



**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 REGIONAL DE MEXICO

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

N° 31–1<sup>er</sup> Septembre 2022

## En bref

Selon l'Institut National de la Statistique et de la Géographie (INEGI), l'économie mexicaine aurait progressé de 0,9 % au T2 2022 (g.t), contre 1 % selon l'estimation préliminaire. Tous les secteurs - primaire, industrie et services - ont connu une croissance de 0,9 % par rapport au trimestre précédent, avec des variations annuelles de 1,7 %, 3,2 % et 0,9 % respectivement. Comparé aux niveaux prépandémiques, le secteur le plus en retard serait le secteur tertiaire, en baisse de -1,9 % par rapport à 2019.

### LE CHIFFRE À RETENIR

+ 0,9 %

Progression de l'économie mexicaine en glissement trimestriel au T2 2022 selon l'INEGI

## Zoom sur

Discussions entre les sept pays de l'isthme centraméricain et la République dominicaine pour la création d'une « Union Centraméricaine ». Cette organisation régionale supranationale interviendrait sur les sujets économiques, politiques, monétaires, fiscaux, sociaux, démographiques et environnementaux. Le vice-président d'El Salvador, qui porte le projet, précise que cet organisme viendrait remplacer la SICA (Système d'intégration régionale) pour passer d'une politique d'intégration à celle d'union. L'entité serait composée d'un Conseil d'Etat, d'un Tribunal régional, d'un Parlement et de commissions ministérielles, reprenant le modèle européen. Le texte présenté précise que l'organisme serait totalement autonome et indépendant économiquement des états membres. Aucune précision n'a été faite sur l'aspect coercitif de l'organisme.

# Mexique

## 1 COVID-19

A la fin de la journée du 1<sup>er</sup> Septembre, le Mexique enregistrait 329 390 décès en raison de l'épidémie de COVID-19. 74 000 cas confirmés ont été enregistrés sur les 14 derniers jours. 63,2 % de la population a reçu les deux doses de vaccin.

## 2 FINANCES PUBLIQUES

Les finances publiques du Mexique subissent la pression de la hausse des coûts des « méga-travaux » d'infrastructures promus par le président Andrés Manuel Lopez Obrador (AMLO). Le train Maya devrait ainsi coûter 20 Mds USD, soit 70 % de plus que prévu, et la raffinerie de pétrole *Dos Bocas*, dans l'Etat de Tabasco, coûterait 18 Mds USD, soit plus du double de son coût initial. Les autorités demeurent néanmoins optimistes quant à la dette publique du Mexique, en raison de la maîtrise du faible ratio d'endettement (à 48,9 %).

En 2022, le coût de la subvention de l'essence, appliquée pour lutter contre l'inflation, serait de 21 Mds USD. Selon le Ministère des Finances, les pertes de l'impôt spécial sur les carburants s'élèveraient à 11 Mds USD au premier semestre 2022, et atteindraient un total de 21 Mds d'ici la fin de l'année. Ces estimations sont supérieures de 5 points de pourcentage à celles de juillet (16 Mds USD pour 2022). Les recettes pétrolières de cette année (18 Mds USD) ne suffiraient donc pas à compenser la perte de revenus susmentionnée provenant du stimulus sur l'essence.

## 3 ECONOMIE

L'économie mexicaine devrait croître de 1,9 % en 2022, selon les prévisions de la Commission Economique pour l'Amérique latine et les Caraïbes (CEPALC). Si cette nouvelle prévision est légèrement en hausse par rapport à celle que donnait l'organisme en avril pour l'année 2022 (1,7 %), elle demeure toutefois bien inférieure à la prévision de janvier (2,9 %). L'économie du Mexique serait ainsi parmi les 16 économies de la région à ne pas retrouver son niveau de croissance prépandémique (2,2 % en 2018). Selon la CEPALC, l'économie mexicaine n'atteindrait pas un tel niveau avant 2024, en raison notamment de l'inflation persistante et de la faiblesse structurelle de l'investissement.

