

# 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 25 janvier 2024

Selon l'Institut National de Statistiques et de géographie (INEGI), le taux de chômage aurait atteint 2,6 % en décembre 2023, soit le taux le plus bas pour une fin d'année depuis 2005.

### LE CHIFFRE A RETENIR

**2,6 %**

Taux de chômage au  
Mexique en 2023

En décembre, le taux de chômage s'est réduit de 0,1 point de pourcentage par rapport au mois de novembre, atteignant 2,6 %. Cette baisse du chômage s'expliquerait par (i) l'augmentation de près d'un million de personnes ayant un emploi et (ii) la diminution de 34 501 du nombre de chômeurs, par rapport au mois précédent.

Selon l'enquête de l'INEGI, les niveaux de sous-emploi et d'informalité se sont également réduits, atteignant 7,6 % et 53,6 % respectivement.

Par secteur, les trois grands types d'activité économique ont enregistré une croissance de l'emploi, dont la plus importante a été dans le secteur industriel.

# Mexique

## Conjoncture macroéconomique

En novembre 2023, l'économie mexicaine se serait contractée de 0,5 % g.m., selon les données de l'Institut National de Statistiques et de géographie (INEGI). Cette performance traduirait un repli des secteurs primaire et secondaire, de 6,2 % et 1 % g.m. respectivement. Malgré ce recul, l'INEGI continue de prévoir une croissance économique de 3 % pour l'année 2023, conformément aux prévisions du Ministère des Finances.

**Au cours de la première quinzaine du mois de janvier, l'inflation au Mexique aurait accéléré, atteignant 4,9 % g.a (contre 4,7 % g.a. fin 2023).** L'inflation enregistre ainsi sa cinquième quinzaine consécutive d'accélération, et son niveau le plus élevé depuis juin 2023, tirée par l'accélération des prix des marchandises (+4,45 %) et des services (+5,2 %). Sur cette même période, l'inflation sous-jacente aurait quant à elle ralenti à 4,8 % g.a. (contre 5,1 % fin décembre). Selon la Banque centrale du Mexique, l'inflation devrait se modérer ces prochains mois et graduellement se rapprocher de la fourchette cible (3 % +/- 1pp). Selon les autorités monétaires, la cible serait atteinte au cours du T2 2025.

**La raffinerie Dos Bocas de l'entreprise nationale pétrolière Pemex atteindrait sa capacité de production maximale d'ici mars 2024, selon le directeur général de l'entreprise.** La production de pétrole raffiné a débuté en septembre 2023 dans cette raffinerie, soit plus d'un an après l'inauguration du site, à l'occasion de laquelle le président Andrés Manuel Lopez Obrador (AMLO) avait annoncé une production quotidienne de 290 000 barils d'ici la fin de l'année 2023.

**Selon un rapport de The Dialogue, le Mexique serait le 3<sup>ème</sup> plus grand bénéficiaire d'investissements directs étrangers en provenance de Chine.** Selon le rapport, l'industrie manufacturière haut de gamme et les technologies de l'information et de la communication sont des secteurs prioritaires pour les investisseurs chinois, cherchant à accéder à une base industrielle établie afin de diversifier leur chaîne d'approvisionnement d'accéder au marché nord-américain. Parmi les différents types d'entreprises qui investissent, il y a : (i) les nouvelles entreprises, (ii) celles qui étendent leurs activités dans le pays et (iii) celles qui fabriquaient auparavant en Chine et qui transfèrent tout ou partie de leurs activités au Mexique. Le rapport souligne la prédominance de ce dernier type d'entreprises, en mettant l'accent sur la fabrication de pièces automobiles et de composants électriques dans les Etats de Nuevo León et de Coahuila.

## Finances publiques

**En 2023, les recettes fiscales ont atteint leur plus haut niveau depuis le début du mandat d'AMLO en 2018, enregistrant une croissance annuelle de 12,3 %.** Le retrait des incitations fiscales sur l'essence aurait notamment favorisé la hausse des recettes fiscales, l'Impôt spécial sur la production et les services (IEPS) enregistrant une augmentation de 259 % g.a en termes réels. Par ailleurs, la collecte auprès des grands

contribuables aurait enregistré une hausse de 27 % g.a, celle de la taxe sur la valeur ajoutée de 6 % g.a, et celle de l'impôt sur le revenu (ISR) de 4,5 % g.a. Malgré ces hausses, les recettes fiscales étaient inférieures de 8,6 % à l'objectif fixé par la Secrétariat des finances et du crédit public (SHCP) dans la Loi de Finance de 2023.

