

BRÈVES ÉCONOMIQUES

AMÉRIQUE ANDINE

UNE PUBLICATION DU

SERVICE ÉCONOMIQUE RÉGIONAL

DE BOGOTÁ

N° 48 – 29 décembre 2022

En bref

La Banque centrale colombienne a augmenté son taux directeur de 100 points de base lors de la réunion monétaire du 16 décembre dernier. Cette décision a été prise dans le cadre d'une poursuite de la hausse de l'inflation sur les derniers mois de l'année. Pour mémoire, la Banque centrale a augmenté son taux directeur de 900 points de base sur l'intégralité de l'année 2022.

LE CHIFFRE À RETENIR

12 %

C'est le taux directeur de la Banque centrale colombienne depuis le 16 décembre 2022.

Zoom sur : Une partie de l'opposition vénézuélienne veut mettre fin au gouvernement intérimaire de Guaidó.

Le gouvernement intérimaire dirigé par l'opposition, reconnu comme le gouvernement légitime par une cinquantaine de pays pourrait cesser d'exister dès la semaine prochaine, suite à un vote des législateurs cette semaine pour mettre fin à l'institution dirigée par Juan Guaidó lors d'une séance de l'Assemblée nationale. L'Assemblée nationale a adopté jeudi une motion visant à destituer le gouvernement provisoire – à 72 voix pour, 23 contre et neuf abstentions. Mais cette décision est préliminaire, et l'Assemblée doit se réunir le 29 décembre pour un vote final sur l'avenir du gouvernement provisoire. La proposition prévoit également la création d'un conseil d'administration nommé par l'Assemblée pour gérer les actifs du Venezuela à l'étranger. Le vote intervient après que des partis d'opposition rivaux (incluant d'anciens alliés de Guaidó) ont fait valoir que le gouvernement provisoire n'a pas atteint l'objectif politique à l'origine de sa création en 2019, i.e. déloger Maduro du pouvoir. Néanmoins, de nombreux observateurs du Venezuela ont exprimé leur préoccupation face à une décision qui permettrait *in fine* à Maduro d'étendre sa légitimité internationale, au moment où les deux parties sont engagées dans des pourparlers au Mexique concernant les prochaines élections présidentielles.





BOLIVIE

Le secteur de la construction se redresse et prévoit une croissance de 3 % en 2022.

Suite à l'étude des statistiques et projections officielles, le Centre des Etudes Economiques et de Développement (CEED) de la Chambre de Construction de Santa Cruz annonce qu'après avoir subi une contraction en 2021, le secteur de la construction devrait connaître une croissance de 3 % en 2022. Parallèlement, selon les données officielles les plus récentes de l'Institut National de Statistique (INE), au cours du S1 2022, le PIB de la construction a augmenté de 6,1 % par rapport à la même période en 2021. Si les statistiques officielles montrent un recul de -1.9 % des permis de construire par rapport à l'année précédente, la production de ciment a augmenté quant à elle de 12 % en 2022.

La fixation du taux de change vis-à-vis du dollar étasunien (USD) est menacée suite à la forte baisse des devises.

Selon les données publiées par la Banque centrale au 20 décembre 2022, les devises composant une partie des réserves internationales nettes (RIN, incluant également des swaps de change avec des banques commerciales) sont passées de 1,4 Mds USD à 956 M USD entre janvier et décembre 2022, portant le total des RIN à 4 Mds USD fin décembre 2022. Les experts boliviens du collègue des économistes de Tarija et de la Chambre Nationale d'Exportateurs (CANEB)

estiment que le maintien du taux de change fixe en vigueur se complique en raison de cette baisse. Ils estiment que, dans un avenir proche, le gouvernement sera contraint de dévaluer le Boliviano pour empêcher une crise de la balance de paiements. Le Ministère de l'Economie a néanmoins indiqué que la révision du taux de change n'est pas envisagée en lien avec une balance commerciale positive, des prix stables, et des estimations de croissance favorables. Selon la Banque centrale, la baisse des RIN, et notamment des devises, a été provoquée par des sources externes : le conflit en Ukraine affectant directement le prix des carburants, la chute du prix de l'or, et le ralentissement de l'économie mondiale. Enfin, la Banque centrale a indiqué qu'elle continuera de mettre en place des mesures visant à renforcer les réserves, telles que la mise en œuvre du « projet de loi sur l'achat d'or pour le renforcement des réserves internationales ».

COLOMBIE

Le Ministère des Finances prévoit un déficit de 5,5 % en 2022 et de 3,8 % en 2023.

