



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 RÉGIONAL DE MEXICO

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

Du 28 Avril au 4 Mai 2023

En bref

Au T1 2023, l'économie mexicaine surprend, avec un taux de croissance annuel de 3,8 %, dépassant les anticipations des marchés. L'activité économique réalise ainsi six trimestres consécutifs de croissance. La performance de ce premier trimestre a été tirée par le secteur tertiaire (+4,3 % g.a.), suivi par le secteur primaire (+3,1 % g.a.) et enfin par le secteur secondaire (+2,6 % g.a.).

LE CHIFFRE À RETENIR

3,8 %

Taux de croissance du PIB du Mexique en glissement annuel au T1 2023 selon l'Institut National de Statistique et de Géographie

Zoom sur

Le rapport social annuel de la CAF indique que le taux de chômage moyen des jeunes (14-25 ans) sur la période 1991-2018 a été plus élevé en Amérique Latine que dans la zone CA-4. **Chez les hommes de cette tranche d'âge, le taux de chômage moyen s'élevait à 7,9%** dans la zone, contre 11,5% en moyenne en Amérique Latine. **De même chez les femmes, le taux de chômage moyen s'élevait respectivement à 10,4% et 16,8%.** Ces données mettent aussi en évidence la brèche salariale homme/femme.

Taux de chômage moyen des jeunes (14-25 ans) sur la période 1991-2018

	Hommes	Femmes
El Salvador	11,9%	10,3%
Guatemala	4,2%	6,4%
Honduras	6,3%	11,6%
Nicaragua	9,3%	13,4%
Moyenne CA-4	7,9%	10,4%
Moyenne Amérique Latine	11,5%	16,8%

Mexique

1. ECONOMIE

Selon la banque d'investissement Barclays, l'économie du Mexique connaîtrait une croissance annuelle de 2 % en 2023, stimulée par le phénomène de *nearshoring*. Le déplacement des chaînes de production de l'Asie vers un pays proche des Etats-Unis permettrait au PIB mexicain d'enregistrer une croissance de 2 %, selon la banque. Cette performance serait néanmoins tempérée par une possible contraction aux Etats-Unis, au cours du second semestre 2023, sans laquelle la prévision de croissance de Barclays pour l'économie mexicaine serait de 3 %.

Le peso mexicain (MXN) atteint son meilleur niveau depuis 2017 suite à l'annonce de la Fed d'une hausse de 25 points de base de son taux d'intérêt directeur. La monnaie mexicaine a regagné du terrain face au billet vert, après la confirmation par la Fed d'une augmentation modérée de son taux de référence (+25 pnb, pour le porter à une fourchette de 5 à 5,25 %), et de la possibilité d'une pause dans son cycle de resserrement monétaire. Le taux de change a ainsi terminé la journée du mercredi 3 mai à un nouveau record de 17,92 unités pour un dollar. Selon l'enquête mensuelle de la Banque centrale du Mexique, les spécialistes du secteur privé interrogés en avril ont révisé leurs prévisions du change mexicain pour 2023. Ce dernier finirait l'année à 19,13 MXN pour un dollar, contre 19,44 pesos par dollar dans leur estimation du mois de mars. Les prévisions d'inflation du secteur privé ont également été révisées selon l'enquête, avec un taux à 5,05 % en fin d'année 2023, contre 5,15 % dans les précédentes estimations.

Au T1 2023, les transferts de fonds ont enregistré une chute de 10 % en rythme trimestriel, après trois trimestres consécutifs de croissance. Selon la Banque centrale du Mexique, les envois de fonds se sont élevés à 777 M USD au T1 2023, contre un record historique de 865 M USD au T4 2022. En rythme annuel, néanmoins, les transferts de fonds enregistrent une croissance de 11,4 %.

Selon la banque d'investissement Barclays, l'écart actuel de 600 points de base entre le taux directeur de la Fed et celui de Banxico resterait très attractif, ce qui devrait limiter les sorties de capitaux.

2. FINANCES PUBLIQUES

Au T1 2023, les recettes budgétaires ont chuté de 5,5 % en variation annuelle, la plus forte baisse depuis le T1 2018. Selon le Ministère des Finances et du Crédit Public, les finances publiques mexicaines ont monté, au premier trimestre de l'année, une faible performance, en affichant des baisses tant du côté des recettes que des dépenses. Plus précisément, entre janvier et mars 2023, les recettes budgétaires ont totalisé 55,6 Md USD, contre 86,2 Mds USD au T1 2022 (soit une baisse de 35,5 % g.a.). Cette chute traduirait notamment une diminution des recettes pétrolières (de 18,3 % g.a.), en raison de la baisse du prix du pétrole brut et du gaz naturel, et de l'appréciation du peso face au dollar. Par ailleurs, les dépenses publiques se sont élevées à 104 M USD, soit une baisse de 4 % environ en variation annuelle. Cette chute brutale des recettes publiques en mars inquiète les analystes, qui prévoient que le Ministère des Finances n'atteindrait pas les objectifs fixés dans la Loi sur les recettes fédérales de 2023, ce qui pourrait ainsi engendrer une réduction des dépenses dans les mois à venir.

Au T1 2023, près de 14,4 Mds USD ont été alloués au service de la dette, ce qui représente une augmentation de 46 % environ par rapport au T1 2022. Le coût du service de la dette a ainsi été supérieur de 784 M USD au montant approuvé par le Congrès pour cette année, en raison de la hausse mondiale des taux d'intérêt. Au total pour 2023, le coût financier de la dette s'élèverait à 55,6 Mds USD, ce qui représente 13,5 % des dépenses totales prévues cette année.

