

Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

Trésor
DIRECTION GÉNÉRALE



Semaine du 7 au 14
mars 2019

Région

Rapport annuel sur les minerais de l'institut géologique des Etats-Unis : focus sur l'Argentine et le Chili en 2018

Argentine

Inflation : les prix ont augmenté de 3,8% en février par rapport à janvier ; 51,3% en g.a.

Politique monétaire : hausse du taux d'intérêt face à des tensions sur le cours de change et annonce concernant la vente des dollars prêtés par le FMI au Trésor.

Politique budgétaire : nouvelles mesures, point sur les recettes

Economie réelle : capacités industrielles en friche, croissance du tourisme entrant et augmentation des chèques sans provision

Mercado Libre parvient à lever 1 Md USD sur la bourse de New York

Vaca Muerta : nouvel investissement, record d'activité

Chili

L'IPC stable en février, +1,7% sur 12 mois

Surplus commercial de 276 MUSD en janvier-février

Paraguay

La BCP a vendu 155 MUSD sur les deux premiers mois de l'année pour atténuer la dépréciation du guarani face au dollar.

Exportations de janvier-février contrastées selon les secteurs : +0,6% en valeur en g.a., malgré un ralentissement des ventes de produits de l'agro-industrie et des réexportations

Uruguay

Politique monétaire et indicateurs financiers

L'UE raye l'Uruguay de sa liste grise des paradis fiscaux

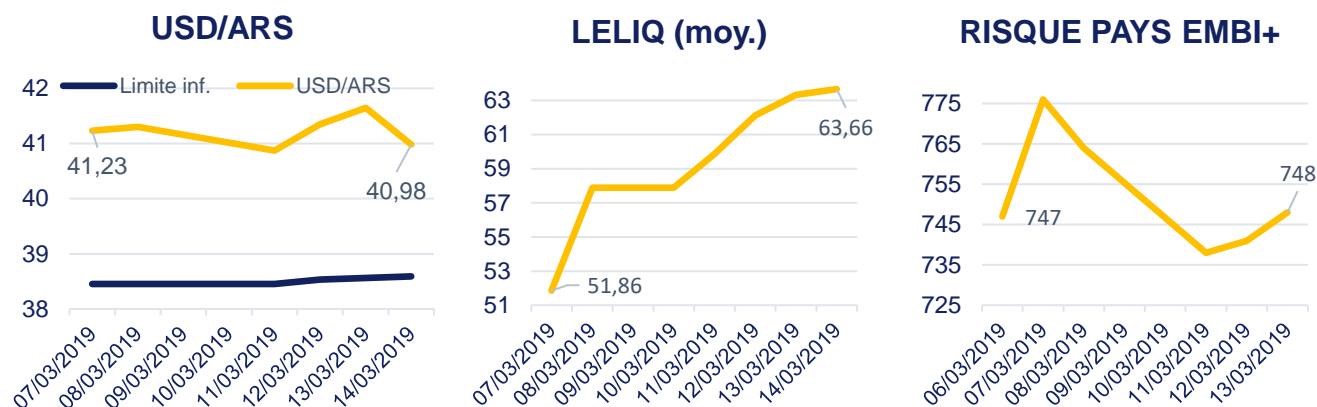
Région

Rapport annuel sur les minerais de l'institut géologique des Etats-Unis : focus sur l'Argentine et le Chili en 2018

Notons que l'Argentine a été exemptée par l'administration américaine dans l'application de nouveaux tarifs douaniers en 2018 notamment sur les importations d'aluminium et d'acier. Les exportations argentines de ces minerais ont à la place fait l'objet de nouveaux quotas. L'Argentine est toutefois un producteur de second rang de ces minerais. Seuls les chiffres de l'Argentine et du Chili sont disponibles, le Paraguay et l'Uruguay ne produisant que des quantités négligeables de minerais.

