

BRÈVES ÉCONOMIQUES

AMÉRIQUE ANDINE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE RÉGIONAL DE BOGOTÁ

N°42 – 21 octobre 2021.

En bref

La Banque de développement en Amérique latine (CAF) continue de mobiliser des ressources pour accompagner les plans de relance économique et sociale de ses 19 pays membres avec un nouveau placement obligataire d'1 Md USD. Cette émission a une maturité de 3 ans et un coupon de

1,25%. La demande des investisseurs a atteint 2 Md USD, faisant de cette émission la plus importante de la CAF au cours des cinq dernières années. En 2021, la CAF a émis environ 4,5 Md USD d'obligations pour la relance. La stratégie globale comprend un financement d'urgence anticyclique à décaissement rapide de 4,1 Md USD, une ligne de crédit régionale contingente de 300 MUSD pour les épidémies, 5 MUSD de ressources de coopération technique non remboursables pour des initiatives prioritaires liées à l'attention portée aux pandémies, une ligne de crédit financière de 1,6 Md USD pour les banques de développement nationales et deux facilités de liquidité pour soutenir les systèmes de santé et les services publics dans les pays actionnaires, pour un montant total de 1,7 Md USD.

LE CHIFFRE À RETENIR

1 MD USD

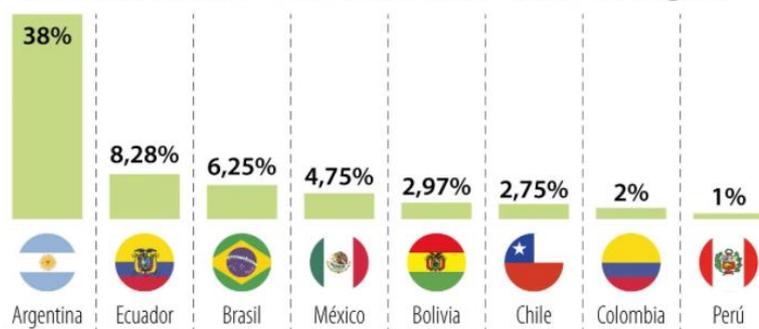
La CAF a émis 1 Md USD d'obligations pour la relance en Amérique latine.

Zoom sur la conférence Lacea-Lames 2021 et l'impact des politiques monétaires.

Les erreurs de politique monétaire sont coûteuses pour la production et l'emploi. Lors de la première journée de la conférence Lacea-Lames 2021 (un forum annuel pour réfléchir et discuter de la manière dont la région peut affronter les défis économiques), ce sont les conclusions auxquelles sont parvenus les experts qui ont souligné le rôle primordial des banques centrales dans la croissance. Ainsi, au cours de la journée, plusieurs analystes ont présenté des études sur le rôle de la politique monétaire,

notamment en période de récession. L'inflation en Amérique latine est précisément le point qui inquiète le plus les experts du FMI, qui ont prévu une hausse des prix dans la région de 9,3 % en 2021. En 2022, le FMI prévoit que l'inflation en Amérique à un niveau néanmoins élevé par rapport aux autres régions du monde. Lors d'une conférence de presse à l'occasion de la publication des Perspectives économiques mondiales du FMI du mois

Les taux d'intérêt de référence dans la région



d'octobre, l'économiste en chef M.Gopinath a également évoqué la situation en Argentine, pour laquelle le Fonds a laissé en blanc sa prévision d'inflation.



BOLIVIE

Glencore vend ses mines de zinc boliviennes au canadien Santa Cruz Silver Mining.

Le géant minier Glencore a annoncé cette semaine la vente de ses holdings boliviennes « Sinchi Wayra » et « Illapa » à la société Santa Cruz Mining pour 110 MUSD (20 MUSD de paiement initial et 90 MUSD sur les 4 prochaines années) plus un revenu net de fonderie de 1,5 % sur la durée de vie des mines concernées. La société Sinchi Wayra détient les mines de zinc Reserva, Tres Amigos et Colquechaquita tandis qu'Illapa détient 45 % d'une joint-venture avec l'entreprise publique COMIBOL dans les mines Porco et Bolivar. Glencore a annoncé la vente de ses actifs après avoir entamé en 2019 une procédure d'arbitrage de 676 MUSD contre le gouvernement bolivien pour l'expropriation de leur fonderie d'étain Vinto en 2007 et de la mine de zinc Colquiri en 2012. Par ailleurs, le gouvernement bolivien a laissé entendre à plusieurs reprises sa volonté de nationaliser d'autres actifs miniers, dont Sinchi Wayra. La vente, qui est soumise à l'approbation des autorités canadiennes, signifierait le départ d'une cinquième société minière de Bolivie depuis 2007.

