



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

N° 6 – 13 Octobre 2022

En bref

Selon le FMI, l'économie mexicaine n'atteindrait pas la croissance de 3 % prévue par le gouvernement, même à horizon 2027. Le PIB du Mexique n'a pas su se remettre de l'impact de la pandémie, et malgré une situation budgétaire saine, le pays ne serait pas en mesure de générer une croissance plus dynamique ces prochaines années. Dans le *World Economic Outlook* d'octobre, le FMI prévoit une croissance de 2,1 % en 2022 (contre 2,4 % dans les prévisions de juillet). Ces perspectives plus pessimistes résultent de l'impact du ralentissement économiques aux Etats-Unis, ainsi que de l'effet de la baisse du pouvoir d'achat des ménages et des entreprises face à l'inflation. La nouvelle prévision du FMI pour 2022 est inférieure à l'estimation de la Banque centrale (2,2 %), et à celle du gouvernement (2,4 %). Elle est toutefois légèrement supérieure à l'estimation moyenne du marché (2 %), selon la dernière enquête réalisée par la banque d'investissement Citibanamex.

LE CHIFFRE À RETENIR

2,1 %

Prévision de croissance de l'économie mexicaine pour 2022 (FMI, *World Economic Outlook*, Octobre 2022)

Zoom sur

Les pays du CA-4 sont à la traîne dans la lutte contre le blanchiment d'argent. Le dernier rapport sur la gouvernance financière produit par l'*International Centre for Asset Recovery* de Bâle classe le Nicaragua, le Honduras et le Guatemala parmi les moins efficaces au monde en matière de lutte contre le blanchiment d'argent. Sur une échelle de 1 à 10 (10 étant le risque le plus élevé), le Nicaragua obtient 6,70 points (19ème sur 128 pays), le Honduras 5,54 points (48ème) et le Guatemala 5,29 points (55ème). Aucune donnée n'est rapportée pour le Salvador. Les pays du CA-4 se retrouvent ainsi tous au-dessus de la moyenne mondiale de 5,25 points. Dans la région Amérique centrale et Caraïbes, seul Haïti présente un score supérieur à celui des pays de la région Amérique centrale, avec 8,16 points (2ème).

Mexique

1. ECONOMIE

Le FMI a salué la performance de la Banque centrale du Mexique (Banxico) pour sa stratégie de lutte contre l'inflation. L'inflation au Mexique atteindrait une moyenne de 8 % en 2022 (contre 7,2 % selon les estimations de juillet). Elle tomberait à 6,3 % en 2023, ce qui est inférieur aux prévisions moyennes pour l'Amérique Latine (à 14,3 %). Le Mexique est l'un des premiers pays de la région à avoir relevé ses taux d'intérêt directeurs, ce qui lui a permis de prendre de l'avance pour contenir l'inflation, selon le FMI. Le président Andrés Manuel Lopez Obrador (AMLO) s'est réjoui cette semaine que l'inflation se soit stabilisée en septembre, avec un maintien à 8,7 %. Le Conseil des Gouverneurs de Banxico évaluera l'ampleur des ajustements à la hausse du taux de référence lors de ses prochaines réunions. Il y a quinze jours, l'institution avait de nouveau relevé son taux de 75 points de base, pour le mener à 9,25 %, invoquant la persistance de fortes pressions sur les prix. Banxico a également repoussé au T3 2024 la date estimée de convergence vers l'objectif officiel de 3 %.

Après cinq mois consécutifs de croissance, la production industrielle mexicaine a enregistré une baisse de 0,05 % g.m en août. Selon l'Institut national de la statistique et de la géographie (INEGI), l'indicateur ne s'est pas complètement rétabli par rapport au niveau pré-pandémique, se situant à un niveau inférieur de 0,1 % par rapport à celui de février 2020. Ces performances sont principalement le résultat d'une baisse de 1,7 % g.m de l'activité dans le secteur de la construction.

