
Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

Semaine du 27 avril au 3 mai 2018

Argentine

- La BCRA augmente ses taux de 600 pb et intervient sur le marché des changes
- Accord douanier entre l'Argentine et les Etats-Unis sur l'acier et l'aluminium
- Hausse des investissements dans le secteur pétrolier

Chili

- Visite du président Piñera en Argentine
- Chute des IDE en 2017
- Regain de confiance des entreprises

Paraguay

- Important achat de bons des Etats-Unis par la Banque centrale

Uruguay

- Forte réduction du déficit commercial de biens au premier trimestre

Argentine

La BCRA augmente ses taux de 600 pb et intervient sur le marché des changes

La semaine a une nouvelle fois été marquée par de fortes tensions sur le plan monétaire, ayant conduit la Banque Centrale d'Argentine à prendre des décisions radicales. Face aux pressions pesant sur le peso depuis maintenant plus de deux mois, cette dernière a –dans un premier temps- intensifié ses interventions sur le marché des changes, en vendant 4,3 milliards de dollars la semaine passée. Réuni en urgence vendredi 27 avril, le Conseil de Politique Monétaire a voté une hausse du taux directeur à 7 jours de 300 points de base, à 30,25%. La dépréciation du peso a ainsi pu être contenue sous les 2%. Le même scénario s'est reproduit en début de semaine : alors que le peso continuait de dépasser tous ses niveaux historiques, la BCRA est à nouveau intervenu en vendant pour 500 millions de dollars, avant de procéder à une nouvelle hausse de taux de 300 points de base ce jeudi 3 mai. Ces nouvelles opérations n'ont pour l'instant pas eu les résultats escomptés : le dollar cotait à 23,3 ARS en fin de séance ce jeudi, soit une dépréciation de plus de 10% sur la semaine. Sur le seul mois d'avril, la BCRA a dépensé près de 8% de ses réserves. Enfin, le taux des titres Lebac (à 35 jours) s'est également envolé au-dessus des 38% sur le marché secondaire.

Accord douanier entre l'Argentine et les Etats-Unis sur l'acier et l'aluminium

Après deux mois de négociation et 27 réunions, le ministre de la Production Francisco Cabrera a annoncé le 1er mai la signature d'un accord d'exemption tarifaire permanent avec les Etats-Unis, qui permettra à l'Argentine d'y exporter acier et aluminium sans taxe à condition de respecter un maximum annuel de 100% des quantités d'aluminium et 135% des quantités d'acier exportées en moyenne ces trois dernières années

(soit environ 180 000 tonnes pour chacun des matériaux). L'Argentine bénéficiait d'une dérogation temporaire à la mesure de l'administration étasunienne prise en mars 2018, fixant a priori les tarifs douaniers à hauteur de 25% pour l'acier et de 10% pour l'aluminium, en attendant la conclusion d'un accord définitif. Les exportations argentines de ces deux matériaux en direction des Etats-Unis, qui se composent notamment de produits à forte valeur ajoutée tels que des tubes d'acier sans soudure, devraient donc se maintenir autour de 700 MUSD cette année.

Hausse des investissements dans le secteur pétrolier

Selon les déclarations des entreprises pétrolières au Ministère de l'Energie concernant l'exploration et la production dans les champs de pétrole et de gaz où elles opèrent, plus de 8 milliards USD seront investis cette année, soit une hausse de 20% par rapport à 2017. Cette estimation ne prend pas en compte les investissements en aval du secteur (par les raffineries, pour la commercialisation, etc.). Le secteur pétrolier et gazier, en reprise mondiale, reste celui qui a le plus investi en Argentine depuis 2015.

Chili

Visite du président Piñera en Argentine

Les présidents Piñera et Macri, dont les affinités politiques sont bien connues, se sont rencontrés la semaine dernière en Argentine, pour conforter les relations économiques entre les deux pays. Il s'agissait du premier déplacement international du Président Piñera, qui était accompagné d'une délégation d'une vingtaine d'entreprises. Plusieurs sujets ont été abordés, notamment l'accord commercial ambitieux conclu entre les deux pays en novembre dernier (non encore ratifié par leurs parlements), incluant en particulier une suppression des barrières sanitaires et administratives et l'ouverture des marchés publics respectifs. Par ailleurs, les deux présidents se sont engagés à œuvrer pour un rapprochement entre les accords régionaux de l'Alliance du Pacifique et du Mercosur. Enfin, les deux présidents ont déclaré souhaiter une plus grande intégration énergétique entre leurs pays. Un protocole a notamment été signé pour intensifier les échanges de gaz, dans le contexte actuel de développement du champ argentin « Vaca Muerta ».

Chute des IDE en 2017

Selon les chiffres préliminaires de l'OCDE, le Chili enregistre, pour la troisième année consécutive, une chute des flux d'investissements directs étrangers. Ainsi, les flux d'IDE se sont élevés à 6,7 Mds USD en 2017, soit 40% de moins qu'en 2016. Au cours des 5 dernières années, la baisse a été de 77%, avec un net fléchissement pendant le dernier mandat de Michelle Bachelet, qui s'explique notamment par la baisse du cours des matières premières et de la confiance des investisseurs.

Regain de confiance des entreprises

L'indice de confiance du secteur privé, mesuré par la chambre de commerce de Santiago, enregistre une nouvelle hausse, pour le 7^{ème} trimestre consécutif. Il atteint ainsi un nouveau record depuis sa création en 2004, à 79,2 points (soit 0,2 points de plus que le trimestre précédent) et 89% des entreprises sondées (principalement les grandes mais également les moyennes) prévoient une amélioration de leurs perspectives d'affaires.

Paraguay

Important achat de bons des Etats-Unis par la Banque centrale

La Banque centrale du Paraguay (Banco Central del Paraguay, BCP) a procédé lundi à l'achat de bons du Trésor des Etats-Unis pour un montant de 100 MUSD, dans le cadre d'un programme d'assistance de la Banque mondiale visant à augmenter graduellement les investissements dans des instruments à taux fixe et garantir la sécurité et la liquidité des réserves internationales du pays. La Banque centrale paraguayenne avait déjà acheté 225 MUSD de bons du Trésor des Etats-Unis en 2017 pour diversifier ses réserves tout en augmentant leur rentabilité – ce qu'elle ne pouvait pas faire auparavant, tant que ses ressources étaient retenues à la Banque des Règlements Internationaux en raison du litige « Gramont Berres ». Les réserves du pays ont atteint le niveau historiquement élevé de 8,8 milliards USD en avril 2018.

Uruguay

Forte réduction du déficit commercial de biens au premier trimestre

Selon le rapport "Intercambio Comercial de Mercancías" publié par la Banque centrale d'Uruguay (Banco Central de Uruguay, BCU), le déficit de la balance commerciale des biens a diminué de 42,2% au premier trimestre 2018 en glissement annuel, passant de 258,9 MUSD cumulés en mars 2017 à 149,6 MUSD cumulés en mars 2018. L'évolution se doit principalement à une forte hausse des exportations (16,1%) par rapport à celle des importations (7,5%) au premier trimestre. L'essentiel des ventes à l'étranger provient des industries manufacturières (82%) ; les importations se composent pour moitié de biens intermédiaires et de biens de consommation pour un tiers. Pour les exportations comme pour les importations, environ la moitié des échanges sont intra-américains.

Clause de non-responsabilité - Le service économique 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.