

AMÉRIQUE LATINE - MARCHÉS & AFFAIRES

ÉCONOMIE • ENTREPRISES • FINANCES • POLITIQUE

Mai 2006 - N° 108

SOMMAIRE

CONJONCTURE FINANCES	2
Assurances et crédit à la consommation au Chili Les IED en Amérique Latine Cartes bancaires brésiliennes et vénézuéliennes	
AGROALIMENTAIRE	3
Les projets de Bavária Fusions et acquisitions en Colombie Pomme de terre franco-argentine	
DISTRIBUTION	3
Les ambitions de Makro Colombia Le <i>retail</i> chilien à l'honneur Wal-Mart Argentina investit à San Juan	
ÉNERGIE	4
Première brésilienne pour Iberdrola Mexique : le secteur énergétique en ébullition Un contrat vénézuélien pour Elecnor	
BTP IMMOBILIER	4
L'immobilier en forme à Buenos Aires Appel d'offres pour l'aéroport de Bogotá Le Mexicain GCC à la conquête des États-Unis	
INDUSTRIE SERVICES	5
Unilever mise sur la Colombie L'or péruvien de Buenaventura Des appareils Embraer pour JetBird	
TOURISME LOISIRS	6
Complexe hôtelier à Panamá L'expansion du tourisme chilien Accor mise sur le Brésil	
TÉLÉCOMS NTIC MÉDIAS	7
Caracol débarque en Floride L'appétit de Telmex et de Televisa La publicité de Terra Latam par Internet	
AUTOMOBILE TRANSPORT	8
Panorama du marché automobile brésilien L'aéronautique s'expose en Colombie Extension du métro de Buenos Aires	

LA BOLIVIE COMME EXEMPLE

En ce moment, beaucoup de monde s'intéresse à la Bolivie à cause de la nationalisation du secteur des hydrocarbures par le Gouvernement, même l'Union européenne demande des explications sur une décision souveraine d'une autorité démocratiquement élue.

Ces mêmes voix se sont-elles fait, également, entendre au moment des concessions pour l'exploitation de richesses afin de veiller à ce que les contrats soient signés à des conditions équitables pour le pays ?

Il faut tenir compte qu'en Bolivie, et dans d'autres pays latino-américains avec les mêmes caractéristiques démographiques, la majorité de la population d'origine indigène a été marginalisée depuis des siècles vivant, souvent, à l'écart des avantages de l'évolution du monde occidental. La direction politique et économique de ces pays restait la chasse gardée des élites souvent plus proches des centres de pouvoir étrangers que de leur propre nation. Ainsi, l'élection d'**Evo Morales** dans le pays andin est le premier exemple de la prise de pouvoir par un « autochtone » issu de la majorité ethnique d'un pays de la Région.

Dans cette perspective, il ne faut pas non plus ignorer l'opposition des communautés indigènes équatoriennes à la signature d'un traité de libre échange avec les États-Unis qu'elles considèrent contraire aux intérêts du pays. Au Pérou, le cas du « *cholo* » **Alejandro Toledo** est différent, car avant d'assumer la présidence du pays il a été fonctionnaire, entre autres, de la Banque Mondiale...

Enfin, il est normal que la prise de conscience du rôle politique à jouer par les communautés amérindiennes, héritières des riches civilisations locales, se manifeste un jour. À suivre...

Emilio Jover

L'INTÉRÊT DES BANQUES

Les institutions financières locales et étrangères s'intéressent de plus en plus à développer leurs activités dans un continent où seulement 20% de la population est bancarisée. Par exemple, ce mois-ci, au **Brésil**, le **Banco Itaú** a payé **2,14Mds\$** pour les actifs de la **BankBoston** dans le pays. En même temps, **UBS** a déboursé **2,5Mds\$** pour le **Banco Pactual** et, en avril, la **Société Générale** s'est emparée du **Banco Pecúnia**, spécialisé dans le crédit à la consommation.

PAYS	Pop. (M)	Chômage (%)	PIB (Md\$)			PIB (Δ%)			Inflation (Δ%)			Solde Commercial (Md\$)		Dette externe (Md\$)	Taux Courts (%)
	2006	05/06	2004	2005	2006 ^P	2004	2005	2006 ^P	2004	2005	2006 ^P	2004	2005	03/06	05/06
ARGENTINE	38,9	10,1	151,5	177	207,6	9,0	9,1	7,3	6,1	12,3	12,9	11,3	9,5	128,0	11,5
BRÉSIL	184,2	9,4	604,8	797	ND	4,94	2,3	3,5	7,6	5,7	4,9	33,7	44,76	168,6	15,75
CHILI	15,5	8,1	94,1	85	ND	6,1	6,3	5,5	2,45	3,7	3,8	9,1	8,76	45,3	4,75
COLOMBIE	45	13,4	97,3	98,1	ND	4,78	5,3	4,5	5,5	4,85	4,5	0,3	ND	37,9	6,0
MEXIQUE	105	3,9	676,5	758	771,9	4,4	3,0	3,6	4,5	3,3	3,5	-6,2	ND	163,0	7,4
PÉROU	27,6	8,5	68,3	77,3	ND	4,8	6,7	6,0	3,48	1,43	2,5	2,0	4,8	30,0	4,0
URUGUAY	3,24	12,5	13,22	12	ND	12,3	6,6	5,0	7,6	4,9	5,5	-0,2	ND	13,9	ND
VENEZUELA	25,5	10,7	109,3	98,5	ND	17,3	9,3	6,0	19,8	14,4	11,7	14,7	ND	31,1	16,1

SOURCES : instituts statistiques nationaux, banques centrales nationales, Banque Mondiale, FMI, OCDE et CEPAL.

► AMÉRIQUE LATINE | MAPFRE

Au 1T06, les filiales latino-américaines de l'assureur espagnol ont contribué à hauteur de **678,2M\$** au CA du groupe, générant **23,6M\$** de bénéfices. Le Brésil et l'Argentine ont enregistré la plus forte croissance.

► ARGENTINE | LE POIDS DE L'ÉTAT

Bien que depuis trois ans l'économie progresse et que les entreprises sont satisfaites des résultats, l'intervention de plus en plus fréquente du Gouvernement refroidit les projets d'investissement. Ainsi, l'État fixe non seulement les prix, les salaires et les tarifs, mais décide aussi des exportations (quels produits exporter et à quel moment) comme ce fut le cas pour la viande. Il faut aussi mentionner la renationalisation de la poste et la reprise en main de la distribution d'eau de Buenos Aires...

PS : le Gouvernement a augmenté de 21% la retraite de base et de 11% celle des régimes particuliers, mesure qui sera appliquée à partir du 1^{er} juin.