**Plus de la moitié du portefeuille d'investissement des Afores (gestionnaires de fonds de retraites) est constituée de titres de dette publique mexicaine, tels que les certificats du Trésor fédéral (Cetes) et les obligations de développement du gouvernement fédéral (Udibonos).** Les Afores gèrent les ressources que les travailleurs formels épargnent pendant leur vie active et investissent dans différents instruments. A la fin de l'année 2023, le portefeuille d'investissement des Afores se composait à hauteur de: (i) 50,7 % de titres de dette publique mexicaine, (ii) 19,9 % d'actions nationales et internationales, (iii) 14,2 % de titres de dette privée d'acteurs locaux, (iv) 10,3 % de placement immobilier et enfin (v) 4,1 % d'autres actifs.

## Indicateurs bourse, change et pétrole

Indicateurs	Variation hebdomadaire	Variation sur un an glissant	Niveau le 25/01/2024
Bourse (IPC)	1,27%	+1 %	55 408,32 points
Change MXN/USD	0,17%	-8,47%	17,23
Change MXN/EUR	0,16%	-8,92%	18,75
Prix du baril mexicain	2,40%	-1,00%	69,87

## Amérique centrale

**La BCIE a réalisé la plus grande transaction financière de son histoire en émettant des obligations d'une durée de 3 ans pour une valeur totale de 1,35 Md USD.** Ces obligations arriveraient ainsi à échéance en 2027 avec un coupon de 5 %, taux ayant été fixé suite au succès de l'opération ayant attiré plus de 150 investisseurs pour un montant offert totalisant 5,2 Mds USD. Ces obligations ont été attribuées à 36 % à des institutions officielles ou à des fonds souverains, à 30 % à des banques centrales et à 24 % à des gestionnaires d'actifs, entre autres.

### Costa Rica

**Selon l'enquête sur l'emploi pour le T4 2023 de l'Institut national des statistiques et du recensement, le taux de chômage aurait atteint 7,2 %, en baisse de 4,4 points par rapport à la même période en 2022.** Le taux de chômage chez les hommes est estimé à 6,9 % contre 7,6 % pour les femmes. Dans le même temps, l'emploi informel serait

aussi en baisse, il concernerait 777 000 personnes, contre 953 000 au dernier trimestre 2022.

## El Salvador

**En 2023, la BID a approuvé un total de 18 nouveaux projets pour El Salvador, sommant 309,1 M USD.** En grande majorité, ces approbations ont concerné le secteur des marchés financiers (100,7 M USD), suivi de l'investissement social (100,2 M USD) et du secteur énergétique (30,2 %).

**En novembre 2023, les transferts de fonds reçus depuis le début d'année (7,4 Mds USD) ont dépassé les revenus fiscaux de l'année (7,1 Mds USD).** Selon les estimations de la BID et de la Banque centrale, les *remesas* devraient atteindre un nouveau record en 2023 en dépassant le seuil des 8 Mds USD, soit une augmentation de 6 % g.a (7,8 Mds USD en 2022). Concernant les revenus fiscaux, ils sont en hausse de 4,8 % g.a en 2023 (6,8 Mds USD en 2022), 44 % de ces revenus provenant de la TVA et 40 % de l'impôt sur le revenu.

**Grupo Calleja est devenu propriétaire à 86,5 % de la plus grande chaîne de supermarchés de Colombie, Grupo Éxito, suite à la finalisation de l'offre publique d'achat de 1,175 Md USD déposée en novembre 2023.** Le groupe français Casino détenait 34 % du capital du groupe Éxito. Avec cette prise de contrôle, Grupo Calleja, détenant déjà Super Selectos, la plus grande chaîne de supermarchés du Salvador, rejoint les autres grands groupes salvadoriens implantés en Colombie, Grupo Poma et Kingsland Holdings (actionnaire majoritaire d'Avianca et minoritaire de Dollar City). En outre, cette opération ouvre la voie à l'expansion du groupe salvadorien dans les pays d'Amérique du Sud où Grupo Éxito exerce ses activités. En Uruguay, Grupo Éxito possède 100 % de la filiale Spice Investments Mercosur, qui détient 62,49 % de Grupo Disco et 100 % de Devoto y Géant, deux chaînes de supermarchés et de grands magasins. En Argentine il possède les supermarchés Libertad et les centres commerciaux Paseo.

