



Pays andins et Cuba

N°18 – Mai 2019

Région
2018^E – Population : 152 M
PIB : 914 Mds USD

Marché	Derniers cours	Var. hebdo. (%)	Var. annuelle (%)
Pétrole (USD / baril WTI)	62,0	-0,2%	-13%
Zinc (USD / t)	2725,0	-1,4%	-11%
Cuivre (USD / t)	6001,0	-1,7%	-12%
Nickel (USD / t)	11920,0	-0,3%	-18%
USD/COP	3291,1	0,3%	16%
USD/PEN	3,3	0,2%	2%
EUR/VES (taux BCV)	6016,7	3,2%	

Note : les variations positives du taux change indiquent une dépréciation de la monnaie locale

Les banques de la région se maintiennent au milieu du classement des 50 plus importantes du sous-continent.

Selon Standard & Poor's, 11 banques de la région faisaient à fin 2018 partie des 50 principaux acteurs bancaires d'Amérique latine (par actifs), dont six banques colombiennes, quatre péruviennes et une équatorienne. Les actifs cumulés de ces 11 banques ne représentaient cependant que 346,1 Mds USD, soit une position équivalente au 2^e ou 3^e acteur brésilien (et continental).

Rang 2018	Rang 2017	Banque	Pays	Actifs fin 2018 (Mds USD)
1	1	Itaú Unibanco	Brésil	401,1
2	2	Banco do Brasil	Brésil	360,7
3	4	Banco Bradesco	Brésil	337,2
8	8	Grupo Aval	Colombie	80,0
11	9	Bancolombia	Colombie	67,8
18	18	Banco de Crédito del Perú	Pérou	42,5
20	22	Grupo Bolivar	Colombie	37,1
27	26	Intercorp Perú	Pérou	24,3
28	24	BBVA Banco Continental	Pérou	22,2
30	30	Scotiabank Perú	Pérou	19,8
31	29	BBVA Colombia	Colombie	19,4
42	43	Banco Pichincha	Equateur	12,7
47	49	Banco GNB Sudameris	Colombie	10,2
48	N.D.	Scotiabank Colpatría	Colombie	10,1

Signature d'une extension de l'ALE UE / pays andins entre le Royaume-Uni, la Colombie, l'Equateur et le Pérou.

Cet accord reprend l'ALE existant en l'adaptant aux institutions britanniques et en adaptant les quotas négociés entre l'UE et les pays andins au marché britannique. En 2018, les flux commerciaux entre le Royaume-Uni et la Communauté andine ont représenté 2,6 Mds USD. Cette extension de l'ALE UE / pays andins entrera en vigueur dès que le Brexit sera effectif.

Bolivie
2018^E – Population : 11 M
PIB : 42 Mds USD

La Bolivie envisage d'exporter du gaz au sud du Pérou.

Le 26 mai, les présidents des deux pays se réuniront pour discuter de l'ouverture du marché péruvien (région frontalière de Puno et éventuellement de Moquegua) au gaz bolivien. La Bolivie cherche de nouveaux débouchés pour le gaz qu'elle produit, ses principaux clients, le Brésil et l'Argentine, développant leur propre production nationale. À cela s'ajoute que la Bolivie dispose d'un accès privilégié au port péruvien d'Ilo (Moquegua) d'où pourrait être exporté le gaz.

Colombie
2018^E – Population : 46 M
PIB : 337 Mds USD

Croissance de 2,8% au 1^{er} trimestre, en-deçà des attentes.

Le consensus des analystes s'établissait à 3,2%. Cette moindre croissance (cependant supérieure aux +2,0% du 1^{er} trimestre 2018) s'explique en particulier par la sévère chute de la construction (-5,6% en g.a., contre -0,9% au 1^{er} trimestre 2018 et +4,5% au 4^e trimestre 2018), alors que la reprise du secteur minier (+5,3%) ne compense pas la croissance toujours faible du secteur agricole et pêche (+1,4%). Une décomposition par la dépense fait ressortir une hausse de 3,8% de la consommation finale (+4,0% pour les



Brèves économiques Pays Andins et Cuba – Semaine du 10 au 16 mai 2019 © DG Trésor

ménages et +2,6% pour le secteur public), de 2,8% de l'investissement, de 3,6% des exportations et de 13,7% des importations. La croissance 2018 a par ailleurs été révisée à la baisse, de 2,7 à 2,6%.

Fort creusement du déficit commercial au 1^{er} trimestre.

Le commerce extérieur colombien a affiché un déficit de 2,37 Mds USD au 1^{er} trimestre, en creusement de 91,1% en g.a., sous l'effet d'une baisse de 1% des exportations (à 9,59 Mds USD), marquées notamment par une baisse de 4% des exportations d'hydrocarbures, et d'une hausse de 9,4% des importations (à 11,96 Mds USD), notamment engendrée par une hausse de 28,5% des importations automobiles (en provenance d'Allemagne en particulier).

Incertitudes sur l'avenir actionnarial et financier d'Avianca.