► BRÉSIL | CARTES BANCAIRES

En 2005, l'utilisation de cartes bancaires a crû de 40% et celle de chèques a chuté de 6,5%. Il y avait fin 2005 **68,13M** de cartes de **crédit** (+191%/1999) et **155,6M** de cartes de **débit** (+131%/1999).

► COLOMBIE | BANQUES

Au 1T06, **Bancolombia** a enregistré **92M\$** de profits (+20,6%/1T05 ; -16,6%/4T05). Après l'absorption de la banque **Granahorrar**, **BBVA Colombia** a ajouté 132 agences à son réseau, totalisant 382 unités.

► MEXIQUE | EMPLOI

L'Institut Mexicain de la Sécurité Sociale (IMSS) a calculé que **845 773 emplois** ont été légalement créés durant la Présidence de **Vicente Fox**. Sur ce chiffre, **18%** sont des emplois à durée indéterminée.

► VENEZUELA | CARTE BANCAIRE

Le **Venezolano de Crédito** a lancé la carte de crédit **Plata** destinée aux 13M de Vénézuéliens qui n'ont pas de compte bancaire.

► AMÉRIQUE LATINE

ÉVOLUTION IED 2001/2005 > Dans la période, le **Mexique** et le **Brésil** ont accaparé les 2/3 des IED effectués dans la Région.

Le **Mexique**, qui bénéficie largement de l'**Alena**, n'avait reçu « que » **65,1Mds\$** entre 1996/2000. Les IED argentins, qui avaient atteint 48,2Mds\$ entre 1996/2000, reculent à **14,9Mds\$**. La stabilité économique et le cadre légal du **Chili** lui ont permis de se hisser au 3^{ème} rang, place autrefois occupée par l'Argentine.

PAYS	PART IED 2005	MONTANT (Mds\$)
MEXIQUE	36%	94,1
BRÉSIL	32%	82,6
CHILI	10%	26,1
ARGENTINE	6%	14,9
VENEZUELA	5%	13,1
COLOMBIE	5%	13,1
PÉROU	4%	10,4
Autres	2%	5,2

► BRÉSIL

UN PAYS OÙ IL FAUT INVESTIR, MAIS... > Selon une enquête effectuée auprès de 1 400 présidents des plus grosses entreprises de 45 pays, le **Brésil** est avec l'Inde et la Chine une de leur priorité en matière d'investissement. Pour un bon nombre d'entre eux, le niveau de corruption du pays est le principal obstacle aux investissements. En 2006, les IED sont estimés à **18Mds\$** contre 16Mds\$ en 2005. Par ailleurs, au 1T06, les M&A ont totalisé près de **13Mds\$**, soit presque la même somme réalisée au cours de toute l'année 2005 (14Mds\$).

► CHILI

LES ASSUREURS FONT DU CRÉDIT > En 2005, des compagnies d'assurances ont octroyé **45,15M\$** de crédits destinés à la consommation (+66,4%/2004). Le contexte favorable a attiré en 2005 quatre nouveaux opérateurs totalisant ainsi 15 institutions. Par ailleurs, en janvier 2006, les crédits à la consommation des assureurs ont atteint 6,2M\$ (+135%/janvier 2005).

Bon à savoir : les réserves du secteur des assurances chilien se montent à **20Mds\$**, **Chilena Consolidada** étant le premier groupe assureur du pays, suivi par **Cruz del Sur** (Royal&Sun Alliance). **PS** : l'avocat démocrate chrétien **Alberto Etchegaray de la Cerda**, 34 ans, a été nommé par le nouveau Gouvernement comme *Superintendente de Valores y Seguros* du pays.

► PÉROU

BON CONTEXTE ÉCONOMIQUE MENACÉ PAR LA POLITIQUE > Au 2nd tour des élections présidentielles, les Péruviens devront choisir entre **Ollanta Humala**, candidat défenseur des « valeurs locales » et **Alan García**, ex-Président chassé par **Fujimori** qui est venu remettre de l'ordre face à l'anarchie provoqué par le Sentier Lumineux... En tout état de cause, le gagnant trouvera l'économie du pays en très bon état : +4,9% de croissance estimée en mai, ce qui complèterait **59 mois consécutifs de hausse**. Les prix des matières premières, dont les minerais, ont largement bénéficié au pays dont la richesse reste concentrée et ne parvient pas à diminuer le taux de pauvreté de manière significative.

TABLEAU DE BORD DES PRINCIPALES PLACES FINANCIÈRES AU 28/04/06

PAYS / INDICE	INDICES BOURSISERS			CHANGE / USD	
	28/04/06	Δ% 1 mois	Δ% 31/12/05	28/04/06	31/12/05
ARGENTINE / Merval	1 908,6	6,26	23,97	3,05	3,01
BRÉSIL / BOVESPA	40 124	6,35	19,93	2,1	2,3
CHILI / IGPA	10 005	0,76	8,68	512,5	517
COLOMBIE / IBB	11 076	-0,16	16,42	2 343	2 275
MEXIQUE / IPC	20 646	7,13	15,97	10,85	10,85
VENEZUELA / IBC	31 194	1,0	52,95	2 150*	2 150*
LATIBEX (Madrid)	3 552,1	13,28	11,51	*cours officiel	

BON INVESTISSEMENT

Vus les résultats des places boursières de la Région depuis le début de l'année, les investisseurs ne peuvent pas se plaindre. Outre la progression des indices, la revalorisation des devises locales par rapport au dollar (l'Argentine excepté) a ajouté un plus au rendement des titres. Les valeurs du secteur des mines ont été favorisées ainsi que celles du secteur des hydrocarbures et, en général, des matières premières (sucre, cuivre, soja...).

En Argentine, **Tenaris** (tuyaux sans soudure pour le secteur pétrolier) a bondi de 27,25% en avril et progresse de 94,8% depuis janvier. L'amélioration des indicateurs économiques a poussé les valeurs mexicaines, l'indice local ayant atteint son plus haut niveau historique.

▶ ARGENTINE



POMME DE TERRE : ACCORD FRANCO-ARGENTIN > Des représentants du **Comité Nord**, organisme français composé de producteurs de pommes de terre « reproductrices » (*papa semilla*) a conclu un accord avec le **Ministère des Affaires Agricoles** pour étudier la possibilité pour les producteurs français d'acheminer du matériel agricole spécialisé dans ce type de culture sur une zone du sud de la province de Buenos Aires, puis d'exporter le produit si le succès est au rendez-vous.

▶ BRÉSIL



LES PROJETS DE BATÁVIA > L'an dernier, l'entreprise spécialisée à l'origine dans la fabrication de produits laitiers a facturé **302M\$** (+13,9%/2004), et a enregistré environ **6,5M\$** de bénéfices contre 3,9M\$ de pertes l'année précédente. Ces bons chiffres sont dus principalement au lancement de nouveaux produits à base de soja, l'agrandissement des structures industrielles et une meilleure efficacité du processus de distribution.

