
Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

Semaine du 27 juillet au 2 août 2018

Argentine

- Indicateurs économiques : inflation de 32% prévue pour 2018 ; production industrielle en chute de 8,1% en glissement annuel
- Stabilisation du change : le peso s'est apprécié de 3,7% par rapport au dollar en juillet
- Ajustement budgétaire : augmentation des prix de l'énergie, coupe du plan fédéral de logement, réforme des transferts aux provinces, réduction des allocations familiales
- La Banque interaméricaine de développement prête 400 millions de dollars à l'Argentine en soutien au programme du FMI
- Litige sur YPF avec le fonds procédurier Burford Capital : nouveau report et possible transfert du procès en Argentine

Chili

- Hausse de la population active (+2,2% en glissement annuel) et du taux de chômage (+0.2% en g.a.) sur le 2^{ème} trimestre 2018
- Hausse de 5% de l'indice de production industrielle en juin 2018
- Développement des ventes +9,1% en g.a. en juin 2018
- L'agence Moody's abaisse la note de la dette souveraine du Chili à A1

Paraguay

- Inflation négative : -0,3% en juillet par rapport au mois précédent
- En mai, l'indicateur mensuel d'activité économique a augmenté de 5,3% en glissement annuel
- La Banque centrale va répertorier les caisses de crédit, pour mieux les superviser

Uruguay

- Le déficit budgétaire s'élève à 4% en glissement annuel et la charge de la dette augmente (+0,2% sur un mois)
- Stabilité des salaires : +0,06% au mois de juin

Argentine

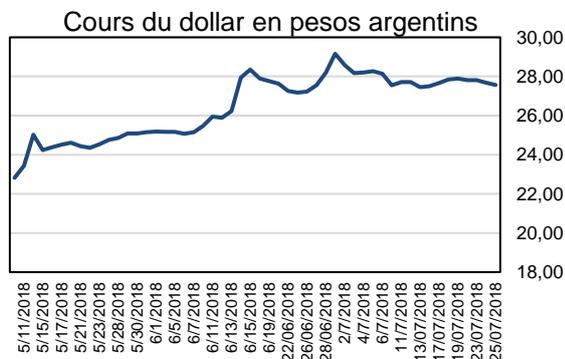
Indicateurs économiques : inflation de 32% prévue pour 2018 ; production industrielle en chute de 8,1% en glissement annuel

Les projections de l'inflation annuelle pour 2018 s'élèvent maintenant à 32%.

En juin, la production industrielle a chuté de 8,1% par rapport au même mois de l'année précédente, plus forte chute depuis le mois d'août 2002. Seules les industries métalliques basiques tirent leur épingle du jeu (+9,8%), tandis que la raffinerie de pétrole chute de 19,9% en glissement annuel. L'industrie automobile enregistre une baisse de 11,1%.

Le risque pays s'est en revanche réduit en juillet : 551 le 28 juillet, soit -1,1% depuis le début du mois, une réduction toutefois inférieure à la moyenne de -9,1% pour l'ensemble des marchés émergents.

Stabilisation du change : le peso s'est apprécié de 3,7% par rapport au dollar en juillet



La devise argentine s'échangeait au terme du mois de juillet à 27,6 pesos pour un dollar. Cela représente néanmoins une dépréciation du peso de 32,6% par rapport au début de l'année 2018.

Le 1^{er} août, le ministère des finances a annoncé réduire la vente de dollars du FMI, qui étaient effectuées par la BCRA pour son compte, de 100 à 75 millions pendant 3 jours puis à 50 millions par jour.

Ajustement budgétaire : augmentation des prix de l'énergie, coupe du plan fédéral de logement, réforme des transferts aux provinces, réduction des allocations familiales

Les revenus fiscaux sont en baisse en termes réels du fait de la réduction du PIB et de l'inflation : en juillet, les recettes fiscales ont atteint 294 milliards de pesos, c'est-à-dire une augmentation en glissement annuel (+28,3%), mais inférieure à l'inflation, estimée à plus de 30% annuels.

Dans le cadre de la politique de réduction des subventions publiques à l'énergie, le gouvernement a annoncé les augmentations des prix de l'électricité. A partir du 1^{er} août, la hausse moyenne pour les ménages sera de 24%, 20% pour les PME, et 40% pour les grandes entreprises.

De plus, le plan fédéral de logement, qui existait depuis 2016 et prévoyait des fonds de 100 milliards de pesos sur quatre ans, a été roboté. La coupe représente 17 milliards de pesos en 2019.

Enfin, une réduction des allocations familiale a été annoncée, notamment une suppression d'un bonus régional pour « zone défavorable ».

La Banque interaméricaine de développement prête 400 millions de dollars à l'Argentine en soutien au programme du FMI

Deux prêts ont été approuvés par la BID fin juillet. Le premier, de 300 millions USD, sera consacré à la modernisation de l'Etat et un deuxième, de 100 MUSD, aux énergies renouvelables. Ces programmes entendent renforcer l'investissement public et privé, soutenir les PME et développer les énergies renouvelables.

