

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 18 janvier 2024

Selon le Ministère de l'économie, au cours de l'année 2023, 378 annonces d'investissements directs étrangers ont été rendus publics, pour un montant total de 110 Mds USD.

LE CHIFFRE A RETENIR

**110 Mds
USD**

Montant d'IDE annoncé en
2023

Plus de la moitié de ces investissements proviendraient de trois pays : les Etats-Unis (38 %), la Chine (12 %) et le Danemark (9 %). L'Australie, la Corée du Sud, l'Argentine, l'Allemagne, la France, Taïwan et les Pays-Bas représentent les 32 % supplémentaires.

Par secteur, 47 % des investissements seraient destinés à l'industrie manufacturière, l'industrie automobile et les pièces détachées en étant les principaux bénéficiaires. La sidérurgie, les composants électroniques et le secteur des boissons représentent ensemble 21 % des investissements dans l'industrie manufacturière.

Selon le ministère, ces promesses d'investissements devraient générer 234 725 emplois directs.

Mexique

Conjoncture macroéconomique

Le Vice-Ministre des Finances, Gabriel Yorio a annoncé l'émission d'obligations durables pour un montant de 2 Mds EUR, représentant une augmentation de 75 % de l'encours des obligations durables en euro. Le Vice-Ministre a expliqué que l'obligation, qui arrive à échéance en 2032, offre un taux d'intérêt nominal de 4,49 %. Selon le Ministère des Finances, cette opération marque une étape importante dans la consolidation de la stratégie de financement durable du Mexique et porte à 10 le nombre total d'obligations durables placées par le Mexique sur les marchés internationaux. Au total, le Mexique a émis un montant durable de 10 Mds USD sur les trois principaux marchés internationaux.

L'activité industrielle se serait contractée de 1 % g.m au mois de novembre 2023 en raison notamment d'une baisse du secteur de la construction (-2,9 % g.m). Cette contraction a mis fin à une série de huit mois de croissance, constituant la meilleure performance de ce secteur depuis 2013, selon l'indicateur mensuel d'activité industrielle.

Selon la Banque centrale du Mexique (Banxico), l'inflation globale et l'inflation de base devraient atteindre une moyenne annuelle de 3,5 % à la fin de l'année 2024. La Banque centrale estime que la trajectoire descendante de l'inflation ne serait pas aussi marquée que celle observée en 2023 lorsque celle-ci avait atteint 4,6 %. Par ailleurs, l'une des préoccupations de Banxico concerne le comportement des prix dans le secteur des services qui « ne montrent toujours pas de tournant clair ». En effet, selon Bank of America, l'inflation dans le secteur des services devrait stagner autour de 5,5 % en 2024, et reste soumise à diverses pressions tels que (i) une croissance économique élevée, (ii) un marché du travail tendu, ou encore (iii) des augmentations de salaires et de pensions.

Selon Moody's, l'économie mexicaine devrait ralentir en 2024 à 2,3 % du PIB, en raison de l'effet retardé du resserrement de la politique monétaire et du ralentissement attendu aux Etats-Unis et en Chine. L'agence estime que la croissance du PIB devrait ralentir et atteindre 2,3 % en 2024 (après 3,5 % du PIB en 2023). Toutefois, celle-ci devrait continuer de bénéficier de la relocalisation des chaînes d'approvisionnement bien que les perspectives d'investissement pourraient être affectés par les inquiétudes concernant les capacités d'infrastructure (notamment celles du secteur de l'énergie).

Selon l'enquête nationale sur la sécurité publique urbaine de l'Institut national de statistiques et de géographie (INEGI), aux termes de l'année 2023, la perception de l'insécurité au Mexique a enregistré une réduction de 5,1 pp à 59,1 %, soit son niveau le plus bas depuis 2014.

Finances publiques

En 2023, la collecte des impôts au Mexique aurait enregistré une croissance de 12,3 % g.a, selon le Service d'administration fiscale (SAT). Il s'agirait du taux de croissance le plus élevé enregistré depuis le début du mandat d'Andres Manuel Lopez Obrador (AMLO) en 2018. Selon l'administration fiscale, cette croissance aurait été permise par la mise en place du Plan Directeur de Fiscalisation et de Recouvrement en 2023. Toutefois, le montant collecté par le SAT est resté inférieur aux prévisions du gouvernement (-8,6 %) en lien avec la faiblesse des recettes, soulignant le besoin d'une réforme fiscale. Plusieurs experts ont rappelé la nécessité de cette réforme afin d'augmenter les recettes fiscales et ainsi renforcer les dépenses publiques dans des domaines tels que l'éducation ou la santé. Parmi les pays membres de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE), le Mexique occupe la dernière place en termes de collecte d'impôts par rapport au PIB (16,9 % du PIB en 2022 contre une moyenne de 34 % pour les pays de l'OCDE).

