

## COLOMBIE

La croissance économique devrait atteindre autour de 3 % en 2018 et 2019. L'allègement de l'imposition des sociétés, la conclusion de l'accord historique de paix, l'amélioration des conditions de financement et le lancement de nouveaux projets d'infrastructures dynamiseront l'investissement. La consommation privée accélérera à la faveur de l'amélioration du marché du travail. La hausse de l'activité et la stabilité du taux de change mettront un terme au ralentissement de l'inflation. Les inégalités et l'économie informelle resteront deux enjeux de société majeurs.

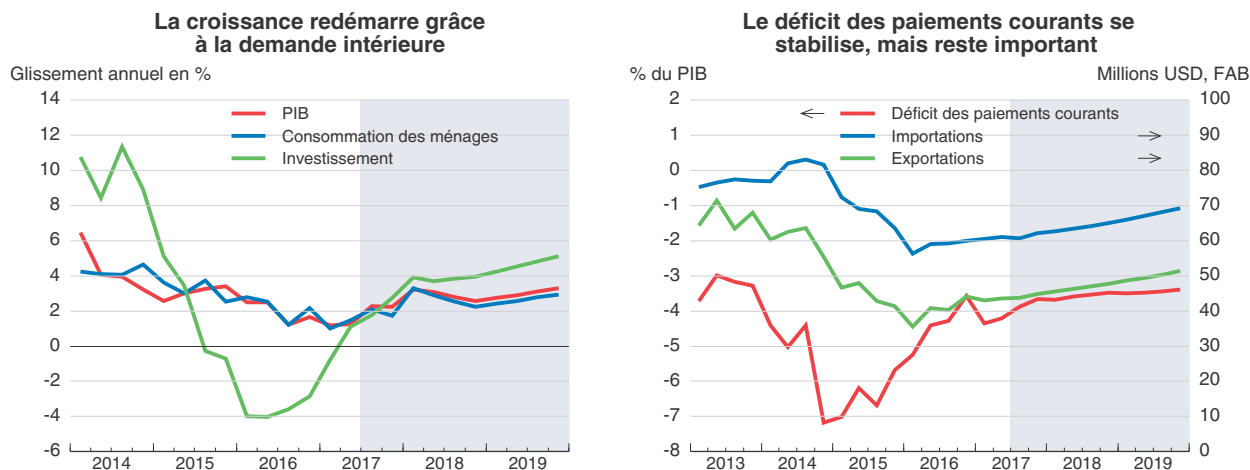
L'inflation se stabilisant à l'intérieur de la fourchette d'objectifs de 2 % à 4 %, la politique monétaire devrait rester globalement neutre. La trajectoire progressive d'assainissement des finances publiques, conforme à la règle budgétaire, est dans l'ensemble appropriée. Les politiques favorables à une croissance plus inclusive, via un système éducatif et des infrastructures publiques de meilleure qualité, et les mesures de lutte contre l'économie informelle, via un allègement des coûts non salariaux de la main-d'œuvre, seront en partie financées par la réforme fiscale de 2016, mais une augmentation des recettes sera nécessaire à moyen terme.

Les besoins de financement extérieur restent importants, même s'ils décroissent, et exposent la Colombie à l'instabilité des marchés de capitaux mondiaux. L'endettement des ménages et des entreprises non financières est historiquement élevé. Cependant, le système financier s'est montré globalement résilient face au ralentissement passé de la croissance. L'adoption en cours des normes de fonds propres de Bâle III et le renforcement de la réglementation et de la supervision des conglomérats financiers amélioreront la gestion des risques.

### La croissance économique reprend un rythme plus rapide

La croissance économique a commencé à s'affermir graduellement tout au long de l'année 2017. La réforme fiscale de 2016, la faible confiance des consommateurs et la

### Colombie



Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 102.

