

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 6 juin 2024

La candidate de la coalition « *Sigamos haciendo historia* » (MORENA -PVEM -PT), Claudia Sheinbaum a remporté les élections présidentielles ce dimanche 2 juin, rassemblant 59,35 % des votes d'après l'Institut National Electoral (INE).

LE CHIFFRE A RETENIR

59,35 %

Pourcentage des votes en faveur de Claudia Sheinbaum lors des élections présidentielles

La candidate de gauche Claudia Sheinbaum, dauphine de l'actuel président Andrés Manuel Lopez Obrador et ex-maire de la ville de Mexico, a remporté les élections présidentielles et deviendra ainsi la première femme de l'histoire du Mexique à diriger le pays. Elle prendra ses fonctions le 1^{er} octobre pour un mandat de 6 ans. Représentante du parti MORENA, ce dernier pourrait également compter sur une majorité qualifiée des 2/3 au Congrès, tandis que 7 des 9 gouverneurs élus le même jour appartiennent à la coalition victorieuse, portant désormais à 24 sur 32 le nombre d'Etats dirigés par le parti et ses alliés.

Parmi les 98 millions de mexicains appelés à voter, 61 % se seraient rendus aux urnes. Par ailleurs, la candidate de l'opposition et ex-sénatrice de centre-droit, Xochitl Galvez aurait obtenu 27,9 % des voix.

Mexique

Conjoncture macroéconomique

Suite à la victoire aux élections présidentielles de Claudia Sheinbaum ce dimanche 2 juin 2024, le peso mexicain (MXN) aurait perdu 3 % de sa valeur par rapport au dollar cette semaine. En effet, si le marché s'attendait à la victoire de la candidate, la large majorité remportée par la coalition MORENA-PVEM-PT au Congrès inquièterait davantage. Parmi les sujets d'inquiétude qui rendent les marchés financiers plus volatiles en période électorale, feraient parti d'éventuels amendements constitutionnels notamment concernant les retraites, le salaire minimum ou le système judiciaire, qui alourdiraient la charge budgétaire. Face à l'euro, le peso mexicain se serait également déprécié de 4 %, atteignant 19,2 MXN/EUR.

Les importations mexicaines de gaz naturel en provenance des Etats-Unis auraient augmenté de 7 % g.a. au T1 2024. Parmi les exportations étatsuniennes de gaz pipeline, 62 % auraient été destinées au Mexique, sous-entendant une dépendance du pays au gaz étatsunien. Par ailleurs, en avril 2024, la production mexicaine de gaz naturel aurait baissé de 15 % g.a. L'entreprise publique *Petroleos Mexicanos* (Pemex) serait à l'origine de 95 % de la production de gaz, et 5 % de celle-ci proviendrait d'entreprises privées.

Selon l'Institut Mexicain de la Sécurité Sociale (IMSS), 25 000 emplois formels auraient été supprimés en mai 2024. Cette perte de dynamisme dans l'emploi formel serait due notamment au ralentissement économique ainsi qu'à la prudence des employeurs en lien avec le processus électoral. Ainsi, le nombre total d'emploi formel dans le pays s'établirait à 22,3 M en mai 2024, représentant une croissance de 2,2 % g.a. soit la performance la plus faible depuis 2021. Les secteurs économiques enregistrant la meilleure croissance annuelle en mai 2024 en termes de création de postes de travail seraient (i) les transports et communications (+5,8 % g.a.) ; (ii) le commerce (+3,6 % g.a.) et (iii) la construction (+3,3 %).

Finances publiques

Au T1 2024, les dépenses publiques auraient augmenté de 18 % g.a. pour atteindre 171 Mds USD. Cette hausse serait principalement due au versement anticipé des aides sociales compte tenu de la période électorale ainsi qu'à l'accélération des dépenses d'infrastructures dans le but de terminer les grands projets avant la fin du sextennat d'Andrés Manuel Lopez Obrador (AMLO). En outre, la charge de la dette aurait diminué de 1 % g.a. au T1 2024.

