

# BRÈVES ÉCONOMIQUES AMÉRIQUE ANDINE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE RÉGIONAL  
DE BOGOTÁ

N° 31 – 8 septembre 2023

## En bref

Selon le DANE, l'inflation en août pour la Colombie s'est établie à 11,43 % en glissement annuel, marquant une baisse de 0,35 pt% par rapport à juillet (11,78 % g.a.). C'est le 5<sup>ème</sup> mois consécutif de baisse de l'inflation. Bien que l'inflation annuelle continue de décroître, elle le fait à un rythme plus modéré qu'anticipé par les marchés. Ainsi, la probabilité d'une baisse des taux par la Banque centrale en 2023 reste très faible.

### LE CHIFFRE À RETENIR

**11,43 % g.a.**

Il s'agit de l'inflation en Colombie pour Août 2023.

## Zoom sur : Maduro fait appel à la Chine pour relancer le secteur pétrolier vénézuélien



Alors que la rivalité entre les États-Unis et la Chine s'intensifie au sein de la région, Pékin et Caracas renforcent leurs liens. La vice-présidente Delcy Rodríguez et le ministre du pétrole Pedro Tellechea sont arrivés mardi à Shanghai pour discuter d'éventuelles coentreprises entre la Chine et la société d'État Petroleos de Venezuela (PDVSA). Le gouvernement du président Nicolás Maduro cherche à lever plus de fonds grâce aux énormes réserves pétrolières du pays avant

sa candidature prévue pour un 3<sup>ème</sup> mandat présidentiel l'année prochaine. Au cours de cette visite, la vice-présidente Delcy Rodríguez a également rendu visite au siège de la Nouvelle Banque de Développement (NVD, NDB en anglais) des BRICS, réaffirmant ainsi l'importance et le rôle de cette organisation dans la gouvernance mondiale et l'économie. Il est à noter que cette visite coïncide avec les efforts de l'administration du président étatsunien Joe Biden visant à entamer des négociations avec les responsables vénézuéliens en vue de lever les sanctions en échange de la garantie d'élections équitables l'année prochaine.





## BOLIVIE

**Le président bolivien, Luis Arce, reconnaît que la production de gaz a atteint son niveau le plus bas en raison d'investissements insuffisants dans l'exploration.**

Il a reconnu qu'il y avait eu une baisse progressive de la production de gaz naturel depuis 2014. Selon les données fournies par l'entreprise d'Etat YPFB, la production a baissé de 35,5 %. Cette tendance est principalement due au manque d'exploration de gisements boliviens. En effet, la majeure partie du gaz bolivien provient de gisements découverts avant 2005 avec les « mégachamps » de Margarita, San Alberto, Sábalo et Incahuasi (découverts dans les années 1990 et en 2004). Pour inverser cette tendance, le président de YPFB, Armin Dorgathen a annoncé que le « Plan de Reactivación del Upstream » (plan d'exploration lancé en 2021 et comprenant 42 projets) porterait ses fruits d'ici 2025 ou 2026.

**Les autorités boliviennes prévoient la fin des exportations de gaz vers l'Argentine d'ici à la fin du S1 2024.**

Le ministre des hydrocarbures et de l'énergie bolivien Franklin Molina, a confirmé que le contrat de vente de gaz à l'Argentine prendra fin au premier semestre 2024 et ne devrait pas être renouvelé en raison de la découverte d'importantes réserves de gaz dans le gisement Vaca Muerta situé au nord de l'Argentine (estimées à environ 600 trillions de pieds cubes). Le contrat d'achat de gaz naturel signé entre la Bolivie et l'Argentine est en vigueur jusqu'en

décembre 2026 mais d'après la Société d'Énergie Argentine (compagnie pétrolière nationale d'Argentine), YPFB tente de négocier un contrat à suspension unilatérale, ce qui mettrait en péril l'approvisionnement de toute la région du nord argentin. Le Paraguay cherche aussi à revoir sa matrice énergétique en raison d'une baisse de 59% de l'approvisionnement du gaz de pétrole liquéfié (GPL) dans le premier quart 2023 par rapport à 2022.

## COLOMBIE

Indicateurs	Variation hebdomadaire	Variation en g.a.	Ce jour
Bourse (COLCAP)	-2,08 %	-15,6 %	1.062 pts
Change USD/COP	-0,81 %	-7,65 %	4017
Change EUR/COP	-1,94 %	-2,38 %	4 295
Prix du baril colombien (USD)	+1,61 %	-1,50 %	89,98

**Le gouvernement et les organisations patronales ont demandé à la Banque centrale d'entamer un cycle de baisse des taux pour stimuler l'économie.**

Cette proposition est née à la suite d'une réunion entre le Ministre des Finances, Ricardo Bonilla, le président de l'ANDI, Bruce Mac Master, et le président d'Asobancaria, Jonathan Malagon. Cette démarche intervient dans le contexte d'une politique monétaire qui s'est nettement resserrée, marquée par une forte inflation qui a poussé la Banque centrale à augmenter son taux





directeur à 13,25 % (+10,25 points de pourcentage depuis le début de l'année 2022). Ainsi, Bruce Mac Master a réitéré le besoin de baisser le taux directeur afin de « stimuler l'activité économique, qui a été affectée par le coût élevé du financement » tout en rappelant les prévisions plus favorables pour l'inflation, tant au niveau local qu'international.

