

# 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 13 décembre 2023

A l'occasion de sa dernière réunion de politique monétaire de l'année, la Banque centrale du Mexique (Banxico) décide de maintenir inchangé son taux de référence, à 11,25 %.

LE CHIFFRE A RETENIR

**+11,25 %**

Taux d'intérêt directeur du  
Mexique au 14 Décembre 2023

Conformément aux prévisions du marché, Banxico a maintenu le taux d'intérêt directeur, évoquant toutefois la possibilité de le réduire les mois suivants. Il s'agit de la sixième réunion consécutive au cours de laquelle le Conseil des gouverneurs décide de geler le taux directeur. L'institution a pris cette décision à l'unanimité. Selon l'Institut National de Statistiques et de Géographie, après neuf mois de baisse, l'indice national des prix à la consommation a enregistré une légère accélération au mois de novembre, à 4,32 % g.a. (contre 4,26 % g.a. en octobre), en raison d'une hausse des prix des produits agricoles et de l'énergie. Banxico a maintenu sa prévision d'inflation à 4,4 % pour la fin de l'année, et indique que le processus de désinflation devrait se poursuivre.

# Mexique

## Conjoncture macroéconomique

L'agence de notation Fitch Ratings a révisé à la hausse sa prévision de croissance de **l'économie mexicaine pour 2023 et 2024**. L'agence prévoit désormais un taux de croissance de 3,4 % cette année (contre 1,5 % dans ses précédentes prévisions de janvier) et de 2,4 % pour 2024 (+0,5 pt), en raison de la consommation (70 % du PIB) et des investissements robustes enregistrés ces derniers mois. Selon Fitch, la forte hausse des IDE en 2023 constituerait un signal de demande croissante pour la production manufacturière mexicaine. Les prévisions d'inflation de l'agence s'établissent à 4,4 % en moyenne annuelle en 2023 et à 4 % pour 2024.

**L'activité** industrielle mexicaine aurait progressé de 0,6 % g.m. en octobre, stimulée **par les travaux d'infrastructures prioritaires du gouvernement fédéral**. Le secteur enregistrerait ainsi huit mois consécutifs de croissance, une performance qui ne s'était pas produite depuis dix ans. Parmi les quatre sous-secteurs, la construction est celui qui aurait enregistré la plus forte croissance mensuelle au mois d'octobre (+4,7 %), en raison notamment des projets phares du gouvernement fédéral, tels que le Train Maya (dont un tronçon sera inauguré ce vendredi 15 décembre). De janvier à octobre, la croissance annuelle du secteur de la construction a été de 15,1 %, tirée par une progression de 80,5 % g.a. des travaux de génie civil.

Dans une logique de *nearshoring*, **l'ambassadeur du Japon au Mexique a annoncé des investissements** à hauteur de 4 Mds USD en 2024. Au cours d'un événement organisé par le Conseil mexicain des entreprises pour le commerce extérieur, l'ambassadeur a souligné que le Mexique, tout comme l'Inde, faisait partie des destinations suscitant un intérêt considérable de la part du Japon, compte tenu des tensions entre la Chine et les Etats-Unis et le conflit russo-ukrainien.

**La décision de la Réserve fédérale américaine de maintenir inchangé son taux d'intérêt** de référence a stimulé le peso mexicain, avec une appréciation de 1 % mercredi 13 décembre. Au cours de la journée, il a atteint un maximum de 17,46 et un minimum de 17,19 pesos pour un dollar, selon les données de la Banque centrale du Mexique.

## Finances publiques

**L'entreprise** nationale pétrolière *Petróleos Mexicanos* (Pemex), refinance 8,3 Mds USD **de sa dette afin d'améliorer son profil de crédit**. Le montant de la dette atteindrait 106 Mds USD. L'entreprise a renouvelé près de 8,3 Mds USD de lignes de crédit renouvelables auprès de BBVA, JP Morgan Chase&Co, HSBC, BNP Paribas ou encore Citigroup. Le soutien du gouvernement à Pemex, sous forme d'injections de capital et d'allègements fiscaux, aurait été insuffisant pour permettre à l'entreprise d'atténuer son déclin financier.