Dans le cadre de ses prévisions, le Ministère prévoit une croissance économique de 8,2 % en 2022 (vs. 7,7 % estimés précédemment) et une inflation à 12,2 % fin 2022. Pour 2023, la croissance est prévue à 1,3 % (vs. 1,8 % prévus initialement) et une inflation à 7,2 % à la fin de l'année.



Le Gouvernement vise un endettement plus limité en 2023, et une dette moins fortement dénommée en devises qu'aujourd'hui.

Le Ministère des Finances a présenté son plan financier pour 2023. Dans ce cadre, il estime que le besoin de financement en part du PIB devrait être le plus faible depuis 2014. Ainsi, les émissions de titres sur les marchés devraient atteindre 2,3 % du PIB, soit une baisse de 16 % des titres mis en enchères sur les marchés internationaux. Le Ministère des Finances vise également une dénomination plus forte de sa dette en COP, à 74 % fin 2023 vs. 71 % aujourd'hui.

L'activité économique a crû de 4,6 % g.a. en octobre.

Elle est notamment appuyée par l'industrie manufacturière (+5,3 % pour la production industrielle). Si le point signale une accélération de l'activité par rapport à septembre (+0,2 pt%), il reste inférieur aux points de croissance mensuels des 8 premiers mois de 2022 et à ceux de 2021, mettant en avant la décélération économique à l'œuvre en Colombie.

Fitch a confirmé la notation créditrice de la Colombie en devises, à BB+, l'accompagnant de perspectives stables.

Selon l'agence de notation, cette note reflète la stabilité des fondamentaux macroéconomiques et financiers permis

notamment par une Banque centrale indépendante. Fitch estime la croissance à 1,1 % en 2023, et l'inflation atteindrait 7,5 % en fin d'année. Le déficit budgétaire est estimé à 4,5 % en 2023.

Le Gouvernement a émis un décret imposant des droits de douane de 40 % sur les produits textiles importés.

Ces droits de douane s'appliqueront aux produits dont le prix *FoB* est inférieur ou égal à 10 USD/kg. Pour les produits importés dont le prix *FoB* est supérieur, les droits de douane atteindront 15%. Pour mémoire, les importations de produits textiles de la Colombie devraient atteindre 3,2 Mds USD en 2022, une hausse de 27 % par rapport à 2021.

EQUATEUR

Le FMI prévoit une baisse du prix du pétrole équatorien et des recettes liées à horizon 2027.

Le prix est prévu à 75,3 USD/baril en 2023, et devrait baisser à 63,8 USD/baril en 2027. Les exportations pétrolières baisseraient ainsi, passant de 11,1 Mds USD en 2023 à 10,0 Mds USD en 2027. Pour mémoire, le tiers des recettes tirées des exportations pétrolières équatoriennes finance le budget de l'État, le reste finançant l'achat de combustible pour la demande interne et les coûts de la production de pétrolière. Le FMI signale toutefois que les réformes mises en place dans le cadre du programme EFF terminé avec succès en



décembre permettra aux finances publiques d'être moins fortement dépendantes des exportations pétrolières.

Le Gouvernement a signé un accord d'investissement de 0,3 Md USD avec CURIMINING, une entreprise minière canadienne.

L'investissement vise à construire et opérer la mine « El Domo » dans la province du Bolivar. Elle sera mise en construction en 2023. La mine produira de l'or, de l'argent et du cuivre. Il s'agit de l'IDE le plus important en Equateur en 2022. La mine devrait générer 800 emplois directs et 3 000 emplois indirects.

PEROU

La fuite des capitaux s'est arrêtée au Pérou au T3 2022, après 27 mois consécutifs.

Selon la Banque Centrale, de mars 2020 à juin 2022, le Pérou avait enregistré une fuite nette de capitaux. Cependant, au T3 2022 cette tendance est finalement arrêtée, l'entrée nette de capitaux atteignant 397 M USD. L'incertitude politique et les estimations de croissance économique, peu favorables, étaient à la source de cette évolution. L'année 2021 a enregistré un record historique de sortie de capitaux (17 Mds USD) enclenchée à la suite de la victoire de Pedro Castillo aux élections présidentielles. Le rapatriement des capitaux observé au T3 2022 est principalement dû à l'affaiblissement de l'USD, à des taux d'intérêt très attractifs pour les investissements au Pérou, et aux retraits des

fonds de retraite péruviens obligeant les compagnies d'assurance à rapatrier des capitaux investis à l'étranger. Les élections présidentielles, prévues en avril 2024 joueront un rôle majeur par la suite.

En 2022, l'investissement dans les infrastructures de transports s'est élevé à 467 M USD.

