

La lutte contre l'inflation

La pierre d'achoppement de la politique économique poursuivie par l'administration Salinas est le Pacte pour la stabilité et la croissance économique (*Pacto para la Estabilización y Crecimiento Económico* ou *PECE*). Connus sous le nom d'El Pacto, ce pacte a permis au gouvernement d'une part et aux syndicats et au secteur privé d'autre part de s'entendre.

Dans le cadre d'une vaste campagne pour conscientiser le public à la nécessité de combattre l'inflation, les commerçants et les restaurateurs collent dans leurs vitrines et leurs magasins des affiches en faveur d'El Pacto.

Le pacte était au départ conçu comme un plan énergique de stabilisation à quatre ans. Mis en place en décembre 1987, il voulait réduire l'inflation qui atteignait alors 180 p. 100 par année. Grâce à un ensemble de politiques fiscales et monétaires strictes et à un contrôle des salaires, des prix et du taux de change, ce programme a connu un énorme succès, ramenant l'inflation à un taux annuel de 18,6 p. 100 en 1991 (voir figure 1.3).

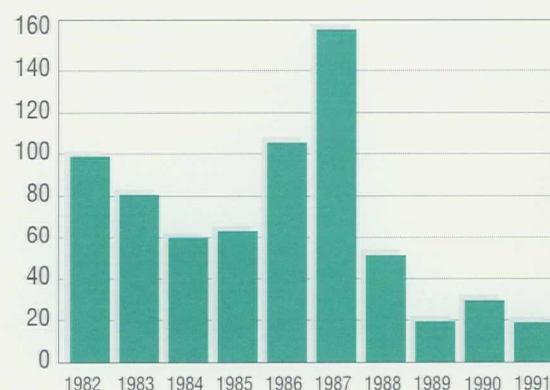
En novembre 1991, le pacte était prolongé jusqu'à janvier 1993. Au cours de cette seconde phase, il s'efforçait de réduire encore davantage le taux d'inflation en 1992 pour qu'il se situe si possible à un niveau inférieur à 10 p. 100. Les autres éléments importants de cette seconde phase sont la réduction du taux quotidien de dévaluation du peso de 40 à 20 centavos, même si par décret gouvernemental le peso est également soumis aux fluctuations du marché, une augmentation de 12 p. 100 du salaire minimum et une réduction du taux de la taxe à la valeur ajoutée de 15 à 10 p. 100.

La dette extérieure

La dette extérieure du Mexique est devenue paralysante après l'effondrement des prix pétroliers au début des années 80 avec l'augmentation soudaine des taux d'intérêts internationaux et la sortie de grandes quantités de capitaux du pays alors que les investisseurs tentaient d'échapper à la dévaluation rapide du peso. Quand le président Carlos Salinas de Gortari est entré en fonction, en décembre 1988, la dette extérieure du pays avait atteint 101 milliards de dollars US, soit 59,1 p. 100 du PIB de cette année. Au cours de cette même année, le service de la dette et le

Du fait de l'inflation, le peso mexicain a été dévalué d'environ 23 000 p. 100 en 12 ans. À la fin d'août 1992, le dollar américain valait environ 3 000 pesos. Il était donc très difficile de se livrer à des calculs de transactions simples. Au début de septembre 1992, le gouvernement a annoncé son intention d'utiliser un nouveau peso dont la valeur serait égale à un millier d'anciens pesos. Il ne s'agit pas d'une dévaluation mais d'une nouvelle dénomination qui permet de faire disparaître trois zéros de tous les prix. À compter du 1er septembre, tous les prix devaient être affichés en anciens et nouveaux pesos dans le cadre du programme d'éducation du public. Les nouveaux billets et pièces feront leur apparition au 1er janvier 1993 et seront en circulation en même temps que les anciens pendant toute l'année 93. Après quoi, les anciens pesos seront retirés de la circulation.

Figure 1.3
Inflation au Mexique – variation de l'indice des prix à la consommation (décembre à décembre)
(en pourcentage)



Source : Banque du Mexique.

remboursement du capital atteignaient 10,2 p. 100 du PIB et étranglaient complètement toute croissance économique.

L'administration Salinas a alors eu comme priorité de renégocier les conditions de sa dette extérieure. Toute tentative de stabiliser les salaires, les prix et la devise nationale était vouée à l'échec à long terme sans solution aux problèmes de la dette. En s'y attaquant, le gouvernement visait quatre objectifs fondamentaux :