La compagnie nationale, 2^e opérateur aérien du sous-continent, est actuellement une filiale du groupe brésilien Synergy (via sa filiale BRW Aviation). Ce dernier a contracté en novembre 2018 un prêt de 456 MUSD auprès de la compagnie américaine United Continental, gagée sur sa participation dans Avianca. BRW étant actuellement en défaut sur plusieurs obligations de cet accord, United Continental est juridiquement susceptible de prendre le contrôle d'Avianca (dont il détiendrait alors environ 78% des titres) dans un proche avenir. Dans le même temps, le groupe colombien est affecté par la banqueroute de ses filiales brésilienne et argentine, qui ont conduit à l'annulation de plus d'un millier de vols. Ces deux événements, ainsi que les difficultés connexes de la holding à refinancer ses obligations 2020 (pour 550 MUSD), ont poussé S&P à baisser la notation d'Avianca Holdings de B (stable) à CCC+ (négative). Cette révision, ainsi que l'annonce d'une chute des résultats au 1^{er} trimestre (perte de 67,9 MUSD, en creusement de 1,5%), a entraîné l'action à son plus bas historique, tant à la Bourse de Bogota que de New York.

Hausse des réserves prouvées de pétrole, baisse de celles de gaz.

Les réserves prouvées de pétrole ont été révisées de 1.782 M de barils fin 2017 à 1.958 M de barils fin 2018, soit de 5,7 à 6,2 années d'exploitation respectivement. Celles de gaz ont en revanche poursuivi leur baisse (entamée en 2012), de 3.896 Mds de pieds cube fin 2017 à 3.782 Mds de pieds cube fin 2018, soit de 11,7 à 9,8 années d'exploitation respectivement. Le ministère des Mines et de l'Energie estime qu'en l'absence de nouvelles découvertes, le pays pourrait devenir importateur de gaz d'ici 2023.

Forte progression des résultats des principaux groupes colombiens en 2018.

Selon la *Superintendencia de sociedades*, le résultat opérationnel cumulé des 1.000 plus grands groupes du pays (679.924 Mds COP soit 194 Mds EUR) a progressé de 16% en 2018, tandis que leur résultat net cumulé (68.554 Mds COP soit 19,6 Mds EUR) bondissait de 57%. Ces gains sont cependant fortement concentrés, les 25 premiers groupes cumulant un tiers du résultat opérationnel total et 40% du résultat net. La forte hausse des cours pétroliers a notamment fait progresser les groupes du secteur dans le classement ; Exito, filiale de Casino (2^e groupe colombien en CA), passe ainsi du 3^e au 4^e rang par son résultat opérationnel (3,3 Mds EUR), derrière Ecopetrol (17,9 Mds EUR), Terpel (4,3 Mds EUR) et la raffinerie de Carthagène (3,7 Mds EUR).

Cuba

2018^E – Population : 12 M

PIB : 96 Mds USD

Inauguration du nouveau terminal portuaire à Santiago de Cuba.

Le nouveau terminal multimodal de Santiago de Cuba a débuté ses opérations lundi 13 mai. Le projet, initié en 2015 et réalisé par *China Harbour Engineering Company*, a été financé par un crédit chinois de 120 MUSD et un apport de 5 M CUC de la part des autorités cubaines. Avec une jetée de 231 mètres, le terminal dispose désormais d'une capacité d'accueil de bateaux de 40.000 t (30.000 t jusqu'à présent) et d'une profondeur de 10,8 m, pouvant aller jusqu'à 13 m dans une deuxième phase. Avec une capacité de manutention de 5.000 t par jour, le terminal de Santiago devient, après Mariel, le deuxième port le plus important du pays.

Visite de la ministre de l'Industrie, du Commerce et du Tourisme d'Espagne.

A l'occasion de la Foire Internationale du Tourisme (FITCuba 2019), María Reyes Maroto s'est rendue à La Havane du 6 au 8 mai pour une visite officielle, accompagnée d'une délégation d'entrepreneurs. Elle a notamment rencontré le Vice-président cubain Ricardo Cabrisas, le ministre du Commerce Extérieur et de l'Investissement étranger et le ministre de l'Industrie, et a confirmé la mise à disposition de Cuba d'instruments pour stimuler et accompagner les investissements tels que la ligne COFIDE pour l'internationalisation des PME ou le Fonds de contrevaletur, issu de la restructuration de la dette cubaine avec l'Espagne. Il est également prévu de réactiver la Commission Intergouvernementale et la signature d'un nouvel accord-cadre d'association, établissant les bases de la coopération bilatérale pour les quatre prochaines années. Parallèlement, la ministre a annoncé son intention de demander au gouvernement cubain un échéancier de paiement des arriérés avec les sociétés espagnoles, qui atteignent 300 MEUR. Avec plus de 300 entreprises présentes sur l'île, l'Espagne est notamment le premier partenaire de Cuba dans le tourisme.

Equateur

2018^E – Population : 17 M

PIB : 107 Mds USD

Première visite d'évaluation du FMI.

