

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 23 novembre 2023

Selon l'Institut National de Statistique et de Géographie (INEGI), l'inflation au Mexique aurait accéléré au cours de la première quinzaine du mois de novembre, s'établissant à 4,32 % en variation annuelle, contre 4,25 % à la fin du mois d'octobre.

LE CHIFFRE A RETENIR

4,32 %

Taux d'inflation annuelle au cours de la première quinzaine du mois de novembre 2023

Ce chiffre a dépassé les attentes du marché, qui prévoyait un taux annuel de 4,28 %. L'indice national des prix à la consommation (INPC) a enregistré une augmentation de 0,63 % par rapport à la seconde quinzaine du mois d'octobre. Il s'agit de la première hausse bimensuelle depuis le mois de novembre 2021. Toutefois, l'inflation sous-jacente, qui élimine de son calcul les éléments dont les prix sont les plus volatils, s'est modérée à 5,31 % g.a, soit son niveau le plus bas depuis octobre 2021.

L'inflation des marchandises a poursuivi sa trajectoire descendante, atteignant 5,32 % g.a, tandis que l'inflation des services, qui a montré un comportement plus erratique, s'est établie à 5,28 % g.a.

Les produits agricoles ont enregistré une hausse annuelle de 3,04 %, contre 1,61 % g.a rapportés à la fin du mois d'octobre. Enfin, les prix de l'énergie et les tarifs autorisés par le gouvernement ont augmenté de 0,05 % g.a.

Mexique

Conjoncture macroéconomique

Selon l'INEGI, l'économie mexicaine aurait enregistré une baisse mensuelle de 0,1 % et un ralentissement annuel à 2,9 % en octobre 2023. Il s'agirait de la première baisse mensuelle de l'activité économique depuis juin 2022. Les secteurs de l'industrie et des services ont enregistré une baisse de 0,1 % g.m en octobre 2023. En glissement annuel, l'économie aurait progressé de 2,9 % en octobre. Selon Gabriela Siller, directrice de l'analyse économique et financière de Banco Base, compte tenu de la contraction mensuelle d'octobre, et en supposant une croissance nulle en novembre et en décembre, le PIB du T4 2023 devrait augmenter de 2,68 % g.a (et 0,14 % g.t). Ceci impliquerait une croissance du PIB de 3,28 % pour l'ensemble de l'année 2023, au-delà de l'estimation de 3 % du gouvernement fédéral.

Le gouvernement mexicain a décidé de réduire sa ligne de crédit flexible (FCL) auprès du FMI, de 48 Mds USD à 35 Mds USD pour les deux prochaines années. Le maintien d'une FCL ouverte constitue une reconnaissance de la solidité du cadre institutionnel des politiques macroéconomiques, mis en évidence lors de l'évaluation du Conseil d'administration. En effet, le Mexique continue de remplir tous les critères d'éligibilité nécessaires pour accéder, si besoin et sous aucune condition, aux ressources disponibles par l'intermédiaire de cet instrument.

Selon JP Morgan, les IDE perçus par le Mexique devraient atteindre 40 Mds USD en 2023, soit une augmentation annuelle de 14 %. La Banque prévoit que l'économie mexicaine enregistre une expansion de 3,6 % cette année, grâce aux flux d'IDE, au dynamisme de la consommation et aux exportations. Pour 2024, JP Morgan prévoit un ralentissement de l'économie, qui s'établirait à 2,6 % du PIB. Selon le banquier, les élections présidentielles au Mexique et aux Etats-Unis, prévues en 2024, ne génèreraient aucun facteur de risques, l'activité économique étant soutenue par un (i) niveau d'emploi solide, (ii) l'augmentation du salaire minimum, (iii) le dynamisme des flux de transferts qui soutiendrait la consommation et la balance commerciale.

L'entreprise Shell a cédé à Pemex l'intégralité de sa participation dans le contrat pétrolier concernant l'exploration des eaux profondes dans le Golfe du Mexique. L'organe directeur de la Commission nationale des hydrocarbures (CNH) a approuvé à l'unanimité cette cession, de sorte que Pemex assumerait désormais le contrôle opérationnel et corporatif de ce contrat (auparavant partagé à 50-50 avec Shell). La zone opérationnelle définie par ce contrat est située au large de la côte du Tamaulipas, où de grandes quantités de sel compliquent les tâches d'exploration du sous-sol à la recherche de gisements potentiels d'hydrocarbures.

