

Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

Trésor
DIRECTION GÉNÉRALE



Semaine du 2 au 8 août
2019

Argentine

Dépréciation du peso et hausse du risque pays sur fond d'expectative électorale et de tensions commerciales internationales

Les anticipations d'inflation du marché se stabilisent pour 2019 et connaissent une légère hausse pour 2020.

Finances publiques : hausse des recettes fiscales

L'industrie et la construction enregistrent une nouvelle baisse d'activité en juin.

Le stock de dépôts à terme augmente de 4% en juillet.

Rétablissement d'un ministère de l'Agriculture, de l'Elevage et de la Pêche

Chili

Ralentissement de l'activité économique : +1,3 en g.a. en juin

Légère baisse du travail informel au premier trimestre 2019

Faible inflation en juillet : +0,2%

Augmentation des salaires réels et du coût nominal de la main d'œuvre en juin 2019

Déficit de la balance commerciale en juillet : 29 MUSD

Paraguay

Inflation : l'IPC s'est réduit de -0,1% en g.m. en juillet, soit +3,1% en g.a.

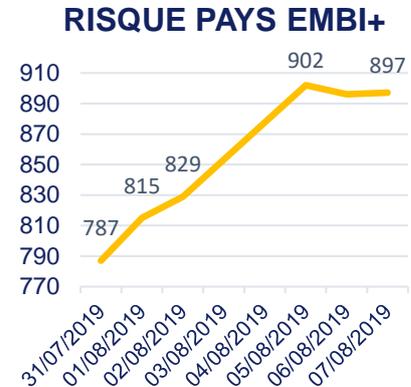
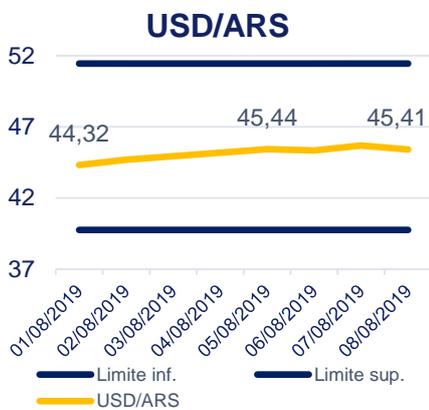
Le crédit a poursuivi sa croissance en juin, malgré la hausse des taux d'intérêt et le pessimisme des prêteurs

Uruguay

Inflation : 0,76% mensuels en juillet, soit 7,54 % en g.a.

Taux de chômage en hausse en juin 2018 : 9,8%

Argentine



Dépréciation du peso et hausse du risque pays sur fond d'expectative électorale et de tensions commerciales internationales

Le cours ARS/USD a fermé à 45,41 pesos pour un dollar US le 8 août, soit une dépréciation du peso face au dollar de 2% en une semaine. La Banque centrale a réagi en laissant le taux directeur augmenter à 62,93% le 7 août (totalisant une hausse de +2,53 p.p. sur la semaine) et en intervenant sur le marché à terme. Le risque pays, quant à lui, a atteint les 902 points le 5 août, avant de redescendre légèrement et fermer à 897 points le 7 août.

Deux principaux facteurs expliquent cette tendance :

- 1) la reprise des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine (nouveaux tarifs douaniers annoncés par les Etats-Unis, dévaluation du yuan par la Chine) qui a entraîné une fuite des capitaux vers la qualité, au détriment notamment des actifs émergents et de leurs devises en général ;
- 2) l'incertitude liée à l'imminence de la première étape des élections présidentielles, les primaires ouvertes et obligatoires, qui auront lieu le 11 août.

Les anticipations d'inflation du marché se stabilisent pour 2019 et connaissent une légère hausse pour 2020.

Les experts interrogés par la BCRA en août ont légèrement réduit leur estimation d'inflation pour juillet 2019 (2,4% soit -0,1 p.p. par rapport à l'enquête du mois dernier) et maintenu leur prévision pour l'ensemble de l'année 2019 à 40%. En revanche, ils ont légèrement revu à la hausse leurs prévisions d'inflation pour les 12 prochains mois, à 30,2% (+0,2 p.p.). Pour l'année 2020, ils s'attendent désormais à 28% (+1,0 p.p.) et pour 2021 ils maintiennent leur prévision médiane à 20%.

S'agissant de la croissance, les analystes s'attendent désormais à une chute du PIB de 1,5% en 2019 (-0,1 p.p. par rapport à la précédente enquête) et à une croissance de 2% en 2020 (-0,2 p.p.). Ils maintiennent leur prévision de croissance à 2,5% pour 2021.

Enfin, les économistes consultés prévoient un taux de change USD/ARS de 44,9 en moyenne en août (-1,1 peso par dollar par rapport aux estimations de juillet) et 50,0 USD/ARS en décembre (-0,2 ARS/USD).