### **Les exportations ont enregistré une diminution de 30,8 % en juillet.**

Elles enregistrent leur huitième mois consécutif de déclin. En effet, les exportations du pays en juillet 2023 se sont élevées à 4,1 Mds USD, marquant ainsi une diminution de 30,8 % par rapport à juillet 2022. Ainsi, entre le mois de janvier et juillet 2023, les exportations colombiennes ont totalisé 28 683 Mds USD, affichant une réduction de 16,4 % par rapport à la même période en 2022. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse des exportations dans le secteur des combustibles.

### **L'équivalent de la Cour des Comptes recommande la réorganisation et la liquidation du fonds de subvention aux carburants (FEPC).**

La « Contraloría General de la República » a recommandé hier de réorganiser et de procéder à la liquidation du « Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles » (FEPC), qui organise le maintien des prix du carburant à un niveau artificiellement bas, financé par l'Etat. Selon une étude de l'organe de contrôle, la mauvaise conception de ce mécanisme a coûté environ 100 Mds USD à la nation depuis sa création. L'étude conclut que le déficit accumulé du FEPC a eu pour conséquence de détourner

d'importantes ressources d'investissement par les gouvernements, au profit de la subvention des combustibles, ce qui n'était pas l'objectif initial du Fonds. Il rappelle que son objectif initial était d'atténuer l'impact des fluctuations des prix des combustibles des marchés internationaux sur le marché intérieur. Cependant, les résultats obtenus jusqu'à présent montrent son inefficacité depuis sa création jusqu'à aujourd'hui. Pour mémoire, le Gouvernement actuel procède depuis fin 2022 à une baisse des subventions, causant une hausse des prix des carburants.

### **Réduction de 2,5 Mds USD de la balance courante au T2 2023.**

A la suite de l'ajustement du déséquilibre commercial (via une baisse des importations, dans le cadre de la baisse de la demande), le déficit de la balance courante a enregistré une réduction de plus de 2,5 Mds USD vs. le T1 2023. L'ajustement s'est produit grâce au fait que, bien que tant les importations que les exportations se soient affaiblies, l'ampleur de la détérioration des importations (-2 % du PIB en glissement trimestriel) a été supérieure à la baisse des exportations (-1,6 % du PIB en glissement trimestriel). Cette réduction du déficit courant, conjuguée à la vigueur des entrées d'investissement directs étrangers (IDE) a entraîné une amélioration notable de la vulnérabilité extérieure nette du pays.

### **La Colombie réduit son taux de chômage à 9,6 % en juillet et retrouve le niveau qui avait été enregistré avant la pandémie**

Selon le DANE, en juillet, le taux de chômage en Colombie s'est établi à 9,6 %, enregistrant ainsi





une réduction de 1,4 point de pourcentage par rapport aux 11 % relevés au même mois de l'année précédente. Ainsi, le DANE estime que la population active a atteint 23,2 millions de personnes en juillet, ce qui représente une augmentation de 5,1 % par rapport aux 22 millions d'emplois enregistrés au mois de juillet de l'année précédente. Le rapport indique que, sur ce total, 674 000 emplois ont été retrouvés par des femmes et 453 000 par des hommes. Urdinola, directrice du DANE, a qualifié cette évolution de très significative, étant donné les inégalités auxquelles les femmes sont confrontées en Colombie en matière de protection sociale et d'accès au marché du travail. De plus, il est à noter que le secteur de la construction a connu la plus forte reprise d'emplois en juillet, ce qui représente un véritable regain pour un secteur dont les chiffres étaient en chute libre depuis le mois de janvier. Ainsi, le marché du travail poursuit sa convalescence et se remet des dommages causés par la crise sanitaire. Cependant, une vue d'ensemble révèle que les résultats demeurent préoccupants. Le chiffre de 2,45 millions de chômeurs suscite des inquiétudes, rappelant que la reprise ne ramène le pays qu'aux niveaux précédents, laissant subsister de nombreux défis structurels à relever.

