

## Pays andins et Cuba : brèves n°13 de la semaine du 1<sup>er</sup> au 7 décembre 2017

(Avec la contribution des Services économiques de la région)

### BOLIVIE

**Le budget général de l'Etat comprend une émission obligataire de 1 Md USD en 2018.** Le projet de budget de la Bolivie pour 2018 inclut cette émission pour le financement de projets d'investissement public, sans date précise ni pour le moment détail des projets concernés. La Bolivie avait déjà émis des obligations pour 1 Md USD le 13 mars 2017 (à 10 ans ; taux d'intérêt annuel 4,5%) pour la construction de nouveaux hôpitaux de niveau 3 et 4 dans plusieurs régions du pays. En 2012 et en 2013, d'autres obligations ont été émises pour la construction d'infrastructure routière.

**Total va investir 170 MUSD dans le gaz naturel.** La compagnie pétrolière française TOTAL s'est engagée à investir 170 millions de dollars en Bolivie dans le développement de champs de gaz naturel, aux termes d'un accord signé lundi avec l'entreprise publique Yacimientos Petroliferos Fiscales Bolivianos (YPFB). Ces investissements permettront l'augmentation de la production du champ d'Aquio-Incahuasi (12% du total de la production de gaz naturel du pays) qu'elle exploite avec comme associés GAZPROM, la société argentine TECPETROL et YPFB ainsi que celle du mégachamp Azeo, les deux champs étant localisés au sud-est du pays.

### COLOMBIE

**ITAU CORPBANCA Colombia lève 150 MUSD auprès de la SFI.** Cette dette subordonnée à 5 ans, levée auprès de la filiale dédiée au secteur privé de la Banque mondiale, doit permettre à la filiale colombienne (via son activité chilienne) du géant bancaire brésilien de renforcer ses fonds propres, et ainsi de permettre un développement démultiplié de ses activités de crédit.

**Plus bas historique pour le spread des CDS souverains.** Le spread des *Credit Default Swaps* (CDS) à 5 ans sur la Colombie a atteint un plus bas historique, à 107,39 points de base (contre 163,64 points de base au 1<sup>er</sup> janvier dernier). A titre de comparaison sur le sous-continent, celui du Pérou s'établit le même jour à 69,43 p.b., celui du Chili à 56,81 p.b., celui de l'Argentine à 227,22 p.b., celui du Brésil à 161 p.b. (ces deux derniers à un plus bas sur un an) et celui du Mexique à 98,06 p.b. (celui du Venezuela ne cote plus depuis le 13 novembre, date de la réunion avec les bailleurs, à laquelle il affichait 13.727,48 p.b.).

**Vers une augmentation du salaire minimum en 2018 comprise entre 4,5 et 5%.** Alors que les réunions plénières des partenaires sociaux devraient s'ouvrir dans les prochains jours, les derniers relevés des indices sous-jacents (3,69% d'inflation cumulée sur 11 mois, recul de la productivité totale de 0,24% attendu en 2017) suggèrent une hausse de 4,5%. Compte tenu du contexte pré-électoral, les autorités pourraient cependant choisir d'arrondir ce chiffre à la hausse, à 5%. Pour mémoire, les organisations syndicales plaident pour une revalorisation comprise entre 10 et 12%.

### CUBA

**Chute des exportations chinoises vers Cuba sur fond de crise de liquidités.** Entre janvier et octobre 2017, les exportations chinoises vers Cuba ont, de source officielle chinoise, diminué de 29,8% pour atteindre 1 Md USD. Elles avaient atteint le chiffre record de 1,9 Md USD en 2015, soit 60% de plus que l'année précédente pour passer à 1,8 Md USD en 2016, faisant de la Chine le principal partenaire commercial de Cuba. Cette chute est principalement due au problème des impayés, estimés au total entre 800 MUSD et 1 Md USD et qui affectent tous les partenaires commerciaux. En 2016, les échanges globaux de l'île s'étaient élevés à 12,6 Mds USD, dont 80% pour les importations.

