
Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

Semaine du 16 au 22 février 2018

- Bons résultats du commerce extérieur dans la zone en 2017
- Fort rebond de la construction argentine en 2017
- Le gouvernement argentin reporte le débat sur la réforme des retraites
- La ville de Buenos Aires lance un appel d'offres pour le renouvellement de l'exploitation de son métro
- Déficit commercial de près d'un milliard de dollars en janvier
- Hausses de tarifs du premier semestre 2018
- Hausse de l'investissement de 12% en 2017 dans le secteur minier chilien
- En Uruguay, la Banque Centrale a acheté plus d'un milliard de dollars en deux mois

Régional

Bons résultats du commerce extérieur dans la zone en 2017

A l'exception du Venezuela, pays pour lequel aucune donnée n'est disponible, le commerce extérieur a montré une bonne dynamique en 2017 en Amérique Latine. Tous les pays ont ainsi vu leurs exportations progresser, parfois de manière très significative, et la croissance moyenne dans la zone s'est élevée à 10%. Les exportations ont ainsi augmenté de 19% en Colombie et au Brésil, de 13% au Chili, de 10% au Mexique, de 9% au Paraguay et en Uruguay. Avec une croissance de 0,9% seulement, l'Argentine est la seule ombre au tableau et montre des performances en demi-teinte. Entre 2011 et 2017, ses exportations ont ainsi chuté de 30%, une tendance inverse à tous les autres pays de la région. L'Argentine se caractérise par la persistance d'un taux de change surévalué, des coûts de production élevés et demeure éloignée des chaînes de valeur mondiales. La stratégie du gouvernement actuel est, entre autres, d'accélérer la signature de nouveaux accords de libre-échange, à l'image de celui négocié actuellement entre l'UE et le Mercosur.

Argentine

Fort rebond de la construction en 2017

Le secteur argentin de la construction a connu une belle année 2017, en accumulant une croissance de 12,7%, après une année 2016 très difficile. Le nombre d'emplois lié au secteur a dépassé son niveau de 2015, avec plus de 460 000 travailleurs, soit plus 60 000 postes créés par rapport au point bas de la récession de 2016. La reprise a été portée tant par la demande publique que privée, et devrait se maintenir sur l'année 2018.

Le gouvernement reporte le débat sur la réforme des retraites

Le gouvernement a décidé de reporter le débat portant sur la réforme des retraites d'au moins un mois, dans le contexte d'une opinion publique de plus en plus hostile. Le changement de méthode de calcul des pensions de retraite, autrefois aligné sur l'évolution des recettes fiscales et maintenant sur l'évolution de l'inflation, a eu un coût politique important, son application entraînant un manque à gagner pour les retraités lors du premier réajustement. Alors que le déficit de la caisse des retraites atteint 3% du PIB, le gouvernement étudie plusieurs voies pour rééquilibrer le modèle : modification du régime des indépendants, allongement de la durée de cotisations et recul de l'âge de départ.

La ville de Buenos Aires lance un appel d'offres pour le renouvellement de l'exploitation de son métro

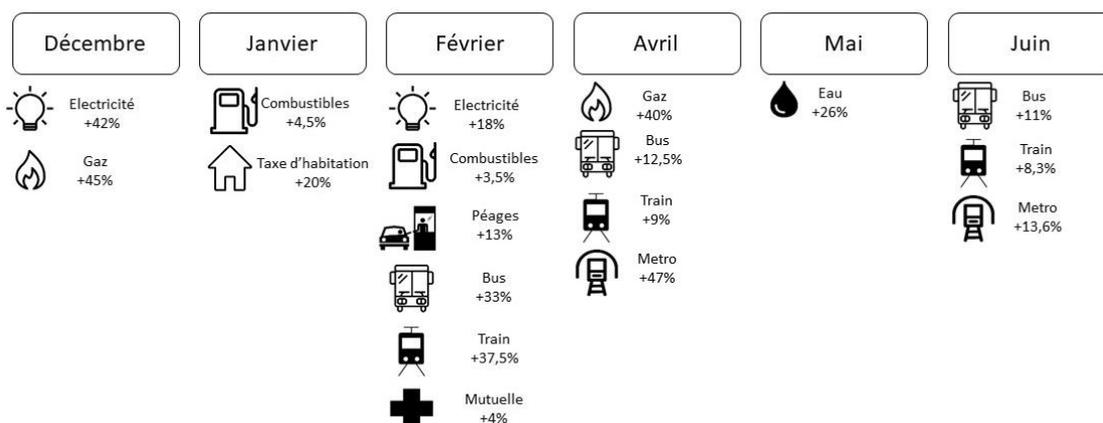
Le gouvernement de la ville de Buenos Aires, à travers son opérateur Sbase, a lancé cette semaine un nouvel appel d'offres international, visant à octroyer la gestion et la maintenance du métro de Buenos Aires, pour une durée de douze ans. Cet appel d'offres mettra fin au contrat de Metrovias, opérateur depuis 1994, et fixera de nouvelles conditions d'exploitation dont l'objectif principal sera l'amélioration du service. Ainsi, le montant mensuel alloué par la ville au gagnant de l'appel d'offres ne sera plus fixe, mais variera en fonction du nombre de kilomètres parcourus.