## Indicateurs bourse, change et pétrole

Indicateurs	Variation hebdomadaire	Variation sur un an glissant	Niveau le 07/12
Bourse (IPC)	5,45%	+9,6%	57 046,96 points
Change MXN/USD	-1,15%	-12,20%	17,24
Change MXN/EUR	0,81%	-9,50%	18,75
Prix du baril mexicain	-4,93%	-0,10%	64,60

## Amérique centrale

Les migrants de la région aux Etats-Unis affichent **les revenus et niveaux d'éducation les moins élevés parmi l'ensemble des migrants du continent**. Selon une étude de Latinometrics, les migrants centroaméricains aux Etats-Unis affichaient en 2021 un revenu médian par foyer de 55.000 USD, loin derrière les migrants argentins (82.000 USD). De même, leur part de diplômés du supérieur était la plus faible parmi les différentes origines de migrants, à 16 % contre 57 % pour les migrants vénézuéliens.

Pays d'origine	Revenu médian du ménage (USD)	Part des diplômés du supérieur (%)
Costa Rica	77.000	38
El Salvador	62.000	13
Guatemala	52.000	11
Honduras	50.000	14
Nicaragua	66.000	27
Panama	64.000	38

Inauguration du poste frontière intégré El Amatillo entre El Salvador et le Honduras. Recevant un tiers du commerce routier entre les deux pays, ce poste frontière est le premier de la région à être intégralement digitalisé, permettant ainsi d'éviter les procédures papier et de réduire les temps de passage. Cinq autres postes frontières du Triangle Nord devraient bénéficier de transformations similaires dans les prochains mois.

## Belize

Le Sénat approuve le projet de nationalisation du port de Belize City. Poussé par le Gouvernement suite aux nombreuses grèves des dockers du concessionnaire (Alliance Ashcroft) ainsi que les réticences de ce dernier à mener des travaux de modernisation, ce projet permettra aux autorités d'acquiescer les installations portuaires ainsi que ses 242 ha de terrains pour 83 M USD (en sus d'un règlement de 15 M USD pour la résolution des différends juridiques entre les deux parties).

## Costa Rica

Selon les informations recueillies auprès de la banque centrale du Costa Rica, la croissance du PIB aurait augmenté de 5,6 % en rythme annuel au T3 2023. Le secteur de la construction aurait progressé de 28,1 % g.a, et la production du secteur manufacturier de 7,5 % g.a sur la période. L'inflation en octobre était encore en territoire négatif, à -1,3 %.

Selon l'Autorité de régulation des services publics, le coût de l'électricité au Costa Rica devrait augmenter à partir du 1er janvier 2024, entre 5,14 % à 17,13 %, en raison de la nouvelle facturation des clients, basée sur le coût variable de la production. La hausse des revenus de l'Institut Costaricien d'Électricité (ICE) servirait à couvrir les dépenses supplémentaires que doit engager l'ICE pour acheter des combustibles et produire de l'énergie thermique, compte tenu de la baisse du niveau des réserves hydrauliques et de la production hydroélectrique.

## El Salvador

### **L'Assemblée législative adopte une loi sur la simplification de création des entreprises.**

Ces sociétés par actions simplifiées pourraient désormais être créées à partir de 1 USD de capital social, un unique associé, sans nomination préalable d'un auditeur extérieur ni nécessité de recours à une écriture publique auprès d'un notaire. Leur enregistrement serait par ailleurs gratuit la première année.

Fovial échoue à placer une Euro-obligation de 500 M USD. Le fonds public en charge de l'amélioration et entretien des routes entendait placer cette émission à sept ans au taux de 14,5 %. Les autorités nationales n'ont cependant pas autorisé ce placement, compte tenu du taux élevé de coupon. Dans le même temps, le syndicat travaillant sur le placement avait émis des doutes sur la demande, compte tenu de la dette croissante du gouvernement à l'égard de Fovial (acquisition récente de Lettres du Trésor – Letes), passée de 86 M USD fin 2020 à 187 M USD en septembre 2023.

Les autorités lancent un « passeport en or » à destination des investisseurs en Bitcoin. Ouvert à 1.000 personnes par an, ce programme octroierait un passeport et un permis de résidence salvadorien à tout investisseur étranger engageant au moins un million de dollars sur le territoire en bitcoins.

