

---

# Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

## Semaine du 13 au 19 juillet 2018

---

### Argentine

- Change : le dollar stable autour de 28 pesos
- « Supermardi » des LEBAC le 17 juillet : renouvellement de 75% du stock ; à un taux de 46,5% annuels
- Emission d'obligations du Trésor : 50 millions de pesos à 26% annuels, arrivant à échéance en 2020
- Inflation en juin : l'IPC a augmenté de 3,7% par rapport au mois de mai ; et de 16% par rapport à décembre 2017

### Chili

- Le revenu moyen des actifs occupés a augmenté de 5,2% en 2017 par rapport à 2016, et le revenu médian de 6,5%
- Hausse des stocks industriels en mai : +3,2% par rapport à avril

### Paraguay

- D'après une enquête de la banque centrale, le secteur privé anticipe pour 2018 une croissance du PIB de 4,3%
- Développement : l'investissement social a augmenté de 13% au premier semestre 2018 par rapport à la même période de l'année précédente, d'après le ministère des finances

### Uruguay

- Les énergies renouvelables absorbent la hausse de la demande d'électricité ; l'éolien atteint 40% de la production au premier semestre 2018
- Augmentation de 2,6% du minimum des retraites

## Argentine

**Change : le dollar stable autour de 28 pesos**

---



Après avoir atteint un plafond fin juin (dépassant les 29 pesos pour un dollar), le taux de change du peso à l'incertain a continué cette semaine à fluctuer autour de 28 pesos pour un dollar. Les politiques des autorités monétaires (trois hausses successives des taux de réserves obligatoires notamment, les 18 juin, 2 juillet et 18 juillet) semblent avoir porté leurs fruits pour stabiliser la devise.

### « Supermardi » des LEBAC le 17 juillet : renouvellement de 75% du stock ; à un taux de 46,5% annuels

Dans la continuité de la politique de réduction du stock de ces titres, 75% des 529 milliards de pesos de LEBAC arrivés à maturité le « supermardi » du 17 juillet ont été renouvelés (contre 60% en juin). Le taux d'intérêt des LEBAC à 28 jours, arrivant donc à maturité en août, s'est élevé à 46,5% annuels, poussé à la hausse par l'incertitude sur les variations futures du change (contre un maximum de 53% sur le marché secondaire atteint le 3 juillet). 84% des LEBAC émis ont été des souscriptions à un mois (contre 78,6% en juin).

### Emission d'obligations du Trésor : 50 millions de pesos à 26% annuels, arrivant à échéance en 2020

Le ministère des finances a procédé à une émission de bons du Trésor (Bote 2020) pour 50 milliards de pesos le 16 juillet. Ces titres sont émis en pesos, à taux fixe (26% annuels) et arrivent à échéance en 2020.

En revanche, le Trésor rencontre des problèmes pour assurer le renouvellement du stock de Letes (obligations du Trésor en dollars ou en monnaie duale dollar-peso), les dernières émissions s'étant heurtées à un manque de demande pour ces titres.

### Inflation en juin : l'IPC a augmenté de 3,7% par rapport au mois de mai ; et de 16% par rapport à décembre 2017

L'inflation en juin s'élève à 3,7% mensuels (soit la hausse mensuelle la plus élevée depuis deux ans), et 16% cumulés sur les six premiers mois de l'année. Par rapport au mois de juin 2017, les prix ont augmenté de

29,5%. En particulier, le prix des logements, de l'eau, de l'électricité, du gaz et autres combustibles ont augmenté de 48,5% par rapport au même mois de l'année précédente.

L'objectif d'inflation de la BCRA pour l'ensemble de l'année 2018, revu à la hausse en décembre 2017, était de 15%, et se trouve donc déjà dépassé sur les six premiers mois de l'année.

Dans le World Economic Outlook du 16 juillet, le FMI a revu ses prévisions de croissance pour l'Argentine en 2018 à la baisse : 0,4% en 2018 (contre 0,5% initialement envisagé dans le cadre de l'accord de confirmation).

