
Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

Semaine du 6 au 12 juillet 2018

Argentine

- Stabilisation du change : un dollar s'échange contre 27,46 pesos le 12 juillet
- La BCRA annonce maintenir son taux directeur à 40% et adopte de nouveaux outils de politique monétaire
- Le processus de remplacement des LEBAC par des bons du Trésor et des obligations en monnaie duale se poursuit
- L'opposition manifeste à nouveau contre le programme du FMI
- Un « fonds vantageur » obtient le jugement de la nationalisation de YPF à New York

Chili

- Les exportations en hausse de 21,6% au premier semestre 2018 par rapport à la même période de l'année 2017
- Les prix ont augmenté de 0,1% en juin
- Reprise des IDE entrants : 8,5 milliards de dollars de janvier à avril 2018
- Le Chili classé 47ème pour l'indice mondial de l'innovation

Paraguay

- L'OCDE salue la croissance dynamique du pays mais recommande de réformer l'Etat pour un développement plus inclusif
- La balance commerciale affiche un surplus de 318 millions de dollars sur le premier semestre, portée par des exportations de viande à nouveau dynamiques

Uruguay

- Sécheresse : exportations de biens en baisse de 25% en juin 2018 par rapport à juin 2017, celles de soja en baisse de 78%
- Les achats à l'étranger en ligne ont augmenté de 11,8% au premier semestre 2018 malgré la hausse de 9,39% du cours du dollar
- En mai, le taux de chômage était de 8,1%, et le revenu moyen des ménages a augmenté de 1,8% par rapport au mois précédent

Argentine

Stabilisation du change : un dollar s'échange contre 27,46 pesos le 12 juillet



Après s'être déprécié de 37% face au dollar au premier semestre 2018 ; le peso s'est apprécié de 5,8% depuis le début du mois de juillet.

La perte de pouvoir d'achat des ménages a limité les répercussions du change sur l'inflation. L'activité s'est ralentie dans les secteurs du commerce (les ventes dans les supermarchés se sont réduites de 2,1% en juin, tandis que les ventes des PME ont baissé de 4,2%). L'inflation a été de 2,5% en mai, celle de juin sera connue la semaine prochaine.

La BCRA annonce maintenir son taux directeur à 40% et adopte de nouveaux outils de politique monétaire

Le 10 juillet, la BCRA a annoncé maintenir son taux directeur à 40%, mais que ce seul instrument de politique monétaire ne suffirait pas à atteindre une inflation à un chiffre. La banque centrale annonce donc souhaiter suivre de plus près l'évolution des agrégats monétaires (M2 affiche une croissance interannuelle de 23,7% ; en deçà de l'inflation, qui s'élève à 26,3% interannuels). Elle justifie ainsi les politiques de hausse du taux de réserves obligatoires depuis le 18 juin, et affirme avoir développé un nouvel outil de mesure de la base monétaire ample et dont elle souhaite surveiller l'évolution, incluant tous les passifs de la BCRA vis-à-vis des banques, LELIQ et LEBAC inclus (obligations de la banque centrale en pesos ; les premières sont réservées aux banques et à très court terme, tandis que les secondes ont une maturité de 28 ou 35 jours et peuvent être détenues par toute entité financière ou personne physique ou morale). La BCRA sous la présidence de Luis Caputo semble donc adopter une vision plus monétaire qu'auparavant des causes de l'inflation en Argentine.

Le processus de remplacement des LEBAC par des bons du Trésor et des obligations en monnaie duale se poursuit

La BCRA a réaffirmé le 10 juillet sa volonté de réduire progressivement le stock de LEBAC et annoncé qu'elle continuerait à intervenir activement sur le marché secondaire des LEBAC afin de « renforcer le signal de politique monétaire ».

De son côté, le ministère de l'économie et des finances a continué à émettre des Letes (bons du Trésor) les 10 et 11 juillet, à des maturités de 210 et 378 jours, empruntant 514 millions de dollars grâce à cet instrument.