## Guatemala

**Selon l'Association guatémaltèque des institutions d'assurance (Agis), le marché des assurances a connu une croissance de 13,2 % en termes de volume d'affaires, atteignant 1,5 Md USD sur l'année 2023.** Il est ventilé en 4 principaux segments : les assurances individuelles de santé et en cas d'accident (30 % du marché), suivi des assurances-vie (24 %), des assurances automobiles (17 %) et du reste des assurances pour sinistres divers (29 %). Suite à la pandémie, les segments de l'assurance-vie et de l'assurance santé ont gagné du terrain face aux assurances automobiles, qui captaient respectivement 18 %, 21 % et 26 % du marché en 2008.

**A la fin de l'année 2023, l'Institut guatémaltèque de sécurité sociale (IGSS) a fait état de 1,5 M de cotisants (+4,75 % g.a.), soit une couverture de 80 % de la population économiquement active dans le secteur formel.** Ce taux de couverture chute à 23,2 % si l'on inclut les travailleurs de l'économie informelle. La dette de l'Etat accumulée envers l'IGSS pour non-paiement des cotisations patronales (auxquelles l'Etat est soumis en tant qu'employeur) s'élevait fin 2023 à 5,8 Mds USD.

## Honduras

**Les députés ont approuvé le budget 2024 s'élevant à 16,5 Mds USD, en hausse de 3,7 % par rapport à celui de 2023.** Les revenus fiscaux s'élèveraient à 7,87 Mds USD et les ressources extérieures à 1,8 Md USD. Ce budget dédierait 3,9 Mds USD au Programme d'Investissement Public, soit 10,5 % du PIB, en hausse de 34 % par rapport à 2022. Le budget de ce programme serait dédié en majorité au Secrétariat des Infrastructures et du Transport, qui capterait 27 % des fonds. Parmi les agences de l'État bénéficiant de la plus grande augmentation de budget, on trouve le Bureau de la présidence, dont le budget a été augmenté de 90 % et le Ministère de l'Éducation (budget 2024 de 1,7 Md USD, +6 %).

**Malgré la rupture des liens diplomatiques avec Taïwan en mars 2023, l'État insulaire est resté le premier client des exportations honduriennes de crevettes, captant 30 % du total des exportations.** Ces exportations sont toutefois en baisse par rapport à 2022 (-16,4 %), en lien avec la hausse des droits de douane sur les exportations de crevettes vers Taïwan, passés de 0 à 20 % en décembre dernier. Le Mexique était le deuxième client du Honduras pour les crevettes (28 % des exportations), suivi de l'Union Européenne (23 %) et des États-Unis (3,2 %).

## Nicaragua

**A fin novembre 2023, les exportations s'élevaient à 7,04 Mds USD, en baisse de 1,8 % g.a.** Près de la moitié de ces exportations provenaient des zones franches (46,7 %). L'or était le premier poste d'exportation, celles-ci ayant atteint un niveau record de 1 Md USD, soit 3 fois plus qu'en 2011 (350 M USD). Les deuxième et troisième poste d'exportation était la viande de porc (630 M USD) et le café (598 M USD), respectivement.

## Panama

**Selon le Ministère de l'Économie et des finances, la dette du pays s'élèverait à 47,03 Mds USD en 2023, en hausse de 6,21 % par rapport à 2022.** Sous la présidence de Laurentino Cortizo Cohen, la dette du secteur public non financier aurait augmenté de 20 Mds USD entre juillet 2019 et octobre 2023, soit une hausse de 51,61 % sur la période. Les thématiques de la fiscalité et du désendettement risquent de constituer des enjeux majeurs pour les élections présidentielles de 2024, et plus largement pour la nouvelle administration qui prendrait ses fonctions le 1er juillet 2024.

**L'administrateur de l'Autorité du Canal de Panama (ACP), Ricaurte Vasquez prévoirait un manque à gagner de 500 à 700 M USD pour l'année 2024, soit une baisse de 21 % des revenus du Canal de Panama par rapport à ceux de l'année 2023.** Cette diminution des recettes du Canal s'expliquerait principalement par la baisse des revenus des péages (environ 70 % du total des recettes) causée par la prolongation des restrictions sur le nombre de transits de navires par la voie navigable interocéanique en lien avec la sécheresse affectant les lacs fournissant de l'eau douce au Canal.

