


Pays andins et Cuba

N°13 – Avril 2019

Région

 2018^E – Population : 152 M

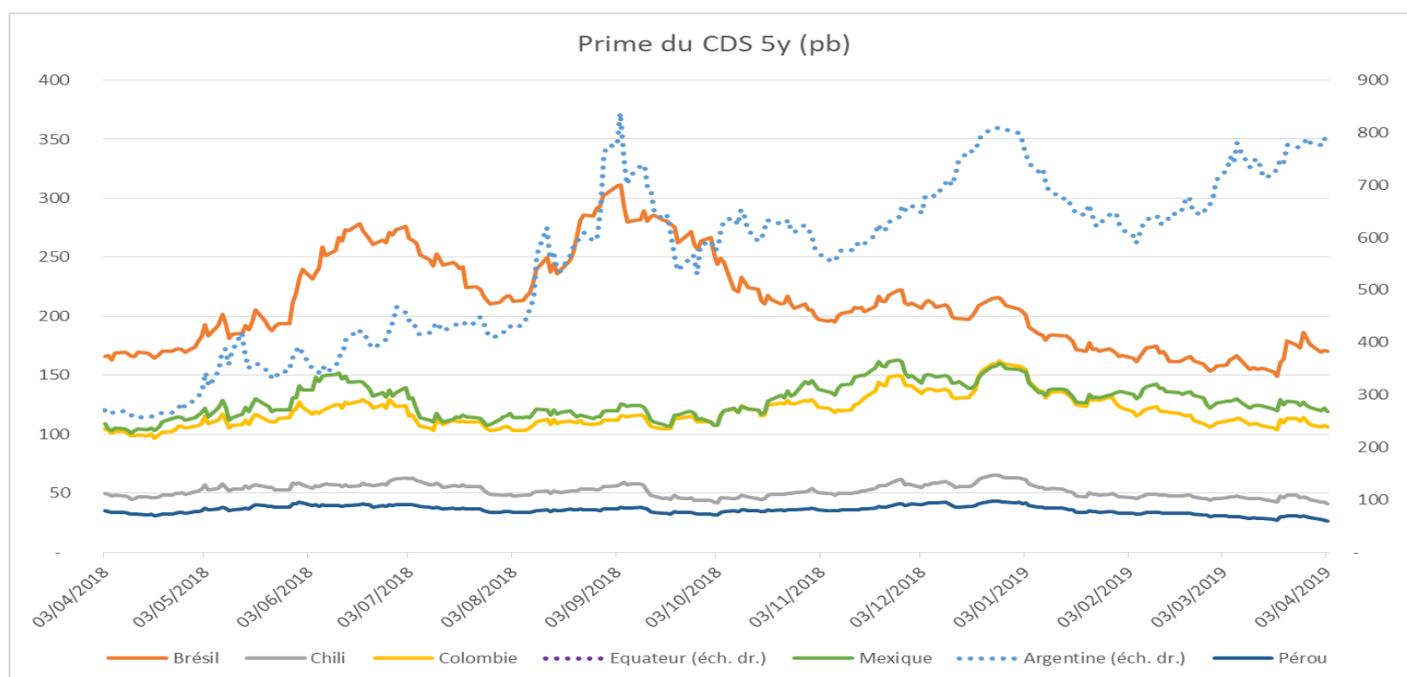
PIB : 914 Mds USD

| Marché | Derniers cours | Var. hebdo. (%) | Var. annuelle (%) |
|---------------------------|----------------|-----------------|-------------------|
| Pétrole (USD / baril WTI) | 62,5 | 5,1% | -1% |
| Zinc (USD / t) | 2974,0 | 1,6% | -9% |
| Cuivre (USD / t) | 6481,0 | 2,3% | -4% |
| Nickel (USD / t) | 13180 | 1,5% | -3% |
| USD/COP | 3146,0 | -1,2% | 12% |
| USD/PEN | 3,3% | -0,2% | 2% |
| EUR/VES (taux BCV) | 3708,5 | -0,6% | |

Note : les variations positives du taux change indiquent une dépréciation de la monnaie locale

Les primes de risque pays sont reparties à la baisse au 1^{er} trimestre.

Après la nervosité des marchés émergents de l'automne 2018, dans le contexte du ralentissement chinois, les primes des CDS (5 ans) des pays de la région ont retrouvé à la fin du 1^{er} trimestre 2019 leurs plus bas sur un an.