Indicateurs bourse, change et pétrole

Indicateurs	Variation hebdomadaire	Variation sur un an glissant	Niveau le 18/01/2024
Bourse (IPC)	-1,10%	+2,98%	54 711 points
Change MXN/USD	1,36%	-8,89%	17,2
Change MXN/EUR	0,48%	-8,39%	18,72
Prix du baril mexicain	0,90%	-2,45%	68,23

Amérique centrale

Costa Rica

Selon l'Institut national des statistiques et du recensement, l'indice des prix à la consommation a enregistré une baisse de -1,77 % g.a en décembre 2023. En décembre 2022, le Costa Rica enregistrerait son taux d'inflation le plus élevé depuis 2014 avec +7,88 % en g.a.

Selon la Banque Centrale du Costa Rica, l'emploi formel aurait diminué dans 4 secteurs en 2023 par rapport à 2020. Les secteurs d'activités qui ont déclaré un nombre inférieur d'emplois formels sur la période sont les services domestiques

(- 4,5 %), l'agriculture (- 4,2 %), les transports et la logistique (- 3,3 %) et l'eau et l'électricité (- 1,2 %).

Les ministres du Commerce extérieur du Costa Rica et des Emirats Arabes Unis ont conclu les négociations pour un accord de partenariat économique visant à (i) éliminer et réduire les barrières tarifaires et non tarifaires, (ii) à promouvoir les collaborations entre les secteurs privés et (iii) à créer des chemins pour les investissements. Les échanges commerciaux (hors hydrocarbure) entre les deux pays ont doublé entre 2018 et 2022 pour atteindre 60,4 M USD.

El Salvador

L'inflation continue sa décélération et atteint 1,23 % g.a. fin 2023, soit le taux le plus bas de la zone CA-4. Le taux d'inflation aurait ainsi baissé de 5,77 pp sur l'année 2023, principalement du fait de la baisse des prix des produits pétroliers. Les prix sont néanmoins restés élevés dans le secteur hôtelier et de la restauration (+5,82 % g. en décembre 2023) ainsi que pour le poste des boissons alcoolisées et du tabac (+3,98 % g.a).

Seuls 12 % des Salvadoriens auraient utilisé le bitcoin comme moyen de paiement durant l'année 2023. Selon l'enquête menée par l'Université centroaméricaine José Simeón Cañas (UCA), 18,6 % des sondés estiment que l'instauration du cours légal du Bitcoin en 2021 a aggravé la situation économique du pays tandis que 53 % pensent qu'elle n'a eu aucun effet substantiel. Selon les données de la Banque centrale, seules 1 % des *remesas* reçues entre janvier et novembre 2023 ont été envoyées sous forme de cryptomonnaie, soit 76,3 M USD.

La récolte céréalière du cycle 2023-2024, la plus maigre en sept ans, n'a pas permis d'assurer l'autosuffisance alimentaire du pays. Au cours du cycle 2023-2024, le pays a produit 17,2 M de quintaux de maïs, de haricots, de sorgho et de riz selon la Chambre salvadorienne des petits et moyens producteurs agricoles (CAMPO), qui estime nécessaire une production d'au moins 24 M de quintaux de céréales pour nourrir l'ensemble de la population. Un tel niveau avait été atteint lors des cycles 2020-2021 et 2021-2022, avec 27,4 et 28,7 M de quintaux récoltés respectivement. La guerre en Ukraine, ayant fait augmenter le prix des intrants agricoles, et la forte sécheresse connue en 2023 liée au phénomène météorologique d'El Nino expliqueraient cette faible production agricole 2023-2024.

Guatemala

Bernardo Arevalo a été investi Président le 14 janvier, suite à une période de passation de pouvoir de plus de quatre mois avec l'ancien gouvernement d'Alejandro Giammattei. Les 340 maires élus le 20 août dernier pour la période 2024-2028 ont également pris leurs fonctions ce 14 janvier. L'élection de Samuel Perez le jour-même, comme président du Congrès sous les couleurs du parti présidentiel Semilla, aura finalement été révoquée trois jours après par la Cour Constitutionnelle, suite à des plaintes déposées par les soutiens de l'ancien président, Alejandro Giammattei. En parallèle, l'ex-mandataire du palais présidentiel a été désigné comme inéligible à entrer sur le territoire américain en raison de son implication dans une affaire de corruption.

