



BRÈVES ÉCONOMIQUES

Amérique andine et plateau des Guyanes

Une publication du SER de Bogota
En collaboration avec les SE de Lima, de Caracas et de l'antenne du SER à Quito
Semaine du 6 février 2025

ZOOM : COLOMBIE – STAGNATION DE L'INFLATION EN RYTHME ANNUEL, A 5,2 % EN JANVIER.	2
Bolivie	3
Controverse autour de la signature des contrats d'exploitation du lithium.	3
Colombie	3
Face aux tensions avec les Etats-Unis, l'économie colombienne cherche à diversifier ses partenaires économiques	3
Les calculs du gouvernement affirmant le respect de la règle budgétaire ne convainquent pas.	3
Alors que la production de gaz diminue, les fournisseurs augmentent leurs prix de 40 %	4
Equateur	4
Les résultats du 1 ^{er} tour reflètent une quasi-égalité des voix entre le Président Noboa et la candidate corréiste Gonzalez.	4
Les exportations équatoriennes d'aluminium vers les Etats Unis seront touchées par l'annonce de la mise en place de droits de douane de 25 %.	4
Guyana	4
Le gouvernement investit dans le secteur agroalimentaire et souhaite développer ses exportations	4
Pérou	5
La Banque Centrale et de Réserve du Pérou (BCRP) maintient son taux directeur à 4,75 %	5
Les exportations ont atteint un nouveau record en 2024	5
Le Pérou cède la 2 ^e place de producteur mondial de cuivre au Congo	5
Suriname	5
Terminant en mars son programme FMI, le pays reçoit un prix international pour la restructuration de sa dette	5
Venezuela	6
Hausse de 3,3% de la production de pétrole en janvier (+33 000 b/j)	6
Trinité-et-Tobago engage des démarches pour maintenir les licences OFAC pour <i>Dragon</i> et <i>Cocuina-Manakin</i> .	6
Sinopec envisage de vendre sa part dans la <i>joint-venture Petroparia</i> à AGEM	6
La dépréciation du bolivar (VES) vis-à-vis du Dollar étatsunien (USD) s'accélère, atteignant 16 % en seulement six semaines	6

Zoom : Colombie – Stagnation de l'inflation en rythme annuel, à 5,2 % en janvier.

En rythme annuel, l'inflation augmente même de deux points de base, 5,22 % g.a. vs. 5,20 % g.a. en décembre dernier. En rythme mensuel, l'inflation atteint 0,94 %. Le chiffre a surpris les marchés, qui anticipaient une inflation de 0,82 % sur le mois. La surprise vient de l'augmentation des prix dans l'alimentaire. Les données en janvier suggèrent que, si l'indexation de certains prix à l'inflation reste la plus forte contrainte pour la baisse plus rapide de l'inflation, **les pressions viendraient toutefois de l'alimentaire en 2025.**

Les services maintiennent l'inflation la plus forte, à 6,8 % en g.a., suivis des prix régulés (services publics, etc), à 6,6 %, qui enregistre toutefois l'inflation la plus faible depuis novembre 2021. **Les biens alimentaires enregistrent une inflation à 4,5 % en g.a. (vs. 3,3 % en décembre).** Les produits périssables y contribuent significativement, avec une inflation de 7,8 % en g.a. (vs. 5,0 % en décembre).

Selon les économistes de Bancolombia, la plus grande banque du pays, **le résultat confirme que la convergence rapide vers la cible d'inflation (2 % $\pm$ 1 pt%) sera complexe. Ils prévoient une lente baisse de l'inflation sur les prochains mois.** Ainsi, les pressions à la hausse sont importantes, parmi lesquelles la situation climatique (*La Niña*), l'ajustement du salaire minimum à un niveau supérieur à celui de l'inflation et de la hausse de la productivité, et l'impact de la situation géopolitique et du commerce international sur la chaîne de valeur globale. **Bancolombia prévoit une inflation à 4,0 % fin 2025.**

Cette stagnation de l'inflation annuelle justifie la décision discutée dans notre zoom de la semaine dernière quant au gel du taux directeur de la Banque centrale. Ainsi, pour mémoire, lors de la réunion du 31 janvier dernier, le comité de politique monétaire a maintenu inchangé le taux directeur, à 9,50 %. Le comité démontre une posture particulièrement prudente, dans le cadre de risques à la hausse pour l'inflation en 2025.

Bolivie

Controverse autour de la signature des contrats d'exploitation du lithium.

