

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Mexique, Amérique centrale & Caraïbes

Une publication du Service Economique Régional de Mexico
En collaboration avec les Services économiques de Guatemala, La Havane, Saint-Domingue et Panama
Semaine du 9 mai 2024

Au cours de la réunion de politique monétaire de ce jeudi 9 mai, la Banque centrale du Mexique a décidé de maintenir inchangé son taux de référence, à 11 %, compte tenu du léger rebond de la trajectoire de **l'inflation**.

LE CHIFFRE A
RETENIR

11 %

Taux d'intérêt directeur
de la Banque centrale du
Mexique au 9 mai 2024

En avril, selon l'Institut National de Statistiques et de Géographie, l'indice des prix à la consommation s'élevait à 4,65 % g.a., une valeur supérieure aux estimations du marché, et également supérieure à l'inflation enregistrée en mars, de 4,4 % g.a. Ce rebond aurait notamment été tiré par une hausse des prix de l'alimentation. La décision de maintenir le taux d'intérêt directeur a été prise à l'unanimité.

Mexique

Conjoncture macroéconomique

En février 2024, **l'investissement** et la consommation privée auraient progressé de respectivement +0,7 % g.m. et +0,6 % g.m., **selon l'Institut National de Statistique et de Géographie (INEGI)**. Après une contraction de l'investissement et de la consommation privée en janvier 2024 (de -0,2 % g.m. et -0,6 % g.m. respectivement), le rebond de février 2024 pour ces deux postes serait le plus élevé des 3 derniers mois. La progression de l'investissement serait tirée par le secteur des machines et équipements (+2,6 % g.m. en février 2024 après 4 mois de croissance atone). En revanche, le secteur de la construction, second moteur de l'investissement, aurait connu une baisse de -1,3 % g.m. en février 2024, soit la plus mauvaise performance depuis mai 2022. Quant à la consommation privée, la consommation de biens importés aurait crû de +2,6 % g.m. en février 2024 (contre +0,7 % g.m. en janvier 2024) et celle de biens et services d'origine mexicaine aurait progressé de +0,6 % g.m. en février 2024 (contre -0,8 % en janvier 2024).

Au mois d'avril, le taux de formalité du marché de l'emploi aurait enregistré sa meilleure performance depuis le début du **sexennat d'Andrés Manuel Lopez Obrador (AMLO) selon l'Institut Mexicain de la Sécurité Sociale (IMSS)**. Malgré cela, on observerait un ralentissement des créations d'emplois formels le mois dernier, conformément aux prévisions de ralentissement de la croissance annuelle en 2024 (2,5 % contre 3,2 % en 2023). On comptabiliserait désormais 22,4 M de postes de travail (+2,5 % g.a.), dont 86 % seraient permanents et 14 % temporaires. Les secteurs concernés seraient les transports (+ 7 % g.a. d'emplois stables créés en avril 2024), la construction (+5,2 % g.a) et le commerce (+3,5 %).

Le Mexique aurait capté 5,2 Mds USD (soit +11 % g.m.) de transferts de fond (*remesas*) en mars 2024 pour un montant moyen de 382 USD par envoi, selon la Banque Centrale du Mexique (Banxico). S'il s'agit du chiffre le plus élevé depuis le début de l'année 2024, il représente toutefois une baisse de -3,3 % g.a., reflet du ralentissement économique aux Etats-Unis, premier pays d'origine des transferts de fond perçus par le Mexique. La détérioration des conditions de travail aux Etats-Unis ferait ainsi diminuer le revenu des familles mexicaines qui perçoivent des *remesas*, et impacterait de fait la consommation privée, principale composante du PIB mexicain. Par ailleurs, l'appréciation du peso mexicain face au dollar américain ferait baisser le pouvoir d'achat des sommes envoyées.

Finances publiques

La consolidation budgétaire attendue pour 2025 ne freinerait pas **l'économie selon le Ministre des Finances**. Les *Pre-Criterios 2025* du Ministère des Finances et du Crédit Public annoncerait une réduction du déficit budgétaire à 2,5 % en 2025 (contre 5 % cette année), permise par l'achèvement dès 2024 des grands projets d'infrastructures de l'administration AMLO et la fin de la période électorale. Les niveaux de dépenses en investissement et de dépenses sociales ne seraient pas affectés.