Au T3 2023, le PIB a enregistré une croissance de 3,7 % g.a, similaire à celle des premier et deuxième trimestres (3,7 % et 3,8 % g.a respectivement). Le secteur financier a enregistré la croissance la plus dynamique (8,6 % g.a), suivi du secteur de l'hôtellerie & restauration (7,4 % g.a).

Les remesas se sont élevées à 19,8 Mds USD en 2023 (soit 19,6 % du PIB) et ont été envoyées à plus de 95 % depuis les Etats-Unis. Ces envois de fonds des travailleurs migrants guatémaltèques sont en hausse de 9,8 % par rapport à 2022, quand ils s'élevaient à 18 Mds USD. La Banque centrale (Banguat) estime que ces fonds devraient atteindre 21,9 Mds USD en 2024, soit 20,3 % du PIB.

L'accord de libre-échange entre le Guatemala et Israël, signé en décembre dernier, entrerait en vigueur le 4 mars prochain. En 2023, les exportations guatémaltèques vers Israël se sont élevées à 10,9 M USD (composées à près de 70 % de cardamome, dont le Guatemala est le premier exportateur mondial), tandis que les importations en provenance de ce pays, davantage diversifiées que les exportations, atteignaient 29,9 M USD.

Honduras

Les remesas se sont élevées à 9,2 Mds USD en 2023, soit 20 % du PIB. Elles étaient ainsi en hausse de 5,7 % par rapport à 2022, année où les envois de fonds de migrants s'élevaient à 8,7 Mds USD. Ces flux financiers provenaient à 80 % des Etats-Unis, à 15,2 % d'Espagne et à 2,4 % du Mexique et ont été très majoritairement utilisés pour des dépenses courantes (à 80 %). La Banque centrale estime que ces fonds devraient atteindre 9,9 Mds USD en 2024.

L'agence de coopération japonaise (JICA) et le gouvernement hondurien ont conclu deux accords de coopération pour un montant total de 112 M USD. Ces accords prévoient un prêt concessionnel de 92 M USD (taux d'intérêt à 1,1 %, période de remboursement de 40 ans et période de grâce de 40 ans) destiné à améliorer la gouvernance du pays, ainsi qu'un don de 20 M USD destiné à la construction d'un pont à la sortie de Tegucigalpa.

Les autorités honduriennes ont annoncé que la Chine devrait octroyer 280 M USD sous forme de dons, destinés à la construction et l'amélioration de plus d'un millier de centres éducatifs dans le pays. Ce projet devrait concerner plus de quatre millions de Honduriens.

Nicaragua

La Banque centrale prévoit une croissance économique soutenue pour 2024, comprise entre 3,5 % et 4,5 %. Ces prévisions sont légèrement plus optimistes que celles de la Banque mondiale, qui estime que la croissance du PIB au Nicaragua atteindra 3,2 % en 2024, mais sont similaires à celles du FMI. Dans son rapport de fin de mission au titre de l'article IV, le FMI soulignait que cette croissance économique était en partie soutenue par le dynamisme de la consommation privée, elle-même entretenue par des flux de remesas en forte augmentation ces dernières années en lien avec l'accélération des flux de migrants nicaraguayens. Près de 6,7 M d'entre eux vivaient à

l'étranger en 2023, soit 20 % de la population totale. Selon les estimations du FMI, les remesas devraient atteindre 28 % du PIB en 2023, soit le double de leur niveau de 2021.

Panama

Selon l'Institut national des statistiques et du recensement (INEC), l'inflation annuelle atteindrait +1,5 % en g.a fin 2023. Les services d'eau, d'électricité et de gaz auraient connu la plus forte augmentation, enregistrant en décembre 2023, une hausse de 9,9 % par rapport à leur niveau de décembre 2022.

Selon l'autorité du Métro de Panama, la ligne 3 du métro vers Panama Ouest serait achevée à 47 %. Les premiers trains assemblés par Hitachi au Japon devraient être acheminés au cours du S1 2024. Le consortium coréen HPH Joint-Venture a entamé la construction des 12 nouvelles stations entre Albrook et Ciudad del Futuro. La livraison du projet, retardée à 2026, devrait permettre la connexion entre la rive ouest du Canal de Panama et les deux lignes de métro déjà en fonctionnement. Ce projet dont le concept a été repensé avec la nécessaire construction d'un tunnel de 6,7 km permettrait de réduire la congestion quotidienne entre la capitale et les zones résidentielles de la province de Panama Oeste.