La Commission de l'Economie Plurielle, de la Production et de l'Industrie de la Chambre des Députés **a approuvé le contrat signé avec la société chinoise Hong Kong CBC Investment Limited**, laissant son approbation au vote des députés. Avec le contrat conclu avec le groupe russe *Uranium One*, certains experts estiment que le pays devra payer à ces entreprises plus de 2 Md\$, plus les intérêts et la compensation de l'inflation. Les deux entreprises bénéficieront en outre des paiements pour les brevets, et de préférences dans la commercialisation du carbonate de lithium. Pour sa part, l'entreprise publique en charge de l'exploitation du lithium (YLB) justifie les accords et affirme que le coût à payer correspond aux usines qui seront construites par ces entreprises et qui appartiendront à l'État. Cependant, des législateurs, spécialistes, et organisations civiques rejettent ces contrats, estimant qu'ils ne sont pas rentables économiquement.

Colombie

Face aux tensions avec les Etats-Unis, l'économie colombienne cherche à diversifier ses partenaires économiques

La récente crise diplomatique engagée – puis désamorcée – avec Donald Trump pourrait avoir d'importantes conséquences pour les exportations colombiennes. Bien qu'aucune sanction n'ait été imposée par le président, certains secteurs, très dépendants des Etats-Unis, commencent s'inquiéter. C'est notamment le cas des exportations de fleurs et de café, qui sont dirigées vers les Etats-Unis respectivement à hauteur de 80 % et de près de 50 %. **Alors que les entreprises colombiennes cherchent à renforcer leurs liens avec le pays au travers de lobbying auprès des sénateurs étatsuniens, le gouvernement souhaite plutôt se tourner vers l'Afrique et la Chine, actuellement la quatrième destination des exportations colombiennes.** Une nouvelle route maritime a récemment été inaugurée

entre Shanghai et Buenaventura, principal port colombien sur la côte pacifique. En outre, selon la Chambre de Commerce Internationale, les échanges commerciaux entre la Chine et les Etats-Unis pourraient décroître de 34 % d'ici 2029. Pour cause : l'augmentation des frais de douanes de 10 % imposés aux importations chinoises.

Les calculs du gouvernement affirmant le respect de la règle budgétaire ne convainquent pas.

Alors que le ministre des finances, Diego Guevara, affirme que la règle budgétaire a été respectée en 2024, les analystes et *think tanks* économiques ne sont pas convaincus. **Le déficit budgétaire publié atteint les 6,8 % du PIB, soit le 3^e pire de l'histoire colombienne. Le gouvernement conteste toutefois ne pas avoir respecté la règle budgétaire sur l'année: ils comptabilisent 7,7 Md\$ (32 000 Md COP) en transactions ponctuelles, exclues de la règle budgétaire** (TUV, *Transacciones de Unica Vez*). Ces mesures permettent d'augmenter – artificiellement – la limite imposée par la règle budgétaire, mais elles n'affectent pas *in fine* la balance budgétaire total et l'impact sur la dette. Elles permettent en revanche de baisser le déficit budgétaire comptabilité par la règle budgétaire à 5,6 % du PIB, et ainsi de la respecter. Cependant, **le Comité Autonome de la Règle Budgétaire¹ ne semble pas approuver la comptabilité des TUV réalisée par le Ministère des Finances**, à l'instar de nombreux *think tanks* financiers.

Face à ces désaccords, les marchés financiers apparaissent être en alerte : selon les analystes, le simple fait que des doutes soient émis peut fragiliser leur confiance, d'autant plus que d'autres facteurs pourraient alimenter leur inquiétude : ainsi, **selon une enquête menée par la Banque centrale colombienne auprès de 112 entités financières, la détérioration du portefeuille de prêts, l'inflation et l'incertitude politique seraient leurs principales préoccupations concernant la Colombie.**

¹ Carf en espagnol, entité publique indépendante chargée d'évaluer le respect de la règle budgétaire.

Alors que la production de gaz diminue, les fournisseurs augmentent leurs prix de 40 %

Comme discuté dans nos dernières brèves, la production de gaz colombienne a enregistré une baisse de -7,6 % en 2024 (à 1 428 millions de pieds cubes par jour en moyenne), dans le prolongement d’une baisse observée depuis plusieurs années. Dans le même temps, l’offre n’est pas suffisante, et les importations en gaz ont récemment augmenté, permettant d’approvisionner particuliers, commerces et industries – qui voient donc les prix augmenter. En décembre 2024, les prix de différents contrats de gaz ont augmenté en moyenne de 40,1%. Quasiment tous les contrats sont touchés par ces augmentations, qui vont de 28,9 % à 94,7 %.