Les recettes budgétaires auraient progressé de 6 % g.a. au T1 2024 selon le Ministère des Finances (SCHP). Le montant collecté aurait atteint 149 Mds USD, dépassant ainsi les prévisions initiales de 146 Mds USD et ce en dépit d'une moindre collecte de l'impôt

sur le revenu, laquelle aurait diminué de 1,5 % g.a. sur la période. La hausse s'expliquerait donc par la captation de l'impôt spécial sur la production et les services (IEPS) et de la taxe sur la valeur ajoutée (TVA), enregistrant des hausses respectives de 66 % g.a. et 5 % g.a. au T1 2024.

Indicateurs bourse, change et pétrole

Indicateurs	Variation hebdomadaire	Variation sur un an glissant	Niveau le 06/06/2024
Bourse (IPC)	-1,42%	-0,04%	54 410,51 points
Change MXN/USD	5,95%	+3,6%	17,99
Change MXN/EUR	6,82%	+5,46%	19,59
Prix du baril mexicain	-9,30%	+3,9%	68,25

Amérique centrale

Costa Rica

La Banque centrale du Costa Rica aurait rejeté les demandes d'ajustements économiques de la part de certains secteurs industriels afin de renforcer la stabilité économique et protéger l'emploi dans le pays. Leurs demandes portaient notamment sur (i) l'ajustement du taux de change du dollar américain à environ 620 cents, (ii) l'accélération de la réduction du taux de politique monétaire (TPM) et (iii) le maintien de la stabilité interne et externe de la monnaie nationale. La Chambre nationale de l'agriculture et de l'agro-industrie avait mis en garde la Banque centrale depuis plusieurs mois contre les effets négatifs que le comportement actuel du taux de change aurait sur le secteur agricole, qui générerait environ 500 000 emplois directs et indirects dans le pays.

El Salvador

Nayib Bukele est investi pour son second mandat de Président de la République. Après un premier mandat axé sur la sécurité, son second devrait se concentrer sur l'économie. Connu pour avoir diminué drastiquement le taux d'homicide dans le pays, passant de 38 pour 100 000 habitants à 2,4 aujourd'hui, Bukele avait été élu avec 85 %

des votes. L'opposition juge cette investiture illégale puisque contraire à la Constitution.

Le Salvador se classerait dernier des pays d'Amérique centrale en termes de transparence budgétaire. Selon une enquête d'*International Budget Partnership* (IBP), le pays serait passé d'un score de 41 sur 100 en 2021 à 24 sur 100 en 2023, le classant 92^{ème} sur les 125 analysés. Cette chute serait due au fait que le projet de budget de 2023 n'aurait pas été publié en temps voulu sur le portail de la transparence fiscale, et qu'un rapport d'audit budgétaire conforme aux normes internationales n'a pas été mis à disposition du public. Une autre lacune observée serait l'absence de rapport semestriel sur l'exécution du budget.

La Banque de développement d'Amérique Latine et des Caraïbes (CAF) aurait approuvé 296 M USD au Salvador durant l'année 2023. Dans un rapport annuel, l'institution financière a indiqué que parmi les fonds approuvés, 295 M USD sont de nature souveraine et 1 M USD correspondraient à des garanties non souveraines. Ce montant se serait cumulé dans cinq programmes : un premier sur la transformation du climat des affaires (75 M USD), un second axé sur la santé (77 M USD), un autre sur l'assainissement de l'eau et sa potabilisation (75 M USD), puis un programme ayant pour objectif de sécuriser les espaces publics et rétablir le tissu social (68 M USD), et enfin, un dernier sur l'amélioration des infrastructures (942 000 USD).

Au cours du T1 2024, les exportations des *maquilas* auraient diminué de 18 % g.a. Parmi les principaux employeurs du pays, ses exportations se seraient élevées à 296 M USD, soit 66 M USD de moins qu'en 2023. Le volume expédié se serait également contracté de 16 %, passant de 24 M Kg à 20 M Kg. Les *maquilas* regroupent les secteurs du textile et de l'habillement, ainsi que les micro condensateurs, les produits en plastique, et les sacs.

