
Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

Semaine du 4 au 10 janvier 2019

Argentine

- Cours du dollar au plancher de la bande de non-intervention : pour la première fois depuis la mise en place du nouveau régime, la BCRA achète des devises
- Atteinte des objectifs de base monétaire en décembre, mais au prix de taux élevés et d'un crédit en berne
- Le marché prévoit une inflation de 28,7% en 2019
- Plan de financement en 2019 : les autorités n'auront pas recours aux marchés internationaux mais seulement à des renouvellements de Letes
- Risque pays : l'accalmie se poursuit ; fermeture à 708 points le 9 janvier
- Economie réelle : indicateurs d'activité en baisse fin 2018

Chili

- Croissance : l'indice d'activité surprend à la hausse en novembre 2018
- Inflation : troisième année consécutive sous la barre des 3 % en 2018
- Commerce extérieur : le Chili enregistre un excédent commercial de 5,4 Mds USD en 2018
- Mix énergétique : le solaire devrait devenir la troisième source d'électricité en 2019

Paraguay

- La balance commerciale reste excédentaire en 2018 malgré une accélération plus rapide des importations que des exportations
- Dynamisme du crédit privé en novembre
- Le Paraguay paie des droits de douane sur ses exportations à destination de l'UE depuis le 1er janvier

Uruguay

- Inflation : 8% en 2018, malgré un -0,38% mensuel en décembre
- Les investissements directs étrangers ont chuté de 71,8% en g.a. sur les 12 mois de septembre 2017 à septembre 2018
- Les exportations de cellulose en hausse ; investissements confirmés dans le secteur

Argentine

Cours du dollar au plancher de la bande de non-intervention : pour la première fois depuis la mise en place du nouveau régime, la BCRA achète des devises

Le peso argentin a continué de s'apprécier légèrement au cours de la semaine passée, pour atteindre un cours ARS/USD de 37,08 le 10 janvier, en-deçà du plancher de la bande flottage en vigueur en janvier (37,14), conformément au régime de politique monétaire en place depuis octobre 2018. La Banque centrale a pris plusieurs mesures. Le 7 janvier, elle a permis une expansion de 8,1 Mds pesos de la masse monétaire.

Le 10 janvier, elle a acheté 20 MUSD, au cours de 37,305 pesos pour un dollar. Malgré cette intervention, lors de cette journée cambiaire, le peso est demeuré en deçà du plancher de la zone de non-intervention.

Atteinte des objectifs de base monétaire en décembre, mais au prix de taux élevés et d'un crédit en berne

En décembre, le taux moyen des LELIQ s'est élevé à 59,3%. La BCRA a atteint son objectif de contraction de la base monétaire (1337 Mds pesos en moyenne sur le mois) et l'a même dépassé de 14 Mds pesos. En termes réels et désaisonnalisés, les prêts en pesos au secteur privé ont décliné de 4,8% par rapport à novembre. Les liquidités aux mains des ménages ont crû de 0,7% en termes réels désaisonnalisés, mettant fin à une série de 10 mois de baisse.

Le marché prévoit une inflation de 28,7% en 2019

Le relevé des anticipations du marché de la BCRA du mois de janvier montre que les acteurs financiers s'attendent à une inflation de 28,7% en 2019 (supérieure de 1,2 point à celle envisagée en décembre, reflétant notamment la prise en compte de la hausse des tarifs publics annoncée par le gouvernement à la fin du mois dernier) et 19,9% en 2020 (contre 19,2 % prévus un mois plus tôt). Pour mémoire, le FMI prévoit pour sa part une inflation de 20,2% en 2019. Les analystes interrogés par la BCRA s'attendent à un taux d'intérêt de 38% en décembre 2019 sur les LELIQ. Pour le cours ARS/USD, ils prévoient une moyenne de 39,3 en janvier et 48,3 en décembre 2019.

