



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° 22 – 29 Septembre 2022

## En bref

Selon l'Institut Mexicain de la Compétitivité (IMCO), le Mexique aurait une capacité de stockage de gaz naturel limitée à 2,4 jours. Ce chiffre est bien inférieur à celui d'autres pays, comme l'Autriche, qui compte 318 jours de stockage, suivie par la France (99 jours), l'Italie (94) ou l'Espagne (34). La performance du Mexique est liée à un nombre trop faible de terminaux de stockage et de regazéification (trois au total). Leur capacité de stockage a été estimée à 19,9 M de pieds cubes standard par jour, ce qui équivaut à 2,4 jours de la consommation quotidienne moyenne du pays. Pour l'IMCO, la forte dépendance du Mexique aux importations de gaz naturel, vis-à-vis d'un unique fournisseur (les Etats-Unis) rend le pays particulièrement vulnérable aux changements brusques de l'offre et de la demande de ce combustible.

### LE CHIFFRE À RETENIR

2,4 JOURS

Capacité de stockage de gaz naturel du Mexique, selon l'Institut Mexicain de la Compétitivité (IMCO)

## Zoom sur

Au Honduras, la Banque Centraméricaine d'Intégration Economique (BCIE) accorde un prêt de 200 M USD pour compenser les subventions aux carburants et à l'électricité. Ce prêt permet de restaurer les finances publiques du Honduras, suite aux dépenses exceptionnelles occasionnées par trois mesures de soutien à la population face à la poussée inflationniste : (i) réduction de la taxe sur le gasoil, (ii) subvention supplémentaire de 50 % sur l'augmentation du prix du diesel, et (iii) subvention aux ménages dont la consommation d'électricité est inférieure à 150 kWh. Le projet de financement sera envoyé prochainement pour approbation finale par le Congrès national du Honduras, cette initiative faisant partie intégrante de la stratégie institutionnelle 2020-2024 de la BCIE pour lutter contre la crise énergétique actuelle en Amérique centrale.

# Mexique

## 1. ECONOMIE

**La Banque centrale du Mexique (Banxico) a augmenté son taux d'intérêt directeur de 75 points de base pour la troisième fois consécutive, le menant à 9,25 % (cf Annexe Graphique).** Comme anticipé par les marchés financiers, Banxico a unanimement porté son taux à 9,25 % lors de sa réunion de politique monétaire ce jeudi 29 septembre. Depuis le début du cycle de resserrement monétaire, en juin 2021, le taux d'intérêt a été augmenté de 525 points de base, en 11 mouvements, passant de 4 % à 9,25 %, un record historique.

**Selon l'OCDE, le Mexique ne connaîtrait qu'une croissance de 1,5 % en 2023, sous l'effet du ralentissement de l'économie étatsunienne.** La croissance du PIB mexicain ralentirait en 2023, en raison de sa forte exposition au cycle économique mondial, de la baisse de la demande des économies avancées, notamment des Etats-Unis, et de la chute des transferts de fonds. Selon les estimations de l'OCDE, la croissance du PIB mexicain serait de 1,5 % l'an prochain, contre 2,1 % précédemment prévue par l'organisme. Le ralentissement de l'activité économique est en également en partie du à la politique monétaire plus « hawkish » de la banque centrale pour lutter contre l'inflation. Pour 2023, l'OCDE prévoit une variation annuelle de 4,9 % pour l'inflation, ce qui est supérieur aux estimations des principales institutions financières locales, lesquelles tablent sur une inflation à 4,7 %.

**Le déficit commercial du Mexique a continué de se détériorer en août, selon Bloomberg.** La balance commerciale du mois d'août a affiché un déficit de 5,5 Mds USD, dépassant le consensus des marchés, qui prévoyait un déficit de 4,9 Mds USD. En glissement annuel, le déficit atteint 29 Mds USD en août, tiré par une détérioration de la balance commerciale de l'énergie (33 Mds USD), tandis que la balance commerciale non énergétique affiche un excédent de 4 Mds USD.

Les exportations de produits manufacturés ont connu une croissance de +1 % (g.a), soutenue par les exportations de véhicules (+8,7 %), lesquelles ont atténué la baisse des exportations non automobiles (-2,5 %). Les exportations d'énergie (principalement pétrole) diminuent plus rapidement que n'augmentent les importations (essence et dérivés) (-22 % contre +107 %), ce qui se traduit par l'aggravation du déficit commercial de l'énergie. Pour 2022, l'affaiblissement des perspectives économiques mondiales freinerait l'expansion des exportations manufacturières, exerçant ainsi une pression à la baisse sur le déficit commercial. Selon Bloomberg, le déficit atteindrait 20 Mds USD d'ici la fin de l'année.