Guatemala

Le Guatemala et l'Union Européenne (UE) ont tenu leur premier cycle de consultations bilatérales. Faisant suite à la signature en février 2024 du protocole d'accord UE-Guatemala, les deux parties auraient fait un point sur leurs relations politiques et économiques. Selon le service européen pour l'action extérieure, l'UE resterait déterminée à promouvoir un développement inclusif et durable du pays, notamment par le biais de son programme d'investissement Global Gateway.

Le ministère de l'énergie et des mines aurait prolongé l'état d'urgence du système électrique national pour 30 jours supplémentaires. Déclaré pour la première fois le 18 mars dernier, l'augmentation de la consommation d'énergie et le manque de pluie contribuant à une plus faible production énergétique en seraient les raisons.

Le Guatemala aurait perdu cinq places dans l'indice de développement du tourisme et du voyage du Forum économique mondial. Se classant 100^{ème} sur 119 pays évalués, la qualité des infrastructures et la sécurité seraient les aspects du Guatemala les plus mal notés. L'évaluation est réalisée tous les deux ans, mais l'édition 2021 est considérée comme atypique en raison de la pandémie de Covid-19, de sorte que les comparaisons avec l'édition 2019 sont jugées plus pertinentes. Cette année-là, le Guatemala avait été classé 95^{ème} sur 140 pays évalués.

Honduras

La BID aurait approuvé un prêt de 25 M USD pour améliorer l'insertion professionnelle.

Ce prêt servirait notamment à faciliter l'insertion sur le marché du travail des groupes rencontrant le plus d'obstacles dans le pays. Les femmes, les jeunes, les personnes handicapées, les rapatriés et les population indigènes et afro-honduriennes seraient concernés. L'initiative comprendrait plusieurs projets pilotes dont par exemple des campagnes d'information visant à stimuler la participation des femmes dans des professions où celles-ci sont actuellement sous représentées.

Seuls 4,9 % de la population hondurienne possèderait au moins une carte de crédit.

Selon la Commission National des Banques et Assurances (CNBS), 480 000 personnes utiliseraient ce moyen de paiement, soit 25 000 de plus qu'en 2019. Le nombre de carte de crédit en circulation dans le pays dépasserait très légèrement le million aujourd'hui.

Nicaragua

Les exportations de café auraient diminué de 27,5 % g. a. au cours du T1 2024.

Selon la Banque Centrale, le pays aurait exporté 758 000 quintaux, soit 288 100 quintaux de moins qu'à la même période en 2023. La fermeture de *CISA Exportadora*, entreprise exportant près de 50 % du café nicaraguayen, serait la raison de cette diminution selon plusieurs journaux et producteurs.

Les financements de la coopération étrangère auraient diminué de 16 % g.a. en 2023.

Selon la Banque Centrale, le pays aurait reçu 814 M USD, soit 154 M USD de moins qu'en 2022, et 44 % de moins qu'en 2021. Parmi ces montants, 93 % proviendrait de sources multilatérales, les principaux étant la BCIE (550 M USD), la Banque Mondiale (48 M USD) et la BID (47 M USD). La principale source bilatérale serait la Russie avec 10 M USD.

Le Nicaragua et le Bélarus auraient signé un Accord de coopération. Selon une note officielle nicaraguayenne, les deux pays auraient renforcé leur coopération en matière commerciale, économique, scientifique et culturelle dans un document signé à Managua, sans en préciser les détails.

Panama

L'Etat panaméen aurait reçu 754 M USD de la part de *First Quantum Minerals (FQM)* en 2023 pour l'exploitation de la mine de cuivre *Cobre Panama*. Ce montant serait en forte hausse par rapport à 2022 (+396 %), où l'entreprise FQM avait apporté 152 M USD, grâce notamment à la hausse des revenus issus des impôts (376 M USD en 2023) et des dividendes (104 M USD en 2023). L'activité de la mine est à l'arrêt depuis la décision de la Cour Suprême de Justice en novembre 2023, rendant inconstitutionnel le contrat de concession accordé à la filiale de FQM, *Minera Panama*. José Raul Mulino, président en fonction à partir du 1er juillet, a fait part de la nécessité de rouvrir temporairement la mine, afin de disposer des fonds nécessaires pour mettre en œuvre une fermeture ordonnée permettant de réduire les conséquences écologiques de celle-ci.