## EQUATEUR

**Les résultats du référendum actent l'arrêt de l'activité pétrolière dans le parc national Yasuni.**

Le référendum sur l'opportunité de poursuivre l'activité pétrolière à l'intérieur du parc national Yasuni (bloc ITT) a eu lieu dans le cadre des élections générales du 20 août dernier avec la victoire du « oui ». Ce résultat implique l'arrêt de

toute activité pétrolière dans le parc et la fermeture à moyen terme du bloc ITT. Le gouvernement a annoncé un manque à gagner d'environ 1,5 Md USD par an en plus des éventuels arbitrages internationaux que le pays devra affronter en raison de la terminaison des contrats d'exploitation des entreprises étrangères concessionnaires des champs pétroliers.

### **Un fonds fiduciaire sera créé dans le secteur électrique.**

Le gouvernement a annoncé la création d'un fonds fiduciaire dans le secteur électrique qui permettra de gérer de manière indépendante les ressources des entreprises publiques d'électricité et de distribution. Ce fonds sera constitué en intégrant le principe de prélation des paiements, ce qui permettra d'assurer la rémunération aux entreprises concessionnaires de projets d'énergie, y compris d'énergies renouvelables. La mise en place de ce fonds, permettra de concrétiser le programme d'énergies renouvelables mis en place par le gouvernement et notamment le projet photovoltaïque Conolophus aux Galapagos et les projets issus du « Bloc 500 Mw ».

## PEROU

**Le gouvernement a publié le Cadre Macroéconomique Pluriannuel (MMM) présentant les projections générales de l'économie pour la période de 2024 à 2027.**

Dans le MMM, le ministère de l'Économie et des Finances (MEF) a revu à la baisse la prévision de croissance du PIB pour la fin de 2023 de 2,5 % à 1,1%. À partir du second semestre de 2023, une reprise de la croissance est attendue, et se





poursuivrait en 2024 avec une progression de 3,0% et une croissance moyenne de 3,2 % entre 2025 et 2027. Le MEF prévoit aussi une augmentation du déficit budgétaire qui s'élèvera à 2,4 % du PIB face à 1,7 % en 2022 et une légère baisse de la dette publique à 33,6 % du PIB (33,8 % du PIB en 2022). Selon le MEF, l'investissement privé diminuera aussi de 4,5 %. Ces projections sont perçues comme optimistes par certains analystes. Pour sa part, la CEPAL prévoit une croissance de 1,3 % en 2023 mais estime que celle-ci ne dépassera pas les 2,5 % en 2024.

**Alors que les investissements publics et privés continuent de chuter au Pérou, le ministre de l'économie annonce un retour des investissements étrangers.**

Après avoir augmenté pendant 15 mois consécutifs, et atteint des niveaux record (+7.9 % par rapport aux 8 premiers mois de 2022), l'investissement public s'est contracté en juillet (-10,3 %) et en août (-4,8 %) selon le ministère de l'économie et des finances (MEF). L'investissement privé, qui représente 80 % des investissements au Pérou, a aussi diminué de 8,3 % entre avril et juin 2023, poursuivant sa tendance à la baisse. Selon la Banque centrale, cela est principalement attribué au faible niveau de confiance des entreprises affectées par les conflits sociaux et les événements météorologiques ayant eu lieu en début d'année. Dans ce contexte, le MEF a déclaré qu'après deux années de fuite des capitaux, lors de la crise politique de 2021-2022, les investissements directs à l'étranger (IDE) étaient en train de revenir au Pérou avec une augmentation des IDE de 1,6 Md USD au cours des huit premiers mois de 2023.

## SURINAME

**La dette du Suriname envers la Chine serait d'environ 537 M USD.**

Le président Chandrikapersad Santokhi a fait part de son intention d'envoyer Albert Ramdin, ministre des Affaires étrangères, du Commerce international et de la Coopération internationale, en Chine afin de traiter la question persistante du rééchelonnement de la dette. Cependant, il convient de souligner que la Chine semble peu disposée à réduire cette dette, qui atteint actuellement 537 M USD. En effet, la Chine manifeste une certaine réticence à faire des concessions sur ce sujet, car cela pourrait entraîner le risque que d'autres pays réclament également une réduction de leur dette.

## VENEZUELA

**Des résultats pétroliers décevants en août, rendant peu probable l'atteinte de l'objectif de PDVSA d'atteindre 1 M de bpj en 2023.**

