

Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

Trésor
DIRECTION GÉNÉRALE



Semaine du 10 au 16
mai 2019

Argentine

L'inflation mensuelle décélère à 3,4% en avril ; l'inflation annuelle atteint 55,8%.

Surplus primaire en avril : 499 MARS ; 0,1% du PIB sur les quatre premiers mois de l'année 2019

La production manufacturière chute de 4,3% en mars

MSCI confirme le retour de l'Argentine dans la catégorie des « émergents »

Nouveau titre public : les Lelink remplacent les bons en monnaie duale

Hausse des retraites : +10,7% en juin

Chili

Consensus du marché : révision de la prévision de croissance du PIB à la baisse (+3,2% en 2019)

Soupçons de manipulation des chiffres de l'inflation en août et septembre 2018

Les députés votent en faveur de « l'idée de légiférer » sur la réforme des retraites

Paraguay

Activité économique : -4,6% en mars, totalisant -2,8% au T1

Prévisions du consensus de marché relevé par la Banque centrale, mai 2019

Ventes de devises par la BCP : 15 MUSD par jour

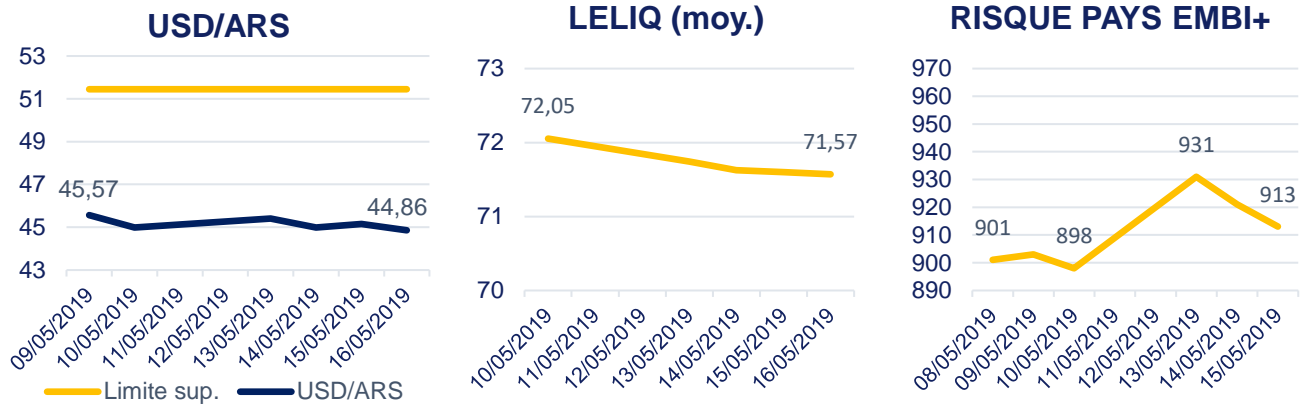
Déficit primaire : -0,3% du PIB sur la période janvier-avril 2019

Uruguay

97% de l'électricité produite en 2019 provient de sources renouvelables

Le cours UYU/USD opère stable ; la banque centrale a cessé ses ventes de devises

Argentine



L'inflation mensuelle décélère à 3,4% en avril ; l'inflation annuelle atteint 55,8%.

Ce résultat mensuel marque une nette décélération de la hausse de l'IPC par rapport au mois de mars (où elle avait atteint 4,7%) et une bonne surprise par rapport aux anticipations du marché. Les habits et chaussures ont vu leurs prix croître de 6,2%, les biens d'équipement du foyer de 4,6%, les transports de 4,4%, et la restauration et hôtellerie de 4,1%. La variation des prix régulés s'est élevée à 3,3% tandis que l'inflation sous-jacente a représenté 3,8%.

L'inflation annuelle a poursuivi sa hausse : à 55,8% en g.a. en avril. Les prix ont augmenté de 15,6% au total depuis le début de l'année 2019.

Surplus primaire en avril : 499 MARS ; 0,1% du PIB sur les quatre premiers mois de l'année 2019

Le mois d'avril confirme les bonnes performances budgétaires du premier trimestre 2019, avec un déficit primaire qui se maintient à 0,1% du PIB.