Finances publiques

Pour la dernière année du mandat d'Andres Manuel Lopez Obrador (AMLO), les dépenses fédéralisées seraient inférieures de 1 % à ce qu'elles étaient à la fin du précédent mandat. Cependant les dépenses fédéralisées, qui sont les ressources allouées aux entités et aux municipalités, devraient augmenter de 0,3 % pour 2024 par rapport à 2023.

Le solde géré par les gestionnaires de fonds de retraite représentait 17,9 % du PIB à la fin du mois de septembre. En comparaison annuelle, une légère augmentation a été observée, puisqu'à la fin du mois de septembre 2022, le solde géré s'élevait à 17,7 % du PIB.

Indicateurs bourse, change et pétrole

Indicateurs	Variation hebdomadaire	Variation sur un an glissant	Niveau le 23/11
Bourse (IPC)	-0,24%	+1,76%	52 670,01 points
Change MXN/USD	-0,64%	-11,30%	17,2
Change MXN/EUR	-0,16%	-6,99%	18,73
Prix du baril mexicain	-0,27%	-1,21%	73,91

Amérique centrale

La Costaricienne Gisela Sánchez a été élue à la tête de la BCIE pour un mandat de cinq ans à compter du 1^{er} décembre. Elle est la première femme à être présidente exécutive de l'institution. Au cours de sa carrière, Gisela Sánchez a occupé divers postes de direction dans des entreprises telles que BAC Credomatic, Florida Ice & Farm Co (FIFCO), Global Endeavours, Fundación Avina, Citibank ou encore l'Institut centraméricain d'administration des entreprises (Incae). Elle a également été présidente de la Chambre de commerce costarico-américaine (Amcham). Le Guatémaltèque Jaime Roberto Díaz Palacios (finaliste malheureux) conserve son poste de Vice-président.

Le Partnership For Central America (PCA) a lancé l'initiative Financial Inclusion Consortium for Central American Remittances (FICCAR) visant à promouvoir l'inclusion financière dans le Triangle Nord par le biais des envois de fond des familles (remesas). Pour rappel, le PCA est un programme de développement international de type public-privé, lancé en 2021 par la Vice-présidente Kamala Harris, cherchant à s'attaquer aux racines économiques de la migration dans le Triangle Nord. Les banques formant le FICCAR sont BAM Guatemala, Banco Agrícola, Banco Ficohsa, Banco Lafise, Banco Cuscatlán, Davivienda, Millicom (Tigo Money) et Viamericas. Elle se sont engagées à augmenter de 20 % les remesas versées sur des compte bancaires d'ici cinq ans, ce qui permettrait de numériser près de 14 Mds USD, stimulant ainsi l'épargne formelle dans une région où 80 % des transferts de fonds seraient effectués en espèces et où seuls quatre adultes sur dix possèdent un compte bancaire.

Costa Rica

Selon la Banque centrale du Costa Rica, en octobre 2023, le déficit commercial de biens se serait réduit à -4,1 % du PIB (soit 3,6 Mds USD), contre -6,8 % du PIB en octobre 2022. Cette performance traduirait notamment une meilleure performance des exportations, en hausse de 14,9 % g.a.

Selon le directeur exécutif de la Chambre d'industrie du Costa Rica, les blocages et manifestations au Panama, en cours depuis fin octobre, entraîneraient des retards pour le transport maritime et terrestre ainsi qu'une augmentation des coûts. Il estime que le temps de transport aurait augmenté de 6 jours en moyenne et que les coûts auraient été multiplié par 3 depuis le début des manifestations.

El Salvador

Les remesas s'élèveraient à 8,1 Mds USD en 2023 selon les estimations de la BID, enregistrant un nouveau record. Attendues en hausse de 5,9 % g.a., elles devraient dès lors représenter 24 % du PIB. Ces prévisions s'alignent avec celles de la Banque centrale de Réserve (BCR), qui prévoit que le stock de remesas accumulé sur l'année atteigne 8 Mds USD.

L'entreprise publique d'électricité, la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa (CEL), disposerait d'un budget de 394 M USD pour 2024, dont 66,9 M USD seraient dédiés à des projets d'investissements. Les investissements seraient les suivants : (i) 35 M USD pour la construction d'un parc solaire « 15 de septiembre » ; (ii) 16,4 M USD pour la centrale hydroélectrique « El Chaparral » ; (iii) 4,6 M USD pour la construction d'une centrale biogaz ; (iv) 2,3 M USD pour les études d'un projet éolien « Metapán ». Par ailleurs, 2 M USD seraient investis pour le financement d'études de faisabilité, dont une pour l'identification de gisements pétroliers. Enfin, 102 M USD (soit 25,8 % du budget) seraient destinés au paiement de la dette.

