

Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

Semaine du 23 au 29 mars 2018

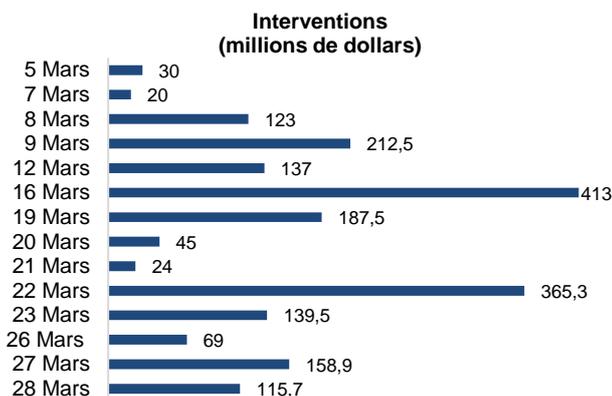
- La Banque Centrale d'Argentine continue ses interventions et annonce qu'elle est prête à remonter ses taux si l'inflation ne ralentit pas
- Balance des paiements argentine 2017 : le déficit du compte courant se creuse, les IDE augmentent
- Le Ministère de l'Economie argentin présente une proposition de réforme de l'INDEC
- Nouvelle augmentation de la production industrielle argentine en février
- Diminution continue de la pauvreté en Argentine depuis un an
- La Banque Centrale chilienne entérine la hausse des perspectives de croissance chilienne à 3-4% pour 2018 et 3,25-4,25% pour 2019
- L'entreprise publique minière chilienne CODELCO investira 3,9 milliards USD pour doubler la capacité de la plus grande mine de cuivre au monde
- En Uruguay, la croissance a été de 2,7% en 2017

Argentine

La Banque Centrale continue ses interventions et annonce qu'elle est prête à remonter ses taux si l'inflation ne ralentit pas

Le communiqué suivant la réunion du Conseil de Politique Monétaire de la Banque Centrale a été l'occasion pour cette dernière de clarifier ses positions. Alors qu'elle est fortement intervenue sur le marché des changes pour contenir la dépréciation du peso face au dollar, en injectant pour plus de deux milliards de dollars sur le seul mois de mars, elle doit de surcroît composer avec des anticipations d'inflation de plus en plus hautes (autour de 20%, contre une cible de 15%). La Banque Centrale demeure cependant optimiste et considère que l'accélération de l'inflation est transitoire, les négociations salariales s'étant conclues sur des hausses autour de 15%, conformes à la cible, et les derniers ajustements tarifaires devant avoir lieu en avril. A la fin du communiqué, la BCRA

indique toutefois que les interventions sur le marché des changes continueraient autant que nécessaire pour maintenir le cours du peso – elle craint en effet qu'une trop forte dévaluation alimente elle aussi l'inflation – et n'exclut pas de nouvelles hausses de taux en cas d'augmentation des prix trop forte après avril. La Banque Centrale semble décidée à consolider sa crédibilité en affichant des résultats concrets sur le front de l'inflation.



Balance des paiements 2017 : le déficit du compte courant se creuse, les IDE augmentent

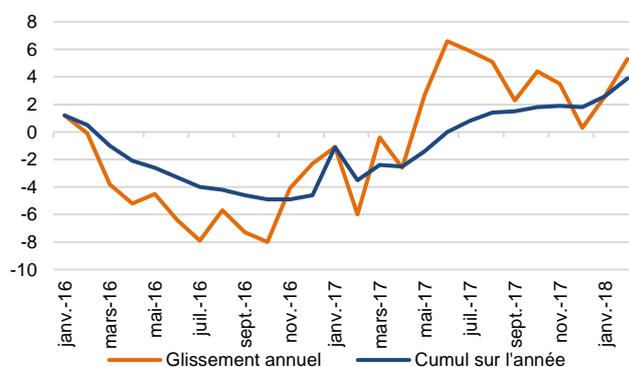
La publication de la balance des paiements 2017 a permis de faire le point sur la situation extérieure de l'Argentine. Ainsi, le déficit du compte courant s'est nettement creusé, passant de 2,8% à 5,4% du PIB entre 2016 et 2017 (de 14,7 à 30,8 milliards de dollars). Ce déficit a été largement alimenté par celui de la balance commerciale des biens et des services, qui a atteint 2,7% du PIB (15,3 milliards de dollars). En un an, les besoins de financement de l'Argentine ont donc presque doublé. Ces derniers ont été comblés par d'importants flux de portefeuille (les entrées nettes de capitaux ont représenté 6,1% du PIB) mais également par une hausse des entrées d'IDE dans le pays (2,1% du PIB, contre moins de 1% en 2016). C'est donc un bilan en demi-teinte qu'offre la position extérieure argentine. Le déficit commercial apparaît comme une source de préoccupation, dans un pays d'habitude exportateur net de biens.