Plan de financement en 2019 : les autorités n'auront pas recours aux marchés internationaux mais seulement à des renouvellements de Letes

Le plan de financement 2019 du ministère des finances confirme le projet des autorités de ne pas avoir recours aux marchés internationaux de capitaux sur l'année. Si le déficit primaire est bien nul comme prévu dans la loi des finances, les besoins de financement représenteraient 28,5 Mds USD en 2019 sans compter le renouvellement des bons du Trésor « Letes » (le ministère dispose de 10,9 Mds USD de trésorerie disponible et 22,5 sont attendus du FMI). Les paiements d'intérêt représenteraient 14,2 Mds USD en 2019.

Le 7 janvier, la première émission de Letes de 2019 a eu lieu; première émission où ces titres rémunérés en dollars ne pouvaient s'acheter qu'en dollars (auparavant il était possible de les acheter en payant en pesos, pour éviter des pressions à la dépréciation). 950 MUSD arrivaient à maturité et le taux de renouvellement a atteint 100% (pour la première fois depuis le 27/04/2018). Le taux d'intérêt pour ces titres à 217 jours s'est élevé à 4,75%.

Risque pays : l'accalmie se poursuit ; fermeture à 708 points le 9 janvier

Risque pays de l'Argentine



L'indice EMBI+ avait atteint un sommet de 821 points le 24 décembre, avant de redescendre en deçà des 800 points depuis début 2019, jusqu'à 708 points le 9 janvier. D'après les analystes, les marchés seraient rassurés par une anticipation de ralentissement de la hausse des taux de la Fed.

Economie réelle : indicateurs d'activité en baisse fin 2018

Les indicateurs d'activité poursuivent leur tendance à la baisse fin 2018.

- La production industrielle a chuté de 13,3% en g.a. novembre (un plancher depuis février 2009, et affiche une baisse de 3,8% en g.a sur janvier-novembre 2018).
- L'industrie textile s'est au chuté de 32,2% en g.a. en novembre 2018.
- Les immatriculations d'automobiles neuves ont chuté de 47% en g.a. par rapport entre début 2018 et début 2019.
- Le secteur de la construction (privée et publique) a chuté de 15,9% en novembre 2018.
- La quantité de locaux commerciaux vides à Buenos Aires a augmenté de 57% en g.a. sur les deux derniers mois de 2018.

D'après les dernières statistiques de la Banque mondiale, l'économie argentine aurait connu une récession de 2,8% en 2018, qui se poursuivrait en 2019 (à hauteur de -1,7%).

Chili

Croissance : l'indice d'activité surprend à la hausse en novembre 2018

L'indice d'activité calculé par la banque centrale chilienne a connu une croissance de 3,1 % en novembre 2018 par rapport au même mois de l'année précédente, alors que le marché s'attendait à une croissance autour de 2 %. Ce bon résultat vient notamment du secteur minier - dont l'indice croît de 5,5 % - et dans une moindre mesure du secteur non minier (+2,7 %), tiré notamment par le secteur des services. La croissance est attendue autour de +4 % pour l'ensemble de l'année 2018. La Banque mondiale a récemment abaissé sa prévision de 4 % à 3,9 % pour 2018 et a maintenu celle pour 2019 à +3,5 %, parmi les plus fortes de la région.

Inflation : troisième année consécutive sous la barre des 3 % en 2018

Après une variation de l'indice des prix à la consommation de -0,1 % en décembre 2018, l'inflation annuelle chilienne s'est élevée à 2,6 % en 2018, d'après les données publiées par l'Institut de statistiques (INE). Le prix de l'essence a particulièrement influencé ce résultat avec une variation annuelle de +7,2 % mais une baisse sur les deux derniers mois de l'année, avec notamment -2,6 % sur le seul mois de décembre. Les prix des aliments et boissons non alcoolisées ont également connu une croissance sur l'année (+2,9 %) mais une baisse sur la fin de l'année (-0,8 % en décembre). L'inflation au Chili se situe ainsi pour la troisième année consécutive sous la barre des 3 %, respectant l'objectif de la politique de ciblage d'inflation (3 %, +/- 1 %).