	Principaux minerais	Production en 2018 – % de la production mondiale (estimation)	Production en 2017 – % de la production mondiale	Réserves (exploitables) - % des réserves mondiales	Fait marquant
Argentine	Lithium	6200t 7,3% (4 ^{ème})	5700t 8,2% (4 ^{ème})	2 Mt 14,2% (3 ^{ème})	<i>2Mt de réserves exploitables mais 14,8Mt en ressources identifiées. L'Argentine posséderait donc les plus grandes ressources mondiales de lithium.</i>
	Cuivre	5 800 kt 27,6% (1 ^{er})	5 500 kt 27,5% (1 ^{er})	170 000 kt 20,5% (1 ^{er})	
Chili	Iode	18 000t 62% (1 ^{er})	18 400t 63% (1 ^{er})	610 000t 9,7% (1 ^{er})	<i>Le Japon possède de loin les plus grandes ressources mais le Chili reste le 1^{er} producteur mondial.</i>
	Lithium	16 000t 19% (2 ^{ème})	14 200t 20,5% (2 ^{ème})	8Mt 57,1% (1 ^{er})	<i>8,5 Mt en ressources (3^{ème}). 95% des ressources sont exploitables.</i>
	Molybdène	61 000t 20,3% (2 ^{ème})	62 500t 21% (2 ^{ème})	1 400t 8,2% (4 ^{ème})	
	Rhénium	27 000kg 55,1% (1 ^{er})	27 000kg 55,3% (1 ^{er})	1,3 M kg 54,1% (1 ^{er})	

Argentine



Inflation : les prix ont augmenté de 3,8% en février par rapport à janvier ; 51,3% en g.a.

Après +2,9% en janvier, l'inflation a encore davantage accéléré en février : 3,8% mensuels, portée par les tarifs de l'eau, de l'électricité et des combustibles (+6,4%) et de l'alimentation (+5,7%). L'inflation sous-jacente s'est élevée à 3,9%. La hausse des prix atteint donc au total +6,8% depuis décembre 2018 et +51,3% sur 12 mois (par rapport à février 2018). Dans le dernier relevé des anticipations de marché (REM) de la BCRA les experts interrogés estimaient que l'inflation serait de 31,9% en 2019.

Politique monétaire : hausse du taux d'intérêt face à des tensions sur le cours de change et annonce concernant la vente des dollars prêtés par le FMI au Trésor.

La BCRA a réagi de façon musclée face aux tensions sur le peso, qui s'est à nouveau déprécié en début de semaine. Au 14 mars, le taux directeur s'est élevé à 63,66% (contre 50% en début de mois), soit un retour à son niveau de la mi-novembre 2018. Au 12 mars, la BCRA a dépassé d'environ 85 Mds ARS sa cible en matière d'absorption de pesos pour le mois entier prévue par l'accord avec le FMI.

Ces opérations ont permis de stabiliser le cours USD/ARS (qui a fermé à 40,98 pesos pour un dollar le 14 mars contre 41,23 une semaine plus tôt) mais ne sont pas sans conséquences sur le bilan de la BCRA : le stock de LELIQ a atteint le 11 mars 1015 Md ARS, soit 75% de la base monétaire.

Après sa rencontre avec la directrice générale du FMI le 13 mars, le ministre de l'économie Nicolas Dujovne a annoncé que le Trésor vendrait 9,6 Mds USD à partir d'avril, en passant par la BCRA, pour changer ces devises, provenant du prêt du FMI, en pesos. Ces ventes représenteront 60 MUSD par jour et devraient atténuer la pression à la dépréciation du peso. D'après le gouvernement, cela ne représente pas une intervention de change, car la vente sera réalisée au cours en vigueur sur le marché. Ces opérations ne sont d'ailleurs pas interdites dans le cadre du programme.

Politique budgétaire : nouvelles mesures, point sur les recettes

- Alors qu'une hausse des tarifs du gaz d'au moins 30% le 1^{er} avril, le gouvernement a annoncé une réduction de 20% sur le gaz entre mai et septembre (mois d'hiver), dont le manque à gagner serait récupéré à l'été 2019-2020, à partir de décembre, lorsque la consommation sera moindre. Les modalités de cette opération n'ont pas encore été précisées.
- Malgré la récolte record, les exportations de soja accumulées depuis le début de l'année représentent 8,6 millions de tonnes, soit une réduction de 23% par rapport aux ventes de la même période de l'année précédente. Les producteurs reporteraient leurs ventes face aux cours relativement faible de l'oléagineux.

