

Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

Trésor
DIRECTION GÉNÉRALE



Semaine du 1^{er} au 7
mars 2019

Région

- Suivi des projections macroéconomiques pour le Cône-Sud

Argentine

- Le peso argentin perd 5,4% face au dollar en seulement une semaine et se fixe à 41,23 USD/ARS, son plus haut niveau historique
- Industrie et construction restent dans le rouge, malgré de faibles signes de reprise en janvier
- Perte de pouvoir d'achat d'environ 12% pour les salariés des secteurs formels en 2018
- Le marché relève ses projections d'inflation : 31,9% en 2019
- La BID accorde deux nouveaux prêts à l'Argentine pour un total de 750 MUSD
- Mesures de soutien au pouvoir d'achat : augmentation des retraites et de certaines allocations familiales

Chili

- Croissance : le gouvernement abaisse sa prévision pour 2019 après la publication de l'indice d'activité économique
- Commerce bilatéral : les exportations françaises dépassent le seuil historique d'un milliard d'euros en 2018
- Baisse des dépenses en recherche et développement en 2017

Paraguay

- Inflation en février : l'IPC augmente de 0,6%
- Le FMI abaisse ses projections de croissance pour 2019 de 4,2% à 3,5%
- Annonce de 900 MUSD d'investissements publics

Uruguay

- Inflation : hausse des prix de 0,98% en février, 3,17% depuis le début de l'année
- Hausse des salaires réels de 2,9% en janvier

Région

Suivi des projections macroéconomiques pour le Cône-Sud

		ARGENTINE	CHILI	URUGUAY	PARAGUAY
Croissance du PIB 2019	FMI	-1,7% (déc. 2018)	3,4% (nov. 2018)	1,9% (fév. 2019)	3,5% (mar. 2019)
	Banque Mondiale	-1,7% (jan. 2019)	3,5% (jan. 2019)	2,1% (jan. 2019)	3,9% (jan. 2019)
	Cepal	-1,8% (déc. 2018)	3,3% (déc. 2018)	1,5% (déc. 2018)	4,2% (déc. 2018)
	OCDE	-1,5% (mars 2019)	3,68% (déc. 2018)	-	-
	Officielles	-0,5% (budget 2019)	3,8% (sep. 2018, 3,5% officiellement)	3,2% (comptes publics)	4% (déc. 2018)
Inflation (IPC) 2019	FMI	20,2% (déc. 2018)	3% (nov. 2018)	7,5% (fév. 2019)	4% (nov. 2018)
	Relevé banque central	31,9% (fév. 2019)	2,7% (fév. 2019)	7,5% (fév. 2019)	4% (fév. 2019)

Argentine



Le peso argentin perd 5,4% face au dollar en seulement une semaine et se fixe à 41,23 USD/ARS, son plus haut niveau historique

Le cours USD/ARS atteint un record de 41,23 en fin de journée le jeudi 7 mars. Le dollar est en hausse face au peso de 1,85% en seulement une journée et de près de 6,4% depuis le milieu de semaine dernière (dont deux jours fériés pendant lesquels les marchés sont restés fermés). Le dollar gagne du terrain face à toutes les devises émergentes, cependant le peso argentin est le plus touché d'entre elles cette semaine. Des facteurs internes ont en effet contribué à cette évolution, notamment l'incertitude politique précédant les élections présidentielles d'octobre et la hausse des prévisions d'inflation. L'EMBI+ qui évalue risque pays de l'Argentine a également augmenté de 79 points depuis le jeudi 28 février en s'établissant autour des 776 points le jeudi 7 mars.

Ces tensions interviennent alors que la BCRA a annoncé avoir surpassé de 3% en février les objectifs de base monétaire moyenne fixés avec le FMI. En février, le comité de politique monétaire s'est auto-imposé une cible de base monétaire plus exigeante que celle du FMI : la BCRA a annoncé qu'elle absorberait 43 MARS de plus que prévu d'ici juin.

La banque centrale a également poursuivi la hausse du taux directeur qui s'est situé à un taux moyen de 51,86% le jeudi 7 mars, à près de 1,75 points de plus qu'une semaine plus tôt.

