

Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

Trésor
DIRECTION GÉNÉRALE



Semaine du 27
septembre au 3
octobre 2019

Argentine

Pauvreté au S1 : 35,4% de la population en-dessous du seuil de pauvreté et 7,7% en situation d'extrême pauvreté

Activité industrielle : -6,5% en g.a. en août ; la construction se contracte de 5,9% en g.a.

Dégradation des anticipations économiques du marché

Déficit du compte courant de 2,6 Mds USD au T2 2019 : l'excédent commercial ne compense pas les sorties de capitaux

Précision des mesures de contrôle des changes et des capitaux

Finances publiques : les entités publiques auront l'obligation d'acquérir des titres de dette publique

Ralentissement des recettes fiscales en termes réels en septembre

Chili

Légère baisse du chômage mais taux d'emploi en baisse

Reprise de l'activité économique : + 3,7 % en g.a en août

Projet de loi de finances 2020

Delta acquiert 20% du capital de la compagnie aérienne chilienne Latam

Paraguay

Chute du PIB au T2 : -3% en g.a., notamment du fait de la sécheresse

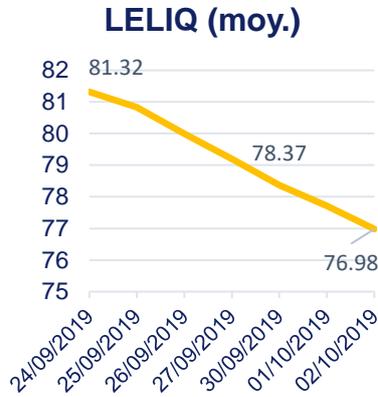
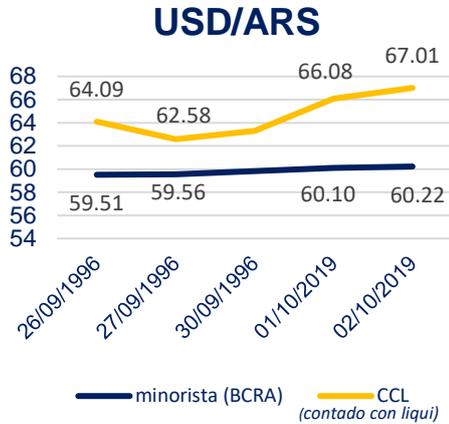
Inflation : 0,3% en g.m. en septembre ; 2,6% en g.a.

Uruguay

Légère réduction du déficit budgétaire annuel : - 4,8% du PIB en août

Rapport sur l'état du système financier uruguayen au T2

Argentine



Pauvreté au S1 : 35,4% de la population en-dessous du seuil de pauvreté et 7,7% en situation d'extrême pauvreté

L'INDEC a publié ce lundi les chiffres de la pauvreté du S1 2019, révélant que 35,4% de la population vit en-dessous du seuil de pauvreté et ne dispose pas de revenus suffisants pour acquérir le panier basique alimentaire et accéder aux soins et à l'éducation. Ce chiffre est en hausse de 8,1 points de pourcentage par rapport au S1 2018 et de 3,4 p.p. par rapport au S2 2018.

7,7% de la population est en situation de pauvreté extrême, c'est-à-dire qu'ils ne disposent pas de revenus suffisants pour acquérir le panier basique alimentaire. La tranche d'âge la plus touchée est celle des enfants de moins de 14 ans dont plus de la moitié est en-dessous du seuil de pauvreté (52,6%). Géographiquement, les provinces du Nord sont les plus touchées avec des taux de pauvreté supérieurs à 40% dans les villes de Concordia (52,9%), Resistencia (46,9%), Santiago del Estero (44,8%), Corrientes (41,4%), et Formosa (40,1%).

Activité industrielle : -6,5% en g.a. en août ; la construction se contracte de 5,9% en g.a.

L'activité industrielle s'est contractée de 2,8% en glissement mensuel en termes désaisonnalisés. C'est l'industrie automobile qui est la plus touchée (-27% en glissement annuel), suivie des meubles (-15,9%), puis du secteur métallique (-13%). Il s'agit du seizième mois consécutif de contraction de cet indice.

La construction affiche une contraction de 5,9% en g.a. (douzième mois consécutif) mais enregistre néanmoins une légère hausse en termes mensuels désaisonnalisés (+0,4%).

Dégradation des anticipations économiques du marché

Les experts interrogés mensuellement par la Banque centrale ont sensiblement dégradé leurs prévisions macroéconomiques. Ci-dessous les principaux indicateurs comparés avec les données publiées deux mois plus tôt (avant la crise qui a suivi l'élection primaire du 11 août).

