

---

# Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

## Semaine du 9 au 15 novembre 2018

---

### Argentine

- Adoption du projet de loi des finances 2019 entérinant l'objectif d'équilibre primaire, cohérent avec l'accord de confirmation du FMI
- L'IPC a augmenté de 5,4% en octobre par rapport à septembre, l'inflation atteint donc 39,5% en cumulé depuis décembre 2017, et 45,9% en g.a.
- Le cours ARS/USD s'éloigne du plancher de la zone de non-intervention ; la baisse des taux se poursuit (au 15/11 : 36,5 pesos pour un dollar ; taux à 62,5%)
- Titres publics : dégradation de la note argentine par S&P ; Le Trésor emprunte à 175 jours à des taux annuels de 4,75% en USD
- Point sur la crise de l'économie réelle
- La prime exceptionnelle de 5000 pesos sera versée en deux fois (novembre et janvier) pour les salariés du privé, et pour le secteur public en une tranche au mois de décembre

### Chili

- Inflation : l'IPC augmente 0,4% en octobre.
- Une crise de grêle provoque des pertes estimées à 200 millions de USD, 50 000 emplois dans le secteur sont menacés.
- Fitch prévoit une croissance moyenne de 3,3% sur 10 ans

### Paraguay

- L'activité économique s'est contractée de -2,3% en g.a. en septembre ; elle a néanmoins accumulé une hausse de +3,7% entre janvier et septembre
- Les exportations en hausse de 3,4% en g.a. sur janvier-octobre 2018, et la balance commerciale reste excédentaire malgré une réduction de son surplus

### Uruguay

- Le marché de l'emploi connaît son pire trimestre depuis 2007.

## Argentine

### **Adoption du projet de loi des finances 2019 entérinant l'objectif d'équilibre primaire, cohérent avec l'accord de confirmation du FMI**

---

Dans la nuit du mercredi 14 au jeudi 15 novembre, le Sénat a approuvé (par 45 voix pour, 24 contre et une abstention) la version du budget de l'Etat 2019 qui avait été ratifiée par le Congrès (où il avait recueilli 138 voix pour, 103 contre et 8 abstentions). Ce compromis a été atteint grâce au vote de la coalition au pouvoir, ainsi que d'élus d'opposition « dialoguistes ». Le budget prévoit un équilibre primaire en 2019 et un paiement de 3,9% du PIB en service de la dette (intérêts).

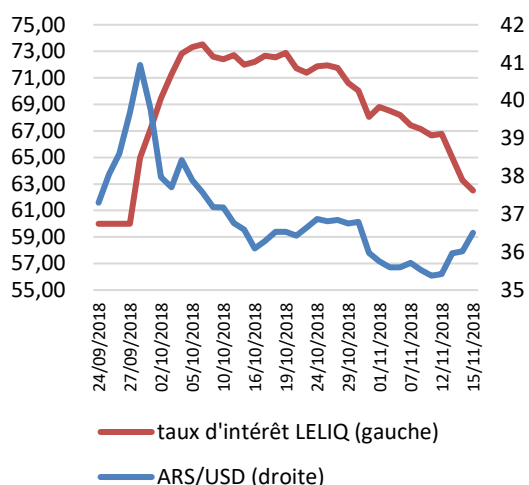
Ce budget a donc reçu un soutien politique relativement large, bien qu'il soit marqué par une forte austérité, en ligne avec les engagements pris dans l'accord de confirmation avec le FMI.

## L'IPC a augmenté de 5,4% en octobre par rapport à septembre, l'inflation atteint donc 39,5% en cumulé depuis décembre 2017, et 45,9% en g.a.

En octobre, les postes qui ont le plus contribué à la hausse des prix sont des dépenses correspondant à des coûts incompressibles pour les foyers : le logement, l'eau, l'électricité, le gaz et autres combustibles (+8,8%, notamment du fait de la poursuite de l'ajustement des tarifs publics dans le cadre de la politique d'ajustement), les transports (+7,6%, par ajustement du prix du transport public et hausse des prix du pétrole) et l'alimentation (+5,9%). Outre les ajustements des prix administrés, la dévaluation d'août-septembre a continué de se transmettre au prix.