Commerce extérieur : le Chili enregistre un excédent commercial de 5,4 Mds USD en 2018

D'après les dernières statistiques publiées par la Banque centrale, les exportations chiliennes se sont élevées à 75,48 Mds USD et les importations chiliennes à 70,10 Mds USD, permettant au Chili de dégager un excédent commercial de 5,38 Mds USD sur l'ensemble de 2018. Ce résultat a notamment été rendu possible grâce au rebond des exportations de cuivre. Bien que représentant une part encore modeste, les exportations de carbonate de lithium ont été dynamiques (+38 % à 949 MUSD).

Mix énergétique : le solaire devrait devenir la troisième source d'électricité en 2019

D'après les prévisions du coordinateur électrique national (CEN), 55 nouvelles centrales photovoltaïques seront mises en service en 2019, permettant à l'énergie solaire de connaître l'évolution la plus dynamique parmi les sources de production d'électricité. La principale source d'électricité devrait demeurer le charbon (40,4 %), suivi par l'énergie hydraulique (30,2 %). L'énergie solaire arriverait en 3ème position avec 9,4 % du total (contre 7 % en 2018), dépassant pour la première fois le gaz naturel, à 8,6 % (contre 14,8 % en 2018).

Paraguay

La balance commerciale reste excédentaire en 2018 malgré une accélération plus rapide des importations que des exportations

Les exportations ont augmenté de 3,2% en 2018, atteignant 13,8 Mds USD, dont 23,5% de réexportations. Les importations, en hausse de 12,1% par rapport à 2017, ont atteint 12,9 Mds USD en 2018. Ainsi, la balance commerciale a clôturé avec un excédent de 904,1 MUSD (inférieur de 51,7% à celui de l'année précédente).

Dynamisme du crédit privé en novembre

Le crédit en guarani a crû de 16% en novembre en g.a., et celui en devises de 8%. Les taux d'intérêt ont été de 15,75% en moyenne pour les prêts en guarani et 8% pour ceux en devises.

Le Paraguay paie des droits de douane sur ses exportations à destination de l'UE depuis le 1^{er} janvier

En effet, le niveau de développement atteint par le pays (revenu par habitant dépassant 2000 USD par personne) a justifié une levée de l'exemption tarifaire dont il bénéficiait de la part de l'Union européenne (qui avait été maintenue un certain temps après le dépassement de ce seuil, le revenu par habitant du Paraguay étant aujourd'hui estimé à plus 4000 USD). Ces taxes affectent l'éthanol, l'huile de soja, la viande et les fruits.

Uruguay

Inflation : 8% en 2018, malgré un -0,38% mensuel en décembre

D'après l'INE, les prix à la consommation ont crû de 7,96% en 2018 (après 6,55% en 2017). La Banque Centrale cible une fourchette de 3 à 7% et a donc de nouveau échoué à atteindre son objectif en 2018. Les prix ont diminué de -0,38% en décembre, faisant passer la hausse accumulée dans l'année de 8,38% à fin novembre, à sa valeur définitive de 7,96% fin décembre. Ce sont surtout les prix du logement (-0,41% mensuels du fait de la baisse des tarifs de l'électricité) et de la santé (-0,3% grâce à des régularisations de cotisations de mutuelles) qui ont tiré l'indice à la baisse en décembre.

Les investissements directs étrangers ont chuté de 71,8% en g.a. sur les 12 mois de septembre 2017 à septembre 2018

Les IDE ont représenté 621 MUSD (1% du PIB uruguayen) sur ces 12 mois, soit une chute de 71,8% en g.a.. Le compte des transactions courantes a présenté un déficit de 408 MUSD sur cette période (0,7% du PIB).

Les exportations de cellulose en hausse ; investissements prévus dans le secteur

Les exportations de cellulose ont crû de 31% en 2018, atteignant 1,7 Md USD, et ont contribué à la bonne santé du secteur forestier, notamment du fait d'une demande dynamique de la part de la Chine. L'entreprise finlandaise UPM participe à un appel d'offres pour construire un terminal dans le port de Montevideo pour en faciliter le stockage et l'exportation, un investissement estimé à 260 MUSD. UPM envisage d'ouvrir en 2022 une deuxième usine de cellulose en Uruguay, à Centenario (département de Durazno). L'usine représenterait un investissement de 2,3 Mds USD et créerait 8000 emplois.

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.