
Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

Semaine du 25 juin au 5 juillet 2018

Argentine

- Dépréciation : tension sur le peso le 29 juin ; le taux de change réel revient à son niveau de 2010
- Depuis le 2 juillet, la BCRA prend des mesures supplémentaires pour freiner la dépréciation
- Seuls 14% des Argentins croient que l'accord du FMI va éviter une autre crise, d'après un sondage
- La BCRA annonce des mesures pour maintenir l'accès au crédit des PME malgré sa politique monétaire restrictive

Chili

- Le Trésor réalise deux émissions de bons en pesos chiliens
- Maintien de la note A+ et de la perspective « stable » pour le Chili selon S&P
- Les indicateurs de l'activité économique sont au vert
- Les compagnies aériennes chiliennes *low cost* Sky et JetSmart annoncent des investissements d'1,5 et 7,8 milliards de dollars

Paraguay

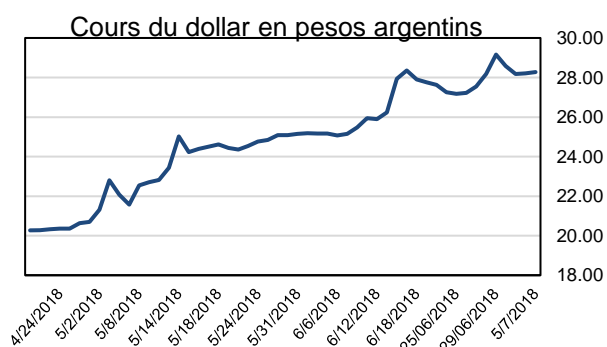
- Inflation : les prix à la consommation ont augmenté de 0,7% en juin
- Le PIB a crû de 4,1% en glissement annuel au premier trimestre 2018

Uruguay

- Inflation : les prix ont augmenté de 0,99% en juin par rapport au mois précédent
- Le crédit à la consommation en pesos baisse de 5,4% en termes réels en janvier-mai 2018 par rapport à la même période de l'année 2017

Argentine

Dépréciation : tension sur le peso le 29 juin ; le taux de change réel revient à son niveau de 2010



Le cours du dollar a atteint 29,8 pesos le vendredi 29 juin. La BCRA a dû intervenir, en vendant 300 millions de dollars de ses réserves afin de freiner cette hausse, en plus des 100 millions USD du programme du FMI confiés par le ministère des finances et vendu en son nom et à sa demande. Au 5 juillet, le cours du dollar a donc augmenté de 52,32% depuis début 2018. Contrairement à 2014 et 2016, cette fois la dévaluation nominale s'est traduite par une dévaluation réelle : retour au niveau de taux de change réel de 2010.

Depuis le 2 juillet, la BCRA prend des mesures supplémentaires pour freiner la dépréciation

Le taux de réserves obligatoires a été augmenté le 2 juillet, de 3 points, ce qui a permis d'absorber 60 milliards de pesos de liquidités. Cela s'est ajouté à une précédente hausse de 3 points le 18 juin et à une hausse de 2 points prévue pour le 18 juillet. Cette augmentation a fait grimper le taux des LEBAC arrivant à maturité en juillet jusqu'à 65%. Le 3 juillet a été lancée une émission de Letes (bons du Trésor) en dollars d'une échéance d'un an, qui peuvent se souscrire en dollars, pesos ou devises. Devant le succès de cette opération, l'émission a été prolongée jusqu'au 5 juillet 15h.

Seuls 14% des Argentins croient que l'accord du FMI va éviter une autre crise, d'après un sondage

D'après l'institut de sondages D'Alesio Irol/Berensztein, 78% des enquêtés considèrent que la situation économique s'est empirée par rapport à un an plus tôt. Dans le sillage de la crise de change, les prix des aliments, produits d'hygiène ont en effet augmenté de 28,7% en vingt jours, selon des relevés réalisés par l'entreprise de conseil Focus Market. Le 29 juin, le risque pays de l'Argentine a atteint les 610 unités, son niveau le plus haut depuis août 2015.

La BCRA annonce des mesures pour maintenir l'accès au crédit des PME malgré sa politique monétaire restrictive

Le 28 juin, le directoire de la banque centrale argentine a annoncé des mesures pour faciliter les prêts aux PME, mises en application le 1 juillet. Les seuils minimum de capitaux ont été flexibilisés : les banques devaient conserver 6% de capitaux pour les crédits de moins de 10 millions de pesos destinés aux PME ; cette limite a été relevée à 30 millions. Les banques peuvent désormais utiliser les fonds provenant de franchises d'encaisses pour des lignes de crédit aux PME. Enfin, la limite à 15% de la responsabilité patrimoniale comptable (RPC) pour l'actualisation des chèques a été supprimée. En effet cette garantie facilite l'accès au crédit pour les PME.

