
Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

Semaine du 11 au 17 mai 2018

Argentine

- La Banque Centrale parvient à renouveler son stock de LEBAC (titres à court terme) en circulation, ramenant une certaine accalmie sur les marchés
- Emission réussie de titres en pesos à 5 et 8 ans
- Conséquence de la mini crise de change : le Président Macri annonce une accélération de la consolidation budgétaire
- Inflation mensuelle de 2,7% au mois d'avril
- Ouverture des enveloppes économiques des projets de Partenariat Public-Privé
- Les gouvernements chinois et argentin ratifient un accord qui favorisera les exportations de viande argentines

Chili

- Le Président Piñera prend des mesures visant à favoriser les Investissements Etrangers
- Hausse des salaires de 3,7% en mars
- Partenariat du groupe français Accor avec la chaîne hôtelière chilienne Atton

Paraguay

- La forte augmentation des importations détériore la balance commerciale d'avril

Uruguay

- La BCU estime la croissance à 2% pour le premier trimestre 2018 et alerte sur une surévaluation du taux de change réel

Argentine

La Banque Centrale parvient à renouveler son stock de LEBAC (titres à court terme) en circulation, ramenant une certaine accalmie sur les marchés

La Banque Centrale de la République Argentine (BCRA) affrontait mardi 15 mai une échéance capitale : celle du renouvellement d'une grande part de son stock de LEBAC (titres de courte maturité en pesos qu'elle émet pour limiter la hausse de la masse monétaire), soit 617 milliards de pesos (environ 25 milliards de dollars). Afin de faciliter ce renouvellement, elle a indiqué – la veille – qu'elle allait intervenir jusqu'à hauteur de 5 milliards de dollars si le taux de change atteignait les 25 pesos pour un USD, établissant pour la première fois un « prix-plafond » de sa monnaie.. Cette stratégie s'est avérée payante puisque la BCRA a renouvelé 100% du stock de LEBAC échus au taux de 40% (soit son actuel taux directeur), tout en baissant la pression sur le taux de change. Le taux s'est stabilisé sous les 25 pesos.

Emission réussie de titres en pesos à 5 et 8 ans

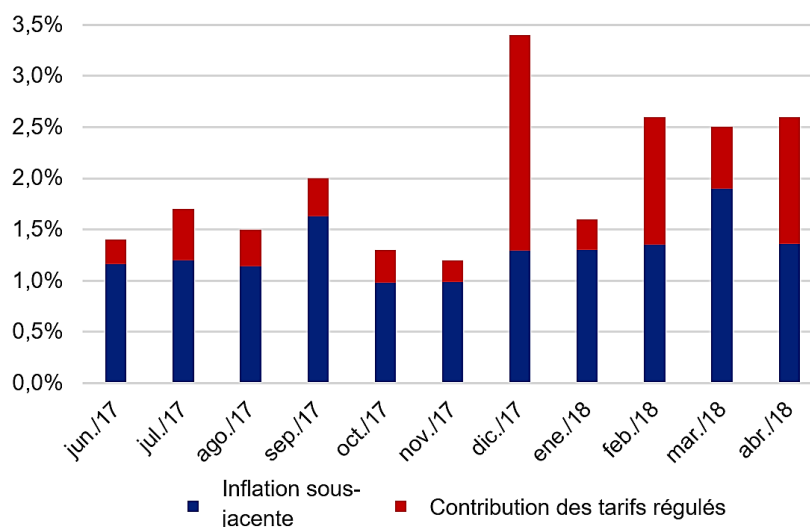
Parallèlement à l'émission de LEBAC, la BCRA a également rouvert le guichet pour des titres de maturités plus longues (titres BOTE, de 5 et 8 ans), à taux fixe en pesos, afin d'attirer notamment des investisseurs extérieurs grâce à un rendement très avantageux et de mettre un frein aux tendances haussières du dollar. Sur les 100 milliards de pesos annoncés pour ces bons, plus de 73 milliards de pesos (presque 37 milliards pour le BOTE 2023 et plus de 36 milliards pour le BOTE 2026) ont été levés, aux taux fixes de 20% et 19%.

Conséquence de la mini crise de change : le Président Macri annonce une accélération de la consolidation budgétaire

La crise de change que vient de traverser l'Argentine a conduit le Président argentin Mauricio Macri à modifier le cap de sa politique économique : reconnaissant par ailleurs des erreurs de coordination de l'équipe économique et l'inconsistance des cibles d'inflation qui étaient fixées, il a annoncé la fin du « gradualisme ». En d'autres termes, l'ajustement budgétaire devra être beaucoup plus ambitieux. Affirmant que la période de turbulences sur le marché des changes était désormais surmontée, il prépare le terrain pour la mise en place d'un programme FMI qui se concentrera vraisemblablement sur ces paramètres budgétaires.