Industrie et construction restent dans le rouge, malgré de faibles signes de reprise en janvier

L'indice de production industrielle manufacturière de l'INDEC est en baisse de 10,8% en glissement annuel en janvier. C'est le 9^{ème} mois consécutif de baisse pour l'industrie. De nombreux secteurs demeurent en grandes difficultés, les industries contra-cycliques étant les seules, ou presque, à afficher des chiffres positifs (+5,1% pour le tabac, +21,4% pour le vin en g.a.). L'industrie automobile (-18%), les autres équipements de transports (-58%) les machines et équipements (-42,8%), l'industrie textile (-27,9%), entre autres, ne semblent toujours pas se remettre de la récession qui touchent le pays. En termes dessaisonnalisés, l'IPI enregistre toutefois une hausse de 4,6% par rapport à décembre 2018.

Même constat du côté de la construction : l'indicateur de conjoncture indique une baisse en janvier de 15,7% en glissement annuel. C'est le 5^{ème} mois de baisse consécutif pour la construction. L'indicateur est cependant lui aussi en hausse en termes dessaisonnalisés (+4,4%) par rapport à décembre 2018.

A titre d'illustration, les deux grands constructeurs automobiles français présents en Argentine ont pris de mesures pour ralentir leur production. Renault a annoncé avoir mis à l'arrêt son usine de Cordoba jusqu'au vendredi 8 mars et pourrait prolonger si un accord avec les syndicats est trouvé. Peugeot a également annoncé suspendre totalement ses activités dans son usine d'El Palomar pendant 2 mois.

Perte de pouvoir d'achat d'environ 12% pour les salariés des secteurs formels en 2018

Selon l'INDEC, les salariés du secteur privé formel ont vu leurs salaires augmenter de 1,7% en décembre 2018 par rapport à novembre 2018, les fonctionnaires eux, ont bénéficié d'une hausse plus importante de 2,4%. Quant aux travailleurs du secteur informel, leurs salaires ont augmenté de 2,5%. Ces chiffres portent la hausse cumulée pour salariés enregistrés des secteurs publics et privés à 30,4% en 2018 équivalant à une perte de pouvoir d'achat pour les salariés autour des 12% en 2018.

Le marché relève ses projections d'inflation : 31,9% en 2019

D'après le relevé des anticipations de marché (REM) publié en février par la BCRA, l'inflation serait de 31,9% en 2019, de 29% sur les 12 prochains mois et de 20,3% en 2020. Les analystes relèvent significativement leurs projections pour la première partie de l'année après la hausse de l'IPC de janvier (2,6%). Selon le relevé, l'inflation de février serait de 3,5%, celle de mars de 3%, d'avril de 2,3%, de mai de 2,3% et de juin de 2,2%. Le marché prévoit ensuite une stabilisation autour de 2% en milieu d'année.

La BID accorde deux nouveaux prêts à l'Argentine pour un total de 750 MUSD

Deux projets ont été adoptés par la BID cette semaine. Une ligne de crédit de 450 MUSD au total sera mise en place pour renforcer la gestion financière des provinces argentines, celle-ci bénéficiant d'un cofinancement de l'Agence française de développement. Ce projet s'inscrit dans le cadre du soutien annoncé par les banques multilatérales de développement au programme du FMI et doit notamment soutenir son volet budgétaire. Un projet de 300 MUSD a également été approuvé pour l'amélioration des outils numériques du gouvernement et une meilleure inclusion numérique des Argentins.

Mesures de soutien au pouvoir d'achat : augmentation des retraites et de certaines allocations familiales

Le gouvernement a annoncé que l'allocation versée pour chaque enfant aux familles dont les parents se trouvent en situation difficile (chômage, travail informel etc.) passerait ainsi d'environ 38 EUR versés mensuellement pour chaque enfant à près de 56 EUR (+46%). Pour mémoire, le gouvernement a également deux augmentations du niveau des retraites : de 11,8% au mois de mars et de 10,8% au mois de juin.

Chili

Croissance : le gouvernement abaisse sa prévision pour 2019 après la publication de l'indice d'activité économique

La banque centrale indique une hausse de 2,4% de son indice d'activité économique en janvier en glissement annuel, alors même que l'indice d'activité minier enregistre une baisse de 4,3% au cours du premier mois de l'année. Le lendemain de cette publication, le gouvernement a annoncé abaisser sa prévision de croissance de 3,9% à 3,5%, s'alignant ainsi sur les anticipations du marché.

Commerce bilatéral : les exportations françaises dépassent le seuil historique d'un milliard d'euros en 2018

Poursuivant leur progression (après +37% en 2017), les exportations françaises vers le Chili atteignent le niveau historique de 1,07 Md EUR en 2018, en hausse de 9,2% (et +51% sur 2 ans), tirées par nos postes habituels d'exportation que sont les secteurs aéronautique (312 MEUR) et automobile (186 MEUR). Les filières agricole (98,7 MEUR) et électrique (77,5 MEUR) se montrent également dynamiques, quand la filière santé affiche un léger ralentissement (100 MEUR, -7%).