Par ailleurs, des obligations de la Nation Argentine en monnaie duale ont été émises. Cette dette à 19 mois peut se souscrire en dollars ou en pesos, en revanche elle se liquide en pesos (soit à la valeur initiale en dollars à un taux annuel de 4,5%, soit le capital initial en pesos adjoint des intérêts accumulés au taux mensuel déterminé par l'adjudication). Cette émission a permis au Trésor d'emprunter 1,6 milliards de dollars.

L'opposition manifeste à nouveau contre le programme du FMI

Le lundi 9 juillet, fête nationale argentine, une manifestation a été organisée à l'appel de l'opposition, notamment des personnalités péronistes et des organisations militantes, notamment Movimiento Evita, Libres del Sur, Partido del Trabajo y del Pueblo, Unidad Popular, Vía Campesina, Izquierda Popular, Vamos, et

Seamos Libres. Ce mouvement social a rassemblé plusieurs milliers de personnes à Buenos Aires pour dénoncer l'accord avec le FMI. Des rassemblements moins massifs ont eu lieu dans d'autres villes du pays.

Un « fonds vautour » obtient le jugement de la nationalisation de YPF à New York

Le fonds procédurier (dit « fonds vautour ») Burford Capital a obtenu le 11 juillet que le jugement sur la nationalisation de la compagnie pétrolière YPF ait lieu à la cour du district sud de New York. Il s'agit d'un litige datant de la nationalisation en 2012, portant sur un montant de 3 milliards de dollars. Le gouvernement argentin, qui détient aujourd'hui 51% de la compagnie pétrolière, souhaitait que le conflit soit arbitré par les tribunaux locaux.

Chili

Les exportations en hausse de 21,6% au premier semestre 2018 par rapport à la même période de l'année 2017

Sur les 6 premiers mois de 2018, les exportations ont enregistré une hausse de 21,6% par rapport à janvier-juin 2017 (atteignant 39,2 Mds USD, FAB). Cette augmentation a été portée par les ventes de produits miniers (20,7 mds USD, soit 53% des exportations, en hausse de 27,4%), principalement constituées d'exportations de cuivre (91% des ventes minières, en croissance de 28,3%, sous l'effet de l'augmentation de 20% du cours et d'une évolution de 13% en volume au premier semestre 2018). Les exportations hors secteur minier ont également augmenté (+16%), en particulier l'industrie (+4,8%) et les produits agricoles et agroalimentaires (+18,9%). Les importations ont augmenté de 15%, notamment les biens intermédiaires (51% des importations, en hausse de 20%) et, en particulier, les produits énergétiques (+27%). L'excédent commercial atteint 5,5 Mds USD au 1er semestre 2018 (contre 4,2 Mds USD pour l'ensemble de l'année 2017).

Les prix ont augmenté de 0,1% en juin

D'après l'INE, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 0,1% en juin, soit +1,4% depuis le début de l'année et +2,5% sur 12 mois cumulés. La hausse des prix a concerné notamment le logement, les services et le transport (+0,7%), tandis que les vêtements et chaussures ont enregistré une baisse de 1,6%. Les analystes économiques s'attendaient à une hausse de +0,2% en juin, tirée notamment par le contexte économique mondial et l'appréciation du dollar américain.

Reprise des IDE entrants : 8,5 milliards de dollars de janvier à avril 2018

Après 5 années de baisse, les flux d'investissements directs étrangers en destination du Chili se sont élevés à 8,5 Mds USD sur les 4 premiers mois de 2018 selon la banque centrale et Invest Chile, soit un montant supérieur sur janvier-avril à celui accumulé sur la totalité de l'année 2017 (6,4 Mds USD). Ces flux sont composés principalement de bénéfiques réinvestis (4,2 Mds USD), de participations dans le capital (2,3 Mds USD) et d'instruments de dette (1,9 Mds USD).

