

# Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

## Semaine du 24 au 30 août 2018

### Argentine

- Nouvelle chute du peso face au dollar : -20% cette semaine, dont -13 % jeudi 30 août
- Annonce des mesures immédiates pour contenir la dépréciation du peso
- L'Argentine demande au FMI un assouplissement des conditions de leur accord conclu au mois de juin
- Conjoncture défavorable : prévision d'une récession pour 2018
- Baisse des crédits d'impôts à l'exportation

### Chili

- Diminution de la dette extérieure chilienne au 2ème trimestre 2018
- Le commerce de détail reste en berne à Santiago
- Hausse des bénéfices des grandes entreprises chiliennes au premier semestre 2018
- Baisse attendue des taxes aéroportuaires

### Paraguay

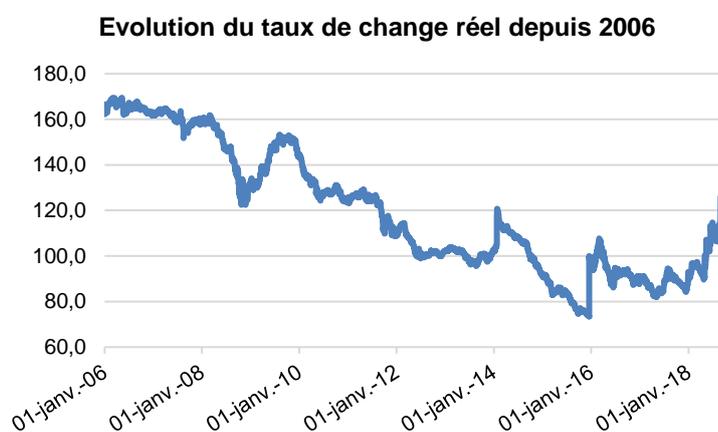
- Annonce d'un projet d'agrandissement de l'aéroport Silvio Pettirossi d'Asunción
- Projet de construction d'une ligne ferroviaire reliant Encarnación à Artigas

### Uruguay

- Répercussions de la hausse du peso argentin

## Argentine

### Nouvelle chute du peso face au dollar : -20% cette semaine, dont -13 % jeudi 30 août



Jeudi 30 août, à la suite de fortes tensions sur le marché des changes, le peso argentin s'est fortement déprécié face au dollar, qui s'est échangé au-delà du seuil des 40 pesos (40,97 à la vente à la mi-journée, contre 34,48 à la fermeture mercredi 29 août) avant de redescendre légèrement en-dessous, avec la vente de 330 MUSD par la banque centrale à la fin de la journée. Le peso s'est ainsi déprécié de 52 % depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018. Le risque pays a augmenté de 5,7 % sur la seule journée du 29 août. Toutefois,

malgré la très forte baisse du taux de change nominal, le taux de change réel (ci-contre) est à peine revenu à son niveau de 2010-2011.

## **Annnonce des mesures immédiates pour contenir la dépréciation du peso**

---

Face à la panique sur le marché des changes et afin de contenir l'inflation qui risque d'en résulter, le comité de politique monétaire a annoncé jeudi 30 août de nouvelles mesures restrictives en matière de politique monétaire. Premièrement, la Banque centrale (BCRA) augmente son taux directeur de 45 à 60% (après l'avoir augmenté de 40 à 45% le 13 août) et le maintiendra à ce niveau exceptionnellement élevé au moins jusqu'au mois de décembre. Deuxièmement, elle élève de 5 points de pourcentage le niveau de réserves obligatoires exigible sur les dépôts à vue ou à terme réalisés sur des comptes bancaires en pesos.

## **L'Argentine demande au FMI un assouplissement des conditions de leur accord conclu au mois de juin**

---

Les autorités argentines ont annoncé vouloir demander au FMI, d'une part, un avancement des décaissements pour 2018 et 2019 sur le total des 50 milliards de dollars prévus par l'accord de confirmation signé entre l'Argentine et le FMI au mois de juin – avec notamment un montant de 3 Mds USD dès septembre – et d'autre part un assouplissement des conditions d'intervention sur le marché des changes. Pour tenter d'enrayer la chute du peso, la BCRA avait déjà dépensé 10 % de ses réserves lors du précédent épisode de fortes turbulences du change fin avril - début mai 2018. Le gouvernement argentin a également réaffirmé son engagement sur le volet budgétaire de l'accord, en particulier la cible de déficit de 1,3% du PIB en 2019.

## **Conjoncture défavorable : prévision d'une récession pour 2018**

---

Le ministre de l'Economie Nicolas Dujovne a annoncé cette semaine en conférence de presse que les autorités prévoyaient désormais une baisse de 1% du PIB argentin pour l'année 2018. En outre, l'indice EMAE publié par l'institut national de statistiques argentin afin de mesurer le niveau de l'activité économique, a chuté de 6,7% en glissement annuel au mois de juin et de 1,3% par rapport à mai, poursuivant sa baisse déjà marquée le mois précédent (-5,8% en glissement annuel en mai et -1,4% par rapport à avril).

