

Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

Trésor
DIRECTION GÉNÉRALE



Semaine du 22 au 28
novembre 2019

Région

La CEPAL fait état de l'augmentation de la pauvreté en Amérique Latine en 2019.

Argentine

L'activité atteint un nouveau point bas en septembre.

La BCRA a recours à l'émission monétaire pour combler le besoin de financement du Trésor.

Nouvelle baisse de la consommation des ménages enregistrée en septembre.

Premier rapport sur l'inclusion financière de la Banque centrale.

Chili

Approbation de la loi de finances 2020 par le Parlement.

Le solde des échanges franco-chiliens reste excédentaire pour la France sur 9 mois en 2019.

Paraguay

La dette publique a atteint 22,1% du PIB national à la fin du mois de septembre.

L'économie informelle du Paraguay aurait atteint les 40,3% du PIB en 2018.

Les exportations ont enregistré une variation de -9,6% (g.a.) au mois d'octobre, portant à 15,4% la baisse accumulée en 2019.

Uruguay

L'Uruguay bascule de gauche à droite.

Le peso uruguayen persiste dans sa tendance à la dépréciation face au dollar.

Région

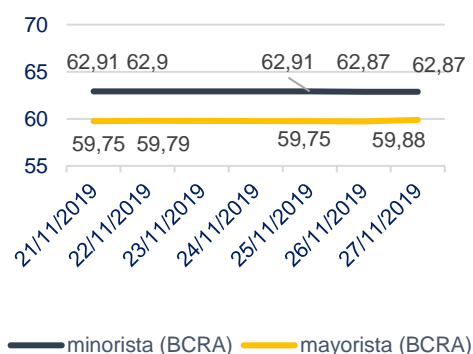
La CEPAL fait état de l'augmentation de la pauvreté en Amérique Latine en 2019.

Dans son rapport « Panorama social de l'Amérique latine 2019 », la CEPAL estime que les taux de pauvreté et de pauvreté extrême atteindront 30,8% et 11,5% respectivement, alors qu'ils s'étaient stabilisés entre 2017 et 2018, à 30,1% et 10,7%. La CEPAL souligne également que l'incidence de la pauvreté est plus importante chez les personnes résidant dans les zones rurales, les enfants, les femmes et les populations indigènes et afro-descendantes, catégories dans lesquelles le taux de pauvreté peut aller jusqu'à plus de 48%. Toutefois, les disparités de revenus tendent à se réduire : l'indice Gini moyen de la région est ainsi passé de 0,469 en 2017 à 0,465 en 2018, et il était encore de 0,477 en 2014. Les pays les moins inégalitaires au sens de l'indice Gini des revenus incluent l'Argentine (0,396), le Salvador (0,405) et l'Uruguay (0,391), tandis que le Brésil et la Colombie détiennent les indices les plus élevés (0,52 et 0,54 respectivement).

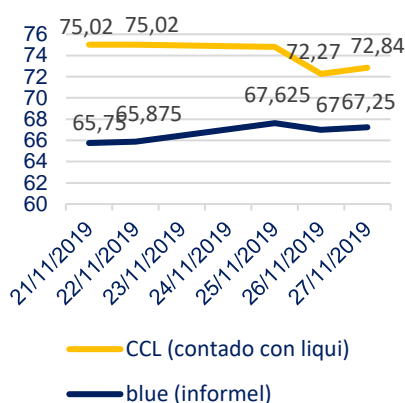
Pays	Taux de pauvreté 2018	Variation 2017-2018 (pp)	Taux de pauvreté extrême 2018	Variation 2017-2018 (pp)	Indice Gini des revenus 2018
Argentine	24,4%	+5,6	3,6%	+0,8	0,396
Uruguay	2,9%	0	0,1%	+0,3	0,391
Paraguay	19,5%	-2,1	6,5%	-2,1	0,474
Chili	10,7% (2017)	n/a.	1,4% (2017)	n/a.	0,454

Argentine

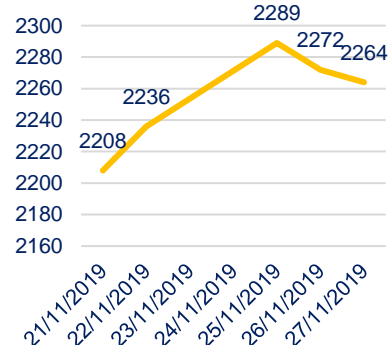
Taux de change officiels



Taux parallèles



RISQUE PAYS EMBI+



L'activité atteint un nouveau point bas en septembre.