Le ministère des Travaux Publics a attribué à l'entreprise chilienne ISA Intervial le projet d'association public privé (APP) pour la réhabilitation et la maintenance de l'autoroute panaméricaine pour un investissement initial de 262,57 M USD. Ce premier projet de APP dans le pays permettrait la rénovation de 246 km de routes entre Las Garzas dans la province de Panama et Yaviza, dans la province de Darién. Il s'étendrait sur une durée de 18,5 ans. D'autres projets de APP routiers sont prévus dont la Panaméricaine Ouest.

La Chambre Panaméenne de la Construction (CAPAC) a annoncé que les travaux sur le rio Indio (barrage et tunnel souterrain de 8,7 km) permettant l'approvisionnement en eau du Canal de Panama et de la population de la capitale dureraient au moins 5 ans (à partir de la décision de le construire). L'Autorité du Canal de Panama a déjà annoncé que ces travaux représentaient l'alternative la plus viable pour obtenir l'eau nécessaire au bon fonctionnement de la voie interocéanique. Le bassin de cette rivière englobe 580 km² sur une zone où 231 communautés se sont installées pouvant entraîner des difficultés pour lancer l'exécution des travaux obligeant à une prise de décision rapide selon le directeur de la CAPAC.

Selon Raffoul Arab, PDG de Tocumen S.A, l'aéroport international de Tocumen a accueilli un niveau record de 17 825 465 passagers en 2023, en hausse de 13 % par rapport au nombre de passagers de 2022.

Caraïbes

Cuba

Lors de la session de l'Assemblée nationale du pouvoir populaire, tenue en décembre dernier, il a été annoncé une augmentation des salaires dans les secteurs de la santé

et l'éducation. Cette réforme salariale, entrée en vigueur le 1 janvier 2024, répond à une demande récurrente de la population et devrait bénéficier à plus d'un million d'employés dans une partie du secteur public entièrement financé par l'Etat. Les nouvelles mesures salariales comprennent notamment la prise en considération des années de travail, l'augmentation du tarif horaire et des paiements supplémentaires liés à la charge de travail, la responsabilité et la conciliation des activités professionnelles et pédagogiques. L'objectif du gouvernement serait d'améliorer le pouvoir d'achat d'une partie des employés d'Etat. Comme chaque année, le budget 2024 maintient sa « vocation sociale », avec 115 Mds de pesos consacrés à ces secteurs, soit près de 45% des dépenses totales. .

Haïti

Selon l'Institut haïtien de statistique et d'informatique (IHSI), les transferts de fonds de la diaspora haïtienne ont totalisé 3,8 Mds USD en 2023, en baisse de 1,2 % par rapport à l'année 2022. Selon les nouvelles méthodes de calcul, les transferts de fonds ont représenté moins de 20 % du PIB, quatre fois les exportations d'Haïti et près de cent fois les investissements directs étrangers du pays. Haïti figure parmi les pays d'Amérique latine et des Caraïbes les plus dépendants aux transferts de fonds, après le Salvador et le Honduras (d'après la Banque mondiale 2022).

République Dominicaine

Selon la Banque centrale de la République dominicaine (BCRD), en 2023 les transferts de fonds ont connu une croissance de 3,1 % en g.a., pour s'élever à 10,1 Mds USD. La conjoncture économique des États-Unis a exercé une influence majeure sur le comportement des transferts de fonds, étant donné que 84,2 % des flux formels ont émané de ce pays en décembre 2023. Ces apports de devises ont contribué à la stabilité relative du taux de change, de sorte qu'en fin d'année, la dépréciation de la monnaie nationale face à l'USD n'a été que de 3,2 % par rapport à la fin de l'année 2022. La BCRD a signalé que les recettes en provenance de l'étranger ont également permis de conserver un niveau adéquat de réserves internationales, qui se sont établies à 15,4 Mds USD en décembre 2023. Actuellement, le niveau de réserves internationales représente 12,9 % du PIB soit 5,8 mois d'importations.

