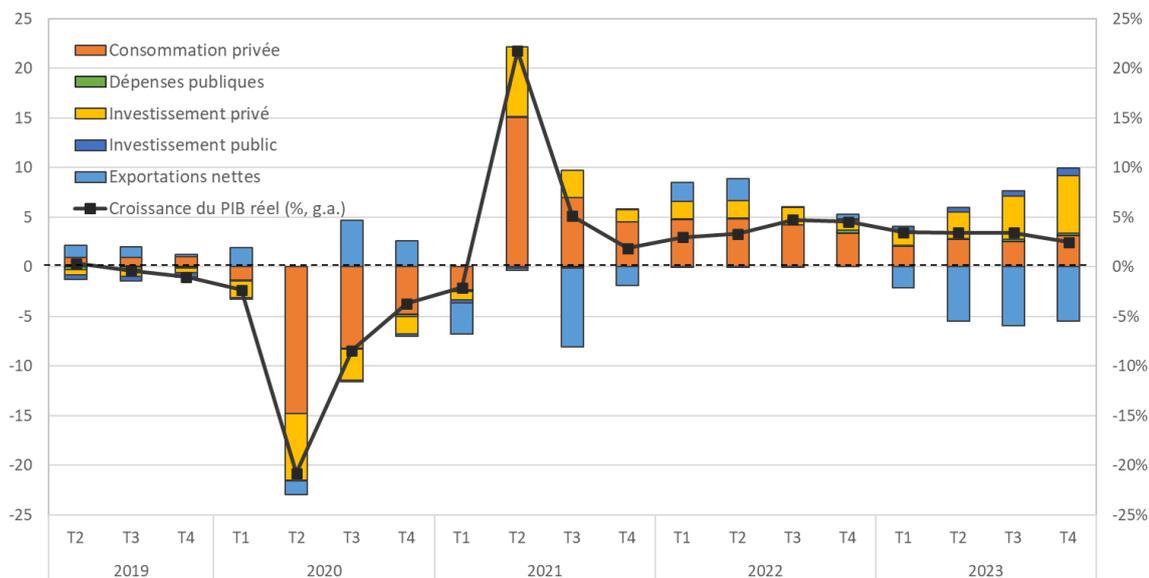
(MXN/USD)



Source : Banque centrale du Mexique

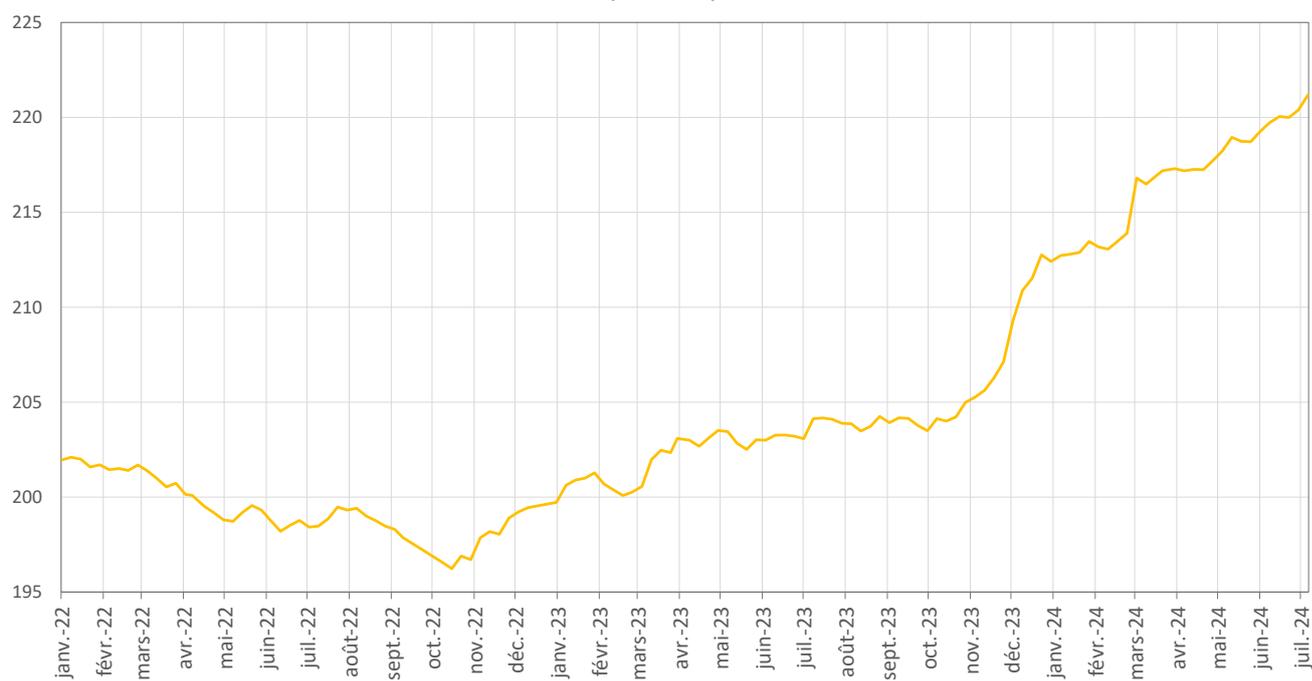
PIB REEL ET SES COMPOSANTS

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 (calculs : SER)

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