Le Venezuela a exporté 544 000 bpj en août contre 877 000 bpj en juillet, selon les données de LSEG Eikon. Son principal client reste la Chine, et les exportations vers Cuba (brut, mazout, mélange d'essence et gazole) ont augmenté 65 000 bpj, contre 53 000 bpj en juillet. Chevron, de son côté, a expédié 147 000 bpj contre 161 000 bpj au mois de juillet. La baisse des exportations vénézuéliennes serait due au mauvais état des unités de valorisation du brut. Ainsi, selon Reuters, les entreprises mixées avec PDVSA – China National Petroleum Corp (CNPC) ; Chevron ; Roszarubezhneft et Petrocedeno – ont





connus d'importantes pannes et des manques de matières premières, les empêchant partiellement ou totalement d'opérer en août. Ainsi, le Venezuela a dû importer 800 000 barils de naphta en août, dont une cargaison fournie par Chevron à ses coentreprises et une autre fournie par l'Italien Eni dans le cadre d'un échange de pétrole élargi bénéficiant d'une lettre de confort récemment obtenue de l'OFAC. Les experts indiquent qu'il est peu probable que le pays puisse atteindre l'objectif d'1 M bpj fixé par le président de PDVSA pour 2023, et celle-ci devrait se situer aux alentours de 800 000 bpj, même si un allègement des sanctions devait être obtenu par Shell (projet conjoint avec GNC de Trinidad et Tobago pour Campo Dragon).

### **L'inflation mensuelle atteint 13,6 %, soit 422 % en rythme annuel, selon l'OVF.**

Les plus fortes augmentations ont été dans les secteurs des services de communication (26,7 %), les loyers (10,0 %), les transports (9,9 %), l'éducation (9,4 %) et les biens alimentaires (8,0%). Ce chiffres sont issus de l'Observatoire Vénézuélien des Finances (OVF, privé et indépendant du Gouvernement vénézuélien). Sur la période, le Dollar Etatsunien (USD) s'est apprécié de 10,5 % sur le marché officiel et 8,3 % sur le marché parallèle.

### **Le secteur privé prévoit 55 000 tonnes d'exportations de crevettes d'ici la fin de l'année.**

L'association des producteurs de crevettes vénézuéliens (Asoproco) espère exporter 55 000 tonnes de crevettes d'ici la fin de 2023 et 100 000 tonnes à horizon 2023. En cas de réalisation de cet objectif, le Venezuela deviendrait le 2ème exportateur de crevettes d'Amérique. Le pays a produit plus de 30 000 tonnes et 60 % des 33 fermes d'élevage de crevettes du pays sont opérationnelles (vs. un taux d'utilisation de la capacité industrielle installée de 31,7 % globalement au Venezuela au T2 2023).

### **Le président de Fedecamaras – équivalent du MEDEF au Venezuela – a communiqué les demandes du secteur privé aux autorités.**

Il a notamment demandé au gouvernement de promouvoir un cadre législatif favorable au secteur privé, à la sécurité juridique des investissements et à la formalisation des entreprises, et un renforcement des liens entre l'Etat et les entreprises (« modèle Chevron »). Pour mémoire, plus de 84 % des travailleurs seraient informels, un record en Amérique latine. Fedecamaras a également demandé que les plus de 800 entreprises confisquées/expropriées par le régime chaviste soient restituées à leurs propriétaires légitimes. Il a enfin communiqué le besoin d'une meilleure conception des programmes de développement des zones économiques spéciales.



## Indicateurs de la semaine

Principaux indicateurs macroéconomiques pour les pays de la zone (2023) :

	Population (M)	PIB à prix courants* (Mds USD)	Croissance du PIB		Compte courant (en % du PIB)	Dette publique brute (en % du PIB)	IDH (rang mondial)		Inflation (%)
	2023 p	2023 p.	2022	2023 p.	2023 p.	2023 p.	2021	Variation par rapport à 2020	Variation en fin de période, 2023 p.
<b>BOLIVIE</b>	12,13	46,1	3,2	1,8	-2,5	82,3	118	+1	3,6
<b>COLOMBIE</b>	52,16	334,7	7,5	1,0	-5,1	62,0	88	0	8,4
<b>EQUATEUR</b>	18,23	121,3	3,0	2,9	2,0	n.a.	95	+4	2,3
<b>GUYANA</b>	0,794	16,3	62,3	37,2	27,9	29,8	108	+1	6,0
<b>PEROU</b>	34,51	268,2	2,7	2,4	-2,1	33,0	84	+1	3,0
<b>SURINAME</b>	0,624	3,5	1,3	2,3	-0,04	112,2	99	-7	28,2
<b>VENEZUELA</b>	26,54	96,6	8,0	5,0	5,0	n.a.	120	-2	250,0
<b>ARGENTINE</b>	46,76	641,1	5,2	0,2	1,0	76,3	47	0	88,0
<b>BRESIL</b>	215,2	2 081,2	2,9	0,9	-2,7	88,4	87	-1	5,4
<b>CHILI</b>	20,11	358,6	2,4	-1,0	-4,2	36,6	42	+1	5,0
<b>MEXIQUE</b>	131,2	1 663,2	3,1	1,8	-1,0	55,6	86	+2	5,0

Sources : données FMI (WEO, avril 2023), PNUD.

\* Le PIB à prix courants n'est pas corrigé avec l'inflation.

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](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)