Dans son Plan d’Approvisionnement de Gaz pour la période 2023-2028 récemment actualisé, l’Unité de Planification Minière et Énergétique (Upme) signale que le pays devra augmenter son offre de gaz d’ici 2027. Elle recommande également de nouveaux plans d’infrastructure pour le projet de gaz dans la Guajira (où d’importantes réserves ont été découvertes en décembre 2024). Un terminal de gaz devrait y être construit et inauguré au premier semestre de 2026, ce qui pourrait doubler les réserves actuelles de la Colombie.

Cependant, l’avenir du gaz reste incertain dans le pays, soutient le président de l’Agence Nationale d’Hydrocarbures, Orlando Velandia. Alors que de nouveaux investissements seraient nécessaires pour mieux connaître les réserves de gaz et construire davantage d’infrastructures, les investissements baissent dans le secteur.

Indicateurs	Variation hebdomadaire	Variation en g.a.	Ce jour
Bourse (COLCAP)	1,3%	23,2%	1536
Change USD/COP	1,0%	6,0%	4161
Change EUR/COP	2,3%	3,6%	4355
Prix du baril (Brent, USD)	1,4%	-9,6%	75,02

Equateur

Les résultats du 1^{er} tour reflètent une quasi-égalité des voix entre le Président Noboa et la candidate corréiste Gonzalez.

Les résultats du premier tour de l’élection présidentielle qui a eu lieu dimanche dernier reflètent une quasi égalité des voix pour le Président Noboa et la candidate corréiste Gonzalez, avec respectivement 44,2% et 43,9% des suffrages. Les deux candidats s’affronteront au 2nd tour de la présidentielle le 13 avril prochain. Le candidat du parti représentant le mouvement indigène, Leonidas Iza, est arrivé à la troisième place avec 5,3% des suffrages. Par ailleurs, la prochaine assemblée nationale devrait être largement dominée par les partis des deux candidats arrivés en tête qui seront représentés par 67 et 66 députés respectivement sur un total de 151 députés.

Les exportations équatoriennes d’aluminium vers les Etats Unis seront touchées par l’annonce de la mise en place de droits de douane de 25 %.

Entre janvier et novembre 2024, les exportations équatoriennes d’aluminium vers les Etats Unis ont représenté 58 MUSD. Aujourd’hui l’aluminium équatorien et les produits dérivés s’acquittent de droits de douane et taxes d’entre 10,0 % et 15,7 %.

Guyana

Le gouvernement investit dans le secteur agroalimentaire et souhaite développer ses exportations

En 2025, le gouvernement guyanien prévoit d’investir significativement dans le secteur de l’élevage, afin que ce dernier atteigne les 7,5 % de croissance en 2025. Depuis 2020, l’administration actuelle a mis en place des réformes pour redynamiser un secteur auparavant négligé et soutenir les éleveurs locaux. En 2024, des initiatives comme le projet *Broiler Breeder* avaient permis de soutenir plus de 5 500 agriculteurs ; cette

initiative sera renouvelée en 2025. De plus, **le gouvernement incite à la diversification des cultures, par exemple avec une augmentation de la production de céréales et de légumineuses.** Cette stratégie vise à développer les exportations du pays, à offrir davantage d'opportunités économiques aux petits agriculteurs, et à améliorer sa sécurité alimentaire. Le Guyana a d'ailleurs récemment rejoint le programme 25% by 2025 de la CARICOM, visant à réduire de 25% les importations alimentaires des pays de la CARICOM.

Pérou

La Banque Centrale et de Réserve du Pérou (BCRP) maintient son taux directeur à 4,75 %

La Banque Centrale de Réserve du Pérou (BCRP) a décidé de maintenir son taux directeur à 4,75 %, conformément aux attentes du marché. **L'inflation annuelle devrait se rapprocher dans les mois à venir de la limite inférieure de la cible (1 %), avant de converger vers son centre (2 %).** Les indicateurs économiques montrent une amélioration des anticipations et un retour de l'activité économique à son potentiel. La BCRP reste attentive à l'évolution de l'inflation sous-jacente, des attentes d'inflation et de l'économie, envisageant des ajustements de politique monétaire si nécessaire. **Une nouvelle baisse des taux est prévue d'ici mars ou avril 2025.**