Le Ministère des Infrastructures (MOP) s'est engagé à réaliser d'ici 2035 les 1,8 Md USD d'investissements destinés au secteur ferroviaire prévus par la SIECA. Cette annonce a été réalisée en marge de la présentation du premier « Plan directeur régional pour la mobilité et logistique 2035 » par la SIECA, document qui identifie 374 projets en Amérique centrale nécessitant plus de 52 Mds USD d'investissements. Parmi les projets identifiés au Salvador dans le secteur ferroviaire se trouvent le monorail de San Salvador et le Train du Pacifique, promesse de campagne de Nayib Bukele qui prévoit de connecter le Guatemala avec le port d'Acajutla, San Salvador et l'est du pays.

Guatemala

Le Congrès devrait se prononcer avant le 30 novembre sur le budget 2024 d'un montant de 15,84 Mds USD proposé par le gouvernement sortant. Si la proposition n'était pas approuvée avant cette date, le budget de 14,8 Mds approuvé pour 2023, inférieur de 5,7 % à la proposition de budget 2024 et de 8,2 % au budget de 16,1 Mds USD souhaité par le parti du président élu, serait automatiquement reconduit ligne par ligne. Après son investiture début janvier, le nouveau gouvernement pourrait toutefois procéder à une proposition de loi de finances rectificative. Le Ministre des

Finances actuel a en outre indiqué que les nouvelles autorités disposeraient d'un solde de trésorerie de 1,02 Md USD pour commencer l'année.

De janvier à octobre 2023, le Guatemala a reçu 16,4 Mds USD (+10 % g.a.) de remesas. Ce montant élevé s'explique par la forte émigration, dictée par la recherche d'un meilleur emploi pour 85 % des Guatémaltèques en 2022, selon une étude de l'Organisation Internationale pour les Migrations (OIM). Selon cette même étude, les migrants seraient majoritairement originaires des départements de Guatemala (19,8 %), de San Marcos (9,2 %), de Huehuetenango (9,0 %) et de Quetzaltenango (8,5 %). En outre, l'étude dénombre 6,55 M de bénéficiaires de *remesas* extérieures dans le pays (soit 35 % de la population) et 2 M d'émetteurs de *remesas* depuis leur destination migratoire. Concernant l'usage des *remesas*, 44 % étaient utilisées pour la consommation ; 29 % pour l'investissement et l'épargne ; 16 % pour la consommation intermédiaire et 23 % pour la santé et l'éducation.

La construction du Pont Belice II, projet de 230 M USD visant à améliorer la connectivité dans la zone Nord-Est de la capitale, a commencé. Le projet est administré par la Direction Générale des routes du Ministère des Infrastructures et Communications (CIV) et a été adjugé à l'entreprise locale Grupo Muratori, qui avait construit l'actuel pont Belice. Ce pont bimodal destiné au transport de véhicules au niveau supérieur et au transport de masse au niveau inférieur avec une voie ferroviaire a également pour objectif d'améliorer la connectivité vers l'Atlantique.

Honduras

Au T3 2023, l'activité économique a enregistré une croissance de 3,6 % g.a selon la Banque centrale (BCH). Les activités qui ont connu la plus forte croissance par rapport au T3 2022 sont l'intermédiation financière, l'assurance et les fonds de pension (+15,2 %), les hôtels et restaurants (+14,5 %), les transports et communications (+7,2 %), les télécommunications (+5,3 %), la construction privée (+5,2 %), et le secteur de l'électricité et de l'eau (+4,4 %). En revanche, l'industrie manufacturière (maquila) a enregistré une contraction de 6,8 % qui s'explique par la baisse de la production de produits textiles et de vêtements face au ralentissement de la demande des États-Unis. La BCH prévoit en outre un taux de croissance annuel compris entre 3,0 et 3,5 % pour 2023.

Plusieurs projets d'infrastructures financés par la BCIE ont été lancés au Honduras. Un prêt de 150 M USD avec un taux d'intérêt de 3 % a été octroyé au gouvernement hondurien pour la construction d'hôpitaux à Tocoa et Choluteca, et le processus d'appel d'offres a été lancé. D'autre part, Dante Mossi (président sortant de la BCIE) a annoncé que le contrat pour la conception du barrage El Tablón, destiné à contenir les inondations de la rivière Chamelecón dans la vallée de Sula et pour lequel 2,7 M USD ont été alloués, a été approuvé (appel d'offres remporté par l'entreprise suisse Lombardi). La BCIE a également approuvé un projet de laboratoire de biologie moléculaire à Santa Bárbara et indiqué qu'un projet routier d'un montant de 775 M USD était en attente d'approbation.

