
Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

Semaine du 16 au 22 mars 2018

- Visite du Ministre Bruno Le Maire dans le cadre de la réunion des Ministres des Finances du G20 à Buenos Aires
- La croissance a été de 2,9% en 2017
- Commerce extérieur : nouveau déficit commercial en février
- La Banque Centrale argentine continue d'intervenir fortement sur le marché des changes
- Baisse du chômage au quatrième trimestre 2017
- Revente de la centrale solaire chilienne "El Pelicano" de Total SunPower au fonds Actis
- 18 entreprises chiliennes classées parmi les 100 meilleures « multilatinas » de la région, selon une étude du BCG
- La Banque Centrale du Paraguay s'apprête à consolider ses réserves en dollars
- En Uruguay, légère hausse de l'indice de confiance des consommateurs en février

Argentine

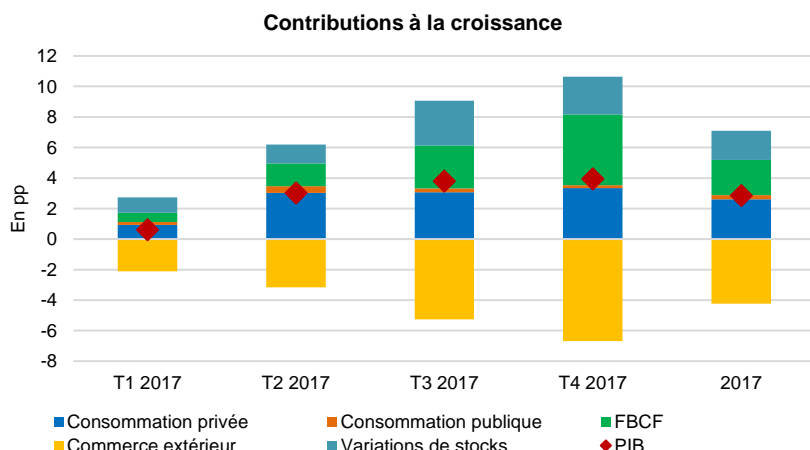
Visite du Ministre Bruno Le Maire dans le cadre de la réunion des Ministres des Finances du G20 à Buenos Aires

Les trois jours de visite officielle du Ministre Bruno Le Maire à Buenos Aires, dans le cadre de la réunion des Ministres des Finances du G20, ont été l'occasion de s'entretenir avec ses principaux homologues. Les thématiques portées par la France (régulation des crypto-actifs, fiscalité numérique, lutte contre le financement du terrorisme) ont eu un écho important. Le Ministre s'est en particulier réjoui du soutien apporté par les pays du G20 à la proposition franco-allemande de régulation des crypto-actifs et du rôle pionnier de la Commission européenne dans la présentation d'un projet de taxation des GAFA.

La croissance a été de 2,9% en 2017

Après une récession de 1,8% en 2016, la croissance a bien rebondi en 2017, le PIB progressant de 2,9% sur l'année. La reprise s'est consolidée tout au long de l'année : 0,6% au T1, 3% au T2, 3,8% au T3 et 3,9% au T4. L'analyse par composante fait état d'une croissance principalement tirée par la consommation privée (contribution de 2,6 points), l'investissement (2,3 points et 4,6 au T4) et, dans une moindre mesure, la dépense publique (0,3 point). Le commerce extérieur, en revanche, n'a cessé de se détériorer, affichant une contribution toujours plus négative (-2 points au T1, -3,2 au T2, - 5,2 au T3, -6,7 au T4 et -4,2 sur l'année), en raison de la forte accélération des importations (+15% sur l'année). Au niveau sectoriel, la construction (+10,4% en g.a), l'agriculture (+3,9%) et l'industrie manufacturière (+2,8%) se sont montrées les plus dynamiques. Interrogée par le quotidien La Nación, Christine Lagarde s'est déclarée impressionnée par le bilan des deux premières années de Mauricio Macri, notamment sur le volet de la croissance.

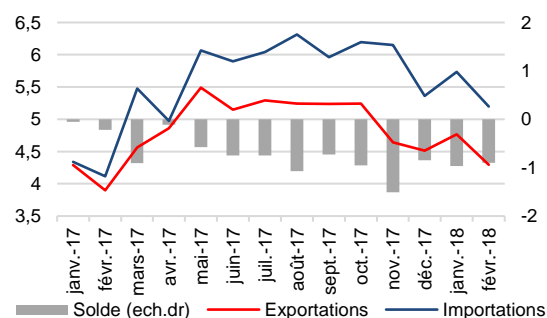
Cette dernière devrait se poursuivre en 2018, bien que la sécheresse persistante touchant les régions agricoles ait conduit le gouvernement à abaisser sa prévision de 3,5% à 3%.



Commerce extérieur : nouveau déficit commercial en février

L'Argentine a une nouvelle fois enregistré un déficit de sa balance commerciale en février, d'un montant de 0,9 milliard de dollars. Le pays n'a plus dégagé d'excédent depuis décembre 2016. Les exportations se sont ainsi élevées à 4,2 milliards de dollars (+10% en g.a) et les importations à 5,2 milliards (+26% en g.a).

Le solde commercial vis-à-vis du Brésil, principal partenaire de l'Argentine, continue d'être fortement négatif et a atteint 718 millions de dollars en février. La reprise des exportations d'automobiles vers le pays anticipée par les constructeurs pourrait ralentir cette tendance au cours de l'année.



