

---

# Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

## Semaine du 20 au 26 avril 2018

---

- La Banque centrale intervient de nouveau pour contenir la dépréciation du peso
- Forte réduction du déficit commercial au mois de mars
- 2017, une bonne année pour les IDE entrants en Argentine
- Alourdissement de la charge de la dette au premier trimestre 2018
- L'exécutif encourage la baisse des impôts provinciaux sur l'énergie et les services publics
- Remise des offres pour les projets routiers en PPP
- Installation d'un bureau du Crédit agricole au Chili
- Visite du DG de l'INPI au Chili
- Victoire du *colorado* Mario Abdo aux élections présidentielles paraguayennes
- La Banque centrale uruguayenne poursuit ses achats de dollars

### Argentine

#### **La Banque centrale intervient de nouveau pour contenir la dépréciation du peso**

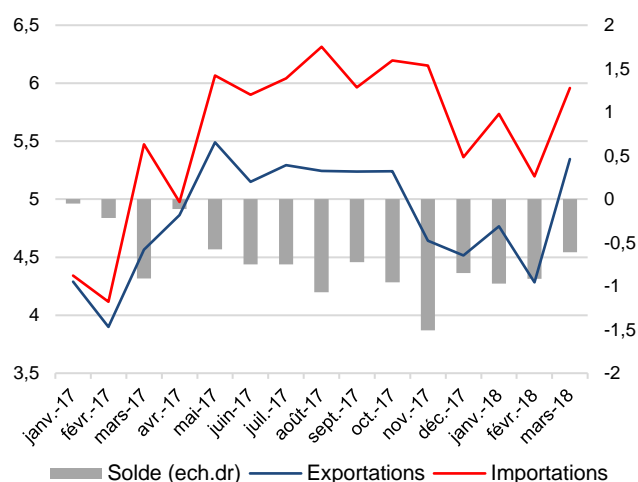
---

Après deux semaines de pause, la Banque centrale est de nouveau intervenue en début de semaine pour contenir la dépréciation du peso face au dollar. En quatre jours, elle a ainsi vendu près de trois milliards de dollars sur le marché des changes, dont 1,5 milliard pour la seule journée de mercredi, un record historique. Ces interventions ont été justifiées par les ventes massives de titres Lebac (Letras del Banco Central, titres à court terme en pesos) effectuées par des fonds étrangers, ces derniers étant désormais assujettis à l'impôt sur la rente financière. A cela s'ajoute la hausse des taux américains, le taux à 10 ans ayant franchi cette semaine la barre des 3% pour la première fois depuis 2014.

La Banque centrale est ainsi parvenue à stabiliser le taux de change autour de 1\$=20,25 ARS grâce à des interventions qui lui ont coûté environ cinq milliards de dollars depuis début mars 2018, soit 8% de ses réserves. Elle continue d'affirmer que ces mesures sont transitoires et que la situation devrait s'améliorer courant mai, avec la fin des hausses de tarifs et donc le ralentissement de l'inflation.

## Forte réduction du déficit commercial au mois de mars

En mars 2018, les exportations argentines ont atteint 5,347 milliards USD, soit une augmentation de 17,2% en glissement annuel, tirée par une hausse de 9,4% du volume et de 7,1% des prix, concernant principalement les secteurs des combustibles et de l'énergie, des produits manufacturés et des matières primaires. Les importations se sont élevées à 5,958 milliards USD, en hausse de 8,8% en glissement annuel (une hausse de 6,5% des volumes et de 2,2% des prix) majoritairement tirées par divers combustibles et lubrifiants, pièces détachées à usage industriel, biens intermédiaires, tandis que chutaient les importations automobiles (-7,7%). Le déficit de la balance commerciale de mars atteint donc 611 MUSD, en baisse de 30% en glissement annuel.



## 2017, une bonne année pour les IDE entrants en Argentine

Les chiffres de la balance des paiements de l'année 2017 indiquent un montant annuel de 11,857 milliards USD d'investissements directs à l'étranger (IDE) reçus par l'Argentine, en hausse de 264% par rapport à 2016 (année de la levée du système de contrôle des changes). Signe d'une intégration financière retrouvée, les investissements directs et de portefeuille étrangers dans le secteur privé s'élevaient à 2,8% du PIB argentin en 2017, leur niveau le plus élevé depuis 2006. Les divers projets de partenariats public-privé, l'amélioration de la perception du contexte institutionnel argentin à l'international et la possible signature d'un accord de libre-échange entre l'Union européenne et le Mercosur pourraient créer un contexte favorable à la poursuite de cette dynamique vertueuse.

## Alourdissement de la charge de la dette au premier trimestre 2018

Sur les trois premiers mois 2018, les intérêts sur la dette argentine interne et externe ont augmenté de 106% en termes nominaux et de 66% en termes réels en glissement annuel, sans inclure les Lebac émises par la Banque centrale. Le service de la dette a vu son coût bondir entre le premier trimestre de 2017 (29,3 millions de pesos d'intérêts payés, soit 0,3% du PIB) et celui de 2018 (60,5 milliards soit 0,5% du PIB). Cette hausse s'explique tant par les nouvelles émissions du Trésor, notamment en pesos et à long terme, que par la dévaluation du peso face au dollar (9% premier trimestre).