L'institut des statistiques a publié son indice mensuel d'activité économique pour le mois de septembre 2019. L'activité a chuté de 2,1% par rapport au même mois en 2018 et la contraction atteint 2,3% en glissement annuel sur les neuf premiers mois de l'année accumulés. En variation mensuelle, l'activité enregistre également une baisse : -1,6% par rapport au mois d'août 2019. L'activité retombe ainsi à son niveau de mai 2012.

Pour mémoire, d'après les derniers relevés de la Banque centrale, le marché anticipe une chute du PIB de 2,9% en moyenne sur l'ensemble de l'année 2019. L'activité se contracterait également en 2020 (-1,7%) et l'économie ne retrouverait le chemin de la croissance qu'en 2021 (+1,6%).

La BCRA a recours à l'émission monétaire pour combler le besoin de financement du Trésor.

Le 21 novembre, la Banque centrale a réalisé un transfert de 20 Mds ARS (344 MUSD au cours officiel) au profit du Trésor argentin, pour contribuer au financement du déficit budgétaire, via un instrument dénommé « avances transitoires ». Cette somme apparaît dans la variation de la base monétaire du mois de novembre et correspond donc à un financement monétaire (ou plus péjorativement « planche à billets »). Le gouvernement avait en effet publié un décret d'urgence (DNU 740) le 18 octobre dernier autorisant les transferts de cette nature pour un montant maximal de 400 Mds ARS (677 MUSD) en 2019.

Nouvelle baisse de la consommation des ménages enregistrée en septembre.

Le rapport de l'INDEC sur la consommation des ménages au mois de septembre révèle une diminution des achats en supermarchés de 8,8% (g.a.). Cela porte à 11,8% la baisse de consommation accumulée sur la période janvier – septembre 2019, par comparaison avec la même période de l'année précédente. Les ventes des centres commerciaux et des grossistes ont également enregistré une diminution de 3,8% (g.a) et 3,2% (g.a.) respectivement au neuvième mois de l'année.

Premier rapport sur l'inclusion financière de la Banque centrale.

La BCRA a publié son premier rapport semestriel sur l'inclusion financière, qui analyse l'accès, l'utilisation et la qualité des services financiers en Argentine. Le rapport souligne notamment un développement dynamique de l'infrastructure bancaire physique et des transactions électroniques.

- En mars 2019, l'accès au crédit par le biais du système financier couvrait 51% des adultes, soit une avancée de 4 points de pourcentage. L'instrument de financement le plus répandu au sein de la population adulte est la carte de crédit (32%).
- Le nombre de points d'accès aux services financiers a augmenté de 22% entre début 2016 et mars 2019, à 29 228. Cela représente un ratio de 8,6 points d'accès pour 10 000 habitants.
- A mars 2018, 80% des adultes argentins avaient au moins un compte de dépôts dans une entité financière régulée.
- A août 2018, 40% des microentreprises avaient une ligne de crédit ouverte auprès du système financier et 52% avaient mobilisé un financement sur une période de 12 mois. Environ les trois quarts des PME avaient eu recours un financement sur la même période.
- Les transactions de paiement par voie électronique ont progressé pour atteindre 5,3 opérations mensuelles par adulte au premier trimestre 2019.

Chili

Approbation de la loi de finances 2020 par le Parlement.

Le Parlement a définitivement approuvé la loi de finances pour 2020, le 26 novembre, après des négociations pour y introduire plus de mesures sociales. L'augmentation des dépenses publiques atteint finalement 4,5% au lieu des 3% prévus dans le projet initial. Le budget prévoit désormais une augmentation des retraites minimales comprise entre 25% et 50% selon les tranches d'âge, et ce dès décembre 2019 et non plus à partir de janvier 2020. Elles passeront ainsi à 55 100 pesos pour les plus de 80 ans, 33 000 pour les 75-80 ans et 27 500 pour les 65-75 ans. Le budget 2020 inclut également une réduction de 50% du prix du transport public pour les personnes de plus de 65 ans.

Les manifestations ont repris cette semaine malgré la conclusion d'un accord transpartisan visant la rédaction d'une nouvelle constitution.

Le solde des échanges franco-chiliens reste excédentaire pour la France sur 9 mois en 2019.

