

Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

Trésor
DIRECTION GÉNÉRALE



Semaine du 28 juin au
4 juillet 2019

Région

Signature d'un accord politique entre l'UE et le MERCOSUR

Argentine

La BCRA abaisse le plancher du taux directeur à 58% pour juillet et atteint sa cible de base monétaire à fin juin.

Embellie financière : appréciation du peso contre le dollar et baisse du risque pays

Les anticipations d'inflation du marché se stabilisent pour 2019 mais augmentent pour 2020 et 2021.

Des représentants du FMI rencontrent les deux principaux candidats de l'opposition à l'élection présidentielle.

Hausse des salaires en avril

Chili

Accord pour la fermeture des 28 centrales à charbon chiliennes d'ici à 2040

Interconnexion des réseaux électrique nord et centre-sud chiliens

Chômage en hausse : 7,1% sur le trimestre mars-mai 2019

Paraguay

Le PIB a chuté de 2% au T1 2019 en glissement annuel

Les prix ont baissé de 0,2% en juin.

Revalorisation du salaire minimum au 1^{er} juillet

Le crédit a de nouveau été dynamique en mai

Uruguay

L'inflation se maintient légèrement en dehors de l'intervalle ciblé par la Banque centrale.

Légère hausse des salaires en mai

Rapport sur les finances publiques du gouvernement au Parlement

Légère contraction du déficit commercial au mois de mai

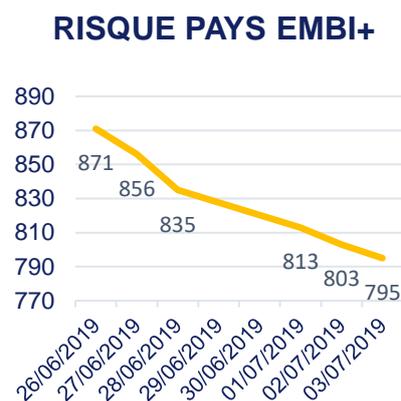
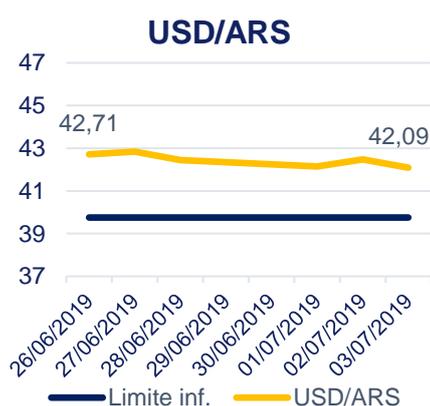
Augmentation modérée de la dette externe

Région

Signature d'un accord politique entre l'UE et le MERCOSUR

Un accord de principe a été signé le 28 juin 2019 sur le volet commercial de l'accord d'association entre l'Union européenne et le MERCOSUR. L'accord prévoit de supprimer une grande partie des droits de douane entre l'UE et le MERCOSUR, notamment dans les secteurs de l'industrie et de l'agriculture. Il prévoit également un certain nombre de sauvegardes, en matière de développement durable, de sécurité alimentaire, de marchés publics ou encore de respect des indications géographiques. Les deux parties doivent à présent soumettre le texte à un processus de révision juridique et d'approbation législative.

Argentine



La BCRA abaisse le plancher du taux directeur à 58% pour juillet et atteint sa cible de base monétaire à fin juin.

Dans un contexte de détente financière, la BCRA a annoncé le 1^{er} juillet une modification du cadre de la politique monétaire. Le taux d'intérêt minimal garanti des Leliq (utilisé comme taux directeur de la politique monétaire) est passé de 62,5% à 58% pour le mois de juillet. La Banque centrale se réserve le droit de procéder à des ventes de devises « en cas de volatilité excessive » mais ne prévoit pas d'achat.

La cible de stabilité de la masse monétaire a de nouveau été atteinte en juin (avec une marge de plus en plus faible, de 0,001%). Comme le mois dernier, ce résultat a été obtenu grâce à une opération de dernière minute entre la Banque centrale et le Trésor argentin. La cible de base monétaire est maintenue stable en juillet et devrait baisser progressivement jusqu'à octobre.

Embellie financière : appréciation du peso contre le dollar et baisse du risque pays

Fermant à 42,09 ARS/USD le 3 juillet, le peso atteint sa valeur la plus élevée depuis la mi-avril 2019.

Le risque pays (EMBI+) évolue quant à lui en dessous des 800 points depuis le 3 juillet, c'est-à-dire à son niveau le plus bas depuis trois mois (il avait dépassé les 800 points le 8 avril, pour ne plus en descendre).

Le marché des actions participe à cette embellie, fermant à 41 304 points le 3 juillet, se maintenant à des niveaux proches du record 2019 atteint le 27 juin (41 128 points).