COLOMBIE

Le Congrès colombien approuve un budget record de 93 Md USD pour 2022.

Le Congrès colombien a approuvé mercredi l'enveloppe de 93 Md USD de dépenses proposée par le gouvernement pour son budget

2022. C'est la deuxième année consécutive qu'il approuve un budget record. Le projet de loi a été adopté par 68 voix pour et 9 contre au Sénat, et par 117 voix pour et 18 contre à la Chambre basse. Le budget est basé sur une hypothèse de croissance économique de 4,3 % pour 2022 (contre 3,8% pour la prévision du FMI) et fixe un objectif de déficit budgétaire pour 2022 de 7 % du PIB (6,2 % prévus par le FMI). Le budget alloue 55 Md USD aux coûts de fonctionnement du gouvernement, soit 2,6 % de plus qu'en 2021, tandis que les paiements de la dette augmenteraient de 1,6 % pour atteindre 19 Md USD. Le budget prévoit également 18,4 Md USD pour les dépenses sociales, soit 18,8 % de plus que cette année, incluant des subventions salariales pour les entreprises afin de stimuler l'emploi, notamment pour les jeunes et les femmes.

La présidence a publié un décret réglementant les jours sans TVA pour les trois prochains mois.

Le gouvernement national a publié le décret 1314 réglementant les trois jours sans TVA. La première date aura lieu le 28 octobre, la deuxième le 19 novembre et la troisième le 3 décembre. Les journées sans TVA pourraient modérer la hausse de l'Indice des Prix à la Consommation (IPC) et soutenir la reprise, selon les analystes. Au cours des six derniers mois, le prix du panier familial de base a connu des augmentations consécutives. L'inflation atteint ainsi 4,51% en septembre, au-dessus de la fourchette cible de la Banque centrale (0-3 %).

Le secrétaire d'État américain Antony Blinken était en visite en Colombie cette semaine.



L'obligation de rendre des comptes au sujet des violations des droits de l'Homme commises pendant le conflit qui dure depuis des décennies en Colombie et pendant les récentes manifestations antigouvernementales est essentielle pour prévenir de futurs abus, a déclaré le secrétaire d'Etat américain Antony Blinken lors d'une visite en Colombie mercredi. Au moins 29 personnes ont été tuées dans le cadre de manifestations contre le gouvernement au début de l'année, de nombreux décès étant imputés à un usage excessif de la force par la police. M. Blinken a rencontré le Président colombien Ivan Duque avant de s'entretenir avec des responsables régionaux pour discuter des migrations dans les Amériques. Une mesure évoquée consisterait à limiter les déplacements sans visa qui "favorisent involontairement la migration irrégulière", a déclaré M. Blinken, reconnaissant que les procédures d'asile doivent être améliorées.

EQUATEUR

Le secrétaire d'Etat américain était en visite à Quito cette semaine.

Le secrétaire d'Etat américain Antony Blinken s'est rendu à Quito les 18 et 19 octobre derniers. Dans le cadre de cette visite marquée par les sujets sécuritaires, commerciaux et les questions migratoires, le Secrétaire d'Etat a été reçu par le Président Guillermo Lasso. Une des priorités de la coopération américaine en Equateur sera la lutte contre le narcotrafic et le crime organisé. Par ailleurs, les Etats Unis ont signalé l'Equateur comme le premier bénéficiaire du programme d'investissements B3W (*Build Back Better World*), une initiative pour répondre aux besoins des pays à revenu faible ou intermédiaire en matière

d'infrastructures). L'Equateur a demandé le renouvellement des préférences douanières et souhaite avancer vers un Accord de libre-échange.

Les exportations (hors pétrole et mine) sont en hausse de 9 % sur huit mois.