## Guatemala

**Le Ministère Public demande l'annulation de l'élection présidentielle.** Poursuivant sa stratégie de remise en cause des élections, le Ministère public justifie sa position par

de supposées irrégularités administratives de la part du Tribunal Suprême Electoral, notamment concernant le système électronique de suivi des feuilles de vote (TREP). Le TSE a immédiatement rappelé que les résultats des élections, proclamés de longue date, étaient inaltérables. La communauté internationale (ONU, OEA, Etats-Unis, UE et Etats-membres) a par ailleurs réitéré son soutien à une transition ordonnée et pacifique du pouvoir en faveur de Bernardo Arevalo le 14 janvier. Des sanctions additionnelles ont été prises par les Etats-Unis à l'égard de 300 personnalités (dont plus de 100 parlementaires) et des sanctions européennes pourraient être prochainement adoptées. Le Parlement européen a pour sa part adopté par 432 voix contre 9 une résolution appelant à une transition ordonnée du pouvoir, à la libération des juges et journalistes arrêtés arbitrairement et à la mise en œuvre rapide et entière des conclusions de la mission d'observation menée par l'UE durant les élections.

**L'inflation poursuit son recul en novembre, à 4,3 % g.a.** Ce niveau, le plus bas depuis mars (4,2 %), ramène l'inflation proche du cœur de la cible de la Banque centrale (4 % ± 1 pp). Les produits alimentaires persistent cependant à des niveaux d'inflation élevés (+8,5 %).

## Honduras

**La BCIE a approuvé un prêt de 607 M USD pour la rénovation et l'extension du réseau routier pays.** Il porterait notamment sur les régions nord et est du pays, pour un total de 308 km. Le prêt, d'une durée de 20 ans, est assorti d'une période de grâce de cinq ans.

**L'année 2023 devrait clôturer avec une inflation de 5,7 %**, selon le consensus des économistes de la Banque centrale (BCH). Ce niveau serait dans la cible du programme monétaire 2023 – 2024 de la BCH (6 – 7%), et sensiblement inférieurs aux 9,8 % enregistrés en 2022.

## Nicaragua

**L'Assemblée nationale approuve le projet de budget 2024.** D'un montant de 138,6 Mds NIO (23 % du PIB et en hausse de 27 % par rapport à 2023), il prévoit d'en consacrer 19 % au secteur de la santé et 17 % à celui de l'éducation. Les projets d'investissement, tous secteurs confondus, représenteraient 37 % du total.

## Panama

Le directeur général de Banco Nacional Panama a déclaré que la fermeture de la mine de cuivre aurait un impact sur le portefeuille de crédits de la banque. Celle-ci devrait trouver une solution pour accompagner les travailleurs de la mine possédant des prêts immobiliers à hauteur de 20 M USD. Selon le directeur, la cessation des activités de Minera Panama aurait un impact négatif sur l'économie et affecterait également les banques qui ont fourni des crédits aux travailleurs du secteur.

Les économistes Even Chi Prado, analyste du comportement des marchés et financier, et Rolando Gordón, doyen de la faculté d'économie de l'Université de Panama,

estiment que la croissance du PIB devrait atteindre entre 4,2 % et 4,5 % pour l'année 2023, soit entre 1,2 et 1,6 point en dessous des prévisions.

Dans un communiqué, le président de l'Association panaméenne des marchés de capitaux (Apamec) et la présidente de la Bourse latino-américaine basée au Panama, ont affirmé que les taux de la dette panaméenne avaient déjà intégré la perte de l'« investment grade » du pays, pourtant maintenu par les agences de notation. Lors d'une conférence organisée par la revue financière El Capital financiero, l'ancien ministre de l'économie du précédent gouvernement et actuel directeur financier du cabinet d'avocats Morgan & Morgan, a estimé que l'augmentation de la prime de risque sur les obligations de l'Etat panaméen devrait être transférée aux financements privés.

**L'Autorité du Canal de Panama a confirmé qu'à partir de février 2024, en raison du déficit d'eau dans le canal** en lien avec la sécheresse record enregistrée dans le pays, le nombre de navires transitant par le Canal chaque jour serait abaissé de 31 à 18 dans une logique de « worst case scenario ». De ce total, le nombre de bateaux passant par les écluses néo-Panamax passerait de 8 à 5. L'objectif est de maintenir le tirant d'eau (déjà réduit) à 44 pieds. Une série de projets d'infrastructures sont envisagés à plus ou moins long terme afin d'apporter davantage d'eau au Canal, dont un système de canalisations entre Gamboa et les écluses de Miraflores, un nouveau barrage sur le Rio Indio, ou encore un projet-pilote pour une usine de désalinisation.

