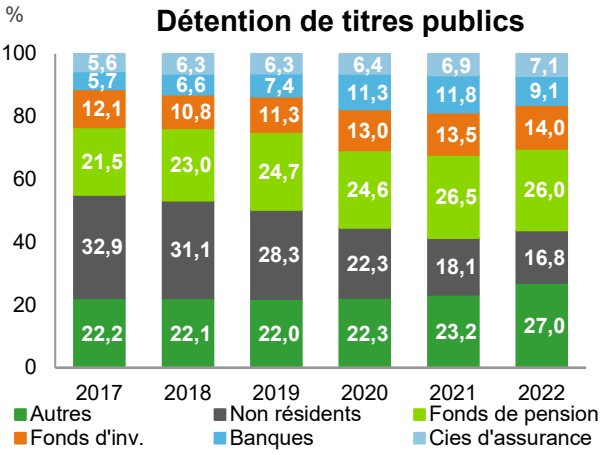
Perspectives

N°22/276 – 22 septembre 2022

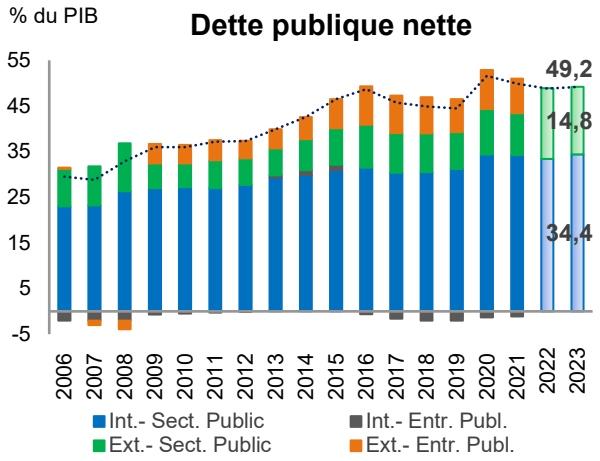
MEXIQUE – Budget 2022 : scénario optimiste

Le ministère des Finances vient de présenter le projet de Budget 2022 : il devrait être approuvé sans difficulté grâce à la majorité détenue par la coalition Morena.

Avec des recettes (en hausse de près de 10% en termes réels par rapport au budget 2022) et des dépenses (+11,5%) à, respectivement, 22,7% et 26,3% du PIB (dont 3,4% au titre des intérêts), le budget cible un quasi-équilibre primaire couplé à un déficit budgétaire de 3,6% du PIB (4,1% du PIB avec le besoin de financement extra budgétaire). Il vise un ratio dette/PIB en hausse très modérée et toujours légèrement inférieur à 50%. La priorité affichée va aux dépenses sociales. Grandes gagnantes des premiers budgets présentés par le gouvernement d'AMLO, les dépenses énergétiques marquent le pas. Le soutien à Pemex, surtout, se stabilise en raison de l'achèvement de la construction de la raffinerie Dos Bocas, qui devrait entrer en phase de test. En revanche, portées notamment par le projet phare du Train Maya, les dépenses liées aux projets d'infrastructures devraient quasiment doubler. Le budget alloué à la sécurité perd « des parts de marché », en dépit des enjeux de lutte contre le crime organisé.



Sources : SHCP, Crédit Agricole SA/ECO



Sources : Crédit Agricole SA/ECO

Projet de budget 2023	2022*	2022**	2023
Solde primaire (% du PIB)	-0,3	0,1	-0,2
Besoin de financement public (% du PIB)	-3,5	-3,8	-4,1
Dette publique (% du PIB)	49,7	48,7	49,2
Croissance (%)	4,1	2,4	3,-
Inflation (%, fin d'année)	3,4	7,7	3,2
Taux de réf. (Cetes 28 jours, % fin d'année)	5,3	9,5	8,5
USD/MXN (fin d'année)	20,4	20,6	20,6
Prix du pétrole brut mexicain (USD/b.)	55,1	93,6	68,7
Production de pétrole brut (mb/j.)	1826	1835	1872
Croissance américaine (%)	4,5	2,3	1,8

Sources : SHCP, Crédit Agricole SA/ECO * Budget ** Est

Justine MELOT
justine.melot@credit-agricole-sa.fr
Catherine LEBOUGRE
catherine.lebougre@credit-agricole-sa.fr

☑ **Notre opinion –** *Les projets de budget présentés ces dernières années péchaient par excès d'optimisme en surestimant systématiquement la croissance (aussi bien celle de l'année à venir que celle retenue pour les projections à moyen terme) et en souffrant d'un biais positif sur la production de pétrole. Le budget 2023 n'échappe pas à la règle en retenant notamment une croissance pour 2023 prévue à 3% quand le consensus table sur 1,6%. Le budget retient également une production de pétrole à 1 872 mb/j (au-delà de la tendance qui a prévalu ces dernières années), se cale sur des prévisions favorables d'inflation et parie sur l'absence de récession potentielle aux États-Unis. L'estimation du prix du baril à 68,7 USD - très inférieure au prix actuel - est en revanche assez prudente, tout comme l'est la baisse envisagée des taux d'intérêt domestiques.*

Avec un déficit et un ratio de dette/PIB encore contenus mais structurellement contraints par la faiblesse des recettes sur PIB, le budget se révèle assez vertueux seulement en ce qu'il ne creuse pas sensiblement les déséquilibres : l'administration AMLO a fait de la stabilité budgétaire une priorité (au point de très peu agir face à l'épidémie de Covid) et elle n'est pas menacée. Le besoin de financement devrait être facilement couvert grâce au marché domestique palliant le recul progressif de la part de titres détenue par les investisseurs non-résidents. Par ailleurs, selon le ministère des Finances, le Trésor dispose d'une importante position de trésorerie de 600 milliards de pesos (1,9% du PIB) n'ayant pas été transférés aux fonds de stabilisation.

Article publié le 16 septembre 2022 dans notre hebdomadaire Monde – L'actualité de la semaine

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
20/09/2022	Royaume-Uni - Regard sur la conjoncture de la semaine écoulée	Royaume-Uni
19/09/2022	Europe – Les 27 un peu plus unis sur l'énergie	Europe
16/09/2022	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
16/09/2022	Pologne – L'inflation met à mal la résilience économique	PECO
15/09/2022	Royaume-Uni – Un plan colossal de soutien à la demande face à la crise énergétique	Royaume-Uni
14/09/2022	Parole de banques centrales – BCE : du guidage des anticipations à la gestion du risque de crédibilité, quel signal au-delà du bruit ?	Europe
14/09/2022	Chine – Le 20e Congrès pour seul cap	Chine
13/09/2022	Europe – Les 27 testent leur unité au travers du plafonnement du prix du gaz et de l'électricité	Europe
13/09/2022	Italie – Rebond du PIB au T2	Italie
09/09/2022	Monde – L'actualité de la semaine	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 :** Alexis Mayer
Secrétariat de rédaction : Christine Chabenet

Contact: *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.