Si les recettes de l'impôt sur le revenu (ISR) ont baissé de 5 % au T1 2024, elles seraient compensées par la hausse de 66 % de la collecte de l'impôt spécial sur la production et les services (IEPS). Au total, les recettes fiscales auraient augmenté de 3,4 % g.a. au T1 2024 selon le Ministère des Finances et du Crédit Public. La baisse des recettes de l'ISR serait due à un moindre dynamisme sur le marché du travail mexicain (160 000 emplois formels de moins créés sur le T1 2024, en comparaison avec le T1 2023). Les recettes fiscales de l'IEPS sur l'essence auraient augmenté de 195 % g.a. au T1 2024, notamment grâce à la réduction des incitations fiscales sur les carburants (les subventions au litre auraient diminué de -77 % g.a. au T1 2024). Par ailleurs, les recettes tirées de la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) auraient augmenté de 4,1 % g.a. et celles de l'impôt sur les importations auraient progressé de 15,6 % g.a. sur la même période. Au total, 57 % des recettes fiscales obtenues au T1 2024 proviendraient de l'ISR, 26 % de la TVA et 13 % de l'IEPS.

Indicateurs bourse, change et pétrole

Indicateurs	Variation hebdomadaire	Variation sur un an glissant	Niveau le 02/05/2024
Bourse (IPC)	0,47%	+2,81%	56727,98 points
Change MXN/USD	-0,41%	-5,61%	17
Change MXN/EUR	-0,27%	-8,34%	18,21
Prix du baril mexicain	-0,80%	+13,76%	76,89

Amérique centrale

Costa Rica

Le Conseil d'administration du Groupe Banque Mondiale, a approuvé le 30 avril, le cadre du partenariat stratégique (Country Partnership Framework) FY2024-FY2028 pour le Costa Rica. Celui-ci fixe pour objectifs sur la période, la mobilisation accrue du secteur privé pour stimuler une croissance généralisée, un renforcement du capital humain et une action ambitieuse en faveur de la résilience climatique et la réduction des émissions de gaz à effet de serre. La Banque mondiale a aussi mis en évidence la nécessité d'accroître la mobilisation des ressources domestiques, de soutenir massivement les PME non tournées vers l'export et plus globalement l'environnement des affaires en général.

Selon les chiffres de l'Institut National des statistiques et du recensement, le chômage resterait stable à 7,8 % au premier trimestre 2024 par rapport au premier trimestre 2023.

Celui-ci demeure plus élevé chez les femmes, à 8,7 % contre 7,2 % chez les hommes, mais ces derniers sont plus représentés au sein de l'emploi informel.

Le Costa Rica présidera la réunion du Conseil ministériel de l'Organisation de coopération et de développement économiques en 2025 à Paris.

Cette nomination a été décidée lors de la conclusion, le vendredi 3 mai de l'édition 2024 du forum.

Panama

Les élections générales du Panama ont eu lieu le dimanche 5 mai 2024. José Raul Mulino (parti *Realizando Metas*) a été élu Président en obtenant 34,4 % des suffrages, devant le candidat indépendant Ricardo Lombana (24,8 %) et l'ancien président Martin Torrijos (16 %). Le taux de participation a été particulièrement élevé, à 77,4 %. La prise de fonction aura lieu le 1^{er} juillet, au terme d'une période de transition qui débutera le 3 juin, le temps que le Président élu forme son futur gouvernement. JR Mulino, avocat de profession, a été ministre sous la présidence de Ricardo Martinelli (2009-2014), de la Justice puis de la Sécurité publique. Initialement candidat à la vice-Présidence, il a hérité de la candidature de l'ancien président Martinelli suite à son inéligibilité. Le parti *Realizando Metas* et ses alliés n'ont récolté que 15 des 71 sièges de l'Assemblée nationale, ce qui obligera le Président élu à élargir sa base. Candidat considéré comme favorable au secteur privé et au développement des entreprises, il affirme comme priorités le renforcement de la prospérité économique et de la sécurité du pays. Il a aussi annoncé le retour de grands projets de construction d'infrastructures de transport (train entre Panama et David, pont, barrage du Rio Indio pour alimenter le Canal de Panama) tout en répondant aux enjeux structurels du pays (déficit de la caisse de sécurité sociale, gestion de l'eau, énergie). Concernant l'avenir de la mine de cuivre, thème très sensible, il ne s'est pas encore publiquement exprimé.