Un comité dédié au Train Chiriquí-Panamá aurait été établi cette semaine afin d'étudier et de promouvoir la concrétisation du projet. Différentes études de viabilité avaient déjà été menées lors des précédentes mandatures concernant la réalisation de celui-ci. Les dernières études s'accordaient sur un possible tracé de 390 km reliant 21 stations, permettant de faciliter le transport de passagers et de marchandises, entre les villes de Panama et de David. La construction devrait durer au moins 6 ans en employant 6 000 personnes.

Caraïbes

Barbade

Le FMI serait parvenu à un accord avec les autorités barbadiennes autorisant le déblocage de son aide financière liée à la troisième revue du mécanisme élargi de crédit (MEDC) et aux fonds pour la résilience et la durabilité (FRD). Les équipes du FMI saluent la reprise économique de l'archipel, qui vient d'enchaîner 12 trimestres consécutifs de croissance positive et qui a mis en œuvre en 2022 un plan de redressement et de transformation économique, considéré comme « solide ». Ceci devrait permettre de débloquer 19 M USD au titre de l'accord MEDC et 37 M USD au titre de l'accord FRD. Cet accord est toutefois soumis à l'approbation du Conseil d'administration du FMI qui examinera cette revue en juin.

Cuba

Cuba aurait reçu une aide humanitaire de près de 90 tonnes de principes actifs pharmaceutiques de l'Inde. Le matériel, qui aurait quitté le port de Mundra le 2 juin, serait utilisé pour la fabrication des antibiotiques nécessaires au traitement des maladies chroniques transmissibles. Les autorités sanitaires de Cuba auraient reconnu les difficultés dans la fabrication de médicaments, tandis que les autorités douanières auraient prolongé l'exemption de taxe sur les importations de produits de santé

destinés à la consommation personnelle. Les pénuries de médicaments à Cuba s'expliqueraient principalement par des facteurs externes, notamment le manque de matières premières et d'accès aux liquidités. Depuis 2020, l'Inde aurait maintenu un flux de dons vers l'île, afin de l'aider à faire face à la crise sanitaire causée par la pandémie et aggravée par la situation économique et financière difficile de l'île.

Jamaïque

Selon le Premier ministre jamaïcain, le gouvernement devrait consentir à l'investissement de 160 M USD pour mettre en œuvre un programme de résilience visant à pallier aux problèmes d'accès à l'eau pour les territoires situés sur la partie Ouest de l'île. Ce projet viserait au remplacement et à l'installation de deux grandes canalisations entre Trelawny et le Terminal Reservoir à St James, en place depuis 1982. Le remplacement de ces canalisations serait essentiel pour garantir l'accès en continu d'eau aux citoyens, hôtels et entreprises, situées entre Montego Bay et Falmouth. La première phase de pré-ingénierie du projet a débuté et devrait durer six semaines.

Les aéroports jamaïcains auraient généré 66,6 M USD de chiffre d'affaires au cours du T1 2024, en accueillant 1,85 M de passagers sur cette période. *MBJ Airports Limited* aurait notamment enregistré une hausse de 8 % du nombre de passagers par rapport à la même période en 2023.

Trinité-et-Tobago

Le conseil d'administration du FMI a salué la stabilité de la croissance économique qui aurait atteint 2,1% en 2023, en lien avec la diversification du pays, autrefois extrêmement dépendant de la santé de son secteur énergétique. La conclusion de la consultation au titre de l'article IV loue également des niveaux de déficit et de dette du secteur public qui respecteraient les objectifs d'endettement modérés définis par les autorités du pays. Le ralentissement de l'inflation, le maintien d'un compte-courant excédentaire et les prévisions de croissance à 2,4 % pour 2024 poussent le FMI à se montrer optimiste concernant la dynamique économique du pays. Enfin, si le FMI se félicite aussi de la loi sur les marchés publics qui devrait contribuer à améliorer l'efficacité des dépenses publiques, les administrateurs auraient alerté sur l'importance de poursuivre les efforts en matière de diversification des recettes, afin de pallier aux possibles risques budgétaires liés au système de retraite et à la transition énergétique.

