

# Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

Trésor  
DIRECTION GÉNÉRALE



Semaine du 14 au 19  
juin 2019

## Région

- Une panne d'électricité géante touche le Cône Sud.

## Argentine

- Le PIB argentin enregistre un 4<sup>ème</sup> trimestre consécutif de récession en glissement annuel, mais la chute en termes désaisonnalisés ralentit.
- Le chômage enregistre au T1 une hausse somme toute limitée.
- L'amélioration des indicateurs financiers se poursuit.

## Chili

- Nomination de nouveaux ministres économiques
- Succès de la première émission d'obligations vertes
- Rachat de l'acteur chilien Asfalcura par Colas (groupe Bouygues)

## Paraguay

- L'activité économique chute de 5,3% en glissement annuel en avril.
- Mesure en faveur du commerce transfrontalier

## Uruguay

- Atonie de la croissance au premier trimestre 2019
- Extension du port de Montevideo

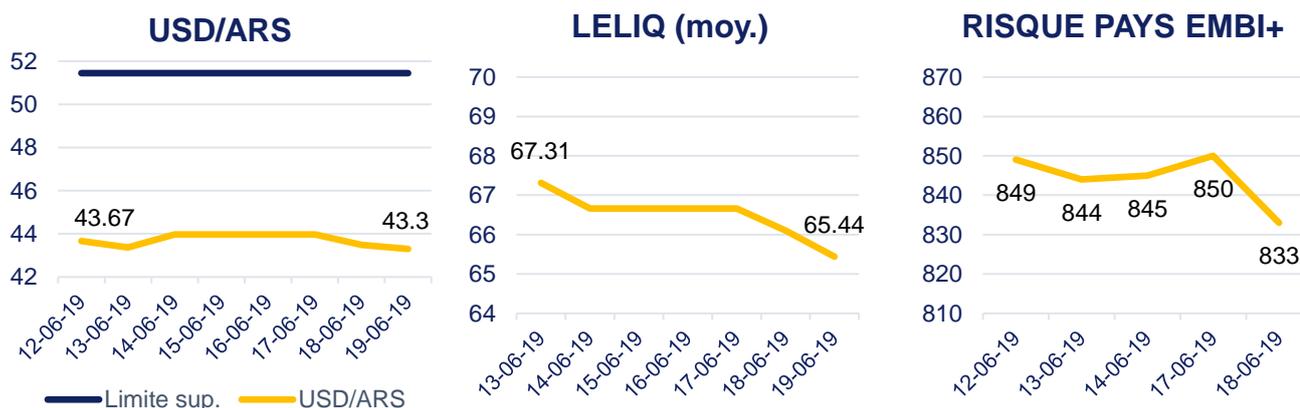
# Région

## Une panne d'électricité géante touche le Cône Sud.

Le 16 juin, une panne d'électricité géante a touché la quasi-totalité de l'Argentine et de l'Uruguay, affectant plus légèrement le Chili et le Paraguay et plongeant près de 50 millions de personnes dans le noir. L'électricité a été rétablie progressivement, avec une normalisation totale de la situation vers 20h30.

La panne a été causée par une coupure survenue vers 7h00 du matin sur l'une des deux lignes de très haute tension (500 kV) reliant le barrage de Yacireta, qui assure environ 13,5% de la production d'électricité argentine, à Buenos Aires. L'autre ligne faisait l'objet au même moment de travaux de maintenance. Alors qu'une coupure similaire aurait dû conduire à un délestage d'une partie du réseau, c'est l'ensemble du système qui a été déconnecté. Les résultats de l'enquête technique permettront de connaître sous une quinzaine de jours les défaillances techniques à l'origine de cette panne généralisée.

## Argentine



## Le PIB argentin enregistre un 4<sup>ème</sup> trimestre consécutif de récession en glissement annuel, mais la chute en termes désaisonnalisés ralentit.

