



MINISTÈRE  
DE L'ÉCONOMIE,  
DES FINANCES  
ET DE LA RELANCE

Liberté  
Égalité  
Fraternité

Direction générale du Trésor



BRÈVES ÉCONOMIQUES POUR LE

## MEXIQUE, L'AMÉRIQUE CENTRALE ET LES CARAÏBES

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL DE MEXICO

SE DE GUATEMALA, DE PANAMA, DE SAINT-DOMINGUE ET DE LA HAVANE

Du 2 au 8 Juin 2023

### En bref

**L'inflation** au Mexique reste sur sa trajectoire baissière en mai, atteignant 5,84 % g.a, soit son niveau le plus bas depuis août 2021. Le rythme d'inflation à la baisse s'est également reflété dans l'inflation sous-jacente, qui a affiché un taux annuel de 7,39 % en mai, son quatrième mois de baisse et en ligne avec les prévisions du marché. En comparaison **mensuelle, l'inflation sous-jacente** affiche une progression de 0,32 % en mai. Les prix des biens ont affiché une augmentation mensuelle de 0,35 % en mai, la plus faible depuis novembre 2021, pour s'établir à 9,04 % g.a. Parallèlement, les prix des services enregistrent une augmentation mensuelle de 0,29 % en mai (contre 0,25 % le mois précédent) et un taux annuel de 5,43 %. Les prix des produits agricoles enregistrent une hausse annuelle de 4,95 % **tandis que les prix de l'énergie** continuent de baisser pour le deuxième mois consécutif (-1,83 % g.a.). Bien que l'inflation montre des signes de ralentissement, elle reste supérieure à la fourchette cible de la Banque du Mexique (Banxico) de 3 % +/- 1 pp.

LE CHIFFRE À  
RETENIR

+5,84 %

Taux d'inflation annuel au  
Mexique au mois de mai 2023

### Zoom sur

Les pays de **l'Organisation des Etats des Caraïbes Orientales (OECO)** enregistrent une croissance moyenne de 6,2 % du PIB en 2022. Lors du 4ème examen de politique commerciale des États<sup>1</sup> de OECO, les Membres **de l'OMC (dont l'OECO fait partie)** ont salué leur reprise économique en 2022 malgré les nombreux chocs exogènes (pandémie, catastrophes **naturelles et crise énergétique**) **qui ont impacté négativement l'importation de denrées alimentaires et le secteur touristique. Les Membres de l'OMC ont salué** (i) la participation active au processus d'**intégration régionale** par le biais de la Communauté et Marché commun des Caraïbes, (ii) les efforts de modernisation et (iii) **l'amélioration de leurs législations commerciales** (réforme du règlement des différends, facilitation des investissements, **législation douanières...**).

<sup>1</sup> Antigua-et-Barbuda, la Dominique, Grenade, Saint-Christophe-et-Niévès, Sainte-Lucie et Saint-Vincent-et-Grenadines

# Mexique

## 1. ÉCONOMIE

L'Organisation de coopération et de développement économique (OCDE) a revu à la hausse ses projections économiques pour le Mexique pour 2023, estimant que l'économie du pays progresserait de 2,6 % cette année (contre 1,8 % dans les prévisions de mars). Pour 2024, l'organisation a laissé inchangée sa prévision de croissance à 2,1 % du PIB. Selon l'OCDE, la consommation privée serait le principal moteur de croissance au Mexique, soutenue par un faible taux de chômage. En outre, la bonne performance de l'économie au T1 2023 (+3,8 % du PIB) aurait été une raison majeure de l'ajustement à la hausse des perspectives pour 2023. Par ailleurs, l'organisation prévoit un ralentissement de la croissance des exportations mexicaines. Toutefois, ces exportations continueraient de bénéficier de l'intégration du pays dans les chaînes de valeur mondiales, ce qui permettrait au Mexique de rester compétitif au niveau international, malgré des défis qui pourraient se présenter, tels que : (i) des épisodes de turbulences financières mondiales qui pourraient entraîner une augmentation de l'aversion au risque, (ii) une hausse des coûts de financement et (iii) une forte volatilité sur le marché des changes.

La Banque mondiale réhausse les perspectives de croissance du Mexique à 2,5 % pour la deuxième fois consécutive (0,9 % prévu en janvier puis 1,5 % en avril). Dans les *Perspectives de l'économie mondiale*, la Banque mondiale explique que la croissance mexicaine aurait été soutenue par l'investissement et la consommation, excluant ainsi le rôle de la politique budgétaire qui aurait été essentiellement axée sur les grands projets publics. Pour 2024, l'institution prévoit une croissance du PIB de 1,9 %, notamment soutenue par l'assouplissement de la politique monétaire. Pour 2025, la croissance du PIB devrait légèrement s'améliorer et atteindre 2 %.

Selon une enquête de Citibanamex, les marchés prévoient que la Banque Centrale du Mexique, **Banxico, réduise son taux d'intérêt de 25 points** de base au T4 2023 atteignant ainsi 11 %. Actuellement, le taux de Banxico se situe à 11,25 % après que l'institution ait suspendu les augmentations de son taux à la mi-mai. L'ensemble des analystes interrogés estime que l'assouplissement monétaire se poursuivrait en 2024 et que le taux d'intérêt se situerait autour de 8,5 % au T4 2024. L'une des raisons qui a encouragé les experts à prévoir une baisse du taux d'intérêt directeur est l'amélioration des perspectives d'inflation (à 5 % pour 2023, contre 5,1 % prévu dans l'enquête précédente). Pour le T4 2024, leurs estimations de l'inflation globale et de l'inflation de base sont restées inchangées à 4,01 % 4,00 %, respectivement.

En avril, le taux de chômage au Mexique est remonté à 2,8 % contre 2,4 % enregistré en mars, **selon l'INEGI**. Par secteur d'activité économique : l'industrie a enregistré 742 000 suppressions d'emploi, dont 53 % dans le secteur de la construction tandis que 194 370 et 460 666 emplois ont été créés dans les services et le secteur primaire respectivement. Toutefois, les données montrent que le sous-emploi a progressé en avril, atteignant notamment 8,4 % dans le secteur primaire. Enfin, en ce qui concerne l'informalité du travail, le taux a baissé pour atteindre 54,7 % de la population active, le plus bas depuis 14 mois.

**Selon les chiffres de l'INEGI, l'indicateur de confiance** a augmenté de 0,8 unité au mois de mai, en rythme annuel, enchaînant ainsi cinq mois de croissance. L'indicateur a atteint 44,4 points, avec un optimisme modéré face à l'inflation élevée et l'incertitude économique future. Pour la première fois depuis le début de l'année, les cinq composantes ont affiché une hausse mensuelle. En rythme mensuel, l'indicateur de confiance a enregistré une hausse de 0,3 unité.