Inflation mensuelle de 2,7% en avril

L'Indice des Prix à la Consommation (IPC) affiche une hausse de 2,7% en avril 2018 par rapport au mois précédent, et de 25,5% en glissement annuel. La contribution de la hausse des tarifs publics régulés a été importante (ils ont augmenté de 5,3% entre mars et avril 2018). L'inflation sous-jacente a été de 2,1%.



Ouverture des enveloppes économiques des projets de Partenariat Public-Privé

Les enveloppes économiques des projets PPP routiers ont été ouvertes le 17 mai et confirment le succès de ce premier test de la loi PPP argentine. Avec des prix inférieurs de 33% aux budgets prévus, ce sont plus de 6 Mds USD qui devraient être investis sur 3 300 km de routes et autoroutes argentines par des groupements comprenant des entreprises argentines et internationales. Les projets de cahiers des charges de la seconde étape, qui concernera 6 autres lots autoroutiers, devraient être publiés à l'été 2018. La troisième et dernière étape (des projets plus complexes avec un contournement sud de Buenos Aires et deux ponts sur le fleuve

Paraná) devrait être lancée à la fin de l'année. Dans les autres secteurs, les prochains PPP comprennent le tunnel RER dans Buenos Aires, le projet de fret ferroviaire de Vaca Muerta, des lignes électriques et des constructions d'hôpitaux.

Les gouvernements chinois et argentin ratifient un accord qui favorisera les exportations de viande argentines

Quatre mois après l'annonce d'un accord qui permettra d'augmenter et de diversifier les exportations de viande argentine vers la Chine, après 15 ans de négociations, les gouvernements des deux pays ont annoncé la signature du protocole final lors d'une visite en Chine du ministre argentin de l'Agriculture Luis Etchevehere. La Chine est avec l'Union Européenne l'un des principaux destinataires des exportations agroindustrielles argentines.

Chili

Le Président Piñera prend des mesures visant à favoriser les Investissements Etrangers

Le Président chilien Sebastián Piñera a signé lundi le projet de loi « Agenda Proinversión » ainsi qu'un décret établissant un bureau de gestion de projets durables (Oficina de Gestión de Proyectos Sustentables, GPS). La simplification des démarches administratives via une plateforme numérique, la réduction des délais d'approbation par les pouvoirs publics, le renforcement de l'autorité des permis délivrés et l'actualisation des cadastres, ainsi que la régulation des modalités de suspension des chantiers en cours, forment les principaux éléments de cette loi.

Hausse des salaires de 3,7% en mars

Selon l'Institut National de Statistiques chilien, l'indice nominal des rémunérations (IR) et celui du coût de la main-d'œuvre (ICMO) ont augmenté respectivement de 3,7 et 3,6% au mois de mars 2018 en glissement annuel. Le salaire horaire moyen s'élève désormais à 4 629 pesos chiliens.

Partenariat du groupe français Accor avec la chaine hôtelière chilienne Atton

AccorHotels a annoncé s'être associé avec le groupe chilien Algeciras pour la gestion opérationnelle de la chaine hôtelière Atton Hoteles, qui détient 11 hôtels principalement au Chili, en Colombie, au Pérou et à Miami, et est valorisée à 365 M USD. Le Groupe Accor détiendra 100% de la société de gestion et 20% du capital de la société immobilière détentrice des actifs hôteliers, le solde restant propriété d'Algeciras. Cet accord de « cobranding » permettra d'intensifier la présence du Groupe Accor au Chili, où il détiendra 22 hôtels de différentes gammes en 2019.

Paraguay

La forte augmentation des importations détériore la balance commerciale d'avril

Le total des exportations pour le mois d'avril 2018 s'est élevé à 4,332 milliards USD, en hausse de 3,2% en glissement annuel. Les importations s'élevaient pour leur part à 4,150 milliards USD, en forte hausse (répartie à parts quasi égales en valeur entre biens de consommation, intermédiaires et de capital) de 20,3% en glissement annuel. La balance commerciale était excédentaire à hauteur de 182,8 MUSD fin avril, en baisse de 75,6% en cumulé depuis le début de l'année 2018.

Uruguay

La BCU estime la croissance à 2% pour le premier trimestre 2018 et alerte sur une surévaluation du taux de change réel

Selon le rapport trimestriel sur la politique monétaire publié mercredi 16 mai par la Banque centrale de l'Uruguay (BCU), la croissance interannuelle se situerait autour des 2% au premier trimestre 2018. La BCU estime que le taux de change réel est actuellement surévalué, au moment où la rentabilité du secteur exportateur commence à montrer une tendance à la baisse.

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.