## Caraiibes

### Cuba

La Russie lance ses cartes de paiement Mir à Cuba. Le système national russe de paiement par carte (NSPK) a annoncé, le 5 décembre, le lancement des cartes de paiement Mir à Cuba, faisant de l'île l'un des rares pays à rejoindre l'alternative russe à Visa et Mastercard. La NSPK a déclaré que les cartes seront d'abord acceptées dans des lieux touristiques, notamment à La Havane et dans la station balnéaire de Varadero. Depuis fin 2022, il était déjà possible de retirer des pesos cubains dans les distributeurs de billets de la capitale cubaine avec cette carte de paiement. D'après les autorités diplomatiques russes à Cuba, la mise en place de mécanismes de paiement indépendants contribuerait à protéger la coopération russo-cubaine de l'impact des sanctions imposées par les États-Unis et auraient un effet positif sur le tourisme russe dans le pays.

### Haïti

**L'Association des Industries d'Haïti (ADIH) a l'intention de soumettre un nouveau Barème pour l'Impôt sur le Revenu Individuel (IRI) fondé sur le salaire minimum** en vigueur et non sur une somme en Gourdes. Ainsi, le barème de l'IRI sera automatiquement ajusté au fur et à mesure de l'ajustement du salaire minimum. L'ADIH propose également que la Caisse Assistance Sociale (CAS), la Contribution Fiscale pour la Gestion des Collectivités Territoriales (CFGDCT) et le Fonds d'Urgence

(FDU), soient appliqués uniquement sur les revenus supérieurs à 2,0 fois le salaire minimum.

