

Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

Trésor
DIRECTION GÉNÉRALE



Semaine du 19 au 25
juillet 2019

Région

Le FMI revoit ses prévisions de croissance pour la région à la baisse.

Argentine

Politique monétaire : la cible de base monétaire est supervisée sur une base bimestrielle en juillet-août, le plancher de 58% pour le taux directeur est maintenu jusqu'au 15 août 2019.

Financement de la dette : émission d'obligations arrivant à échéance en 2019 et 2020

Consommation : baisse des ventes en supermarchés 13,5% en g.a. en mai

La récolte de grandes cultures 2018-2019 estimée à 147 M tonnes (+30,3% par rapport à la saison 2017-2018)

Appels d'offres pour la concession de lignes de trains de la banlieue de Buenos Aires

Chili

Le projet de réforme des retraites avance à la Chambre des députés.

La Banque centrale maintient son taux directeur à 2,5%.

Paraguay

La BCP a baissé son taux directeur de 25 pdb, à 4,5%.

Création d'un Comité de Stabilité Financière

Uruguay

UPM confirme définitivement l'investissement en vue de la construction de sa deuxième usine.

Hausse du crédit privé en pesos et contraction de celui en devises au T1

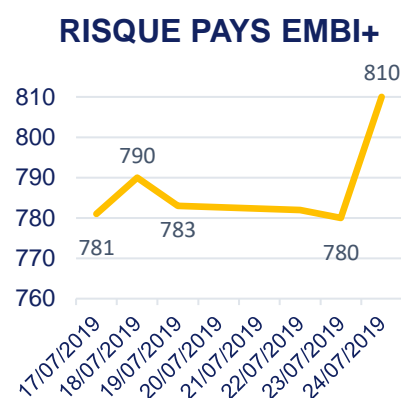
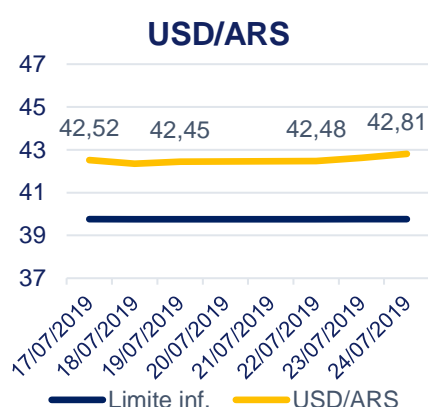
Région

Le FMI revoit ses prévisions de croissance pour la région à la baisse.

Le 23 juillet, le FMI a publié une mise à jour de son *World Economic Outlook*, dans lequel il revoit à la baisse les prévisions de croissance pour l'ensemble de l'Amérique latine et des Caraïbes par rapport à son rapport d'avril. Le Fonds estime désormais que le PIB croîtra de 0,6% en 2019 dans la région (-0,8 p.p par rapport à sa précédente estimation). Sa prévision pour la croissance régionale en 2020 est à présent de 2,3 (-0,1 p.p.).

S'agissant du cône Sud, le FMI a en particulier révisé à la baisse la croissance du Chili, estimant la croissance de son PIB à 3,2% en 2019 (- 0,2 p.p par rapport aux prévisions d'avril). Le Fonds a en revanche amélioré sa prévision de croissance du PIB chilien en 2020 à 3,4% (+0,2 p.p.).

Argentine



Politique monétaire : la cible de base monétaire est supervisée sur une base bimestrielle en juillet-août, le plancher de 58% pour le taux directeur est maintenu jusqu'au 15 août 2019.

Le 22 juillet, le Comité de politique monétaire (COPOM) de la Banque centrale a annoncé des amendements à son cadre de politique monétaire. En premier lieu, la BCRA a décidé de porter le suivi de sa cible de moyenne de base monétaire (1343 Mds ARS) à une période bimestrielle sur les mois de juillet-août (sans en modifier le montant). La Banque centrale a justifié cette décision par une importante demande de réserves à titre de précaution de la part des banques en juillet, qui aurait rendu la cible « trop contractive en juillet et trop expansive en août » d'après le communiqué. En outre, le plancher de 58% pour le taux des LELIQ (taux directeur), jusque-là annoncé jusqu'à fin juillet, a été prolongé jusqu'à la publication des prochains chiffres de l'inflation (l'annonce de l'évolution de l'IPC en juillet est prévue le 15 août). Enfin, la BCRA a augmenté le taux de réserves obligatoires sur les *plazos fijos* (dépôts à terme en pesos) pouvant être couverts par des LELIQ de 3 p.p.. Cette dernière mesure vise à améliorer la transmission du taux directeur au taux des dépôts à terme et donc favoriser l'attractivité des placements en pesos.