Les anticipations d'inflation du marché se stabilisent pour 2019 mais augmentent pour 2020 et 2021.

L'enquête conduite du 26 au 28 juin confirme que les analystes interrogés par la BCRA prévoient une stabilisation de l'inflation cette année.

- La stabilisation des anticipations d'inflation pour 2019 se confirme : les experts prévoient désormais en moyenne une inflation de 40% (-0,3 point par rapport au dernier relevé). L'inflation sous-jacente est toutefois désormais estimée à 41,5% pour 2019 (+1 point), et les anticipations augmentent pour 2020 (27%, +0,9 p.p.) et 2021 (20%, + 0,9 p.p.).
- L'inflation de juin est attendue à 2,6% mensuels (-0,1 p.p. par rapport à l'enquête du mois précédent), pour ensuite décélérer jusqu'à 2,1% en novembre.
- Une récession de 1,4% est prévue en 2019 (+0,1 p.p.), avant un rebond de 2,2% en 2020 (+0,2 p.p.).
- Le taux de change est prévu à 44,1 ARS/USD en juillet et 50,2 en décembre.

Des représentants du FMI rencontrent les deux principaux candidats de l'opposition à l'élection présidentielle.

Le directeur du département de l'hémisphère occidental du FMI, Alejandro Werner, était en déplacement à Buenos Aires la semaine dernière pour rencontrer les candidats de l'opposition, Alberto Fernandez et Roberto Lavagna. Les deux candidats de l'opposition se sont rejoints sur (i) le fait de rester dans l'accord s'ils étaient élus, (ii) la nécessité de renégocier le calendrier des remboursements et (iii) la nécessité de renégocier les conditionnalités du programme dans un sens plus favorable à la reprise de l'économie.

Hausse des salaires en avril

D'après l'INDEC, les salaires ont enregistré une hausse de 2,5% au mois d'avril 2019, plus marquée dans le secteur privé (+2,8%) que dans le secteur public (+2%). Cette augmentation reste inférieure à l'inflation du mois d'avril (+3,4%). La mise en application des accords salariaux (*paritarias*) devrait toutefois permettre un rattrapage du pouvoir d'achat sur la fin de l'année 2019 et jusqu'en 2020.

Chili

Accord pour la fermeture des 28 centrales à charbon chiliennes d'ici à 2040

Dans le cadre de la politique de décarbonisation de la matrice énergétique lancée par le Président Pinera, un accord a été signé pour la fermeture d'ici 2040 des 28 centrales à charbon chiliennes d'une capacité totale de 5450 MW (soit

21% de la puissance nationale installée). Huit premières centrales seront fermées d'ici 2024 (1.050 MW). Les quatre opérateurs d'unités de production à charbon, l'américain AES (55% du parc), le français Engie (27%, 1.470 MW), l'italien Enel (12%) et le chilien Colbun (7%) se sont engagés à substituer leurs parcs à charbon en unités renouvelables d'ici 2040 représentant un investissement d'environ huit milliards USD. Cet accord entre le gouvernement et les producteurs répond à l'objectif des autorités chiliennes de devenir un pays neutre en carbone à l'horizon 2050.

Interconnexion des réseaux électrique nord et centre-sud chiliens

Le président Sebastian Pinera a inauguré la ligne de transmission électrique de 500 kV Cardones - Polpaico de la compagnie colombienne ISA (753 km / investissement de 1,1 milliard USD), permettant d'unir en haute tension les deux réseaux électriques chiliens, le SING (Système Interconnecté du Grand Nord, d'Antofagasta à la frontière avec le Pérou, 7000 km de lignes) et le SIC (Système Interconnecté Central et nord entre Puerto Montt au sud et la région de Copiapo au centre nord, 17.000 km). Cette nouvelle ligne est la suite du projet TEN d'une ligne HT entre Mejillones et Cardones inaugurée fin 2017 par Engie (600 km / 1 Md USD) pour former désormais un réseau électrique unique, le SEN (Sistema Electrico Nacional). Ces deux liaisons permettent le transfert d'électricité du nord du pays (région productrice bénéficiant d'un fort développement de projets renouvelables) vers les grandes agglomérations du centre (dont Santiago, 40% de la demande nationale) et du sud du Chili.

Chômage en hausse : 7,1% sur le trimestre mars-mai 2019

Le chômage connaît ainsi une légère augmentation (+0,1 p.p.). Cela est dû à une hausse de 1,5% de la population active, qui n'a pas été accompagnée d'une hausse similaire du nombre d'emplois. Bonne nouvelle cependant : le salariat informel se serait contracté de 4,1% en g.a. tandis que le salariat formel a augmenté de 2,3%.

Pour mémoire, la méthodologie de mesure du chômage de l'institut de statistiques chilien doit faire l'objet d'une révision prochaine, ces chiffres doivent donc être pris avec précaution.