L'Autorité du Canal de Panama (ACP) a lancé un test de désalinisation de l'eau destinée à la consommation humaine à Colon pour les six prochains mois. Cet essai vise à étudier l'efficacité et les coûts de cette nouvelle technologie qui pourrait engendrer des investissements de plus de 700 M USD. Le projet pilote initié avec l'entreprise Ecoclean (groupe Veolia) devrait commencer à distribuer de l'eau à près de 2 400 habitants de la région dès la mi-mai. Cette usine de désalinisation pourrait fonctionner de manière occasionnelle afin de compenser les périodes de sécheresse.

Caraiibes

Cuba

La Banque Centrale de Cuba (BCC) a annoncé avoir délivré une **licence d'opérations** à la banque russe BCA NOVIKOMBANK. Cette nouvelle institution financière offrirait uniquement des services de correspondance avec les entreprises russes faisant des affaires avec Cuba, sans proposer d'opérations de financement. Cette annonce intervient au moment de la fermeture du bureau de la banque espagnole BBVA sur

l'île. Cette dernière était présente à Cuba depuis 2000. En Espagne, BBVA a annoncé être intéressée par une fusion avec la banque Sabadell, également présente à Cuba.

République Dominicaine

Selon la Direction Générale des Douanes de la République dominicaine, au premier trimestre 2024, les exportations totales (comprenant à la fois les exportations des zones franches et les exportations domestiques) auraient chuté de 5,5 % g.a. En considérant uniquement les exportations domestiques, une forte baisse s'observe également au T1 2024, de 18 % g.a., à 850 M USD (contre 1 Md USD au T1 2023). Les exportations en provenance des zones franches se sont établies à environ 2 Mds USD au T1 2024, soit une très légère augmentation de 1,3 % g.a. La baisse des exportations domestiques vers Haïti, troisième partenaire commercial de la République dominicaine, ainsi que vers d'autres pays comme la Suisse ou la Corée du Sud, expliquerait en partie ces performances.