La Banque Centrale argentine continue d'intervenir fortement sur le marché des changes

La Banque Centrale de la République d'Argentine (BCRA) a vendu 413 millions de dollars US vendredi 16 mars, puis 187 millions lundi 19, 45 millions mardi 20 et 24 millions mercredi 21 pour limiter la dépréciation du peso argentin face à la demande soutenue pour le dollar. Ces interventions sur quatre jours consécutifs ont permis de parvenir à une parité de 20,27 pesos argentins pour 1 dollar à la fermeture mercredi. Le total des ventes de l'année - toutes ayant eu lieu en mars - s'élève à 1,2 Mds de dollars US. Sans réussir à modifier la tendance, il semblerait que la détermination de la BCRA permette de maintenir la parité autour d'un maximum de 20,30 pesos, et ce avec des ventes de réserves de plus en plus faibles au cours de la semaine.

Baisse du chômage au quatrième trimestre 2017

L'Indec recense la création de 433 000 postes au quatrième trimestre 2017 par rapport à la même période en 2016, portant ainsi le taux de chômage à 7,2% contre 7,6% en 2016. Ce taux est le plus bas depuis 2003 si l'on ne prend pas en compte la période 2007-2015 durant laquelle les administrations Kirchner ont altéré les

statistiques. Même dans un contexte de décélération de la progression de l'emploi public, le taux d'activité ainsi que le taux d'emploi (qui comprend les secteurs formel et informel) ont chacun augmenté de 1,1 point depuis la même période en 2016. Néanmoins, parce que l'enquête de l'Indec auprès des foyers se concentre sur les agglomérations urbaines, elle prend davantage en compte le secteur de la construction, qui est susceptible de représenter une importante part des créations d'emplois salariés dans le privé. Une précarisation des nouveaux emplois est dénoncée depuis plusieurs années ; pourtant, les indicateurs de qualité de l'emploi que sont le taux de sous-occupation ainsi que le taux de personnes employées mais en recherche d'emploi ont peu varié.

Chili

Revente de la centrale solaire chilienne "El Pelicano" de Total SunPower au fonds Actis

Le fonds international Actis, basé au Royaume-Uni et spécialisé dans les investissements en infrastructures dans les pays émergents, a racheté à Total Sun Power sa centrale photovoltaïque chilienne « El Pelicano ». Mise en opération fin 2017, avec une capacité installée de 100 mégawatts (211 550 panneaux solaires) correspondant à un investissement initial de plus de 200 millions USD, il s'agit d'une des plus grandes centrales photovoltaïques du Chili. L'originalité de ce projet résidait dans son lien avec un contrat de vente d'électricité publique sur 15 ans pour l'alimentation du métro de Santiago, à hauteur de 60% des besoins énergétiques (premier métro au monde utilisant majoritairement une énergie propre). Total Solaire demeurera toutefois responsable de l'exploitation et de la maintenance de la centrale.

18 entreprises chiliennes classées parmi les 100 meilleures « multilatines » de la région, selon une étude du BCG

Un récent rapport du Boston Consulting Group (BCG) sur les 100 plus grandes entreprises latino-américaines met en évidence la bonne intégration régionale des entreprises chiliennes et l'excellence de leurs performances à l'international. Bien que ne représentant que 5% du PIB de l'Amérique latine, le Chili abrite 18 « multilatines » réalisant un bénéfice d'au moins un milliard USD en 2016 et un minimum de 10% de leurs ventes à l'étranger. Les entreprises chiliennes mises en valeur par l'étude sont positionnées dans divers secteurs, parmi lesquels le retail (Falabella, Cencosud, Arauco), la mine (Antofagasta Minerals, du Groupe Luksic, et Sigdo Koppers, tous deux investisseurs en France) le secteur bancaire (Banco de Credito e Inversiones - Bci), les télécommunications (Entel) et le transport aérien (Latam Airlines).

Paraguay

La Banque Centrale du Paraguay s'apprête à consolider ses réserves en dollars

Le Président de la Banque centrale du Paraguay (Banco Central del Paraguay, BCP), Carlos Fernández Valdovinos, a confirmé que celle-ci achèterait dans les jours à venir 100 millions de dollars US de bons du Trésor américains afin de diversifier ses réserves. En novembre 2017, la BCP, conseillée par la Banque Mondiale, avait déjà acheté 225 millions de ces bons, mais l'opération prochaine sera entièrement pilotée

depuis Asunción. Le pays possèdera donc bientôt 325 millions de dollars de titres issus des Etats-Unis. La majeure partie de ses réserves - dont le total a atteint le montant historiquement élevé de 8,73 Mds - restent placées à la Banque des Règlements Internationaux suisse avec un taux d'intérêt maximal de 0,8% (contre 2,84% pour les bons des Etats-Unis). Une diversification vers des titres européens ou canadiens n'est pour le moment pas d'actualité.

Uruguay

Légère hausse de l'indice de confiance des consommateurs en février

A 48,5 points, l'Indice de Confiance des Consommateurs (ICC) reflète pour le mois de février un « pessimisme modéré ». Son augmentation de 0,7 points, soit 1,4% par rapport au mois de janvier, se caractérise par une forte hétérogénéité, puisque les dispositions à l'achat de biens durables comme l'électroménager et les perspectives de revenu des familles sont en légère hausse tandis que la préférence pour la monnaie nationale et les perspectives sur la situation économique du pays à un an sont en forte baisse.