Les exportations françaises vers le Chili poursuivent leur progression sur 9 mois, atteignant 970 M€ (+25,8%) tirées principalement par les performances du secteur aéronautique (1^{er} poste d'exportations), qui ont presque doublé sur la période. Les importations, en légère baisse (-6,1%), restent constituées majoritairement de cuivre (56% du total). Au total, les échanges commerciaux bilatéraux atteignent 1,77 Md€ (+9,3%). La tendance observée au premier semestre se confirme sur 9 mois : le solde est excédentaire en faveur de la France, à hauteur de 173 M€. Par produits, sur le 1^{er} semestre 2019, nos principaux postes d'exportations sont les avions et engins spatiaux (373 M€ / 38% de nos ventes), les véhicules automobiles (118 M€ / 12%), les préparations pharmaceutiques, notamment vaccins (39 M€ / 4%), les parfums et produits pour la toilette (33 M€ / 3,4%) ou encore les emballages en bois, notamment barriques en bois pour le secteur viti-vinicole (16 M€ / 1,7%).

Paraguay

La dette publique a atteint 22,1% du PIB national à la fin du mois de septembre.

D'après les chiffres du ministère des Finances publiques, la dette publique aurait dépassé les 8,5 Mds USD (22,1% du PIB) alors qu'en septembre 2018, celle-ci était de 7,8 Mds USD (19,6% du PIB). Les principaux créanciers sont extérieurs (à plus de 80%), et incluent la Banque Interaméricaine de développement, auprès de laquelle le pays dispose d'un prêt de 1,53 Md USD, et la Banque mondiale (endettement à hauteur de 582 MUSD).

L'économie informelle du Paraguay aurait atteint les 40,3% du PIB en 2018.

Le rapport annuel de l'association d'entreprises *PRO Desarrollo* estime à 16,5 Mds USD la valeur de l'économie informelle du Paraguay en 2018, soit 40,3% du PIB de l'année. Cela représente une augmentation de 42% par rapport à 2017, où l'économie informelle était évaluée à 11,6 Mds USD. L'inefficacité des dépenses de l'Etat et la faible qualité des services publics paraguayens sont pointées du doigt par de nombreuses associations citoyennes, qui dénoncent l'incitation à se retirer de l'économie formelle que cela représente pour la population.

Les exportations ont enregistré une variation de -9,6% (g.a.) au mois d'octobre, portant à 15,4% la baisse accumulée en 2019.

La Banque centrale a indiqué que les exportations avaient atteint 10,5 Mds USD au mois d'octobre 2019, contre 11,6 Mds USD en octobre 2018. L'une des principales causes de cette diminution en octobre est la baisse des exportations de soja, inférieure de 19,4% (g.a.) à celles du même mois de l'année précédente. Selon la Chambre paraguayenne des exportateurs et commerçants de céréales et oléagineux (CAPECO), cette chute des exportations de soja est le résultat direct des conditions climatiques adverses enregistrées pendant la dernière récolte (sécheresse et inondations).

Uruguay

L'Uruguay bascule de gauche à droite.

Après 15 années de présidence du *Frente Amplio*, l'Uruguay connaît à son tour une alternance. Daniel Martínez, le candidat de cette coalition de gauche vient en effet de reconnaître que le décompte par la Cour électorale des derniers suffrages (dits *votos observados*), ne modifiait pas l'orientation du vote de dimanche, lequel donnait au candidat de droite, Luis Lacalle Pou, une avance au demeurant beaucoup plus limitée (48,7% contre 47,5%) que ce qu'auguraient les sondages (entre 5 et 6 points). Issu du Parti national, celui-ci a pris la tête, au lendemain du premier tour, d'une coalition, dite multicolore, qui disposera de la majorité dans les deux assemblées (56 sièges sur 99 au Congrès et 17 sur 30 au Sénat). L'Uruguay est confrontée à un début de stagflation (croissance attendue à 0,3% et IPC de l'ordre de 8,5% fin 2019), à une augmentation du chômage (9,5%), et, plus encore, à une forte poussée de l'insécurité (taux d'homicide à 11,2/100 000, soit plus du double de l'Argentine), sans doute en lien avec l'explosion du narcotrafic.

Le peso uruguayen persiste dans sa tendance à la dépréciation face au dollar.

Le dollar s'échange à 38,01 pesos uruguayen en moyenne le 28 novembre, ce qui représente une dépréciation de 1% depuis le 22 novembre. La Banque centrale est à nouveau intervenue pour atténuer cette évolution, en vendant 20 MUSD le 27 novembre. La dépréciation s'inscrit dans un contexte régional de tensions et d'incertitudes mais également d'amélioration des indicateurs économiques aux Etats-Unis.

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service économique régional de Buenos Aires (adresser les demandes à 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 : Julie Véguer, Bruno Ménat

Revu par : Laurent Charpin

Version du 28 novembre 2019