Les recettes ont représenté 277 Mds ARS en avril, grâce notamment à une augmentation des taxes à l'exportation (+313% en g.a.), l'impôt sur les bénéfices (+52,6%) et les cotisations à la sécurité sociale (+42%).

Les dépenses ont enregistré, en avril, une baisse de 12,5% en g.a. en termes réels. Seul l'investissement public a augmenté : +8% en g.a., notamment +83,8% pour les transports et +18,9% pour l'éducation.

Le déficit financier a néanmoins représenté 66 Mds ARS en avril (-2,4% en g.a. en termes réels) et -0,9% du PIB sur la période de janvier à avril (il a représenté 181 Mds ARS soit une réduction de 12% en termes réels par rapport à la même période de l'année 2018).

La production manufacturière chute de 4,3% en mars

L'indice de production industrielle manufacturière avait donné des signes de reprise en janvier (+4,5%) et février (+2,7%), mais il est repassé en territoire négatif en mars.

La production industrielle chute donc de 13,4% en g.a. en mars (après -8,4% en février). Ce sont les biens durables qui sont les plus affectés : le secteur automobile (-33,6%), les « autres équipements » (-31,6%) et l'ameublement (-27,8%) en particulier.

L'industrie de l'alimentation, des boissons et du tabac affiche la baisse la moins marquée : -7,7% en g.a..

MSCI confirme le retour de l'Argentine dans la catégorie des « émergents »

Le 13 mai, MSCI a annoncé qu'à compter du 1^{er} juin, les titres argentins feraient comme prévu leur retour dans la catégorie « émergents ».

Les titres argentins représenteront 0,29% de l'indice et concerneront les entreprises Globant, YPF, Galicia, Banco Macro, Telecom, Pampa Energia, TGS et Banco Frances. D'après MSCI, cela représenterait un flux entrant d'environ 1 Md USD de capitaux.

Nouveau titre public : les Lelink remplacent les bons en monnaie duale

Les 14 mai, le Trésor a annoncé s'apprêter à émettre pour la première fois des Lelink, bons en pesos « liés » au dollar, à échéance en septembre, octobre, novembre et décembre, à hauteur de 1 Md USD au total (250 MUSD par échéance). Ces titres sont souscrits et payés en pesos, mais leur paiement à échéance est pondéré par le taux de change. Le taux d'intérêt garanti est de 4,25% (en plus de l'éventuelle variation de change).

Hausse des retraites : +10,7% en juin

L'ANSES (administration de la sécurité sociale) a procédé à cette annonce le 14 mai. La retraite minimale pour les personnes ayant cotisé sera portée de 10 410 ARS à 11 528 ARS, et l'allocation universelle pour l'adulte âgé (PUAM) passera de 8328 à 9222 ARS. Le seuil de pauvreté s'élevait à 9305 ARS en mars.

L'AUH (allocation familiale) demeure, quant à elle, gelée jusqu'à février 2020, après une augmentation de 46% au mois de mars dernier.

Chili

Consensus du marché : révision de la prévision de croissance du PIB à la baisse (+3,2% en 2019)

Cette prévision représente une baisse de 0,1 p.p. par rapport au mois précédent et la quatrième révision à la baisse consécutive. Les experts interrogés par la Banque centrale prévoient 3,4% en 2020.

Les autorités maintiennent à ce stade leur prévision de croissance à 3,5% pour 2019.

Le consensus du marché prévoit une inflation de 2,8% en 2019 et de 3% en 2020, un taux de politique monétaire de 3% jusqu'à décembre et de 3,25% ensuite. Pour ce qui est du change, ils s'attendent à le voir évoluer autour de 670 CLP/USD pour les deux prochains mois, puis 660 CLP/USD jusqu'à la fin de l'année, et 650 dans deux ans.

Soupçons de manipulation des chiffres de l'inflation en août et septembre 2018

Le 13 mai, le directeur de l'Institut national de statistiques chilien, Guillermo Pattillo, a déclaré que l'organisation avait découvert des indices de manipulation dans le calcul de l'IPC des mois d'août et septembre 2018, à hauteur de 0,1 p.p.. Les irrégularités ont été découvertes par l'unité d'audit interne de l'Institut et a entraîné la suspension du directeur du département des prix. Une commission d'enquête a également été créée par le Parlement et une plainte déposée auprès de la justice.