Selon le Directeur Général de **Batávia**, **José Antônio do Prado Fay**, le site de production de jus inauguré fin 2005 pourrait être utilisé pour fabriquer d'autres produits. L'usine de Carambeí (São Paulo) a bénéficié de près de **2M\$** d'investissement et utilise une technologie allemande (SIG Combibloc) en matière d'emballage longue vie. Ainsi, Batávia est devenue une industrie alimentaire s'éloignant peu à peu du secteur purement laitier. En effet, actuellement, l'activité laitière ne représente que 30% de sa facturation totale.

PS : pour les trois premiers mois de 2006, Batávia a augmenté ses ventes de **15%** en volume et de **12%** en valeur comparé à la même période de 2005.

▶ COLOMBIE | M&A

Grupo Nacional de Chocolates, filiale de **Grupo Antioqueño**, a acquis 36% de **Griffith de Colombia** qui produit, entre autres, des sauces et des boissons rafraîchissantes en poudre. Par ailleurs, **Inversiones Nacional de Chocolates** a acquis **Meals de Colombia**, le leader national des crèmes glacées avec sa marque **Crem Helado**.

▶ MEXIQUE | ALSEA

Le groupe mexicain a fait l'acquisition de **Restaurants Sudamericana**, propriétaire de la chaîne de restauration rapide **Burger King** en Argentine (27 établissements) et au Chili (22).

▶ PÉROU | ARTICHAUTS

Dans la continuité des années précédentes, les exportations en valeur d'**artichauts** devraient encore doubler en 2006, dépassant cette année les **80M\$**. 95% de la production est exportée. De même, la surface de culture devrait passer de 7 000ha en 2005 à **10 000ha** en 2006.

▶ PÉROU | ALSUR VEGETALES

Le groupe espagnol va construire dans le sud du pays (Arequipa) une usine destinée au traitement/conditionnement de fèves dont la production est destinée à l'export.

DISTRIBUTION

▶ ARGENTINE

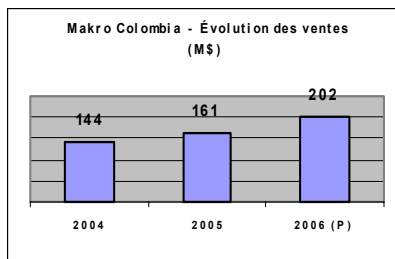
WAL-MART INVESTIT À SAN JUAN > Début 2007, **Wal-Mart Argentina** ouvrira un établissement dans la ville de San Juan (ouest). Celui-ci nécessitera un investissement de **10M\$** et générera 400 emplois. Actuellement, l'enseigne achète pour environ **2,5M\$/mois** de marchandises à des fournisseurs de la région et a promis une fois le supermarché construit de doubler ses achats locaux d'huile d'olive, de vêtements, de tomates et de vin.

▶ CHILI

D&S À LA BAISSÉ > Le groupe a enregistré une baisse de **46,1%** de ses bénéfices au 1T06 par rapport au même trimestre de 2005 à **10,3M\$**. Les ventes sur la période se chiffrent à **702,2M\$**. **À noter** : **D&S**, via sa filiale **Presto Telecom**, a pour projet de proposer un service d'accès à Internet bande large.

▶ COLOMBIE

LES AMBITIONS DE MAKRO > Cette année, la chaîne de supermarchés de gros projette d'ouvrir deux établissements, de rénover et/ou d'agrandir les locaux existants et de mettre en place de nouveaux services clients. L'objectif pour la direction est d'atteindre **202M\$** de ventes pour l'exercice 2006 grâce à ces projets. **PS** : **4%** des ventes de l'enseigne s'effectuent via la carte de crédit de la chaîne.



▶ MEXIQUE

WALMEX > En mars dernier, les ventes du groupe ont augmenté de **2,3%** à nombre égal de magasins et de **11,6%** à nombre total par rapport à mars 2005.

▶ ARGENTINE | CARREFOUR

Au 1T06, les ventes de **Carrefour Argentina** ont été de **454,3M\$** (+16%/1T06).

▶ BRÉSIL | PÃO DE AÇÚCAR

Entre 2004 et 2005, la part des ventes de produits non alimentaires dans le CA total groupe est passé de 21% à **24%**, soit environ **7,8Mds\$**.

▶ CHILI | CLASSEMENT

D'après l'enquête *Best Managed Companies in Latin America* réalisée par le magazine **Euromoney**, sur les cinq premiers de la catégorie *retail*, trois groupes de distribution chiliens sont présents : **Cencosud** (2nd), **La Polar** (3^{ème}) et **Falabella** (4^{ème}). Les Mexicains **Walmex** et **Comerci** sont respectivement 1^{er} et 5^{ème}.

▶ COLOMBIE | CAFAM

Cette année, la chaîne de supermarchés va inaugurer trois établissements : deux à Bogotá et un à Pereira (centre-ouest), ce dernier étant pour **Cafam** le premier que l'enseigne inaugure hors du département de Cundinamarca (centre).

▶ MEXIQUE | OXXO

Au 1T06, l'enseigne de proximité, propriété du groupe **Femsa**, a enregistré **700,9M\$** de CA (+18,6%/1T05).

► **ARGENTINE | DALKIA INTERNACIONAL**
La filiale du groupe **Veolia Environnement** a investi **1M\$** dans l'achat de **EDF Global Solución**. La société opérera désormais sous la nom de **Dalkia Global Solución**.

► **CHILI | CHILECTRA**
Le groupe a prévu un plan d'investissement régional 2006-2010 de **2,5Mds\$**. Au niveau national, **90M\$** seront investis en 2006.

► **CHILI | ÉLECTRICITÉ**
Endesa Chile et **Colbún** (groupe **Matte/Suez**) vont développer conjointement un projet hydroélectrique à **Aysén** (XI Région, sud). Celui-ci consiste en la construction de 4 centrales dont la puissance cumulée sera de **2 400MW**. Coût de l'investissement : **2,5Mds\$**. **PS** : **Suez** va vendre les 19% qu'il possède dans **Colbún**.

► **COLOMBIE | M&A**
Le consortium **Empresa de Energía del Combeima** a acquis la société de distribution électrique **Empresa Electrificadora del Tolima** (**Enertolima**) pour **106M\$**.

► **PÉROU | GLOBELEC**
La compagnie énergétique US spécialisée dans les pays émergents va entamer en juin 2006 la construction de la 1^{ère} des 2 unités qui vont composer la centrale électrique **Kallpa** (336MW) située à **Chilca** (sud de **Lima**). Le complexe sera alimenté avec du gaz de **Camisea** (**Cusco**) et coûtera **80M\$**.