Selon le Ministère de l'Energie, le pays aurait enregistré une nouvelle baisse de la production du pétrole brut qui aurait chuté de 8 % g.a. en 2023. En 2023 la production aurait atteint 54 000 barils par jour en moyenne, un chiffre en baisse de 32 % par rapport à 2015 où la production atteignait 80 000 b/j. La diminution vis-à-vis de l'an dernier serait largement attribuable aux diminutions de rendement enregistrées par *Perenco* (déclin de 27,5 %) et *BPTT* (en baisse de 11 %). Pour 2024, le déclin de la

production se poursuivrait en atteignant son niveau le plus bas depuis plus de 70 ans avec une moyenne inférieure à 50 000 b/j.

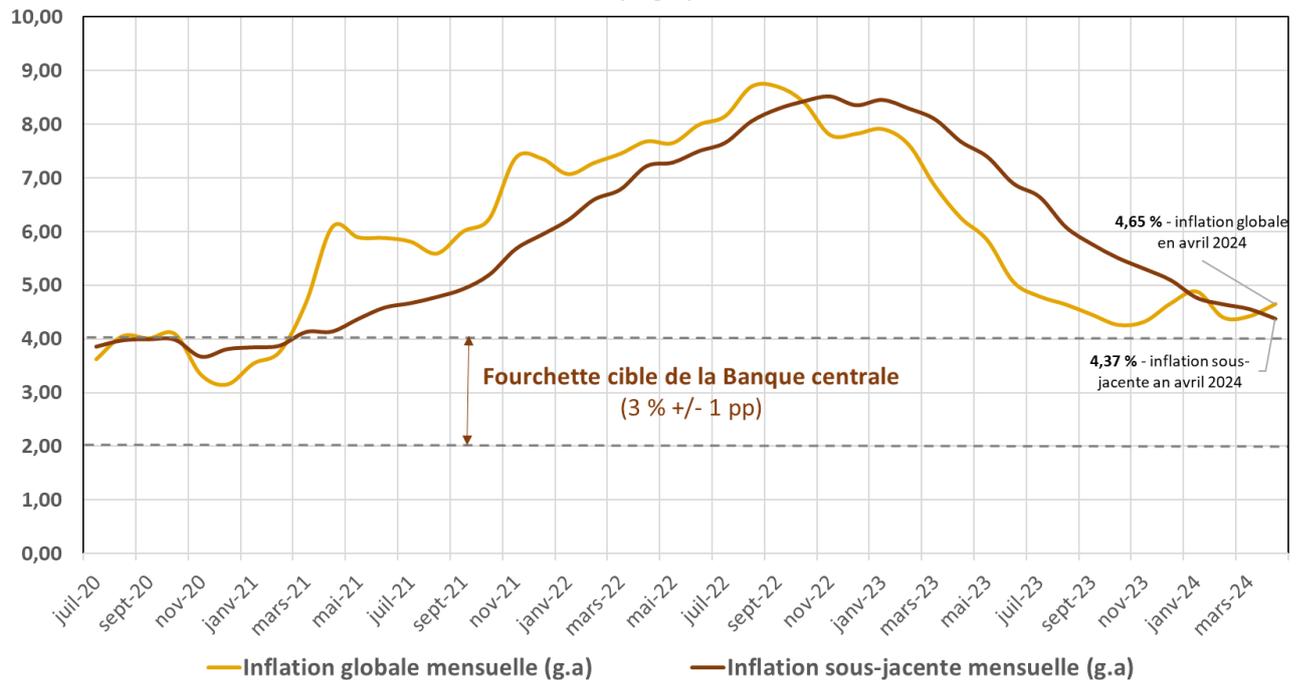
Principaux indicateurs macroéconomiques pour les pays de la zone Mexique, Amérique centrale et Caraïbes