Trois ports andins parmi les sept premiers du continent.

Selon le rapport 2018 de la Cepal sur l'activité portuaire en Amérique latine, les ports de Carthagène, El Callao et Guayaquil se sont classés respectivement 4^e, 6^e et 7^e du continent pour le volume de fret traité en 2018. Parmi les autres ports majeurs de la région figure le port colombien de Buenaventura (12^e), dont le trafic a progressé de 48% en 2018.

| Rang | Pays | Port | M TEU 2018 | Var. / 2017 (%) |
|------|-----------|-----------------|------------|-----------------|
| 1 | Panama | Colón | 4,3 | +11,1% |
| 2 | Brésil | Santos | 3,8 | +7,2% |
| 3 | Mexique | Manzanillo | 3,1 | +8,8% |
| 4 | Colombie | Carthagène | 2,9 | +6,9% |
| 5 | Panama | Panama Pacífico | 2,5 | -15,6% |
| 6 | Pérou | El Callao | 2,3 | +4,0% |
| 7 | Equateur | Guayaquil | 2,1 | +10,3% |
| 8 | Jamaïque | Kingston | 1,8 | +17,5% |
| 9 | Argentine | Buenos Aires | 1,8 | +22,4% |
| 10 | Chili | San Antonio | 1,7 | +28,1% |

**Bolivie**2018^E – Population : 11 M

PIB : 42 Mds USD

Deux entreprises françaises en lice pour la construction du Hub de l'Aéroport International Viru Viru (Santa Cruz).

Répondant à l'invitation du ministère de la Planification, 7 entreprises provenant de 6 pays ont exprimé leur intérêt pour mener le projet de construction (en PPP) du Hub de Viru Viru, qui accueille actuellement 2,8 M de passagers par an. Parmi elles figurent ADP International et Vinci Airports (France) ; Zurich Airport-Aport (Suisse) ; Azimut-Rostec (Russie-Italie) ; Mitsubishi Corporation (Japon) ; Finnova (Belgique) ; Corporación América Airports (Bolivie). Le projet a été repris suite à l'échec en 2016 du projet original d'un montant de 300 MUSD confié à l'entreprise chinoise Beijing Urban.

Petrobras impose une pénalité à YPFB pour manquement à ses engagements en matière de livraison de gaz.

Les sanctions qui s'élèvent à 134 MUSD relèvent du non-respect du contrat bilatéral qui définit les volumes de gaz à fournir au marché brésilien. Au cours de l'année 2018, le volume mensuel moyen fourni a été de 22,6 Gm3/j, en deçà non seulement de la demande brésilienne (26 Gm3/j) mais également du minimum contractuel de 24 Gm3/j. YPFB règlera l'amende mais des interrogations sur les capacités de production boliviennes surgissent à l'approche, cette année, du terme du contrat avec le Brésil (en vigueur depuis 1996) et de la probable négociation d'un nouveau contrat.

Colombie2018^E – Population : 46 M

PIB : 337 Mds USD

Assouplissement de la trajectoire de déficit public en 2019.

Le Comité d'experts de la règle fiscale a autorisé le gouvernement à assouplir le niveau de déficit public prévu pour 2019 et 2020 selon la trajectoire fiscale de moyen terme, respectivement de 2,4% du PIB à 2,7% et de 2,2% à 2,3% (le niveau de déficit prévisionnel pour 2021 étant inchangé, à 1,8%). Après un déficit de 3,1% en 2018 (conforme aux attentes), la nécessité d'un tel assouplissement de 0,5 point de PIB serait attribuable au surcoût pour les finances publiques des migrations vénézuéliennes.

Renault détrône Chevrolet au 1^{er} trimestre.

La marque au losange a vendu 10.613 véhicules sur les trois premiers mois de l'année (+1,5% en g.a.), contre 10.454 pour sa concurrente américaine (-10,5%), soit des parts de marché respectives de 19,4% et 19,1%. Nissan complète le podium trimestriel, avec 4.999 véhicules (+2,8% et 9,1% de parts de marché). Le marché dans son ensemble (54.635 véhicules vendus au 1^{er} trimestre) a progressé de 0,5% en g.a.

Accor vise 100 hôtels en Colombie.

Le groupe, qui dispose actuellement de 17 hôtels en opération (pour 3473 chambres) et 9 en développement (pour 1274 chambres), envisage notamment au cours des cinq prochaines années l'ouverture de deux à trois Novotel, un Swissôtel (Medellin), deux Ibis Budget (Barranquilla et Bogotá) et un Sofitel (Barú).