Selon le Ministère des Finances et du Crédit Public, en mars 2023, les recettes de la TVA ont chuté de près de 20 %. La collecte de la taxe sur la valeur ajoutée s'est élevée à 4,5 Mds USD en mars de cette année, contre 5,43 Mds USD en mars 2022. Il s'agirait de la plus forte baisse pour un mois de mars depuis 2013.

3. ENTREPRISES ET GRANDS CONTRATS

Au T1 2023, les **bénéfices de l'entreprises** nationales pétrolières Petroleos Mexicanos (Pemex) enregistrent une baisse de plus de 50 % g.a. L'entreprise a déclaré avoir enregistré des bénéfices de 3,1 Mds USD au cours du T1 2023, ce qui représente une baisse de 53,7 % en variation annuelle. Selon la société, cette contraction s'expliquerait notamment par : (i) une diminution des ventes totales (-19 % g.a.) ; et (ii) une dépréciation des actifs fixes de 2,2 Mds USD. Depuis 2018, des pertes de 1,9 Mds USD (2019), de 31,2 Mds USD (2020) et de 2,1 Mds USD ont été enregistrées. En ce qui concerne la dette de Pemex, au T1 2023, elle aurait diminué de 7 % g.t., principalement en raison du soutien du gouvernement fédéral à l'entreprise.

Pemex, la compagnie pétrolière la plus endettée au monde, fait face à sa pire crise de liquidités. Selon le Ministère des Finances et du Crédit Public, le gouvernement mexicain ne prévoirait pas de nouvelles injections de capitaux cette année pour aider l'entreprise à rembourser sa dette arrivant à échéance. Selon l'agence de notation Fitch Ratings, le gouvernement du Mexique devrait fournir en moyenne 10 Mds USD par an à Pemex au cours des trois à cinq prochaines années pour améliorer sa situation financière.

Au T1 2023, la **Commission Fédérale d'Electricité (CFE) a enregistré son meilleur début d'année** depuis 2017, avec une augmentation de 270 % de ses bénéfices au T1 2023 (en g.a.). La CFE aurait perçu 1,8 Mds USD de bénéfices au T1 2023. Cette performance serait liée à la baisse des coûts d'exploitation (de 6 % g.a.) et à l'appréciation du peso face au billet vert (de 8,8 % entre le T1 2022 et le T1 2023).

4. Indicateurs Bourse, Change et Pétrole

Indicateurs	Variation hebdomadaire	Variation sur un an glissant	Niveau le 27/04
Bourse (IPC)	1,71%	+7,6 %	54 947points
Change MXN/USD	-0,94%	-11,6 %	17,9
Change MXN/EUR	-0,90%	-5,4 %	19,73
Prix du baril mexicain	-6,90%	-40,5 %	60,70

Amérique centrale

1. GUATEMALA

La Banque centrale du Guatemala (Banguat) a réhaussé son taux de référence de 0,25 point de pourcentage (pp), le portant à 5 %. Cette mesure intervient alors que l'inflation a marqué le pas en mars, avec un taux interannuel à 8,71 % contre 9,92 % en février, pour la première fois depuis que Banguat a initié sa politique monétaire restrictive en mai 2022. Il s'agit de la quatrième hausse de taux depuis le début de l'année 2023, la dernière augmentation (de 0,25 pp) ayant eu lieu fin mars. En 2022, l'institution l'avait relevé de 300 points de base, en cinq mouvements, de 1,75% à 3,75%.

Au T1 2023, les prix mondiaux de la cardamone, du sucre et du café, parmi les principaux **produits d'exportation agricoles du Guatemala**, ont fortement augmenté. En 2022, les exportations d'huile de palme (1,2 Md USD), de café (1,1 Md USD), de banane (942 M USD), de sucre (796 M USD) et de cardamone (410 M USD) s'établissaient à 4,5 Mds USD en 2022, soit 28,3%

des exportations totales. Au premier trimestre 2023, les prix ont augmenté significativement pour la cardamome (+39%), le sucre (+32%) et le café (17%) mais se sont contractés pour la banane (-13,6%) et l'huile de palme (-4%).

Depuis le 1er mai, l'autoroute Palin-Escuintla est gérée par la Dirección General de Caminos (DGC), après l'expiration de la concession de 25 ans accordée à l'entreprise mexicaine Marhnos. Cette dernière, ayant l'obligation de rendre l'autoroute en bon état, a annoncé commencer des travaux de maintenance d'une durée de 5 mois, pour un montant de 12,3 M USD. Plusieurs acteurs, dont le CACIF, ont fait part de leur inquiétude quant à l'avenir de cette autoroute, critiquant le mauvais état général des routes publiques. Le gouvernement a par ailleurs annoncé supprimer le péage.

2. EL SALVADOR

Au T1 2023, le **gouvernement s'est refinancé sur le marché obligataire à hauteur de 428,5 M USD via douze émissions d'emprunts court terme (LETES - Letras del Tesoro), à un taux d'intérêt variant entre 7,5 % et 8,25 %**. Le budget 2023 prévoit que cette dette flottante, contractée suite à l'émission de LETES, ne dépasse pas 25 % des revenus courants. Ces derniers étant estimés à 6,795 Mds USD pour 2023, le Ministère des Finances pourra ainsi émettre jusqu'à 1,699 Md USD de ce type d'emprunts en 2023, d'une maturité ne pouvant excéder 365 jours. En 2022, la dette de court terme contractée par le gouvernement s'élevait à 2,7 Mds USD, soit 8,4% du PIB, dont 1,3 Md USD correspondait à l'émission de LETES. C'est une alternative de financement de court terme pour le gouvernement, ce dernier faisant face à de plus en plus de difficultés d'accès à des facilités de financement liées à la situation dégradée de ses finances publiques.

