
Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

Semaine du 23 au 28 novembre 2018

Argentine

- Change : le cours du dollar en pesos a effectué un saut, atteignant 38,9 le 26 novembre, puis s'est stabilisé, et ferme à 38,4 le 28 novembre
- La BCRA autorise des commerces à effectuer des opérations bancaires
- Le risque pays (EMBI+) atteint 714 points le 27 novembre, un niveau en deçà duquel il évoluait depuis le 11 septembre
- Tensions sur le financement des PPP
- Crise de l'économie réelle : la consommation en berne en septembre
- Les bonnes relations des autorités avec le FMI se maintiennent
- Réouverture de l'exportation de viande vers les Etats-Unis

Chili

- Les fonctionnaires obtiennent une revalorisation à 3,5% de leurs salaires après 2 jours de grève

Paraguay

- Le Sénat débat du projet de loi de finance en session extraordinaire ce mercredi 28 novembre

Uruguay

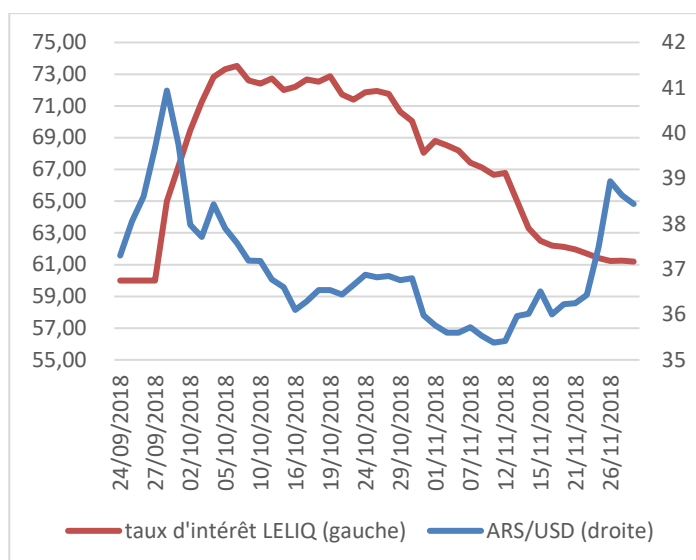
- L'économiste Alberto Graña reprend la tête de la Banque centrale

Argentine

Change : le cours du dollar en pesos a effectué un saut, atteignant 38,9 le 26 novembre, puis s'est stabilisé et ferme à 38,4 le 28 novembre

Une combinaison de facteurs a contribué à ces soubresauts : la baisse des taux directeurs et la hausse des réserves obligatoires pour les investisseurs étrangers ont contribué à ralentir le *carry trade* ; et de nombreux titres de dette en devises sont arrivés à maturité à la fin du mois, pesant sur les équilibres des opérations de compensation.

Face à ces turbulences, la BCRA a ralenti la baisse de son taux (taux d'intérêt annuel sur les titres LELIQ à 7 jours, faisant office de taux directeur), de 61,7% le 22 novembre à 61,2% le 28 novembre, et a également effectué des ventes de devises sur le marché des *futures*. Le peso s'est réapprécié les 27 et 28 novembre. L'émission de titres publics en pesos par le Trésor (Letes, Lecaps et Botes) mardi et mercredi a également contribué à absorber des pesos et ainsi limiter la pression sur le change.

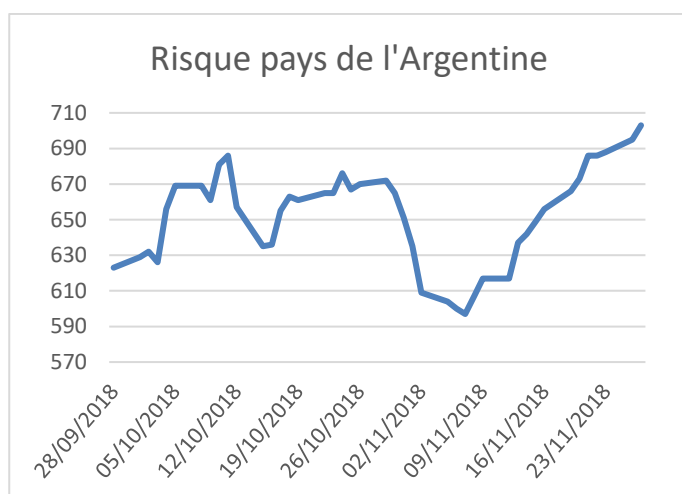


La BCRA autorise des commerces à effectuer des opérations bancaires

Le 28 novembre, la Banque Centrale a annoncé autoriser la création d'agences « coresponsables bancaires » dans des stations-service, bureaux de poste, supermarchés, et pharmacies. Ces institutions seront autorisées à réaliser des opérations simples: ouvrir des comptes en banque, des comptes de dépôts à terme, effectuer des paiements, et souscrire à des prêts.