En glissement annuel, la hausse des tarifs atteint +65,2% pour les factures domestiques et +68,7% pour les transports (+46,4% pour l'alimentation).

## Le cours ARS/USD s'éloigne du plancher de la zone de non-intervention ; la baisse des taux se poursuit (au 15/11 : 36,5 pesos pour un dollar ; taux à 62,5%)



Le 9 novembre, le cours a atteint un plancher (35,38 pesos pour un dollar), frôlant la limite basse de non-intervention fixée par la BCRA. L'entité a réagi en poursuivant la politique de baisse de son taux directeur (62,5% au 15 novembre) et en augmentant le taux de réserves de liquidités obligatoires sur les flux entrants en devises depuis l'étranger, freinant ainsi le *carry trade*. La BCRA, autorisée (mais non tenue) à acheter des devises si le cours frôlait ce plancher, a donc choisi d'autres méthodes afin d'éviter une réappréciation réelle excessive du peso. Le taux de change nominal a fermé à 36,51 pesos pour un dollar le 15 novembre.

Le 9 novembre, le gouverneur de la BCRA, en visite en Chine, a également confirmé l'extension de l'accord de lignes de swap de la BCRA avec la Banque Centrale chinoise de 11 Mds à 19,7 Md USD.

## Titres publics : dégradation de la note argentine par S&P ; le Trésor emprunte à 175 jours à des taux annuels de 4,75% en USD

Standard & Poors a baissé le 13 novembre la note argentine souveraine, de « B+ perspective négative » à « B, perspective stable », pointant les trajectoires décevantes de la croissance, de l'inflation et de la dette. L'agence de notation Fitch a maintenu la note de l'Argentine à B, mais avait dégradé le 7 novembre sa perspective à « Négative », en considérant les difficultés de l'économie réelle, mais aussi les incertitudes sur : (i) la soutenabilité dans la durée de la politique d'ajustement budgétaire, (ii) la possibilité de couvrir aux conditions de marché les besoins de financement de l'Argentine au-delà de fin 2019, et (iii) la situation politique dans le contexte des élections de fin 2019.

Le ministère des finances a émis les 13 et 14 novembre des Letes (obligations du Trésor) pour 1,35 Md USD, d'une maturité de 175 jours et à un taux annuel de 4,75%. Cette émission correspondait pour partie à une rénovation de titres, mais elle en a également augmenté le stock d'un montant de 258 M USD.

## **Point sur la crise de l'économie réelle**

---

- Avec la diminution de -11,5% en g.a. de l'activité industrielle, le taux d'utilisation des capacités dans ce secteur a plongé à 61,1%, un niveau équivalent à celui de la fin de l'année 2002. Le secteur le plus touché est l'industrie automobile, où ce taux est descendu à 44,8%
- Le stock de crédits aux entreprises a chuté de 5% en termes nominaux en octobre par rapport à septembre.
- La consommation a diminué de 3,3% en octobre d'après le cabinet de conseil Kantar Worldpanel. La consommation de viande s'est réduite de 8,2% en g.a. en septembre, et celle de boissons non alcoolisées de 6,1%.
- La quantité de locaux commerciaux inactifs à Buenos Aires a augmenté de 7% en g.a. en septembre-octobre.
- L'immatriculation de voitures a chuté de 45% en g.a. en octobre, enregistrant sa pire diminution depuis 2002.

## **La prime exceptionnelle de 5000 pesos sera versée en deux fois (novembre et janvier) pour les salariés du privé, et pour le secteur public en une tranche au mois de décembre**

---

Le président Macri a signé le 12 novembre le décret rendant obligatoire le versement d'une prime de 5000 pesos (environ 125 euros) à l'ensemble des salariés du secteur privé formel. Cette mesure, destinée à pallier les effets d'une inflation attendue en fin d'année entre 48 et 49%, sera mise en œuvre en deux fois (novembre et janvier). Elle s'accompagne de la mise en œuvre d'une déclaration préalable aux licenciements économiques (préavis de 10 jours devant permettre au ministère du travail de trouver des solutions alternatives), qui restera en vigueur jusqu'en mars (horizon prévu pour le rebond de l'économie).