**Le nombre de personnes employées au Mexique a enregistré une augmentation en août, pour le troisième mois consécutif, toutefois concentrée sur le marché informel.** Selon l'Institut national de la statistique et de la géographie (INEGI), le taux d'activité a atteint 60 % en août 2022, avec un taux d'informalité de 55,5 % de la population employée. Ceci a eu pour effet d'augmenter le taux de chômage de 0,1 point de pourcentage par rapport au mois précédent, passant à 3,3 % en août 2022. L'industrie manufacturière a été à l'origine de l'augmentation de l'emploi suivie par le secteur tertiaire. En revanche, les activités primaires ont enregistré une baisse de l'emploi en août 2022.

## 2 FINANCES PUBLIQUES

**Près d'un quart des dépenses d'investissements physiques de 2023 iront aux projets prioritaires du président Andres Manuel Lopez Obrador.** Le budget proposé par le Ministère des Finances présente une croissance significative de 21,7 % par rapport à l'année 2022. Les dépenses proposées pour les investissements physiques de 2023 s'élèvent à 1000 Mds USD (soit 3,7 % du PIB), dont 10,6 Mds USD iront aux projets phares de l'administration actuelle. Cette relance substantielle dynamiserait les créations d'emplois et contribuerait à la relance de l'économie. Le Train Maya est l'ouvrage public emblématique qui nécessiterait le budget le plus

élevé, à hauteur de 5,1 Mds USD, soit une hausse de 116 % par rapport au budget initial.

### 3 ENTREPRISES ET GRANDS CONTRATS

**Le Président AMLO annonce la disparition prochaine de Petroleos Mexicanos International (PMI), bras commercial de PEMEX.** Selon lui, l'entreprise en charge de la vente et de l'achat de pétrole et de ces dérivés, à l'étranger, n'aura plus de raison d'être, une fois que les projets de réhabilitation des six raffineries du pays auront progressé, et que la nouvelle raffinerie *Dos Bocas* entrera en service. Ceci devrait permettre au Mexique d'augmenter ses capacités de production domestique, et de traiter et transformer les produits pétroliers. Ainsi, le pays a pour objectif de diminuer ses importations de pétrole et dérivés, et d'être plus autonome. Toutefois, la disparition de PMI s'annonce complexe étant donné que l'entreprise regroupe 12 filiales de commercialisation (soit 24 % des filiales de Pemex) à l'international.

**L'entreprise pétrolière PEMEX a reçu un apport en capital à hauteur de 7,9 Mds USD ce mardi 27 septembre.** Un apport de fonds propres de près de 8 Mds USD a été accordé à PEMEX pour assurer la continuité de la construction de la raffinerie de *Dos Bocas*. Le projet est confronté à des dépassements de coûts de plus de 2,3 Mds USD, malgré la promesse du président AMLO de respecter le budget initial de 8 Mds USD.

### 4 Indicateurs Change, Bourse et Pétrole

Indicateurs	Variation hebdomadaire	Variation sur un an glissant	Niveau le 15/09
Bourse (IPC)	-3,30%	-10,77%	45 442,21 points
Change USD/MXN	0,90%	-1,89%	20,13
Change EUR/MXN	-0,15%	-17,03%	19,59
Prix du baril mexicain	-5,87%	+9,06 %	75,38

## Amérique centrale

### 1. GUATEMALA

**La Banque Centrale augmente son taux directeur de 25 points de base, à 3,00 %.** Cette hausse est la quatrième en 2022, afin de lutter contre la poussée inflationniste qui sévit dans le pays.

**Le gouvernement prépare un appel d'offre pour la rénovation de l'aéroport international de la capitale La Aurora.** La Vice-ministre de l'économie Francisca Cardenas a indiqué que le gouvernement travaille à la mise en place d'un partenariat public-privé (PPP) afin de moderniser et agrandir l'aéroport. Les études relatives au projet de modernisation de l'aéroport, menées par l'Anadie (agence des grands projets en PPP), ont été conclues et une présélection des investisseurs potentiels devrait intervenir d'ici fin 2022, pour ce projet estimé à 120 M USD.