La Banque Mondiale a accordé un prêt de 100 M USD au gouvernement pour améliorer la qualité **de l'approvisionnement en eau dans la région métropolitaine de San Salvador**. Le prêt, d'une durée de 25 ans, doté d'une période de grâce de

5 ans, vise notamment à augmenter la qualité et la **fiabilité du service d'approvisionnement en eau** pour les habitants de la zone métropolitaine de San Salvador dépendant de la station de potabilisation du Torogoz, soit environ 40 % des habitants de l'aire métropolitaine. Par ailleurs, ce prêt sera aussi dédié à un programme de réduction des pertes physiques et commerciales ainsi qu'à la modernisation institutionnelle de l'agence locale de l'eau, l'ANDA.

Au premier trimestre de l'année, les remesas ont augmenté de 4,8 % et le déficit commercial s'est réduit de 7,7 % par rapport au T1 2022. A fin mars 2023, les remises de fonds des travailleurs émigrés s'élevaient à 1,9 Md USD (+4,8 % g.a.), bien qu'en décélération (croissance interannuelle de +6,4 % au T1 2022). Seules 1,3 % de ces remesas ont été envoyées via des cryptomonnaies. En matière de commerce extérieur, le déficit s'élevait à 2,15 Mds USD au T1 2023, en baisse de 7,7 % par rapport à la même période en 2022. Les exportations, s'élevant à 1,8 Md USD, se sont contractées de 4,6 % sur la période et étaient composées principalement de t-shirts (11 %), de sucre (8 %) et de pulls (7 %), à destination d'Amérique centrale (43 %) et des États-Unis (38 %). Les importations s'élevaient à 3,9 Mds USD au T1 2023 (- 6,3 %), principalement en provenance des États-Unis (30 %), de Chine (14 %) et du Guatemala (11 %).

3. HONDURAS

Les flux entrants d'IDE se sont élevés à 822,6 M USD en 2022 (+11,4 % g.a.). Cependant, 98,7 % de ces flux résultaient d'opérations de réinvestissement des bénéficiaires. Ainsi, seuls 11,8 M USD ont été investis par des acteurs étrangers au Honduras sous forme d'achats d'actions ou d'apports au capital d'une entreprise. Tous types d'IDE confondus, le secteur de la restauration, de l'hôtellerie et des commerces a capté le plus d'IDE en 2022 (393 M USD), suivi du secteur financier et des assurances (324 M USD). En 2023, le gouvernement table sur des flux d'IDE atteignant le milliard de dollars.

4. NICARAGUA

Depuis le 1^{er} mai, l'accord commercial « Acuerdo de cosecha temprana » signé entre Pékin et Managua en juillet dernier est entré en vigueur et supprime les droits de douane sur de nombreux articles. Au total, 66 lignes douanières nicaraguayennes sont exemptées de droits de douane, dans sept secteurs (viande bovine ; crustacés ; légumes secs ; arachides ; rhum et autres boissons provenant de la distillation de la canne à sucre ; vêtements ; câbles et conducteurs électriques). Côté chinois, cet avantage douanier concerne 78 lignes tarifaires, réparties dans 20 secteurs, dont les plantes, les légumes, les céréales, les préparations alimentaires, la farine et autres produits à base de soja, le matériel de laboratoire, les étiquettes, les tissus en coton et synthétiques, etc.

Au T1 2023, les flux de remesas se sont élevés à 1,02 Md USD, en hausse de 61,3 % par rapport au T1 2022. Selon la Banque centrale du Nicaragua (BCN), 81,2 % de ces flux provenait des États-Unis, suivis du Costa Rica (7,7 %) et de l'Espagne (6,4 %).

5. PANAMA

Au T1 2023, le secteur de la construction panaméen a enregistré une augmentation de 39,7 % de son activité par rapport au T1 2019, avec des contrats de construction ou de réparation à hauteur de 338 M USD. En 2020, le secteur de la construction avait connu une baisse d'activité de 50 %, compte tenu des restrictions sanitaires. Le secteur de la construction reste un pilier de l'économie panaméenne, malgré une diminution de sa part dans le PIB (de 14,8 % en 2019 à 10 % en 2022).

Dans le cadre de la Stratégie Nationale de l'Hydrogène Vert et de ses dérivés, présentée en avril, la Sous-secrétaire à l'Énergie a annoncé un objectif de production de 2 millions de tonnes d'hydrogène vert et/ou de ses dérivés au Panama d'ici 2040. L'objectif serait de remplacer les combustibles fossiles dans les secteurs du transport maritime, du transport terrestre lourd

et de l'aviation. La Stratégie Nationale reposerait sur l'attraction de 700 M USD d'investissement étrangers.

En 2024, malgré une diminution des recettes budgétaires, la Caisse de Sécurité Sociale augmenterait son budget de 4 % par rapport à 2023, le portant à 7,2 Mds USD. Cela serait rendu possible par une diminution des dépenses courantes (évaluées à 5,19 Mds USD pour 2024). Néanmoins, compte tenu du niveau de dépenses d'investissements de la Caisse de Sécurité Sociale (financières et d'infrastructures), le solde budgétaire de l'institution serait déficitaire en 2024, à 644 M USD, et financé par les réserves.

6. COSTA RICA

Le Président de la République a annoncé la création d'un budget exceptionnel de 111 M USD pour renforcer la sécurité intérieure. Celui-ci servirait à la création de 400 nouveaux postes de police, à renforcer les Forces de Sécurité, et à investir dans de nouvelles technologies destinées à contrôler les marchandises et lutter contre le trafic de drogue. La création de ce budget répond à l'augmentation de la criminalité et des trafics de drogue dans le pays. L'objectif serait de maintenir 9 500 agents de police sur le territoire national.