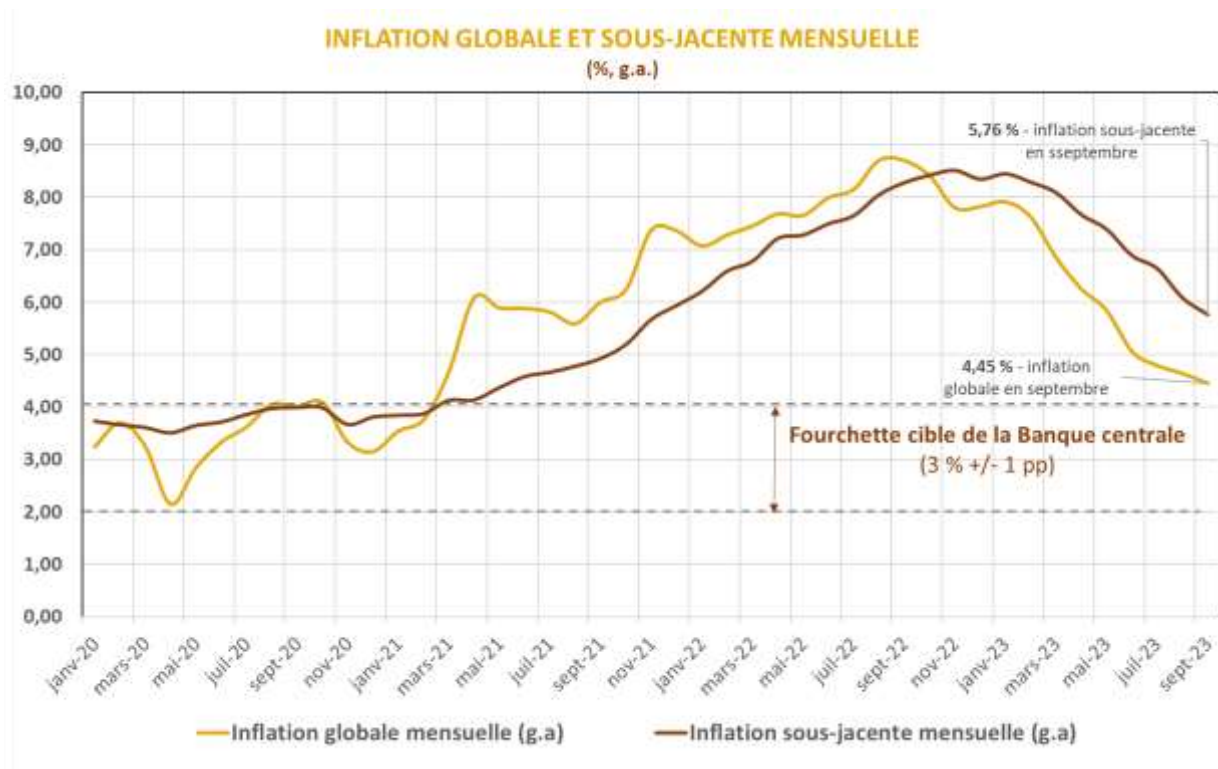
## République Dominicaine

Au cours du T3 2023, le taux de pauvreté monétaire a continué de diminuer, passant de 28,4 % à 24,4 % en glissement annuel. D'après le Ministère de l'économie, de la planification et du développement (Mepyd), cette réduction est principalement due à la croissance du revenu nominal des ménages par habitant. Au T3 2023, le taux de pauvreté monétaire dans la zone urbaine a été de 24,1 %, ce qui représente une baisse de 3,6 pp par rapport au T3 2022. Dans les zones rurales, ce taux a atteint 25,8 %, soit 6,3 pp de moins qu'au T3 2022. Pour les zones urbaines comme pour les zones rurales, les valeurs obtenues sont les plus faibles depuis 2016.

## 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 –

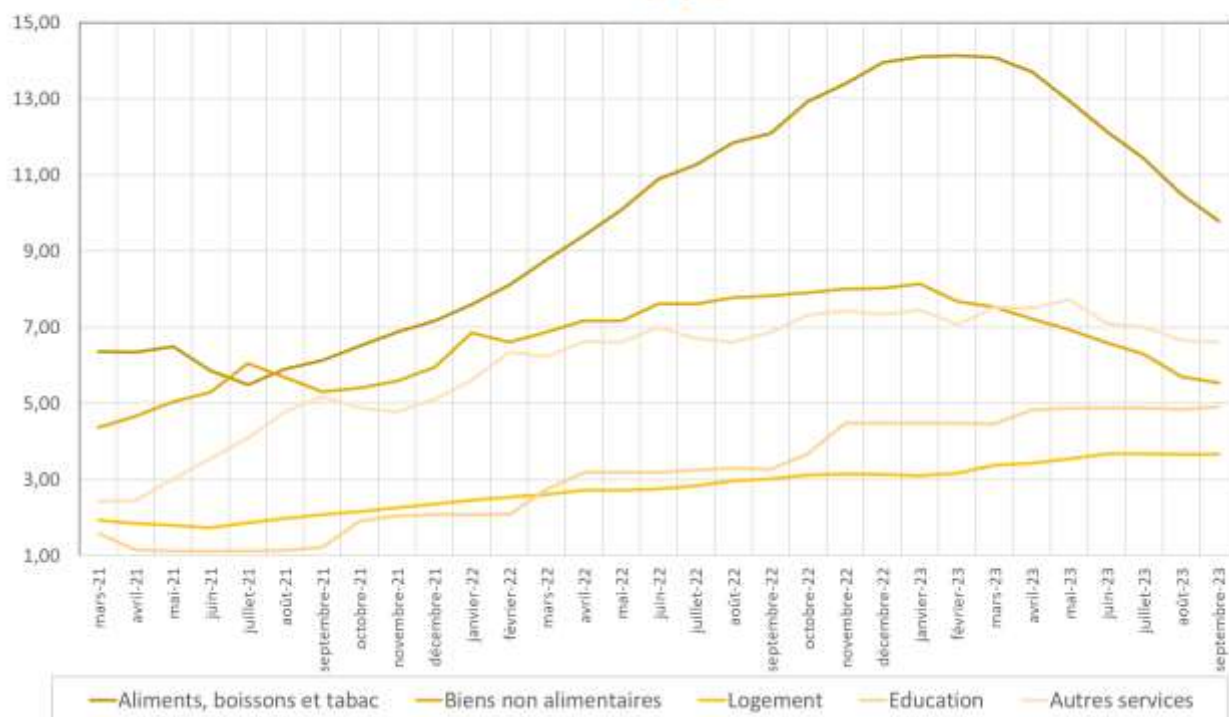


Source : Banque centrale du Mexique, Institut National de la Statistique et de la Géographie



### EVOLUTION DES COMPOSANTES DE BASE DE L'INFLATION

(%, g.a.)