L'indice principal S&P/BMV IPC de la Bourse mexicaine (BMV), qui mesure les 35 actions

locales les plus échangées, a baissé de 0,26 % pour atteindre 54 291,44 points, après avoir enregistré sa meilleure progression sur une journée depuis janvier ce mardi 6 juin 2023. Les plus mauvais résultats du S&P/BMV IPC ont été enregistré par Orbia, qui a perdu 3,70 %, et Banorte, 1,77 %.

L'effet du *nearshoring*, et particulièrement dans le Nuevo León, doubleraient les investissements étrangers dans l'état atteignant 8,8 Mds USD en 2023. Depuis octobre 2021, l'administration de Samuel Garcia à Nuevo León a enregistré 141 projets d'investissement dont 65 expansions et 76 nouveaux projets : 30 % sont des projets manufacturiers, 26 % impliquent l'automobile, 8 % l'informatique, 6 % les logiciels, 6 % les machines et équipements et les 23 % restants étant répartis dans d'autres secteurs. Concernant l'implantation de Tesla, le secrétaire de l'économie de l'Etat, Iván Rivas, a déclaré que le montant des investissements serait de l'ordre de 5 à 10 Mds USD dans un premier temps. Il s'agirait de la plus grande usine du monde avec pour objectif une production de 1 M de voitures électriques par an. Grâce à la participation de Tesla, 61 % des capitaux étrangers reçus par Nuevo León proviendraient des États-Unis, suivis par la Chine (28 %), la Corée du Sud (10 %), l'Allemagne (8 %), et le Japon (5 %). Selon Iván Rivas, l'administration du Nuevo León a été à l'origine d'un grand nombre d'initiatives destinées à accroître l'attractivité du territoire. Parmi ces initiatives, on compte (i) la création d'une Agence pour les Energies Renouvelables, (ii) la construction d'un nouvel aqueduc (« *Cuchillo 2* ») et (iii) la tenue, pour la première fois, de l'*Americas Mobility of the Future*, un événement consacré à la mobilité du futur, au transport intelligent, à l'infrastructure et à la logistique durable. Le Nuevo León compte devenir la plaque tournante de l'électromobilité au Mexique, et même dans le monde.

**Après cinq jours de hausse, le peso s'est déprécié** face au dollar américain ce jeudi 8 juin, malgré des données montrant un ralentissement de l'inflation locale. Selon les chiffres de Banxico, le taux de change a terminé la journée au niveau de

17,39MXN/USD, soit une baisse de 0,18 % par rapport au taux de la veille. La journée du 8 juin a également été marquée par la publication des données sur l'inflation locale qui ont montré un ralentissement de la hausse des prix, toutefois cela n'a pas été suffisant pour que le peso continue à progresser en raison de doutes concernant la politique monétaire mexicaine.

La Banque espagnole, BBVA, estime que le Mexique traverserait une période charnière en raison (i) d'une performance positive de l'économie locale, tirée principalement par la demande intérieure et (ii) de l'opportunité que représente le *nearshoring*. Carlos Torres Vila, président du groupe BBVA au niveau mondial, a en effet souligné que le Mexique constitue un candidat naturel pour la réorganisation des chaînes de valeur, ce qui représenterait un facteur de croissance considérable (le *nearshoring* pouvant apporter entre 1,0 % et 2,0 % de croissance supplémentaire au pays). Toutefois, la Banque a souligné de nombreux défis (incertitude politique et réglementaire, informalité, insécurité, pénurie de main-d'œuvre, manque d'infrastructure et d'énergie propre) que les pouvoirs publics mexicains doivent résoudre afin de tirer pleinement parti de cette opportunité. De surcroît, BBVA s'est dite prête à soutenir activement la croissance mexicaine en étendant son plan d'investissement à 3,6 Mds USD (63 Mds MXN) en 2024.

## 2. FINANCES PUBLIQUES

Au cours du T4 2022, le Service de l'Administration Fiscale (SAT) a récupéré 16,3 Mds MXN (937 M USD) de dettes, ce qui représenterait une augmentation annuelle de 3,1 % en termes réels. Près de 62 % de ces dettes ont été obtenues par le biais d'actions de régularisation fiscale, ce qui constitue une hausse de 20 points de pourcentage (pp) par rapport au T1 2022. Les 38 % restants ont été obtenus grâce à (i) des actions de recouvrement, (ii) des actions de persuasion et (iii) la procédure administrative d'exécution des crédits d'impôt. Cette procédure est engagée lorsque les contribuables ne paient pas leurs impôts et sert à recouvrer les

impayées par le biais de diverses mesures telles que les saisies, les ventes aux enchères ou les pénalités. Par ailleurs, selon le ministère des finances et du crédit public (SHCP), le solde total des dettes fiscales, qui comprend les particuliers et les entreprises, aurait **continué d'augmenter** au cours du T1 2023, (+13,1 % g.a. en termes réels). Le SHCP estime que 62 % des dettes est contesté, ce qui signifie que les contribuables ont engagé des moyens de défense et ne peuvent pas faire l'objet d'actions de recouvrement.

### 3. ENTREPRISES ET GRANDS CONTRATS

Selon l'Institut National de la Géographie et de la Statistique (INEGI), la production de véhicules légers au Mexique a augmenté de 25 % g.a. en mai 2023, tandis que les exportations de véhicules ont progressé de 14,1 % g.a. Les assembleurs mexicains ont fabriqué 344 201 véhicules légers, se rapprochant ainsi des niveaux produits avant la pandémie (-3 % par rapport à mai 2019). L'assembleur allemand BMW Group a augmenté ses investissements dans le pays, avec une production de 12 137 voitures en mai, soit 276,6 % de plus que l'année dernière. Il est suivi par Honda, Mazda et Nissan qui ont accéléré leur production de 221,4 %, 112,2 % et 50 %, respectivement. BMW Group a exporté 8 742 voitures, en hausse de 116,9 % g.a., tandis que Honda a exporté 14 691 voitures, soit 182,1 % g.a. Enfin, Mazda a envoyé 12 998 véhicules à l'étranger, soit une augmentation annuelle de 105,4 %.

Jane Fraser, directrice générale de la banque américaine Citigroup, a déclaré que l'introduction en bourse en 2025 de Banamex était la meilleure option pour les actionnaires. Suite à une baisse générale des revenus dans le secteur bancaire, Citi a entamé une politique de réduction des coûts et entrepris la mise en vente de son subsidiaire mexicain, Banamex, depuis plus d'un an. Malgré ces temps difficiles, Jane Fraser a déclaré qu'il existait une forte demande refoulée qui pourrait entraîner une reprise des activités de banque d'investissement. Ce vendredi 2 juin, les actions de Citigroup ont augmenté de 3,7 % en fin de journée.