Le directeur du Service national des aéroports a annoncé que l'aéroport de Toncontín pourrait être réhabilité pour accueillir des vols internationaux en provenance et à destination du CA-4. Pour rappel, l'aéroport de Toncontín a été

fermé aux vols internationaux après l'inauguration en octobre 2021 de l'aéroport international de Palmerola, situé à Comayagua, à 70 km au nord de Tegucigalpa.

Nicaragua

L'Accord de libre-échange, signé le 30 août dernier avec le gouvernement chinois, a été approuvé par les députés et devrait entrer en vigueur le 1er janvier 2024.

Selon les autorités, près de 90 % des biens seraient exemptés de droits de douane grâce à cet accord, dont le textile, les produits carnés, les pièces automobiles du côté nicaraguayen. En 2022, les échanges bilatéraux s'élevaient à 1,4 Md USD, la Chine étant le 2ème fournisseur du Nicaragua (12 % des importations) et son 16ème client (0,5 % des exportations).

La Banque centrale du Nicaragua (BCN) renouvelle un prêt de 200 M USD octroyé par la BCIE dans le cadre de sa ligne de crédit dédiée au soutien à la liquidité des banques centrales des pays fondateurs de l'institution financière. C'est la quatorzième année consécutive que la BCIE renouvelle cette ligne de crédit auprès de la BCN, valable un an.

Panama

Selon le ministère de l'économie et des finances, le déficit budgétaire s'établirait à 4,8 % du PIB en 2023, avec un PIB nominal de 82,7 Mds USD. De janvier à septembre, les recettes totales s'élèveraient à 9,1 Mds USD (+11,2 % g.a.), et les dépenses à 13,1 Mds USD (+11,3 % g.a.). Rapporté au PIB, le déficit dépasserait largement l'objectif de 3 % fixé par la loi de responsabilité sociale et budgétaire.

Le Ministre de l'économie et des finances (MEF) a annoncé la modification du projet de loi de finances pour l'exercice 2024, en raison des manifestations en cours depuis fin octobre. Selon le MEF, il convient de travailler sur différents scénarios en raison de la situation actuelle de protestations en lien avec le contrat minier. Le nouveau projet devrait contenir des ajustements permettant une baisse de 780 M USD des dépenses. Le directeur de la Caisse de Sécurité Sociale a précisé de son côté que, compte tenu de l'absence de revenus de la mine, les 120 000 retraités percevant moins de 350 USD par mois, ne recevront pas l'augmentation prévue. Le directeur général des recettes du MEF a rappelé que 562 M USD perçus en novembre par l'Etat dans le cadre du contrat minier, au titre des redevances de l'entreprise pour les exercices 2021 et 2022, sont pour l'instant bloqués dans un fonds de la Banque Nationale du Panama.

La crise actuelle concernant le contrat minier entraînerait des pertes à hauteur de 1,3 Mds USD, ce qui aurait pour conséquence un recul de 1,2 point de PIB, lequel clôturerait alors l'année à 5 %, contre les 6,2 % estimés par le consensus de marché.

En 2024 le pays aurait besoin d'environ 7,0 Mds USD pour faire face : (i) au remboursement de sa dette, à hauteur de 2,4 Mds USD ; (ii) à ses objectifs de réduction du déficit budgétaire de 3,3 Mds USD ; et (iii) pour compenser le déséquilibre budgétaire du programme Invalidité, Vieillesse et Décès de la Caisse de Sécurité Sociale de 1,1 Mds USD.

L'aéroport international de Tocumen, aurait accueilli 1,5 millions de passagers en octobre 2023, soit une hausse de 13,5 % g.a. Au cours des 10 premiers mois de cette année, 14,7 millions de passagers auraient été accueillis, soit +14 % g.a. Selon les données fournies par le Département des statistiques de l'aéroport, les marchés régionaux les plus desservis par le hub aéroportuaire de Tocumen étaient en octobre l'Amérique du Sud avec 45 % des connexions, suivi par l'Amérique du Nord avec 28 % et les Caraïbes 12 %, tandis que les vols depuis et vers l'Amérique centrale représentaient 11 %, et ceux depuis et vers l'Europe 5 %. En effet, on estime que 73 % des passagers passant par l'aéroport de Tocumen sont en transit.