Selon les données préliminaires communiquées par l'INDEC – équivalent argentin de l'INSEE – le PIB s'est replié de 5,8% au 1<sup>er</sup> trimestre 2019 (après -6,1% au T4 2018) par rapport à la même période de 2018. On soulignera l'importance de l'effet de base, puisque la croissance au T1 2018 avait été de 3,9%. En termes de composantes de l'offre et de la demande, on soulignera tout particulièrement la baisse de la consommation privée (-10,5%), des importations et de la formation brute de capital fixe (dans les deux cas, -24,6%), et, a contrario, la légère progression des exportations de biens et services (+1,7%). Par secteurs, la croissance de l'agriculture (+7,7%), est loin de compenser la chute du commerce de détail (-12,6%) et de l'industrie manufacturière (-10,8%). En termes désaisonnalisés, le PIB s'affiche en repli de 0,2% par rapport au T4 2018, soit au demeurant le même rythme de récession qu'au Brésil. Bien que négatif, ce chiffre marque une amélioration par rapport au T4 2018, où la récession en termes désaisonnalisés atteignait 1,3%.

## **Le chômage enregistre au T1 une hausse somme toute limitée.**

Le taux de chômage est ressorti au 1<sup>er</sup> trimestre à 10,1%, en hausse d'un point de pourcentage par rapport au T1 2018. Cette hausse, somme toute limitée compte tenu de la dégradation de l'activité (2,5% de récession en 2018), s'explique notamment par la croissance du sous-emploi, de 9,8 à 11,8%, qui semble toutefois atteindre un plafond puisqu'il était déjà de 11,8% au T3 2018 et de 12% au T4. Le taux de chômage national masque par ailleurs des variations importantes, notamment entre l'intérieur du pays (8,7%), et le Grand Buenos Aires (11,1%), avec à nouveau un distinguo très net entre la capitale elle-même (7,2%) et la grande banlieue de Buenos Aires (12,3%), qui concentre une grande partie des difficultés sociales du pays.

## **L'amélioration des indicateurs financiers se poursuit.**

Après avoir bénéficié d'un « effet Pichetto » la semaine dernière (voir numéro précédent), les indicateurs financiers continuent d'évoluer positivement, grâce à des exportations de céréales et d'oléagineux accrues et une attitude des marchés généralement plus bienveillante envers les émergents. Le taux de change USD/ARS s'est ainsi maintenu sous la barre des 45 et ferme à 43,3 le 19 juin (soit une appréciation d'environ 4% depuis le début du mois de juin). Cela a permis à la BCRA de poursuivre le relâchement de sa politique monétaire, le taux directeur tombant à 65,4% au 19 juin (-8,5 points par rapport aux sommets atteints début mai). Enfin, le risque pays a également poursuivi sa baisse, l'indice EMBI fermant à 833 points le 18 juin (-175 points depuis le début du mois). Au demeurant, aussi bien le taux d'intérêt que le risque-pays demeurent à des niveaux très élevés dans l'absolu.

---

# Chili

---

## **Nomination de nouveaux ministres économiques**

Quinze mois après son arrivée au pouvoir, le président Piñera a procédé à un remaniement partiel de son gouvernement avec, notamment, la nomination de trois nouveaux ministres économiques. Juan Andrés Fontaine (ex-ministre des infrastructures, économiste) retrouve le poste de ministre de l'économie (fonction qu'il avait déjà occupée lors du premier mandat de Sebastián Piñera), Alfredo Moreno (ingénieur, homme d'affaires, ex-ministre du développement social, ex-patron du patronat chilien et ministre des affaires étrangères lors du 1<sup>er</sup> mandat) devient ministre des infrastructures (MOP) et Juan Carlos Jobet (ingénieur commercial, ex-vice-ministre du logement puis ministre du travail lors du 1<sup>er</sup> mandat) devient ministre de l'énergie. Jose Ramon Valente et Susana Jimenez quittent respectivement leurs postes de ministre de l'économie et de l'énergie.

## **Succès de la première émission d'obligations vertes**

Le Chili a réalisé le 17 juin sa première émission d'obligations vertes, arrivant à maturité en 2050, pour un montant total de 1,4 Md USD. Les fonds ainsi levés sont destinés à financer des projets contribuant à préserver l'environnement. L'opération est un succès, le ministère des finances ayant servi un taux d'intérêt moyen de 3,53%, le plus bas jamais atteint pour une émission de cette maturité. BNP Paribas fait partie - avec Citigroup et HSBC- des banques chargées de l'opération.