Finances publiques : hausse des recettes fiscales

Selon l'AFIP (administration fédérale des recettes publiques), les recettes fiscales ont enregistré une hausse de 53,4% en glissement annuel en juillet 2019. Les recettes fiscales augmentent donc quasiment au même rythme que l'inflation (écart de 3,8 points en juin¹ contre 17 points en mars). L'amélioration des recettes fiscales est soutenue en grande partie par la hausse des droits à l'exportation (+ 298,7%, grâce notamment au rétablissement temporaire de certaines taxes), de l'impôt sur le revenu (+ 65,8%) et de la TVA (+43,3%).

L'industrie et la construction enregistrent une nouvelle baisse d'activité en juin.

L'indice de production industrielle manufacturière (IPI) de l'INDEC a affiché une baisse de 6,9% en glissement annuel en juin (la plus faible depuis août 2018) et de 1,8% en termes dessaisonnalisés par rapport à mai 2019 (après deux mois de croissance mensuelle en avril et mai).

Certains secteurs se sont fortement contractés, comme les « autres équipements de transport » (-32,2% en g.a.), l'industrie automobile (-28,7%), les produits textiles (-18,5%), les produits métalliques (-11,8%) et les substances et produits chimiques (-10,5%). Seules les sections « raffinage du pétrole, combustible nucléaire » (+2,8%) et « aliments et boissons » (+1,3%) affichent des chiffres positifs en glissement annuel.

Concernant la construction, l'indice d'activité de l'INDEC chute de 11,8% en glissement annuel en juin et se réduit de 4,2% en termes dessaisonnalisés par rapport à mai 2019. Des baisses sont constatées dans l'utilisation de béton (-18,2%) ; d'acier et de fer (-17,7%) et des asphaltes (-16,9%) par rapport à juin 2018.

Le stock de dépôts à terme augmente de 4% en juillet.

Les dépôts à terme en pesos ont poursuivi la hausse entamée en avril grâce à l'autorisation de leur octroi par des banques à des non-clients, ainsi que grâce à la réduction de l'écart entre le taux des Leliq (taux directeur) et le taux servi aux clients (ce dernier s'étant établi à 3% en juillet, soit une baisse de 13 p.p. depuis avril). Ainsi, d'après la BCRA, les dépôts à terme (« *plazos fijos* ») ont vu leur stock croître de 49,6 Mds ARS (1,1 Mds USD), soit une hausse de +4% du stock par rapport au mois de juin, pour atteindre 1621 Md ARS (35,7 Md USD).

Rétablissement d'un ministère de l'Agriculture, de l'Élevage et de la Pêche

Le 2 août, un décret du gouvernement a rendu au portefeuille de l'agriculture, de l'élevage et de la pêche son statut de ministère. Ce dernier avait en effet été relégué au rang de secrétariat d'Etat en septembre 2018 dans le cadre d'une réduction budgétaire. C'est Luis Etchevehere qui conservera la charge de ce portefeuille, qu'il détient depuis octobre 2017. Cette décision intervient pour réaffirmer l'importance stratégique du secteur, alors que celui-ci devrait occuper un place centrale dans l'accord UE-MERCOSUR et qu'il enregistre des performances exceptionnelles en termes de récolte cette année.

Chili

Ralentissement de l'activité économique : +1,3 en g.a. en juin

Selon l'indicateur d'activité de la Banque centrale (Imacec), la croissance a été plus faible que prévu, s'établissant à +1,3 % en juin en glissement annuel. Ce résultat révèle un ralentissement par rapport à la croissance de 2,3% en g.a. atteinte en mai. La croissance du secteur minier s'est ralentie, n'affichant une hausse que de 0,3%, alors que le secteur non-minier enregistre une croissance de 1,4%. Le gouvernement s'attend à de meilleurs résultats au second semestre.

¹ Les données de l'inflation de juillet seront publiées le 15 août par l'INDEC.

Légère baisse du travail informel au premier trimestre 2019

Au premier trimestre 2019, le taux d'occupation informelle a été de 28,6% d'après l'institut de statistiques (INE). Cela représente une baisse de la population active informelle de 0,7% par rapport au premier trimestre 2018. La catégorie professionnelle ayant le taux le plus élevé d'activité informelle était celle des travailleurs indépendants avec 65,8%, un pourcentage qui a atteint 54,9% dans le service domestique et 16,5% chez les employés du secteur privé.

Faible inflation en juillet : +0,2%

L'inflation mensuelle enregistre une légère hausse d'après les chiffres publiés par l'INE, de 0,2% en juillet 2019 (contre 0% en juin). L'inflation sur 12 mois atteint 2,2%, ce qui est sensiblement inférieur à l'objectif de 3% fixé par la Banque Centrale. Sur les 12 secteurs, 8 ont enregistré des variations positives en juillet : les vêtements (+0,9%), la santé (+0,6%) et le transport (+0,6%) concentrent les hausses les plus significatives. Parmi les produits qui ont subi une baisse, les prix du citron ont fortement chuté en juillet (-30%) et depuis le début de l'année (-37,9%).