Or, l'équilibre primaire du budget 2019 repose sur une hypothèse de 16 Mds ARS de recettes des taxes à l'export au T3.

Economie réelle : capacités industrielles en friche, croissance du tourisme entrant et augmentation des chèques sans provision

- L'utilisation des capacités industrielles est tombée à 56,2% en janvier, après 56,6% en décembre 2018 et 63,6% en novembre dernier. L'industrie du tabac s'en sort le mieux (83,9% de ses capacités étaient utilisées en janvier), ainsi que la raffinerie de pétrole (76,6%), au contraire du textile (31,4%) et de l'automobile, dont l'utilisation des capacités s'est effondrée à 15,7%.
- Du fait de la dépréciation du peso, le tourisme international entrant marque un record : l'Argentine a accueilli 339 200 personnes en janvier, un chiffre en hausse de 25,7% en g.a., tandis que le tourisme sortant a chuté de 20,3% sur la même période.
- D'après un rapport de la BCRA, 5,2% des chèques ont été rejetés en 2018, un chiffre en hausse de 66,2% par rapport à l'année précédente. L'institution souligne le risque que représente ce phénomène pour la chaîne des paiements.

Mercado Libre parvient à lever 1 Md USD sur la bourse de New York

Le numéro 1 du e-commerce en Amérique Latine est listé au NASDAQ depuis 2007. Cette nouvelle levée de fonds permet à Mercado Libre de collecter près de 1 Md USD en actions, avec un prix de référence de 490 USD par action. Le cours s'échangeait le 14 mars autour des 495 USD et la capitalisation représentait 22,36 Mds USD, soit seulement 11 Mds USD de moins que le géant américain eBay. Dans le cadre de cette opération, le leader mondial des paiements en ligne Paypal a investi 750 MUSD dans l'entreprise argentine, les deux entreprises comptant à l'avenir collaborer, notamment dans le domaine de la fintech.

Vaca Muerta : nouvel investissement, record d'activité

Le pétrolier malaysien Petronas confirme un investissement de 2,3 Mds USD, qui sera étalé sur quatre années et visera à développer les gisements non conventionnels sur le site de *La Amarga Chica*. Le groupe pétrolier semi-public argentin YPF est associé à parts égales à ce projet. Le site de Vaca Muerta a par ailleurs battu son record d'activité en février avec 712 étapes de facture complétées.

Chili

L'IPC stable en février, +1,7% sur 12 mois

L'INE indique dans son dernier bulletin statistique que l'inflation a été nulle en février. Elle se porte à seulement 0,6% depuis le début de l'année. Notons que les analystes interrogés par la banque centrale chilienne prévoient une inflation annuelle de 2,7% en 2019 selon l'enquête réalisée début mars. En 2018, l'IPC a augmenté de 2,6%.

Surplus commercial de 276 MUSD en janvier-février

Les exportations ont représenté 5,5 Mds USD en février, dont 2,6 Mds USD pour celles de cuivre, contre 6,6 Mds au total en février 2018 et 6,7 en janvier 2019. Les importations ont représenté 5,5 Mds également, mais la balance commerciale accumulée sur l'année demeure excédentaire grâce au surplus enregistré en janvier. Néanmoins ce surplus est inférieur de 77,9% à celui enregistré sur la même période de l'année précédente.

Paraguay

La BCP a vendu 155 MUSD sur les deux premiers mois de l'année pour atténuer la dépréciation du guarani face au dollar.

L'essentiel des ventes (130 MUSD) a été réalisé en janvier, pendant que le cours du guarani traversait des turbulences. Ce montant des interventions de la Banque centrale est trois fois plus élevé qu'en janvier et février 2018. Cette politique interventionniste a permis de limiter la dépréciation du guarani par rapport au dollar US depuis le début de l'année : -5,9%. Un dollar s'échange contre 6105,65 guaranis au 14 mars, contre 5863,50 au 1^{er} janvier.