Cette mesure vise à améliorer l'inclusion bancaire. En effet, au T1 2018 en Argentine, seuls 48% des adultes étaient titulaires d'un compte en banque. D'après la BCRA, la mesure favoriserait particulièrement les personnes qui habitent loin de terminaux bancaires.

Le risque pays (EMBI+) atteint 714 points le 27 novembre, un niveau en deçà duquel il évoluait depuis le 11 septembre



Les mises en examen dans le cadre de l'affaire des « Cahiers de la Corruption » (notamment celle de Paolo Rocca, dirigeant de Tenaris et du groupe Techint), et les soubresauts du taux de change, auraient contribué à l'incertitude et la nervosité des investisseurs.

Tensions sur le financement des PPP

Le 27 novembre, le gouvernement argentin a confirmé le déclenchement des garanties publiques pour le non-paiement d'échéances pour quatre entreprises du secteur des énergies renouvelables affectées par les déséquilibres macroéconomiques. En effet, celles-ci faisaient partie de la phase 1 du deuxième programme RenovAr (financement public de programmes écologiques), et ce décaissement ne correspond pas à une décision politique mais uniquement à l'application des clauses de garantie publique en cas de non-paiement de la part des entreprises.

Le ministre des Transports, Guillermo Dietrich, a confirmé que le sommet du G20 serait l'occasion de chercher à obtenir l'appui de plusieurs pays et effectuer des annonces de nouveaux financements. Le secteur des PPP fait en effet face à de nombreuses incertitudes depuis le déclenchement de l'affaire des « Cahiers de la Corruption » le 1 août 2018, qui a vu de nombreux dirigeants du secteur passer aux mains de la justice.

Crise de l'économie réelle : la consommation en berne en septembre

La consommation dans les supermarchés a chuté de 7,9% en g.a. à prix constants, et celles en centres commerciaux de 15%, en septembre. Les ventes de produits électroménagers ont quant à elles chuté de 30% en termes réels sur la même période.

Les bonnes relations des autorités avec le FMI se maintiennent

D'après les autorités argentes, le troisième décaissement du FMI, représentant 7,6 Md USD, sera déboursé avant le 24 décembre. L'économiste en chef de la mission de revue du programme qui s'est terminée le 16 novembre, Roberto Cardarelli, a émis le 26 novembre un communiqué pour louer la politique monétaire et budgétaire des autorités argentes.

Le président Macri rencontrera Christine Lagarde lors d'une réunion bilatérale le 1^{er} décembre.

Réouverture de l'exportation de viande vers les Etats-Unis

Le 26 novembre, les autorités états-uniennes et argentes ont annoncé être parvenues à un accord pour remettre en fonctionnement les échanges dans ce secteur après 17 ans de fermeture. L'USDA a annoncé la remise en place du système d'équivalences sanitaires pour la viande bovine. Les autorités argentes ont salué cette décision, et estiment à 20000 tonnes le potentiel d'exportations annuelles, pour une valeur de 150 à 180 M USD.

Chili

Les fonctionnaires obtiennent une revalorisation à 3,5% de leurs salaires après 2 jours de grève

La grève du secteur public qui a commencé le lundi 26 sera levée le jeudi 29 novembre, le gouvernement étant parvenu à se mettre d'accord avec 13 des 15 syndicats contestataires. Cette concession de la part du

ministère des finances (qui proposait initialement une hausse de 3,1%) correspond à une augmentation de 0,6% des salaires en termes réels. Les fonctionnaires espéraient pourtant une revalorisation nominale de 6%.

Paraguay

Le Sénat débat du projet de loi de finances en session extraordinaire ce mercredi 28 novembre

Après avoir été ratifié par la chambre des députés, le projet de loi de finances est maintenant entre les mains des sénateurs, qui doivent pouvoir la ratifier au plus tard le 30 novembre. La version votée par la chambre basse confirme les objectifs fixés par le gouvernement d'un budget équivalent à 14 Mds USD pour un déficit à hauteur de 1,5% du PIB.

Uruguay

L'économiste Alberto Graña reprend la tête de la Banque centrale

Auparavant gérant du pôle Politique Economique et Marchés de la BCU, Alberto Graña a également déjà exercé le poste de directeur de l'institution de janvier 2014 à avril 2015.

Lors d'un discours prononcé à l'occasion de sa prise de fonction, Alberto Graña a prévenu que la banque centrale interviendrait en cas de mouvements importants du peso uruguayen. Le UYU devrait se maintenir à des niveaux qui correspondent « à l'évolution du reste des monnaies au niveau global et aux fondamentaux macroéconomiques [du pays] » malgré la crise en Argentine et l'instabilité institutionnelle au Brésil. L'institution restera aussi vigilante dans un contexte international marqué par la remontée des taux américains et la guerre commerciale sino-américaine.

La politique monétaire restrictive devrait aussi se poursuivre afin de ramener l'inflation à des niveaux cibles. Les prix ont augmenté de 8% entre octobre 2017 et octobre 2018, 1 point au-delà de l'intervalle ciblé par les autorités.

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.