
Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

Semaine du 20 au 26 juillet 2018

Argentine

- G20 : réunion des ministres des finances et présidents de banques centrales les 21 et 22 juillet à Buenos Aires
- Données provisoires sur le PIB : la production a diminué de 5,8% en mai 2018 par rapport au même mois de l'année précédente
- La BCRA a absorbé des liquidités, évitant une dépréciation supplémentaire du peso
- Fuite des capitaux : 16,7 milliards de dollars sortis du pays au premier semestre

Chili

- Hausse des coûts de production industrielle : +10,1% en juin 2018 par rapport au même mois de l'année précédente
- Hausse des prévisions de croissance du FMI pour le Chili : 3,8% en 2018 et 3,4% 2019
- Les spreads sur les obligations d'entreprises chiliennes se resserrent
- Développement du marché de la location résidentielle, ne représentant que 17% du logement aujourd'hui

Paraguay

- Les nominations en vue du changement de gouvernement prévu le 15 août annoncent une continuité en termes de politique économique
- Exportations de céréales en baisse au premier semestre 2018

Uruguay

- Change : en baisse de 0,6% sur la journée du 25 juillet, le dollar ferme à 30,7 pesos
- Appréciation du peso sur l'année : la compétitivité vis-à-vis des principaux partenaires commerciaux a baissé de 5,5% en juillet par rapport à juillet 2017

Argentine

G20 : réunion des ministres des finances et présidents de banques centrales les 21 et 22 juillet à Buenos Aires

Le G20 a adopté un plan de surveillance des crypto-actifs et a demandé au groupe d'action financière de clarifier d'ici octobre la manière dont les normes existantes s'appliqueront à ce type d'actifs, à des visées de protection des consommateurs et des investisseurs, de limitation de l'évasion fiscale, du blanchiment d'argent et du financement du terrorisme. Les délégués ont également affirmé une volonté de garantir un système fiscal international juste et moderne adapté aux enjeux du numérique.

Lors de la conférence de presse de clôture, le ministre de l'économie et des finances Nicolas Dujovne a affirmé (dans le contexte actuel de tensions autour des accords commerciaux) que le G20 avait atteint un consensus sur le fait que le commerce et l'investissement sont moteurs de croissance et développement, et qu'il faut donc

renforcer le dialogue sur ces thèmes. Luis Caputo, le président de la banque centrale, a quant à lui affirmé qu'il fallait augmenter la part des 80 milliards de dollars d'investissements privés dédiée à l'investissement dans les infrastructures, aujourd'hui seulement de 1 à 1,5%.

Bruno Le Maire a rencontré le président Mauricio Macri et a affirmé soutenir le programme de réformes argentin. Le ministre français a également annoncé être en faveur de l'accord UE-Mercosur, affirmant que les désaccords sur les questions agricoles sont surmontables.

Données provisoires sur le PIB : la production a diminué de 5,8% en mai 2018 par rapport au même mois de l'année précédente

Cela correspondrait à une diminution de 1,4% du PIB par rapport à avril 2018 en termes désaisonnalisés. Le gouvernement attribue ce ralentissement de l'activité à la crise de change, la sécheresse, et la diminution de l'activité au Brésil. La production industrielle a décliné de 5% en glissement annuel.

La croissance du PIB accumulée sur 2018 atteindrait donc +0,6% en mai 2018. Le gouvernement prévoit une croissance totale de 0,5 ou 0,6% du PIB en 2018, tandis que le FMI table actuellement sur +0,4%.

Par rapport à mai 2017, du fait de la dépréciation du peso, les importations ont diminué de 7,5%, le déficit commercial a donc été réduit de moitié.

La BCRA a absorbé des liquidités, évitant une dépréciation supplémentaire du peso

Le 19 juillet, le dollar ayant repris une trajectoire haussière, atteignant 28,3 pesos, Luis Caputo a décidé de chercher à contenir cette tendance. Ainsi, la BCRA est intervenue sur le marché secondaire des Lebac et a émis des accords de rachat de titres et des Leliq. Les Lebac ont atteint un taux d'intérêt annuel sur un mois de 47%, et les Leliq à 7 jours un taux de 37%. Grâce à ces opérations, la BCRA a réabsorbé 73 milliards de pesos de liquidités. De plus, le mercredi 25, le Trésor a émis des Letes (obligations en dollars) à 6 mois pour 400 millions de dollars, permettant d'absorber des pesos sans que ceux-ci passent par le marché des changes.

Le 26 juillet, le dollar a donc fermé à 27,59 pesos, confirmant une tendance à la stabilisation du cours depuis la deuxième semaine de juillet.

Fuite des capitaux : 16,7 milliards de dollars sortis du pays au premier semestre

La formation d'actifs externes des résidents (sortie de capitaux) a donc augmenté de 117% par rapport au premier semestre 2017, représentant le montant le plus élevé depuis la fin de la convertibilité. La fuite des capitaux avait atteint son pic lors de la crise de change de mai (sortie de 4 milliards soit trois fois plus que durant le même mois de l'année 2017). En juin 2018, la fuite s'est ralentie, les sorties de capitaux diminuant de 33,4% par rapport au mois précédent.