Une majorité de Colombiens ne cotise plus pour sa retraite.

Alors que la proportion de non-cotisants se situait autour de 40% au cours des dernières années, 51% des affiliés asociaux (tant au système public de Colpensiones que des fonds privés AFP), soit 11,3 M d'individus, ne cotisaient plus au cours des six derniers mois. Selon les dernières statistiques de la *Superintendencia financiera*, les affiliés cotisent désormais en moyenne durant 480 semaines au cours de leur carrière, contre un minimum requis pour une pension de retraite de 1.300 semaines (Colpensiones) ou 1.150 semaines (AFP).

Cuba2018^E – Population : 12 M

PIB : 96 Mds USD

Signature d'un MoU entre Google et ETECSA.

Ce MoU signé le 28 mars vise à améliorer la qualité de l'accès de l'île à Internet, et permettra de connecter de façon directe les deux réseaux (Etecsa et Google) via Internet quand les conditions techniques le permettront. En 2016 les deux sociétés avaient également signé un accord pour mettre en place le service de Google Global Cache (service visant à améliorer l'accès au site et réduire le temps de réponse), opérationnel depuis avril 2017 avec des résultats positifs. Actuellement plus d'une dizaine d'entreprises américaines disposent de licences à Cuba leur permettant d'opérer dans le domaine des télécommunications.

Nouvel accord de coopération entre Cuba et la Russie.

Le représentant cubain du Ministère des Finances Jesus Matos et le Vice-Directeur du Trésor russe Stanislav Prokofiev ont signé, vendredi 29 mars, un MoU visant à renforcer la collaboration entre les deux pays dans le domaine de la gestion budgétaire. Cet acte est venu conclure une session de trois jours de travail. La Russie est l'un des dix premiers partenaires commerciaux de Cuba et ses liens avec l'île sont considérés comme stratégiques pour l'économie cubaine.



Equateur

2018^E – Population : 17 M

PIB : 107 Mds USD

IDE en hausse grâce au secteur minier.

Les IDE ont atteint 1,4 Md USD en 2018 (618 MUSD en 2017) soit le niveau le plus élevé depuis 2000, grâce aux investissements miniers sur 5 projets (Mirador, Fruta del Norte, Río Blanco, Loma Larga et San Carlos) qui ont atteint 742 MUSD (soit 53% du total). Le ministère de l'Énergie prévoit des investissements miniers de l'ordre de 2,5 Mds USD entre 2019 et 2021.

Croissance de 1,4% au T4 2018 en g.a.

La croissance a notamment été portée par l'augmentation de la dépense publique (+2,9%) et de l'investissement (+2,1%).

Guyana

2018^E – Population : 0,8 M

PIB : 3,6 Mds USD

Annulation de 65% de la dette bilatérale à l'égard du Koweït.

Le Kuwait Investment Authority a annulé 50,7 MUSD sur les 77,6 MUSD de dette bilatérale à l'égard de l'émirat. Le solde sera remboursé pour partie par versements sur les neuf prochaines années et par un accord d'échange de dettes.

Prêt de 20 MUSD de la Banque mondiale.

Le prêt, d'une maturité de 40 ans, vise à renforcer la gouvernance et les capacités techniques du secteur pétrolier émergent.

Pérou

2018^E – Population : 33 M

PIB : 229 Mds USD

La Banque Centrale prévoit une croissance de 4% pour 2019, la deuxième la plus élevée de l'Amérique du sud.

Parmi les secteurs qui progresseraient le plus figurent la construction (+6,5%), l'agriculture et l'élevage (+4,5%), les services (+4,2%) et le secteur manufacturier (4%). La croissance serait portée du côté de la demande par les dépenses privées, compensant la réduction des dépenses publiques des collectivités locales dont les élus ont pris récemment leur fonction. L'inflation s'élèverait à 2% en fin d'année et l'excédent commercial à 8 Mds USD.

La pré-qualification pour la modernisation de la ligne ferroviaire Huancayo - Huancavelica est ouverte jusqu'au 3^e trimestre.