Selon l'Organisme de Supervision de l'investissement en Infrastructure de Transports Publics (OSITRAN), de janvier à novembre 2022 les investissements dans les 32 infrastructures de transport mises en concession ont atteint 467 M USD. Le projet le plus important a concerné la ligne 2 du métro de Lima avec 180 M USD, suivi des réseaux routiers avec 137 M USD. D'autre part, 117 M USD ont été investis dans les ports, tandis que les aéroports ont bénéficié d'un capital de 34 M USD.

SURINAME

L'inflation atteint 49,5% g.a. en novembre.

En évolution mensuelle, l'inflation atteint 3,6 %. L'inflation est, en novembre, particulièrement forte sur les produits alimentaires (légumes, fruits, pain et céréales), le logement et les services publics). Pour mémoire, le Dollar Surinamais (SRD) c'est déprécié de 53 % vs. l'USD sur l'année 2022.



VENEZUELA

Pour Chevron, augmenter la production pétrolière du Venezuela en 200 000 b/j d'ici la mi-2023 repose sur la réhabilitation de 18 000 puits.

Selon un rapport de la compagnie pétrolière publique vénézuélienne PDVSA, obtenu par Argus, environ 7 % des puits sont opérationnels : 1 400 puits produisent du pétrole, mais à des taux décroissants ; 8 700 puits ne sont pas en exploitation et nécessitent des travaux mineurs pour redevenir opérationnels (investissement d'environ 500 000 USD chacun) ; 7 900 puits nécessitent entre 5 MUSD et 6 MUSD d'investissement chacun pour devenir commercialement viables. Le rapport indique aussi que des centaines de puits seraient fermés uniquement en raison du manque d'électricité fiable, problème qui touche de nombreuses régions du pays. De nombreux puits auraient par ailleurs été dépouillés de tous leurs équipements de surface par des voleurs.

Un juge étatsunien a statué que l'homme d'affaires colombien Alex Saab n'est pas un agent diplomatique de l'administration de Nicolás Maduro.

Le juge fédéral du *Southern District of Florida* des États-Unis, Robert Scola a rejeté la motion

de défense de Saab, dans laquelle il demandait à ne pas être poursuivi en vertu du fait qu'il bénéficiait du statut de diplomate pour le compte du Venezuela au moment de son arrestation au Cap-Vert. L'autorité a également statué que Alex Saab n'a pas droit à l'immunité diplomatique dans le cadre d'accusations criminelles. Dans un communiqué, la République bolivarienne du Venezuela a rejeté la décision et a déclaré que la décision du juge « constitue une violation franche et grossière de la Convention de Vienne sur les relations diplomatiques ».

Le Bolivar atteint 17,1 VES/USD et l'inflation atteindrait 225 % fin 2022.

Pour mémoire, l'USD s'échangeait pour 4,58 VES début 2022 : la dépréciation atteint ainsi 273 %. La dépréciation du VES s'est particulièrement intensifiée à partir de novembre dernier. Concernant le chiffre pour l'inflation, ils sont estimés par l'Observatoire Vénézuélien des Finances (OVF). Pour mémoire, l'inflation est estimée à près de 1 600 % en 2021.

Indicateurs de la semaine

Principaux indicateurs macroéconomiques pour les pays de la zone (2022) :

	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 (%)
	2022 p	2022 p.	2021	2022 p.	2022 p.	2022 p.	2021	Variation par rapport à 2020	Variation en g.a. en octobre
BOLIVIE	11,96	43,4	6,1	3,8	-1,4	82,6	118	+1	2,9
COLOMBIE	51,61	342,9	10,7	7,6	-5,1	61,1	88	0	12,2
EQUATEUR	18,01	115,5	4,2	2,9	2,4	58,9	95	+4	4,0
GUYANA	0,792	14,8	23,8	57,8	43,5	22,8	108	+1	6,5
PEROU	34,17	239,3	13,6	2,7	-3,0	34,8	84	+1	8,3
SURINAME	0,617	3,0	-3,5	1,3	-2,0	134,0	99	-7	49,1
VENEZUELA	26,92	82,1	0,5	6,0	4,0	n.a	120	-2	173
ARGENTINE	46,30	630,7	10,4	4,0	-0,3	76	47	0	88,0
BRESIL	213,9	1 894,7	4,6	2,8	-1,5	88,2	87	-1	6,5
CHILI	19,92	310,9	11,7	2,0	-6,7	36,2	42	+1	12,8
MEXIQUE	130,1	1 424,5	4,8	2,1	-1,2	56,8	86	+2	8,4

Source : données FMI (WEO, octobre 2022), PNUD, Banques centrales des pays concernés, OFV pour le Venezuela.

* 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