
Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

Semaine du 5 au 11 octobre 2018

Argentine

- La crise de l'économie réelle s'approfondit
- La nouvelle politique monétaire parvient à stabiliser le cours ARS/USD autour de 37 pesos pour un dollar, au prix de taux d'intérêt supérieurs à 72% et d'une contraction des espèces en circulation
- Pessimisme des marchés : le Merval ferme à 28549 points le 10 octobre ; le risque pays à 681 points
- Le gouvernement renonce à une augmentation rétroactive du tarif du gaz afin de parvenir à un accord sur le budget 2019
- Le gouvernement propose de rééchelonner la dette des ménages indexée sur l'inflation
- Plan National de Télécommunications et de Connectivité

Chili

- Le cours du dollar en pesos chiliens poursuit sa hausse, fermant à 680 pesos pour un dollar le 11 octobre
- Le secteur de l'automobile est dynamique : les ventes augmentent de 19,1% en g.a. en 2018

Paraguay

- Au T2 2018, le chômage a baissé à 5,9%, après 7,4% au T1
- Le FMI prévoit 4,4% de croissance du PIB pour 2018

Uruguay

- Données macroéconomiques
- Le président de la Banque Centrale a démissionné pour se présenter aux élections en 2019
- Fitch maintient la note de la dette souveraine uruguayenne à BBB-, mais adopte une perspective négative
- Le moniteur fiscal du FMI a félicité la gestion des finances publiques du pays

Argentine

La crise de l'économie réelle s'approfondit

- Dans ses Perspectives économiques mondiales d'octobre, le FMI a revu ses prévisions de croissance à la baisse : -2,6% en 2018 et -1,6% en 2019. Le PIB de l'Argentine tomberait à 408 Mds USD en 2019, après 638 Mds en 2017. Le chômage atteindrait 9,4% en 2019.
- L'activité industrielle a affiché au mois d'août son 4ème mois consécutif de baisse : -5,6% (après -5,7% en juillet, -8,1% en juin et -1,2% en mai), affectée notamment par le niveau des taux d'intérêt, et le renchérissement des intrants importés du fait de la dépréciation du peso.

- D'après le cabinet de conseil Invenómica, les salaires réels du secteur privé ont diminué de -5,2% au premier semestre 2018. Ce cabinet prévoit que cette diminution du pouvoir d'achat atteigne 11% en moyenne nationale sur l'année.

La nouvelle politique monétaire parvient à stabiliser le cours ARS/USD autour de 37 pesos pour un dollar, au prix de taux d'intérêt supérieurs à 72% et d'une contraction des espèces en circulation

Depuis le 5 octobre, le taux de change s'est stabilisé autour de 37 pesos pour un dollar (36,77 le 11 octobre à la clôture).

Après une série de hausses, le taux moyen des LELIQ s'est également stabilisé – mais à des niveaux très élevés - à partir du 5 octobre, où il a atteint 73,3%. La BCRA commence à réduire très légèrement ce taux afin d'évaluer la réaction du marché : le 11 octobre, le taux moyen a atteint 72,7%.

La masse monétaire a crû de 41,4 Mds de pesos en septembre (+6,2% par rapport à août). La hausse atteint 257 Mds pesos depuis début 2018 (+43% en g.a.), notamment du fait de la réduction du stock de LEBAC (représentant une injection de 292 Mds ; dont une partie a été réabsorbée par ailleurs) et les paiements d'intérêts de la BCRA (13,5 Mds). Les LELIQ ont absorbé 127 Mds, et leur stock a atteint 433 Mds fin septembre.

La quantité d'espèces aux mains du secteur privé s'est réduite de 1,9% en septembre par rapport à août, tandis que les réserves des banques à la BCRA ont augmenté de 18,3% (du fait notamment de deux hausses du taux de réserves obligatoires).