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)	--

– Annexe Graphique Mexique –

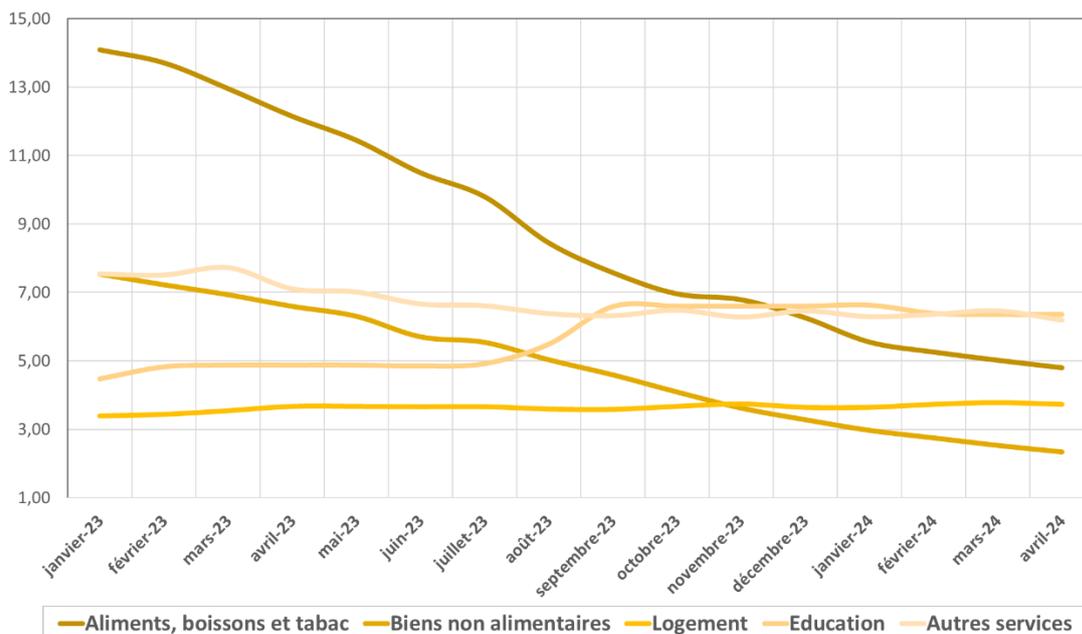
INFLATION GLOBALE ET SOUS-JACENTE MENSUELLE

(%, g.a.)



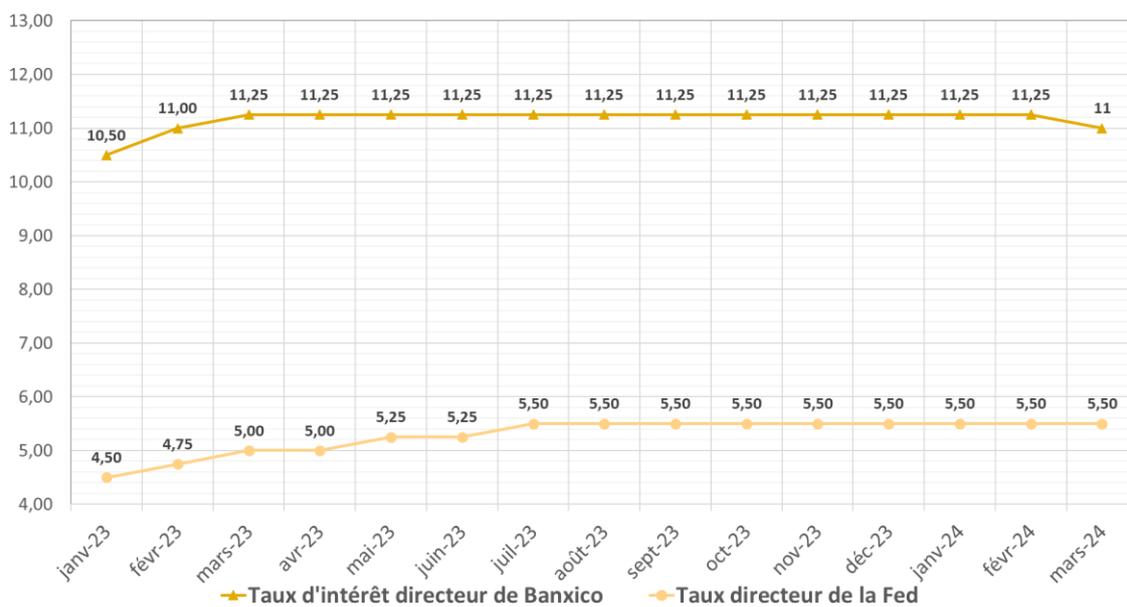
Source : Banque centrale du Mexique, Institut National de la Statistique et de la Géographie