### 4. Indicateurs Bourse, Change et Pétrole

Indicateurs	Variation hebdomadaire	Variation sur un an glissant	Niveau le 01/06
Bourse (IPC)	2,95%	+8,28 %	54 291,44 points
Change MXN/USD	-1,75%	-11,64%	17,38
Change MXN/EUR	-0,90%	-10,28%	18,74
Prix du baril mexicain	5,98%	-41,44%	65,78

## Amérique centrale

La Banque mondiale prévoit un taux de croissance de 3,6 % pour 2023 et de 3,8 % pour 2024 en Amérique centrale. Les flux de *remesas* et le tourisme devraient soutenir l'activité économique dans la région mais la croissance resterait limitée, principalement en raison de la faible croissance de la productivité des facteurs de production.

Croissance du PIB	2023	2024
El Salvador	2,3 %	2,1 %
Guatemala	3,2 %	3,5 %
Honduras	3,5 %	3,7 %
Nicaragua	3,0 %	3,4 %
Belize	2,4 %	2,0 %

### 1. GUATEMALA

Le mois de mai 2023 a été marqué par une décélération de l'inflation qui atteint son niveau le plus bas de l'année, avec un taux de 6,54 % g.a (contre 8,32% g.a le mois dernier). La décélération de l'inflation est principalement due à la baisse des prix des produits alimentaires et du transport. L'inflation cumulée de janvier à

mai 2023 est de l'ordre de 1,20 % alors qu'elle était de 3,77 % en mai 2022.

*Tigo* et *Claro* remportent l'appel d'offre lancé par la *Surintendance des télécommunications (SIT)* pour l'attribution des fréquences de la bande 3,5-3,6 GHz. *Tigo* a ainsi remporté 8 des 10 blocs de fréquence proposés dans l'appel d'offre pour un montant de 31,2 M USD, laissant 2 blocs à son concurrent *Claro*, pour un montant 16,8 M USD. La SIT a indiqué qu'elle destinerait cet argent à la lutte contre la fracture numérique, notamment dans le domaine de la santé, de l'éducation et de la sécurité. Grâce à cet appel d'offre, *Tigo* et *Claro* devraient étendre leurs services et développer l'offre 5G dans le pays. En avril dernier, *Millicom Internacional Cellular*, maison-mère de *Tigo*, avait en effet annoncé un investissement d'1 Md USD sur les 5 prochaines années pour *Tigo*, afin d'accroître sa couverture dans le pays et développer ses activités 5G. Pour rappel, *Tigo* est l'opérateur leader sur le marché des télécommunications au Guatemala, détenant 58 % des parts de marché (soit 11,7 M d'utilisateurs mobiles) face à *Claro*, propriété d'*America Movil*, qui en détient 42 %.

## 2. EL SALVADOR

Lors de son allocution annuelle face à l'Assemblée législative, **Nayib Bukele a proposé 3 grands chantiers** pour sa 4<sup>ème</sup> année de mandat. Il propose d'une part une réorganisation administrative et politique du pays, en réduisant le nombre de municipalités de 262 à 44 et le nombre de députés de 84 à 60. Cette dernière proposition a d'ores et déjà été votée par les députés, seulement 6 jours après l'allocution. La loi proposant une réorganisation des municipalités devra elle aussi être soumise au vote de l'Assemblée, à majorité *Nuevas Ideas*, le parti présidentiel. Les changements majeurs qu'induisent ces deux réformes, à huit mois des élections législatives et présidentielles et à 9 mois des élections municipales, sont possibles suite à la suppression en mars dernier de l'article 291-A du code électoral, qui interdisait d'apporter des modifications électorales majeures lors de l'année précédant les élections. Par ailleurs, le

président a annoncé le lancement imminent d'une « guerre contre la corruption », aussi « agressive » que celle menée ces trois dernières années contre les gangs, guerre débutée le soir même de son allocution par la perquisition de plusieurs propriétés de l'ancien président, Alfredo Cristiani (1989-1994).

Le Ministère des Finances et la Banque centrale (*Banguat*) ont présenté les scénarii macroéconomiques sur lesquels reposera le **projet de budget pour l'année 2024**. Les institutions prévoient ainsi une croissance du PIB de 3,5 % pour 2023 et 2024 (contre 4 % en 2022), un ralentissement de l'inflation à 5% g.a d'ici la fin de l'année et un retour dans la cible de *Banguat* (4 % +/- 1 pp) à 4 % g.a d'ici 2024 grâce au resserrement monétaire opéré par l'institution, ayant élevé le taux directeur à 5 %. Par ailleurs, les autorités prévoient en 2024 une augmentation des exportations et des importations de respectivement 6 % et 8 %, ainsi qu'une croissance des flux de *remesas* de 7,5 % pour atteindre le montant annuel de 20,5 Mds USD. Pour rappel, le budget pour l'année 2023 adopté par le Congrès était de 14,7 Mds USD.

La start-up « *Volcano Energy* » annonce un projet de construction d'une usine de minage de bitcoin, couplée à un parc solaire (169 MW) et éolien (72 MW) pour une valeur de 1 Md USD. Ce projet sera localisé à Metapan, dans le département de Santa Ana. Le projet se targue d'être « *debt-free* » et financé uniquement par capitaux propres. Max Keiser, porte-parole du National Bitcoin Office (ONBTC) et conseiller du président, a annoncé que le projet avait déjà sécurisé 250 M USD par un pool d'investisseurs dont les noms n'ont pas été divulgués, à l'exception de Tether, la société derrière la cryptomonnaie USDT. Le communiqué indique que l'Etat salvadorien détiendra 23 % des parts de la société.

## 3. HONDURAS

La Banque centrale du Honduras (BCH) a enregistré un ralentissement **de l'inflation au** mois de mai 2023, atteignant 6,6 % g.a, soit 0,86

**pp de moins que l'inflation observée le mois précédent.** La décélération de l'inflation est due à la baisse des prix de certains produits alimentaires, principalement ceux d'origine agricole, ainsi qu'à la baisse des prix des carburants. La composante importée continue d'être un facteur déterminant de l'inflation intérieure et représente environ 50 % ou 3,28 pp de l'inflation totale. L'inflation cumulée de janvier à mai reste de l'ordre de 2,10 %.

Une mission technique du FMI est arrivée à Tegucigalpa le 5 juin afin de poursuivre les négociations débutées en 2022 pour la mise en **œuvre d'un programme économique avec le pays.** La mission a notamment pour objectif d'examiner les performances économiques du pays et de trouver des solutions pour soutenir le plan de réformes de Xiomara Castro. Dans le cadre de cette mission de deux semaines, les représentants du fonds se réuniront avec le cabinet économique du gouvernement, les acteurs clés du secteur privé et la société civile. Pour rappel, le dernier accord entre le gouvernement hondurien et le FMI, d'une durée de deux ans, avait expiré en 2021. Il s'agit de la quatrième visite du FMI au Honduras depuis l'arrivée au pouvoir de Xiomara Castro en janvier 2022.