Litige avec le fonds procédurier Burford Capital : nouveau report et possible transfert du procès en Argentine

Le litige porte sur le cas de l'expropriation de l'entreprise pétrolière YPF par le gouvernement argentin. Le fonds procédurier Burford Capital est en procès avec l'Argentine sur ce cas et demande de 3 milliards de dollars. La cour d'appel de New York a accepté de reconsidérer le dossier et envisage que le jugement soit

transféré en Argentine. Trois semaines plus tôt, cette même cour d'appel avait décidé que le dossier devait être jugé aux Etats-Unis. La cour d'appel de New York n'accepte de réévaluer sa décision que dans 2% des cas et rendra publique sa décision fin août. Entretemps, le jugement est suspendu.

Chili

Hausse de la population active (+2,2% en glissement annuel) et du taux de chômage (+0.2% en g.a.) sur le 2^{ème} trimestre 2018

Selon l'Institut national des statistiques (INE), le taux de chômage a atteint 7,2% sur ce trimestre, contre 7% à la même période en 2017, notamment en raison d'une augmentation de la main d'œuvre disponible (+2,2% en glissement annuel) plus forte que celle du nombre de personnes occupées (+2,1%). Une croissance de l'emploi a notamment été enregistrée pour les salariés du secteur privé (+1,6%), en particulier dans les transports (+10,3%).

Hausse de 5% de l'indice de production industrielle en juin 2018

L'INE annonce une croissance de l'IPI de 5% en glissement annuel dans les trois secteurs concernés: industrie manufacturière (+3,3%), production minière (+1,5%) et électricité, gaz et eau (+0,3%). Sur 12 mois cumulés, l'indice manufacturier a augmenté de 7,2%, porté par l'élaboration de produits alimentaires (+12,3%).

Développement des ventes + 9,1% en g.a. en juin 2018

L'indice d'activité commerciale de l'INE enregistre une hausse de 9,1% en juin 2018, en glissement annuel (et de 6,9% sur le 1^{er} semestre 2018), portée à la fois par les ventes de gros et de détail. L'indice des ventes de détail en supermarché a également enregistré une croissance de 6,5%.

L'agence Moody's abaisse la note de la dette souveraine du Chili à A1

Un an après Fitch et S&P, Moody's a ramené la qualification de la dette souveraine chilienne de Aa3 avec perspective négative à A1 avec perspective stable, en raison principalement de la hausse de la dette publique ces dernières années. Selon l'expert de l'agence, la hausse des dépenses a commencé en 2010, pendant le premier gouvernement de Sebastian Pinera, puis s'est poursuivie sous le mandat de Michelle Bachelet.

Paraguay

Inflation négative : -0,3% en juillet par rapport au mois précédent

L'indice des prix à la consommation a diminué de 0,3% en juillet par rapport à juin. L'inflation accumulée dans l'année atteint +1,6% (en deçà de l'année 2017 au même mois, où elle était de +2,1%). L'augmentation des

prix en glissement annuel (par rapport à juillet 2017) s'élève à +4,4%. En juin, l'indice des prix à la consommation avait augmenté de +0,7% par rapport à mai 2018.

En mai, l'indicateur mensuel d'activité économique a augmenté de 5,3% en glissement annuel

D'après le communiqué de la Banque centrale du 31 juillet, cette croissance a surtout été portée par le dynamisme du secteur tertiaire, l'industrie et la construction.

La Banque Centrale va répertorier les caisses de crédit, pour mieux les superviser

Le futur président de la Banque centrale, José Cantero, a annoncé lancer dès 2018 une collecte de données sur les entreprises ou caisses de crédit, afin de construire un outil adéquat de supervision. Au premier semestre 2018, en effet, 106 caisses de crédit se sont déclarées, bien que des enquêtes estiment à 200 le nombre de ces organismes non-déclarés, qui agissent en dehors de tout contrôle, et qui pratiqueraient des taux d'intérêt pouvant aller jusqu'à 80 voire 90%. Les répertorier permettra d'appliquer la loi financière, les réglementations de la Banque centrale et les obligations en matière de lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme.

Uruguay

Le déficit budgétaire s'élève à 4% en glissement annuel ; et la charge de la dette augmente (+0,2% sur un mois)

Le Ministère de l'Economie et des Finances uruguayen a annoncé dans son rapport mensuel que le déficit budgétaire au mois de juin 2018 s'était maintenu à 4% du PIB en glissement annuel. Ce niveau élevé se répète sur deux mois consécutifs pour la première fois depuis 2003, en raison notamment des difficultés financières des entreprises publiques. La cible du gouvernement, qui visait un déficit inférieur ou égal à 2,5% du PIB, a été repoussée à 2020 ; l'objectif pour 2019 est de 2,8% et de 3,3% pour 2018. De plus, en juin, la charge de la dette a atteint 3,4% du PIB en glissement annuel, en hausse de 0,2% par rapport au mois de mai 2018.

Stabilité des salaires : +0,06% au mois de juin

L'indice de salaires moyen (Índice Medio de Salarios, IMS) publié par l'institut de statistiques uruguayen a augmenté de 0,06% en juin 2018, atteignant ainsi une hausse de 5,06% depuis le début de l'année et de 8,12% en glissement annuel, en ligne avec les chiffres de l'inflation.

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.