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



Source : Institut National de la Statistique et de la Géographie

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

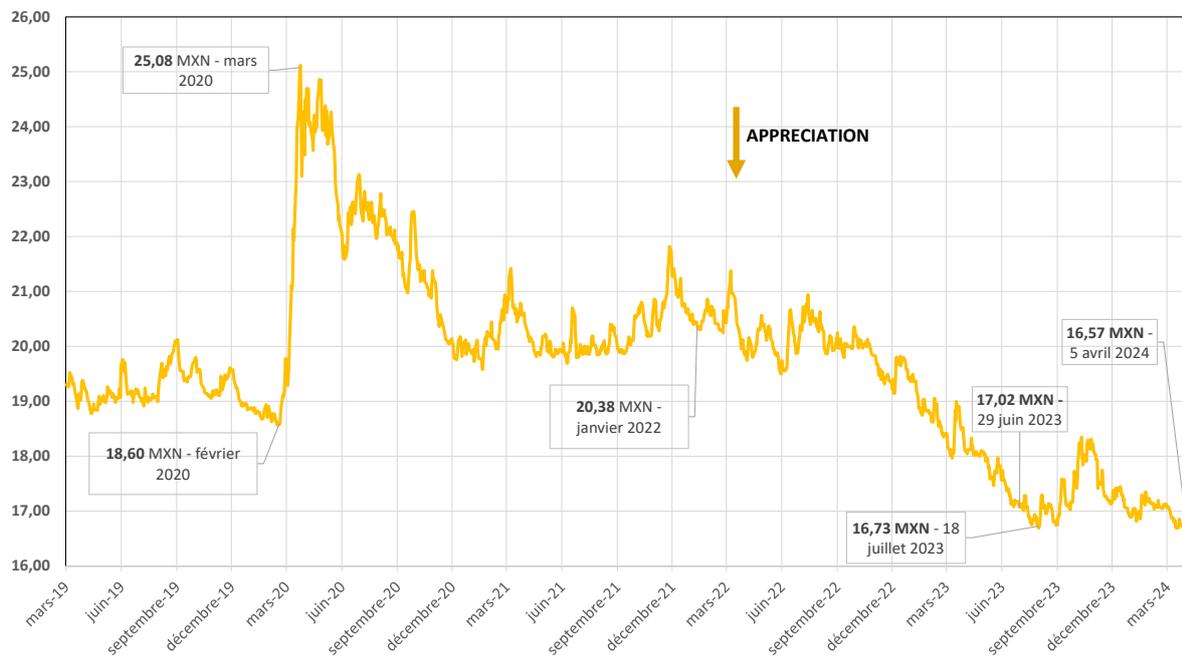


Source : Banque centrale du Mexique, Réserve Fédérale Américaine

date	Taux d'intérêt directeur de Banxico	Taux directeur de la Fed	Différentiel de taux entre Banxico et la Fed (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