► BRÉSIL



PREMIÈRE BRÉSILIENNE POUR IBERDROLA > Le groupe espagnol a inauguré son premier parc éolien au Brésil, dans l'État de **Rio Grande do Norte** (*nord-est*). Ce parc, d'une puissance de **49,3MW**, a demandé un investissement de **66M€** et fournira de l'électricité à **Eletrobrás** pour une durée de 20 ans. La gestion, le montage et l'entretien du site ont été effectués par **Wobben Windpower**, filiale de l'Allemand **Enercon**. La construction du parc a été réalisée dans le cadre du programme gouvernemental brésilien **Proinfra** pour la diversification énergétique du pays.

► MEXIQUE

ÉNERGIE EN ÉBULLITION > 1) Une seconde centrale nucléaire va être construite dans le pays afin de satisfaire des besoins en énergie toujours plus croissants. **4Mds\$** seront investis dans ce projet. Par ailleurs, la **Commission Fédérale d'Électricité** (**CFE**) va consacrer **150M\$** pour accroître la production de l'unique centrale nucléaire du pays, nommée **Laguna Verde**, située dans l'État de **Veracruz** (côte est) et qui génère 5% des besoins en électricité du Mexique.

2) L'Espagnol **Gamesa** va construire dans le pays aztèque son second parc éolien, d'une puissance de **164MW** qui, comme le premier, sera situé dans l'État de **Oaxaca** (sud). Début des travaux en 2007.

3) **Techint** (Argentine) et **Isolux** (Espagne) ont été choisis par la **CFE** pour installer des réseaux de fibres optiques dans neuf relais électriques du pays.

4) En 2005, **Petróleos de México** (**Pemex**) a enregistré **6,9Mds\$** de pertes.

► VENEZUELA

NOUVEAU CONTRAT POUR ELEC NOR > L'Espagnol a obtenu le contrat pour la réalisation de l'interconnexion électrique entre les villes de **Calabozo** et **San Fernando** pour **45,3M€**. Fin des travaux prévue dans vingt mois.

BTP | IMMOBILIER

► **ARGENTINE | PAREX**
Le groupe français va investir environ **660 000 \$** pour tripler la production de son usine de ciment **Klaukol**, située à **Cipolletti** (**Patagonie nord**), à **36 000tn**.

► **CHILI | CEMENTOS POLPAICO**
En 2006, le cimentier, filiale du suisse **Holcim**, va consacrer **17,8M\$** en investissements divers. En 2005, **Polpaico** a enregistré **28M\$** de bénéfices (-5,2%/2004).

► **COLOMBIE | CENTURY 21**
Le leader du marché immobilier aux États-Unis fait son entrée dans le pays avec l'ouverture de neufs succursales.

► **COLOMBIE | CEMENTOS ARGOS**
Au **1T06**, le cimentier, filiale de **Inverargos**, a enregistré **8,3M\$** de bénéfices.

► **URUGUAY | ANCAP**
La compagnie pétrolière publique étudie la possibilité de conclure des partenariats avec des entreprises comme l'Argentin **Loma Negra** (groupe **Camargo Corrêa**) afin de remettre à flot sa division **ciment** qui enregistre des pertes annuelles de **3M\$**.

► **VENEZUELA | STATISTIQUES**
Selon la société d'études **Datanálisis**, il y aurait dans le pays un déficit de **1,68M** de logements. Pour résoudre ce problème il faudrait construire **200 000** logements par an pendant dix ans.

► ARGENTINE

L'IMMOBILIER PORTEÑO EN FORME > En mars dernier, **5 941** actes notariés concernant des transactions immobilières ont été signés à **Buenos Aires** (+15,2%/mars 2005) pour un montant total d'environ **321M\$** (+55,5%/mars 2005). Le chiffre de **5 941** actes signés est le second plus élevé pour un mois de mars depuis 10 ans, mars 1998 étant le mois où le nombre de transactions a été le plus fort sur la décennie. Par ailleurs, d'après une étude, **44%** des investissements immobiliers étrangers dans la Capitale Fédérale se concentrent sur le quartier huppé de **Recoleta**. Les **Britanniques** sont les étrangers ayant le plus investi sur la zone (23% des investissements immobiliers), suivis des **États-Unis** (19%), des **Français** (15%) et des **Espagnols** (12%).

► COLOMBIE

APPEL D'OFFRES > Initialement fixée au 18 mai, la date limite pour le dépôt des candidatures pour l'agrandissement et la rénovation de l'**aéroport international El Dorado** de **Bogotá**, le plus important du pays, a été repoussée au 6 juin prochain. Parmi les candidats déclarés à cet appel d'offre, figurent les Espagnols **Abertis** et **Aena** et les Colombiens **ConConcreto**, **Odinsa** et **Stratis**, entre autres. Les travaux permettront à l'aéroport de doubler son trafic passagers annuel à **16M** de personnes et de tripler le volume de fret à **1,5Mtn**.

► MEXIQUE



CIMENT : GCC À LA CONQUÊTE DES ÉTATS-UNIS > **Grupo Cementos de Chihuahua** (**GCC**) a acquis l'Étatsunien **Mid-Continent Concrete Company**, un des principaux producteurs de ciment de l'État d'**Arkansas**, pour **271M\$**. L'opération inclut l'achat de **Alliance Transportation**. **Mid-Continent** possède **30** usines, une flotte de **250** camions à bétonnière et a enregistré l'an dernier **117,1M\$** de ventes. **À noter** : la production annuelle de ciment de **GCC** est de **4Mtn**.

► AMÉRIQUE LATINE



INFORMATIQUE > Argentine : dans la ville de Córdoba (1,3M hab.), 95% des ordinateurs familiaux sont actuellement obsolètes.

Brésil : selon IDC, en 2005, **5,5M** d'ordinateurs (*desktops* et *laptops*) ont été vendus dans le pays, un chiffre bien supérieur aux prévisions. Dans la période, les ventes de matériel piraté ont reculé de 13 points ne représentant que 61% du marché contre 74% fin 2004. Par ailleurs, à partir de juin prochain, le groupe coréen **LG Electronics** devrait démarrer la fabrication de 2 000 ordinateurs portables/mois sur son site de Taubaté (São Paulo).

Pérou : selon **Simbad Ceballos**, Directeur Général de **Dell** pour les pays andins, le secteur informatique péruvien représente un marché estimé entre 400M\$ et 450M\$. Cependant, la croissance annuelle du secteur au Pérou (19%) est inférieure à celle d'autres pays de la Région comme le Chili (23%), le Brésil (33%), l'Argentine (44%) et la Colombie (48%). Par ailleurs, **Samsung Perú** prévoit de facturer 100M\$ en 2006 avec la vente de téléviseurs, imprimantes...

Uruguay : les ventes de **Microsoft** ont crû de 26% en 2005 par rapport à 2004 à **12,8M\$**. Pour 2006, le groupe prévoit d'augmenter son CA de 20%.