Jamaïque

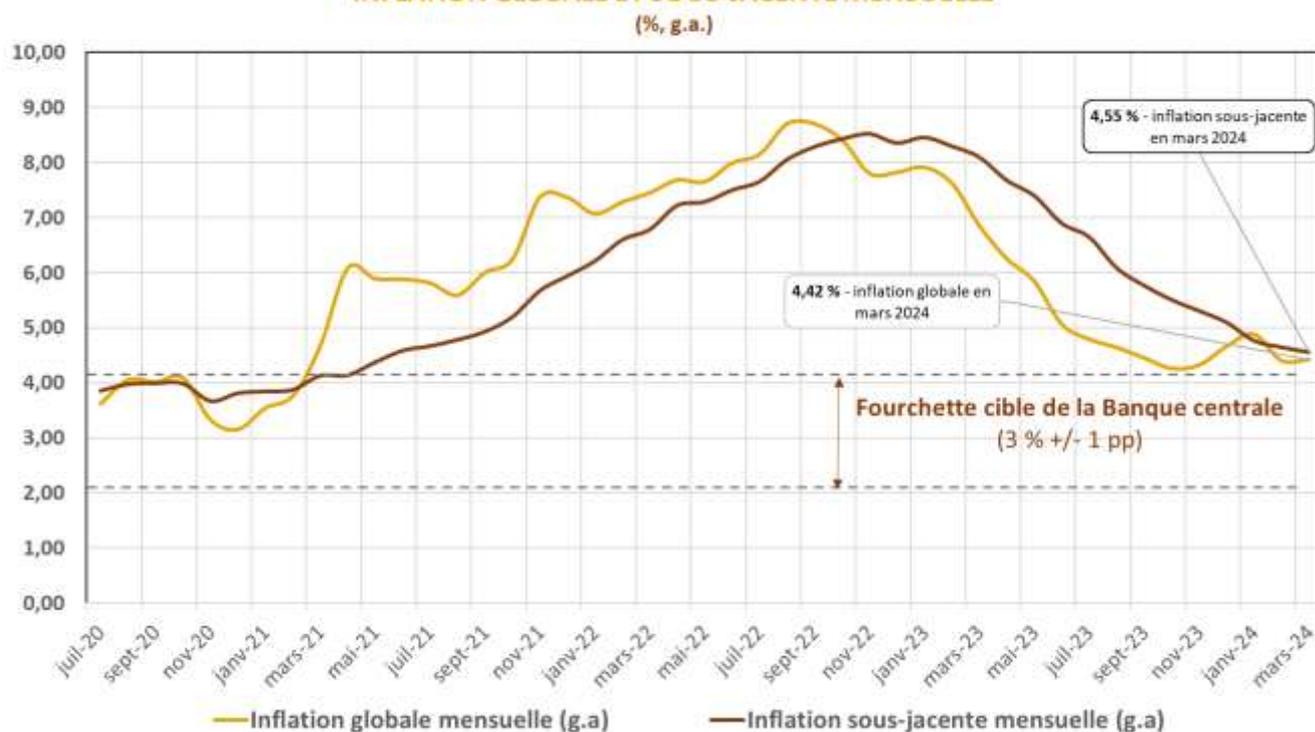
Selon le Ministre du Tourisme, 40 % des 4,4 Mds USD de recettes du secteur touristique aurait directement bénéficié à **l'économie locale** en 2023. Ces recettes auraient été en grande partie utilisées pour financer des coûts opérationnels et construire les outils utiles pour attirer de nouveaux touristes (services aéroportuaires, routes touristiques, produits souvenirs, etc).

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	Croissance du PIB 2023	Prévision FMI 2024	Dettes publiques (% PIB, 2024, prév FMI)	Inflation (2024, prév FMI)	Taux d'intérêt directeur
Mexique	130,1	1 414,1	- 8 %	5,8 %	3,9 %	3,2 %	2,7 %	54,7 %	3,8 %	11%
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 %	5,75 %
Guatemala	18,7	93,7	-1,8 %	8 %	4,0 %	3,4 %	3,5 %	28,6 %	6,4 %	5,00 %
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 %	7,00 %
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 –

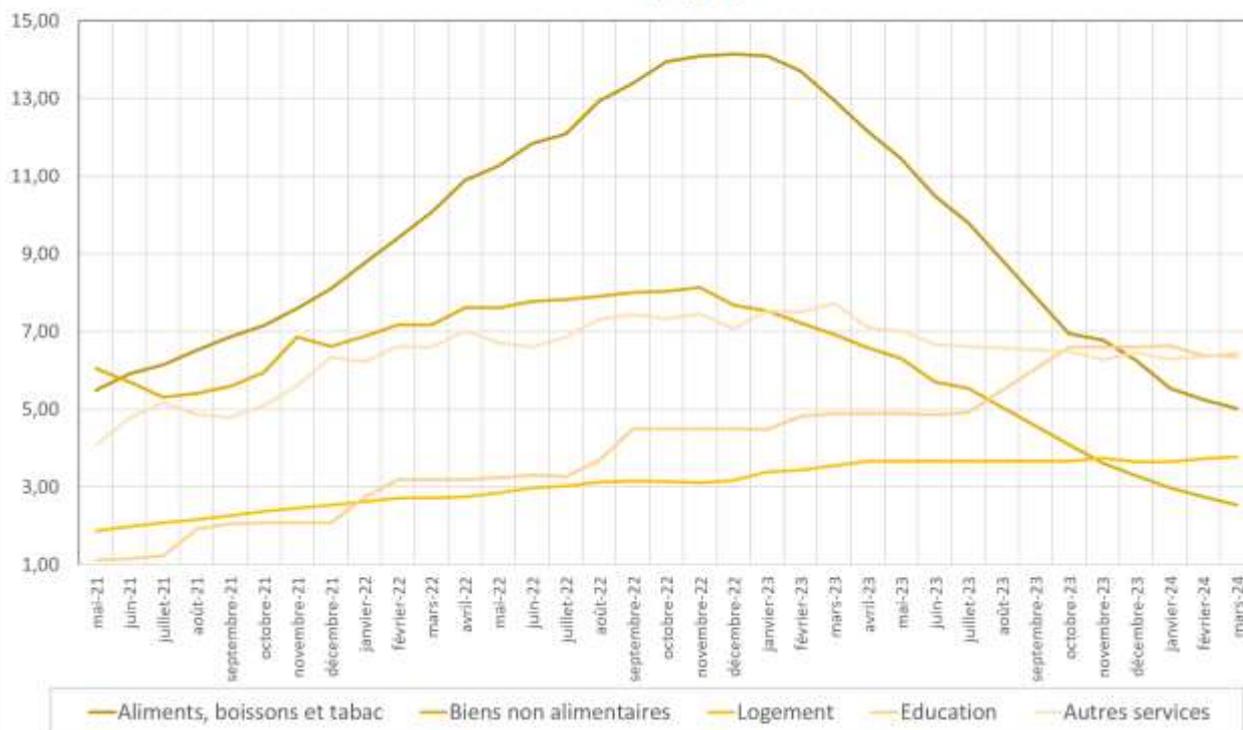
INFLATION GLOBALE ET SOUS-JACENTE MENSUELLE