Caraïbes orientales

Le président de Guyana, Arfaan Ali a annoncé que les gouvernements de Guyana, Barbade et Trinité-et-Tobago s'étaient accordés sur la création d'un service de ferry régional. Cette nouvelle compagnie permettrait de transporter des passagers et des marchandises entre Guyana, Trinité-et-Tobago et la Barbade. Cette décision vise à contribuer à la réduction de la facture des importations alimentaires de la région de 25 % d'ici à 2025, un des principaux objectifs du CARICOM.

Bahamas

Le port de croisière de Nassau aurait accueilli 4,4 millions de croisiéristes en 2023, un chiffre en augmentation de 14 % par rapport au précédent record établi en 2019. Ce chiffre souligne le rôle crucial du port de Nassau dans le secteur touristique bahaméen.

Saint-Vincent-et-les-Grenadines

Le Parlement a adopté un budget de 1,6 Mds USD pour 2024, prévoyant 570,5 M USD de dépenses d'investissements, en hausse de 63 % par rapport aux dépenses en 2023. Le budget consacre notamment 101 M USD à la poursuite de la construction du Modern Cargo Port.

Antigua-et-Barbuda

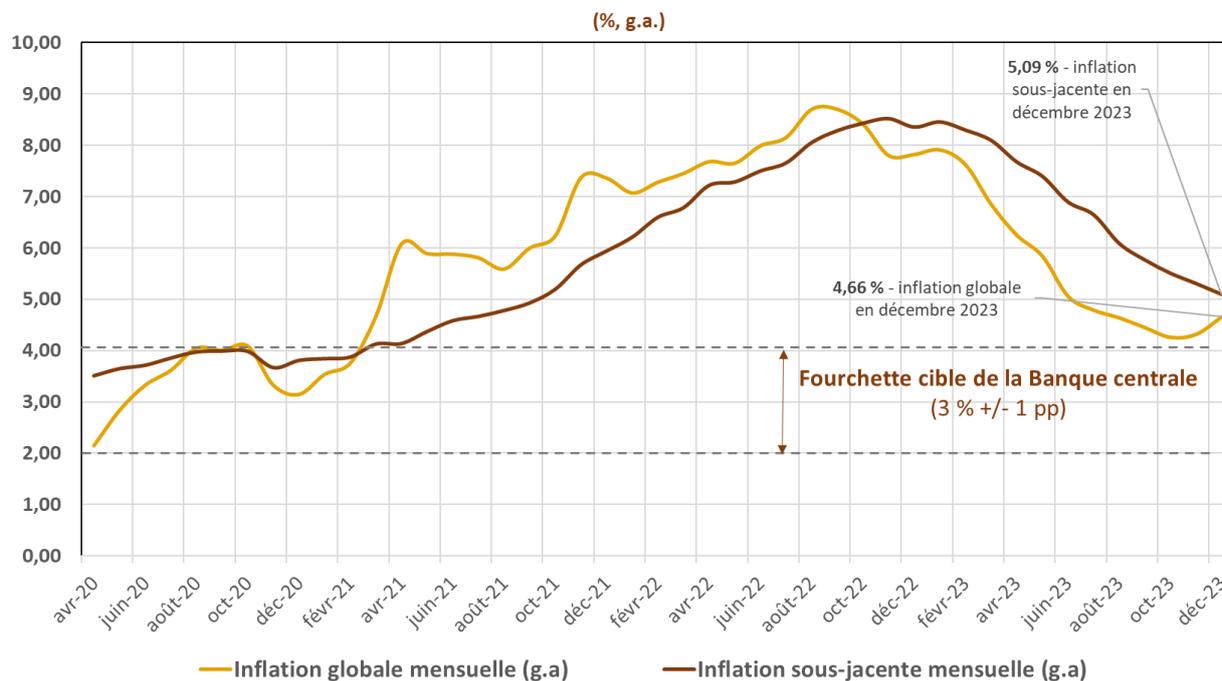
Le gouvernement a annoncé la mise en application de l'augmentation de 9 % des salaires des travailleurs du secteur public à partir du 1er janvier 2024. Cette hausse marque l'aboutissement des négociations entamées en 2021 qui avaient déjà conduit à une hausse de 5 % des salaires des travailleurs du public.