Chili

Hausse des coûts de production industrielle : +10,1% en juin 2018 par rapport au même mois de l'année précédente

L'Institut national des statistiques (INE) a annoncé une hausse de l'indice des prix de la production industrielle de 10,1% en juin, et de 2,6% sur le 1^{er} semestre 2018, en glissement annuel. Cette tendance est essentiellement portée par l'industrie minière (+17,4% en juin et 3,4% sur les 6 premiers mois de 2018), tandis que les autres secteurs (industrie manufacturière, électricité/gaz/eau) ont enregistré des hausses moins prononcées. Parallèlement, l'indice pour l'agriculture a diminué de 4,5% en juin (-0,3% sur les 6 premiers mois de 2018).

Hausse des prévisions de croissance du FMI pour le Chili : 3,8% en 2018 et 3,4% 2019

Selon le rapport « Outlook for the Americas : A Tougher Recovery » du FMI paru le 23 juillet 2018, la croissance chilienne atteindrait 3,8% en 2018 (contre 3,4% selon les prévisions du FMI en avril), au-dessus de la moyenne latino-américaine (1,6%) et supérieure à celle des trois autres pays de l'Alliance du Pacifique : Pérou (3,7%), Colombie (2,7%) et Mexique (2,7%). Cette tendance s'explique notamment par un regain de confiance dans les entreprises et chez les consommateurs. Les chiffres sont également revus à la hausse pour 2019 (3,4% au lieu de 3,3%) et supérieurs à la moyenne régionale (2,6%).

Les spreads sur les obligations d'entreprises chiliennes se resserrent

Au premier semestre 2017, les 6,4 milliards de dollars d'obligations d'entreprises et de banques émis l'ont été avec un spread moyen de 141 points de base, tandis qu'au premier semestre 2018 le spread moyen n'était que de 73 points sur les 4,7 milliards d'émission de dette.

On observe un découplage du Chili par rapport au reste des pays émergents : les spreads par rapport aux bons du Trésor américain ont crû de 11,5% en 2018, tandis que la moyenne du monde émergent est de 19,5%.

Développement du marché de la location résidentielle, ne représentant que 17% du logement aujourd'hui

Selon une enquête menée par le groupe de conseil en immobilier nord-américain CBRE, la demande de location résidentielle se développe au Chili, favorisée notamment par la hausse des prix de l'immobilier qui limite l'accès à la propriété. Cette tendance attire de nouveaux investisseurs locaux et étrangers, et de nouvelles formes de commercialisation (dont le modèle de copropriété « multifamily » des Etats-Unis). CBRE estime que 17% de la population chilienne est en location actuellement et qu'à terme ce chiffre devrait atteindre près de 50%.

Paraguay

Les nominations en vue du changement de gouvernement prévu le 15 août annoncent une continuité en termes de politique économique

Le président-élu Mario Abdo Benítez et sa nouvelle administration prendront leurs fonctions le 15 août.

Liz Cramer, ancienne ministre du tourisme, a été nommée pour être ministre de l'industrie et du commerce. Elle a annoncé avoir l'intention de développer l'économie « orange » (créative) et les PME. Les syndicats patronaux ont salué sa nomination.

José Cantero Sienna a été désigné pour prendre la tête de la Banque centrale du Paraguay (BCP). Ce membre actuel du Conseil de la BCP, a affirmé le 25 juillet qu'il compte maintenir la cible d'inflation à 4% annuels. Il a qualifié cet objectif de « raisonnable pour la structure de l'économie, avec une marge de deux points au-delà et en-deçà de cette limite ».

Exportations de céréales en baisse au premier semestre 2018

Les exportations de soja en grain ont diminué de 2,5% au premier semestre 2018 par rapport au premier semestre 2017. Cette diminution est due à la sécheresse du printemps austral 2018, à une baisse de 15% des prix internationaux à la bourse de Chicago par rapport à l'année précédente, et de la réduction des envois sur la rivière Paraná, dont le niveau des eaux a baissé.

Quant aux exportations de blé, elles ont chuté de 78,3% par rapport au premier semestre 2017. Les exportations de graines et granulés de tournesol ont été nulles ce semestre, de même que celles de granulés de canola, tandis que l'huile de tournesol a baissé de 46,1% et les graines de canola de 63,4%.

En revanche, les exportations de maïs ont crû de 228,2%, celles de riz de 60,6% et celles d'huile de canola de 57,2%.

Uruguay

Change : en baisse de 0,6% sur la journée du 25 juillet, le dollar ferme à 30,7 pesos

Cette évolution du dollar sur la journée est donc du même ordre de grandeur que face aux devises du reste de la région. Ce mercredi, le dollar atteint sa valeur minimale depuis le 14 mai (où il s'échangeait contre 30,6 pesos).

Le dollar s'est donc déprécié face à la devise uruguayenne de 2,3% depuis début juillet, et de 6,8% depuis début 2018.

Appréciation du peso sur l'année : la compétitivité vis-à-vis des principaux partenaires commerciaux a baissé de 5,5% en juillet par rapport à juillet 2017

L'Indice du taux de change réel du journal El Observador (prenant en compte les prix en Uruguay et chez ses partenaires commerciaux, et pondéré par leur importance, ainsi que les taux de change) a diminué de 2,2%

en juin et les données préliminaires pour juillet indiquent une baisse supplémentaire de 1,1%. Ainsi, en cumulé depuis juillet 2017, la compétitivité-prix de l'Uruguay vis-à-vis de ses principaux partenaires commerciaux a diminué de 5,5%.

La compétitivité est surtout en baisse face au Brésil (-11,4%) et à l'Argentine (-18%), dont les monnaies se sont dépréciées face au dollar, contrairement au peso uruguayen qui s'est apprécié sur 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.