**L'ambassade de Chine au Honduras a été inaugurée en présence de l'attaché commercial chinois, deux mois après l'établissement officiel des relations diplomatiques entre la Chine et le Honduras.** En parallèle, l'entreprise portuaire nationale, *Empresa Nacional Portuaria* (ENP), a accordé un contrat de 82 M USD à l'entreprise *China Harbour Engineering*, chantier constituant le premier projet tangible suite à ce rapprochement diplomatique. Ce projet d'infrastructure comprend la construction de deux ponts, le réaménagement du port de San Lorenzo sur la côte pacifique et l'élargissement de deux à quatre voies d'un tronçon de 50 km de l'autoroute de Goascorán à San Lorenzo.

#### 4. PANAMA

Le ministère des travaux publics (MOP) a lancé le processus de **préqualification d'un PPP de 310 M USD** pour la réhabilitation et la maintenance de **l'autoroute reliant La Chorrera et Santiago (200 km)**. Ce projet est divisé en deux tronçons : (i) El Espino, district de La Chorrera jusqu'à Penonome et (ii) Penonome jusqu'à Santiago. Il comprend l'installation : (i) de signalisations, (ii) d'un système d'éclairage des voies, (iii) de balustrades/garde-corps, (iv) de dix ronds-points, (v) de la création de voie d'urgence et d'une assistance médicale et enfin (vi) de l'entretien du revêtement et des bas-côtés et des évacuations d'eau. **Les entreprises sélectionnées devront justifier de leur expérience technique (participation à au moins 5 projets sur les 15 dernières années pour un total de 500 M d'investissement) et en gestion de projets financiers (justification de la participation au financement de 2 à 4 projets d'infrastructures pour un montant de 500 M USD dont un de plus de 150 M USD).** La concession de ces autoroutes sera rémunérée annuellement par le MOP, les propositions des entreprises doivent être remises avant le 4 septembre 2023.

Le ministère du développement agricole a **annoncé une aide de l'État de 10 M USD** au secteur agricole pour faire face à la sécheresse prolongée et au phénomène climatique El Niño qui devrait exacerber le faible niveau de précipitations. Ce fonds fait partie de l'état d'urgence climatique décrété le 30 mai 2023. Cette disposition administrative a pour but de **faciliter la construction d'infrastructures agricoles (abreuvoirs, puits profonds, barrages...)** à destination des petits exploitants.

La capitalisation des trois principaux fonds de pensions privés a atteint un total de 700 M USD pour 74 170 affiliés en avril 2023 (une augmentation de 3,8 % g.a.). Ces trois fonds (ProFuturo, Progreso et Quantia) sont respectivement la propriété de Banco General, Global Bank Corporation et MMG Bank. Le **Système d'Épargne et de Capitalisation des Retraites des Fonctionnaires (Siacap)** a en gestion

843 M USD en avril 2023, pour 560 046 affiliés (dont 166 421 fonctionnaires actifs et 393 625 ex-fonctionnaires qui maintiennent leurs comptes individuels). Le rendement annuel au mois d'avril 2023 pour le Siacap était de 8,7 %.

Selon le Contrôleur Général de la République, la valeur des projets ayant obtenu un permis de construire, entre janvier et avril 2023 était de 420 M USD, soit 64 % de plus que sur la même période en 2022. Sur ce total, 58,8 % sont destinés à la construction résidentielle et 41 % à la construction de locaux commerciaux et de bureaux. De plus, 64,4 % de ces nouveaux projets sont situés dans le District de Panama, dont 13,4 % à Arraiján et 9,3 % à La Chorrera. Selon la Chambre Panaméenne de la Construction, le montant des permis de construction accordés en 2023 devrait être supérieur au montant de 2019 (950 M USD). La croissance du secteur de la construction est soutenue par l'augmentation des crédits hypothécaires (5,3 % en avril 2023 selon la Superintendance des Banques).

## 5. NICARAGUA

L'agence de notation *Fitch Ratings* maintient la note souveraine du Nicaragua à « B- » mais relève sa perspective de « stable » à « positive ». Selon l'agence, la mise en œuvre de politiques prudentes par le gouvernement aurait permis d'améliorer la situation budgétaire du pays. *Fitch* prévoit ainsi que la dette souveraine atteigne des niveaux inférieurs à ceux atteints avant la crise de 2017, soit sous la barre des 40 % du PIB. Pour rappel, la dette publique du Nicaragua atteignait 58,1 % du PIB à fin 2022 selon le FMI.

Au T1 2023, le gouvernement a accéléré le remboursement de la dette contractée auprès de la banque taiwanaise, EximBank, suite à la rupture des relations diplomatiques en décembre 2021. L'EximBank de Taiwan avait en effet prêté 100 M USD au gouvernement pour financer le budget 2019, prêt non-remboursé au moment de la rupture des relations diplomatiques à la fin de l'année 2021. Selon le Ministère des Finances et du Crédit public du

Nicaragua, le gouvernement a procédé au remboursement de 6,4 M USD entre janvier et mars 2023, après un premier remboursement de 5,5 M USD au cours de l'année 2022. La dette restante du gouvernement nicaraguayen auprès de l'institution financière taiwanaise s'élève ainsi à 88,1 M USD, service de la dette exclu.

## 6. COSTA RICA

La Commissaire européenne aux partenariats internationaux, Jutta Urpilainen, et le Ministre des affaires étrangères et du culte, Arnoldo André, ont présenté un plan pluriannuel 2021-2027, comprenant un fonds de coopération bilatérale entre l'Union Européenne et le Costa Rica d'un montant total de 14 M USD. Les domaines prioritaires de cette coopération sont : (i) la décarbonisation (transport électrique, énergies renouvelables et obligations vertes), (ii) la numérisation et l'innovation, et (iii) la gestion migratoire. Le calendrier d'investissements lié à cette coopération bilatérale devrait être présenté lors du sommet UE-CELAC en juillet 2023, selon la Commissaire Urpilainen.

Le taux de change du colon costaricien (CRC) face au dollar américain (USD) est passé de 692,33 CRC/USD au 2 juin 2022 à 543,04 CRC/USD au 2 juin 2023, soit une augmentation de la valeur relative du CRC de 21,6 %. Après une période de forte augmentation de la valeur du CRC par rapport au dollar américain, le taux de change est resté stable depuis avril 2023. Entre le 29 mai et le 2 juin, la Banque Centrale a procédé à l'acquisition d'un montant de 24 M USD destinés à ses réserves, soit 60 % de moins que la semaine précédente. De plus, la Banque Centrale a également acquis 55,4 M USD à destination du Système Public Non Bancaire cette même semaine (-26,8 % par rapport à la semaine précédente).

Selon la Banque Centrale, l'augmentation des crédits privés réalisés en USD était de 4,1 % g.a. en avril 2023. Cette reprise serait liée à l'amélioration du taux de change et à l'augmentation des taux des prêts réalisés en CRC. Le solde des crédits financiers au secteur

privé était de 13 Mds USD en avril 2023. Cette augmentation des prêts en devises étrangères a principalement touché les banques privées, qui ont augmenté leurs actifs en devises étrangères de 6,4 % entre avril 2022 et 2023, tandis que les banques publiques ont diminué leurs actifs en devises étrangères de 1 % sur la même période. Selon la Superintendencia General de Entidades Financieras, 2 639 656 opérations de crédits en devises étrangères ont été enregistrées en mars 2023.