### 2. HONDURAS

**Faible croissance et haut niveau d'informalité seraient les principales causes de la pauvreté dans le pays, selon l'ONG *Asociación para una Sociedad más Juntas (ASJ)*.** La pauvreté au Honduras, qui touche 74 % des 9,5 millions d'habitants, est une conséquence directe des niveaux élevés d'informalité, mais aussi de la faible croissance économique, due en partie à une forte augmentation de la dette (à 48,19 % du PIB) et de la corruption (157ème pays sur 180 à l'indice de perception). Au cours de la dernière décennie, le Honduras a été le pays d'Amérique centrale présentant le pourcentage le plus élevé d'emplois informels dans tous les secteurs par rapport à l'emploi total, associé à des taux élevés de chômage et sous-emploi (81,4 % en 2020) et à une faible productivité. Outre la faiblesse de l'État de droit, la pandémie, les ouragans Eta et Iota ainsi que le contexte international ont encore détérioré les conditions et les perspectives économiques et financières du pays. De plus, le Honduras est également le pays

d'Amérique centrale qui échoue le plus à collecter des impôts, en raison des exonérations et des concessions fiscales, ce qui ne lui permet finalement pas de mettre en œuvre une politique publique efficace de lutte contre la pauvreté et les inégalités.

### 3. EL SALVADOR

**L'entreprise française Neoen met en service deux nouvelles batteries pour augmenter sa capacité de stockage d'énergie solaire.** Etablie dans le pays depuis 2014, elle a mis en service deux batteries d'une capacité de stockage totale de 11 MW (8MWh) au sein de ses centrales solaires de Capella (Usulután) et Providencia (La Paz). Avec ces deux nouvelles batteries, Neoen dispose désormais d'une puissance totale stockée de 14 MW et d'une capacité de stockage de 10 MWh, soit la plus grande capacité de stockage d'énergie solaire d'Amérique centrale. Ce projet a pu être réalisé notamment grâce au financement octroyé par la Banque Interaméricaine de Développement (BID). Neoen fournit en énergie 7 % de la demande du marché de gros au prix le plus compétitif dans le pays. À ce jour, les usines photovoltaïques de Neoen sont les plus grandes d'Amérique centrale.

**Forte hausse des exportations annuelles de café sur la récolte 2021-2022.** Les recettes liées à l'exportation de café ont dépassé 145 M USD entre octobre 2021 et juillet 2022, contre 94 M USD sur la période précédente, soit une hausse de 53,3 % g.a. Les principaux acheteurs de café salvadorien sont les Etats-Unis (45,1 %), l'Allemagne (9,5 %), la Belgique (9 %), le Japon (7,7 %) et l'Italie (6 %). Selon les chiffres du Conseil Salvadorien du Café (CSC), près de 920 000 quintaux de café ont été récoltés sur la période 2021-2022, en hausse de 16 % g.a. Ce secteur emploie aujourd'hui près de 46 000 personnes à travers le pays. Cependant, malgré l'augmentation de la récolte, celui-ci n'a toujours pas retrouvé les niveaux de production de 2013, qui atteignait 1,7 million de quintaux, en raison

d'événements climatiques et du champignon de la rouille.

### 4. PANAMA

**Le Centre national de la concurrence (CNC) et le Ministère de l'économie et des finances rendent compte du niveau historique des subventions publiques qui ont atteint 2,31 Mds USD en 2021.** Elles ont représenté 4,6 % du PIB nominal en 2021, soit une hausse de 16,7 % par rapport à 2020 et + 151,1 % par rapport à 2019. Les aides sociales débloquées pendant la pandémie de Covid-19 expliquent en grande partie cette évolution, avec 1,13 Md USD en 2021 et 970 M USD en 2020.

**L'Assemblée nationale a approuvé le budget du Canal de Panama pour l'année fiscale 2023, avec des revenus estimés à 4,65 Mds USD, dont 2,44 Mds USD de contributions directes au Trésor National.** Ces estimations sont les plus élevées jamais prévues. Elles dépassent de 10,3 % celles du budget du Canal pour l'année fiscale 2022, qui étaient estimées à 4,22 Mds USD.

### 5. COSTA RICA

**Une délégation du FMI effectue une visite au Costa Rica du 20 septembre au 4 octobre.** Cette visite vise à vérifier les conditions favorables à la mise en place d'un nouvel accord avec le fond et l'accès à un crédit de 1,78 Md USD, approuvé en 2021.

