
Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

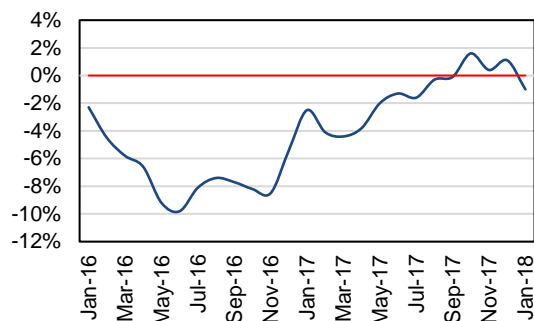
Semaine du 9 au 15 février 2018

- Après un trimestre de hausse, les ventes au détail argentines ont reculé de 1% en janvier
- Craintes sur la récolte de soja argentine en raison de la sécheresse, le cours s'envole à Chicago
- L'Agence Française du Développement signe son premier prêt en Argentine
- Les salaires réels argentins ont progressé de 2,1% en 2017
- Inflation argentine : 1,8% en janvier
- Hausse de la dette externe de 34% en 2017 au Chili
- Inflation de 0,5% au Chili en janvier
- En Uruguay, le taux d'emploi atteint son niveau le plus bas depuis 2008

Argentine

Après un trimestre de hausse, les ventes au détail ont reculé de 1% en janvier

Après un trimestre de hausse, les ventes au détail sont reparties à la baisse en janvier, et ont diminué de 1%. Les professionnels du secteur expliquent ces chiffres par la hausse du nombre d'Argentins ayant choisi de passer leurs vacances d'été à l'étranger, en Uruguay notamment. Les provinces frontalières du Paraguay et de l'Uruguay demeurent particulièrement touchées, les Argentins n'hésitant pas à traverser les frontières pour profiter de prix plus bas.



Craintes sur la récolte de soja en raison de la sécheresse, le cours s'envole à Chicago

La sécheresse ayant affecté les champs de soja argentin au début de l'été devrait avoir des répercussions sur la récolte de l'année. Les analystes anticipent en effet une baisse de 15 à 20% de la production, qui devrait se situer autour de 45-47 millions de tonnes contre 55 en 2016/2017. En conséquence, le cours de la farine de soja, produit pour lequel l'Argentine représente 50% des exportations mondiales, a atteint un plus haut depuis dix-huit mois à la bourse de Chicago, à 406 dollars la tonne (+16% en un mois). Pour compenser la perte estimée par la baisse de la production, le cours devrait grimper au-delà de 450 dollars.

L'Agence Française du Développement signe son premier prêt en Argentine

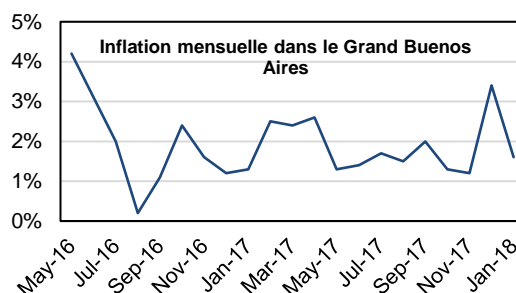
Cinq mois après son arrivée en Argentine, l'Agence Française du Développement a signé cette semaine son premier prêt de 70 millions de dollars avec l'Etat argentin, afin de soutenir le développement des services d'eau et d'assainissement dans le nord du pays. Ce projet, cofinancé par la BID pour un montant total de 270 millions de dollars, fait partie du « Plan Belgrano », un vaste programme visant à développer toutes les infrastructures (transports, eau et assainissement, habitat) dans dix provinces du nord du pays.

Les salaires réels ont progressé de 2,1% en 2017

Les négociations salariales de 2017, effectuées dans un contexte de croissance économique, de ralentissement de l'inflation et d'année électorale, ont permis aux salariés de voir leur rémunération réelle augmenter en moyenne de 2,1%. Toutefois, de fortes disparités existent entre les travailleurs informels, dont les salaires ont progressé de 5,4%, les travailleurs déclarés (+2%) et les employés publics (+0,1%). Les salaires demeurent sous leur niveau de 2015, la forte baisse de 2016 n'ayant toujours pas été compensée.

Inflation : 1,8% en janvier

L'inflation demeure élevée en janvier. Avec une progression de l'Indice des Prix à la Consommation de 1,8% et une inflation annuelle à 25%, il faudrait que le rythme mensuel moyen d'inflation passe à 1% ou moins dès avril pour que la cible 2018 (15%) soit respectée. Cela s'annonce délicat, notamment dans un contexte de hausses des tarifs publics (celles de février n'étant pas prises en compte dans l'indice de janvier).



Chili

Hausse de la dette externe de 34% en 2017

La dette externe du secteur public chilien, composé de l'administration centrale, des entreprises publiques et de la Banque centrale, a enregistré sa hausse la plus importante depuis 2003, en progressant de 34% à 47,3 milliards de dollars. Premier contributeur, l'administration centrale a vu sa dette augmenter de 74% en un an, à 19,4 milliards de dollars. Cette hausse s'explique essentiellement par le transfert d'obligations de résidents vers les non-résidents. Le Chili n'ayant pas émis sur les marchés internationaux durant le second semestre 2017, les investisseurs étrangers se sont ainsi tournés vers le marché domestique pour acheter de la dette chilienne.

Inflation de 0,5% en janvier

Le premier mois de l'année s'est conclu par une hausse de l'indice des prix de 0,5%, au-delà des anticipations. A 2,2%, l'inflation en glissement annuel se situe toujours dans la fourchette basse de la cible de la Banque

Centrale (2-4%). Lors de sa dernière réunion, le Comité de la Banque Centrale a décidé de laisser inchangé le taux directeur à 2,5%, justifiant sa décision par une convergence graduelle de l'inflation vers le milieu de sa cible. En 2017, l'inflation avait atteint son plus bas niveau depuis cinq ans, dans un contexte de faible demande intérieure et d'appréciation du peso chilien.

Uruguay

Le taux d'emploi atteint son niveau le plus bas depuis 2008

Malgré une croissance plutôt robuste (2,2% au T3 2017), le marché du travail uruguayen demeure en berne. En 2017, le taux d'emploi a ainsi reculé pour la troisième année consécutive, atteignant son niveau le plus bas depuis 2008, à 57,9% contre 60,4% en 2014, soit une perte d'environ 20 000 emplois en trois ans. En cause selon les analystes du cabinet CPA Ferrere, une croissance de « mauvaise qualité », non créatrice d'emplois et un mauvais appariement entre les besoins du marché du travail et les demandeurs d'emplois. Le taux de chômage est demeuré stable, à 8%.