## Caraïbes

### 1. CUBA

**Le taux de change de l'euro** face au peso cubain (CUP) **vient d'enregistrer un nouveau record** sur le marché informel des devises. Après une légère stagnation, aux alentours de 185 CUP/EUR, Après une légère stagnation, aux alentours de 185 CUP pour 1 EUR, l'euro flambe ces derniers jours face à la monnaie locale, atteignant ainsi les 205 CUP l'unité, à l'avantage des vendeurs de devises sur le marché informel. Le dollar américain, autre devise très prisée à Cuba, connaît lui aussi une hausse de sa valeur, atteignant ainsi les 197 CUP à la vente sur le marché parallèle. Pour contrer le développement du marché informel des devises, le gouvernement avait décidé, en août 2022, de réactiver le marché de change officiel, permettant aux particuliers de vendre leurs devises à l'Etat à un taux de change supérieur au taux officiel (ce dernier fixant 24 CUP/USD, 27 CUP/USD). Ainsi, les taux fixés par la Banque centrale de Cuba sont de 125 CUP/EUR et 110 CUP/USD, dans la perspective d'encourager les vendeurs de devises à passer par les canaux officiels, plutôt que via le marché informel, ce qui permettrait à l'Etat de collecter les devises dont il manque. Cependant, la réforme de 2022 n'a pas eu les effets escomptés. En effet, l'accroissement de la demande de devises et l'absence d'offre spécifique pour les entrepreneurs privés obligent la population à continuer à passer par les canaux non officiels.

### 2. REPUBLIQUE DOMINICAINE

La Banque Centrale de la République dominicaine (BCRD) a réduit son taux de politique monétaire de 50 points de base, passant de 8,50 % à 8,00 %. La décision de baisser le **taux d'intérêt de référence** s'inscrit dans un contexte de ralentissement de l'inflation domestique lié notamment au programme de restriction monétaire lancé en novembre 2021 et à la mise en place de subventions par le gouvernement. Par ailleurs, la baisse de la demande intérieure ainsi que la modération des prix des matières premières et des coûts du transport au niveau mondial constituent des facteurs supplémentaires justifiant cette baisse du **taux d'intérêt directeur**. Dans son communiqué, la BCRD indique que la normalisation de la politique monétaire sera complétée par des mesures d'apport de liquidités et des propositions visant à faciliter le financement des ménages et du secteur productif à des conditions favorables. Cet ensemble de mesures devrait contribuer à ramener progressivement la croissance à un niveau proche de son potentiel. **D'autre part**, cette décision tient compte des perspectives économiques mondiales, notamment la croissance économique aux Etats-Unis qui influe de façon directe sur le commerce extérieur dominicain. Cette dernière devrait ralentir passant de 2,1 % en 2022 à 1,1 % à la fin de cette année.

Selon les dernières données fournies par la Direction générale des douanes (DGA), le montant des exportations entre janvier et avril 2023 **s'est** élevé à 3,9 Mds USD, soit une baisse de 4 % par rapport à la même période en 2022. En outre, la DGA indique que les biens de consommation constituent 44 % des exportations totales sur la période janvier-avril 2023, suivis des biens d'équipement (35 %) et enfin des matières premières (20 %). Par ailleurs, 63 % des exportations relèvent du régime de la zone franche, 34 % du régime national, 2,5 % de l'admission temporaire et les 0,3 % restants de la réexportation. Parmi les exportations relevant du régime des zones franches, les Etats-Unis sont les

principaux clients (72 %), suivis de Haïti (5 %), de Puerto Rico (4,7 %), des Pays-Bas (2,6 %) et de l'Allemagne (1,4 %). Les importations s'élèvent quant à elles à 9,5 Mds USD pour la période janvier-avril 2023, en légère hausse (+ 0,9 %) par rapport à la même période en 2022. Parmi les produits importés, on retrouve principalement les huiles et combustibles minéraux (22,5 %), les véhicules automobiles et tracteurs (10,4 %), les machines et appareils mécaniques (8,4 %), les appareils électroniques (6,5 %) ou encore les produits pharmaceutiques (5 %).

### 3. JAMAÏQUE

Le département de l'agriculture des États-Unis va investir 20 M USD sur 5 ans dans le secteur des épices en Jamaïque au travers du programme Progrès Alimentaires et des Épices en Jamaïque (JaSPICE). LaSPICE a pour objectif l'augmentation de 50 % des rendements de la culture du gingembre, du curcuma et des piments et devrait générer 20,7 M USD de bénéfices par la vente, dont 14,5 M USD en exportations. Près de 7 500 exploitants et plus de 2 250 hectares de cultures sont concernés par le programme, qui souhaite orienter la production vers du haut de gamme.

Selon le responsable des Caraïbes de la Banque Interaméricaine de Développement (BID), les petites et moyennes entreprises (PME) contribuent à hauteur de 44 % de la croissance et représentent 400 000 entreprises. La BID en collaboration avec le Ministère de l'industrie, de l'investissement et du commerce lance un programme « MSME Business Roadshow », qui devrait s'étendre sur 2 ans pour 250 000 USD d'investissements. Ce programme vise à assister les PME dans la gestion de la propriété intellectuelle, le respect des normes et l'internationalisation.

### 4. BAHAMAS

Les recettes publiques pour les neufs premiers mois de l'année fiscale 2022/2023 ont atteint 2,1 Mds USD, soit une augmentation de 14,5 % en

g.a. et représentent 74 % des prévisions budgétaires. Plusieurs types d'impôts ont contribué à l'augmentation des recettes dont les impôts fonciers qui ont augmenté de 24,3 M USD pour atteindre 130,7 M USD, soit 77,1 % de l'objectif budgétaire. Les dépenses totales ont augmenté de 145 M USD pour atteindre un total de 2,3 Mds USD sur la même période, ce qui représente 67,8 % de l'objectif budgétaire. Le Premier Ministre Philip Davis a présenté une résolution visant à approuver un emprunt de 45,2 M USD.

### 5. CURAÇAO

Selon le Fonds monétaire international (FMI), la mise en œuvre des réformes structurelles et de politiques de lutte contre le changement climatique pour le développement économique durable du pays devrait être primordiale. La croissance du PIB de l'île a été de 6,5 % en 2022 selon le FMI. L'une des principales recommandations est l'élaboration d'une stratégie globale de développement national afin de fournir une vision à long terme de l'économie. Curaçao a subi des chocs structurels importants ces dernières années et une stratégie cohérente est essentielle pour guider la croissance économique du pays. Les autorités travaillent actuellement à l'élaboration d'un plan de relance national, qui nécessitera le soutien et la collaboration des principales parties prenantes pour atteindre ses objectifs.

