

## MEXIQUE

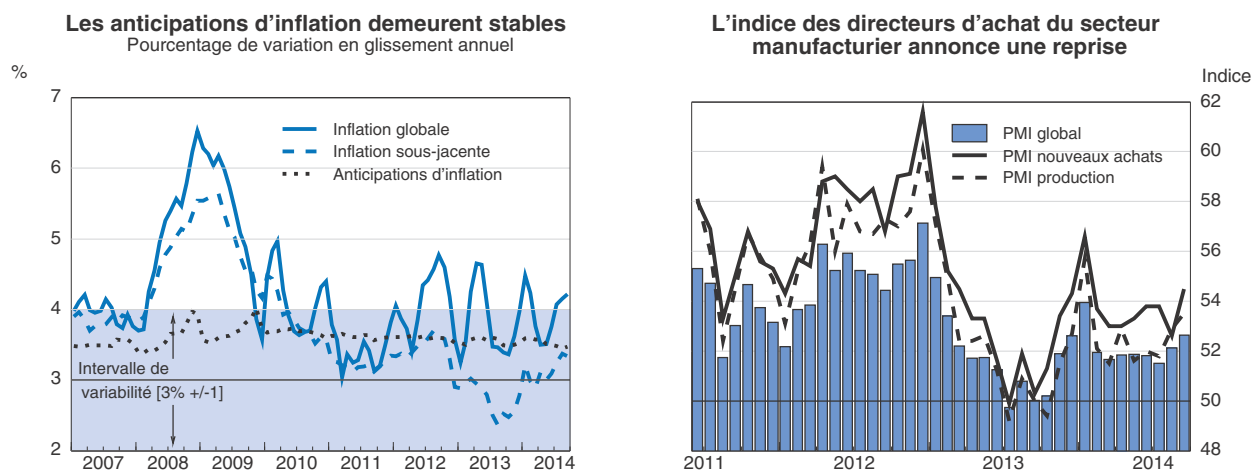
Un rebond marqué des exportations, le raffermissement de la confiance et la relance budgétaire ont alimenté la reprise, le secteur manufacturier entraînant dans son sillage d'autres secteurs. La reprise devrait monter en régime, la croissance s'établissant légèrement au-dessus de 2.5 % en 2014 et aux alentours de 4 % en 2015, avant de se renforcer encore en 2016.

La politique budgétaire a été expansionniste en 2014, mais son orientation devrait redevenir neutre en 2015 et se resserrer en 2016, comme prévu dans le nouveau cadre budgétaire du gouvernement. Les conditions monétaires peuvent rester accommodantes pendant un certain temps, malgré le redressement de la croissance et une petite hausse de l'inflation qui l'a temporairement amenée au-dessus de la fourchette retenue comme objectif par la banque centrale, étant donné que les anticipations sont bien ancrées et que les mesures de relance budgétaire vont être démantelées. La baisse sensible des cours du pétrole, quoique compensée en partie par une dépréciation de la monnaie, pourrait entraîner une diminution sensible des recettes budgétaires, retardant l'assainissement des finances publiques. Cela dit, les réformes structurelles du gouvernement devraient stimuler l'investissement, notamment dans les secteurs de l'énergie et des télécommunications.

### La croissance a rebondi

L'économie mexicaine a eu un passage à vide au début de l'année 2014, lié à des problèmes dans le secteur de la construction de logements et à d'autres vents contraires. Ces difficultés ont été amplifiées par une série de chocs liés aux conditions météorologiques, dont les effets se sont dissipés depuis. Le cycle économique a commencé à se retourner et un rebond est maintenant en cours, alimenté essentiellement par le redressement de l'investissement intérieur et de la demande d'exportations mexicaines des États-Unis, ainsi que par l'orientation expansionniste des politiques budgétaire et monétaire.

### Mexique



Source : Markit ; et INEGI.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/888933172484>

Mexique : **Demande, production et prix**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Prix courants milliards de MXN	Pourcentages de variation, en volume (prix de 2008)				
<b>PIB aux prix du marché</b>	14 544.1	3.7	1.3	2.6	3.9	4.2
Consommation privée	9 658.2	4.6	2.9	2.2	3.5	3.6
Consommation publique	1 683.2	3.2	1.4	2.1	3.7	2.4
Formation brute de capital fixe	3 156.7	4.5	-1.7	1.8	4.1	4.8
Demande intérieure finale	14 498.2	4.4	1.7	2.1	3.6	3.7
Variation des stocks <sup>1</sup>	224.4	0.3	-0.1	0.3	-0.1	0.0
Demande intérieure totale	14 722.5	4.7	1.6	2.4	3.6	3.7
Exportations de biens et services	4 543.8	5.9	1.1	7.0	6.2	7.0
Importations de biens et services	4 722.2	4.4	1.8	5.0	4.2	5.5
Exportations nettes <sup>1</sup>	- 178.5	0.4	-0.3	0.6	0.6	0.5
<i>Pour mémoire</i>						
Déflateur du PIB	—	3.5	1.8	4.0	3.5	3.0
Indice des prix à la consommation	—	4.1	3.8	4.0	3.5	3.1
Déflateur de la consommation privée	—	3.9	2.7	3.9	3.1	3.0
Taux de chômage <sup>2</sup>	—	4.9	4.9	4.9	4.7	4.7
Besoin de financement du secteur public <sup>3,4</sup>	—	-3.5	-3.8	-4.2	-4.1	-3.6
Balance des opérations courantes <sup>4</sup>	—	-1.3	-2.1	-1.9	-1.7	-1.8