Chili

Le Trésor réalise deux émissions de bons en pesos chiliens

Le Trésor a émis le 28 juin 440 millions de pesos chiliens de bons à échéance en 2023 à un taux d'intérêt de 4,12% et 610 millions arrivant à échéance en 2030 à 4,85%. Ces taux sont supérieurs de 10 points de base à ceux observés sur la courbe des taux du marché secondaire la veille. Les titres ont été proposés simultanément aux marchés locaux et internationaux ; 10% en ont été vendus à des investisseurs étrangers.

Maintien de la note A+ et de la perspective « stable » pour le Chili selon S&P

L'agence américaine maintient sa notation pour la dette à long terme en devises du Chili (A+), après l'avoir réduite en juillet 2017 (de AA- à A+). Les autres notations sont également maintenues - dette à long terme en monnaie locale (AA-), dettes à court terme en devises (A-1) et en monnaie locale (A-1+), avec une perspective

« stable ». S&P souligne ainsi la continuité des indicateurs et des politiques économiques menées au Chili, mais aussi le besoin de diversifier son économie et renforcer les politiques sociales.

Les indicateurs de l'activité économique sont au vert

- L'indicateur mensuel d'activité économique (IMACEC) de la Banque Centrale a augmenté de 4,9% en mai 2018 (en glissement annuel), tiré par les activités minières (+6,9%) et non-minières (+4,7%).
- Sur le trimestre de mars à mai 2018, le chômage s'est élevé à 7% (source INE), soit une variation nulle sur les 12 derniers mois. Le taux d'informalité atteint 28,8%.
- L'indice d'activité commerciale (source INE) a augmenté en mai de 6,4% sur 12 mois cumulés (et de 6,6% de janvier à mai 2018), tiré par le commerce de gros (+7,3%). La hausse a concerné notamment les ventes et réparation de gros et de détail d'automobiles et motocyclettes (+17,5%), mais aussi les ventes en supermarchés (+4,3%).
- L'indice de production industrielle (source INE) enregistre une hausse de 3,6% en mai (sur 12 mois cumulés), tirée par l'activité minière (+6,4%).

Les compagnies aériennes chiliennes *low cost* Sky et JetSmart annoncent des investissements d'1,5 et 7,8 milliards de dollars

Créée en 2002, la compagnie chilienne *low cost* Sky a annoncé l'achat de 21 appareils moyen-courriers Airbus (A320 Neo) pour remplacer ses 18 avions Airbus utilisés actuellement. Après avoir transporté 3,8 millions de passagers en 2017, ce nouvel investissement de 1,5 milliards USD permettra à Sky de développer son offre régionale (objectif de 75% de son offre, contre 20% actuellement).

L'autre compagnie chilienne *low cost*, Jet Smart (qui a initié ses opérations en juillet 2017) a annoncé le rachat de la compagnie argentine « Alas del Sur » afin d'étendre son réseau en Amérique du sud (Argentine, Brésil et Pérou). Jet Smart avait annoncé, fin 2017, l'achat de 70 appareils moyen-courriers Airbus à livrer entre 2021 et 2026 (correspondant à un investissement de 7,8 milliards USD).

Paraguay

Inflation : les prix à la consommation ont augmenté de 0,7% en juin

L'indice des prix à la consommation a crû de 0,7% sur le mois de juin. L'inflation accumulée depuis le début de l'année 2018 atteint donc 1,9% (moins que les 2% de la même période en 2017) et l'inflation en glissement annuel représente quant à elle 4,4% (contre 2,9% en juin 2017).

Le PIB a crû de 4,1% en glissement annuel au premier trimestre 2018

Du côté de l'offre, ce sont les services qui ont le plus contribué à la croissance : ils ont crû de 5,8% par rapport au même trimestre de 2017 (essentiellement dans le secteur du commerce), la production électrique (+7,7%) et l'industrie. Du côté de la demande, la croissance a été tirée par la consommation (+5,6%) et la FBCF (+2%).

Pour ce qui est de la demande externe, les exportations ont crû de 3,9%, et les importations de 5,8%.

Uruguay

Inflation : les prix ont augmenté de 0,99% en juin par rapport au mois précédent

Selon l'INE, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 5,85% depuis le début de l'année 2018, et de 8,11% sur les 12 derniers mois.

Le crédit à la consommation en pesos baisse de 5,4% en termes réels en janvier-mai 2018 par rapport à la même période de l'année 2017

Les nouveaux crédits souscrits entre janvier et mai 2018 se sont faits à 85,5% en devise nationale, pour un total de 180,6 millions de dollars. Les crédits en dollars, eux, ont augmenté sur la même période de 15,3%, pour atteindre un total de 76,2 millions.

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.