Le salaire minimum serait augmenté de 15 % d'ici la fin de l'année. Les entreprises mexicaines sont actuellement en pourparlers avec la Commission nationale du salaire minimum, afin d'analyser le montant de l'augmentation, qui devrait être de 15 %. Néanmoins, le FMI a averti que cette

nouvelle hausse, qui serait la quatrième en un an, pourrait renforcer les pressions inflationnistes.

2. FINANCES PUBLIQUES

La dette publique du Mexique serait stable en 2022, et inférieure à la moyenne des pairs émergents du pays. Selon le FMI, la dette publique mexicaine atteindrait 56,8 % du PIB cette année, achevant ainsi deux années consécutives de tendance à la baisse (après un pic en 2020 à 60,1 % du PIB). Selon les estimations du fonds, la dette atteindrait environ 59 % du PIB entre 2023 et 2024. Le Mexique se positionne ainsi mieux que le reste de ses pairs émergents, qui enregistrent une dette moyenne de 65,1 % du PIB.

Selon le FMI, le déficit public du Mexique atteindrait 3,8 % du PIB en 2022, soit une détérioration de 0,6 points par rapport aux précédentes prévisions. Selon l'organisme, ce déficit serait progressivement réduit à 2,7 % du PIB en 2024, ce qui achèverait une trajectoire descendante par rapport au pic atteint en 2020 en raison de la pandémie (-4,4 % du PIB). Dans le *Fiscal Monitor*, rapport bi-annuel dans lequel le FMI passe en revue les conditions budgétaires dans le monde, les experts du fond ont précisé que cette tendance à la baisse du solde public trouvait son origine dans le faible soutien accordé par les autorités pendant la pandémie, ce qui a permis d'obtenir des soldes primaires faibles en comparaison régionale (où le déficit moyen atteindrait 6,2 % du PIB cette année).

Le Plan contre l'inflation du gouvernement Mexicain aurait permis d'éviter une hausse de 300 points de base du taux d'intérêt directeur de Banxico. Le Mexique a mis en œuvre un programme de lutte contre l'inflation et les prix élevés des denrées alimentaires, sous forme d'accord volontaire entre les secteurs publics et privés. Cet accord vise à atteindre trois objectifs fondamentaux: (i) la stabilisation des prix du panier alimentaire de base, (ii) l'augmentation de l'offre de produits alimentaires de base, et (iii) la réduction des coûts de transport des producteurs, par le biais de la déréglementation

(élimination des droits de douane notamment). A ce jour, selon le Ministre des Finances, les avantages obtenus du Paquet anti-inflation auraient permis de réduire de 0,4 points de pourcentage l'inflation du mois de septembre (à 8,8 % contre 9,2 %). Ainsi, une hausse du taux d'intérêt directeur de 300 points de base supplémentaire aurait été évitée.

L'investissement physique aurait enregistré sa plus forte croissance en huit ans, avec une hausse des dépenses de 14,8 % (g.a). Selon les dernières données du Ministère des Finances, l'investissement physique aurait enregistré une croissance de 14,8 % g.a, soit la plus élevée depuis 2014. Une grande partie des ressources allouées ont été destinées aux projets phares du gouvernement de Lopez Obrador, tels que le *Train Maya*, l'*Isthme de Tehuantepec*, et la raffinerie *Dos Bocas*, qui ont suscité des critiques, car il n'est pas certain que ces projets soient des moteurs de croissance économique.

3. ENTREPRISES ET GRANDS CONTRATS

Le secteur privé respire suite à la nomination de Raquel Buenrostro comme nouvelle ministre de l'économie. Le secteur privé a souhaité la bienvenue à Raquel Buenrostro, la nouvelle ministre de l'économie. Les représentants du secteur ont salué son ouverture au dialogue pour poursuivre l'agenda commun et surmonter son principal défi : les consultations avec les Etats-Unis et le Canada, dans le cadre du T-MEC, sur la politique énergétique. Cette nomination coïncide en outre avec le début de la nouvelle politique industrielle du Mexique, annoncée il y a deux semaines par le Ministère de l'économie. Cette dernière devrait stimuler le secteur des exportations et renforcer l'intégration du pays aux chaînes de production nord-américaines.