## **Baisse des crédits d'impôts à l'exportation**

---

Conformément aux objectifs de consolidation fiscale convenus avec le FMI, le Ministère de la Production a détaillé secteur par secteur le montant des baisses des crédits d'impôts à l'exportation, désormais effectives à la suite de la publication du décret d'application. Le ministre Dante Sica a déclaré que les effets de court terme, négatifs pour la balance commerciale, ne mettaient néanmoins aucun secteur exportateur en danger critique. Le montant total alloué à ces crédits d'impôt sera réduit de 66%.

# Chili

## **Diminution de la dette extérieure chilienne au 2ème trimestre 2018**

---

Au 30 juin 2018, la dette extérieure nette du Chili (publique et privée) calculée par la Banque Centrale s'élevait à 177,8 Mds USD, soit une diminution de 6,5 Mds USD par rapport à fin mars 2018 (mois record) et au même niveau qu'en août 2017 (177,4 Mds USD). A 62% du PIB, elle est composée essentiellement de prêts (54%) et de titres de dette (39%). La répartition par monnaie montre une prédominance de la dette en dollars américains (83%) puis en pesos chiliens (8%) et en euros (5,7%). La part en pesos a augmenté ces derniers mois, en raison de l'achat de bons sur le marché local par des non-résidents.

## **Le commerce de détail reste en berne à Santiago**

---

Selon la chambre de commerce nationale, les ventes au détail dans la capitale ont diminué de 2,2% en juillet 2018 en glissement annuel. Sur les 7 premiers mois de l'année, les ventes ont augmenté de 1,4%, contre 3% sur la même période en 2017. La lente reprise du marché du travail et la chute du tourisme venant d'Argentine restent les principales causes mises en avant pour expliquer cette tendance baissière.

## **Hausse des bénéfices des grandes entreprises chiliennes au premier semestre 2018**

---

Les entreprises intégrant l'indice boursier chilien IPSA (qui regroupe les 40 principales capitalisations boursières du pays) enregistrent de bons résultats au premier semestre 2018, avec une hausse moyenne de 27% de leurs bénéfices, en raison d'une augmentation de leurs revenus et d'un maintien des coûts. Selon les résultats disponibles à ce stade, les bénéfices les plus élevés ont été enregistrés par l'entreprise pétrolière Copec et les banques Santander et Banco Chile.

## **Baisse attendue des taxes aéroportuaires**

---

Le Ministre chilien des finances José Ramon Valente a annoncé une baisse des taxes aéroportuaires dès le mois de septembre 2018, tant pour les vols nationaux (baisse de 40% sur 3 ans, dont 20% en 2018) qu'internationaux (de 30 USD actuellement à 24 USD en 2020). Selon la Chambre de commerce de Santiago, le Chili se classe au 3ème rang en Amérique Latine pour le montant des taxes aéroportuaires (après Mexique et Equateur), qui sont 2 à 3 fois plus élevées qu'en Bolivie, Argentine ou Colombie. Le gouvernement répond ainsi à la demande des compagnies aériennes low cost (Sky et JetSmart), pour développer les vols intérieurs et régionaux (dont le principal opérateur reste la compagnie chilienne Latam).

# Paraguay

## **Annnonce d'un projet d'agrandissement de l'aéroport Silvio Pettirossi d'Asunción**

---

Le gouvernement a annoncé que l'agrandissement de l'aéroport international Silvio Pettirossi ne se ferait pas en partenariat public-privé, à la suite de soupçons d'irrégularités dans l'appel d'offres. Les 40 MUSD nécessaires à la construction d'un nouveau terminal seront financés sur fonds propres.

## **Projet de construction d'une ligne ferroviaire reliant Encarnación à Artigas**

---

L'entreprise chinoise China Railway Group (CREC) a présenté aux Chemins de fer paraguayens (FEPASA) un projet clef en main pour une ligne ferroviaire de fret de 86 km entre Encarnación et Artigas. Des négociations sont en cours quant au financement, avec l'Argentine notamment.

## **Uruguay**

### **Répercussions de la hausse du peso argentin**

---

La forte dépréciation du peso argentin a légèrement entraîné dans son sillage le peso uruguayen, poussant la banque centrale uruguayenne à vendre 133 MUSD jeudi 30 août, après être intervenue à hauteur de 65,1 MUSD la veille. Le taux de change s'est finalement stabilisé autour de 32 pesos uruguayens pour 1 dollar US ; pour la première fois de l'histoire, le peso uruguayen vaut désormais plus que le peso argentin.

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.