Le Ministère de l'Economie présente une proposition de réforme de l'INDEC

Le Ministère de l'Economie propose une réforme de l'organisme argentin de statistiques, l'Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), envisageant pour sa supervision la création d'un Conseil National d'Information Statistique (Consejo Nacional de Información Estadística, CNIE) composé de 7 membres issus du pouvoir exécutif et de la société civile. L'indépendance du CNIE en tant qu'entité juridique propre et financièrement autonome devrait mettre fin à la possibilité de remplacer ses fonctionnaires de manière discrétionnaire d'un gouvernement à l'autre, ce qui avait permis aux administrations Kirchner d'altérer gravement les statistiques nationales. Le transfert du personnel vers le « nouvel INDEC » libéré de la tutelle du Ministère de l'Economie se ferait sous certaines conditions de qualification des employés.

Nouvelle augmentation de la production industrielle argentine en février

Selon l'Estimation Mensuelle Industrielle (Estimador Mensual Industrial, EMI) de l'INDEC, l'activité industrielle de février 2018 était en hausse de 5,3% par rapport au même mois en 2017, fortement tirée par l'industrie automobile, l'exploitation de métaux et minéraux et les matériaux de construction. Seules les industries du tabac et du textile étaient en baisse. Toujours en glissement annuel, l'activité industrielle du premier bimestre 2018 présentait une augmentation de 3,9%. L'enquête qualitative montre de plus un certain optimisme des entreprises sondées, qui anticipent majoritairement un maintien ou une hausse de la demande interne et externe.



Diminution continue de la pauvreté depuis un an

Selon une enquête de l'INDEC concernant 31 agglomérats urbains, au second semestre de 2017 le pourcentage de foyers en-dessous du seuil de pauvreté est passé à 17,9%, soit 25,7% des individus. Ces chiffres sont en diminution continue depuis un an : la pauvreté touchait 21,5% des foyers au second semestre 2016, soit 30,3% des personnes. L'extrême pauvreté, a elle, aussi notablement diminué : elle concernait fin 2017 3,5% des foyers (soit 4,8% de la population) contre 4,5% des foyers au second semestre 2016 (soit 6,1% de la population). Néanmoins, il demeure préoccupant que les enfants de 0 à 14 ans représentent de loin la classe d'âge la plus touchée par la pauvreté ; 39,7% d'entre eux sont pauvres, ce qui comprend les

7,6% d'entre eux vivant en situation d'extrême pauvreté. Les disparités entre territoires face à la pauvreté restent elles aussi très marquées.

Chili

La Banque Centrale entérine la hausse des perspectives de croissance chilienne à 3-4% pour 2018 et 3,25-4,25% pour 2019

La Banque Centrale, dans son dernier rapport sur la politique monétaire élève ses prévisions de croissance du Chili à 3-4% du PIB pour 2018 et à 3,25-4,25% pour 2019, soit ses prévisions les plus optimistes depuis 2013. Son Président, Mario Marcel a par ailleurs indiqué que le taux d'intérêt directeur se maintiendrait à 2,5% au moins jusqu'à la fin de l'année 2018. Pour la première fois, la banque a également livré des prévisions de croissance à horizon de 3 ans, estimant à entre 3 et 4% la croissance du PIB en 2020. La Banque Centrale prévoit également un rebond de l'investissement, après 4 années de baisse consécutive à 3,6% en 2018, à 4,4% du PIB en 2019.

L'entreprise publique minière chilienne CODELCO investira 3,9 milliards USD pour doubler la capacité de la plus grande mine de cuivre au monde

L'entreprise publique minière chilienne CODELCO (1er producteur mondial de cuivre et 1/3 de la production locale de ce minerai) a annoncé un investissement de 3,9 milliards USD pour doubler la capacité de la plus grande mine de cuivre au monde, celle « d'El Teniente » (sud de Santiago) ; celle-ci détient actuellement une production de 450.000 tonnes / an (1/4 de la production de l'entreprise), 4.500 km de tunnels et 10.000 employés. Le projet « NMM » vise à doubler la capacité de la mine sur les 50 prochaines années en creusant 400 mètres d'excavations additionnelles à la verticale (la mine détiendra des puits jusqu'à 800 mètres de profondeur). Le Chili est le 1er producteur mondial de cuivre (29% de la production avec 5,5 millions de tonnes / an), le secteur représentant 9% du PIB, 49% des exportations, près de 50% des investissements et 8,5% de l'emploi dans le pays.

Uruguay

La croissance a été de 2,7% en 2017

Après 1,5% en 2016, la croissance uruguayenne a accéléré à 2,7%, portée par la consommation (+3,6% en g.a pour une contribution de 3,1 pp) et le commerce extérieur (hausse des exportations de 7,6% en g.a, baisse des importations de 0,4%, pour une contribution totale de 2,3 pp). L'investissement s'est en revanche fortement contracté (-13,8% en g.a, contribution de -2,7 pp) et la consommation publique a légèrement ralenti, conformément à l'objectif du gouvernement de réduire ses dépenses (-1,3% en g.a, contribution de -0,1 pp). Les secteurs de l'hôtellerie, commerce et restauration ainsi que celui des transports et communication se sont montrés les plus dynamiques (+7,5% et +8,5% en g.a respectivement), en raison notamment d'une saison touristique exceptionnelle au premier trimestre 2017.