**Le Conseil des ministres a approuvé la prolongation pour six mois du décret gelant les droits d'importations à 0 % pour les produits du panier alimentaire de base.** Cette mesure vise à maintenir des prix abordables pour les consommateurs. L'extension

s'inscrit dans les accords de la table unique de dialogue national obtenus après les manifestations de juillet 2022.

**Selon l'association panaméenne des exportateurs, la Zone Libre de Colon (ZLC) aurait enregistré 33,4 Mds USD de mouvements commerciaux en 2023, soit une hausse de 30 % g.a.** Les importations auraient augmenté de 39 % pour atteindre 19,6 Mds USD, pendant que les exportations (ventes) auraient enregistré une augmentation de 18 % par rapport à 2022, atteignant 13,8 Mds USD. La Chine, les Etats-Unis, le Brésil, le Mexique et l'Inde ont été les principaux fournisseurs de la ZLC, représentant 74 % des importations.

## Caraïbes

**Selon les Nations Unies, près d'un tiers de la population de la Caraïbe vit en dessous du seuil de la pauvreté.** En cause, l'inadéquation des salaires avec l'augmentation des prix et l'absence de mise à jour régulière des salaires minimaux dans la région auraient de fortes conséquences sur le niveau de vie des habitants, notamment chez les femmes et les enfants.

### Cuba

**A Cuba, l'émigration s'intensifie mais les transferts d'argent sont en déclin.** Alors que les *remesas* ont atteint un niveau record en Amérique Latine en 2023 (155 Mds USD, soit +9,5 % g.a), les transferts de fonds vers Cuba auraient diminué de 3 % g.a en 2023, atteignant 1,97 Mds USD. Par ailleurs, ce chiffre représente une chute de 47 % par rapport à celui de 2019. Cette dynamique négative s'expliquerait notamment par la recrudescence des sanctions américaines et les conséquences de la pandémie de Covid-19. Pourtant, depuis 2021, l'île enregistre des flux de départs records : d'après Havana Consulting Group, 560 868 cubains sont arrivés aux Etats Unis depuis 2022, dont plus de 424 000 de manière irrégulière, via notamment la frontière mexicaine. D'après le groupe, entre 1,8 et 2,2 M USD auraient été versés par la diaspora cubaine pour financer le départ de leurs proches. Enfin, les *remesas*, qui ont toujours rempli un rôle de soutien financier pour la population cubaine, ont représenté un tiers des devises captées par le pays en 2019.

### Haïti

**Dans son bulletin trimestriel sur la politique monétaire, la Banque de la République d'Haïti (BRH) fait état de l'appréciation de la gourde haïtienne face à l'USD au T4 de l'exercice fiscal précédent.** Selon la BRH, les facteurs qui ont entraîné l'amélioration du taux de change de 137,04 GHT/USD en juillet 2023 à 134,73 GHT/USD en septembre 2023 sont (i) l'évolution du financement monétaire, (ii) l'assainissement des finances publiques, (iii) les impacts des mesures de régulation de la banque centrale et enfin (iv) le ralentissement de l'économie étatsunienne.

## République Dominicaine

**Le portefeuille de prêts bancaires dominicains dans le secteur du tourisme a atteint 1,8 Md USD en 2023.** En croissance de 6,7 % par an, ces ressources ont financé des projets hôteliers et des entreprises connexes. La version préliminaire du rapport annuel sur les banques et le tourisme de la Surintendance des banques (SB) précise que la croissance du crédit à ce secteur s'est poursuivie progressivement, avec un taux nominal moyen de 14,2 % au cours des cinq dernières années. De même, 87,9 % du portefeuille touristique est libellé en dollars américains et représente 23,4 % du portefeuille total en devises du système financier.

## Antigua-et-Barbuda

**Le Conseil d'administration (CA) du FMI a conclu les consultations au titre de l'Article IV de l'archipel d'Antigua et Barbuda, et salue la solide croissance de l'économie en 2023 qui aurait enregistré une hausse de 5,7 % du PIB, soutenue par le tourisme et le secteur de la construction.** L'inflation atteindrait 6,6 % en g.a. en août 2023 contre 9,2 % fin 2022. Le Fonds estime que le secteur financier est bien capitalisé et suffisamment liquide, la part des prêts non performants est stable et le recours au crédit reste faible. Le FMI salue l'amélioration de la situation financière du pays en lien avec la baisse du déficit (déficit primaire estimé à 1,7 % du PIB en 2022 et 0,4 % du PIB en 2023) et de la dette publique estimée à 87,1 % de PIB en 2022 et à 80,8 % de PIB en 2023. Le FMI prévoit que la croissance d'Antigua et Barbuda soit de 5,5 % en 2024 et 4,2 % en 2025 avant de se modérer à hauteur de 2,8 % à l'horizon 2026-2028. Le FMI préconise à l'archipel de rester vigilant en lien avec l'élargissement en 2022 du déficit de son compte courant, qui atteindrait 16,2 % et l'accumulation des arriérés de paiement du pays.