Caraïbes

Cuba

La récolte de sucre à Cuba pour la saison 2022-2023 admet des résultats décevants.

Avec une récolte totale de sucre estimée à 350 000 tonnes, soit seulement trois quarts du plan de production, l'industrie sucrière cubaine enregistre de mauvaises performances. Par ailleurs, fin mars 2023, la production de caisses de rhum s'élevait à près de 550 000 unités, tandis que la production d'aguardiente devrait atteindre les 3,3 M de caisses à la fin de l'année. Si le plan de production pour 2024 n'a pas encore été annoncé, les autorités du secteur ont indiqué que 23 usines participeraient à la production de sucre. En outre, le plan de production de miel serait estimé à près de 75.000 tonnes (contre 241.000 tonnes en 2021). Enfin, la production d'aguardiente devrait atteindre un chiffre similaire à celui de cette année.

Haïti

Afin de renforcer la confiance de la population sur la transparence des données douanières, la direction de l'Administration générale des douanes a diffusé la liste des cent plus grands importateurs pour l'exercice fiscal 2022-2023.

La liste met en évidence la domination de l'entreprise Cristo S.A, qui a payé plus de 93 M EUR de taxes, soit plus que les neuf autres entreprises du top dix réunies. En 2022-2023, la douane haïtienne a enregistré un montant inédit de recettes de près de 747 M EUR. Ce résultat surpasse de loin les prévisions de recettes établies par le gouvernement, qui s'élevaient à 617 M EUR.

République Dominicaine

Selon les études préliminaires du Ministère de l'Agriculture, les pluies diluviennes qui se sont abattues sur la République Dominicaine, samedi 18 novembre 2023, ont entraîné des pertes de plus de 5 Mds DOP (79 M USD) pour le secteur agricole.

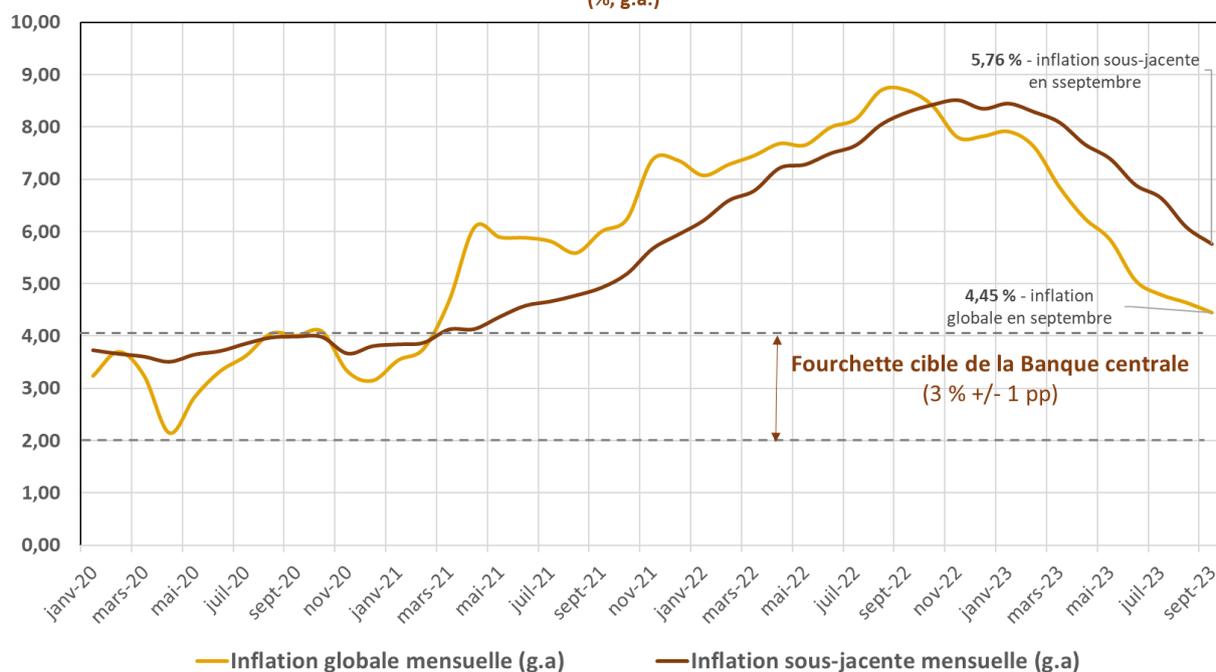
Le ministre délégué de la Production et de la Commercialisation, Eulalio Ramirez, a signalé que onze provinces du sud du pays ont été les plus affectées. Les infrastructures qui ont connu le plus de dégâts sont les serres et les voies rurales, ainsi que certaines cultures comme le riz dans la province de Duarte et les haricots à San Juan de la Maguana.