1. Contributions aux variations du PIB en volume, montant effectif pour la première colonne.

2. Données établies sur la base de l'enquête nationale sur l'emploi.

3. Administration centrale et entreprises publiques.

4. En pourcentage du PIB.

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 96.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/888933173270>

**Leur forte crédibilité permet aux autorités monétaires de mener une politique expansionniste**

L'inflation globale et l'inflation sous-jacente ont augmenté, en partie du fait des hausses d'impôt introduites au début de 2014, mais cela n'a pas débouché sur une augmentation des anticipations d'inflation, grâce à la forte crédibilité des autorités monétaires. Le taux de change est resté globalement stable depuis la fin de 2013, notamment comparé aux évolutions observées dans d'autres économies de marché émergentes, qui ont été mises à mal par la réduction de l'assouplissement quantitatif aux États-Unis. Le taux directeur de la banque centrale reste à un point bas record de 3 %, ce qui devrait contribuer à un rebond de l'investissement encore plus marqué.

**L'orientation de la politique budgétaire va bientôt commencer à se durcir**

La politique budgétaire a eu en 2014 une orientation expansionniste destinée à soutenir l'activité, et on estime que le besoin de financement du secteur public s'est accru pour s'établir à 4.2 % du PIB cette année. Les recettes non pétrolières ont été plus importantes que prévu, mais ces gains budgétaires inattendus seront probablement absorbés en grande partie par la baisse marquée des cours du pétrole. Les dépenses publiques d'infrastructures ont favorisé le rebond de l'activité et peuvent maintenant être revues à la baisse tandis que la croissance se renforce.

**La demande devrait repartir à la hausse**

Une fois que la demande se sera pleinement redressée aux États-Unis et que les dépenses publiques commenceront à produire leurs effets

indirects, la croissance de la demande étrangère et privée devrait commencer à absorber les capacités excédentaires apparues l'année dernière. L'adoption de nombreuses réformes structurelles par le nouveau gouvernement – en particulier dans les secteurs de l'énergie, de la finance et des télécommunications – renforce déjà la confiance des entreprises et améliore le climat de l'investissement pour le secteur privé. Dans une perspective de moyen à long terme, ces réformes devraient stimuler fortement l'expansion économique.

**Les principaux risques à la baisse sont d'ordre externe**

Un des risques qui pèse sur la croissance est lié au rythme du démantèlement des mesures de relance monétaire aux États-Unis, qui pourrait entraîner une instabilité des marchés dont le Mexique subirait les répercussions, sous la forme d'une hausse des taux d'intérêt à long terme. Si le récent fléchissement des cours du pétrole devait perdurer, la situation des finances publiques pourrait se dégrader, ce qui rendrait nécessaire un nouveau resserrement budgétaire. À l'inverse, les réformes structurelles essentielles ayant été adoptées pourraient avoir des effets plus rapides et plus importants qu'on ne l'anticipe sur la productivité et l'investissement, entraînant un redressement de la croissance plus tôt que prévu.



Extrait de :  
**OECD Economic Outlook, Volume 2014 Issue 2**

Accéder à cette publication :  
[https://doi.org/10.1787/eco\\_outlook-v2014-2-en](https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2014-2-en)

**Merci de citer ce chapitre comme suit :**

OCDE (2014), « Mexique », dans *OECD Economic Outlook, Volume 2014 Issue 2*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: [https://doi.org/10.1787/eco\\_outlook-v2014-2-30-fr](https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2014-2-30-fr)

Cet ouvrage est publié sous la responsabilité du Secrétaire général de l'OCDE. Les opinions et les arguments exprimés ici ne reflètent pas nécessairement les vues officielles des pays membres de l'OCDE.

Ce document et toute carte qu'il peut comprendre sont sans préjudice du statut de tout territoire, de la souveraineté s'exerçant sur ce dernier, du tracé des frontières et limites internationales, et du nom de tout territoire, ville ou région.

Vous êtes autorisés à copier, télécharger ou imprimer du contenu OCDE pour votre utilisation personnelle. Vous pouvez inclure des extraits des publications, des bases de données et produits multimédia de l'OCDE dans vos documents, présentations, blogs, sites Internet et matériel d'enseignement, sous réserve de faire mention de la source OCDE et du copyright. Les demandes pour usage public ou commercial ou de traduction devront être adressées à [rights@oecd.org](mailto:rights@oecd.org). Les demandes d'autorisation de photocopier une partie de ce contenu à des fins publiques ou commerciales peuvent être obtenues auprès du Copyright Clearance Center (CCC) [info@copyright.com](mailto:info@copyright.com) ou du Centre français d'exploitation du droit de copie (CFC) [contact@cfcopies.com](mailto:contact@cfcopies.com).