## Jamaïque

**Le FMI a conclu un accord avec la Jamaïque au titre de la deuxième revue de la ligne de précaution et de liquidité (PLL) et de la facilité pour la résilience et la durabilité (FRD).** L'approbation de l'accord par le Conseil d'Administration du FMI, permettrait aux autorités d'obtenir à hauteur de 255 M USD de DTS au titre du FRD. L'économie jamaïcaine aurait continué sa récupération économique avec 1,7 % de croissance pour l'année fiscale 2023/2024, soutenue par le secteur touristique et une forte réduction du chômage qui aurait atteint 4,5 % en juillet 2023.

## Sainte-Lucie

**La Banque Mondiale a approuvé un don de 40 M USD pour accompagner les réformes de l'île en matière de stabilité budgétaire, d'amélioration du climat des affaires et de renforcement de la résilience climatique.** Cette initiative appuie la mise en œuvre de la nouvelle politique énergétique nationale et du projet de loi sur le changement climatique.

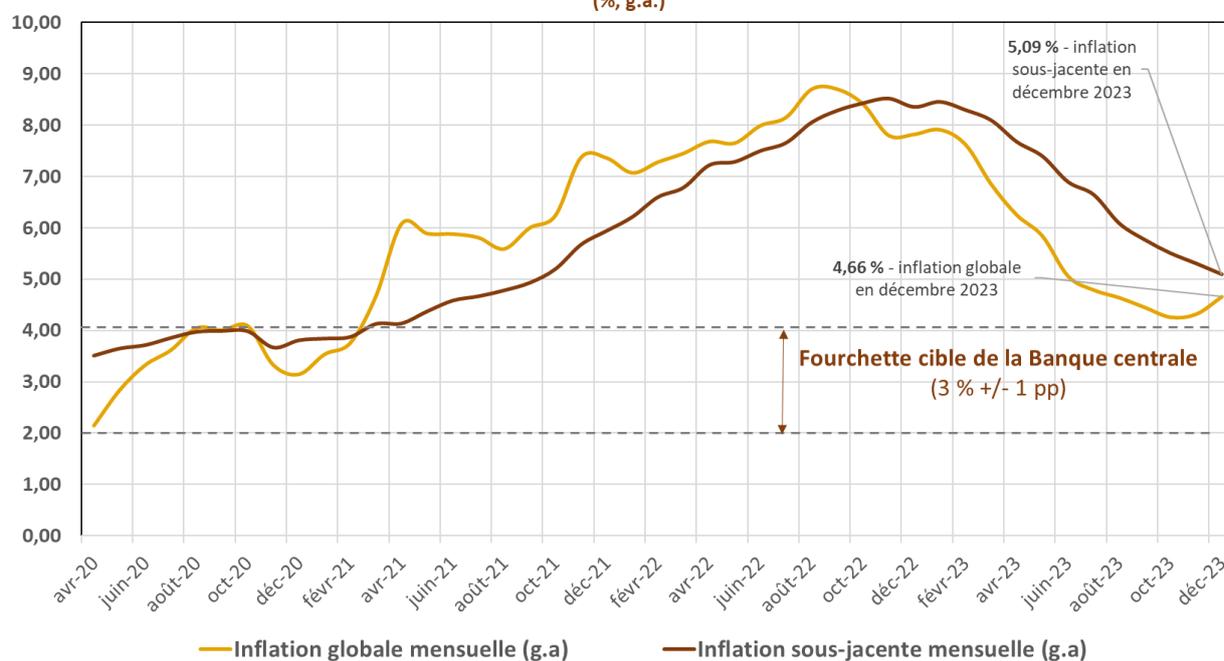
## Principaux indicateurs macroéconomiques pour les pays de la zone Mexique, Amérique centrale et Caraïbes

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 %	5,8 %	3,9 %	3,2 %	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 %	6,00 %
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 –