Le *nearshoring* et les investissements publics devraient soutenir le PIB en 2023. Le phénomène de *nearshoring* a été enregistré cette année principalement dans les clusters industriels et

manufacturiers du nord du Mexique (*Tijuana, Baja California, Ciudad de Juarez, Chihuahua*), et un début de croissance est également observée dans le centre du pays. Si l'intensification de la relocalisation des entreprises se poursuit, et que l'investissement public s'intensifie, l'impact serait significatif sur le PIB de 2023 selon le secrétaire des finances Gabriel Yorio.

4. Indicateurs Change, Bourse et Pétrole

Indicateurs	Variation hebdomadaire	Variation sur un an glissant	Niveau le 13/10
Bourse (IPC)	-2,79%	-11,88%	45 679,84 points
Change USD/MXN	0,20%	-2,65%	19,99
Change EUR/MXN	-1,12%	-18,19%	19,40
Prix du baril mexicain	3,23%	+6,13%	82,67

Amérique centrale

La tempête tropicale Julia met en péril les populations et les économies de la région. Les vents violents et pluies torrentielles ont provoqué des inondations sur l'ensemble de la région, faisant plusieurs dizaines de victimes au Honduras, au Guatemala et au Salvador. Le cyclone a également endommagé certaines infrastructures ainsi que des cultures forçant les populations à se déplacer vers des régions plus sûres. Les pays sont en alerte rouge et le Guatemala a notamment déclaré l'état d'urgence afin de débloquer des fonds pour la reconstruction et l'aide aux populations.

Actualisation des Perspectives Economiques Mondiales (WEO) du FMI : une croissance en modération et une inflation durable attendues en 2023. Selon le FMI, les perspectives de

croissance sont positives et stables dans la région pour 2022 et 2023, marquant un retour vers des taux proches des périodes pré-pandémiques. En revanche, l'inflation restera très élevée, et risque de limiter significativement les effets bénéfiques de la croissance dans tous les pays du CA-4.

Pays	Indicateur	2021	2022	2023
Belize	PIB*	16,3%	3,5%	2,0%
	Inflation**	3,2%	6,6%	4,7%
El Salvador	PIB*	10,3%	2,6%	1,7%
	Inflation**	3,5%	7,3%	2,7%
Guatemala	PIB*	8,0%	3,4%	3,2%
	Inflation**	4,3%	6,4%	5,6%
Honduras	PIB*	12,5%	3,4%	3,5%
	Inflation**	4,5%	8,6%	8,5%
Nicaragua	PIB*	10,3%	4,0%	3,0%
	Inflation**	4,9%	9,9%	7,0%
CA-4***	PIB*	11,5%	3,4%	2,7%
	Inflation**	4,1%	7,8%	5,7%

* PIB à prix constant

** Inflation moyenne

*** Moyenne des pays du CA-4

1. GUATEMALA

Lancement des négociations tripartites annuelles pour l'augmentation du salaire minimum. Les représentants du gouvernement, des travailleurs et des employeurs ont présenté différentes options pour parvenir à une augmentation du salaire minimum en 2023. Les employeurs suggèrent une augmentation de 4,3 % dans les secteurs non-agricole et des *maquiladoras*, mais aucune augmentation n'est envisagée pour le secteur agricole. Les syndicats demandent quant à eux une augmentation uniforme afin que tous les employés gagnent 180 GTQ par jour (environ 23,5 EUR), tandis que le gouvernement propose une augmentation de 6,3 % pour les employés travaillant dans le département de Guatemala et de 5,04 % pour le reste du pays. Le résultat des négociations devrait être remis en novembre prochain au

pouvoir exécutif pour une décision finale courant décembre.