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

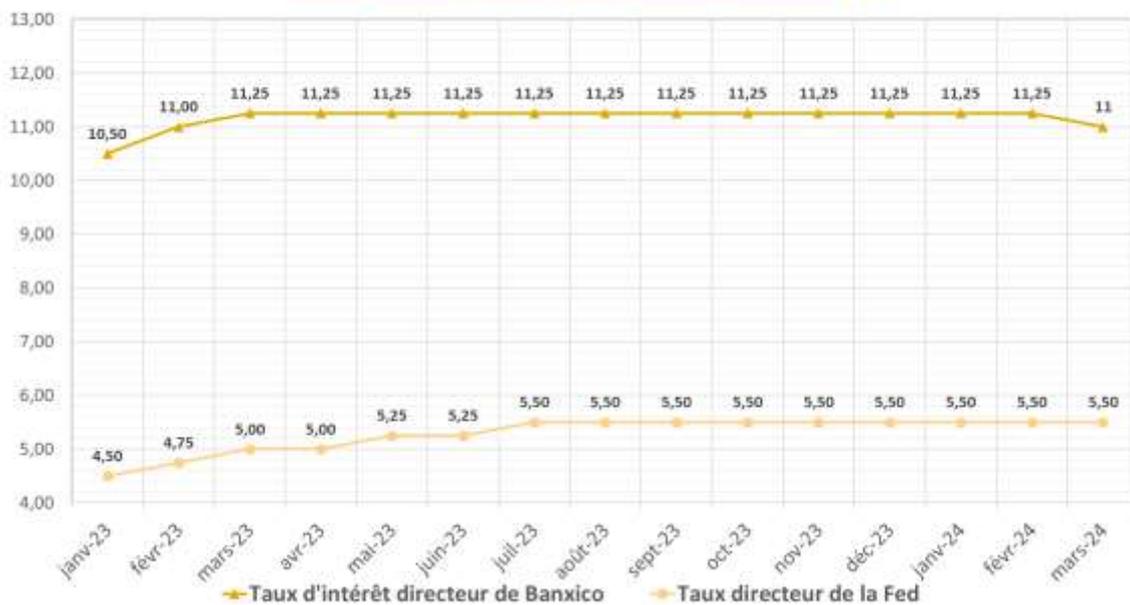
EVOLUTION DES COMPOSANTES DE BASE DE L'INFLATION

(%, g.a.)



