

Pays andins et Cuba : brèves n°11 de la semaine du 17 au 23 novembre 2017

(Avec la contribution des Services économiques de la région)

BOLIVIE

Hausse de l'endettement privé de 16,6% sur un an en octobre. Selon l'Autorité de Supervision du Système Financier (ASFI), l'endettement privé s'est accru de 16,6% en termes nominaux sur un an en octobre. Le portefeuille de crédit s'établit ainsi à 18,3 Mds EUR. Les crédits aux ménages et aux entreprises se sont notamment accrus de 18,4% auprès des banques privées (14,4 Mds EUR), de 16,8% auprès de la banque publique (1,8 Md €) et de 10% auprès des coopératives de crédit (741 MEUR).

Le gouvernement signe 3 contrats d'exploration et d'exploitation d'hydrocarbures. Le gouvernement a signé le 21 novembre 3 contrats de partenariat public-privé représentant des investissements de près de 1,6 Md USD. Ces contrats, qui concernent les projets d'Iñiguazu (Repsol), San Telmo Norte et Astillero (Petrobras), tous au sud du pays, pourraient augmenter la production gazière du pays d'environ 5 billions de pieds-cubes et rapporter près de 20 Mds USD de rentrées fiscales à l'horizon 2021 selon le gouvernement, projections que les observateurs estiment optimistes.

COLOMBIE

Début des négociations sur la hausse du salaire minimal en 2018. Les partenaires sociaux ont entamé cette semaine leurs travaux en sous-commissions en vue de préparer leurs négociations avec les autorités (qui commenceront le 5 décembre). Les représentants des principales centrales syndicales souhaitent une revalorisation comprise entre 10 et 12%, tandis que les différentes organisations patronales recommandent une progression comprise entre 4 et 4,5%. Pour mémoire, le salaire minimum avait progressé de 7% en 2016 et 2017. L'inflation devrait atteindre 3,9% en 2017, et est attendue à 3% en 2018 par la Banque centrale.

Ecopetrol prévoit d'investir entre 3,5 et 4 Mds USD en 2018 (soit +35% à +55% par rapport à 2017). La quasi-totalité de cet investissement, qui sera réalisé sans financement externe, sera consacrée aux activités colombiennes du groupe, dont 85% dans ses activités d'exploration et production (620 forages d'exploitation et 12 forages exploratoires). Le plan de transformation de la société mené ces deux dernières années (ainsi que les effets de la réforme fiscale de 2016) devrait permettre d'abaisser le point d'équilibre financier en 2018 à 35 USD / baril et de rendre profitable la nouvelle raffinerie de Carthagène.

CUBA

L'Agence Française de Développement (AFD) officialise le co-financement d'un projet d'élevage bovin et production laitière dans la région de Camagüey à hauteur de 25 millions d'euros. Le lundi 20 novembre, le directeur du département Amérique Latine et Caraïbes de l'AFD, Hervé Conan, et le ministre cubain du Commerce Extérieur et des Investissements Etrangers, Rodrigo Malmierca, ont signé un accord relatif à un premier prêt de la banque de développement en vue de financer un projet agricole. S'élevant à **25 MEUR**, ce prêt de l'AFD à l'Etat cubain viendra soutenir un projet de développement du secteur de l'élevage dans la province centrale de Camagüey, le projet PRODEGAN. Le Fonds International pour le Développement Agricole des Nations Unies (FIDA) financera 10,9 MEUR sur une période de 6 ans. Le Fonds de Contrevaletur franco cubain, issu de la restructuration de la dette cubaine, apportera quant à lui 6 MEUR à ce projet. Ce dernier viendra notamment soutenir 105 coopératives. Il devrait faire intervenir des dizaines de fournisseurs de service et prévoit notamment la remise à niveau d'une laiterie et d'un abattoir.

Les exportations américaines de produits agricoles vers Cuba en hausse en 2017. Elles se sont ainsi élevées à 182 MUSD fin août 2017 selon le Ministère de l'Agriculture américain, contre 219 MUSD pour l'ensemble de l'année 2016. Les ventes étasuniennes restent cependant loin de leur sommet historique (685 MUSD en 2008) et devraient rester à un niveau faible à court terme ; les achats se font en effet obligatoirement au comptant,

compte tenu des règles imposées par l'embargo américain. Les autorités cubaines préfèrent dès lors se tourner vers d'autres fournisseurs, qui peuvent leur faire crédit en raison de la crise de liquidités que traverse le pays.

EQUATEUR

IDE en baisse au T2. Les investissements directs étrangers ont représenté 359 MUSD au T2 2017 (contre 428 MUSD au T2 2016, soit une baisse de 16,1%) et se sont concentrés essentiellement dans le secteur pétrolier, dans le secteur des transports et dans l'industrie manufacturière. Ces IDE sont notamment provenus d'Espagne (36%), du Chili (17%) et de Chine (16%).

PEROU

Croissance de l'activité de 2,5% au T3. D'après l'Institut National de la Statistique (INEI), le PIB a affiché une croissance de 2,5% au troisième trimestre, en tendance ascendante face aux deux premiers trimestres 2017 (+2,2% au T1 et +2,4% au T2). Cette croissance a été vigoureusement tirée par la demande interne, en particulier le rebond de l'investissement privé (+4%) après 14 trimestres dans le rouge, les dépenses publiques (+5,9%) et les investissements publics (+4,6%).

Le déficit du secteur public se creuse à 2,9% du PIB sur un an en octobre. La Banque Centrale de Réserve (BCR) a annoncé une légère hausse du déficit public non financier sur un an glissant, qui s'élève à 2,9% du PIB en octobre. Celle-ci s'explique notamment par la croissance nominale de 37,2% des investissements de l'Etat en octobre, leur croissance la plus élevée depuis mars 2016 (40,2%).

SURINAME

Moody's place la note souveraine du Suriname (B1) sous surveillance négative. L'agence justifie sa décision par le dérapage de la situation budgétaire, la lenteur de la mise en œuvre des réformes et le coût de financement du budget. Moody's s'inquiète en particulier du dérapage de la dette publique, qui pourrait atteindre 70% du PIB cette année, contre 26% en 2014.

VENEZUELA

Le Venezuela manque à nouveau deux échéances sur la dette obligataire. Le Venezuela est en retard dans le paiement de 237 MUSD correspondant aux intérêts des obligations souveraines (*Venz 25* et *Venz 26*) à l'issue de la période de grâce de 30 jours. L'entreprise nationale pétrolière (PDVSA) a déjà été déclarée en défaut de paiement par l'association internationale des produits dérivés (ISDA).

Arrestation à Caracas des dirigeants de CITGO, filiale aux Etats-Unis de l'entreprise nationale pétrolière (PDVSA). Le procureur général Tarek William Saab, nommé par l'Assemblée constituante, accuse les dirigeants de CITGO d'avoir signé un contrat de 4 Mds USD à des conditions défavorables pour l'entreprise. La filiale américaine de PDVSA sera dirigée par Asdrúbal Chávez, ex-Ministre du Pétrole et cousin d'Hugo Chávez.

Laurent CHARPIN
Chef du service économique de Bogotá