
Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

Semaine du 15 au 21 juin 2018

Argentine

- Le CA du FMI approuve l'accord de confirmation de 50 milliards de dollars.
- L'Argentine à nouveau classée « marché émergent » à partir de 2019
- Federico Sturzenegger remplacé à la tête de la BCRA par l'ancien ministre des finances Luis Caputo ; trois ministères économiques remaniés
- Le ministre de l'économie et des finances a mis en place un système pour mettre fin aux LEBAC et les remplacer par des obligations du Trésor à plus long terme
- Augmentation des prix de 2,1% en mai rapport au mois précédent ; croissance du PIB de 1,1% au premier trimestre 2018
- Pause de la dépréciation : le dollar s'est stabilisé autour de 28 pesos depuis le 18 juin

Chili

- Dépréciation du peso chilien face au dollar : la devise américaine atteint 640,3 pesos le 21 juin
- Réforme fiscale : projet de taxation des plateformes numériques
- Développement des crédits hypothécaires immobiliers : +12% début 2018 par rapport à 2017

Paraguay

- Emission de bons du Trésor pour 130 milliards de guaranis (22,9 millions de dollars)
- La Banque centrale paraguayenne a vendu 327 M USD en mai pour contenir la hausse du dollar face au guarani
- Création de 86 000 emplois publics en 11 ans

Uruguay

- Croissance du PIB de 1,1% au premier trimestre 2018
- L'Uruguay prend la présidence du Mercosur pour le deuxième semestre 2018

Argentine

Le CA du FMI approuve l'accord de confirmation de 50 milliards de dollars

Le conseil d'administration du FMI a approuvé le 20 juin un accord de confirmation (Stand-By Arrangement) avec l'Argentine. Son montant est de 50 milliards de dollars, soit le plus important jamais accordé par le FMI, et il s'étend sur 36 mois. 15 milliards ont été tirés immédiatement par l'Argentine, tandis que les 35 milliards restants seront conservés à titre de précaution, sous condition de validation par des revues trimestrielles par le FMI.

L'Argentine à nouveau classée « marché émergent » à partir de 2019

MSCI (Morgan Stanley Capital Investment) a annoncé le 20 juin que l'Argentine serait, pour la première fois depuis neuf ans, à nouveau classée dans la catégorie « émergents » à partir de 2019 (sous réserve du maintien des changes flexibles et de la libre circulation des capitaux).

Suite à cette annonce, le Merval a ouvert le 21 juin pour augmenter de 5,94% en une journée et atteindre 30848 points. Par ailleurs, les ADR (American Deposit Receipts) des actions argentines ont grimpé d'entre 10 et 15% à la bourse de New York.

Federico Sturzenegger remplacé à la tête de la BCRA par l'ancien ministre des finances Luis Caputo ; trois ministères économiques remaniés

Le 14 juin, le président de la banque centrale argentine Federico Sturzenegger a démissionné, arguant de la perte de crédibilité de la politique monétaire sous son mandat. Il a été remplacé à la tête de la BCRA par l'ancien ministre des finances Luis Caputo. Un remaniement ministériel a eu lieu le 16 juin : le ministre de l'économie Nicolás Dujovne a récupéré le portefeuille des finances. En outre, Dante Sica a remplacé Francisco Cabrera à la production, qui a par ailleurs intégré les affaires minières (précédemment au ministère de l'énergie). Enfin, à la tête du ministère de l'énergie, Javier Iguacel a remplacé Juan José Aranguren.

Le ministre de l'économie et des finances a mis en place un système pour mettre fin aux LEBAC et les remplacer par des obligations du Trésor à plus long terme

Dans une stratégie de réduction du stock de LEBAC (obligations de la banque centrale libellées en pesos), la BCRA n'a réémis que 308 milliards de pesos sur les 515 milliards de pesos de LEBAC qui arrivaient à maturité le 19 juin, soit une réduction de stock de 207 milliards de pesos. Le ministre de l'économie et des finances a annoncé son projet de réduire le stock de LEBAC de 3 milliards de dollars par trimestre. Afin de remplacer les LEBAC, le Trésor émet désormais des titres, de plus longue maturité, utilisés pour rembourser sa dette auprès de la BCRA, laquelle utilise ces liquidités pour racheter les LEBAC. Le 18 juin, le Trésor argentin a ainsi émis 2 milliards de dollars en bons en monnaie duale (titres émis en pesos et dont le principal pourrait être remboursé en dollars à l'échéance), qui arrivent à échéance en 2019, et 55 milliards de pesos (soit 2 milliards de dollars) à taux fixe arrivant à échéance en 2020.

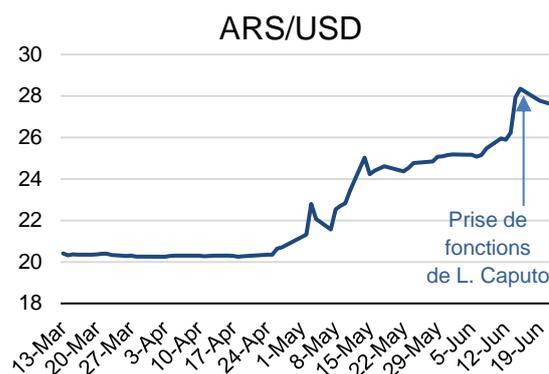
Augmentation des prix de 2,1% en mai rapport au mois précédent ; croissance du PIB de 1,1% au premier trimestre 2018

L'inflation du mois de mai 2018 s'est élevée à 2,1%, soit moins qu'en avril 2018 (2,7%). De décembre 2017 à mai 2018, les prix ont donc augmenté en tout de 11,9%, ce qui correspond à une augmentation de 26,3% en glissement annuel entre mai 2017 et mai 2018.

