

BRÈVES ÉCONOMIQUES

AMÉRIQUE ANDINE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE RÉGIONAL
DE BOGOTÁ

N°41 – 14 octobre 2021.

En bref

Dans ses dernières « Perspectives de l'Économie mondiale » (World Economic Outlook) publiées en octobre, le FMI a ramené ses prévisions de croissance mondiale pour 2021 à 5,9% contre 6% en juillet dernier. L'Amérique latine et Caraïbes est la région qui connaîtra la plus forte croissance cette année avec 6,3% (soit un ½ point de plus que lors de la dernière prévision), juste derrière l'Asie (7,2%), grâce notamment à la forte reprise des exportations de matières premières. En 2022, le FMI estime que la région affichera un taux de croissance de 3%, inférieur de 1,9 point de pourcentage à sa projection pour l'économie mondiale. Pour 2021, le FMI a revu à la hausse la prévision de croissance de tous les pays de la zone par rapport à ses prévisions du mois d'avril (le Guyana et le Chili enregistreront les plus fortes croissances, à respectivement 20,4% et 11%), sauf pour la Bolivie dont la croissance a été revue à la baisse (5% contre 5,5% dans les prévisions d'avril). L'inflation en Amérique latine est précisément le point qui inquiète le plus les experts du FMI, qui prédisent une hausse des prix de l'ordre de 9,3% dans la région en 2021 (du fait essentiellement de la hausse des prix de l'énergie et des produits de base). En 2022, le FMI estime que l'inflation en Amérique latine tombera à 7,8%, un chiffre qu'il estime néanmoins « inquiétant ».

LE CHIFFRE À RETENIR

6,3%

C'est la nouvelle estimation du taux de croissance du FMI de la zone Amérique latine et Caraïbes pour 2021.

Evolution des estimations de croissance du FMI pour la région en 2020 et 2021 :

	Prévisions pour 2020		Prévisions pour 2021	
	avr-21	oct-21	avr-21	oct-21
BOLIVIE	-7,7	-8,8	5,5	5*
COLOMBIE	-6,8	-6,8	5,1	7,6*
EQUATEUR	-7,5	-7,8	2,5	2,8
GUYANA	43,3	43,5	16,3	20,4
PEROU	-11,1	-11	8,4	10
SURINAME	-13,4	-15,9	0,6	0,7
VENEZUELA	-30	-30	-10	-5
ARGENTINE	-9,9	-9,9	5,8	7,5
BRESIL	-4	-4,1	3,6	5,2
CHILI	-5,8	-5,8	6,1	11
MEXIQUE	-8,2	-8,3	5	6,2

Source : World Economic Outlook, FMI.

* Les prévisions sont moins optimistes que lors des prévisions d'avril 2021.

* Les prévisions sont plus optimistes que lors des prévisions d'avril 2021.

BOLIVIE

L'INE publie ses chiffres et affiche une croissance du PIB de 9,36 % pour le 1^{er} semestre 2021.

L'Institut National des Statistiques (INE) a publié cette semaine les chiffres de la croissance bolivienne du S2 2020 et du S1 2021, après plus d'un an sans mise à jour officielle. D'après ces données, la croissance du PIB au S1 2021 a atteint 9,36%, la 3^e de la région derrière le Pérou (20,9%) et l'Argentine (10,3%). La reprise a été notamment portée par l'activité du secteur minier (+53% sur la période), la construction (+35,3%) et les transports et communications (+26,4%). La bonne performance au S1 2021 intervient toutefois après une chute du PIB de 8,83 % en 2020. Par ailleurs, les travailleurs du secteur public et privé ne recevraient pas de 14^{ème} mois (« segundo aguinaldo ») cette année puisque que le PIB n'a augmenté que de 1,43% entre juin 2020 et juin 2021. En effet, cet avantage n'est accordé que lorsque le PIB augmente d'au moins 4,5% sur ladite période.

COLOMBIE

Le pays consolide sa position de quatrième économie à la croissance la plus rapide en Amérique du Sud.

Le Fonds monétaire international a fortement relevé ses prévisions de croissance du produit intérieur brut (PIB) de la Colombie en 2021 à 7,6% (contre 5,1% précédemment). Si ces prévisions se réalisent, la Colombie serait le 4^{ème} pays d'Amérique du Sud à la croissance la plus rapide cette année, derrière le Guyana, le Chili et le

Pérou, qui connaîtront une croissance à deux chiffres de 20,4%, 11% et 10% respectivement.

S&P revoit à la hausse ses prévisions de croissance pour la Colombie pour cette année.