Les exportations non pétrolières et non minières ont augmenté de 9% entre janvier et août 2021 par rapport à la même période de 2020 à 10 Md USD (elles représentent 60% du total des exportations). Un produit traditionnel comme la banane a enregistré une baisse de 10% tandis que les exportations de crevettes sont en hausse de 27%. Les principales destinations des exportations équatoriennes sont les Etats-Unis (+17%), l'Union européenne (+14%) et la Chine (-4%).

PEROU

Fitch abaisse la note souveraine à BBB ; S&P abaisse la perspective de la dette à négative.

L'agence de notation Fitch a abaissé le 15 octobre la note de crédit en monnaie étrangère de BBB+ (détenue depuis 2013) à BBB avec une perspective stable, au vu de la progression de l'endettement public dans le contexte de la crise du COVID-19 alors que les réserves budgétaires se sont réduites. Par ailleurs, Fitch considère que les perspectives économiques et d'investissement se sont dégradées en raison de l'instabilité politique des dernières années, malgré la solidité macroéconomique du pays. La nouvelle notation BBB prend en compte cette « nouvelle normalité » de risques politiques et



macroéconomiques au Pérou. Le même jour, l'agence S&P a confirmé sa note de crédit en monnaie étrangère BBB+ tout en abaissant la perspective de « stable » à « négative ». La nouvelle perspective reflète la possibilité d'un abaissement de la note du Pérou au cours des deux prochaines années si les tensions politiques nuisent à la croissance, détériorant davantage le profil financier du pays.

Les retraités ayant cotisé au moins 10 ans pourront accéder à une pension dite proportionnelle.

Le gouvernement a publié le règlement relatif à l'octroi de pensions proportionnelles aux adhérents du système national de retraite (SNP), âgés de plus de 65 ans et qui n'ont pas atteint les 20 années de cotisation requises par la loi (soit 4,5 M de personnes à avril 2021 selon le Congrès). Ainsi, les retraités ayant cotisé entre 10 et 15 ans pourront bénéficier d'une pension mensuelle de 250 soles (63 USD) tandis que ceux ayant cotisé entre 15 et 20 ans toucheront 350 soles (89 USD). Avec cette loi, en vigueur depuis juillet, environ 47.000 affiliés pourront accéder à une pension dès novembre et bénéficier de l'assurance maladie publique (EsSalud), de la pension de veuvage, etc. À terme, 740.000 personnes ayant cotisé entre 10 et 20 ans au SNP pourraient bénéficier d'une pension de retraite dite « proportionnelle ».

Le gouvernement envisage une réforme fiscale avec l'aide du FMI.

Une mission du FMI est arrivée au Pérou pour conseiller le ministère de l'Économie et des Finances (MEF) dans la réforme fiscale qu'il envisage de mener et qui vise l'augmentation de la collecte fiscale de 4 points de PIB dans les 5 prochaines années. Le ministre Pedro Francke a

mis l'accent sur la fiscalité du secteur minier, soulignant qu'il entend relever les taux des tranches supérieures de l'impôt spécial sur les mines (2% actuellement à 8,4%) et des royalties minières (actuellement 1% à 12%), profitant des cours élevés du cuivre (actuellement 4,5 USD/lb), sans impacter selon lui la compétitivité du secteur. Outre le focus sur le secteur minier, la réforme vise également à réduire certaines exonérations fiscales, contrôler l'évasion et l'optimisation fiscales, simplifier les 4 régimes fiscaux dont bénéficient les PME et créer des tribunaux fiscaux pour accélérer la collecte de dettes judiciairisées.

VENEZUELA

L'opposition vénézuélienne et la Norvège exhortent le gouvernement Maduro à reprendre les pourparlers.

Le président de l'équipe de négociation de l'opposition vénézuélienne aux pourparlers avec le gouvernement a exhorté l'administration du Président Nicolas Maduro à reprendre le dialogue dès que possible, après que le gouvernement a suspendu sa participation ce week-end. En effet, le gouvernement de Maduro a mis fin aux discussions après que l'homme d'affaires colombien Alex Saab a été extradé du Cap-Vert vers les États-Unis pour faire face à des accusations de corruption. Il s'agit du dernier revers en date des pourparlers parrainés par la Norvège entre les deux parties, qui n'ont toujours pas fait d'avancées concrètes pour mettre fin à la longue crise sociale et économique du Venezuela.



La Banque centrale publie ses chiffres sur l'inflation.