Source : Institut National de la Statistique et de la Géographie

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

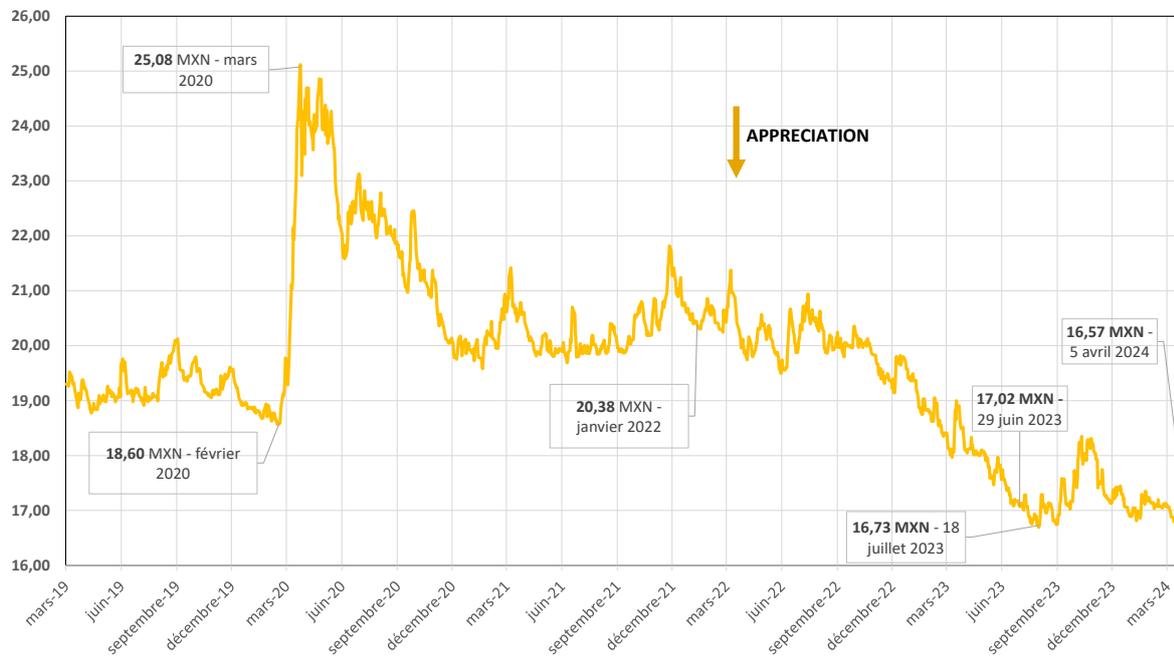


date	Taux d'intérêt directeur de Banxico	Taux directeur de la Fed	Différentiel de taux entre Banxico et la Fed (pdb)
janv-23	10,50	4,50	600
févr-23	11,00	4,75	625
mars-23	11,25	5,00	625
avr-23	11,25	5,00	625
mai-23	11,25	5,25	600
juin-23	11,25	5,25	600
juil-23	11,25	5,50	575
août-23	11,25	5,50	575
sept-23	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