2. HONDURAS

Seulement 16,3 % du budget de l'Etat, prévu pour 2022, a été utilisé au T3. Selon les institutions faisant partie du plan d'investissement public, ces résultats sont la conséquence de la mise en suspend des programmes et projets qui avaient été approuvés par le gouvernement précédent. Le niveau de l'investissement public est le plus bas de toute l'histoire de l'administration publique hondurienne. En septembre 2018, l'investissement public atteignait 51,4 % du budget, contre 44,2 % en 2019, puis est retombé à 26,5 % en 2020, conséquence de la pandémie et des tempêtes Eta et Iota.

Le Honduras renforce sa relation avec le Parlement Européen. Une délégation hondurienne s'est rendue cette semaine à Bruxelles pour rencontrer les parlementaires de l'Union Européenne. En outre, le Honduras est sur le point de signer un accord de coopération directe avec l'Union Européenne pour un montant de plus de 100 M EUR. Les discussions ont également porté sur l'activation complète de l'accord d'association, en vigueur depuis 10 ans pour la partie commerciale, sans que les volets politiques et coopération puissent être mis en place, toujours en attente de ratification de la part de certains Etats membres.

3. EL SALVADOR

Le gouvernement émet 68 M USD en Certificats du Trésor. Ces instruments permettent de financer la dette publique à court terme, et doivent par conséquent être remboursés au cours de l'année suivant l'émission. Ils sont utilisés par le gouvernement pour assurer les échéances de remboursements de la dette (près de 520 M USD prévues sur les deux prochains mois), et lui éviter de se retrouver en situation de défaut de paiement.

4. NICARAGUA

La pénurie de main d'œuvre et l'augmentation du prix des intrants agricoles mettent en péril la production de café du pays. La principale difficulté selon les producteurs est liée à l'exode des habitants des campagnes vers les Etats-Unis qui s'est accentuée ces trois dernières années, en réponse à la répression et au manque d'emplois stables dans le pays. Ceci provoque une pénurie de main d'œuvre dans les principales régions productrices comme Jinotega, Matagalpa et Nueva Segovia, lors des différentes étapes de la culture et récolte du café. De plus, l'augmentation des coûts des intrants agricoles, de 30 USD le quintal de fertilisants en mars à 60 USD aujourd'hui, limite l'utilisation d'engrais ce qui réduit les rendements et inquiète quant à une baisse drastique de la production pour l'année à venir.

Caraïbes

5. CUBA

La Chine prête à investir dans le domaine du transport à Cuba. Durant la 1ère édition de la Foire Internationale de transport et logistique, qui s'est tenue du 4 au 6 octobre à La Havane, deux lettres d'intention ont été signées entre la Chine et Cuba pour la réhabilitation et modernisation des infrastructures ferroviaires. Les documents, signés entre l'Union des chemins de fer cubains (UFC) et la société chinoise Beijing Fanglian Technology, prévoient la rénovation des ateliers de maintenance situés dans la Zone de développement de Mariel ainsi que l'importation de pièces détachées pour les locomotives chinoises sur place. Entre 2018 et 2019, Cuba et la Russie avaient également signé des accords intergouvernementaux dans ce domaine. La stratégie visait à augmenter les volumes de fret et de transport de passagers, mais aussi la sécurité des chemins de fer, et enfin à renouveler le parc ferroviaire via un contrat de fourniture

d'équipements et de services entre l'UFC et son homologue russe RZD. En raison des difficultés économiques de l'île depuis la crise sanitaire et la réunification monétaire, Moscou a suspendu, depuis 2021, les investissements dans le secteur, évalués à 2,3 Mds USD.

L'Union Européenne annonce le don d'un million d'euros à Cuba pour soutenir les victimes de l'Ouragan Ian. L'Union Européenne devrait fournir une aide humanitaire d'urgence d'un million d'euros aux victimes de l'ouragan Ian, qui s'est abattu sur l'ouest de Cuba le 27 septembre. D'après l'annonce faite par la Commission européenne, les fonds seraient versés aux partenaires humanitaires de l'UE sur le terrain pour répondre aux besoins immédiats des plus vulnérables, en particulier la construction d'abris d'urgence temporaires et l'accès aux services d'eau et d'assainissement.