Exportations de janvier-février contrastées selon les secteurs : +0,6% en valeur en g.a., malgré un ralentissement des ventes de produits de l'agro-industrie et des réexportations

De par la mauvaise récolte de soja, les exportations de produits de l'agro-industrie se sont réduites de 15% en g.a. en janvier-février (-38% pour la farine de soja). Les revenus provenant des exportations de secteurs tels que celui de la viande ont été atteints par la baisse de leurs prix : ce dernier affiche +2,9% en volume mais -8% en valeur.

Les revenus provenant de la réexportation ou de la revente de produits se sont réduites de 7,2% en g.a. en février. Les réexportations représentent environ un quart du commerce extérieur du pays (25,2% début 2019). Une exception est à noter : les importations de téléphones mobiles ont été dynamiques (+221% en g.a.) ; 90% des importations de téléphones étant destinées à la réexportation, notamment en direction du Brésil.

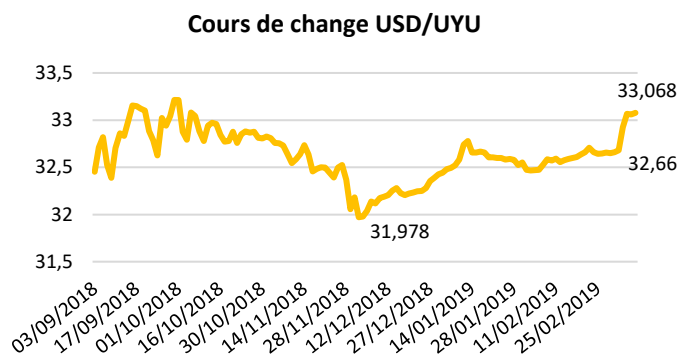
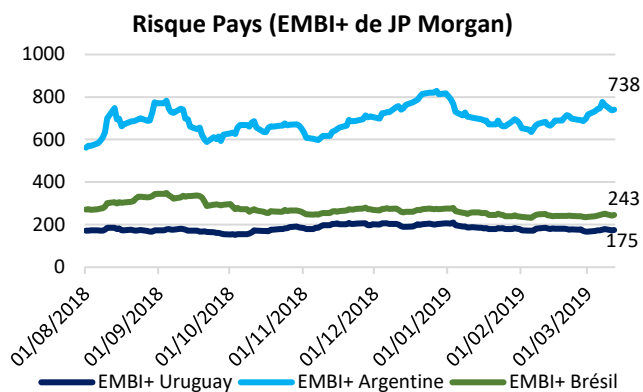
Les importations, elles, se sont réduites de 6,3% en g.a. en janvier-février. La balance commerciale du Paraguay demeure donc excédentaire, affichant un surplus de 194,4 MUSD sur la période.

Uruguay

Politique monétaire et indicateurs financiers

Dans un contexte de renforcement du dollar face aux monnaies émergentes, le peso uruguayen a perdu près de 1,2% de sa valeur depuis le début de la semaine dernière. Le cours s'établissait le 12 mars à 33,077 USD/UYU. Il s'éloigne donc de la barre des 32 USD/UYU et réduit les inquiétudes des banquiers centraux quant à une éventuelle surévaluation réelle du peso. La BCU a ainsi interrompu l'achat régulier de dollars entrepris depuis le début du mois de décembre dernier.

Du côté du risque pays, l'EMBI+ de l'Uruguay est resté plutôt stable au cours des derniers mois et ne s'est pas distingué de l'indice général, contrairement au risque pays argentin. Il se maintient autour des 175 points, soit 68 points en-deçà de l'indice brésilien. Pour certains, le gouvernement disposerait d'un contexte favorable pour émettre de nouveau de la dette en peso sur les marchés internationaux.



L'UE raye l'Uruguay de sa liste grise des paradis fiscaux

Cette liste, qui s'est ajoutée à la liste noire à la suite du scandale des Panama Papers en 2017, recense les pays qui ont pris des engagements de bonne conduite en matière fiscale mais n'ont pas encore comblé toutes leurs lacunes en matière de bonne gouvernance fiscale.

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 : Maria Roubtsova et Kamil Kouhen

Revu par : Bruno Ménat

Version du 14 mars 2019