### 6. COMMUNAUTÉ ET MARCHÉ COMMUN DES CARAÏBES

L'agence de développement Caraïbes Export aurait investi 2,1 M USD dans 135 petites et moyennes entreprises (PME) de la région en 2022. Selon le rapport annuel de l'agence, les PME sont responsables de 70 % du PIB et de 75 % des emplois dans la région Caraïbes. Caraïbes Export a noté que depuis 2017, l'Union Européenne a investi plus de 27,5 M USD en subventions dans le programme régional du secteur privé pour soutenir la mise en œuvre de l'accord de partenariat économique

CARIFORUM-UE, ce qui représente environ 90 %  
du budget de Caribbean Export.

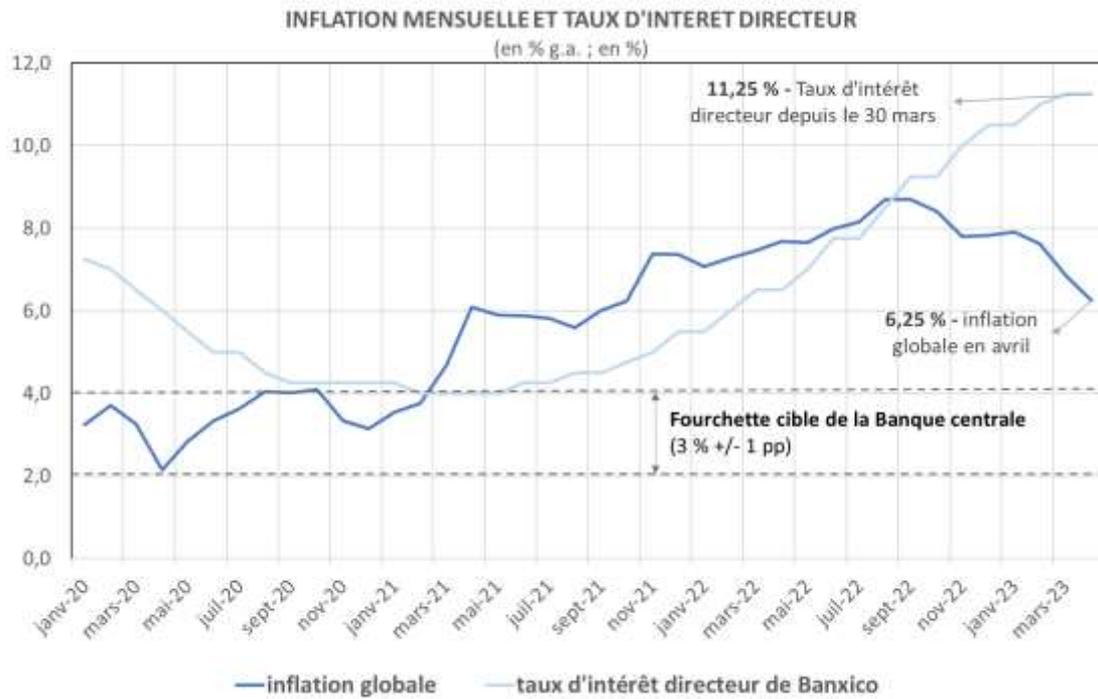


## Principaux indicateurs macroéconomiques pour les pays de la zone Mexique, Amérique centrale et Caraïbes

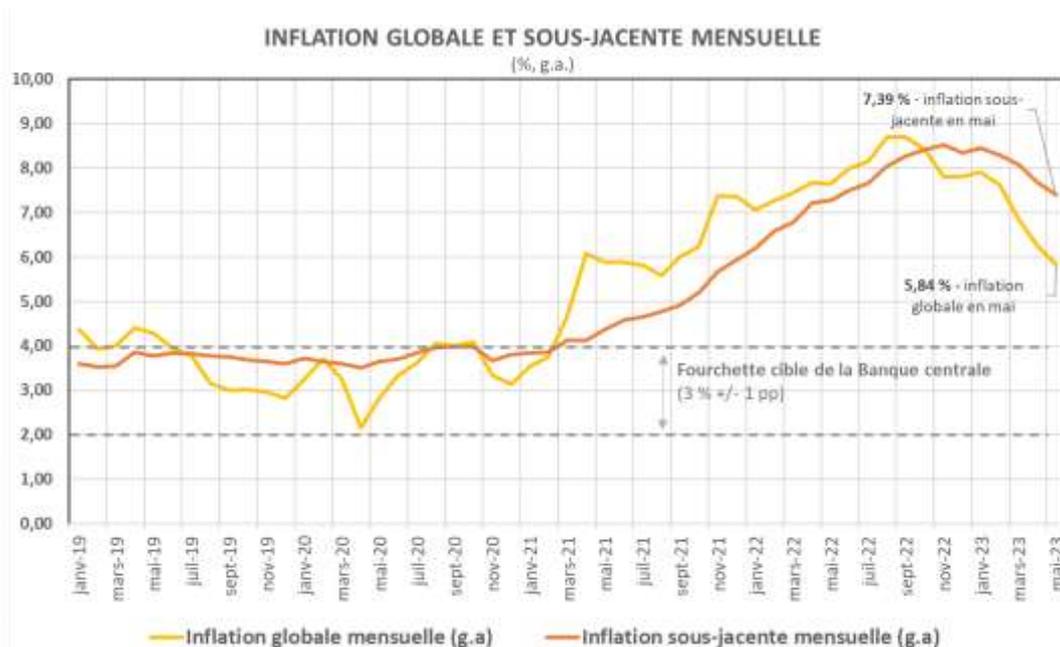
Pays	Population (millions d'hab., 2022)	PIB nominal (Mds USD, 2022)	Croissance du PIB 2020	Croissance du PIB 2021	Croissance du PIB 2022	Prévision FMI 2023	Prévision FMI 2024	Dettes publiques (% PIB, 2023, prév FMI)	Inflation (fin 2023, prév FMI)	Taux d'intérêt directeur
Mexique	130,1	1 414,1	- 8 %	4,7 %	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 %	7,50 %
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 %	8,00 %
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 –