Venezuela : Le marché des *desktops* a augmenté de 25% en 2005, ce chiffre étant de 10% pour l'Amérique Latine.

► ARGENTINE

NATIONALISATION DE AGUAS ARGENTINAS > Le 22 mars dernier, **Aguas Argentinas**, la filiale de **Suez**, a été nationalisée, prenant le nom de **Aguas y Saneamiento Argentinos** (AySA) et reprenant ainsi la distribution d'eau de Buenos Aires (12M d'habitants). L'État possède 90% de ses actions par le biais du **Ministère de la Planification** et les 10% restant sont entre les mains du *Programa de Propiedad Participada* (employés).

► BRÉSIL



NATURA EN EXPANSION > À la fin du 1T06, le fabricant de cosmétiques a enregistré un bénéfice de **39,7M\$** (+17,2%/1T05) et son CA est en hausse de 19,8% totalisant **248,5M\$**. L'activité de l'entreprise s'est également accrue en Argentine, au Chili et au Pérou, où les résultats ont augmenté de 50,5% sur le 1T05 atteignant **7,5M\$**. Présente à Paris depuis avril 2005, **Natura** projette d'ouvrir un 2nd point de vente en province début 2007. Fin mars, au Brésil, le réseau des ventes directes comptait **491 700 personnes** (+16,4%/mars 2005).

► COLOMBIE

UNILEVER ANDINA MISE SUR 2006 > Pour augmenter sa production, **Unilever Andina**, filiale de la multinationale anglo-néerlandaise, a investi ces derniers mois **3,6M\$** dans ses usines et équipements. Même si ses ventes ont diminué de 5% en 2005 et atteint **244M\$**, les exportations ont représenté **14%** des ventes à **35M\$**. Entre 2004 et 2005, les ventes des gammes de produits pour les soins personnels/entretien du foyer et les produits alimentaires sont passées, respectivement, de 64,7% à **63,5%** et de 35,3% à **36,5%**. Cette diminution des ventes dans le premier secteur est due à la forte concurrence qui touche les gammes de produits pour cheveux et les savons. Unilever, qui a racheté **Varela SA** et **Disa**, a fait face à cette perte en renforçant sa position dans les gammes de margarines (Rama) et de sauce tomate (Fruco). La branche Bouillons (Knorr) représente un CA annuel d'environ **106M\$**.

► URUGUAY

AUTRE USINE DE PÂTE À PAPIER > **Stora Enso** (Suède/Finlande), leader mondial du secteur du papier/cellulose, prévoit d'investir **1,25Md\$** dans l'achat de 100 000ha de terres et la construction d'une usine de pâte à papier dans le département de Durazno (centre). Cet investissement est annoncé au moment où le pays fait face à un litige avec l'Argentine au sujet de l'implantation de 2 usines de pâte à papier d'**Ence** (Espagne) et **Botnia** (Finlande) dans la localité de Fray Bentos. Les Argentins s'opposent à ces implantations au motif de la pollution du fleuve Uruguay. Cette 3^{ème} fabrique serait opérationnelle d'ici 7 ans.

► ARGENTINE | ALUAR

L'unique producteur d'aluminium du pays a obtenu un financement de **550M\$** pour augmenter de 112 500tn/an la production d'acier de son site situé dans la province de Chubut (sud).

► ARGENTINE | BGH

La filiale du groupe **Garfunkel** spécialisée dans la fabrication de micro-ondes et de climatiseurs va concurrencer **Philips** et **Newson** (Sanyo, Noblex, Philco) dans le segment des produits électroniques. **BGH** a investi **2M\$** dans la fabrication de téléviseurs plasma et LCD et dans les graveurs de DVD et équipements de musique. Fondée par **Boris Garfunkel** il y a 90 ans, BGH est contrôlée par ses descendants (83%) et la **Deutsche Bank** (17%).

► BRÉSIL | ÉLECTROMÉNAGER

Selon **Eletros**, en 2006, la croissance moyenne du secteur de l'électroménager sera de 19%/2005. **42,11%** des fabricants estiment que les élections d'octobre 2006 auront un impact positif sur le secteur.

► BRÉSIL | EMBRAER

L'avionneur brésilien a vendu 50 appareils (jets) **Phenom 100** à **JetBird**, entreprise basée à Genève. Le montant du contrat s'élève à **140M\$** et le 1^{er} avion sera livré en 2009. JetBird est une compagnie *low-cost* spécialisée dans les vols d'affaires.

► MEXIQUE | ALFA

En 2005, le conglomérat mexicain **Alfa** a réalisé un CA de **6,36Mds\$** (+14%/2004). En 2006, le groupe prévoit d'investir **30M\$** dans une fabrique d'équipements automobile en Chine et une manufacture de produits alimentaires aux États-Unis.

Rappel: en 2005, Alfa a cédé **Hylsamex** et sa part dans **Sidor** (Venezuela) au groupe argentin **Techint** pour **1,07Md\$**.

► PÉROU | MINERA BUENAVENTURA

Le plus grand producteur d'or du pays prévoit d'investir **100M\$** dans l'exploitation de la mine La Zanja dont les réserves sont estimées à 563 000 onces. Buenaventura contrôle 43,7% de **Yanacocha**, la plus importante mine d'or d'Amérique Latine.

► VENEZUELA / COLOMBIE | PEQUIVEN

L'entreprise **Pequiven**, filiale de **Pdvsa**, a payé **53,44M\$** au Gouvernement colombien pour 47,24% (**Ecopetrol** 13,8% et **IFI** 33,45%) de **Monómeros Colombo Venezolanos**. Avec cet achat, Pequiven détient 93,7% du groupe colombien fabricant de matières premières pour des engrais, de produits agrochimiques et de nylon.

► VENEZUELA | AC NIELSEN

Le groupe mondial d'études de marché a racheté à **Datos Information Resources** la division *Retail Tracking* spécialisée dans la collecte d'informations sur le commerce de détail au Venezuela. Après avoir intensifié sa présence au Chili en 2005, le groupe prévoit d'étendre son activité au Paraguay et en République Dominicaine.

► ARGENTINE | STATISTIQUES

En mars 2006, l'Indice du Coût du Tourisme a crû de **16%** par rapport à l'année précédente sur la même période. Cette hausse est principalement due à une augmentation de 21,2% des tarifs de la restauration.

► BRÉSIL | ACCOR HOTELS

Fin 2007, le groupe hôtelier va fusionner les enseignes **Parthenon** et **Mercur**. Ce dernier compte 11 hôtels au Brésil, situés dans 13 villes. Avec cette fusion, le Brésil représentera **10%** des 750 hôtels du groupe implantés dans le monde. Par ailleurs, d'ici cinq ans, **Accor** prévoit d'investir **315M\$** dans la construction de 44 hôtels dans la région du *Nordeste* dont **220M\$** dans le tourisme d'affaires. Actuellement, **Accor** a 42 unités en construction au Brésil.