## Chili

### **Le revenu moyen des actifs occupés a augmenté de 5,2% en 2017 par rapport à 2016, et le revenu médian de 6,5%**

---

Selon l'Institut national des statistiques (INE), le revenu mensuel médian des actifs occupés a augmenté de 6,5% en 2017 par rapport à l'année précédente, la moitié de la population percevant moins de 379 673 pesos, soit environ 600 USD, par mois. De même, le revenu moyen des actifs occupés a enregistré une hausse de 5,2%, s'élevant à 554.493 pesos -environ 880 USD- par mois, et 70% de la population active occupée reçoit un revenu inférieur à ce montant. Des écarts importants persistent, puisque 47,5% des occupés perçoit un revenu allant de 200.000 à 500.000 pesos, contre 1,5% recevant plus de 3 millions de pesos. Le revenu moyen pour les femmes est inférieur de 29,3 % à celui des hommes (-20,5% pour le revenu médian).

### **Hausse des stocks industriels en mai : +3,2% par rapport à avril**

---

Selon l'indice calculé par l'INE, les stocks dans l'industrie ont augmenté de 3,2% en mai par rapport au mois précédent, en particulier ceux des produits alimentaires (+4,3%). Dans le commerce, la hausse a été de 1,1% (véhicules et commerce de gros en tête, avec respectivement +2,3% et +1,3%). En revanche, l'indice enregistre une baisse de 1% dans l'activité minière du cuivre.

## Paraguay

### **D'après une enquête de la banque centrale, le secteur privé anticipe pour 2018 une croissance du PIB de 4,3%**

---

Les agents privés consultés par la banque centrale en juillet prévoient une croissance plus dynamique pour l'ensemble de l'année 2018 que lors de l'enquête du mois précédent : ils s'attendent maintenant à 4,3% de croissance (contre 4,1% en juin). Cette prévision demeure toutefois inférieure aux 4,5% officiellement prévus par la banque centrale.

L'inflation anticipée par les agents est de 4,2% pour 2018 et 4,1% en 2019. Quant au taux de change, les agents interrogés s'attendent à ce qu'il atteigne 5700 guaranis pour un dollar fin juillet, puis reste stable à un niveau de 5800 pour fin 2018 et fin 2019.

## **Développement : l'investissement social a augmenté de 13% au premier semestre 2018 par rapport à la même période de l'année précédente, d'après le ministère des finances**

---

Ces « investissements » incluent la dépense publique destinée à l'éducation, la santé, la protection sociale et le logement. Ils représentent au premier semestre 2018 54% de la dépense publique (le reste étant notamment consacré à l'administration, la sécurité, et les intérêts sur la dette publique).

Par ailleurs, le vice-ministre de l'économie, Humberto Colmán, s'est félicité le 16 juillet du fait que l'investissement en infrastructures publiques a plus que doublé en dix ans, passant de 2% du PIB en 2007 à 4,5% en 2017.

## **Uruguay**

### **Les énergies renouvelables absorbent la hausse de la demande d'électricité ; l'éolien atteint 40% de la production au premier semestre 2018**

---

La demande d'électricité a augmenté de 3,6% au premier semestre 2018 en termes interannuels. La consommation d'énergie avait diminué de 3,2% sur l'année 2017 (en rupture avec 13 années consécutives de hausse).

Depuis le premier semestre 2017, l'éolien a crû de 30%, pour atteindre 40% de la production totale de l'énergie électrique au premier semestre 2018, deuxième source derrière l'hydraulique. Le photovoltaïque et le thermique ne représentent que 4% de la production électrique sur cette période, mais ont crû de 120% par rapport à la même période de l'année précédente.

### **Augmentation de 2,6% du minimum des retraites**

---

La retraite minimale passe de 10967 pesos uruguayens mensuels à 11255, à partir du 1 juillet, augmentation qui sera prise en compte de manière rétroactive à partir du 1 août. Cette mesure affectera 130000 personnes. L'organisation nationale des retraités d'Uruguay trouve que ce montant demeure insuffisant pour vivre dignement. La Banque de Prévision Sociale (caisse des retraites de l'Uruguay), en revanche, estime que son déficit atteindra 806 millions de dollars en 2019 en prenant en compte cette mesure, ce qui représente un doublement en cinq ans.

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.