

Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

Trésor
DIRECTION GÉNÉRALE



Semaine du 20 au 26
septembre 2019

Argentine

Tensions sur les marchés d'actions et obligations, mais resserrement de l'écart entre le taux de change officiel et le *contado con liqui*

Le FMI annonce que la décision du décaissement de la prochaine tranche du prêt pourrait prendre davantage de temps.

L'activité économique en hausse avant les primaires : +0,6% en g.a et +1,2% en g.m (en termes désaisonnalisés)

Légère baisse des inégalités de revenus au T2.

Poursuite du redressement de la balance commerciale en août

Poursuite de la contraction de la consommation : -12,7% en g.a. en juillet

Chili

Projet de renforcement de l'attractivité du Chili comme centre financier

Consensus de marché : les analystes anticipent une baisse du taux directeur en octobre

Paraguay

La BCP abaisse son taux directeur de 25 pdb à 4%

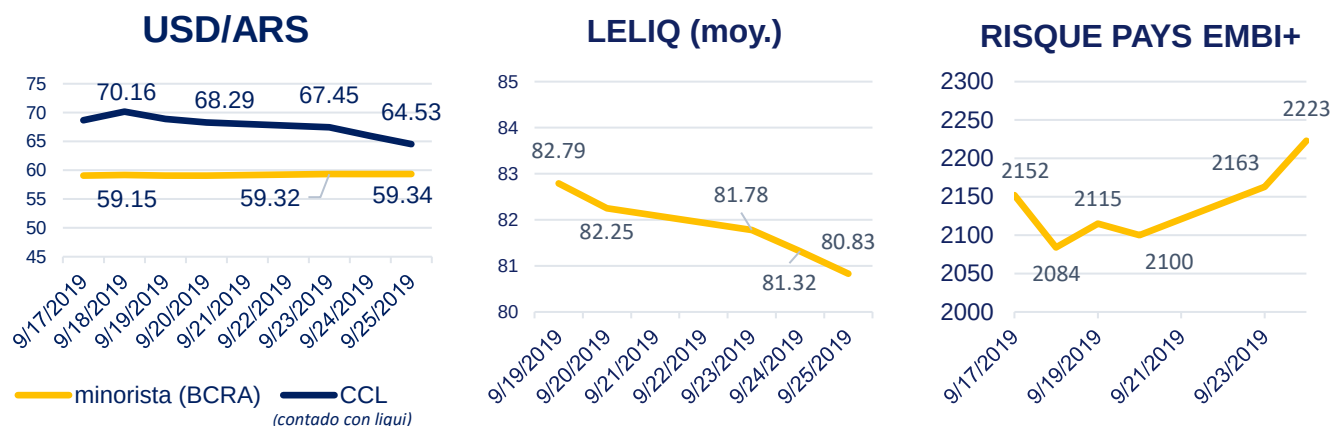
Réforme de simplification des impôts sur les sociétés, la consommation, les dividendes et les revenus du capital

Uruguay

Opération pour réduire la dette de court-terme

Hausse des prix à l'export de la viande ovine

Argentine



Tensions sur les marchés d'actions et obligations, mais resserrement de l'écart entre le taux de change officiel et le *contado con liqui*

L'écart entre le taux de change officiel (*minorista* recensé par la Banque centrale) et le taux boursier dit *contado con liqui* (CCL) s'est resserré cette semaine. Ce phénomène est dû à la fois aux mesures récentes visant à limiter le recours au CCL (dites « *anti-rulo* » et « *anti-bucle* »), qui ont poussé celui-ci à la baisse, et à la montée en puissance, de la part de la Banque centrale, des mécanismes de fonctionnement des mesures de gestion des flux de capitaux.

Le taux des LELIQ (équivalent du taux directeur de la BCRA) a également poursuivi sa baisse entamée la semaine dernière, pour atteindre 80,83% mercredi.

L'indice boursier Merval a en revanche plongé de 3% lundi 23, et de 4,4% mardi 24, fermant à 27820 points, tandis que le risque pays a effectué un soubresaut, pour fermer à 2212 points mercredi (après 2100 en fin de semaine dernière).

Le FMI annonce que la décision du décaissement de la prochaine tranche du prêt pourrait prendre davantage de temps.

Le directeur par intérim David Lipton a déclaré le 25 septembre, à la suite d'un entretien avec le président Macri, le ministre des finances Hernán Lacunza et le gouverneur de la Banque centrale Guido Sandleris, que le FMI allait « *continuer à travailler avec l'Argentine mais qu'il faudrait peut-être attendre* ». Il a ajouté que la situation de l'Argentine était « *extrêmement complexe* ». Dans les faits, le prochain déboursement (5,4 Mds) ne devrait pas être versé avant le 1^{er} tour de l'élection présidentielle le 27 octobre.

L'activité économique en hausse avant les primaires : +0,6% en g.a et +1,2% en g.m (en termes désaisonnalisés)

Les données publiées par l'INDEC confirment que l'activité économique se trouvait sur une trajectoire positive avant les PASO, avec un troisième mois consécutif de hausse de l'activité économique : +0,6 % par rapport à juillet 2018. L'Indice mensuel estimé de l'activité économique en juillet enregistre ainsi le premier mois de hausse en g.m depuis deux mois avec + 1,2% après une variation nulle au mois de mai et une contraction de -0,4% en juin.

Légère baisse des inégalités de revenus au T2.