Le projet, d'une valeur indicative de 226 MUSD, sera mené sous modalité PPP selon un cofinancement sur 30 ans. Il concerne la rénovation d'une ligne ferroviaire de montagne (« tren macho ») de 128 km reliant les villes de Huancayo (département de Junin) et de Huancavelica (département éponyme) situées à l'est de Lima et qui profitera à 1,7 M d'habitants des régions environnantes.

Suriname

2018^E – Population : 0,6 M

PIB : 3,8 Mds USD

Prêt koweïtien de 16,4 MUSD.

Le prêt de 5 M KWD octroyé par le Koweït Fund for Arab Economic Development vise à renforcer le réseau électrique du pays (génération, transmission et distribution) et bénéficiera à la compagnie publique N.V. Energie Bedrijven Suriname.

Venezuela

2018^E – Population : 32 M

PIB : 96 Mds USD

Les autorités chavistes lèvent l'immunité parlementaire de Juan Guaidó.

L'Assemblée nationale constituante (ANC), pro-Maduro, accuse Juan Guaidó d'avoir enfreint la décision du tribunal suprême de justice l'interdisant de sortir du Venezuela. Cette décision de l'ANC pourrait entraîner son arrestation.

Les autorités chavistes rationnent l'électricité.

Face à la saturation du réseau électrique, les autorités font du délestage, suspendent les activités scolaires et réduisent la journée de travail. Les coupures intempestives de courant affectent la distribution de l'eau et perturbent les activités économiques. Selon Juan Pablo Olalquiaga, président de la confédération nationale industrielle (Conindustria), les coupures de courant de mars dernier auraient coûté 215 MUSD aux industriels.

American Airlines suspend ses vols pour une durée indéterminée.

Les liaisons quotidiennes entre Caracas, Maracaibo et Miami qui avaient été suspendues début mars 2019, suite à la coupure générale d'électricité, ne seront pas rétablies dans l'immédiat. American Airlines était la dernière compagnie aérienne américaine (non charter) à desservir le Venezuela.

Les exportations pétrolières se maintiennent en moyenne en mars, mais avec une forte volatilité.

Selon Reuters, les exportations pétrolières auraient atteint 980.000 b/j en moyenne en mars, contre 990.000 en février. Ce chiffre moyen cache cependant de fortes variations infra-mensuelles, les exportations ayant reculé à 650.000 b/j en moyenne durant les périodes de coupures électriques (avec la fermeture durant six jours du port de Jose, principal terminal pétrolier du pays). Les exportations de mars se sont concentrées sur l'Inde, la Chine et Singapour (74% du total contre 70% en février) au détriment de l'Europe (17% contre 22%). Selon la presse, le pétrolier Sandino (capacité de 490.000 barils) aurait par ailleurs transporté du brut vénézuélien vers le Mexique.



Dossier régional du mois : l'endettement public depuis 2000

La plupart des pays de la région ont vu leur taux d'endettement public reculer au cours de la décennie 2000, à la faveur de restructurations (souvent poussées par les institutions financières internationales). Ce taux est cependant généralement reparti à la hausse depuis 2013, dans le contexte de la fin du super-cycle des matières premières.

La **Bolivie** a bénéficié d'un accord de confirmation du FMI entre 2003 et 2006, permettant de faire reculer son endettement (passé de 60% du PIB à 90% entre 2001 et 2004) à 40% en 2006. Après une période de stabilisation, celui-ci est reparti à la hausse depuis le début du 3^e mandat d'Evo Morales, accompagné d'une forte utilisation des réserves de change.

La **Colombie** affiche le taux d'endettement le plus stable de la région, faisant ainsi du pays alternativement le moins ou le plus endetté de la zone en fonction des cycles économiques de ses voisins. L'accélération de l'endettement constatée entre 2012 et 2014 a été interrompue, avec un retour progressif vers les 45% d'endettement.

A **Cuba**, la dette totale est estimée à 32 Mds USD (35% du PIB), dont 44 % contractés par des entreprises d'Etat. La dette souveraine liée à l'Accord du Club de Paris s'élève à près de 3 Mds USD, rééchelonnée sur 18 ans (jusqu'en 2033). L'encours des facilités de crédit accordées par le Venezuela entre 2006 et 2017 est pour sa part estimé à 12 Mds USD.