Source: Banque centrale du Mexique, Réserve fédérale américaine

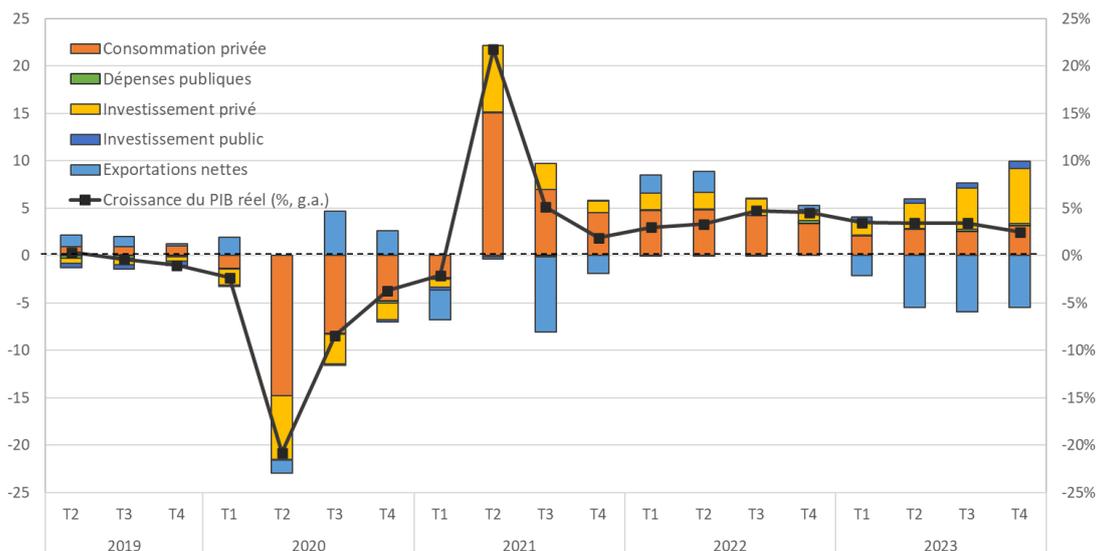
EVOLUTION DU TAUX DE CHANGE (MXN/USD)



Source: Banque centrale du Mexique

PIB REEL ET SES COMPOSANTS

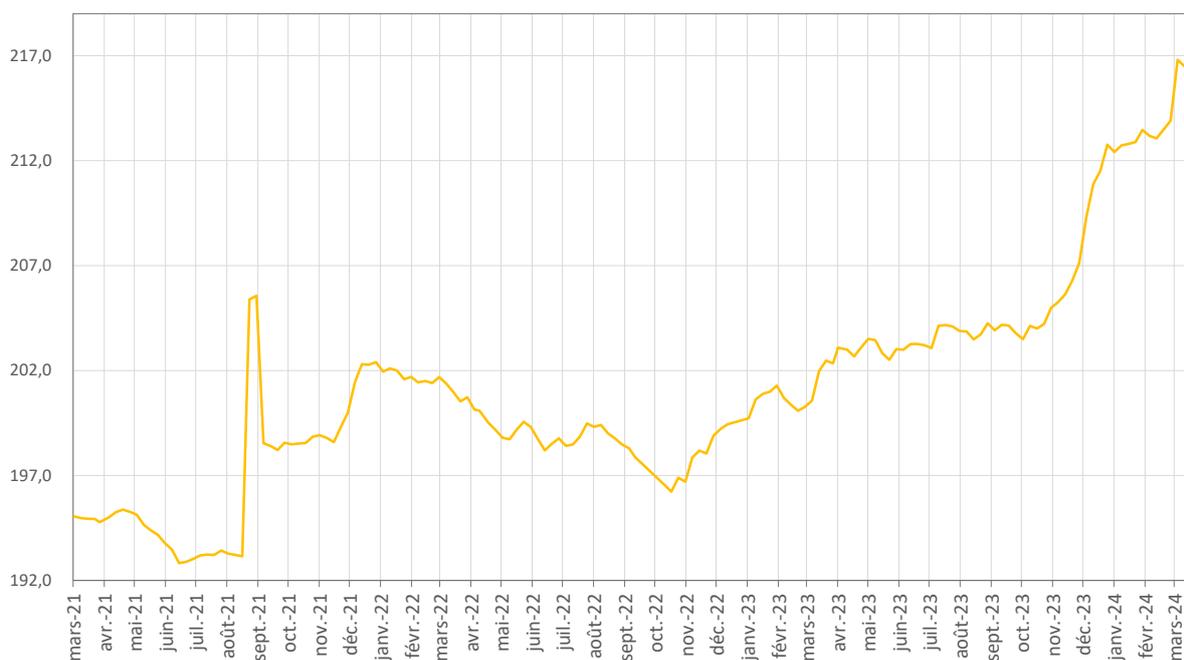
Contributions à la croissance (pp, axe de gauche) / Taux de croissance trimestriel du PIB (g.a., axe de droite)



Source : Banque centrale du Mexique, Base 2018 prix courant, séries corrigées des variations saisonnières

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