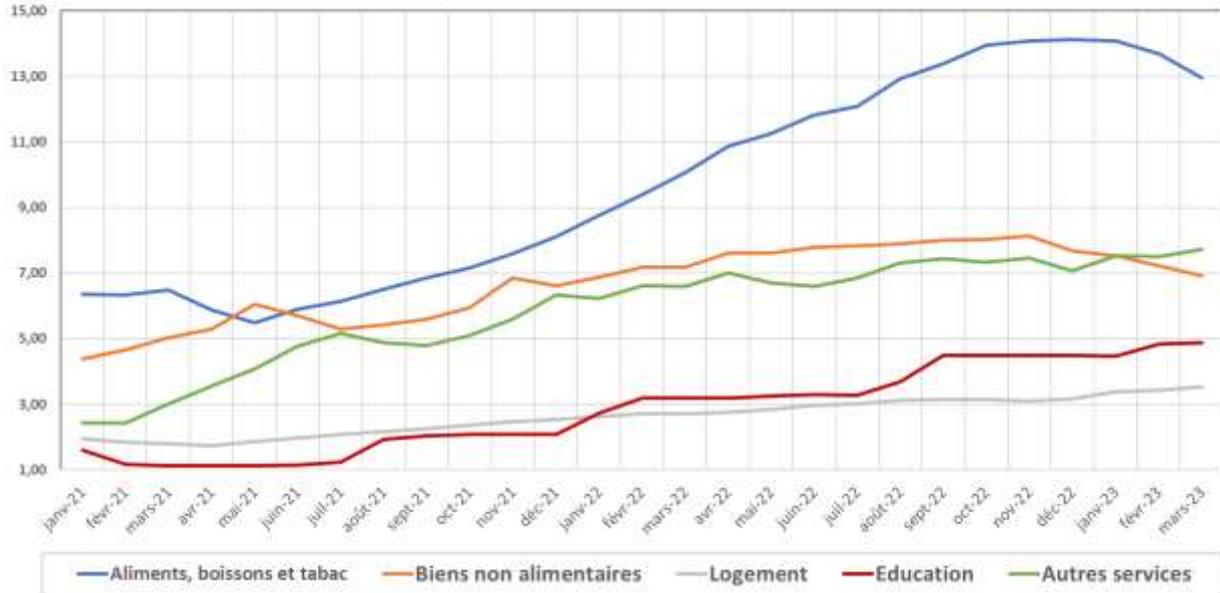


Source : Banque centrale du Mexique, Institut National de la Statistique et de la Géographie



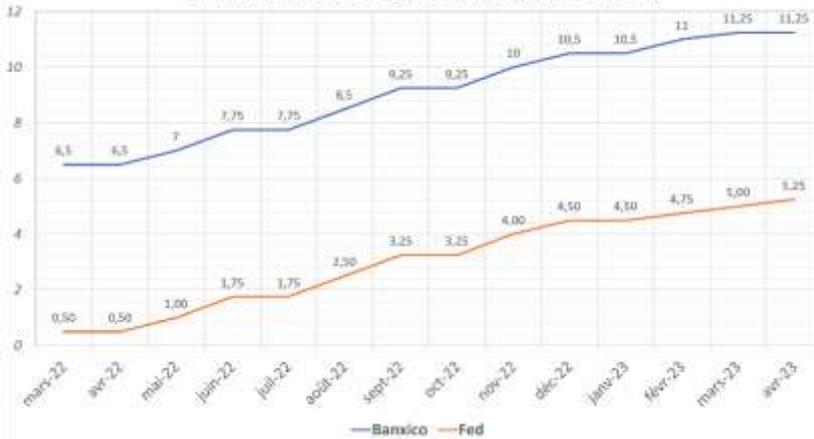
Source : Institut National de la Statistique et de la Géographie

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



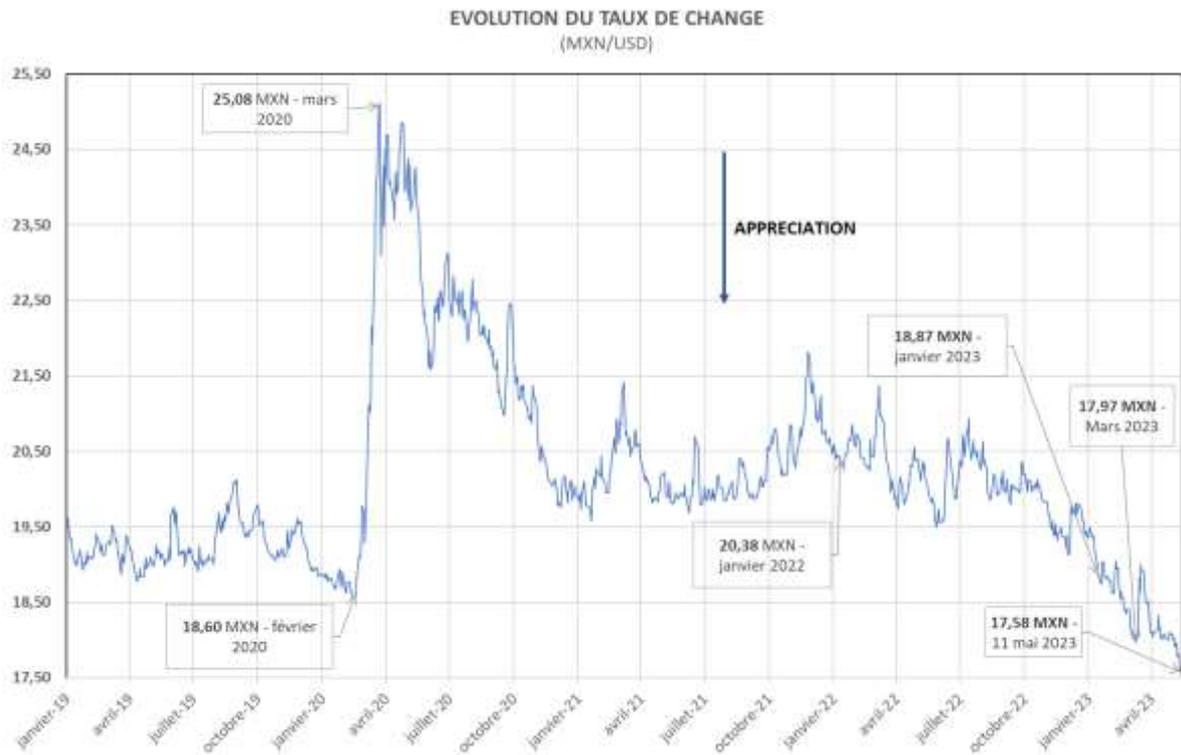
Source : Institut National de la Statistique et de la Géographie