Une mission d'évaluation du FMI s'est rendue en Equateur dans le but de vérifier l'avancement des objectifs établis dans le cadre du programme de 10,2 Mds USD du FMI et des multilatéraux. Parmi les objectifs évalués figurent la baisse des dépenses des entreprises publiques et de la masse salariale des fonctionnaires publics ainsi que la diminution des déficits de l'Institut de sécurité



sociale. La mission évaluera par ailleurs les engagements du pays en matière d'augmentation des dépenses sociales (financées par les multilatéraux). Le gouvernement a pour objectif de recevoir 1,4 Md USD supplémentaire en 2019 dans le cadre du programme.

Pérou

2018^E – Population : 33 M

PIB : 229 Mds USD

Deux syndicats d'agriculteurs organisent une grève des travailleurs agricoles.

Cette grève a eu lieu le 13 mai et portait sur 15 revendications auprès du gouvernement, dont leur opposition à la réduction des tarifs douaniers de certains produits agricoles en concurrence avec la production nationale (riz, sucre, coton, lait, maïs) ; une injection de 450 MUSD à la Banque Agricole (Agrobanco) pour qu'elle puisse à nouveau octroyer des crédits ; une hausse des financements à l'agriculture familiale ou encore une priorisation des achats par l'État de la production nationale pour ses programmes sociaux.

Cosco Shipping débute la construction du port de Chancay.

En présence du Président de la République, l'entreprise minière Volcan et la société étatique chinoise Cosco ont conclu l'accord pour la construction du port de Chancay (60 km au nord de Lima) qui nécessitera un investissement de 3 Mds USD (dont 1,3 Md USD pour la première étape). Ce terminal portuaire aura une capacité totale annuelle de 1 M TEU et aura vocation à devenir un hub entre l'Asie-Pacifique et l'Amérique du sud. Son entrée en fonctionnement est prévue pour 2022.

Venezuela

2018^E – Population : 32 M

PIB : 96 Mds USD

Au 1^{er} trimestre, les échanges commerciaux avec la Chine baissent de 11,4% sur un an.

Selon les données publiées par les douanes chinoises, les échanges commerciaux sino-vénézuéliens se sont élevés à 1,9 Md USD au 1^{er} trimestre, contre 2,2 Mds USD un an plus tôt. Les importations vénézuéliennes (195,87 MUSD) reculent très fortement (-42,2%) en raison de la crise économique et du blocage des ports. Les exportations (1,7 Md USD) baissent à un rythme moins élevé (-4,2%). Au total, l'excédent commercial (1,5 Md USD) reste très largement favorable au Venezuela.

La production pétrolière s'établit à 768.000 b/j en avril.

Selon l'OPEP, la production connaît un léger rebond (+28.000 b/j sur un mois) à la suite du rétablissement de l'électricité. Néanmoins, la saturation des dépôts pétroliers aurait fait chuter la production à 500.000 b/j en mai 2019. Selon la presse, PDVSA livrerait du pétrole à Repsol (300.000 b/j), Rosneft (100.000 b/j) et Reliance pour rembourser ses dettes (1,8 Md USD envers Rosneft) et recevoir des produits pétroliers. En mai 2019, PDVSA devrait recevoir du naphta en provenance de Reliance (1 M de barils) et Repsol (500.000 barils) et du carburant livré par Rosneft (50.000 b/j d'essence et 40.000 b/j de diesel).

PDVSA perd l'accès aux dépôts pétroliers situés à Saint-Eustache.

A la suite des sanctions américaines sur PDVSA, Nustar Energy a arrêté d'approvisionner avec du brut vénézuélien ses dépôts pétroliers situés sur l'île de Saint-Eustache. Ces installations pétrolières (capacité de stockage de 54,5 M de litres, dont les 2/3 seraient vides depuis l'arrêt de la fourniture de pétrole vénézuélien) ont été vendues à Prostar Capital pour 250 MUSD.

Les Etats-Unis sanctionnent deux entreprises de transport maritime.

Le Trésor américain a sanctionné Monsoon Navigation et Serenity Maritime, respectivement enregistrées aux Iles Marshall et au Liberia, ainsi que leurs navires (*Ocean Elegance* et *Leon Diaz*), accusés de transporter du pétrole vénézuélien vers Cuba.

L'inflation s'élève à 44,7% sur un mois en avril.

Selon la commission des finances de l'Assemblée nationale, l'inflation en g.a. s'établit à 1,3 million de pourcent en avril. L'inflation cumulée depuis le début de l'année est de 665,9%. L'inflation mensuelle estimée par certains économistes privés est comprise entre 35% et 44%.

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique Régional de Bogota (adresser les demandes à christine.besnard-loporto@dgtresor.gouv.fr).

Clause de non-responsabilité

Le Service Économique s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.

Service économique régional

Adresse : Carrera 11 No. 93-12
Bogota - COLOMBIE

Rédigé par : les Services économiques Pays andins et Cuba
Revu par : Julien BUISSART

Version du 16 mai 2019