

Perspectives

N°22/137 – 21 avril 2022

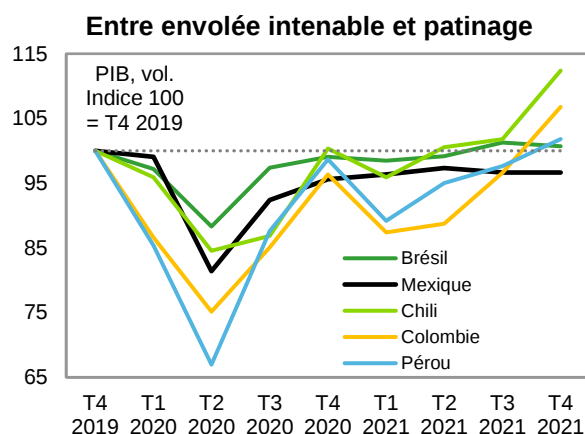
MEXIQUE – « Que personne n'oublie que c'est le peuple qui commande »...

C'est une déclaration du président AMLO lors du référendum invitant les Mexicains à se prononcer, le 10 avril, sur sa révocation ou son maintien jusqu'au terme de son mandat unique de six ans s'achevant en 2024. La notion de « mandat révocatoire » a été inscrite dans la Constitution en 2019 à l'initiative d'AMLO. Dénonçant notamment une forme de plaisanterie narcissique, les partis d'opposition (PAN, PRD, PRI) avaient appelé à l'abstention. La consultation s'est soldée, sans surprise, par des taux de participation faible (18%, très inférieur au seuil de 40% rendant le résultat juridiquement contraignant), mais d'approbation élevé (92%).

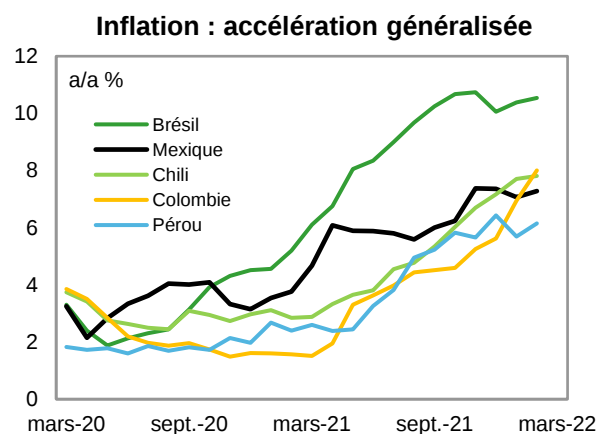
Un plébiscite en trompe-l'œil qui flatte le président et une petite diversion qui éloigne (très temporairement) les regards d'une croissance qui patine et d'une inflation qui s'envole. S'étant refusé à opter pour une stratégie de « quoi qu'il en coûte », le Mexique ne s'est que modérément redressé après le plongeon de 2020.

PIB (vol., var. %)	Le plongeon T2 20/T4 19	La reprise T4 21/T2 20
Brésil	-11,7%	14,0%
Chili	-15,5%	32,9%
Mexique	-18,6%	18,8%
Colombie	-24,9%	42,1%
Pérou	-33,0%	52,0%

Il est ainsi le seul des grands pays de la zone à n'avoir pas récupéré le niveau de PIB pré-crise, alors que l'inflation y a vivement accéléré, n'étant surpassée que par le Brésil.



Sources : nationales, Crédit Agricole SA/ECO



Sources : nationales, Crédit Agricole SA/ECO

Et l'inflation de continuer en mars sur sa pente ascendante au rythme de près de 1% sur un mois, soit 7,45% sur un an pour l'inflation globale (la plus élevée depuis 2001), excédant encore l'inflation sous-jacente (6,8% sur un an). Le procès-verbal de la réunion de la Banque centrale de fin mars (portant le taux directeur à 6,50%) a d'ailleurs confirmé l'orientation résolument restrictive de sa politique monétaire alimentée, notamment, par de sérieuses inquiétudes quant aux anticipations d'inflation. Par ailleurs, les prévisions économiques et le budget 2022-2023 ont été mis à jour par le ministère des Finances. Les

nouvelles prévisions n'introduisent que de petits changements par rapport au budget approuvé par le Congrès : c'est précisément la raison pour laquelle elles font preuve d'optimisme.

L'inflation et le taux directeur ont certes été revus à la hausse (à, respectivement, 5,5% et 7,75% fin décembre 2022) ; mais l'optimisme entoure encore les projections de production de pétrole (1,82 million de barils/jour) et de croissance. Celle-ci a été révisée à la baisse de 4,1% à 3,4 % ; compte tenu d'un acquis très légèrement négatif fin 2021, cela suppose que l'activité se reprenne vigoureusement tout au long de l'année. Le ratio recettes budgétaires/PIB atteindrait 22,5%, en hausse de 0,6 point de pourcentage (p.p.) : une hausse paradoxale mais qu'expliqueraient des revenus pétroliers plus élevés et la bonne tenue de la croissance. Quant au ratio des dépenses totales/PIB, il se situerait à 25,5%, soit 0,4 p.p. de hausse qu'expliquent notamment les intérêts. Les objectifs en termes de solde primaire (équilibré), de déficit total (3% du PIB) et de dette nette (49,6% du PIB) restent ambitieux. Ils pourraient être dépassés (seulement marginalement tant prévaut une approche orthodoxe) sans introduire de risque. Sauf celui d'avoir été ratés faute de réalisme.

Article publié le 15 avril 2021 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
20/04/2022	Parole de banques centrales – BCE : la sagesse c'est adapter ses convictions à l'évidence	Union européenne
20/04/2022	Royaume-Uni – L'inflation, toujours plus étendue, toujours plus forte	Royaume-Uni
19/04/2022	France – Scénario 2022-2023 : une reprise sous tension	France
15/04/2022	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
14/04/2022	Les investissements directs étrangers dans les pays émergents	Monde
13/04/2022	Asie – Le Sri Lanka annonce un défaut sur sa dette extérieure	Asie
12/04/2022	Hongrie – Le 4x4 de Viktor Orbán	PECO
11/04/2022	Espagne – PIB revu à la baisse, selon les prévisions de la Banque d'Espagne	Espagne
11/04/2022	Zone euro – Vulnérabilité à l'approvisionnement en gaz russe : quelles stratégies ?	Union européenne
08/04/2022	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
07/04/2022	Monde – Scénario macro-économique 2022-2023 : un scénario sous haute tension	Monde

Crédit Agricole S.A. — Direction des Études Économiques

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

Directeur de la Publication : Isabelle Job-Bazille

Rédacteur en chef : Armelle Sarda

Documentation : Dominique Petit – **Statistiques** : Robin Mourier, Alexis Mayer

Secrétariat de rédaction : Fabienne Pesty

Contact t : publication.eco@credit-agricole-sa.fr

Consultez les Études Économiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :

Internet : <https://etudes-economiques.credit-agricole.com/>

iPad : application [Etudes ECO](#) disponible sur App store

Android : application [Etudes ECO](#) disponible sur Google Play

Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.