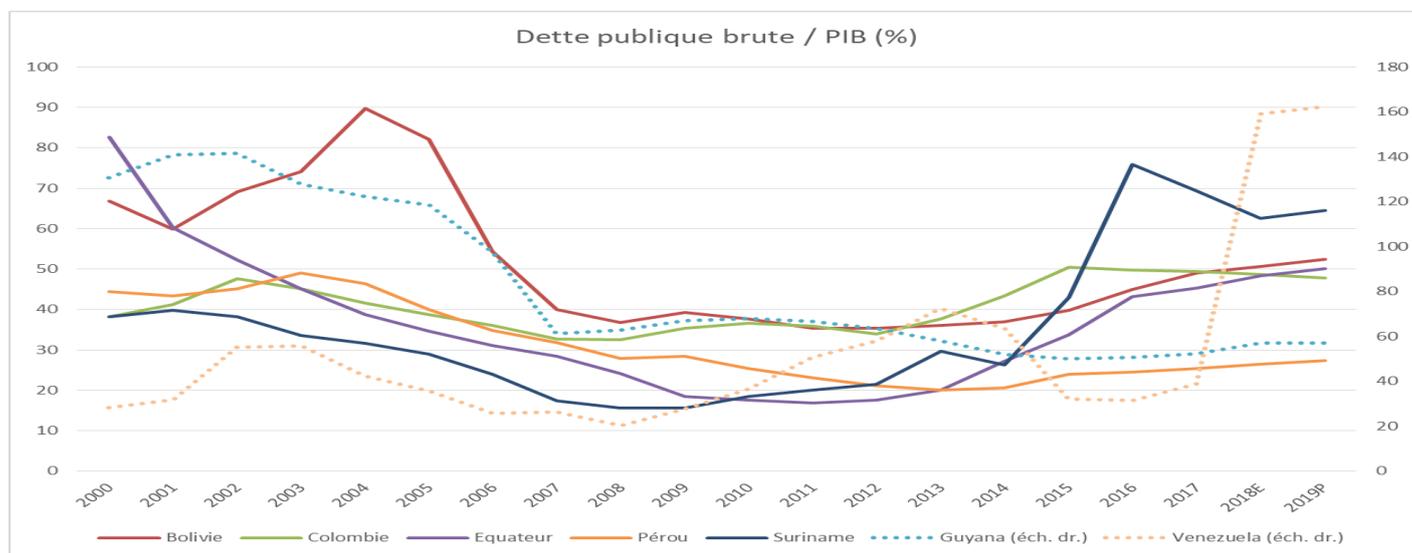
L'**Equateur**, dont le taux d'endettement avait été divisé par quatre entre 2000 et 2009, a vu celui-ci fortement rebondir et dépasser la limite légale de 40% du PIB dans le contexte du mandat Correa (forte hausse des dépenses publiques) et de la baisse des cours pétroliers. Cette hausse s'est ralentie depuis 2016, bien que l'intégration en 2018 de certaines dettes bilatérales et contingentes auparavant non enregistrées soit susceptible d'aboutir à une révision de ces niveaux.

Le **Guyana** a bénéficié d'une Facilité élargie de crédit entre 2002 et 2006, faisant passer son endettement de 140% du PIB à 70%. Sa trajectoire s'avère vertueuse depuis (57% fin 2018), au détriment cependant des investissements dans les infrastructures. La manne pétrolière attendue à partir de début 2020 devrait permettre au pays de rejoindre le niveau moyen de ses voisins (~45%).

Le **Pérou** affiche le taux d'endettement le plus bas de la région (ainsi que du continent, à égalité avec le Chili, et des autres pays notés A), bien qu'en hausse régulière depuis 2014 dans le contexte du (lent) renforcement de l'investissement public.

Le **Suriname** a bénéficié récemment d'un accord de confirmation, terminé en 2017, le pays ayant particulièrement souffert de la fin du super cycle des matières premières en 2014, compte tenu de la concentration de ses exportations sur celles-ci.

Le **Venezuela** aurait, selon le FMI, vu son taux d'endettement passer de 39% du PIB en 2017 à 159% en 2018, par effet de l'intégration de dettes bilatérales d'une part, et par recul du PIB d'autre part.



Source : FMI (données non-disponibles pour Cuba, non-membre du Fonds)

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique Régional de Bogota (adresser les demandes à christine.besnard-loporto@dgtrésor.gouv.fr).

Clause de non-responsabilité

Le Service Économique s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.

Service économique régional

Adresse : Carrera 11 No. 93-12
Bogota - COLOMBIE

Rédigé par : les Services économiques Pays andins et Cuba
Revu par : Julien BUISSART

Version du 4 avril 2019