Pessimisme des marchés : le Merval ferme à 28549 points le 10 octobre ; le risque pays à 681 points

L'indice Merval de la bourse de Buenos Aires est passé sous le seuil des 30000 points le 9 octobre, accumulant une baisse de -13% depuis le 20 septembre. La presse parle de « semaine noire », les investisseurs anticipant l'étendue de la récession à venir.



Le risque pays continue sa hausse, après avoir diminué à 593 points au 27/10 (lendemain de l'annonce du programme du FMI), il a repris une tendance haussière pour atteindre 669 points le 5 octobre et 681 le 11. Outre le scepticisme quant au nouveau programme, notamment quant à son caractère fortement récessif, le risque-pays argentin a également été impacté lors des tout derniers jours par la hausse des taux US, et par ailleurs par l'incertitude sur le résultat et les conséquences de l'élection présidentielle au Brésil.

Le gouvernement renonce à une augmentation rétroactive du tarif du gaz afin de parvenir à un accord sur le budget 2019

Depuis avril, les distributeurs publics de gaz ont accumulé une dette d'environ 350 MUSD envers les producteurs, du fait de la dépréciation du peso, le gaz étant en grande partie importé en dollars.

Alors que les tarifs du gaz ont déjà augmenté de 37,4% au 1^{er} octobre, le gouvernement a pris une résolution, conforme à l'état du droit, pour transférer cette dette au consommateur pendant une période de 24 mois, avec effet rétroactif. Le montant moyen des factures aurait ainsi augmenté de l'ordre de 10% supplémentaires. Devant les protestations, notamment de l'opposition, mais aussi de certains membres de la coalition au pouvoir, le gouvernement a reculé le 11 octobre afin de préserver un relatif consensus en vue de l'adoption de la loi de finances 2019. Cette sera donc réglée par l'Etat en 30 mensualités à partir d'octobre 2019.

Le gouvernement propose de rééchelonner la dette des ménages indexée sur l'inflation

La création de crédits en UVA (indice basé sur l'inflation) fut une des mesures mises en place lors de l'arrivée au pouvoir de l'administration Macri. Ces emprunts à taux variable ont permis aux ménages ayant des revenus en pesos d'accéder à des ressources financières (90 000 ménages ont souscrit des prêts hypothécaires en UVA notamment), mais ceux qui ont contracté de la dette ont vu le poids de leurs remboursements augmenter, du fait de l'accélération de l'inflation par rapport aux salaires. Le chef de cabinet Marcos Peña a annoncé que les montants des remboursements seraient gelés (au lieu d'augmenter au rythme de l'inflation), et la partie non remboursée ajoutée aux mensualités une fois que la relation entre coefficient salarial et inflation redeviendra inférieure à 10 points.

Pour le moment, seuls 0,2% des prêts hypothécaires sont non-performants.

Plan national de télécommunications et de connectivité

Le 9 octobre, Mauricio Macri a lancé le Plan national de télécommunications et de connectivité. A cette occasion, le président a fait le bilan des récents progrès accomplis en termes de connectivité : le réseau de fibre optique fédéral s'étend désormais sur plus de 30 000 kilomètres, contre 6 500 en 2015. Par ailleurs, il a souligné que les satellites Arsat 1 et 2 ont assuré la hausse du nombre d'écoles rurales connectées, passant de 1 500 en 2015 à 2 300 en 2018.

Le nouveau plan fixe, entre autres, les deux objectifs suivants : déployer la 4G de manière à connecter 93% de la population du pays d'ici la fin de l'année 2019, et diminuer de 14 à 10 dollars par méga les tarifs de gros d'accès à internet, commercialisés par l'Entreprise Argentinne de Solutions Satellites (ARSAT).

Chili

Le cours du dollar en pesos chiliens poursuit sa hausse, fermant à 680 pesos pour un dollar le 11 octobre

Le cours CLP/USD avait atteint un plancher de 658 pesos pour un dollar le 28 septembre, mais poursuit une tendance haussière depuis, notamment du fait de la remontée des taux de la Fed, et le prix du cuivre, qui est en légère diminution (-1% le 10 septembre à la bourse de Londres).