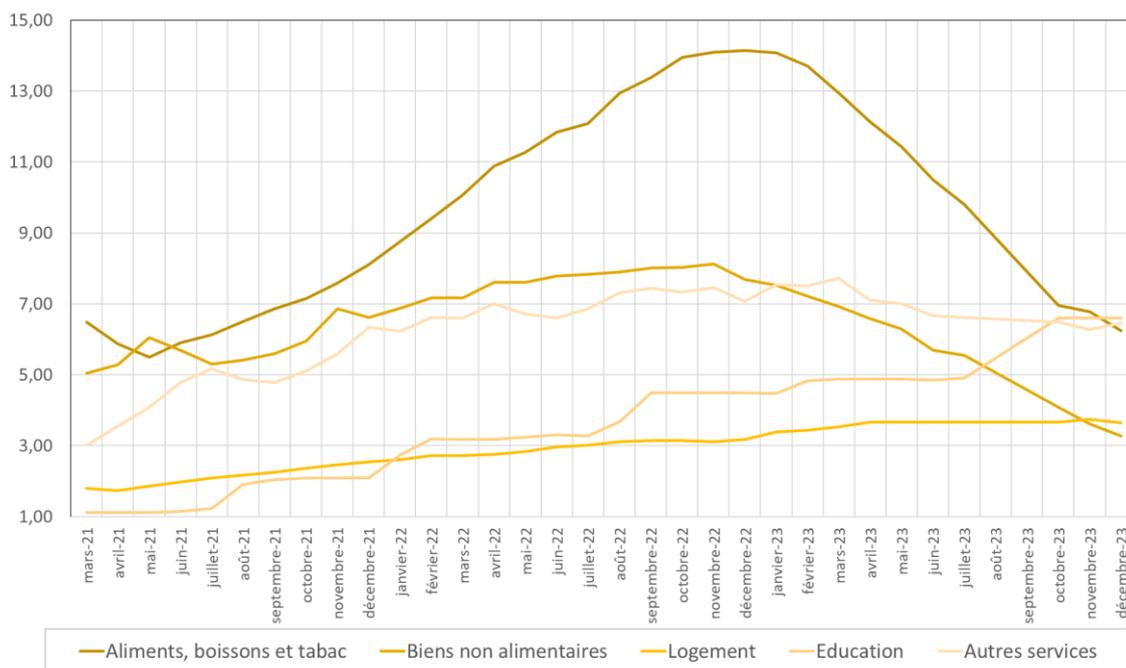
#### INFLATION GLOBALE ET SOUS-JACENTE MENSUELLE

(%, g.a.)



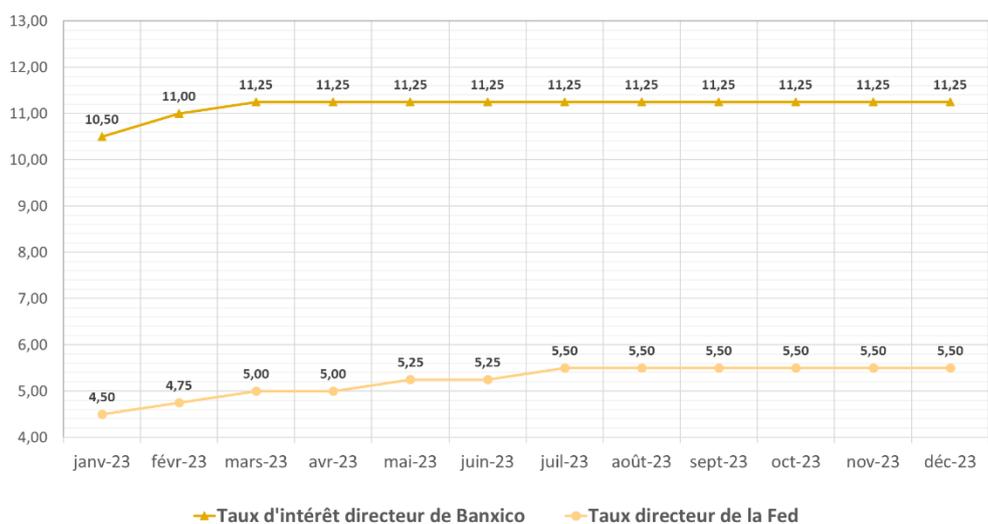
Source : Banque centrale du Mexique, Institut National de la Statistique et de la Géographie