StatLink <http://dx.doi.org/10.1787/888933631380>


Colombie : **Demande, production et prix**

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	Prix courants trillions de COP	Pourcentage de variation, en volume (prix de 2005)				
<b>PIB aux prix du marché</b>	757.1	3.1	2.0	1.7	2.9	3.0
Consommation privée	465.6	3.2	2.2	1.6	2.7	2.7
Consommation publique	133.8	4.9	1.8	4.4	1.7	1.5
Formation brute de capital fixe	195.4	1.8	-3.6	1.2	3.8	4.7
Demande intérieure finale	794.7	3.2	0.7	2.0	2.8	2.9
Variation des stocks <sup>1</sup>	3.6	-0.2	-0.3	0.1	0.0	0.0
Demande intérieure totale	798.3	2.9	0.3	2.2	2.7	3.0
Exportations de biens et services	120.7	1.2	-0.9	-0.7	3.7	4.5
Importations de biens et services	161.9	1.4	-6.2	2.4	2.5	3.6
Exportations nettes <sup>1</sup>	-41.2	-0.1	1.3	-0.6	0.0	-0.1
<i>Pour mémoire</i>						
Déflateur du PIB	—	2.5	5.9	4.7	3.0	2.7
Indice des prix à la consommation	—	5.0	7.5	4.3	3.3	3.0
IPC sous-jacent <sup>2</sup>	—	4.7	6.5	5.0	3.3	3.0
Taux de chômage (% de la population active)	—	8.9	9.2	9.3	9.2	9.0
Balance des opérations courantes (% du PIB)	—	-6.4	-4.4	-4.0	-3.6	-3.5

1. Contributions aux variations du PIB en volume, montant effectif pour la première colonne.

2. Indice des prix à la consommation hors alimentation de base, services publics et combustibles.

Source: Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 102.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/888933632444>

persistance d'un taux de chômage élevé ont pesé sur la consommation des ménages. Les exportations ont été décevantes, leur recul se poursuivant dans le secteur pétrolier. Le déficit commercial s'est sensiblement résorbé, les importations s'étant fortement contractées depuis 2015. Cependant, l'emploi s'est amélioré dernièrement et la confiance des consommateurs se raffermi. L'investissement s'est orienté à la hausse au deuxième trimestre de 2017, tandis que les exportations et les importations se redressent lentement.

### **Les politiques macroéconomiques sont globalement appropriées**

L'inflation ayant nettement décéléré en 2017, la banque centrale a graduellement abaissé son taux directeur depuis décembre 2016. L'indice des prix devrait se stabiliser dans la fourchette d'objectifs de la banque centrale en 2018-19 lorsque des facteurs temporaires, comme la forte dépréciation du peso et l'augmentation des taux de la fiscalité indirecte, se dissiperont et que l'activité se renforcera. La politique monétaire prévue pour 2018-19, qui suivra une orientation globalement neutre, sera donc adaptée.

L'orientation de la politique budgétaire est, elle aussi, globalement appropriée, le déficit de l'État devant légèrement se réduire en 2017. L'objectif à moyen terme consiste à ramener le déficit à 1 % du PIB d'ici 2022 conformément à la règle budgétaire. Il faudra à cet effet prendre de nouvelles mesures pour augmenter les recettes, notamment car les dépenses sociales sont appelées à augmenter au cours des prochaines années.

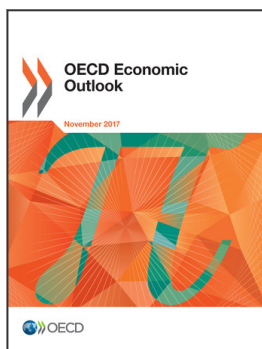
Des réformes structurelles favorables à une société plus inclusive pourraient soutenir la transition vers la paix et stimuler la croissance potentielle. Pour promouvoir le développement des régions et l'inclusion sociale, l'accord de paix devra être étayé par des

mesures de lutte contre les inégalités et l'économie informelle, en procédant notamment à un nouvel allègement de la pression fiscale sur les salaires et en simplifiant les procédures complexes d'immatriculation des entreprises et d'affiliation des travailleurs à la sécurité sociale. Des gains de productivité pourraient également être obtenus grâce à des mesures destinées à renforcer l'investissement dans l'innovation, améliorer la qualité des infrastructures et de l'éducation, intensifier la concurrence, réduire l'écart de taux d'activité entre hommes et femmes et approfondir l'intégration de la Colombie au sein de l'économie régionale.