La Banque Centrale (BCCR) a révisé à la hausse ses prévisions de croissance du PIB pour 2023 de 2,7 % à 3,3 % g.a. Selon la BCCR, cette performance serait liée au dynamisme des exportations d'équipements médicaux et des services aux entreprises. Pour 2024, les perspectives s'amélioreraient également, soutenues par une hausse de la consommation des ménages et du tourisme.

La mission du FMI a rencontré les chefs de groupe parlementaire de l'Assemblée législative pour discuter du financement accordé au Costa Rica et a souhaité l'approbation rapide du prêt de 750 M USD du Fonds Fiduciaire pour la Résilience et la durabilité, actuellement examiné par les députés. Par ailleurs, le FMI a accepté le quatrième décaissement de 277 M USD du prêt

accordé au Costa Rica en 2020 pour le programme de réformes économiques.

7. BELIZE

Le premier ministre John Briceño a présenté au Parlement un projet de réforme financière afin de se conformer aux engagements pris dans le cadre de la *Caribbean Financial Action Task Force* (CFATF), en matière de lutte contre le **blanchiment d'argent, le financement du terrorisme et le financement des achats illégaux d'armes**. En ce sens, le projet propose d'amender sept lois : loi sur la Banque centrale (renforcement de son pouvoir, autorité et indépendance, modification de sa gouvernance pour éviter les conflits d'intérêt), loi sur les banques et les institutions financières locales, loi sur les banques internationales, loi sur la prévention du blanchiment d'argent, loi sur le système national de paiement et loi sur les prêts.

Caraïbes

1. CUBA

La compagnie aérienne Cubana de Aviación a **repris ses vols directs depuis l'Argentine, vers Cuba**. Après de longs mois d'arrêt, le vol est arrivé le 2 mai à la station balnéaire de Cayo Coco, situé dans la province de Ciego de Avila, en provenance de Buenos Aires. Cette liaison ferait l'objet d'un vol par semaine, prévu tous les mardis. Le trajet, proposé à bord d'un A340 avec capacité pour 275 passagers, aura une durée estimée de 9 heures. **L'annonce intervient 10 mois après la reprise des vols au départ de La Havane vers Buenos Aires, opérés par Aerolíneas Argentinas.**

2. REPUBLIQUE DOMINICAINE

Le Conseil national des entreprises privées **dominicain et la Confédération de l'industrie indienne** ont signé un mémorandum **d'entente** pour promouvoir les relations commerciales **entre l'Inde et la République dominicaine**. Cet

accord a pour objectifs d'échanger des informations sur les questions économiques et commerciales concernant les deux pays, **d'encourager activement les investissements**, de développer et de promouvoir les liens entre les industries indiennes et dominicaines. Cette signature est intervenue lors de la visite officielle du Ministre des Affaires Etrangères indien, Subrahmanyam Jaihankar. Cette visite aura permis de renforcer les liens entre les deux pays et de réfléchir au développement de nouveaux projets qui bénéficieront aux deux nations. Subrahmanyam Jaihankar a rencontré le Président de la République Luis Abinader ce vendredi 28 avril ainsi que son homologue dominicain, Roberto Álvarez. **A noter que l'Inde est le 10^{ème} fournisseur et le 6^{ème} client de la République dominicaine.**

Le 1er mai dernier a été inaugurée, en présence du Président de la République Luis Abinader, la seconde ligne de téléphérique de Saint **Domingue, construite par l'entreprise française POMA et l'entreprise de génie civil dominicaine J. Fortuna**. POMA a déjà installé et opère une première ligne de téléphérique urbain de 5 stations. La seconde ligne, de 4 stations, relie les gares de Los Alcarrizos (qui sera connectée l'an prochain à la L2C du métro) à la gare Los Americanos. Elle bénéficiera à quelque 400 000 personnes. **L'entreprise française** construit également la première ligne de téléphérique de Santiago de los Caballeros (5 stations), avec son partenaire J. Fortuna, qui sera connectée au monorail en 2024. Enfin, une troisième ligne de **téléphérique pour Saint Domingue est à l'étude**. Ces différents projets montrent que le transport par câble transcende les problèmes de congestion urbaine en créant des liens par la voie aérienne entre les zones urbaines et péri-urbaines, permettant ainsi de compléter ou de prolonger des réseaux de transport existants, notamment le métro.

3. JAMAÏQUE

La Compagnie des Services Publics de Jamaïque a annoncé une augmentation annuelle de 20 % de ses recettes en 2022, à 1,1 Md USD. Pour le

secteur de l'électricité en particulier, les revenus ont enregistré une croissance estimée à 190 M USD. Cette augmentation serait liée à la hausse de 17,6 % du prix du kilowatt d'électricité en 2022 par rapport à 2021, lequel atteint 0,40 USD/kilowatt.

4. BAHAMAS

Selon la Banque Centrale (CBB) **l'économie** des Bahamas connaîtrait une croissance de 4 % g.a en **2023, contre 14,4 % g.a l'année précédente**. Selon le gouverneur de la CBB, cette croissance pourrait entraîner une réduction du déficit budgétaire (-6,7 % en 2022) et une augmentation du niveau de réserves extérieures. Néanmoins, l'inflation domestique (estimée à 4,5 % dans le WEO pour 2023) et l'augmentation des taux directeurs aux États-Unis pourraient avoir des **effets négatifs** sur l'économie bahamienne : (i) une baisse du tourisme (qui représente 9,3 % du PIB) et (ii) une baisse des investissements directs, en raison d'une détérioration de la situation économique des États-Unis, principal pays pourvoyeur d'IDE et de touristes des Bahamas.