**Le gouvernement pourrait consacrer des parcelles à des projets de construction d'hôtels.** Le MINTUR (ministère cubain du tourisme) souhaite développer sa capacité d'accueil de touristes, en ligne avec les objectifs

définis par l'Institut cubain chargé de l'aménagement du territoire (*Instituto de Planificación Física*). Le groupe hôtelier CUBANACAN, l'un des bras armés du MINTUR, serait actuellement en négociations avec une compagnie vietnamienne pour la possible construction d'un hôtel dans le quartier du Vedado, à La Havane. Une compagnie chinoise serait également pressentie pour un projet de construction dans le même secteur.

## EQUATEUR

**Nouvelles prévisions de croissance à la hausse de la Banque centrale.** La prévision réalisée au début de l'année (0,71%) a été revue à 1,5% et celle pour l'année 2018 est estimée à 1,8%. La Banque centrale prévoit une augmentation de l'investissement (+3,6%), en particulier dans les secteurs de la construction et des mines et une croissance des exportations non pétrolières de 3,5%. Selon ces prévisions, le PIB équatorien atteindrait 100,4 Mds USD en 2017 et 104,2 Mds en 2018.

**Condamnation arbitrale de 380 MUSD.** Le tribunal arbitral du CIADI à Washington a déterminé que l'Equateur devra payer 380 MUSD à la société pétrolière américaine BURLINGTON en raison de la confiscation en 2008 d'actifs (2 champs pétroliers exploités avec la société française PERENCO). Le tribunal arbitral a, par ailleurs, enjoint la pétrolière américaine de verser à l'Etat équatorien 40 MUSD au titre des dommages environnementaux provoqués pendant l'exploitation des blocs pétroliers.

## PEROU

**Approbation du budget 2018.** Le Parlement a approuvé le « budget général du secteur public » présenté par l'exécutif pour l'année 2018. Bâti sur une hypothèse de croissance de 4% et un déficit de 3,5%, il prévoit un niveau de dépenses de 157,2 Mds PEN (48,6 Mds USD), en hausse de 10,3% par rapport à l'année 2017. Les priorités sont les infrastructures (reconstruction post-Niño costero, Jeux panaméricains, transports, construction), le renforcement des piliers de l'éducation et de la santé, la réduction des inégalités sociales et l'amélioration de la sécurité urbaine et de la lutte contre la corruption.

**Les agro-exportations ont progressé de 8% au cours des 10 premiers mois 2017.** Selon l'Association des exportateurs (ADEX), les agro-exportations péruviennes ont atteint 4,5 Mds USD entre janvier et octobre 2017, notamment grâce à l'évolution positive des envois d'avocats (+45,2%), de myrtilles (+48,8%) et des préparations utilisées pour l'alimentation d'animaux (+43,1%). Les principaux pays destinataires des produits agricoles à valeur ajoutée sont les Etats-Unis (1,2 Md USD) et les Pays-Bas (641 M USD).

## VENEZUELA

**Le groupe pétrolier chinois CHINA PETROLEUM & CHEMICAL CORP (SINOPEC) réclame 23,7 MUSD à l'entreprise nationale pétrolière PDVSA pour cause d'impayés.** La demande d'arbitrage a été déposée à la chambre internationale de commerce et concerne des retards dans le paiement de 45 000 tonnes d'acier livrées en 2013. Elle semble témoigner d'une perte de patience de la Chine à l'égard de son créancier vénézuélien.

**La lutte contre la corruption conduit à une vague d'arrestations dans l'industrie pétrolière.** Dans le cadre d'une campagne anti-corruption (qui n'est toutefois sans doute pas exempte d'arrière-pensées politiques dans un contexte de luttes entre factions chavistes), une soixantaine de cadres dirigeants de l'industrie pétrolière ont été arrêtés ces dernières semaines, dont Eulogio DEL PINO, ex-ministre du pétrole, et Nelson MARTINEZ, ex-président de PDVSA. Dans le même temps, Rafael RAMIREZ, tsar du pétrole sous la présidence d'Hugo CHAVEZ, a été destitué de son poste de représentant permanent du Venezuela aux Nations-Unies.

**Le président MADURO annonce la création du « Petro », monnaie virtuelle gagée sur les réserves pétrolières, gazières et minières.** Le *Petro* a pour objectif de contourner les sanctions financières américaines en permettant l'échange de biens et services sans passer par les institutions financières.