Cette semaine, la BCRA a continué d'intervenir sur le marché à terme pour compenser l'excès de demande de dollars et ainsi éviter un décrochage brutal du cours du peso ; elle a également validé une légère hausse des taux d'intérêt les 22, 23 et 24 juillet (à 59,01% le 24 juillet), interrompant une tendance à la baisse entamée début mai.

Financement de la dette : émission d'obligations arrivant à échéance en 2019 et 2020

Le Trésor argentin a renouvelé 82% de ses obligations qui arrivaient à échéance cette semaine : un total de 1,4 Md USD. En particulier, 811 MUSD de Letes à échéance au 28 février 2020 ont été attribuées à un taux d'intérêt nominal annuel de 7,37% (+0,18 p.b. par rapport aux titres de même durée émis la semaine précédente). Les titres à échéance au 15 novembre de cette année ont permis de lever 589 MUSD à 4,15% (+0,15 p.p.). Le Trésor a reçu des offres pour 1,2 Md USD pour les titres arrivant à échéance en 2020 (48% de plus que le montant attribué) tandis que les Letes à échéance en novembre n'ont suscité que 4,4% d'offres excédentaires (à 615 MUSD).

Consommation : baisse des ventes en supermarchés 13,5% en g.a. en mai

La contraction du volume de la consommation des ménages s'est poursuivie en mai. En effet, les ventes en supermarchés se sont réduites de 13,5% en glissement annuel à prix constants en mai. Ces ventes enregistrent par ailleurs une baisse de 1% par rapport au mois précédent. Les achats dans les centres commerciaux se sont quant à eux réduits de 18,7% à prix constants en g.a. en mai.

La récolte de grandes cultures 2018-2019 estimée à 147 M tonnes (+30,3% par rapport à la saison 2017-2018)

La récolte de céréales, oléagineux et autres grandes cultures¹ de la saison, qui semblait déjà devoir battre des records, a été de nouveau revue à la hausse par le Secrétariat de l'Industrie agroalimentaire dans son communiqué du 18 juillet : elle est désormais estimée à 147 M tonnes au total (+2M par rapport à l'estimation publiée en juin). La récolte de maïs est estimée à 57 M tonnes (+31,2% par rapport à la récolte 2017/18 marquée par la sécheresse), celle de soja à 55,3 M tonnes (+46,4%) et celle de blé à 19,5 M tonnes (+5,2%).

Appels d'offres pour la concession de lignes de trains de la banlieue de Buenos Aires

Le gouvernement a mis en ligne cette semaine l'ensemble des annexes portant sur la concession de 15 ans de deux lignes de trains de banlieue de Buenos Aires. Les entreprises privées intéressées disposent d'une période de 30 jours pour formuler des commentaires sur les différents documents et une réunion d'information devrait être organisée fin août. Les lignes Urquiza et Belgrano Norte sont exploitées respectivement depuis 1993 par Metrovias (filiale du groupe Roggio qui exploite également le métro de Buenos Aires) et 1994 par Ferrovias (filiale d'EMEPa qui participe à la gestion du métro de Lima). Les critères de sélection des nouveaux concessionnaires ne sont toutefois pas encore connus.

	Urquiza	Belgrano Norte
Nombre de passagers	22 millions en 2017	26 millions en 2017
Nombre de kilomètres	25 km pour 23 stations	55 km pour 22 stations
Opérateur actuel	Metrovias	Ferrovias
Echéance de la concession actuelle	31 mars 2020 ou date de reprise par le nouvel opérateur	

¹ Maïs, soja, blé, orge, tournesol, sorge, arachides, riz, et coton

Chili

Le projet de réforme des retraites avance à la Chambre des députés.

Le 18 juillet, la Commission du Travail de la chambre des députés a approuvé la création du Consejo Administrador de Seguros Sociales (CASS), qui remplace l'ancien Conseil Public Autonome (CPA). Cet organisme public aura pour objectif d'administrer la cotisation patronale supplémentaire de 4% et les programmes d'assurance de solidarité sociale.

La réforme des retraites doit désormais être examinée par la Commission des finances de la Chambre des députés.

La Banque centrale maintient son taux directeur à 2,5%.