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 %	6,50 %
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 %	7,75 %
Cuba	11,2	25,3	-10,9 %	+ 1,3 %	3,2 % (EIU)	3,8 % (EIU)	3,6 % (EIU)	129,4 % (EIU)	36,8 % (EIU)	--

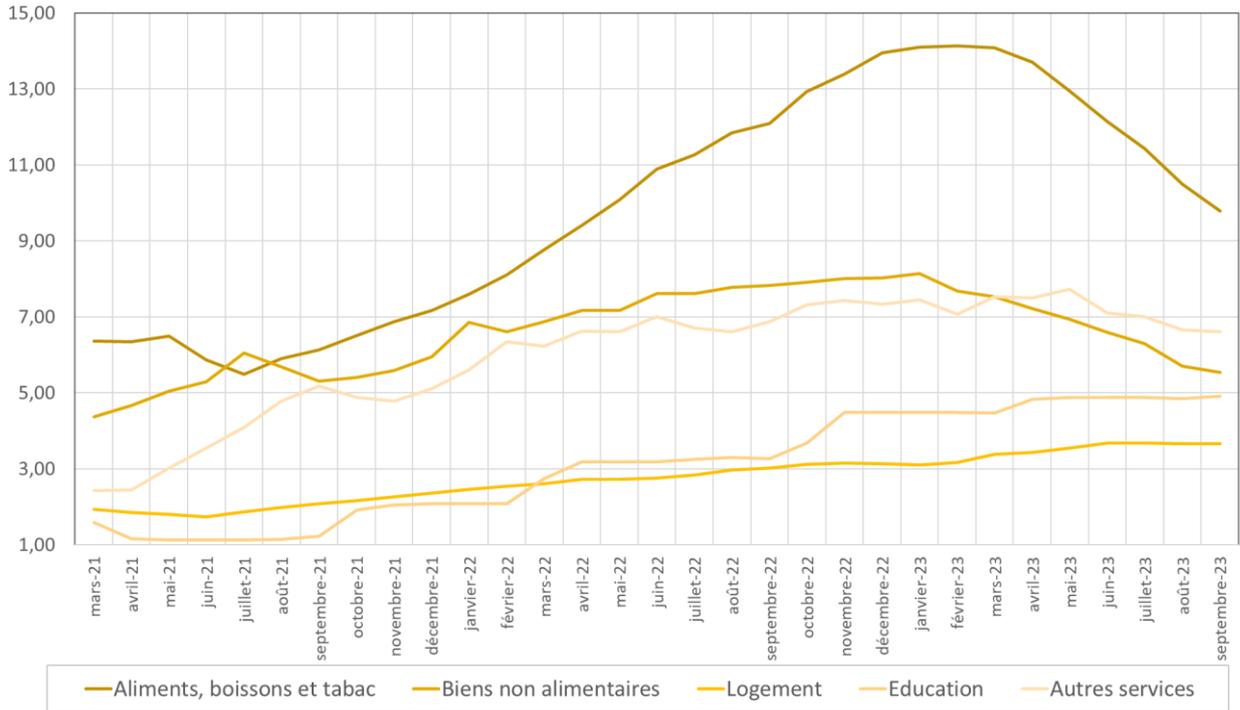
– Annexe Graphique Mexique –

INFLATION GLOBALE ET SOUS-JACENTE MENSUELLE (% g.a.)



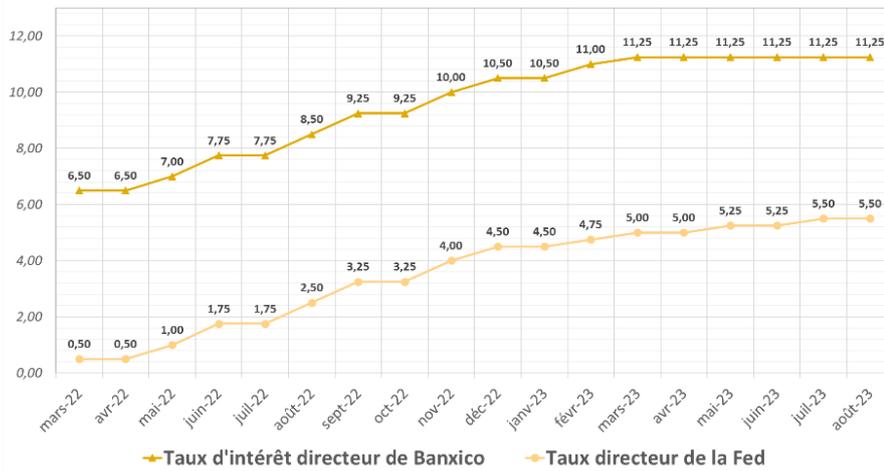
Source : Banque centrale du Mexique, Institut National de la Statistique et de la Géographie