Au premier trimestre 2018, le PIB argentin a crû de 1,1% par rapport au trimestre précédent, et 3,6% au total en glissement annuel.

Pause de la dépréciation : le dollar s'est stabilisé autour de 28 pesos depuis le 18 juin

Depuis le 18 juin, la valeur du peso a cessé de chuter, et la devise s'est appréciée de 0,5 points sur la journée du 18 juin. Elle fluctue depuis entre 27 et 28 USD. Le gouvernement a annoncé qu'il allait convertir la première moitié de la première tranche du FMI, soit 7,5 milliards USD, en pesos argentins. Le BCRA a donc vendu ce 21 juin 100 MUSD, apportant une source de dollars nouvelle sur le marché.



Chili

Dépréciation du peso chilien face au dollar : la devise américaine atteint 640,3 pesos le 21 juin

Le dollar a atteint un nouveau record le 21 juin, s'échangeant à 640,3 pesos (contre 587,3 pesos le 26 février, taux de change le plus faible de l'année). Cette tendance à la dépréciation, qui se confirme depuis 2 mois, s'explique notamment par la hausse des taux d'intérêt directeurs américains et par la baisse du cours du cuivre.

Réforme fiscale : projet de taxation des plateformes numériques

Le Ministre chilien des Finances, Felipe Larrain, a annoncé que, dans le cadre de la réforme fiscale, une taxation des plateformes numériques serait appliquée, citant notamment Uber, Netflix, Airbnb, Spotify, ainsi que Amazon et AliExpress. Ces plateformes devront payer la TVA (19%) et autres impôts indirects.

Développement des crédits hypothécaires immobiliers : +12% début 2018 par rapport à 2017

Selon la Surintendance des banques et institutions financières, le nombre d'opérations de crédits hypothécaires a atteint 38000 entre le début de l'année 2018 et fin avril, ce qui représente une augmentation de 12% entre la période janvier-avril 2017 et la même période de 2018. Cette tendance s'explique notamment par des taux d'intérêts bas. Le stock de crédits hypothécaires est détenu au Chili à près de 60% (en valeur) par trois banques : Santander (21%), Banco del Estado (20%) et Banco de Chile (17%).

Paraguay

Emission de bons du Trésor pour 130 milliards de guaranis (22,9 millions de dollars)

Le Ministère de l'Economie paraguayen a émis le 19 juin des bons du Trésor pour une valeur de 130 milliards de guaranis, soit 22,9 M USD, via la Bourse d'Asunción. Ce total se compose de 100 milliards de guaranis

(soit 17,6 M USD) à 10 ans et à un taux de 7,75%, et de 30 milliards de guaranis (soit 5,3 M USD) de bons à 4 ans et à 7%. C'est la cinquième émission de bons sur le marché local depuis le début de l'année.

La Banque centrale paraguayenne a vendu 327 MUSD en mai pour contenir la hausse du dollar face au guarani

Malgré ces injections de devises au mois de mai, qui constituent l'une des plus importantes interventions de la Banque centrale du Paraguay (BCP) sur le marché des changes depuis 2015, le dollar s'est apprécié de 4% face au guarani, pour atteindre une parité d'environ 5 700 guaranis pour un dollar. Depuis le début de l'année, selon ses propres chiffres, la BCP est intervenue à hauteur de 508 M USD sur le marché des changes.

Création de 86 000 emplois publics en 11 ans

Entre la loi de finances prévisionnelle de 2007, qui prenait en compte 212 088 emplois publics permanents, et celle de 2018, qui en compte 298 183 d'après les données du Ministère de l'Economie, les 85 095 postes créés représentent un accroissement de 40,5% des effectifs de la fonction publique. Le paiement des salaires associés mobilise ainsi 67% des recettes fiscales au mois de mai. Ces chiffres n'incluent pas les fonctionnaires contractuels, ni les entreprises étatiques ou les entités municipales dont le budget est géré de manière autonome.

Uruguay

Croissance du PIB de 1,1% au premier trimestre 2018

Par rapport au trimestre précédent, le PIB uruguayen a crû de 1,1% en termes désaisonnalisés. Cette hausse correspond à une croissance de 2,2% par rapport au premier trimestre de l'année 2017. Les secteurs ayant particulièrement contribué à la croissance sont les transports et communications (activité en hausse de 6,7%), et le commerce, réparation, restaurants et hôtels (+4%). Les exportations ont crû de 4,6% et les importations de 3,7%.

L'Uruguay prend la présidence du Mercosur pour le deuxième semestre 2018

Tabaré Vázquez, le président de l'Uruguay, a repris le 18 juin le flambeau de la présidence du Mercosur pour le deuxième semestre 2018, tandis qu'au premier semestre elle était assurée par Horacio Cartes, président du Paraguay. Devant le sommet des présidents du Mercosur, Tabaré Vasquez a assuré vouloir conclure un « petit accord » (*acuerdo*) avec l'UE, tout en affirmant que tout n'est pas entre les mains du Mercosur.

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.