Lors de sa réunion du 18 juillet, le Conseil de la Banque centrale a décidé de maintenir le taux d'intérêt directeur à 2,5%, malgré le ralentissement de la croissance et le fait que l'inflation (2,3% en g.a. en juin) se trouve en-deçà de sa cible (3%). La prochaine réunion du Conseil de politique monétaire aura lieu le 3 septembre.

Le Chili travaille à l'application des normes Bâle III.

La CMF (commission pour le marché financier) s'est réunie pour définir le calendrier de mise en œuvre de la loi bancaire du 12 janvier appliquant les normes de Bâle III. Le CMF a constitué un Comité *ad hoc* chargé de l'application de ce calendrier. Le délai de mise en conformité de 18 mois prévu par la loi bancaire court depuis le 1^{er} juin, date à laquelle que la SBIF (superintendance des banques et institutions financières) a été intégrée au CMF. La loi chilienne prévoit que les exigences de fonds propres puissent varier entre 1 % et 3,5 % de l'actif pondéré en fonction des risques. Le CMF se chargera également de définir la liste des institutions systémiques, qui seront supervisées de plus près.

Paraguay

La BCP a baissé son taux directeur de 25 pdb, à 4,5%.

Face au ralentissement de l'économie paraguayenne, à l'issue de la réunion de politique monétaire du 22 juillet, la Banque centrale a décidé de procéder à une nouvelle baisse du taux directeur à 4,5%, après l'avoir réduit à 5% en février et 4,75% en mars. La BCP estime en effet pouvoir mobiliser le canal du crédit pour relancer l'économie, sans compromettre son objectif de 4% d'inflation (en juin, l'inflation ne représentait que 2,8% en g.a.).

Création d'un Comité de Stabilité Financière

Le 19 juillet, le pouvoir exécutif a annoncé la création de ce nouveau comité qui sera intégré au directoire de la BCP. Le communiqué affirme que la stabilité financière est un bien juridique protégé, dont la préservation relève de l'intérêt

public, d'où la nécessité de l'évaluer et d'en suivre les risques afin de coordonner les efforts pour la renforcer. Le Comité va coordonner la régulation du secteur financier, identifier et évaluer les menaces, vulnérabilités et risques, chercher à réduire lesdits risques, et se prémunir d'éventuelles crises systémiques. Y participeront notamment le ministre des finances, le président de la Banque centrale et les principaux superviseurs du secteur financier.

Uruguay

UPM confirme définitivement l'investissement en vue de la construction de sa deuxième usine.

Le 23 juillet, l'entreprise finlandaise UPM a officiellement entériné la création d'une deuxième usine en Uruguay, pour un investissement de 2,7 Mds USD (le plus important de l'histoire du pays). Le projet consiste en la construction d'une usine de pâte à papier (cellulose) d'une capacité de 2,1 M tonnes par an, qui sera située au nord du département de Durazno. UPM investira également 350 MUSD dans le port de Montevideo et des infrastructures à Paso de los Toros. Au total, les investissements associés à ce projet (incluant les infrastructures ferroviaires et portuaires) sont estimés à 4 Mds USD toutes sources confondues (Etat, entreprises privées, prêts multilatéraux).

Hausse du crédit privé en pesos et contraction de celui en devises au T1

Au premier trimestre 2019, le crédit au secteur privé en monnaie nationale a progressé de 0,6% en glissement trimestriel mais celui en devises étrangères s'est réduit de 0,9% sur la même période. En glissement annuel, le stock de crédits en pesos uruguayens a augmenté de 11,6% fin mars, alors que celui en devises n'a enregistré qu'une hausse de 0,8%.

Le taux de prêts non performants s'est élevé à 3% au T1 2019, soit une diminution de 0,8 p.p. en g.a. (4,2% pour le crédit à la consommation (-0,4 p.p. en g.a.) et 3,2% pour la dette des entreprises (-0,8 p.p.)). L'endettement des familles représentait en moyenne 27,2% de leurs revenus annuels (+1,2 p.p. en g.a.).

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service économique régional de Buenos Aires (adresser les demandes à buenaosaires@dgtrésor.gouv.fr).

Clause de non-responsabilité

Le Service économique régional 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.



Directeur de la publication : Laurent Charpin
Service économique régional de Buenos Aires
Ambassade de France en Argentine

Adresse : Av. del Libertador 498 - Piso 17 C1001 ABR
Buenos Aires

Rédigé par : Maria Roubtsova, Jeanne Ollivier, Ekkaphol Suphanvornanop

Revu par : Bruno Ménat

Version du 25 juillet 2019