Au cours de la première quinzaine d'août, l'inflation globale s'est accélérée pour atteindre 8,62 %, soit son plus haut niveau depuis plus de vingt ans. Les données publiées en août par l'Institut National de la Statistique et de la Géographie (INEGI) ont montré que les prix à la consommation s'établissaient à un niveau jamais atteint depuis plus de deux décennies. En effet, l'indice national des prix à la consommation a augmenté de +0,42 % en août (g.m), le portant ainsi à 8,62 % en glissement annuel. Selon l'INEGI, l'inflation atteindrait un pic en septembre, près de 9 mois après avoir dévié de la cible de la Banque centrale (3 % +/- 1pp).

La Banque centrale du Mexique (Banxico) a réhaussé son taux de référence de 75 points de base (pdb) pour la deuxième fois consécutive, le menant ainsi au niveau record de 8,5 %. La hausse de taux, anticipée par les marchés financiers, a été décidée à l'unanimité le 11 août par le conseil d'administration de la Banque centrale, compte tenu des défis accrus représentés par les conditions financières mondiales, les conflits géopolitiques et les pressions inflationnistes qui se sont accumulées depuis la pandémie. Il s'agit

ainsi de la dixième hausse de taux depuis le début du cycle de resserrement monétaire en mars 2021, année au cours de laquelle l'inflation a dépassé la fourchette cible de Banxico (3 % +/- 1 pp). Depuis cette date, l'institution a augmenté son taux de 450 pdb, et les deux dernières hausses, de 75 pdb chacune, ont été les plus agressives. Celles-ci ont égalé les dernières hausses de la Fed, permettant ainsi de limiter les fuites de capitaux et l'affaiblissement du peso. Une nouvelle hausse du taux de référence de Banxico de 50 pdb (à 9 %) est attendue par les marchés en septembre.

**Les investissements directs à l'étranger (IDE) au Mexique ont atteint le record historique de 27,5 Mds USD au S1 2022.** Les IDE auraient ainsi augmenté de 49,3 % en glissement annuel, notamment grâce à la fusion entre Televisa et Univision, et la restructuration d'Aeroméxico. Ces deux transactions ont totalisé 6,9 Mds USD. Par pays d'origine, les Etats-Unis sont la principale source d'IDE (40 %), suivi du Canada (10,3 %) et de l'Espagne (7 %).

#### 4 ENTREPRISES ET GRANDS CONTRATS

**Des consultations au sujet du T-MEC ont débuté la semaine dernière entre les Etats-Unis, le Canada et le Mexique.** Dans le cadre de l'accord de libre échange entre les trois pays, les Etats-Unis ont demandé fin juillet des consultations avec le Mexique. Celles-ci visent à échanger sur certaines mesures du traité qui favoriseraient la CFE et PEMEX, et nuiraient ainsi aux entreprises américaines sur le secteur de l'énergie. La plainte américaine énumère notamment : (i) la modification, en mars 2021, de la loi mexicaine sur l'industrie de l'électricité, laquelle donne la priorité à la CFE pour l'approvisionnement au sein du réseau national ; (ii) les obstacles pour l'installations d'énergie renouvelable ; et (iii) l'obligation pour les transporteurs de gaz de s'approvisionner auprès de la CFE ou de PEMEX.

Les consultations en cours constituent une première étape du mécanisme de règlement des différends du T-MEC.

Indicateur	Variation hebdomadaire	Variation sur un an glissant	Niveau 11/08/2022
Bourse (IPC)	+0,48 %	-15,73 %	44 919,22 points
Taux de change USD/MXN	-1,3 %	+1,14 %	20,20
Taux de change EUR/ MXN	-3,9 %	-15,28 %	20,09
Prix du baril mexicain	-0,3 %	+30,2 %	88,65

## Amérique centrale

### 1. GUATEMALA

**Le marché de l'assurance progresse au premier semestre 2022 alors que la couverture de la population reste faible.** Le marché des assurances a connu une croissance annuelle de 12,4 % de ses primes sur le premier semestre tandis que la solvabilité des assureurs s'est améliorée par rapport à 2021. Le marché non-vie est dominé par les assurances couvrant les accidents personnels (31 %), suivies par les assurances couvrant les dommages causés par les incendies ou les catastrophes naturelles (27 %). L'assurance-vie a progressé plus rapidement (+21,2 %) et représente désormais 55 % du marché total contre 38 % en 2008. Alors que le secteur engendre 3 200 emplois directs et 12 000 emplois indirects, sa contribution au PIB reste marginale : 1,36 %, contre 2,9% au Salvador (1er

pays du CA-4) et 3,1 % en moyenne dans les pays d'Amérique latine.