D'après les données publiées par l'INDEC, le coefficient de Gini est à la baisse au 2^{ème} trimestre et atteint 0,434 (après 0,447 au T1). Cet indice retrouve ainsi son niveau du T4 2018, ce qui marque l'interruption d'une tendance à la hausse des inégalités de revenus, entamée au T2 2018.

L'écart entre le premier et le dernier décile de revenus s'est également réduit, la médiane du 10^{ème} décile représentant 16 fois la médiane du 1^{er} décile au T2, contre 17 fois au T1 2019.

Poursuite du redressement de la balance commerciale en août

La balance commerciale s'affiche de nouveau en excédent en août (+1,2 Mds USD) grâce à des exportations en hausse (+7,5% en g.a.) et des importations en forte contraction (-30,3% en g.a.). La hausse des exportations a été soutenue principalement par l'augmentation des ventes des produits primaires (+38,6% en g.a) tandis que la baisse des importations a été engendrée par les fortes contractions dans le secteur des combustibles (-45,3% en g.a) et des véhicules (-61,6% en g.a).

Poursuite de la contraction de la consommation : -12,7% en g.a. en juillet

En revanche, les ventes des supermarchés accusent leur 13^{ème} mois consécutif de baisse avec une réduction de 12,7% en volume en g.a. en juillet (après -13,2% en juin, -13,5% en mai, et -12,6% en avril), et une contraction de 1% à prix constants en g.m. (non désaisonnalisé). La tendance devrait se poursuivre pour les mois d'août et de septembre qui refléteront les effets de la dépréciation sur le pouvoir d'achat.

Chili

Projet de renforcement de l'attractivité du Chili comme centre financier

Le gouvernement s'est engagé à présenter dans six mois un projet de loi pour renforcer sa place de centre financier régional et renforcer son attractivité pour les entreprises étrangères. Cette loi aura notamment pour objectif de permettre aux fonds de pension locaux de négocier des obligations sur le marché hors cote et de simplifier les impôts prélevés sur les investisseurs étrangers.

Consensus de marché : les analystes anticipent une baisse du taux directeur en octobre

D'après le sondage effectué par la Banque centrale et publié cette semaine, les agents financiers s'attendent à ce que la baisse des taux effectuée début septembre (établi à 2%) se poursuive en octobre. Ceux-ci s'attendent plus précisément à un taux réduit à 1,75% à l'issue de la prochaine réunion de politique monétaire (début du mois prochain), et 1,5% d'ici mars 2020.

Les experts interrogés s'attendent à ce que l'IPC augmente de 0,3% en g.m. en septembre (2,8% en g.a.), et anticipent un taux de change stable à 720 CLP/USD dans le prochain mois.

Paraguay

La BCP abaisse son taux directeur de 25 pdb à 4%

Le 23 septembre, le comité de politique monétaire a décidé à l'unanimité de réduire le taux directeur de la BCP à 4% (contre 4,25% auparavant).

Le comité souligne la révision à la baisse des prévisions de croissance globales au regard de divers risques commerciaux et géopolitiques, ainsi que de la réduction des taux de la Fed. Il évoque également la crise régionale (pointant la situation argentine en particulier). Au niveau national, la BCP s'appuie sur la baisse des prévisions de croissance et le fait que l'inflation (2,8% en g.a. en août) soit en deçà de sa cible (4%).

Réforme de simplification des impôts sur les sociétés, la consommation, les dividendes et les revenus du capital

La loi de modernisation et de simplification du système fiscal a été promulguée hier par le président Mario Abdo Benítez et entrera en vigueur le 1^{er} janvier 2020. Les PME pourront bénéficier d'un régime simplifié de liquidation de l'impôt sur les sociétés (IRE). La loi introduit une hausse du taux de l'ISC (impôt sélectif sur la consommation), la création d'un impôt sur les sociétés résultant de la fusion de deux autres impôts (Iracis et Iragro); la création d'une taxe sur les dividendes et bénéfices (IDU) comprise entre 8% et 15% et la suppression de certaines dépenses déductibles de l'IRP (impuesto a la renta personal).

Uruguay

Opération pour réduire la dette de court-terme

Le gouvernement uruguayen a mené une opération de financement de la dette publique en émettant des titres en dollars arrivant à échéance en 2031 et 2055 et en rachetant les titres arrivant à échéance en 2022, 2024 et 2027. L'émission s'est élevée à 750 MUSD, contre 850 MUSD le 15 janvier dernier, date de la dernière grande opération de financement de la dette menée par le gouvernement.

Hausse des prix à l'export de la viande ovine

Les prix de la viande ovine uruguayenne sur le marché international ont augmenté de 4,5% entre début septembre 2018 et la même période de cette année, d'après l'INAC (institut national de la viande), pour atteindre 5308 USD la tonne. L'Uruguay en a exporté 230716 tonnes, à destination de la Chine, du Brésil et des Etats-Unis principalement. La viande ovine a représenté 0,7% des exports de l'Uruguay en 2017 (dernières données disponibles), à 61,5 MUSD.

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service économique régional de Buenos Aires (adresser les demandes à buenosaires@dgtrésor.gouv.fr).

Clause de non-responsabilité

Le Service économique régional 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.



Directeur de la publication : Laurent Charpin
Service économique régional de Buenos Aires
Ambassade de France en Argentine

Adresse : Av. del Libertador 498 - Piso 17 C1001 ABR
Buenos Aires

Rédigé par : Maria Roubtsova, Jeanne Ollivier

Revu par : Bruno Ménat, Laurent Charpin

Version du 26 septembre 2019