### 6. BELIZE

**Le Secrétaire Général du Système d'Intégration Centraméricain (SICA) a rendu visite au Ministre des Affaires Etrangères le 21 septembre afin d'échanger sur le processus de renforcement d'intégration régionale.** Cette rencontre en marge de la fête nationale bélizienne s'est effectuée dans le cadre de l'agenda de travail du Secrétaire Général, afin de renforcer les liens de la SICA avec le Belize, observateur mais non membre de la SICA. Les discussions ont également porté sur la construction du plan de

travail 2022-2026 du Secrétariat Général de la SICA visant à créer des synergies et renforcer la coopération entre la SICA et le Belize.

## Caraïbes

### 1. REPUBLIQUE DOMINICAINE

**Au S1 2022, les subventions sur le prix du carburant ont représenté 70 % des aides sociales accordées par le gouvernement dominicain.** En mars 2022, le gouvernement de Luis Abinader a annoncé une série de mesures visant à contenir l'inflation. Parmi celles-ci, une mesure spécifique sur le prix des carburants a été implémentée, afin de maintenir le prix du pétrole *Texas intermediate* entre 85 et 115 USD le baril. Pour cette subvention, le gouvernement a dépensé 834 M EUR.

### 2. SAINTE LUCIE

**La Banque de développement des Caraïbes a annoncé la mise en place d'un fonds de soutien de 3,7 M USD au secteur privé à Sainte Lucie.** Ce mécanisme de dons et de prêts vise en priorité les PME, et est aussi abondé par le gouvernement de Sainte-Lucie à hauteur de 4 M USD. Les 6 000 PME seraient responsables de 40 % du PIB national et 49 % de l'emploi, un tiers des PME appartiendraient à la catégorie des 18-35 ans.

### 3. CARAÏBE ORIENTALE

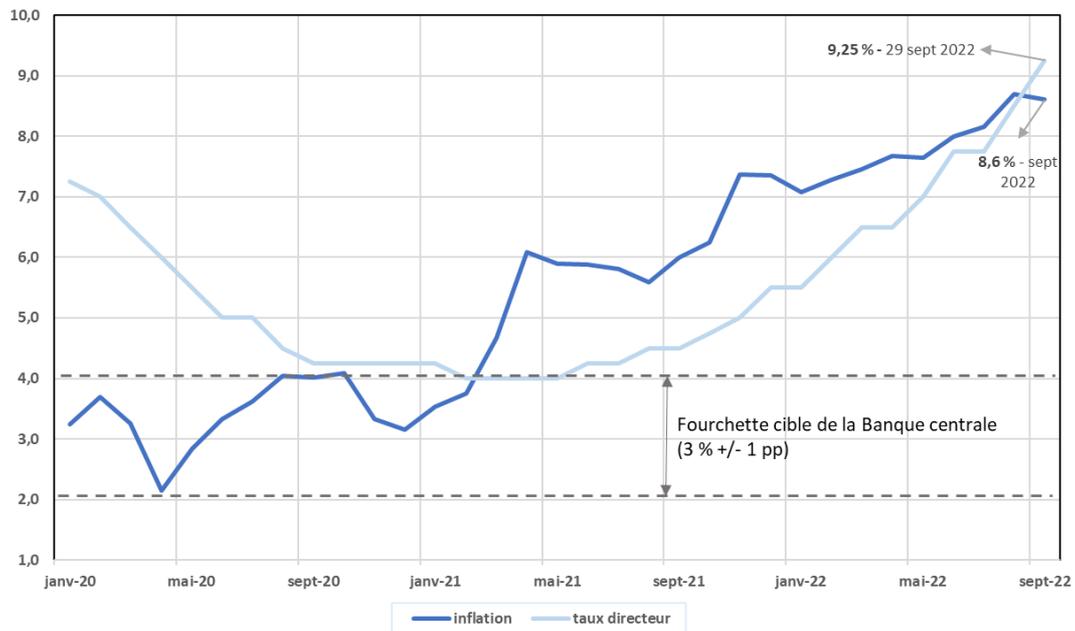
**La Caisse des dépôts italienne (CDP) a signé un accord de prêts de 50 M USD en faveur de la Banque de Développement des Caraïbes (BCD) pour lutter contre le changement climatique.** À l'aide de son fonds pour la coopération au développement, l'institution italienne a vocation à soutenir les programmes des pays de la zone Caraïbe orientale, pour atteindre les objectifs de développement durables, fixés pour 2030.