Les exportations ont atteint un nouveau record en 2024

Selon Desilú León, Ministre du Commerce extérieur et du Tourisme (Mincetur), **les exportations péruviennes ont atteint 74,6 Md\$ en 2024, soit une augmentation de 15,6 % par rapport à 2023, enregistrant ainsi un nouveau record.** Au cours de l'année 2024, plusieurs secteurs ont affiché des performances positives, comme la métallurgie (+36 %), la pêche (+24 %), l'agriculture et l'élevage (+22 %), l'exploitation minière (+16 %) et les produits chimiques (+8 %). **Concernant les agro-exportations, les expéditions péruviennes**

ont atteint 12,7 Md\$, soit une augmentation de 22 % et un nouveau record pour le secteur, où se distinguent les ventes de cacao et dérivés, dont la valeur à l'exportation a doublé, ainsi que celles des fruits (+18 %), tels que les myrtilles, les avocats et les mandarines. Enfin, les exportations péruviennes ont couvert 178 marchés en 2024, notamment **la Chine (25,2 Md\$), les États-Unis (9,5 Md\$), l'Inde (4,7 Md\$), le Japon (3,3 Md\$) et le Chili (2,2 Md\$).**

Le Pérou cède la 2^e place de producteur mondial de cuivre au Congo

Selon les estimations de l'*United States Geological Survey* (USGS), en 2024, et pour la deuxième année consécutive, la République démocratique du Congo a été le 2^e producteur mondial de cuivre, reléguant le Pérou à la 3^e place (la première place étant occupée par le Chili). Ainsi, **l'entité prévoit que la nation africaine aurait clôturé l'année 2024 avec une production de 3,3 millions de tonnes, contre 2,6 millions de tonnes dans le cas péruvien.** Selon les données du Ministère de l'Energie et des Mines (Minem), **la différence s'explique par l'arrêt de plusieurs projets de cuivre qui étaient sur le point de démarrer au Pérou, comme Tia Maria et Yanacocha.** Cela se reflète dans la **baisse de la production de cuivre** enregistrée entre janvier et novembre 2024, qui s'élève à 2,5 millions de tonnes, **soit -1,1 % de moins que sur la même période de 2023.** À l'inverse, la production de cuivre du Congo a fortement progressé ces dernières années (+11 % en 2024), **stimulée par l'intérêt commercial de la Chine qui est devenue, depuis quelque temps, le premier investisseur du pays africain.**

Suriname

Terminant en mars son programme FMI, le pays reçoit un prix international pour la restructuration de sa dette

Le journal financier *LatinFinance* a récemment décerné le prix de la restructuration de la dette souveraine de l'année au Suriname. Quand le gouvernement actuel est arrivé au pouvoir, en 2020, l'économie s'était

contractée de -16 % en un an, le déficit budgétaire s'élevait à près de 10 % du PIB, et l'inflation atteignait les 59 %. **En 2024, la croissance était estimée à 3 %, le déficit budgétaire à -1 % du PIB, et l'inflation s'élevait à 9,7 %.** Ce redressement peut principalement être attribué à deux facteurs : (i) **un programme du FMI entamé en décembre 2021 (et prenant fin en mars 2025)** et grâce auquel le pays a touché 690 M\$; et (ii) **la restructuration de la dette en 2023, ce qui a permis des accords avec la Chine, l'Inde, le Club de Paris et diverses banques commerciales.** De plus, un nouvel outil financier a été utilisé : **l'instrument de récupération de valeur, ou VRI.** Ce mécanisme lie le remboursement des créanciers aux revenus futurs du pétrole, en allouant 30 % des redevances annuelles du bloc *offshore* 58 (joint-venture de TotalEnergies et d'APA au large du pays) aux détenteurs d'obligations, mais uniquement après que les premières 100 M\$ de recettes auront été perçues.

Venezuela

Hausse de 3,3 % de la production de pétrole en janvier (+33 000 b/j)

Selon le rapport publié le 12 février par l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP), **la production de pétrole vénézuélienne en janvier s'élève à 1 031 000 barils par jour (bpj) d'après les chiffres officiels,** soit une hausse de 33 000 bpj par rapport à décembre. Cependant, **les sources secondaires rapportent une production de 892 000 bpj, marquant une baisse de -17 000 bpj.** Par ailleurs, le pétrole de référence vénézuélien, le Merey (16° API), a connu une hausse de +9,4 % pour atteindre 66,86 USD par baril, **soit une augmentation de 5,73 dollars en un mois.**

Trinité-et-Tobago engage des démarches pour maintenir les licences OFAC pour Dragon et Cocuina-Manakin.