Source : Institut National de la Statistique et de la Géographie

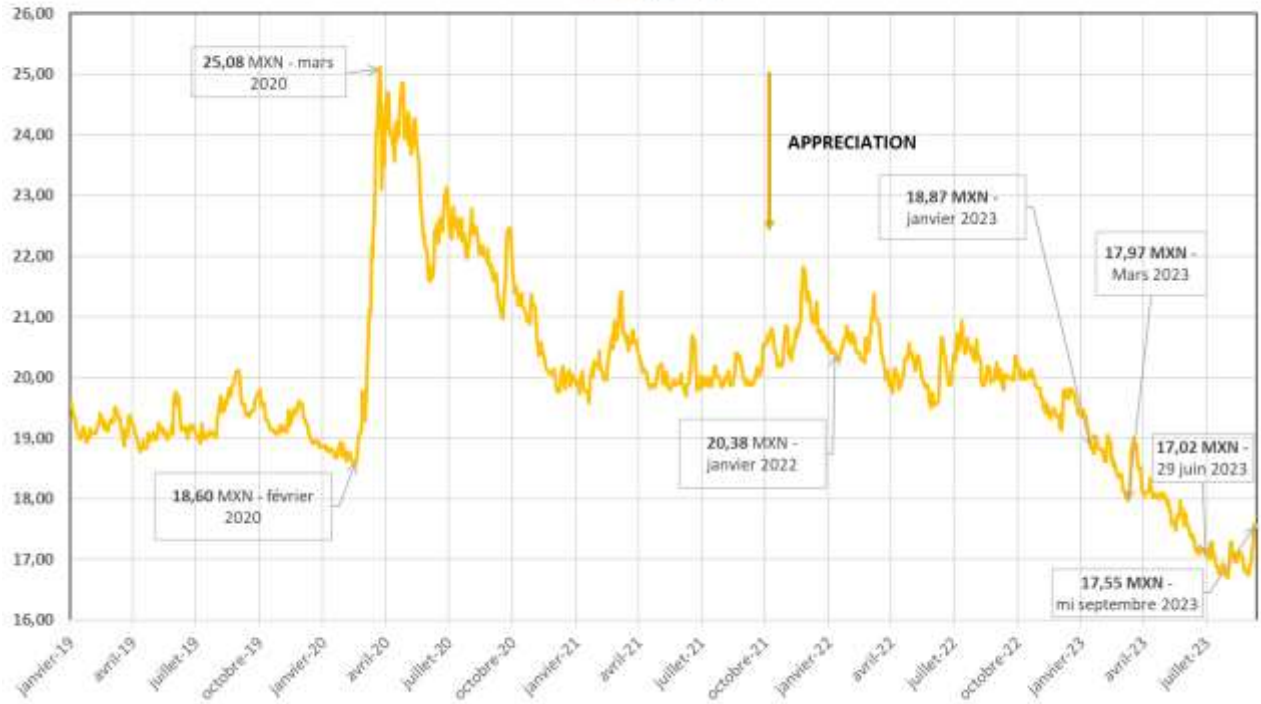
### DIFFERENTIAL DE TAUX DIRECTEUR ENTRE BANXICO ET LA RESERVE FEDERALE AMERICAINA (%)



date	Taux d'intérêt directeur de Banxico	Taux directeur de la Fed	Différentiel de taux entre Banxico et la Fed (ppb)
mars-22	6,50	0,50	600
avr-22	6,50	0,50	600
mai-22	7,00	1,00	600
juin-22	7,75	1,75	600
juil-22	7,75	1,75	600
août-22	8,50	2,50	600
sept-22	9,25	3,25	600
oct-22	9,25	3,25	600
nov-22	10,00	4,00	600
déc-22	10,50	4,50	600
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