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

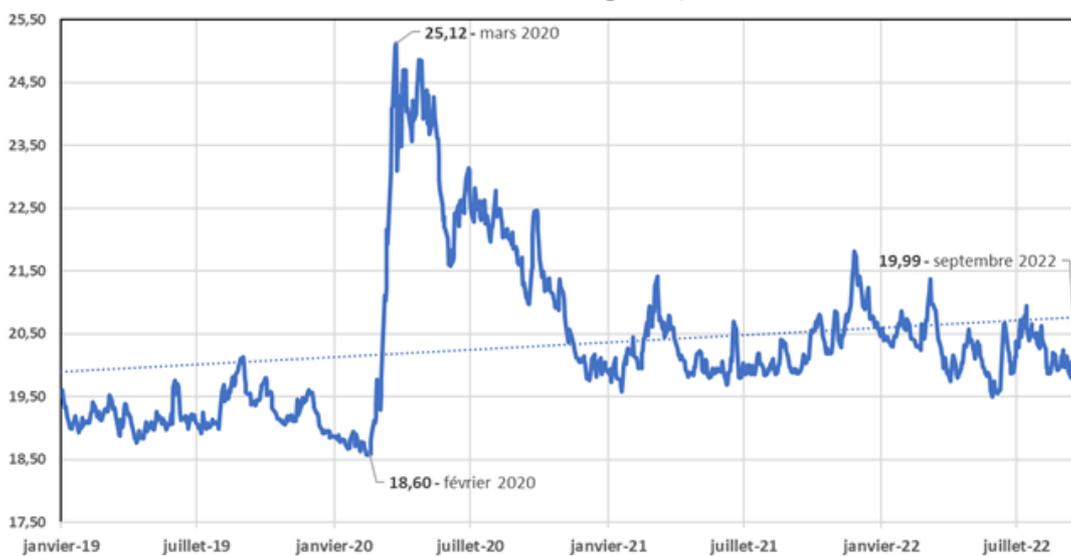
Pays	Population (millions d'hab., 2022)	Pib réel (Mds USD, 2022)	Croissance du PIB 2019	Croissance du PIB 2020	Croissance du PIB 2021	Prévision FMI 2022	Prévision FMI 2023	Dettes publiques (% PIB, 2022)	Inflation (g.a 2022, FMI)	Taux d'intérêt directeur
Mexique	130,118	1 322,74	- 0,19 %	- 8,2 %	+ 4,8 %	+ 2 %	+ 2,5 %	58,4 %	+ 5,95 %	9,25 %
Belize	0,44	1,99	+ 1,96 %	-16,75 %	+ 9,75 %	+ 5,7 %	+ 3,4 %	101,89 %	+ 5,2 %	2,25 %
Costa Rica	5,232	65,31	+ 2,42 %	- 4,05 %	+ 7,6 %	+ 3,34 %	+ 3,14 %	69,45 %	+ 5,2 %	7,5 %
Guatemala	18,713	91,02	+ 3,87 %	- 1,52 %	+ 8 %	+ 3,95 %	+ 3,61 %	30,6 %	+ 4,8 %	3 %
Honduras	10,294	30,12	+ 2,65 %	- 8,96 %	+ 12,5 %	+ 3,8 %	+ 3,54 %	47,6 %	+ 6 %	3 %
Nicaragua	6,612	15,76	- 3,67 %	- 1,98 %	+ 10,3 %	+ 3,8 %	+ 2,2 %	46,90%	+ 8,5 %	5,5 %
El Salvador	6,551	30,7	+ 2,63 %	- 7,94 %	+ 10,3 %	+ 3 %	+ 2,25 %	82,6 %	+ 5 %	n/a
Haïti	12,065	20,17	- 1,68 %	- 3,34 %	- 1,80 %	+ 0,3 %	+ 1,4 %	22,5 %	+ 25 %	10 %
Jamaïque	2,743	15,72	+ 0,97 %	- 10,05 %	+ 4,36 %	+ 2,47 %	+ 3,33 %	83,7 %	+ 8 %	6 %
Panama	4,395	70,5	+ 2,98 %	- 17,95 %	+ 15,34 %	+ 7,52 %	+ 5 %	56,04 %	+ 4 %	n/a
République Dominicaine	10,632	109,1	+ 5,05 %	- 6,72 %	+ 12,26 %	+ 5,48 %	+ 4,96 %	59,4 %	+ 6,9 %	8,5 %
Cuba	11,2	22,7	- 0,2 %	- 10,9 %	+ 1,3 %	3,2 % (EIU)	n/a	168 % (EIU)	+ 300 %	n/a

## Annexe Graphique – Mexique –

Inflation mensuelle (g.a, %) et taux d'intérêt directeur (%)



Evolution du taux de change USD/MXN



### Montant des réserves internationales (en M USD)