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 %	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 %	6,50 %
Guatemala	18,7	93,7	-1,8 %	8 %	4,0 %	3,4 %	3,5 %	28,6 %	6,4 %	4,75 %
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 %	7,75 %
Cuba	11,2	25,3	-10,9 %	+ 1,3 %	3,2 % (EIU)	3,8 % (EIU)	3,6 % (EIU)	129,4 % (EIU)	36,8 % (EIU)	--

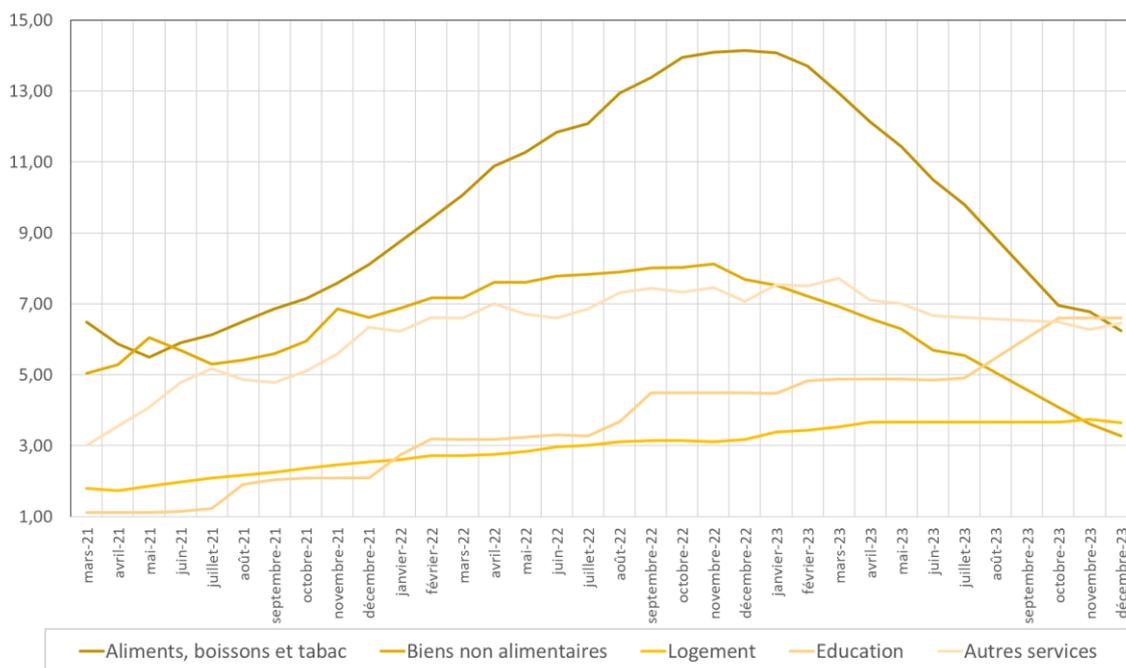
-Annexe Graphique Mexique -

INFLATION GLOBALE ET SOUS-JACENTE MENSUELLE



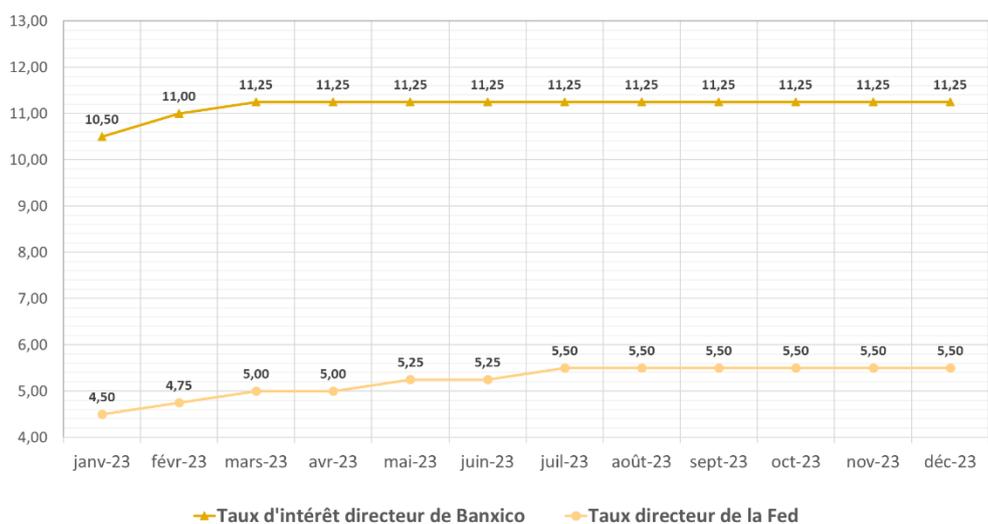
Source : Banque centrale du Mexique, Institut National de la Statistique et de la Géographie