## L'exécutif encourage la baisse des impôts provinciaux sur l'énergie et les services publics

Comme suite à la demande du président Macri appelant à une baisse de la charge fiscale des provinces sur les prix de l'énergie en hausse, la gouverneure de Buenos Aires Maria Eugenia Vidal a annoncé la fin des impôts dans sa circonscription, ce qui devrait y diminuer de presque 16% les prix de l'électricité et de plus de 6% ceux du gaz et de l'eau. La mesure aura un coût de 3 milliards de pesos et pousse les autres provinces, dont une vingtaine s'est pour le moment engagée auprès du ministre de l'Énergie José Aranguren à étudier un système de cofinancement des impôts sur le gaz, à considérer également des diminutions d'impôts. En réaction à certains gouverneurs demandant au contraire une baisse de la TVA sur les services publics, le

gouvernement a présenté au Sénat un projet de loi visant à imposer une baisse des impôts locaux sur ces services publics.

## **Remise des offres pour les projets routiers en PPP**

---

Mardi 24 avril, 32 propositions ont été remises pour les 6 corridors routiers argentins en public-privé (PPP) dont l'appel d'offres a été lancé le 26 janvier dernier par le ministère des Transports. Au total, 10 consortiums comprenant 7 entreprises étrangères ont participé à cet appel d'offres qui constitue le premier test pour la loi PPP promulguée en novembre 2016. L'ouverture des offres financières est prévue dans deux semaines pour une adjudication fin mai. Chaque consortium pourra se voir attribuer au maximum deux lots. Le paiement des entreprises s'effectuera via l'émission, par une fiducie alimentée par les taxes sur le gazole, de deux types de titres transférables : les titres de paiement des investissements (TPI) rémunérant l'avancée des travaux, en dollars, et les titres de paiement pour disponibilité (TPD) rémunérant l'exploitation et la maintenance en pesos. Plusieursancements de projets en PPP sont prévus dans les prochains mois (tunnel ferroviaire dans Buenos Aires dit « RER », 9 autres corridors autoroutiers, ligne de fret ferroviaire Vaca Muerta, projets eau et assainissement, ligne de haute tension et éclairage public).

## **Chili**

### **Installation d'un bureau du Crédit agricole au Chili**

---

La branche « banque de financement et d'investissement » du groupe Crédit Agricole (Crédit Agricole CIB) a annoncé l'ouverture d'un bureau à Santiago chargé du suivi du Chili et du Pérou. Cette décision de la banque française montre l'intérêt de celle-ci et de ses clients pour ces deux marchés d'Amérique du sud. Ce sera la cinquième implantation du Crédit Agricole dans la région latino-américaine après le Brésil, le Mexique, l'Argentine et la Colombie (cette dernière ouverte également en ce début d'année).

### **Visite du DG de l'INPI au Chili**

---

Romain Soubeyran, directeur général de l'Institut national de la propriété industrielle (INPI), a rencontré le 23 avril son homologue chilien Maximiliano Santa Cruz, directeur de l'INAPI, dans le cadre de la 6<sup>ème</sup> commission mixte et de la poursuite de la coopération entre les deux institutions. Il s'agissait de la première visite en Amérique Latine du DG de l'INPI depuis sa prise de fonctions fin 2016, ce qui souligne l'importance des échanges et enjeux avec ce pays. L'année 2017 a été notamment marquée par la mise en place d'une formation « Master Class PI » dans les locaux de l'INAPI, dont la première séance a eu lieu le 27 mars 2018 avec des entreprises du secteur minier. Plusieurs axes de coopération ont été retenus pour 2018, notamment en matière d'indications géographiques, d'intelligence artificielle et de formation d'experts en France.

## **Paraguay**

### **Victoire du *colorado* Mario Abdo aux élections présidentielles paraguayennes**

---

Avec moins de 4 points d'avance (46,46% contre 42,73%, soit 94 000 voix, la plus faible avance depuis les élections de 1993 alors que les sondages laissaient présager plus de 20% d'écart), le vainqueur de l'élection

présidentielle paraguayenne qui a eu lieu le 22 avril est Mario Abdo Benítez, candidat du parti Colorado historiquement dominant dans le pays, face à son opposant de gauche Efraín Alegre, du Parti Libéral Radical Authentique (Partido Liberal Radical Auténtico, PLRA). Il succèdera à Horacio Cartes le 15 août 2018. Entrepreneur de 46 ans, Mario Abdo est l'ancien président de la Chambre des sénateurs (2015-2016). Le modèle économique actuel basé sur le commerce du soja, dont les deux candidats considèrent qu'il a permis une décennie de croissance ininterrompue au Paraguay, reste l'objet d'un consensus.

## Uruguay

### **La Banque centrale uruguayenne poursuit ses achats de dollars**

---

La Banque centrale d'Uruguay (Banco Central de Uruguay, BCU) a acheté 153,8 MUSD en deux jours (dont 73,8 MUSD lors de sa dernière intervention le 25 avril), soit au total ce mois-ci 385,9 MUSD (contre 307,2 MUSD en mars) et 1,664 milliard USD depuis le début de l'année. Le dollar a ainsi atteint son plus haut niveau depuis un mois, à 28,355 pesos uruguayens, en hausse de 0,73% cette semaine. Ces interventions sur le marché des changes ont permis de limiter la chute du dollar américain à 1,42% depuis le début de l'année.

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.