Le secteur de l'automobile est dynamique : les ventes augmentent de 19,1% en g.a. en 2018

En septembre, la vente de véhicules neufs a atteint 40 000 unités, ce qui représente une hausse de 10,7% en g.a.. 311 000 véhicules ont ainsi été vendus depuis le début de l'année 2018, un chiffre en augmentation de 19,1% par rapport à la même période de l'année précédente.

Paraguay

Au T2 2018, le chômage a baissé à 5,9%, après 7,4% au T1

La direction générale des statistiques, enquêtes et recensements (DGEEC) a publié pour la première fois des données trimestrielles au niveau national sur le chômage. Au deuxième trimestre de cette année, le pays comptait 208 000 chômeurs et 173 000 personnes en situation de sous-emploi.

Le FMI prévoit 4,4% de croissance du PIB pour 2018

Cette prévision représente une diminution de 0,1 point par rapport aux Perspectives économiques mondiales d'avril, du fait des difficultés macroéconomiques rencontrées depuis par les pays voisins et partenaires commerciaux (en particulier l'Argentine). Le Paraguay demeure cependant l'un des pays avec les perspectives de croissance les plus élevées de l'Amérique Latine pour cette année. Le FMI table sur une augmentation de 4,2% du PIB en 2019.

L'inflation estimée par le Fonds est de 4,2% pour 2018 et 4% en 2019.

Uruguay

Données macroéconomiques

- Le FMI a revu ses prévisions de croissance du PIB, les réduisant à 2% (au lieu de 3% dans son rapport précédent) pour 2018, mais les réhaussant à 3,2% au lieu de 3% en 2019.
- Le Fonds a également augmenté sa prévision d'inflation : il table désormais sur 7,9% en 2018, contre 6,7% dans le précédent rapport datant d'avril.
- Le chômage a augmenté de 1,2 points en août par rapport à juillet, pour atteindre 9%. Cette hausse représente +1,2% en g.a.
- Au 10 octobre, le cours du dollar en pesos uruguayens a fermé à 32,9. Cela représente une appréciation du dollar de +14,5% depuis le début de l'année, et une dépréciation de 0,8% depuis le début du mois d'octobre. Cependant, sur la journée du 10 octobre, le dollar s'est apprécié de +0,5% devant le vent de panique mondial sur les marchés.

Le président de la Banque centrale a démissionné pour se présenter aux élections en 2019

Le 10 octobre, Mario Bergara a présidé son dernier comité de politique monétaire de la BCU (qui a par ailleurs annoncé maintenir sa politique contractive), afin de pouvoir participer à la campagne électorale 2019. En effet, légalement il est obligatoire de quitter ses fonctions douze mois avant les élections. Des sources du ministère de l'économie et des finances ont confirmé qu'il serait remplacé par Alberto Graña, ancien président de la BCU en 2014-2015 et actuellement actif à la BCU en tant que gérant de la politique économique et des marchés.

Fitch maintient la note de la dette souveraine uruguayenne à BBB-, mais adopte une perspective négative

L'agence de notation qualifiait auparavant la perspective de l'Uruguay de "stable". La note BBB- correspond au dernier grade au dessus de "spéculatif". Moody's, Standard&Poors et R&I, qui jugent l'Uruguay au second cran au dessus de spéculatif (BBB et Baa2), ont conservé une perspective stable pour le moment. Les représentants de Moody's et DBRS affirment que le principal défi du gouvernement est de parvenir à atteindre ses cibles de déficit public (-2,9% du PIB fin 2019).

Le moniteur fiscal du FMI a félicité la gestion des finances publiques du pays

Le 10 octobre, le moniteur fiscal du FMI a mentionné l'Uruguay (ainsi que l'Australie, la Nouvelle-Zélande et le Royaume Uni) comme exemples à suivre en termes d'optimisation de l'efficacité et du rendement des actifs publics. Il a également loué la réduction des risques dans le bilan tant des actifs que des passifs publics, et le faible coût de gestion de la comptabilité publique.

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.