### 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 AMERICAINE (%)

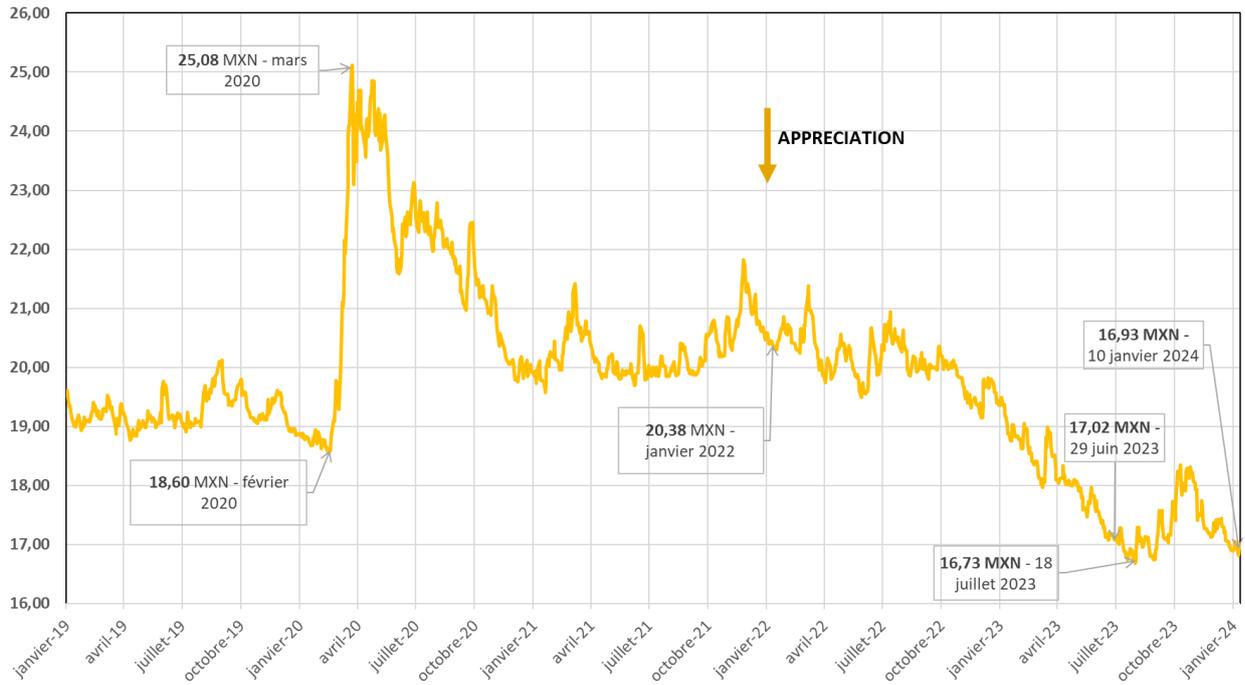


date	Taux d'intérêt directeur de Banxico	Taux directeur de la Fed	Différentiel de taux entre Banxico et la Fed (pdb)
janv-23	10,50	4,50	600
févr-23	11,00	4,75	625
mars-23	11,25	5,00	625
avr-23	11,25	5,00	625
mai-23	11,25	5,25	600
juin-23	11,25	5,25	600
juil-23	11,25	5,50	575
août-23	11,25	5,50	575
sept-23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