5. TRINITE-ET-TOBAGO

Selon le Ministère du tourisme, les entrées touristiques par navires de croisières ne devraient pas retrouver leur niveau pré-pandémique lors de la saison 2022/2023. Près de 69 000 passagers devraient se rendre sur les deux îles, ce qui représenterait une baisse de 24,6 % par rapport à 2019. Le Ministère du tourisme prévoit 86 000 voyageurs pour la saison 2023/2024. En 2019, le tourisme représentait 481 M USD de revenus pour l'économie du pays, soit 2 % du PIB.

6. HAÏTI

Selon l'Institut Haïtien de Statistique et d'Informatique (IHSI), au premier trimestre 2023, **l'indicateur conjoncturel d'activité économique (ICAE)** enregistre une baisse de 3,7 % en glissement annuel. Cette mauvaise performance résulte notamment de l'évolution

négative du secteur primaire (agriculture et activités extractives) avec - 5,5 % au premier trimestre 2023 par rapport à la même période l'an passé. **Le secteur secondaire (industries manufacturières, construction, eau et électricité)** accuse également une baisse de 3,6 % en glissement annuel tout comme le secteur tertiaire (commerce, restaurants et hôtels, transports et communications) avec - 3,4 %. Seuls les services non marchands (+ 5,0 %) et les services financiers (+ 2,8 %) contribuent de façon positive à l'ICAE. **La dégradation continue du contexte socio-politique et l'ensemble de contraintes structurelles, naturelles et conjoncturelles ne permettent pas d'envisager une amélioration de la situation pour le moment.**

7. BARBADE

Selon la Banque Centrale (CBB), la croissance du PIB pour 2023 sera comprise entre 4 et 5 %. Celle-ci devrait être portée notamment par : (i) le secteur touristique ; (ii) une hausse des investissements privés ; et (iii) une hausse de **l'investissement public**. Selon la CBB l'inflation ralentirait en 2023 à 6,9 %, en lien avec la diminution des prix des carburants (estimée à - 24 % g.a.) dans la région Caraïbes. De plus, la politique budgétaire du gouvernement devrait mener à un ancrage du niveau de la dette publique sous les 60 % du PIB et permettre de dégager un excédent primaire de 3,5 % du PIB en 2024.

8. DOMINIQUE

Selon le Ministère des finances, la croissance du PIB aurait été de 6,9 % en 2021 et de 5,7 % en 2022. La reprise économique postpandémique a été soutenue par : (i) le secteur de la construction, notamment pour des infrastructures résilientes au changement climatique ; (ii) l'augmentation de la production agricole ; et (iii) le rebond du secteur touristique suite à la levée des restrictions sanitaires. La mise en place d'un programme d'investissements publics, ainsi que l'essor du Programme de citoyenneté par l'investissement (golden visas),

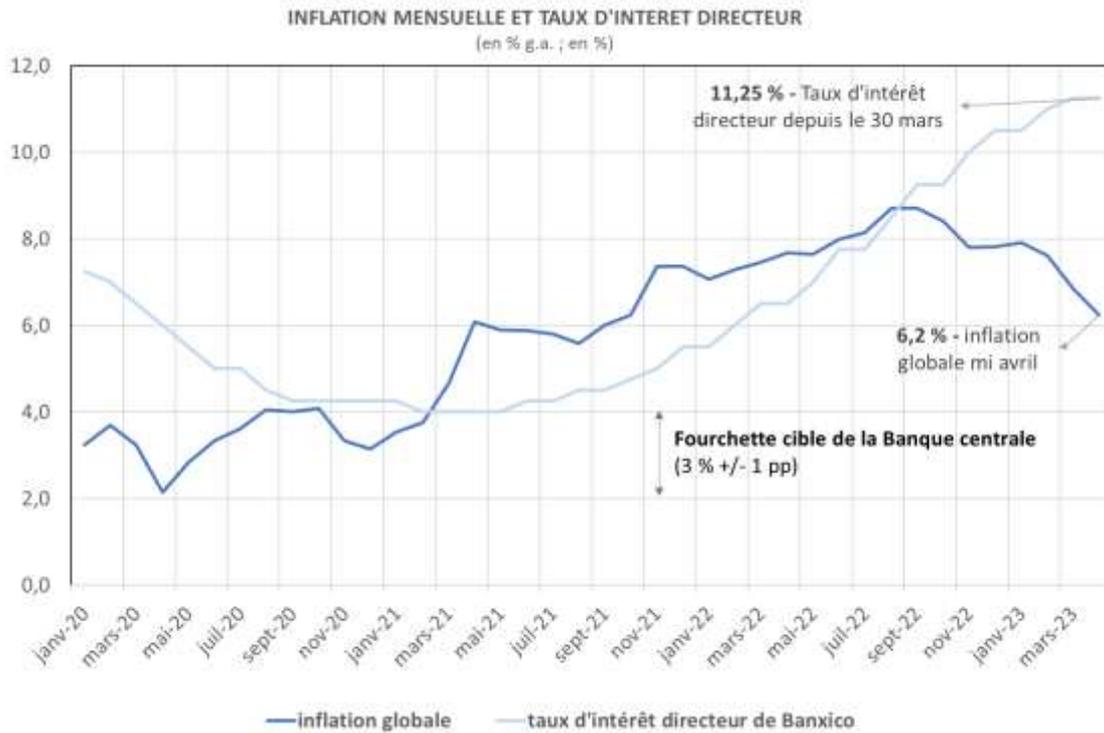
ont permis de réduire l'impact des chocs économiques extérieurs. Selon le Ministre des finances, la dette publique atteindrait 98,7 % du PIB fin 2023, contre 104 % fin 2022.