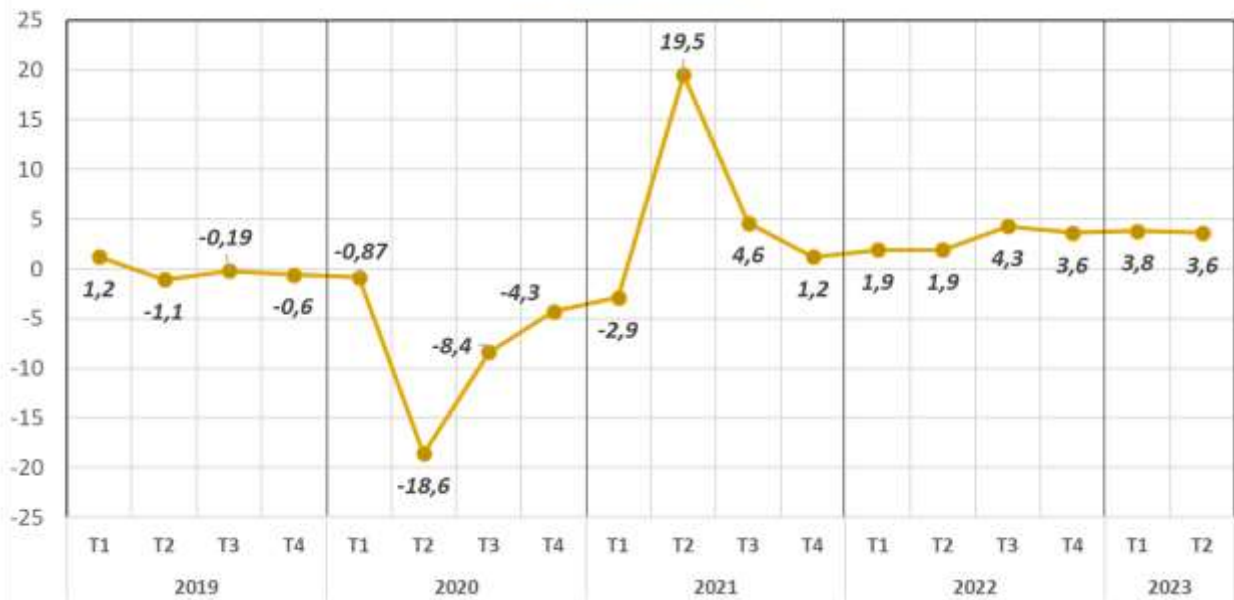
Source : Banque centrale du Mexique, Réserve fédérale américaine

## EVOLUTION DU TAUX DE CHANGE (MXN/USD)



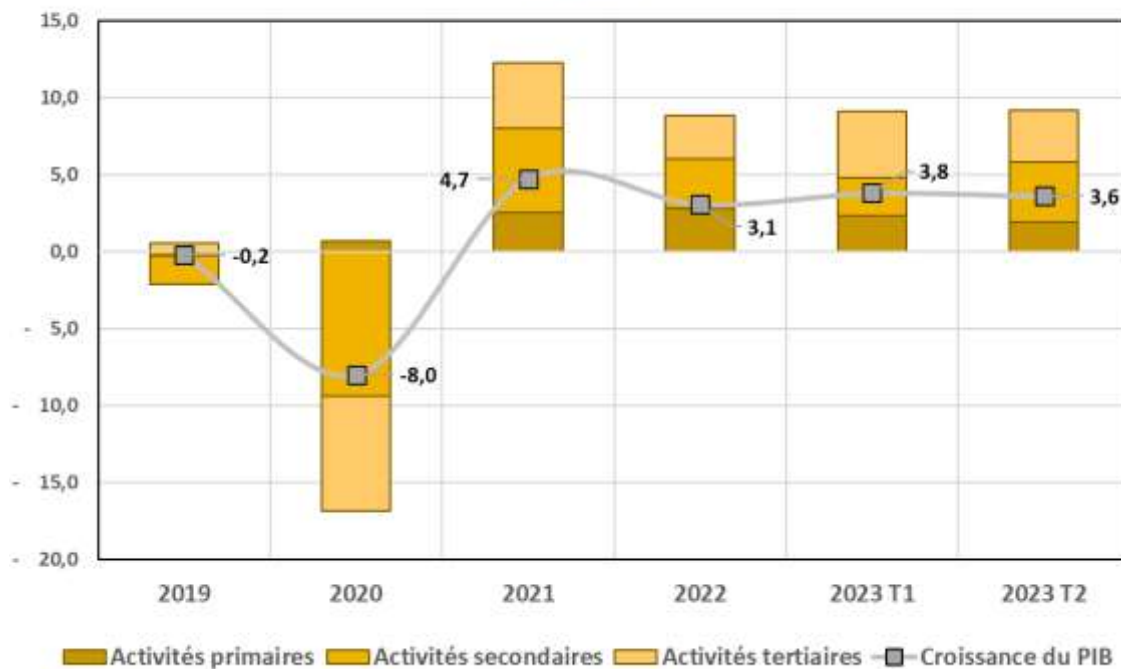
Source : Banque centrale du Mexique

## TAUX DE CROISSANCE DU PIB (%, glissement annuel)



Source : Institut National de la Statistique et de la Géographie

### DECOMPOSITION DE LA CROISSANCE PAR TYPE D'ACTIVITES (%, g.a.)



Source : Institut National de la Statistique et de la Géographie

### 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)