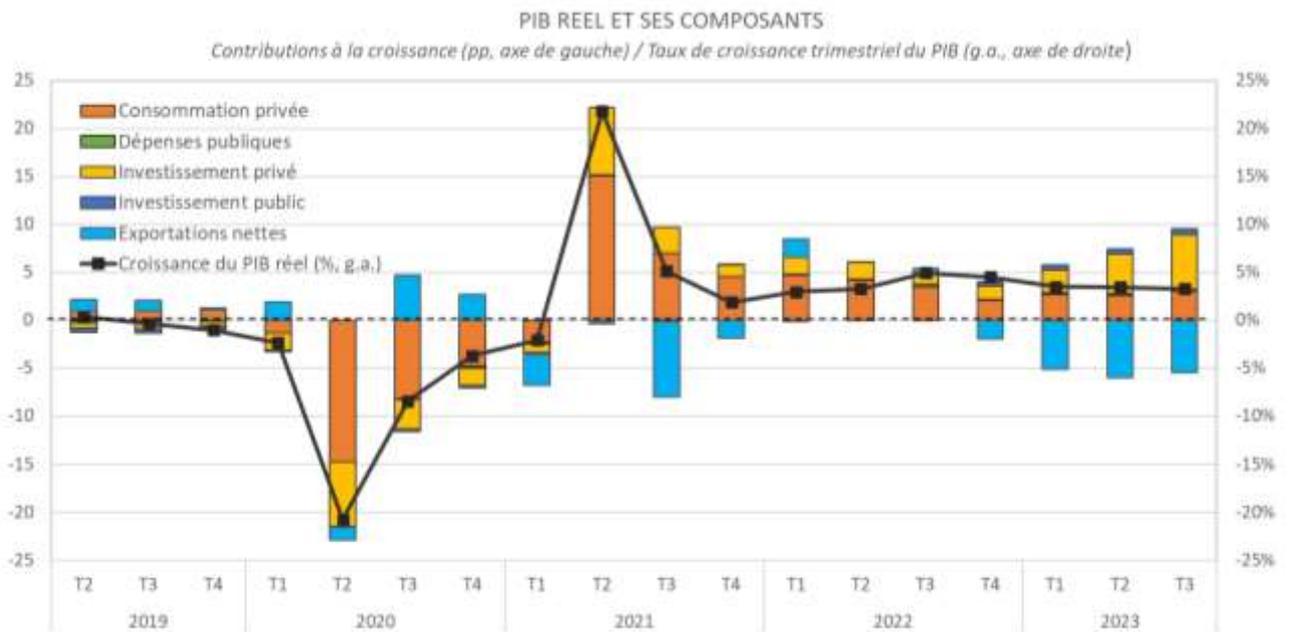
Source : Banque centrale du Mexique, Réserve fédérale américaine

EVOLUTION DU TAUX DE CHANGE

(MXN/USD)

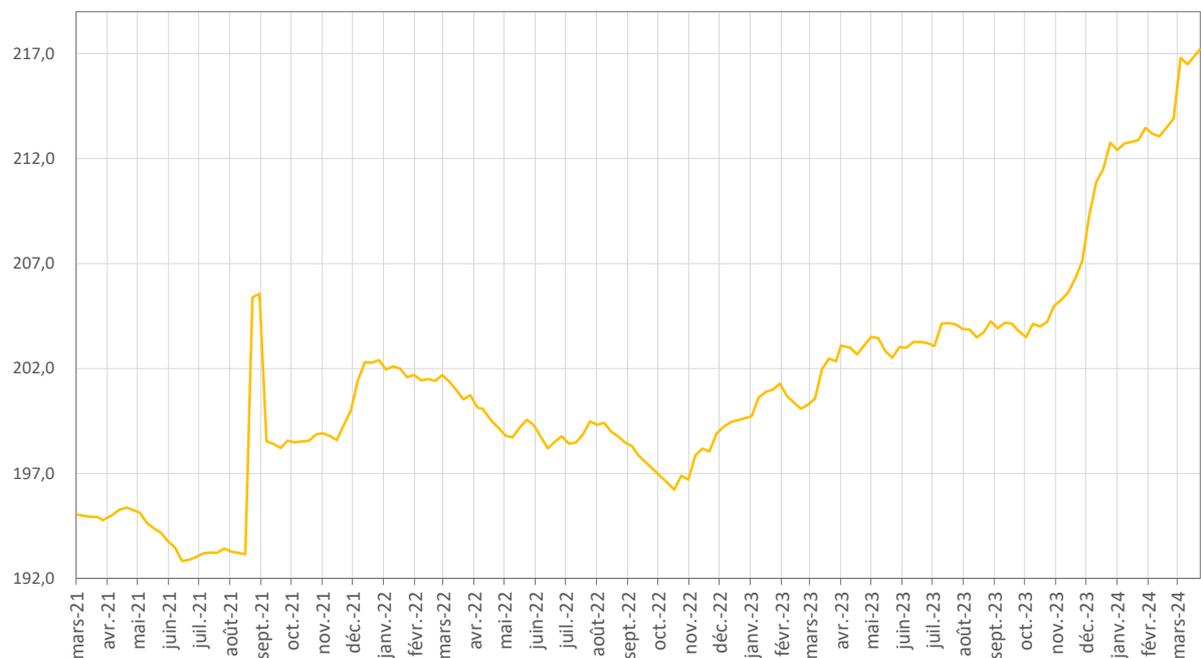


Source : Banque centrale du Mexique



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