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

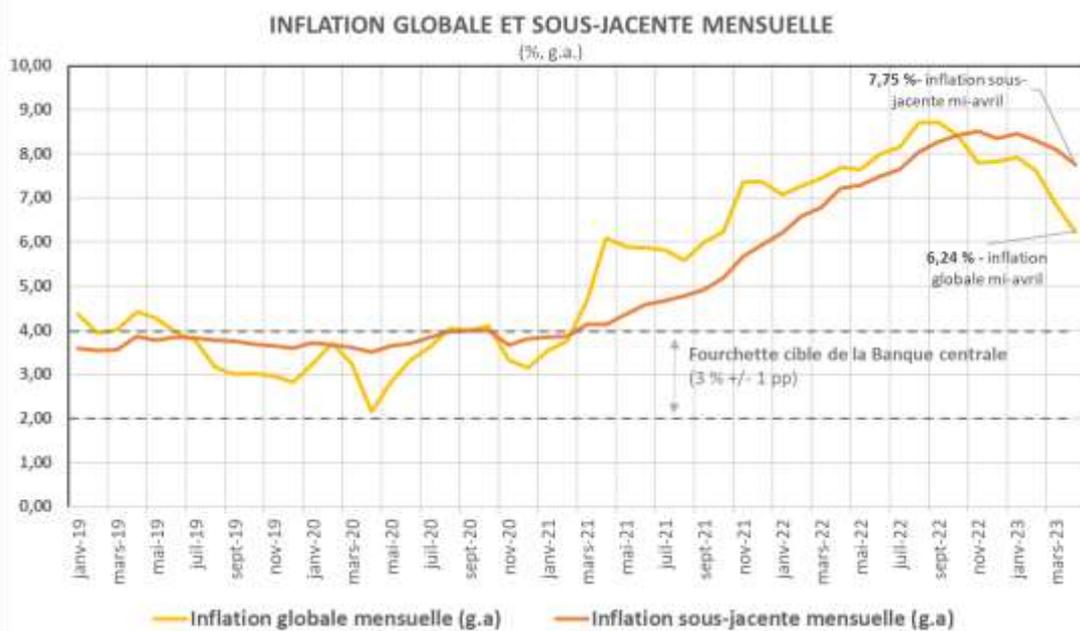
Pays	Population (millions d'hab., 2022)	PIB nominal (Mds USD, 2022)	Croissance du PIB 2020	Croissance du PIB 2021	Croissance du PIB 2022	Prévision FMI 2023	Prévision FMI 2024	Dette publique (% PIB, 2023, prév FMI)	Inflation (fin 2023, prév FMI)	Taux d'intérêt directeur
Mexique	130,1	1 414,1	- 8 %	4,7 %	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 %	9,00 %
Guatemala	18,7	93,7	-1,8 %	8 %	4,0 %	3,4 %	3,5 %	28,6 %	6,4 %	5 %
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 %	8,50 %
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 –

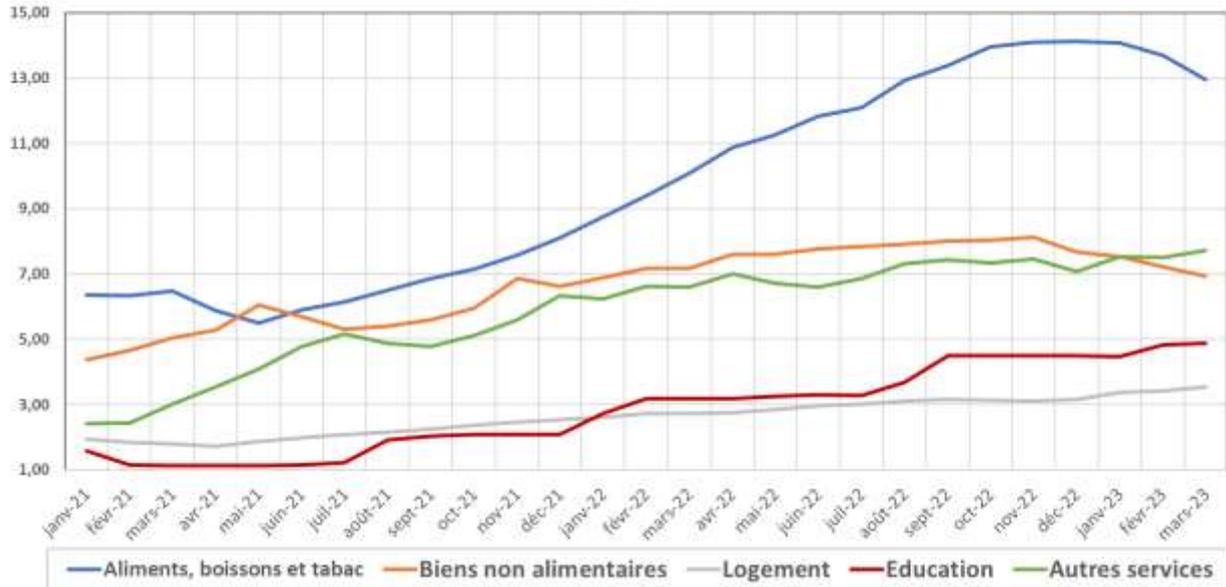


Source : Banque centrale du Mexique, Institut National de la Statistique et de la Géographie