6. REPUBLIQUE DOMINICAINE

Les transferts de fonds vers la République dominicaine ont reculé de 7 % en g.a de janvier à septembre 2022. Selon les données de la Banque centrale de la République dominicaine, sur les neuf premiers mois de l'année 2022, la baisse des transferts de fonds a été constante. En effet, le pays a reçu 7,3 Mds USD contre 7,8 Mds USD pour la même période en 2021. L'un des principaux facteurs qui contribuent à la baisse des envois de fonds est l'accélération de l'inflation aux États-Unis, pays d'où proviennent plus des trois quarts des transferts.

7. HAÏTI

Le Programme des Nations Unies pour le Développement (PNUD) plaide en faveur de la réduction de la dette de 54 pays dont celle d'Haïti. Dans le rapport « *Avoiding Too Little Too Late on International Debt Relief* », le PNUD avertit qu'il faudrait alléger la dette de 50 % des populations les plus pauvres dans le monde, pour éviter une crise systémique majeure. Selon le document, si ces pays n'ont pas accès à une

restructuration efficace de leur dette, la pauvreté augmenterait et les investissements, nécessaires à l'adaptation au changement climatique et à l'atténuation de ses effets, ne se produiraient pas. Le rapport présente un certain nombre de mesures politiques de restructuration de la dette qui pourraient contribuer à mettre un terme à la crise de la dette.



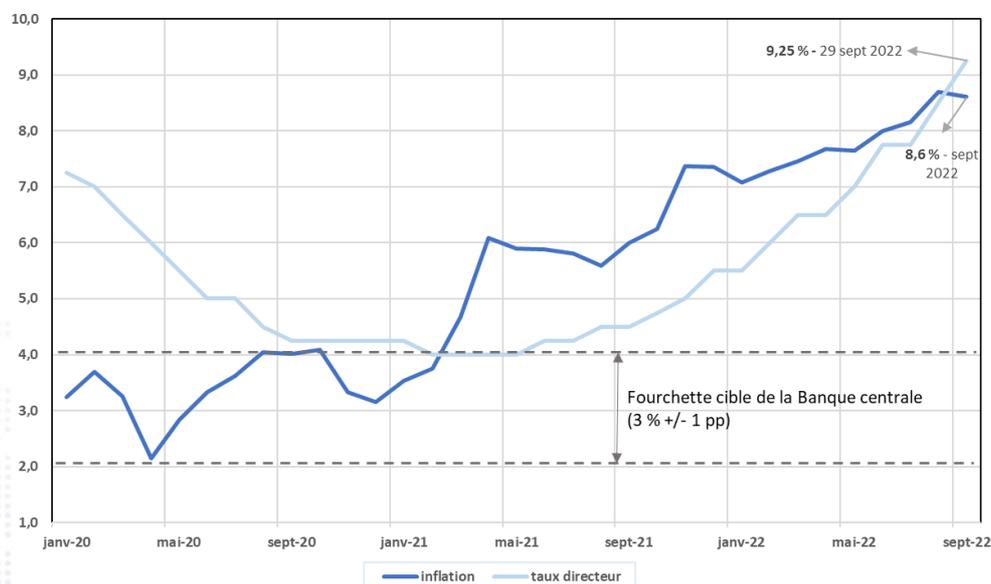
Principaux indicateurs macroéconomiques pour les pays de la zone Mexique, Amérique centrale et Caraïbes