La Banque centrale du Venezuela (BCV) a publié les chiffres de l'indice national des prix à la consommation (INPC) pour les mois de juin, juillet, août et septembre. Au cours de ce dernier mois, l'inflation mensuelle était de 7,1 %, la plus faible depuis le début de l'année. En termes cumulés, les prix ont augmenté de 531,2 % au cours de l'année 2021 et de 1 946 % en glissement annuel. Le FMI prévoit que l'inflation atteindra 2700 % en 2021.

Les exportations de PdVSA s'effondrent en raison d'une pénurie de diluants.

Les exportations de pétrole du Venezuela ont plongé en septembre à leur plus bas niveau depuis près d'un an, en raison d'un manque de diluants qui a contraint à réduire la production dans la ceinture de l'Orénoque. Ainsi, les exportations de pétrole du Venezuela sont tombées à 414 kb/jour en septembre (-34 % sur un mois). Environ deux tiers des cargaisons sont destinées à l'Asie, principale destination pétrolière du Venezuela, tandis que 77.500 bpj de brut et de produits raffinés sont allés au Moyen-Orient et que 58.000 bpj ont été reçus par Cuba. Fin septembre, le pétrolier iranien Dino I a déchargé 2,1 M de barils de condensat qui devraient être utilisés comme diluants par les coentreprises Petrolera Sinovensa, Petrocedeño et Petropiar. Une deuxième cargaison de condensat iranien devrait arriver dans les semaines à venir dans le cadre d'un contrat d'échange entre PdVSA et la société d'État iranienne NIOC qui assurerait l'approvisionnement pendant au moins six mois.

Les graphiques de la semaine

Bilan épidémiologique de la région au 21 octobre 2021.

	Contaminés		Décès		Population ayant reçu uniquement une 1ère dose		Population ayant reçu un schéma de vaccination complet	
	En nombre	Pour 1M d'habitants	En nombre	Pour 1M d'habitants	En nombre	en % de la population	en nombre	en % de la population
Bolivie	507 683	42 735	18 883	1 589	0,9 M	7,50%	3,47 M	29%
Equateur	514 087	28 575	32 937	1 831	1,7 M	9,6%	10,09 M	56%
Colombie	4 984 751	96 626	126 931	2 460	8,9 M	17%	19,7 M	39%
Pérou	2 192 205	65 305	199 945	5 956	3,7 M	11%	14,15 M	42%
Venezuela	396 477	13 994	4 763	168	3,74 M	13%	6,19 M	22%
Am. du sud	38 204 126	n.d	1 165 679	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d

Principaux indicateurs macroéconomiques pour les pays de la zone (2020) :

	POPULATION (M)	PIB réel (Mds USD)	Croissance du PIB		Déficit fiscal	Dette publique (% PIB)	IDH (rang mondial)		Doing Business (rang mondial)	
			2020 e.	2021 p.			2020	Variation sur un an	2020	Variation sur un an
BOLIVIE	11,5	38,7	-8,8	5	-8,5	59,3	107	+7	159	-3
COLOMBIE	50,3	282,2	-6,8	7,6	-9,4	59,3	83	0	67	-2
EQUATEUR	17,3	93,07	-7,8	2,8	-8,9	n.a	86	-1	129	-6
GUYANA	0,782	6,8	43,5	20,4	-5,6	36,9	122	-1	134	0
PEROU	32,5	188,4	-11	10	-9,4	21,9	79	+3	76	-8
SURINAME	0,581	2,8	-15,9	0,7	-13,9	n.a	97	+1	162	+3
VENEZUELA	27,9	42*	-30	-5	n.a	n.a	113	-20	188	0
ARGENTINE	45,3	382,7	-9,9	7,5	-11,4	n.a	46	+2	126	-7
BRESIL	211,4	1312,6	-4,1	5,2	-16,7	68,5	84	-5	124	-15
CHILI	19,4	245,4	-5,8	11	-8,7	14,6	43	-1	59	-3
MEXIQUE	128,9	1133,2	-8,3	6,2	-5,8	56,7	74	0	60	-6

Source : données Banque mondiale, FMI (WEO, avril 2021), PNUD, Doing Business.

* dernière source FMI, certains analystes l'estiment à 26 Mds USD.

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations : www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international