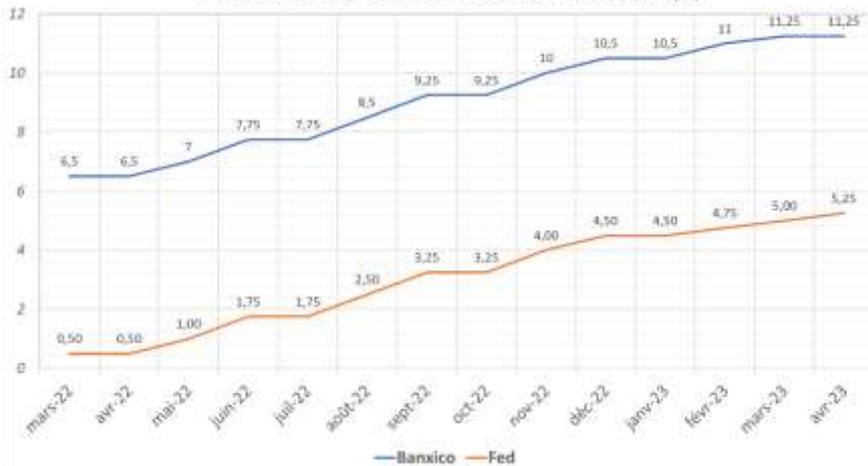
Source : Institut National de la Statistique et de la Géographie

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



Source : Institut National de la Statistique et de la Géographie

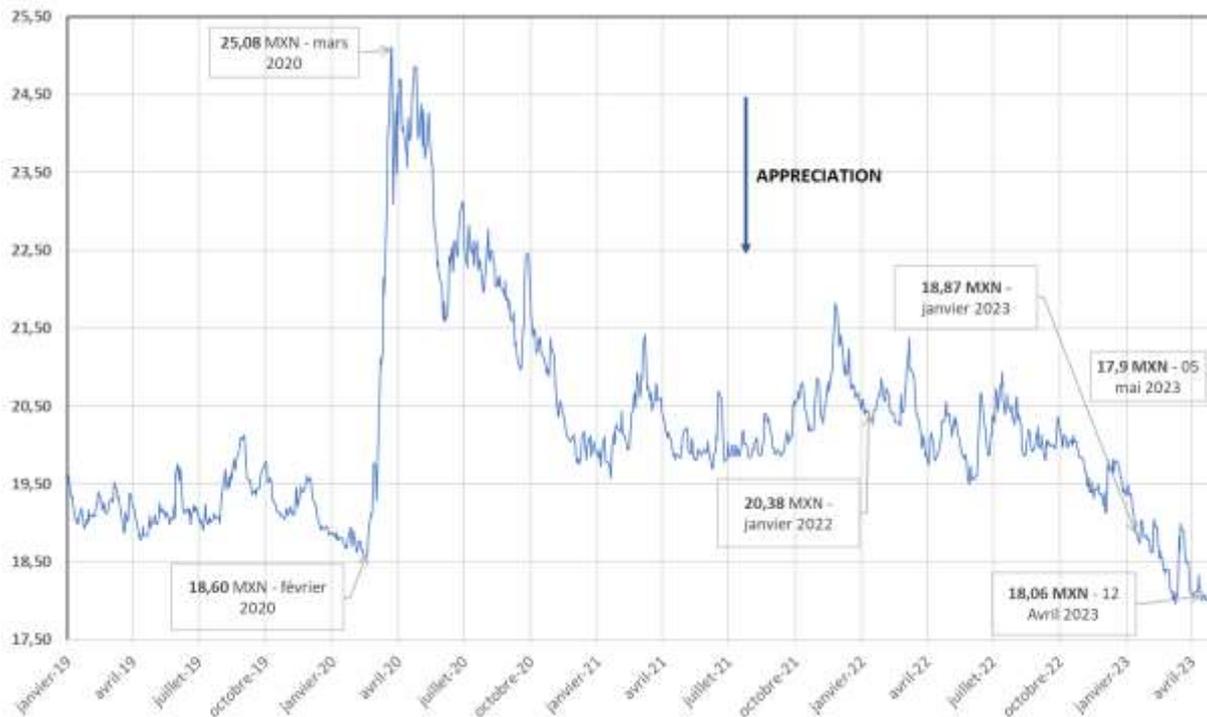
DIFFÉRENTIEL DE TAUX DIRECTEUR
ENTRE BANXICO ET LA RÉSERVE FÉDÉRALE AMÉRICAINE (%)



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

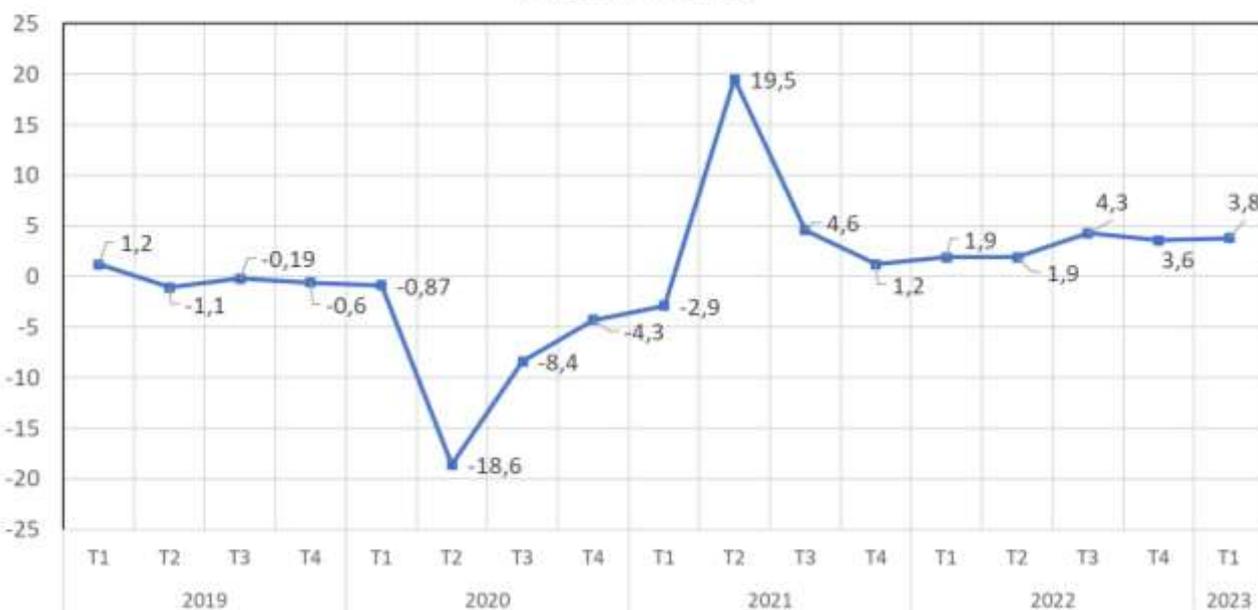
Source : Banque centrale du Mexique, Réserve fédérale américaine