## **Rachat de l'acteur chilien Asfalcura par Colas (groupe Bouygues)**

Colas (groupe Bouygues) a annoncé le rachat de l'entreprise Asfalcura, second acteur du secteur des travaux routiers (asphalte) au Chili, appartenant au groupe local Calvo. Asfalcura a réalisé en 2018 un CA de 24 MEUR avec un effectif de 200 personnes. Colas est déjà présent au Chili au travers de sa filiale Colas Rail, qui a créé un consortium avec ETF (Vinci) pour la maintenance et l'installation de voies et équipements des acteurs ferroviaires locaux (Métro de Santiago,

compagnie publique EFE, acteurs miniers privés, etc.). Avec cette acquisition, le secteur des travaux routiers au Chili est désormais dominé par deux groupes français, le premier acteur du marché étant Bitumix (filiale chilienne d'Eurovia, du groupe Vinci).

---

## Paraguay

---

### L'activité économique chute de 5,3% en glissement annuel en avril.

L'indicateur mensuel d'activité économique publié par la Banque centrale paraguayenne enregistre au mois d'avril 2019 une chute de 5,3% par rapport au même mois l'an dernier. L'activité affiche ainsi une variation négative pour le quatrième mois consécutif et accumule une baisse de 3,4% sur les quatre premiers mois de 2019. Ces chiffres confirment le ralentissement auquel est confronté le Paraguay et devraient entraîner une révision à la baisse des prévisions de croissance pour 2019 (actuellement +3,2% selon la Banque centrale).

Selon l'estimateur de chiffres d'affaires de la Banque centrale, les ventes auraient notamment chuté de 6,8% en avril 2019 par rapport à avril 2018, accumulant une baisse de 3,2% depuis le début de l'année.

### Mesure en faveur du commerce transfrontalier

Un décret du gouvernement paru le 17 juin et valide jusqu'au 31 décembre 2019 établit l'élargissement de la liste de produits auxquels s'applique le régime de tourisme, qui permet une réduction de la TVA pour des produits importés puis réexportés. Le décret prévoit également un abaissement du taux de TVA appliqué sous ce régime de 1,5% à 1%. Ces mesures visent à redynamiser les réexportations (un quart des exportations), qui souffrent de la situation économique dans les pays voisins.

---

## Uruguay

---

### Atonie de la croissance au premier trimestre 2019

Selon les chiffres publiés par la Banque centrale, l'activité économique uruguayenne a chuté de 0,2% en glissement annuel. Le PIB désaisonnalisé est demeuré stable par rapport au trimestre précédent, enregistrant ainsi un quatrième trimestre consécutif sans croissance en glissement trimestriel (pour mémoire -0,2% au T4 2018 et 0% au T3 2018). Ces chiffres s'expliquent notamment par la mauvaise saison touristique au cours de l'été austral 2019, affectée par la dépréciation du peso argentin.

D'après le relevé des anticipations économiques effectué par la Banque centrale au mois de juin, les institutions interrogées prévoient en moyenne une croissance de 0,8% en 2019 et 1,7% en 2020. Ils anticipent par ailleurs en moyenne une inflation de 7,7% en 2019 et de 7,46% en 2020.

### Extension du port de Montevideo

L'extension du port de Montevideo, inaugurée le 14 juin dernier, consiste en l'ajout d'un nouveau quai de 180 mètres de longueur, 34 mètres de largeur et un tirant d'eau de 14 mètres de profondeur. Lancés en juin 2016, les travaux, qui ont nécessité un investissement de 82,5 MUSD, ont été réalisés par un consortium comprenant notamment le groupe uruguayen Saceem et l'entreprise française Solétanche-Bachy.

**Copyright**

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service économique régional de Buenos Aires (adresser les demandes à [buenosaires@dgtresor.gouv.fr](mailto:buenosaires@dgtresor.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 : Laurent Charpin, Ekkaphol  
Suphanvorrnanop et Bruno Ménat

Revu par : Laurent Charpin

**Version du 19 juin 2019**