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



Source : Institut National de la Statistique et de la Géographie

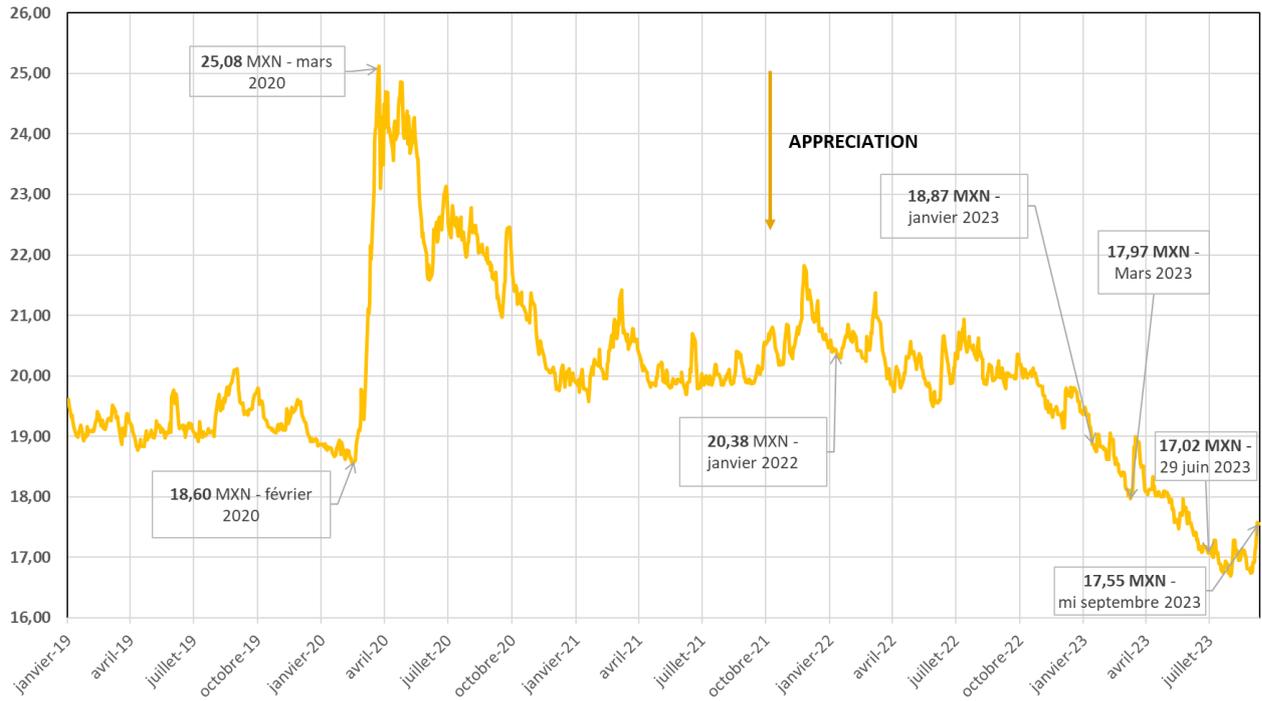
DIFFERENTIEL DE TAUX DIRECTEUR ENTRE BANXICO ET LA RESERVE FEDERALE AMERICAINA (%)