Déficit commercial de près d'un milliard de dollars en janvier

Le mois de janvier s'est clôturé par un déficit de près d'un milliard de dollars (986 millions), un chiffre près de vingt fois supérieur à celui de janvier 2017 (51 millions). Les exportations se sont élevées à 4,75 milliards de dollars, une hausse de 10,7% en glissement annuel, et les importations à 5,74 milliards, une progression de près de 30%. L'Argentine demeure ainsi largement déficitaire par rapport à ses deux premiers partenaires commerciaux que sont le Brésil et la Chine, avec des soldes négatifs de 575 millions de dollars et 1,03 milliard respectivement. Le déficit annualisé a quant à lui atteint 9,4 milliards de dollars, soit environ 1,7% du PIB. S'il est vrai que les importations de biens intermédiaires, venant alimenter un appareil de production argentin en phase de reprise, sont en forte hausse, celles de biens intermédiaires le sont aussi.

Hausses de tarifs du premier semestre 2018

Le premier semestre s'annonce chargé en termes de hausses de tarifs. Le mois de février, en particulier, a vu les prix des transports dans toutes ses composantes, de l'électricité et des mutuelles de santé augmenter fortement. Dans ces conditions, un ralentissement de la consommation est à prévoir : sur fond d'inflation toujours élevée (1,8% en janvier, et autour de 3% prévus en février), les salariés devront ajuster leurs dépenses et ce alors que les hausses de salaire, négociées actuellement, ne devraient se matérialiser qu'à partir de mars-avril. Malgré ces chiffres, le Ministre de l'Economie, Nicolas Dujovne, s'est montré confiant et a indiqué qu'il présageait une croissance supérieure à 3% en 2018, et un net ralentissement de l'inflation à partir du deuxième semestre, une fois l'ajustement tarifaire réalisé.



Chili

Hausse de l'investissement de 12% en 2017 dans le secteur minier

Le secteur minier a bénéficié d'une hausse des investissements de 12% en 2017. Cela représente une entrée de 15 milliards de dollars au Chili. Pour autant, il s'agit surtout de l'accompagnement d'anciens projets, et non du développement de nouveaux. La Commission chilienne pour le cuivre (Colchico) se dit ainsi préoccupée par cette absence de nouveauté, qui pourrait à moyen terme menacer le niveau de la production, stable depuis une dizaine d'années.

Paraguay

Le gouvernement prépare une sortie sur les marchés internationaux en mars

Comme en 2016 et en 2017, le Paraguay devrait sortir sur les marchés internationaux cette année, afin d'émettre pour 500 millions de dollars de titres. La Ministre de l'Economie, Lea Gimenez, a ainsi indiqué que ses équipes attendaient le moment le plus favorable, la situation s'étant légèrement tendue sur le marché des taux ces dernières semaines, en réaction à la hausse des taux américains. Cette émission devrait servir pour moitié à recouvrir d'anciennes dettes. Pour mémoire, le Paraguay était sorti à 5% à dix ans en 2016 et à 4,7% à dix ans en 2017.

Uruguay

En deux mois, la Banque Centrale a acheté plus d'un milliard de dollars

Comme ses voisins, l'Uruguay n'échappe pas à la dépréciation tendancielle du dollar au niveau mondial. Afin de limiter l'appréciation du peso, la Banque Centrale a acheté plus d'un milliard de dollars depuis décembre, permettant au peso de se déprécier d'un peu moins d'1% sur la même période. Cela représente environ 50% des transactions effectuées sur le marché des changes uruguayen.