EVOLUTION DU TAUX DE CHANGE
 (MXN/USD)



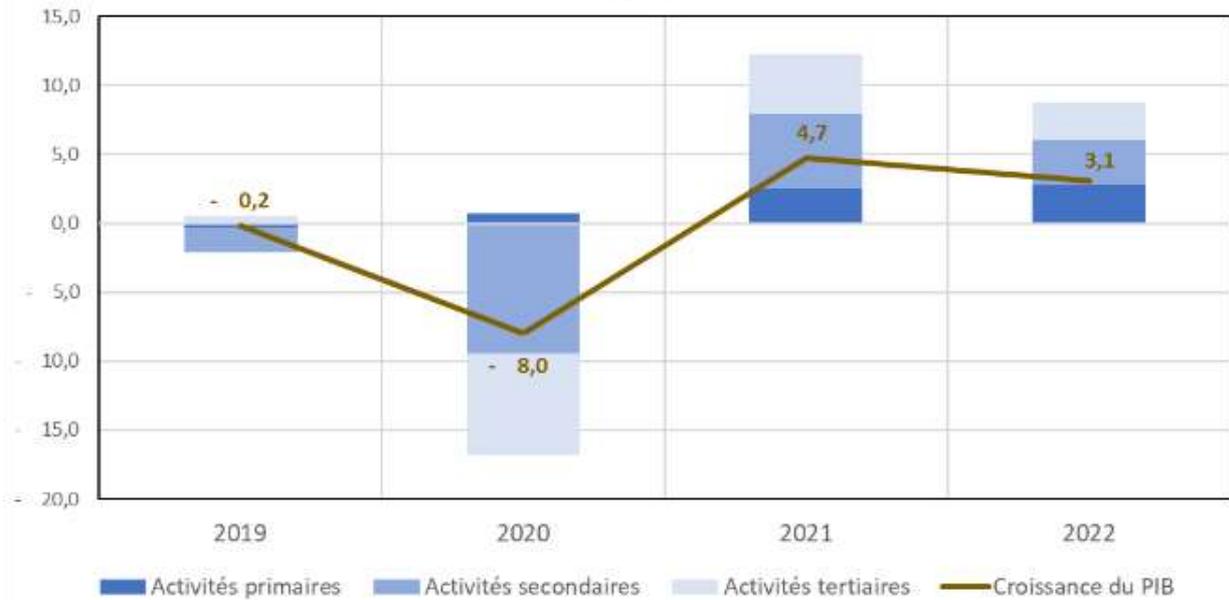
Source : Banque centrale du Mexique

TAUX DE CROISSANCE DU PIB
 (% , glissement annuel)



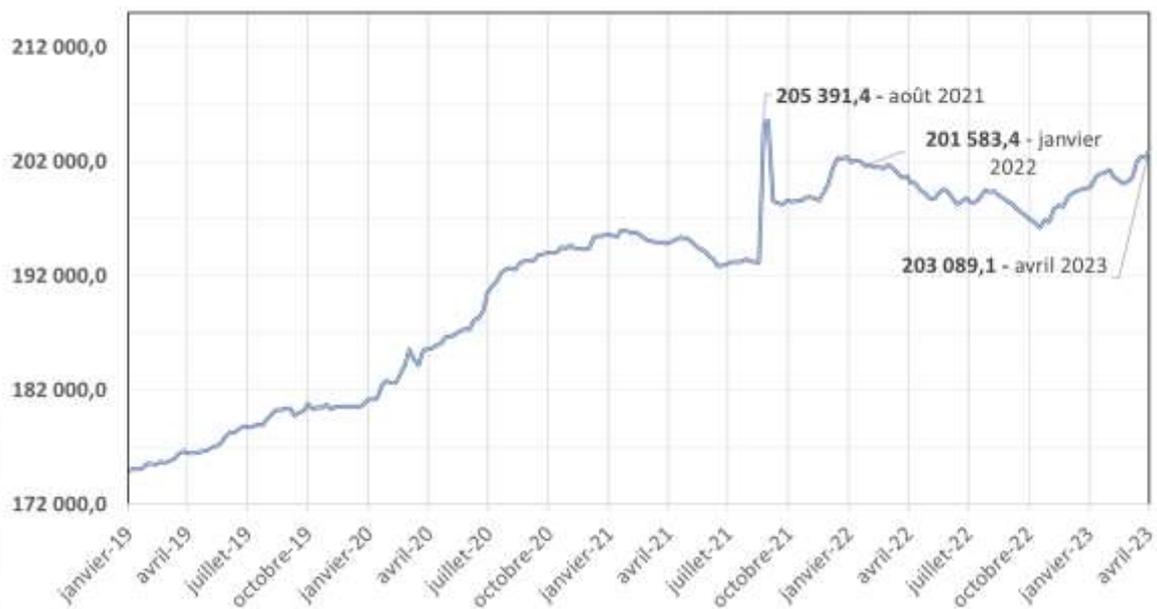
Source : Institut National de Statistiques et de Géographie

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