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 (%)

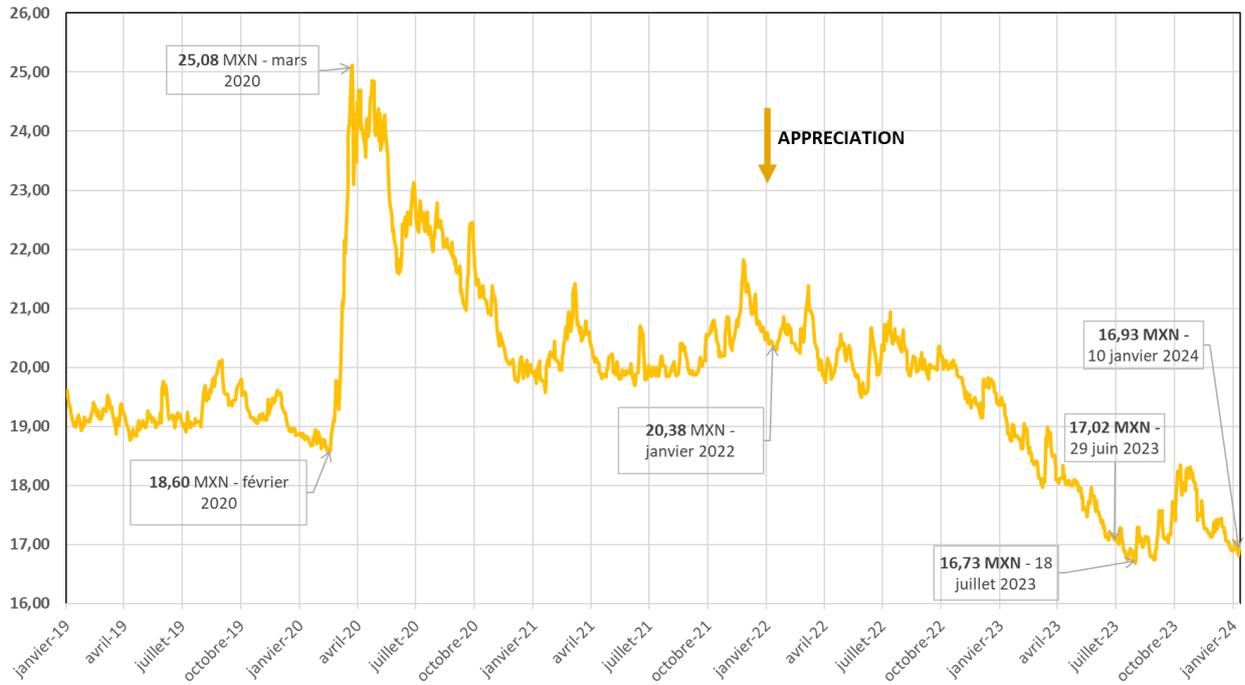


date	Taux d'intérêt directeur de Banxico	Taux directeur de la Fed	Différentiel de taux entre Banxico et la Fed (pdb)
janv-23	10,50	4,50	600
févr-23	11,00	4,75	625
mars-23	11,25	5,00	625
avr-23	11,25	5,00	625
mai-23	11,25	5,25	600
juin-23	11,25	5,25	600
juil-23	11,25	5,50	575
août-23	11,25	5,50	575
sept-23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