Le Chili classé 47ème pour l'indice mondial de l'innovation

Cet indice, publié annuellement par l'Université de Cornell (USA) en partenariat avec l'organisation mondiale de la propriété intellectuelle (OMPI) et l'école française INSEAD, positionne le Chili en fin de liste des pays de l'OCDE mais en tête de liste des pays d'Amérique Latine, devant le Costa Rica (54ème) et le Mexique (56ème).

Paraguay

L'OCDE salue la croissance dynamique du pays mais recommande de réformer l'Etat pour un développement plus inclusif

L'OCDE salue le taux de croissance du PIB annuel moyen de 4,6% depuis 2003 et la réduction de la pauvreté extrême (de 58% à 27% sur cette période). L'OCDE formule néanmoins des recommandations pour continuer la réduction de la pauvreté et s'attaquer aux inégalités. L'organisation recommande d'améliorer la gouvernance pour assurer l'accès égal aux services publics, en modernisant l'Etat, réduisant le clientélisme et luttant contre la corruption. L'OCDE encourage également le pays à procéder à une réforme des retraites. En effet, actuellement, seuls deux travailleurs sur dix cotisent à la sécurité sociale. L'OCDE recommande la création d'un organe régulateur, et l'harmonisation des taux de cotisation, des âges légaux et du taux de remplacement. Avec une meilleure gouvernance, l'investissement public et privé devrait augmenter et permettre une diversification du système productif, encore trop centré sur l'agriculture.

La balance commerciale affiche un surplus de 318 millions de dollars sur le premier semestre, portée par des exportations de viande à nouveau dynamiques

Entre juillet et juin 2018, le Paraguay a accumulé un surplus commercial de 318 millions de dollars, grâce à des exportations dynamiques (6,2 milliards sur ces six mois, contre 6,1 milliards d'importations). Après le scandale de Frigorifico Concepción du début de l'année, les exportations de viande ont notamment repris leur croissance et affiché une croissance de 14% en juin par rapport au mois précédent.

Uruguay

Sécheresse : exportations de biens en baisse de 25% en juin 2018 par rapport à juin 2017, celles de soja en baisse de 78%

En juin 2018, les exportations de biens ont été inférieures de 25% en valeur par rapport au même mois de l'année 2017, et les exportations totales de 2% (ce qui correspond à une baisse de 3,2% en volume).

Les mauvaises récoltes de soja dues à la sécheresse du printemps austral de l'année 2018 ont contribué à la diminution des exportations du pays. En effet, les exportations de soja ont diminué de 78% par rapport à la même période de l'année précédente. Les exportations industrielles, elles, ont été inférieures de 4% par rapport à juin 2017.

Quant aux importations, elles, ont été supérieures de 2% à celles de juin 2017. Le solde de la balance des biens sur l'année de juillet 2017 à juin 2018 reste positif, à +733 millions de dollars.

Les achats à l'étranger en ligne ont augmenté de 11,8% au premier semestre 2018 malgré la hausse de 9,39% du cours du dollar

Entre janvier et juin, plus de 186000 commandes de produits importés ont été réalisées sur internet. Sur le mois de juin, la hausse s'élève à 17,4% par rapport au même mois de l'année 2017. Les secteurs les plus concernés sont le textile et les technologies.

En mai, le taux de chômage était de 8,1%, et le revenu moyen des ménages a augmenté de 1,8% par rapport au mois précédent

Le chômage s'est élevé à 8,1% en mai 2018 en Uruguay, soit 0,2 point de plus qu'en mai 2017. Cette moyenne correspond à un chômage de 6,5% pour les hommes et 10% pour les femmes.

Au mois de mai, le revenu moyen des ménages à prix courants s'est élevé à 60474 pesos par mois, ce qui correspond à une augmentation de 1,8% par rapport au mois précédent.

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.