## 2. HONDURAS

Selon un rapport de l'association patronale hondurien COHEP, seul 49 % des 3,5 millions de femmes en âge de travailler ont une activité professionnelle, contre 74 % des hommes. Les femmes honduriennes représentent 42 % de la population économiquement active, soit une hausse de 8 % par rapport à 2019, mais sont surreprésentées dans les secteurs informels. Par ailleurs, les inégalités de salaires existent dans toutes les tranches salariales, atteignant par exemple -17 % pour les postes scientifiques et -65 % pour les salaires du secteur agricole. Enfin, le taux de chômage atteint 10,7 % pour les femmes et 7 % pour les hommes.

## 3. NICARAGUA

Au S1 2022, les transferts de fonds de migrants atteignent un record historique de 1,4 Md USD (+35,5 % g.a.). 76 % des transferts proviennent des Etats-Unis, suivi par l'Espagne avec 8,6 %, du Costa Rica avec 8,3 % et du Panama (2,1 %). Les remesas provenant des Etats-Unis ont augmenté de 72 % g.a. au T2 2022. Six départements reçoivent 70 % des transferts du pays, dont 26 % pour la capitale Managua.

Plus de 700 organisations non gouvernementales ont été fermées par le gouvernement Ortega depuis le début de l'année. Au mois de juillet, 487 ONG ont dû arrêter leurs activités. Ces fermetures font suite aux nouvelles lois sur les agents étrangers et sur la régulation des ONG. Ces dernières permettent aux autorités d'interdire la présence d'acteurs étrangers de la société civile au Nicaragua. L'ONU a averti le gouvernement sur sa dynamique de répression de l'espace civique.

[1] Au taux officiel et en cas de convertibilité, 1 USD équivaut à 24 CUP (1/ 24).

# Caraïbes

## 1. CUBA

Deuxième étape du marché cambiaire à Cuba : la vente de devises à la population est désormais possible. La réforme cambiaire concerne la réactivation du marché de change officiel, décision majeure de la part du gouvernement dans le cadre de la lutte contre la très forte hausse du taux de change sur le marché informel, la sécurisation de l'accès aux devises du pays et les difficultés d'importation. Dans un premier temps, l'achat de devises étrangères par l'Etat, à un taux supérieur au taux de change officiel<sup>[1]</sup>, a été mise en application depuis le 4 août (à un taux de 120 CUP = 1 USD) pour permettre de renouer avec l'entrée de devises. Dans un second temps, depuis le 23 août, la vente de devises étrangères par l'Etat est proposée à pour un montant maximal de 100 USD et dans seulement 37 maisons de change du pays. Le nouveau taux de change à la vente sur le marché du change est le même que celui pour l'achat (120 CUP = 1 USD).

## 2. REPUBLIQUE DOMINICAINE

En progression de 8 %, les investissements directs étrangers (IDE) ont atteint 1,8 Mds USD entre janvier et juin 2022. Cela représente une expansion de 20 % par rapport au premier semestre de 2019, avant la pandémie. Cette croissance des IDE reflète la confiance des investisseurs à l'égard de l'économie dominicaine. En provenance d'Amérique du nord, ces fonds ont été principalement investis dans le tourisme, le commerce et l'industrie, le secteur minier et l'immobilier.

## Suivi statistique du COVID-19 dans la zone

Pays	Nombre de cas de COVID-19 Nombre de décès liés au COVID-19 <i>Données officielles au 01/09/2022</i>	Pourcentage de la population vaccinée <i>Dernières données disponibles</i>
Costa Rica	<b>1 044 385</b> Décès : 8 740	82,6%
Cuba	<b>1 108 361</b> Décès : 8 529	89%
Guatemala	<b>1 048 193</b> Décès : 19 070	39,3%
Haïti	<b>32 296</b> Décès : 838	1,4%
Honduras	<b>442 319</b> Décès : 10 939	59,6%
Jamaïque	<b>146 608</b> Décès : 3 198	26,4%
Nicaragua	<b>14 807</b> Décès : 244	87,1%
Panama	<b>954 369</b> Décès : 8 425	74,2%
El Salvador	<b>190 818</b> Décès : 4 204	66,8%
République dominicaine	<b>631 040</b> Décès : 4 383	58,1%