Paraguay

Le PIB a chuté de 2% au T1 2019 en glissement annuel

Le secteur de l'énergie a connu la contraction la plus forte (-12% en g.a.), la sécheresse ayant ralenti les barrages hydroélectriques d'Itaipu et Yacyreta. L'agriculture a été le second secteur le plus atteint (-11,9%) du fait de ces mêmes conditions climatiques, qui ont affecté la récolte 2018/2019 de soja. Le secteur des services a été le plus dynamique (+2,6% en g.a.) après celui de la construction (+3,3%).

Les prix ont baissé de 0,2% en juin.

Cette baisse moyenne des prix à la consommation le mois dernier est largement due à celle des aliments : -7,4% pour les légumes et tubercules, -7% pour les fruits frais, -3,2% pour les œufs, -2% pour la viande. L'IPC avait augmenté de 0,7% en juin 2018.

L'inflation sur janvier-juin atteint ainsi 1,6% (contre 1,9% à la même période en 2018)

En glissement annuel les prix ont augmenté de 2,8% en juin (contre 3,8% l'an passé).

Revalorisation du salaire minimum au 1^{er} juillet

Le salaire minimum a été revalorisé par décret du gouvernement : +3,8% au 1^{er} juillet, pour atteindre 2,2 MPYG (354 USD).

Le crédit a de nouveau été dynamique en mai

L'octroi de crédits en guarani a augmenté de 18,5% en g.a (affichant un taux d'intérêt moyen de 15,72%), et celui en devises de 6,2% (à un taux moyen de 4,8%). En revanche, les dépôts n'ont augmenté que de 4,3% en guarani et de 4,7% en devises, en g.a. mai.

Uruguay

L'inflation se maintient légèrement en dehors de l'intervalle ciblé par la Banque centrale.

Les prix à la consommation ont augmenté de 0,64% en juin, soit 5,26% depuis le début de l'année et 7,36% sur les 12 derniers mois, légèrement supérieur à la borne haute de l'intervalle ciblé par la Banque centrale (3%-7%). L'inflation a toutefois ralenti par rapport au mois précédent (+7,73% en glissement annuel). C'est le poste « alimentation et boissons non alcoolisées » qui a vu ses prix augmenter le plus en juin (+1,51%), tandis que les vêtements et chaussures (-0,18%) et communications (-0,02%) ont vu leurs prix baisser légèrement.

Légère hausse des salaires en mai

D'après l'indice de l'INE, les salaires ont augmenté de 0,06% en mai, avec une augmentation légèrement plus marquée dans le secteur public (+0,09%) que dans le secteur privé (+0,05%). L'indice mensuel des salaires réels enregistre pour sa part une chute de 0,33% au mois de mai. Au total, les salaires sont en hausse de 8,88% sur 12 mois (contre 7,73% pour l'IPC).

Rapport sur les finances publiques du gouvernement au Parlement

Le gouvernement a présenté son rapport sur les finances publiques 2018 au Parlement. L'Uruguay a enregistré en 2018 un déficit budgétaire consolidé de 2,9% du PIB (amélioration de 0,6 point du PIB prenant toutefois en compte le transfert de fonds représentant 1,3% du PIB du fonds de sécurité sociale). La dette publique a toutefois clôturé en légère baisse, à 64,2% du PIB (contre 65% en 2017).

Le gouvernement reconnaît par ailleurs que le ralentissement économique devrait entraîner une certaine dégradation du déficit, celui-ci étant désormais prévu respectivement à 3,4% en 2019 (supérieur à la cible de 2,5%) et 2,9% en 2020. La dette publique est attendue en hausse en 2019 (67,2% du PIB) avant de se stabiliser en 2020 (67,1% du PIB).

Légère contraction du déficit commercial au mois de mai

En mai, le pays a enregistré un excédent commercial de 59,4 MUSD. Cependant, la balance commerciale enregistre un déficit de 432,5 MUSD sur les 12 derniers mois, affichant des exportations en baisse de 6% (7,54 Mds USD) et des importations en baisse de 3,8% (7,97 Mds USD). La reprise des exportations au mois de mai (+11%) s'explique essentiellement par le dynamisme des exportations du secteur primaire (+29,4), alors que les importations chutent de 16,6%.

Augmentation modérée de la dette externe

A la clôture du 1er trimestre 2019, la dette externe de l'Uruguay représentait 42,4 Mds USD, dont 46% pour le secteur privé non bancaire, 41% pour le gouvernement central, 7% pour les banques privées et 7% pour le secteur bancaire public. 91% de cette dette était libellés en dollar. La dette externe enregistre une augmentation par rapport à la moyenne de 2018 (+1,1%).

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service économique régional de Buenos Aires (adresser les demandes à buenosaires@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, Marc Legouy, Bruno Ménat

Revu par : Bruno Ménat

Version du 4 juillet 2019