Pays	Population (millions d'hab., 2022)	Pib réel (Mds USD, 2022)	Croissance du PIB 2019	Croissance du PIB 2020	Croissance du PIB 2021	Prévision FMI 2022	Prévision FMI 2023	Dettes publiques (% PIB, 2022)	Inflation (e.o.p 2022, FMI)	Taux d'intérêt directeur
Mexique	130,118	1 424,5	-0,2 %	-8,1 %	+4,8 %	+2,1 %	+1,15 %	56,8 %	+8,5 %	9,25 %
Belize	0,44	2,676	+4,5 %	-13,7 %	+16,3 %	+3,5 %	+1,9 %	76,3 %	+8 %	2,25 %
Costa Rica	5,232	68,5	+2,42 %	-4,05 %	+7,8 %	+3,81 %	+2,9 %	67,6 %	+9,5 %	7,5 %
Guatemala	18,713	91,32	+4 %	-1,76 %	+7,98 %	+3,41 %	+3,2 %	30,1 %	+8,04 %	3 %
Honduras	10,294	30,6	+2,65 %	-8,96 %	+12,5 %	+3,4 %	+3,54 %	47,6 %	+11 %	3 %
Nicaragua	6,612	15,7	-3,78 %	-1,8 %	+10,35 %	+4 %	+3 %	47 %	+10 %	5,5 %
El Salvador	6,551	31,9	+2,44 %	-8,2 %	+10,3 %	+2,64 %	+1,7 %	82,6 %	+6 %	n/a
Haïti	12,065	20,2	-1,68 %	-3,34 %	-1,80 %	-1,2 %	+0,5 %	23,1 %	+31,5 %	10 %
Jamaïque	2,743	16,1	+0,97 %	-10,05 %	+4,6 %	+2,81 %	+3 %	86,2 %	+9,5 %	6,5 %
Panama	4,395	71,1	+2,98 %	-17,95 %	+15,34 %	+7,52 %	+4 %	55,6 %	+4,4 %	n/a
République Dominicaine	10,632	112,4	+5,05 %	-6,72 %	+12,26 %	+5,25 %	+4,5 %	58,3 %	+6,9 %	8 %
Cuba	11,2	22,7	-0,2 %	-10,9 %	+1,3 %	3,2 % (EIU)	n/a	168 % (EIU)	+300 %	n/a

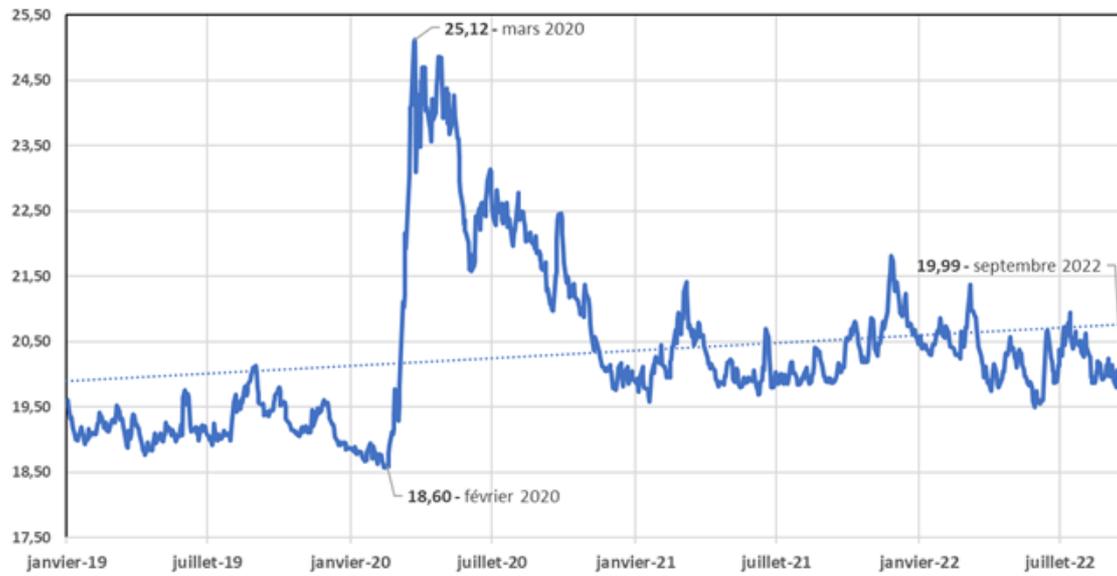
Source : FMI, World Economic Outlook, Octobre 2022

- Annexe Graphique – Mexique –

Inflation mensuelle (g.a, %) et taux d'intérêt directeur (%)



Evolution du taux de change USD/MXN



Montant des réserves internationales (en M USD)