Les députés votent en faveur de « l'idée de légiférer » sur la réforme des retraites

Après des tractations parlementaires (et un premier refus le 13 mai notamment), la Chambre des députés a finalement adopté, ce jeudi 16 mai, « l'idée de légiférer » sur le projet de réforme des retraites présenté par le gouvernement.

Le projet inclut une hausse de 4% de la cotisation des employeurs à la partie publique du système, une hausse de pensions pour les 1,6% de retraités les plus vulnérables et de 23% pour les femmes.

Paraguay

Activité économique : -4,6% en mars, totalisant -2,8% au T1

Ce mauvais résultat est dû à (i) la récolte de soja (fortement affectée par la sécheresse puis l'excès de précipitations), (ii) l'énergie hydroélectrique (vulnérable aux fluctuations brutales du niveau des cours d'eau dues aux variations de précipitations), de même que (iii) la construction, mise en difficulté par les facteurs climatiques. Les ventes de détail se sont contractées de 7,6% au total en mars, et 2% au T1.

Prévisions du consensus de marché relevé par la Banque centrale, mai 2019

- Croissance du PIB : 3,2% en 2019 et 3,9% en 2020
- Inflation : 4% en 2019 et 2020. 0,3% mensuels en mai 2019.
- Taux de change : 6300 PYG/USD fin mai, 6350 fin juin, 6400 fin 2019.
- Taux directeur : maintien à 4,75% jusqu'à fin 2020

Ventes de devises par la BCP : 15 MUSD par jour

La Banque centrale a annoncé le 10 mai qu'elle commencerait à effectuer des ventes quotidiennes de devises à compter du 13 mai « du fait de la volatilité élevée du change, qui ne reflète pas les fondements solides de l'économie ».

Un montant minimum de 15 M USD par jour a été annoncé.

Le guarani n'avait perdu que 0,6% de sa valeur face au dollar la semaine du 3 au 10 mai, et le cours est revenu à son niveau du début de la semaine dernière le 16 mai : 6293 PYG/USD.

La balance commerciale demeure excédentaire en avril, malgré le ralentissement des flux

Les exportations du Paraguay ont représenté 4,4 Mds USD sur les quatre premiers mois de l'année 2019 (697 MUSD en avril), tandis que le montant des importations s'est élevé à 3,8 Mds USD. La balance commerciale demeure donc excédentaire : 555 M USD sur les mois de janvier à avril, soit 13% de moins qu'à la même période de l'année 2018.

Mais ce surplus commercial s'accompagne d'une contraction du commerce extérieur : les importations se sont contractées de 7,7% en g.a. en janvier-avril. Quant aux exportations, celles-ci accusent une baisse de 8,4%, du fait de la chute des prix du soja et de la viande notamment. Les réexportations (23,9% du total) sont également touchées (-13% sur la même période).

Déficit primaire : -0,3% du PIB sur la période janvier-avril 2019

Le déficit représente 705 Mds guaranis (soit environ 113 MUSD). Cette valeur représenterait un déficit annualisé de 1,2%, tandis que l'objectif du budget public 2019 est de -1,5%. D'après le ministère des finances, les revenus fiscaux ont augmenté de 3,3% les dépenses de 7,9%.

Uruguay

97% de l'électricité produite en 2019 provient de sources renouvelables

D'après l'administration du marché électrique, 97% de l'électricité produite en Uruguay depuis le 1er janvier 2019 provient de sources renouvelables, contre 37% en 2007. On constate une prédominance de l'hydraulique (57% en avril) et de l'éolien (32%).

Le cours UYU/USD opère stable ; la banque centrale a cessé ses ventes de devises

Entre le 1 janvier et le 10 mai 2019, la BCU a vendu au total 383 M USD pour stabiliser le cours du dollar en pesos. En effet, la devise uruguayenne a perdu 8,6% de sa valeur depuis le début de l'année.

Cette semaine néanmoins, le cours s'est maintenu stable autour de 35 UYU/USD sans que la Banque centrale intervienne.

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

Revu par : Bruno Ménat

Version du 16 mai 2019