Source : Banque centrale du Mexique, Réserve fédérale américaine

EVOLUTION DU TAUX DE CHANGE

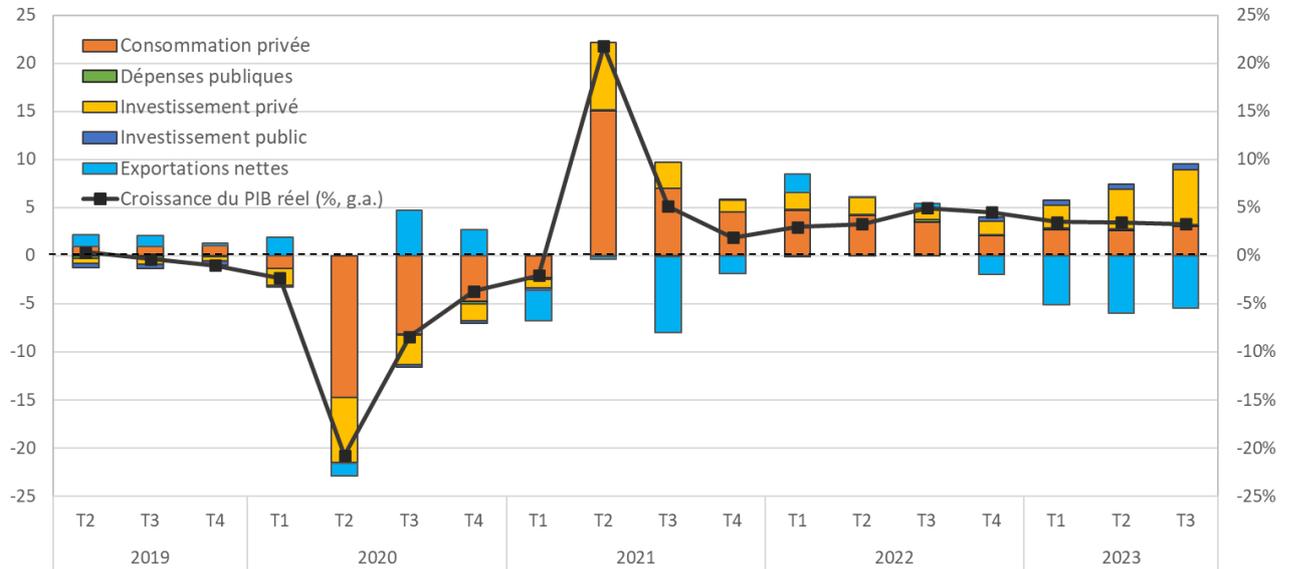
(MXN/USD)



Source : Banque centrale du Mexique

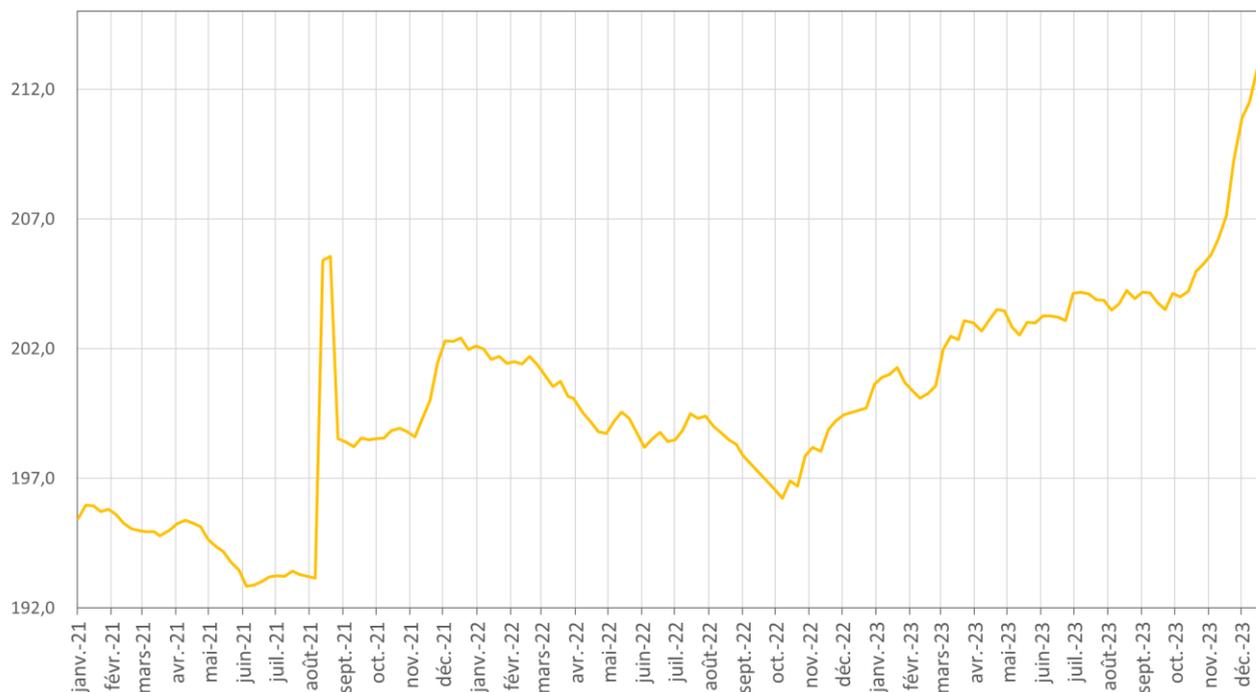
PIB REEL ET SES COMPOSANTS

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