Source : Banque centrale du Mexique, Réserve fédérale américaine

## EVOLUTION DU TAUX DE CHANGE

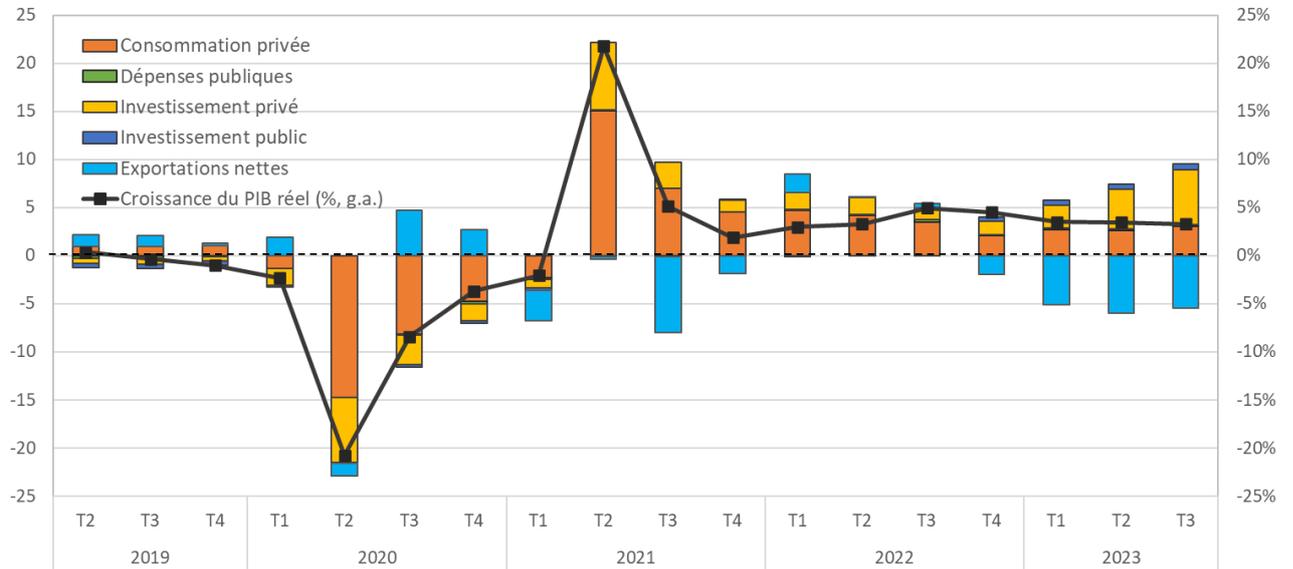
(MXN/USD)



Source : Banque centrale du Mexique

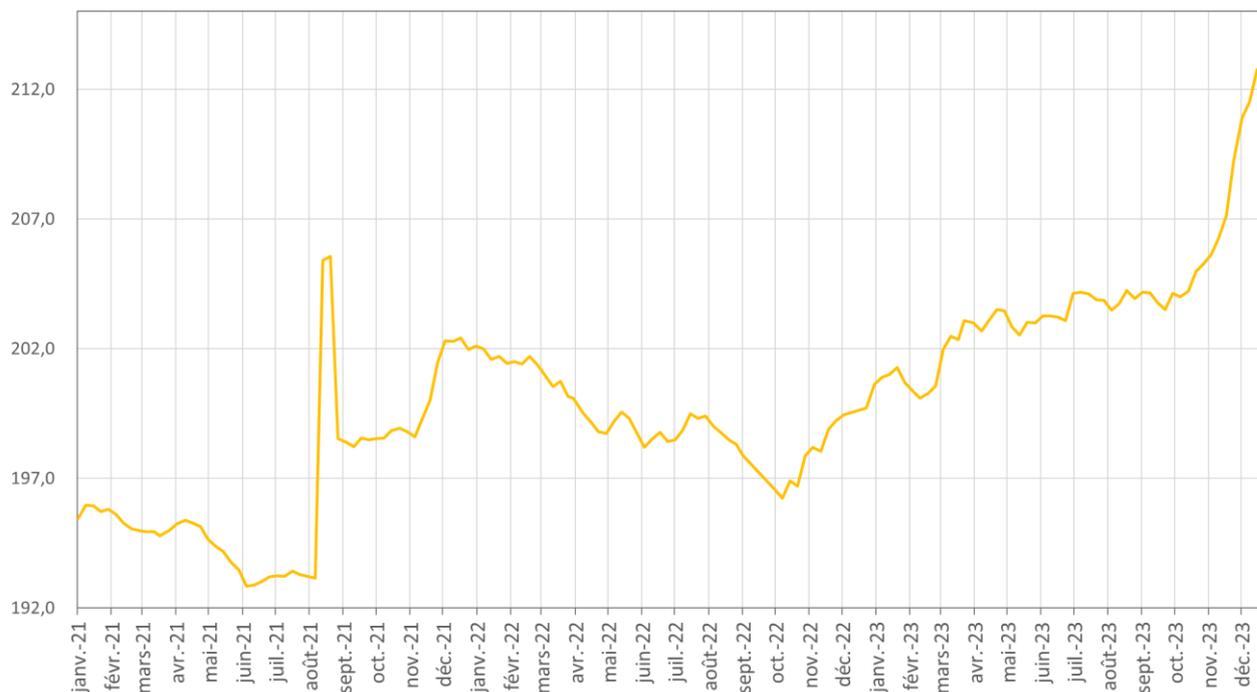
## PIB REEL ET SES COMPOSANTS

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](http://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](mailto:mexico@dgtresor.gouv.fr)