***La croissance du PIB devrait rebondir, mais de fortes incertitudes demeurent***

La croissance devrait se raffermir pour atteindre 3 % en 2018-19, à la faveur de l'abaissement des taux d'intérêt, de nouveaux investissements dans les infrastructures, de la hausse des prix du pétrole et d'une forte progression des exportations. Les réformes liées à l'accord de paix stimuleront l'investissement, en particulier dans les zones rurales. L'amélioration du climat des affaires encouragera les projets d'investissement en infrastructure, associant les secteurs public et privé. La dépréciation du peso et l'amélioration des perspectives régionales soutiendront les exportations, notamment celles de biens manufacturés, mais les limites de l'appareil de production national alimenteront la demande d'importations. Le déficit extérieur courant continuera de se réduire à mesure que les exportations gagneront en vigueur.

Les principaux risques qui entourent ces prévisions sont liés aux perspectives commerciales et aux prix des produits de base. Concernant les risques de divergence à la baisse, une normalisation plus rapide que prévu de la politique monétaire américaine et un allègement du taux d'imposition des entreprises aux États-Unis pourraient desservir les exportations et affecter les flux de capitaux. Une récession de certains des principaux partenaires commerciaux de la Colombie, en particulier le Venezuela, ferait également reculer les exportations. L'investissement pourrait aussi pâtir temporairement d'un retard dans la mise en œuvre des projets d'investissement public-privé. Pour ce qui est des risques de divergence à la hausse, un regain de confiance des entreprises et des consommateurs, plus marqué que prévu en raison de l'accord de paix, doperait l'investissement et la consommation. Enfin, un redressement plus vigoureux des cours du pétrole ou du charbon entraînerait l'investissement et les recettes publiques à la hausse.



Extrait de :  
**OECD Economic Outlook, Volume 2017 Issue 2**

Accéder à cette publication :  
[https://doi.org/10.1787/eco\\_outlook-v2017-2-en](https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2017-2-en)

**Merci de citer ce chapitre comme suit :**

OCDE (2017), « Colombie », dans *OECD Economic Outlook, Volume 2017 Issue 2*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: [https://doi.org/10.1787/eco\\_outlook-v2017-2-12-fr](https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2017-2-12-fr)

Cet ouvrage est publié sous la responsabilité du Secrétaire général de l'OCDE. Les opinions et les arguments exprimés ici ne reflètent pas nécessairement les vues officielles des pays membres de l'OCDE.

Ce document et toute carte qu'il peut comprendre sont sans préjudice du statut de tout territoire, de la souveraineté s'exerçant sur ce dernier, du tracé des frontières et limites internationales, et du nom de tout territoire, ville ou région.

Vous êtes autorisés à copier, télécharger ou imprimer du contenu OCDE pour votre utilisation personnelle. Vous pouvez inclure des extraits des publications, des bases de données et produits multimédia de l'OCDE dans vos documents, présentations, blogs, sites Internet et matériel d'enseignement, sous réserve de faire mention de la source OCDE et du copyright. Les demandes pour usage public ou commercial ou de traduction devront être adressées à [rights@oecd.org](mailto:rights@oecd.org). Les demandes d'autorisation de photocopier une partie de ce contenu à des fins publiques ou commerciales peuvent être obtenues auprès du Copyright Clearance Center (CCC) [info@copyright.com](mailto:info@copyright.com) ou du Centre français d'exploitation du droit de copie (CFC) [contact@cfcopies.com](mailto:contact@cfcopies.com).