► CHILI | VOYAGEURS

Selon la compagnie **Delta Air Lines**, les voyageurs chiliens ont le pouvoir d'achat le plus élevé d'Amérique latine.

► CHILI | W HOTELS

L'implantation de la chaîne hôtelière dans le quartier El Golf va concurrencer les hôtel 5* de Santiago. L'offre des hôtels de luxe représente plus de 3 000 chambres.

► COLOMBIE | HOTELES GLOBALES

La chaîne hôtelière espagnole **Hoteles Globales**, du groupe **Optursa**, négocie l'achat d'hôtels en Colombie afin d'être présente dans chaque destination desservie par la ligne aérienne **Air Madrid**, qui appartient au même groupe.

► COLOMBIE / PANAMÁ | PARTENARIAT

Les groupes colombiens **Espacios Urbanos y Arias**, **Serna & Saravia** vont s'associer avec **Donald Trump** et le panaméen **K Group** pour construire le **Trump Ocean Club International Hotel & Tower**. Il s'agit d'un complexe touristique (condominium, casino, hôtel) sur 227 000m² à Punta Pacifico (Panamá) nécessitant un investissement de **220M\$**. **K Group** est le principal promoteur de complexes de vacances au Panamá.

► MEXIQUE | POSADAS

Le groupe hôtelier mexicain a investi **34M\$** dans la rénovation de quatre hôtels des stations balnéaires de Cancún et Cozumel.

► PÉROU | TOURISME LOCAL

Selon une étude de la **Chambre Nationale du Tourisme** (Canatur), environ **1,5M** de Péruviens ont voyagé à l'intérieur du pays pendant la dernière Semaine Sainte.

► URUGUAY | CONRAD

Cette année, **Conrad Punta del Este** investira **2M\$** dans des travaux de décoration de 296 chambres.

► VENEZUELA | TOURISME POPULAIRE

Le Ministère du Tourisme souhaite développer le tourisme pour les plus démunis. Ce projet concernera environ **2M** de Vénézuéliens et nécessitera un financement de **233M\$** pour se concrétiser.

► ARGENTINE

CONSTRUCTION D'HOTELS > **Salta** : cinq complexes hôteliers sont en construction dans la région des vallées Calchaquíes de cette province. Il s'agit de l'auberge **San Carlos**, l'hôtel **Fuerte** à **Angastaco**, l'agrandissement de l'hôtel **Los Sauces** (**Cafayate**), de l'hôtel **La Merced del Alto** à **Cachi** et l'hôtel **Miraluna** à **Cachi Adentro**. La Loi de Promotion du Tourisme de la Province financeront ces projets à hauteur de **1,4M\$**.

> **Angostura** : **Alejandro Laurence** a investi **350 000 \$** dans son hôtel **Correntoso** afin d'ajouter une salle de congrès pour attirer le tourisme d'affaires dans la ville du sud-ouest du pays.

> **Patagonie** : la chaîne **Amerian**, contrôlée par l'entrepreneur de Córdoba **Martin Amengual**, projette de construire 3 hôtels 5* en Patagonie, à **San Carlos de Bariloche** (Río Negro), à **Calafate** (Santa Cruz) et **Ushuaia** (Terre de Feu).

> **Buenos Aires** : En mars 2007, le groupe espagnol **Axels Hôtel** inaugurerà le premier hôtel 5* (48 chambres, 1 restaurant...) destiné à une clientèle gay. Ce sera la 1^{ère} unité d'Amérique Latine de cette catégorie (**3,5M\$**).

► CHILI



TOURISME EN EXPANSION > Au 1T06, le secteur a enregistré une croissance de **12,5%** par rapport au 1T05 avec la visite de 768 589 touristes étrangers dans le pays. Le montant des recettes est estimé à environ **500M\$ (+10%/1T05)**. Le nombre de visiteurs originaires des Amériques est en hausse de 12,6% à 585 942 personnes, suivi par l'Europe avec 142 446 touristes (+10,7%) et l'Asie avec 14 575 touristes (+20,1%). De plus, selon la Direction du Service National du Tourisme, en 2006, le tourisme local augmentera entre **8** et **12%** et pouvant générer un CA de **5,6Md\$**.

Rappel: entre 2004 et 2005, le secteur touristique a crû de 13%.

► COLOMBIE

INSCRIPTION OBLIGATOIRE AU REGISTRE NATIONAL DU TOURISME > Depuis le 2 mai 2006, les professionnels des services touristiques sont tenus de s'inscrire au **Registre National du Tourisme**. Cette mesure permettra théoriquement d'identifier et de réguler la prestation de services touristiques dans le pays. Des associations hôtelières comme **Cotelco** et autres entreprises du secteur ont manifesté leur inquiétude sur la facilité à s'approprier le document sur Internet, permettant ainsi aux entrepreneurs d'offrir des services sans garanties suffisantes pour la clientèle. Par ailleurs, l'autorité de tutelle ne disposerait pas des moyens pour vérifier et suivre l'ensemble du secteur.

► PÉROU



INFRASTRUCTURE HOTELIÈRE > Entre 2003 et 2006, l'infrastructure hôtelière dans le département de Lambayeque (côte nord) a augmenté de 100%. Par ailleurs, à partir du second semestre 2006, la direction de l'hôtel **Los Delfines** de Lima projette d'investir entre 5M\$ et 6M\$ dans la construction d'une aile consacrée au tourisme d'affaires sur un terrain de 2000m².

À noter : au 1S06, le nombre d'hommes d'affaires dans les hôtels de luxe a augmenté de 15% par rapport au 1T05 et représente environ 60% de la fréquentation des hôtels de luxe. Actuellement, la moyenne du séjour du tourisme d'affaires oscille entre 3,5 et 4 jours contre 2,5 et 3 jours auparavant. De la même façon, l'hôtel **JW Marriott Hotel Lima** étudie les possibilités de nouvelles ouvertures dans la capitale et à Cusco.

► URUGUAY



À LA RECHERCHE D'UN NOUVEAU PROPRIÉTAIRE > Le 5 avril dernier, les autorités municipales de Montevideo ont décidé de lancer un nouvel appel d'offres pour la concession de la gestion l'hôtel et casino **Carrasco** après avoir résilié le contrat avec l'entreprise **Carmitel**.

La mairie reproche au groupe de ne pas avoir réalisé les travaux de rénovation dans les délais fixés. **Carmitel** prétend avoir investi **6M\$** dans les travaux.