Le Premier ministre de Trinité-et-Tobago, Keith Rowley, a confirmé les discussions en cours avec les États-Unis pour garantir le

maintien des licences accordées par l'*Office of Foreign Assets Control* (OFAC). **Ces autorisations permettent des projets conjoints avec le Venezuela dans des champs de gaz naturel limitrophes.** Deux licences clés ont été accordées : l'une en 2023 pour le développement du champ *Dragon*, impliquant la *National Gas Company* et *Shell*, et l'autre en 2024 pour le champ *Cocuina-Manakin*, avec *British Petroleum*. **Ensemble, ces champs représentent un potentiel de 5,2 billions de pieds cubes de gaz.**

Sinopec envisage de vendre sa part dans la joint-venture Petroparia à AGEM

La société *Amos Global Energy Management LLC* (AGEM), dirigée par l'ancien président de Chevron pour l'Amérique latine et l'Afrique, Ali Moshiri, a signé un accord préliminaire avec Sinopec pour acquérir sa participation de 32 % dans la joint-venture *Petroparia*. Cette entité est principalement détenue par PDVSA pour l'exploitation de pétrole et de gaz dans l'est du Venezuela. La finalisation de cet accord dépend de l'approbation de l'OFAC, avec une licence en attente depuis un an et demi. Si l'achat est conclu, AGEM, en partenariat avec Inelectra, contrôlerait 40 % de *Petroparia*.

La dépréciation du bolivar (VES) vis-à-vis du Dollar étatsunien (USD) s'accélère, atteignant 16 % en seulement six semaines

Entre le 2 janvier et le 12 février 2025, le bolivar vénézuélien s'est déprécié de 16 % vis-à-vis du dollar étatsunien, passant de 52,58 VES pour 1 USD à un taux officiel de 61,02 VES pour 1 USD. Sur le marché parallèle, le dollar s'échange entre 68,51 et 74,60 VES/USD. **Cette dépréciation est amplifiée par une diminution des interventions de la Banque centrale : en janvier, celles-ci s'élevaient en moyenne à 64 M\$ par semaine, contre 52 M\$ hebdomadaires sur les deux premières semaines de février.** Les experts estiment que la demande de dollars dépasse l'offre dans un rapport de 3 pour 1.

Aide-mémoire : indicateurs macroéconomiques

	Population (M)	PIB à prix courants* (Md USD)	Croissance du PIB (en % du PIB)		Compte courant (en % du PIB)	Dette publique brute (en % du PIB)	IDH (rang mondial)		Inflation (%)
	2024 p	2024 p	2023	2024 p.	2024 p.	2024 p.	2022	Variation par rapport à 2021	Variation en fin de période, 2024 p.
Bolivie	12,3	48,2	3,1	1,6	-5,4	93,9	120	-2	6
Colombie	52,7	417,2	0,6	1,6	-2,5	55,8	91	-3	5,7
Equateur	18,0	121,4	2,3	0,3	2,8	56,5	83	+12	2,8
Guyana	0,8	23	33	43,9	36,9	25,5	95	+13	3,5
Pérou	34,1	283,3	-0,55	3,0	0,3	34,2	87	-3	2,4
Suriname	0,65	4,9	2,1	2,9	1,8	85,7	124	-25	12,7
Venezuela	26,5	106,3	4,0	3,0	2,2	n.a.	119	+1	60,0
Argentine	47,2	604,4	-1,6	-3,5	0,6	91,5	48	-1	139,7
Brésil	212,5	2 188,4	2,9	3	-1,7	87,6	89	-2	4,3
Chili	20,1	328,7	2,4	0,2	-2,3	41	44	-2	4,5
Mexique	132,27	1 848,1	3,2	1,4	4,1	57,7	77	+9	4,5

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

Responsable de la publication : Service économique Régional de Bogota.

jacques.robin@dgtresor.gouv.fr, sebastien.andrieux@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : Madeleine AMIEL-JOURDAA, Andrés BRAGANZA, Ursula ELEIZALDE, Diego MAGUINA, Jacques ROBIN.

[Abonnez-vous en cliquant sur ce lien](#)