Standard & Poor's (S&P) a revu à la hausse ses prévisions pour la Colombie pour 2021. La croissance, estimée au départ à 7% par l'Agence de notation, est désormais évaluée à 8%. La Colombie a enregistré des résultats plus favorables que prévu au deuxième trimestre de l'année, au cours duquel les secteurs des services ont rebondi. D'autres entités ont également revu récemment à la hausse leurs prévisions concernant la croissance de la Colombie cette année : la Banque centrale a relevé sa projection de 7,5% à 8,6%, tandis qu'Asobancaria estime que le PIB augmentera de 8,5% et Fedesarrollo estime que la croissance dépassera 9%.

Le déficit budgétaire pourrait être plus faible que prévu, selon le ministre des Finances.

Le déficit budgétaire de la Colombie pour 2021 pourrait être plus faible que prévu grâce au redressement des prix du pétrole et à une meilleure croissance économique, a déclaré cette semaine le ministre des Finances Jose Manuel Restrepo, sans donner de nouvelle estimation. Le gouvernement colombien prévoit actuellement un déficit budgétaire de 8,6% du PIB et une croissance économique de 6% pour cette année. Le plan budgétaire annuel du gouvernement fixe le prix moyen du baril de pétrole à 63 USD pour 2021. Or, le baril de Brent a atteint 84,6 USD lundi, son prix le plus élevé depuis octobre 2018.

Le pays cherche un financement de la Banque mondiale à hauteur de 2 Md USD pour 2022.

La Colombie cherchera à obtenir jusqu'à 2 Md USD de la Banque mondiale pour financer en 2022 des programmes sur le changement climatique, la biodiversité, l'amélioration des soins de santé et l'aide aux jeunes, a déclaré le Président Ivan Duque. Ce dernier a mis l'accent sur «*le financement de notre programme pour la jeunesse, le pacte pour la jeunesse, où nous avons la question de l'emploi avec une subvention de 25% du salaire minimum et avec lequel nous atteignons près de 80.000 jeunes bénéficiaires*».

EQUATEUR

Le gouvernement s'accorde avec le FMI pour réduire les dépenses publiques de 4,3 Md USD.

A la suite de la renégociation du programme EFF 6,5 Md USD avec le FMI, l'Équateur a déclaré qu'il ferait un effort pour réduire les dépenses de l'État de l'ordre de 4,3 Md USD, notamment par par «*l'inversion des dépenses ponctuelles en 2021*». Selon le FMI, l'inversion des dépenses ponctuelles fait référence au 1,02 Md USD déboursé pour augmenter les dépenses sociales, financer le processus de vaccination et réduire la masse salariale de l'État. L'Équateur s'est également engagé auprès du Fonds à réduire les dépenses salariales de 9,1% du PIB à 8,2% du PIB entre 2022 et 2025. Selon le FMI, cette trajectoire pourrait être atteinte, en permettant aux salaires de varier en fonction de l'inflation et en autorisant le gouvernement à offrir des salaires plus bas lors des nouvelles embauches. Les

économies de l'État proviendront également des efforts visant à réduire et à éliminer les subventions sur l'essence et le diesel Extra et Ecopaís, par le biais d'une fourchette de prix en vigueur depuis juillet 2020.

Les investissements étrangers sont en hausse dans quatre secteurs et baissent dans cinq autres.

Bien que quatre secteurs aient attiré davantage d'investissements directs étrangers (le commerce, l'industrie manufacturière, la construction et le transport), cette hausse ne compense pas la contraction qu'ont connu cinq autres branches (l'agriculture, l'électricité, les mines, les services sociaux et les services aux entreprises). La baisse des IDE dans ces cinq secteurs a affecté le montant global des IDE, qui a diminué de 20%, à 364 MUSD entre le 1^{er} trimestre 2020 et le 1^{er} trimestre 2021. Dans ce contexte, le gouvernement souhaite attirer davantage de capitaux étrangers pour relancer l'économie, compte tenu de l'impact de la pandémie et de la marge de manœuvre limitée du secteur public, qui affiche un déficit budgétaire de 7 Md USD. L'Espagne est le pays en provenance duquel les entrées de capitaux ont le plus diminué, avec une baisse de 49 MUSD entre le premier semestre 2020 et la même période en 2021.

PEROU

Le taux de change USD/PEN repasse sous la barre des 4 soles pour la première fois depuis l'investiture du Président Pedro Castillo.



Le taux de change du dollar américain a enregistré une 4^{ème} journée de baisse et se situait à 3,97 PEN pour 1 USD le 13 octobre, alors qu'il avait atteint un niveau record de 4,14 PEN la semaine dernière. Deux éléments ont contribué à cette appréciation du Sol: le remplacement du Premier ministre Guido Bellido (dont le discours radical inquiétait les milieux d'affaires) par Mirtha Vásquez, une ex-Congressiste du parti de gauche Frente Amplio, au profil plus modéré et conciliateur (le 6 octobre dernier) et la confirmation officielle (le 8 octobre) de Julio Velarde au poste de président de la Banque centrale (BCRP), qu'il occupe depuis 2006, pour un mandat supplémentaire de 5 ans.