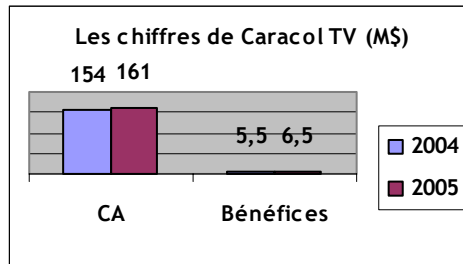
► BRÉSIL

LES CHIFFRES DES MAISONS D'ÉDITION > En 2005, les maisons d'édition **FDT** et **Saraiva** ont respectivement enregistré une hausse de bénéfices de 87,4% à **9M\$** et 120% à **19,32M\$** par rapport à 2004. De même, l'éditoriale **Atlas** qui avait terminé l'année 2004 sur une perte estimée à **102 000 \$**, a connu une augmentation de bénéfices à **810 000\$** en 2005. Cette hausse est due en partie à l'application de la loi de décembre 2004 qui a permis la réduction du taux d'imposition sur les maisons d'édition. **Bon à savoir** : en 2005, seulement **1,5%** d'un total de 88 900 titres publiés a enregistré une baisse de prix.

DERNIÈRE MINUTE: Le groupe de presse **Abril** a cédé 30% de son capital au groupe de médias sud-africain **Naspers** pour **422M\$**.

► COLOMBIE

CARACOL TV ACHÈTE DES CHÂÎNES EN FLORIDE > La chaîne contrôlée par **Valorem** a annoncé le rachat pour **10M\$** de 25% de **WGen-TV** qui possède des chaînes de TV en espagnol dans le sud de la Floride. Les émissions de **WGen** (câble ou non) via les chaînes 8, 12 et 21, couvrent les localités Miami et Key West, entres autres.



► MEXIQUE



L'EMPIRE DE TELEvisa S'ÉTEND > Au cours du 1T06, le groupe de médias le plus puissant d'Amérique Latine a enregistré une hausse des ventes de 13,3% par rapport au 1T05, soit **672,25M\$** en 2006 contre 593,4M\$ en 2005. Dans la période, les bénéfices ont atteint **196,1M\$** (+28%/1T05). Par ailleurs, en 2006, **Televisa** prépare une offre avec un groupe d'investisseurs privés étasuniens afin de prendre le contrôle de la chaîne californienne hispanophone **Univision** (Cf. ALMA N° 106), la transaction pourrait dépasser les **12Mds\$**. À cause de la législation US qui limite les participations étrangères dans des secteurs considérés sensibles, Televisa devra se contenter pour le moment de 25% du capital d'Univision. **Rappel** : Actuellement, Televisa possède 11% de Univision.

► MEXIQUE / VENEZUELA

TELMEX VEUT RACHETER CANTV > Le géant mexicain des télécoms contrôlé par le magnat **Carlos Slim Helú** et sa filiale **América Móvil** projettent de racheter **Cantv**, principal opérateur télécoms du Venezuela. Avant de lancer une OPA sur Cantv, **Telmex** et **América Móvil** achèteraient à **Verizon** (Cf. ALMA N° 106) les 28,6% détenus dans l'opérateur vénézuélien pour **676,6M\$** qui viendraient s'ajouter aux 2,4% actuellement sous contrôle d'une filiale de Telmex. Cependant, le Venezuela exige l'approbation de deux autres organismes, **Precompetencia** et **Conatel**, pour autoriser l'OPA.

Rappel : **Cantv** possède plus de **3,1M** de clients « lignes fixes » et **5,1M** de clients en téléphonie mobile. Au 1T06, le CA de Telmex a reculé de 0,4% à **4,12Mds\$**, dégageant **94,3M\$** de bénéfices (+12,8%/1T05).

Bon à savoir : Verizon cherche à céder la totalité de ses actifs en Amérique Latine dans le secteur des télécoms (Venezuela, Porto Rico et République Dominicaine) dont la valeur total atteint **3,7Mds\$**.

► PÉROU



PANORAMA DE LA TÉLÉPHONIE MOBILE > Le taux de pénétration de la téléphonie mobile dans le pays est passée d'environ 7% en 2001 à **20%** en 2005 et devrait atteindre près de 30% fin 2006. **Lima** concentre la plus forte demande de téléphones mobiles avec un taux de pénétration de **38%**, suivie d'Arequipa, La Libertad, Piura et Lambayeque.

À noter : le segment « affaires » représente 25% du marché total de la téléphonie mobile. De plus, 95% des recettes des opérateurs proviennent des appels, 5% des transferts de données, dont 75% de SMS.

► AMÉRIQUE LATINE | TERRA LATAM

Terra Latam, fournisseur de services Internet et filiale de l'opérateur espagnol **Téléfonica** est sur la Région le 1^{er} bénéficiaire des recettes publicitaires sur le Web. Avec **38M** de visiteurs dans 18 pays de la Région, l'opérateur espère facturer en 2006 **70M\$** en publicité soit 40% de plus qu'en 2005.

► AMÉRIQUE LATINE | PARTENARIAT

Le portail Internet **Yahoo!** et la chaîne de TV étasunienne hispanophone **Telemundo** ont conjointement créé le site Web en langue espagnole telemundo.yahoo.com.

► AMÉRIQUE LATINE | NOKIA

Au cours du 1T06, l'entreprise finlandaise a enregistré des résultats records en Amérique Latine avec la commercialisation de **7,1M** téléphones mobiles (+61%/1T05).

► ARGENTINE | COSP

La **Cooperativa de Obras y Servicios Públicos** de Hernando (12 000 hab.) est devenue le 1^{er} opérateur en Argentine proposant une offre regroupant le câble, la téléphonie et Internet. La mise en oeuvre du réseau a demandé un investissement de **1M\$**.

► ARGENTINE | PUBLICITÉ

En 2005, l'investissement en publicité a atteint **1,38Mds\$** (+25%/2004). La télévision a accaparé 42%, la presse 38,7%, les radios de Buenos Aires 2,5%, l'affichage public 5,5%, le cinéma 1,3% et Internet 0,7%.

► BOLIVIE | TELESUR

En avril dernier, le pays s'est associé au projet **teleSUR**, chaîne de TV lancée par le Gouvernement vénézuélien en vue de créer un vaste programme de coopération entre les pays qui composent ce projet audiovisuel d'intégration régionale. **Rappel** : la Bolivie est le 5^{ème} pays à adhérer au projet **teleSUR** auquel prennent part le Venezuela, Cuba, l'Argentine et l'Uruguay.

► CHILI | TELEFÓNICA

A la fin du 1T06, **Telefónica Chile** a enregistré une baisse de bénéfices de **91%** due aux coûts de restructuration du groupe.

À noter : en 02/06, **Telefónica CTC Chile** a changé de nom pour **Telefónica Chile**.