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

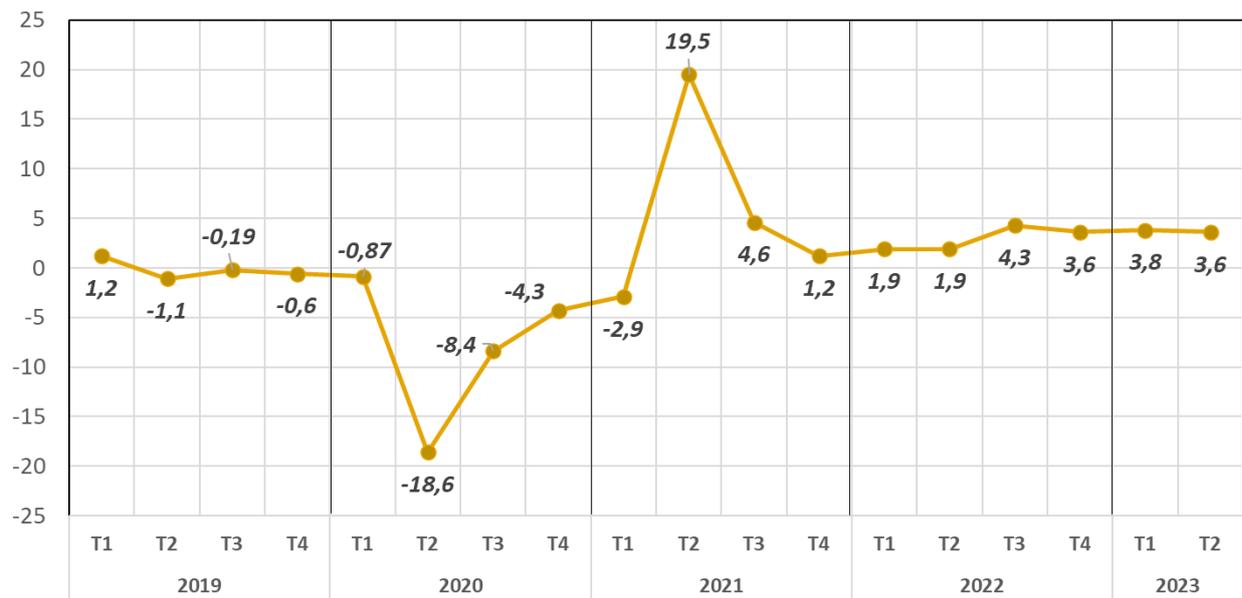
Source : Banque centrale du Mexique, Réserve fédérale américaine

EVOLUTION DU TAUX DE CHANGE (MXN/USD)



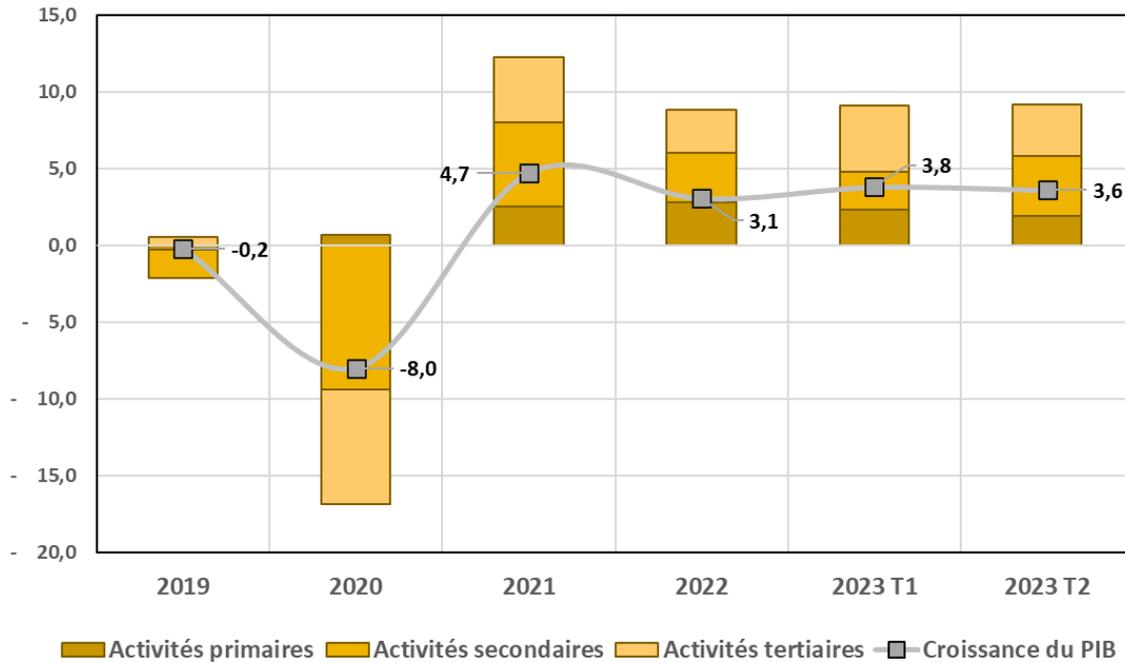
Source : Banque centrale du Mexique

TAUX DE CROISSANCE DU PIB (%, glissement annuel)



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

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