Les importations françaises (1,1 Md EUR, +1%) restent constituées avant tout de cuivre (56% du total, 614 MEUR) et de produits agricoles et agroalimentaires (31% du total, 345 MEUR).

Au total, notre déficit commercial se réduit de 74% en 2018 pour atteindre 30 MEUR (contre -1,1 Md EUR en 2008). La bonne santé de l'économie chilienne et la pérennisation du niveau élevé de nos ventes dans le secteur aéronautique laissent espérer une balance commerciale positive l'an prochain.

Baisse des dépenses en recherche et développement en 2017

D'après les derniers chiffres publiés par le ministère de l'Economie chilien, les dépenses de recherche et développement au Chili auraient baissé de 1,5 % en termes réels entre 2016 et 2017, tombant à 0,36% du PIB. Cette baisse provient principalement du secteur privé (-11%), alors que les dépenses en R&D du secteur public restent stables.

Paraguay

Inflation en février : l'IPC augmente de 0,6%

La banque centrale du Paraguay indique une hausse des prix à la consommation de 0,6% en février ce qui correspond également au total depuis le début de l'année, l'inflation de janvier ayant été nulle. Le pays continue sur sa trajectoire

de baisse progressive de l'inflation annuelle. Elle a été de 3,2% en 2018, après 4,5% en 2017. Sur douze mois, l'IPC enregistre une hausse de 2,7% en février, des chiffres en-deçà de ceux constatés en février 2018 (4,1% en g.a.). Pour mémoire, la cible officielle d'inflation annuelle pour la BCP est de 4%. Face au ralentissement constaté de l'inflation, la banque centrale avait décidé d'abaisser son taux directeur de 5,25% à 5% au cours du mois dernier.

Le FMI abaisse ses projections de croissance pour 2019 de 4,2% à 3,5%

Selon le FMI, la croissance serait principalement affectée par la sécheresse qui a touché les plantations de soja et qui laisse envisager une baisse des récoltes. Les turbulences régionales, au même titre que les fluctuations des cours des matières premières, constituent des facteurs de risque importants pour l'économie du Paraguay cette année. Après l'annonce de cette révision, le gouvernement a annoncé qu'il maintenait pour sa part sa prévision de croissance 4% à ce stade.

Annnonce de 900 MUSD d'investissements publics

Face à un certain essoufflement de la croissance paraguayenne, les autorités ont annoncé un plan d'investissements publics de 900 MUSD, visant particulièrement des travaux d'infrastructures (routes et ponts notamment). Le financement proviendrait d'émissions de titres ainsi que d'institutions multilatérales de développement.

Uruguay

Inflation : hausse des prix de 0,98% en février, 3,17% depuis le début de l'année

L'indice des prix à la consommation enregistre une hausse de presque 1% sur le seul mois de février et de 3,17% en cumulé depuis janvier. Cette hausse est en partie due à une forte augmentation des prix des fruits et légumes (+14,29%), de l'éducation (+4,65%) et du tabac (+4,86%). Sur 12 mois, l'IPC accumule 7,49% de hausse. La hausse des prix à la consommation totalisait les 7,96% en 2018 alors que les autorités visent officiellement une inflation inférieure à 7%. Cette augmentation cumulée de 3,17% depuis le début de l'année pourrait de nouveau mettre en péril l'atteinte de cet objectif. Les chiffres de février sont néanmoins inférieurs à ceux de janvier, mois au cours duquel l'IPC avait bondi de 2,17%.

Hausse des salaires réels de 2,9% en janvier

Malgré une accélération de l'inflation en janvier, l'indice moyen des salaires réels calculé par l'institut national de statistique uruguayen était en hausse de 2,9% au cours du premier mois de l'année. En termes nominaux, les salaires ont augmenté de 5,13% en janvier et de 8,9% sur 12 mois. Les salariés du secteur public ont le plus bénéficié de ces hausses en voyant leur salaire croître de 8,26% sur un mois (5,96% en termes réels), les salaires du secteur privé n'augmentant que de 3,45% en moyenne (1,26% en termes réels).

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 : Bruno Ménat et Kamil Kouhen

Revu par : Laurent Charpin

Version du 7 mars 2019

