

Des changements dans le voisinage : Réflexions sur le Mexique en transition

1. Introduction¹

Le 20 décembre 1994, les autorités mexicaines annonçaient leur décision de dévaluer le peso mexicain de 15 p. 100, semant ainsi la panique sur les marchés mexicains. Lorsque les réserves internationales sont tombées à un niveau dangereusement bas, après deux jours d'interventions visant à défendre la nouvelle fourchette des taux de change, les autorités mexicaines ont dû adopter un régime de change flottant. Seul un rapide programme de sauvetage mis en place le 31 janvier 1995 par les États-Unis et le Fonds monétaire international, avec l'aide du Canada, a permis d'empêcher l'effondrement total du système financier mexicain².

On a cherché à expliquer la crise du peso. La plupart des interprétations soulignaient l'importance des facteurs économiques, tels que le cours surévalué de la monnaie mexicaine; l'ancrage des taux de change pour se protéger de l'inflation; la conversion des titres d'État à court terme libellés en pesos (*cetes*) en bons du Trésor à court terme indexés sur le dollar américain (*tesobonos*), au moment où les réserves internationales dégringolaient; et le niveau insoutenable du déficit du compte courant et du déficit commercial³.

¹ L'auteur tient à souligner le soutien généreux accordé par une bourse Norman Robertson au Groupe des politiques du ministère des Affaires étrangères et du Commerce international à la rédaction de ce document. Des commentaires et des réflexions utiles ont été fournis par Keith Christie, Nicholas Coghlan, Robert Noble, Renata Wielgosz, Prakash Sharma, Allen Sutherland et Patricia Fuller. L'auteur remercie également la Division du Mexique (LMR) de son assistance. Il assume évidemment la responsabilité de toute lacune éventuelle de l'analyse.

² Le programme d'aide financière consistait en 20 milliards de dollars américains provenant des États-Unis et 17,8 milliards de dollars américains du FMI. Dans le cadre d'un mécanisme de swap trilatéral (Canada, États-Unis et Mexique) établi en avril 1994, la Banque du Canada a fourni une ligne de crédit élargie de 1,5 milliard de dollars canadiens au programme de sauvetage.

³ Pour un échantillon des analyses économiques, voir Miguel A. Savastano, Jorge Roldós et Julio Santaella, «L'origine de la crise financière mexicaine», Annexe I, dans FMI, **Perspectives de l'économie mondiale**, mai 1995, pp. 99-106; OCDE, **Études économiques : Mexique**, octobre 1995; "What Went Wrong With Mexico? - A Post-Mortem. A Symposium of Views", **The International Economy**, mars-avril 1995, pp. 24-31; Jeffrey Sachs, Aaron Tornell et Andres Velasco, "The Real Story", **The International Economy**, mars-avril 1995, pp. 14-17 et 50-51.