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

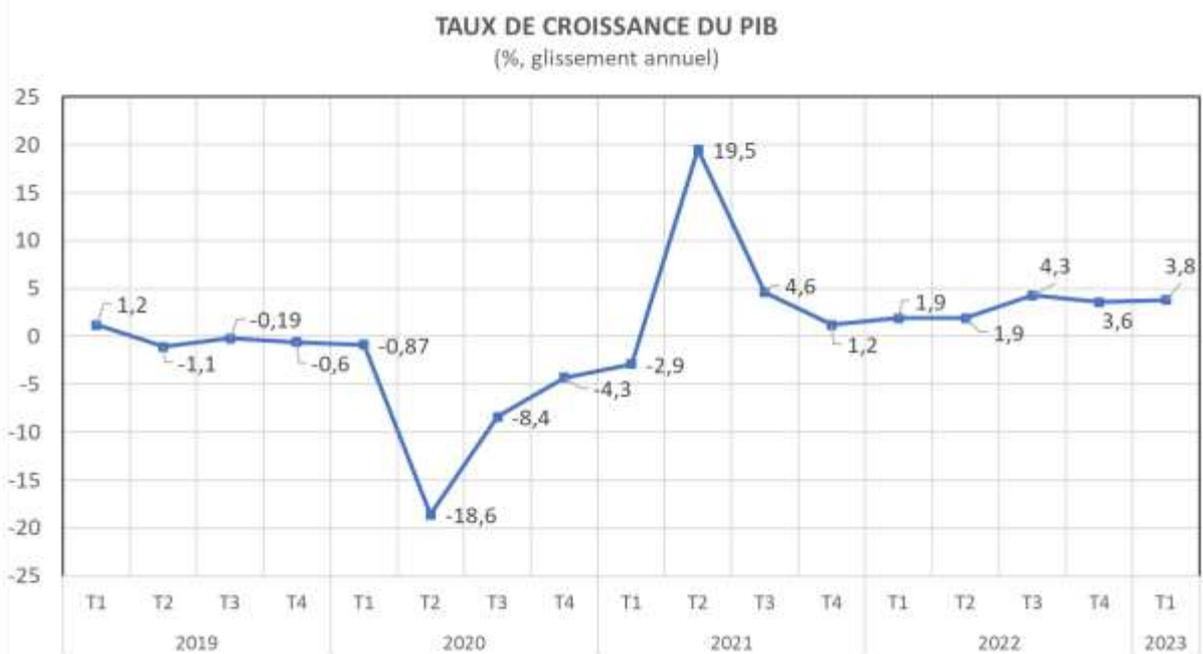


date	taux d'intérêt directeur de Banxico	Fourchette haute du taux directeur de la Fed	Différentiel de taux entre Banxico et la Fed (pdb)
mars-22	6,5	0,50	600
avr-22	6,5	0,50	600
mai-22	7	1,00	600
juin-22	7,75	1,75	600
juil-22	7,75	1,75	600
août-22	8,5	2,50	600
sept-22	9,25	3,25	600
oct-22	9,25	3,25	600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

Source : Banque centrale du Mexique, Réserve fédérale américaine

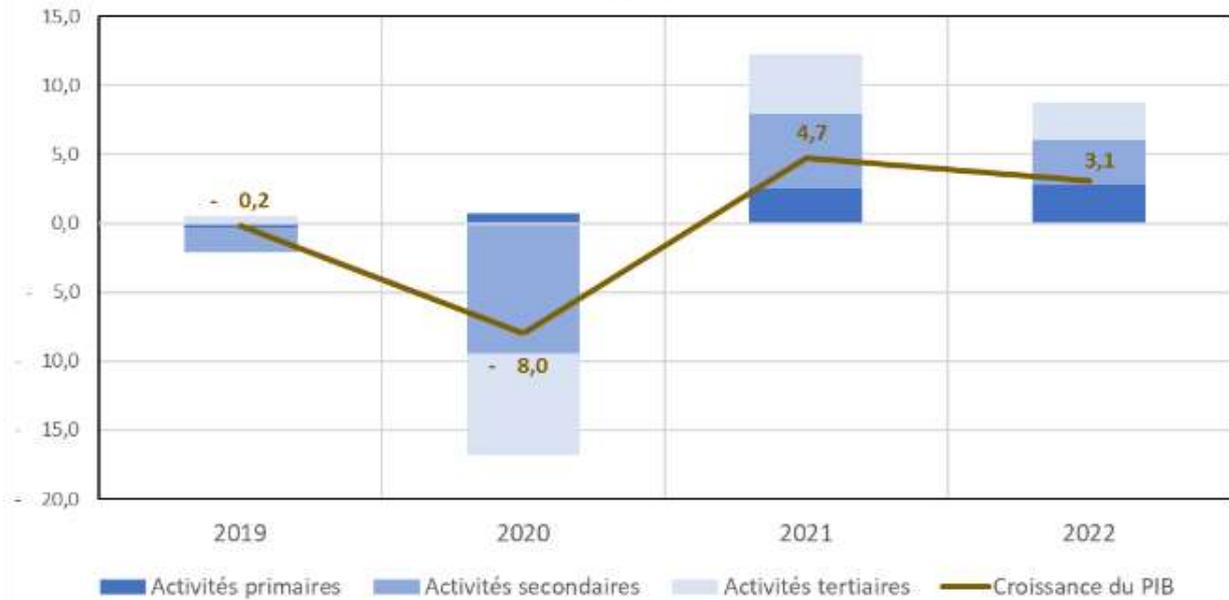


Source : Banque centrale du Mexique



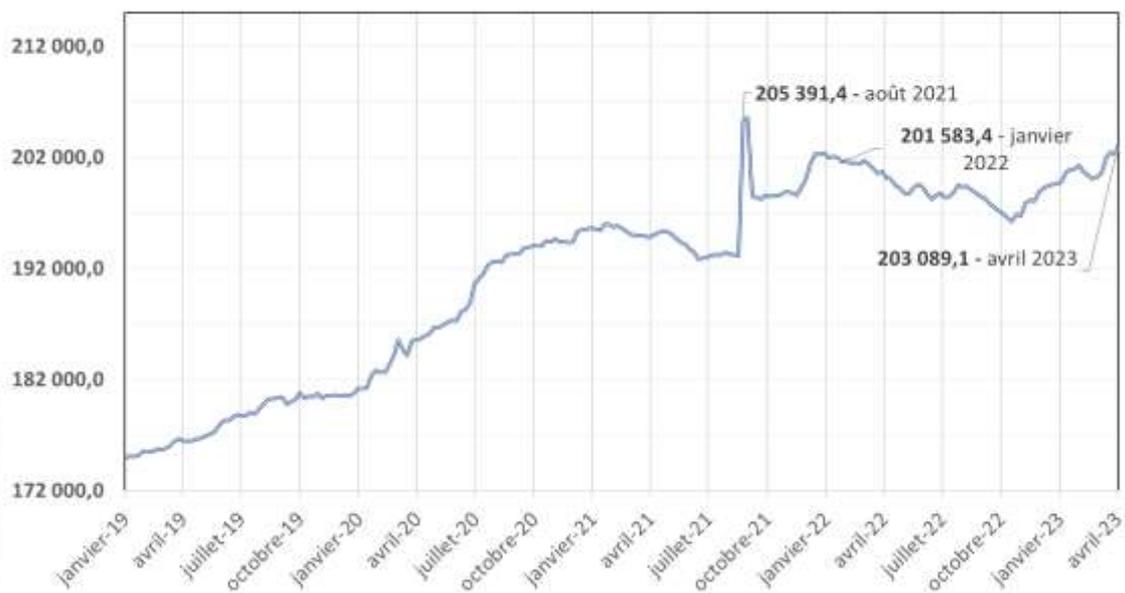
Source : Institut National de la Statistique et de la Géographie

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