► COLOMBIE | EMTELCO

Le groupe colombien a investi **1,6M\$** afin d'augmenter sa compétitivité dans le secteur des télécommunications.

► COLOMBIE | TÉLÉPHONIE

Au 1T06, les opérateurs de téléphonie mobile ont enregistré **3,16M** de nouveaux abonnés, totalisant **25M** de personnes soit 106% de plus qu'au 1T05.

► ÉQUATEUR | ANDINATEL

Le coût pour le branchement d'une ligne de téléphone de l'opérateur **Andinatel** est de 60\$ + 12% de TVA. Le délai d'installation oscille actuellement entre 8 et 10 jours.

► URUGUAY | ANTEL

Antel a terminé l'année 2005 avec un bénéfice de **99,4M\$** (+31%/2004). Les recettes de la téléphonie mobile et de la transmission de données ont atteint **485,7M\$**.

▶ AMÉRIQUE LATINE | STATISTIQUES

ÉVOLUTION DES VENTES DE VÉHICULES NEUFS (en unités)		
PAYS	1T06	Δ%/1T05
CHILI	46 804	+9,9%
PÉROU	6 646	+45%
VENEZUELA	66 262	+55,39%

▶ ARGENTINE | MÉTRO

En mai sera lancé l'appel d'offres concernant l'extension de la ligne E du métro de Buenos Aires. Ces travaux coûteront environ **70M\$** et dureront 3 ans.

▶ BRÉSIL / CHILI | GOL

La compagnie aérienne brésilienne a obtenu l'autorisation pour l'ouverture d'une liaison vers Santiago de Chile à raison de 3 vols quotidiens. L'an dernier, le trafic de la ligne Santiago-São Paulo a totalisé près de **404 000 passagers**. **PS** : GOL a enregistré un bénéfice record de **82,9M\$** au 1T06 (+37,2%/1T05).

▶ CHILI | LAN

Au 1T06, les profits de la compagnie aérienne ont crû de +72%/1T05 à **79,6M\$**.

▶ MEXIQUE | INDRA

L'Espagnol **Indra** a remporté le contrat pour la conception, l'installation et la mise en fonctionnement du système de compostage de ticket dans 7 stations du métro de Mexico pour **3,3M€**.

▶ PÉROU | STATISTIQUES

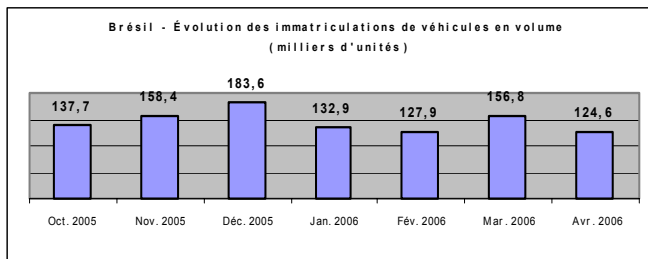
20% des Péruviens possèdent une voiture, Lima concentrant entre 85% et 90% des ventes d'automobiles dans le pays inca.

▶ ARGENTINE

RECORD DES VENTE DE VÉHICULES D'OCCASION > Au 1T06, la **Chambre de Commerce Automobile** a enregistré **291 975 ventes** de véhicules d'occasion (+25%/1T05). Plus d'un tiers de ces ventes a été réalisé dans la province de Buenos Aires, 13% dans la Capitale Fédérale, même chiffre dans la province de Córdoba et 9,4% dans la province de Santa Fe.

▶ BRÉSIL

DÉBUT 2006 : PANORAMA DU MARCHÉ AUTOMOBILE > De janvier à avril, quelques **542 200** véhicules de tourisme et utilitaires légers neufs ont été immatriculés dans le pays. Les trois constructeurs ayant vendu le plus de véhicules dans la période se tiennent dans un mouchoir de poche : **Fiat** est en tête avec **24,2%** des ventes, suivi de **Volkswagen** (23,7%) et de **General Motors** (22%). On retrouve ensuite **Ford** (11,3%), et loin derrière **Peugeot** (3,6%), **Toyota** (3,5%), **Honda** (3,4%), **Renault** (2,9%), **Citroën** (2,0%) et **Mitsubishi** (1,3%).



▶ COLOMBIE



LES NOUVEAUTÉS AÉRIENNES > Du 28 juin au 2 juillet prochains se tiendra à l'aéroport international José María Córdova de Rionegro (nord-ouest) la 3^{ème} édition de la **Foire Internationale Aéronautique F-AIR Colombia 2006**. Lors de la dernière édition, en 2004, 17 pays étaient présents sur le site qui comptait 107 exposants et où 45 000 visiteurs ont pu admirer 93 appareils en démonstration.

À ce jour, 50 entreprises du secteur ont confirmé leur présence à l'événement dont la moitié sont colombiennes. L'ambition des organisateurs est de dépasser cette année la barre des 100 000 visiteurs et des 170 exposants.

À noter : l'entrée du site est réservée aux professionnels du 28 au 30 juin.

BULLETIN D'ABONNEMENT

OUI, je m'abonne à AMÉRIQUE LATINE – MARCHÉS ET AFFAIRES

o 1 an (11 numéros).....**500 € TTC**
o 2 an (22 numéros).....**900 € TTC**

Bulletin à retourner par courrier à :
**iFi-LATINECO - 25 rue d'Astorg
F-75008 PARIS**
ou par fax au **+33 (0) 1 40 06 90 79**.

Signature :

RÈGLEMENT

- Par chèque à iFi - informations & Finances internationales ;
- Par virement à iFi - informations & Finances internationales, Société Générale Paris-Messine - 113 boulevard Haussmann - F-75008 PARIS - Code banque : 30003 - Agence : 03360 - Compte 00020409779 Clé 59.

FACTURE À RÉCEPTION DU PAIEMENT

COORDONNÉES

Nom | Prénom.....
Société.....
Fonction.....
Adresse.....
CP | Ville | Pays.....
N° de téléphone.....
N° de fax.....
E-mail.....

AMÉRIQUE LATINE – MARCHÉS & AFFAIRES - Publication mensuelle éditée par **iFi-LATINECO** - 25 rue d'Astorg - F-75008 PARIS

Tél. : +33 (0) 1 47 42 23 05 - Fax : +33 (0) 1 40 06 90 79 - E-mail : ifi-info@latineco.com - www.latineco.com

Directeur de la publication et rédacteur en chef : Emilio Jover - Rédaction : Emilio Jover, Denis Rabdeau et Nelly Saint-Fleur

Dépôt légal : à parution - Commission paritaire : 0909185961 - ISSN : 1772 0710 (papier) ; 1298 0420 (en ligne)

TOUT DROIT DE REPRODUCTION RÉSERVÉ PAR QUELQUE MOYEN QUE CE SOIT SAUF AUTORISATION EXPRESSE DE **iFi-LATINECO**