Augmentation des salaires réels et du coût nominal de la main d'œuvre en juin 2019

D'après les chiffres de l'INE, l'indice de rémunération réelle a progressé de 2,1 % sur 12 mois, accumulant une hausse de 0,8 % depuis janvier 2019. Toutefois la variation mensuelle de cet indice est négative : elle chute de -0,1% en juin.

Le salaire nominal moyen horaire a augmenté de 4,7% par rapport à juin 2018. L'indice nominal du coût de la main d'œuvre présente, quant à lui, une hausse de 4,8% en valeur interannuelle.

Le nombre d'heures supplémentaires par travailleur a, lui, baissé de 3%.

L'industrie manufacturière a contribué en premier lieu à la hausse de l'indice de coût de la main d'œuvre comme celui de la rémunération, augmentant respectivement de 6,5% et de 6,4% sur 12 mois.

Déficit de la balance commerciale en juillet : 29 MUSD

La balance commerciale de juillet présente un déficit de 29 millions de dollars, rompant avec 8 mois consécutifs de solde excédentaire, et contrastant avec l'excédent commercial de 317 millions de dollars de juin 2019. Le total des exportations (5,77 Mds de dollars) s'est réduit de 4,6% par rapport à juillet 2018 où le montant total des exportations s'élevait à 6,05 Mds de dollars. Cette contraction est notamment due à la réduction des exportations de cuivre, qui ont chuté de 10% par rapport à juillet dernier. Les importations, à 5,8 Mds USD, ont quant à elles augmenté de 0,47% en g.a.

Paraguay

Inflation : l'IPC s'est réduit de -0,1% en g.m. en juillet, soit +3,1% en g.a.

Cette donnée mensuelle succédant à la baisse de -0,2% observée en juin, il s'agit ainsi du deuxième mois consécutif en territoire de déflation, attribuée par les analystes à l'épisode de réappréciation du guarani par rapport au dollar US entamé en mai, qui a permis de réduire le prix des biens importés. Les prix à la consommation ont donc augmenté en tout de 1,5% sur les sept premiers mois de l'année, et de 3,1% en g.a.

Ce sont les fruits et légumes frais qui ont vu leurs prix se réduire le plus en juillet (-4,7% en g.m.), suivis du transport aérien (-3,1%) des automobiles (-2,6%) et de la bière (-2,5%). Au contraire, les services domestiques ont vu leurs prix croître de 3,6%, et l'eau minérale de 6,8%.

Le crédit a poursuivi sa croissance en juin, malgré la hausse des taux d'intérêt et le pessimisme des prêteurs

Le crédit en monnaie nationale a crû de 18,3% en g.a., et celui en monnaie étrangère de 4,8% en juin. Le taux d'intérêt moyen observé a été de 15,85% pour les prêts en guarani (+0,56 p.p. en g.a.), et de 8,63% pour les prêts en devises (+1,43 p.p. en g.a.).

D'après les experts interrogés par la Banque centrale (60,7% de banquiers, 28,6% d'entreprises financières, et 10,7% d'autres entités de crédit), seuls 25% des enquêtés ont répondu que la conjoncture est optimale pour l'octroi de crédits.

Uruguay

Inflation : 0,76% mensuels en juillet, soit 7,54 % en g.a.

D'après le bulletin statistique publié par l'INE ce lundi, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 0,76% sur le mois de juillet. Les éléments qui ont le plus influencé la hausse mensuelle de l'inflation ont été les aliments et les boissons non alcoolisées (+1,63%), la santé (1,70%), ainsi que les restaurants et les hôtels (+1,17%).

L'inflation annuelle est de 7,54% ce qui met fin à deux mois consécutifs de baisse depuis avril où l'inflation annuelle avait atteint un pic de 8,2%.

Taux de chômage en hausse en juin 2018 : 9,8%

Le taux de chômage a atteint 9,8% de la population active (1,9 p.p par rapport à juin 2018), son niveau le plus élevé depuis juillet 2007 (10,06%). De leur côté, le taux d'activité (61,3%) a baissé de 0,6 p.p et le taux d'emploi (55,3%) a également baissé de 1,7 p.p par rapport à juin 2018.

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service économique régional de Buenos Aires (adresser les demandes à buenosaires@dgtresor.gouv.fr).

Clause de non-responsabilité

Le Service économique régional 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.



Directeur de la publication : Laurent Charpin
Service économique régional de Buenos Aires
Ambassade de France en Argentine

Adresse : Av. del Libertador 498 - Piso 17 C1001 ABR
Buenos Aires

Rédigé par : Maria Roubtsova, Jeanne Ollivier

Revu par : Bruno Ménat

Version du 8 août 2019