Le Banque centrale (BCRP) relève son taux directeur à 1,5 %, pour la troisième fois en 3 mois.

Cette hausse de 0,5 point intervient afin de freiner l'inflation qui s'élève à Lima à 5,23% (pour l'année mobile octobre 2020-septembre 2021) et devrait se réduire à 3,25% fin 2022 (sur 12 mois), des valeurs supérieures au plafond de 3% de la Banque centrale. Sachant que l'inflation hors alimentation et énergie, à Lima, pour l'année mobile octobre 2020 – septembre 2021 est de 2,57%, la BCRP s'attend à terme à ce que l'inflation revienne dans sa fourchette cible (1%-3%). Par ailleurs, ce taux encore bas de 1,5% (il était de 1,25% avant la crise) indique que la BCRP entend maintenir une politique monétaire expansive. Pour autant, nombre d'analystes financiers estiment que la BCRP continuera de relever progressivement son taux de référence à 2% voire 3% en 2022, d'autant que celui-ci demeure l'un des plus bas de la région.

Le Président Castillo confirme l'intérêt du Pérou à rejoindre l'OCDE.

Dans une lettre adressée au Secrétaire général de l'OCDE Mathias Cormann, le Président Pedro Castillo a confirmé l'intention du Pérou de rejoindre cette organisation, afin d'«*élever les standards dans la mise en œuvre [de ses] politiques publiques*». La demande d'adhésion du Pérou date de 2012 et le pays a depuis rejoint plusieurs programmes de l'OCDE, dont le Programme Pays (dès 2014) en vue de mettre à niveau les politiques publiques péruviennes au regard des standards de l'OCDE. Selon plusieurs experts, la réaffirmation faite par le Président est positive mais pourrait se révéler insuffisante, en l'absence de stabilisation de la gouvernance et de la politique économique.

VENEZUELA

La récession sera moins forte que prévue et le FMI estime l'inflation à 2700 % en 2021.

Selon les données publiées cette semaine par le FMI, l'inflation au Venezuela atteindra 2700% cette année, après 2355% en 2020 (l'Argentine arrive en seconde position avec une inflation de 42% en 2020). En 2022, le FMI prévoit une inflation moindre de l'ordre de 2000%. En parallèle, le FMI a revu ses prévisions de récession à la baisse puisque le Fonds l'estime désormais à -5%, contre -10% dans ses estimations précédentes du mois d'avril.

Le Venezuela cherche à accroître les investissements russes et offre des garanties juridiques.

Le gouvernement vénézuélien a exprimé cette semaine son intérêt pour l'augmentation des investissements russes au Venezuela et a



proposé à plusieurs hommes d'affaires russes non seulement des offres attractives, mais aussi des garanties juridiques dans le contexte des sanctions américaines. Bien qu'il ait noté que la balance commerciale entre Moscou et Caracas penche actuellement en faveur des Russes, le vice-ministre vénézuélien du Commerce extérieur et de la promotion des investissements, Héctor Silva, a assuré que les produits vénézuéliens *"ont un grand potentiel pour entrer sur le marché russe et satisfaire les besoins des consommateurs russes et de l'Union économique eurasienne"*.

Le pays reçoit un deuxième lot de 2,5 M de vaccins via le mécanisme COVAX.

Le Venezuela a reçu un deuxième lot de 2,5 M de doses de vaccins COVID-19 par le biais du mécanisme COVAX, tandis que le gouvernement a déclaré qu'il espérait atteindre l'immunité pour 70% des Vénézuéliens d'ici la fin du mois. Outre les doses fournies par COVAX, le ministre de la santé Carlos Alvarado a déclaré que le Venezuela peut également compter sur des doses du vaccin russe Sputnik V, du vaccin chinois Sinopharm et du vaccin cubain Abdala pour vacciner sa population. Le Venezuela dispose désormais de plus de 29 M de doses de vaccin, a déclaré M. Alvarado. A ce jour, 22% de la population a reçu une seconde dose, selon les informations officielles.

Les graphiques de la semaine

Bilan épidémiologique de la région au 14 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	504 601	42 486	18 806	1 583	0,9 M	7,50%	3,26 M	29%
Equateur	512 071	28 471	38 484	1 826	1,6 M	9,1%	10 M	56%
Colombie	4 975 656	96 469	126 726	2 457	9,2 M	18%	18,8 M	37%
Pérou	2 186 246	65 145	5 952	5 948	3,8 M	12%	13,1 M	40%
Venezuela	387 393	13 673	4 667	165	3,7 M	13,06	6,1 M	22%
Am. du sud	38 070 560	n.d	1 162 004	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