Les autorités sont également parvenues à un accord avec le principal syndicat du secteur public portant sur le versement d'une prime du même montant, mais en une seule fois (décembre), et sur deux augmentations des salaires, de 5% en janvier et 5% en février.

La CGT, syndicat le plus important du pays, s'est réunie avec la délégation du FMI le 15 novembre afin d'évoquer la crise sociale et de demander l'adoption de mesures sociales supplémentaires.

## **Chili**

### **Inflation : l'IPC augmente 0,4% en octobre.**

---

Selon les chiffres de l'Institut National des Statistiques (INE), l'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,4 % en octobre 2018, soit une hausse cumulée de 2,7 % depuis le début de l'année.

## **Une crise de grêle provoque des pertes estimées à 200 millions de USD, 50 000 emplois dans le secteur sont menacés.**

---

De fortes chutes de pluie et de grêle constatées pendant les journées de lundi 12 et mardi 13 avril ont sensiblement affecté le secteur agricole du pays en particulier dans la zone « centre-Sud ». Certaines exploitations ont vu la totalité de leurs champs détruits à l'approche des périodes de récoltes. La zone touchée représente près de 10% de la production fruitière nationale et ce sont entre 10% et 100% de ces récoltes qui seraient anéanties.

## **Fitch prévoit une croissance moyenne de 3,3% sur 10 ans**

---

L'agence de notation base son analyse sur des fondamentaux solides et une politique fiscale expansionniste qui stimulera la croissance. Elle salue un système politique stable et des alternances politiques sans heurts. Fitch s'attend aussi à un renforcement des droits des travailleurs à l'image de ce qui avait été fait sous la présidente Michelle Bachelet. La dépendance aux cours des matières premières (cuivre, lithium) et une baisse continue de la population active imposable constituent les risques principaux identifiés par le rapport de Fitch.

## **Paraguay**

### **L'activité économique s'est contractée de -2,3% en g.a. en septembre ; elle a néanmoins accumulé une hausse de +3,7% entre janvier et septembre**

---

La Banque Centrale du Paraguay (BCP) indique que cette récession est due au ralentissement des industries la construction, de la génération d'énergie, des minerais non métalliques, de la viande et du papier.

Une équipe technique du FMI s'est rendue au Paraguay cette semaine en prévision de sa revue dans le cadre de l'article IV. Le Fonds va mettre à jour ses estimations et prévisions concernant l'économie du pays. Dans le WEO d'octobre 2018, le Fonds avait annoncé une prévision de 4,4% de croissance pour 2018.

### **Les exportations en hausse de 3,4% en g.a. sur janvier-octobre 2018, et la balance commerciale reste excédentaire malgré une réduction de son surplus**

---

Les exportations du pays accumulées depuis le début de l'année 2018 ont représenté 11,8 Md USD au total. Les ventes de farine, grains et huiles de soja, énergie électrique, viandes, fils, câbles et textiles furent dynamiques. En revanche, du fait de la crise argentine et brésilienne, les réexportations ont chuté de 8,5% entre janvier et octobre, atteignant 2,5 Md USD. Elles s'étaient réduites de 12% en g.a. en août.

Les importations ont crû de 14,4% en g.a. et la balance commerciale a enregistré un surplus de 1,1 Md USD, 46,9% inférieur au surplus de la même période de l'année 2017.

# Uruguay

## **Le marché de l'emploi connaît son pire trimestre depuis 2007.**

---

Selon l'INE (institut national de statistique), le chômage a enregistré une hausse de 0,8 point au 3<sup>ème</sup> trimestre en g.a. Le taux d'emploi connaît quant à lui une diminution de 1,1 point toujours en g.a. pour la même période.

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.