	Consensus de marché du 02/08	Consensus de marché du 02/10
Inflation 2019	40%	54,9%
Inflation 2020	28%	40,5%
Croissance 2019	-1,5%	-2,5%
Croissance 2020	+2%	-1,5%
Taux de change USD/ARS en fin d'année 2019	50	65

Déficit du compte courant de 2,6 Mds USD au T2 2019 : l'excédent commercial ne compense pas les sorties de capitaux

Le compte courant a enregistré un déficit de 2,6 Mds USD au T2 2019, soit une contraction du déficit de 70% en g.a. (par rapport aux -8,5 Mds enregistrés au T2 2018), grâce notamment à la chute des importations (-27,9% en g.a. pour atteindre 12,4 Mds USD au T2). La balance des biens et services a fermé le T2 avec un excédent de 2,7 Mds USD.

Le solde net des flux d'IDE a stagné, enregistrant un excédent de 458 MUSD (+1,8% en g.t.). Le solde des flux de portefeuille, en revanche, à +821 MUSD, est en croissance de 51,7% en g.t..

Le compte financier a enregistré un déficit de 3,3 Mds USD, dont 4,9 Mds d'acquisition d'actifs financiers. L'émission nette de passifs a atteint 8,2 Mds USD. L'endettement extérieur a représenté 257,2 Mds USD à la fin du T2 (+2% en g.t.).

Précision des mesures de contrôle des changes et des capitaux

La Banque centrale a émis plusieurs circulaires précisant le cadre de contrôle des changes et des capitaux. L'une d'entre elles établit vise à réduire les opérations spéculatives d'achats de titres en dollars. Ainsi, les ALyC (agents de liquidation et compensation des marchés de capitaux) devront immobiliser pour cinq jours les obligations négociables en dollars, afin de prévenir les opérations de *buclé* (arbitrages profitant de l'écart entre le cours officiel du dollar et le cours boursier *contado con liqui*).

Finances publiques : les entités publiques auront l'obligation d'acquérir des titres de dette publique

Par décret du lundi 30 septembre, le ministère des Finances peut attribuer des titres à toutes les entités du secteur public détenant des liquidités. Le FGS (fonds de garantie de soutenabilité) dépendant de l'ANSES sera *a priori* le principal bénéficiaire de ces titres. Les excédents de liquidités devront être placés dans des titres émis pour une durée de moins de 180 jours par le Trésor.

Ralentissement des recettes fiscales en termes réels en septembre

En septembre, les recettes fiscales ont atteint 422 Mds ARS (+42,7% en g.a.). Or on estime que l'inflation annuelle en septembre sera supérieure à ce chiffre, les recettes auraient ainsi crû moins vite que les prix. En août, les recettes fiscales avaient augmenté de +56,3% en g.a. contre +54,5% pour l'IPC.

Chili

Légère baisse du chômage mais taux d'emploi en baisse

Selon les chiffres publiés par l'INE, le taux de chômage pour le trimestre juin-août 2019 a atteint 7,2%, ce qui représente une légère baisse (-0,1 p.p.) par rapport à la même période de l'année 2018.

Le taux d'activité a atteint 59,2% après une contraction de -0,3 p.p. en g.a..

Le taux d'emploi (54,9%, -0,2 p.p. en g.a.) a aussi diminué, malgré un nombre d'actifs occupés en hausse de 1,5% sur 12 mois. L'emploi a bénéficié de l'augmentation des embauches dans le secteur public (incidence de 12,3% sur cette hausse de l'emploi) et dans la santé (qui a contribué à hauteur de 10,9%).

Le travail informel a augmenté de 1,7% en g.a..

Reprise de l'activité économique : + 3,7 % en g.a en août

L'activité économique chilienne reprend une trajectoire plus dynamique après de faibles résultats aux mois de mai (2,1%) et juin (1,3%), les chiffres s'étaient déjà améliorés en juillet (+3,2%). L'Imacec (indicateur de l'activité économique) publié par l'INE enregistre une hausse de 3,7% en g.a en août, un résultat bien supérieur aux estimations de la Banque centrale. Cette dernière a revu à la baisse ses prévisions de croissance du PIB pour l'année 2019 qu'elle situe entre 2,25 % et 2,75 %. Le ministère des Finances estime que le PIB ne croîtra que de 2,6% en 2019, puis de 3,3% en 2020. Le secteur minier enregistre une hausse de +5,3% en g.a. en août.

Projet de loi de finances 2020

Le président Sebastián Piñera en avait annoncé les grands axes la semaine dernière ; le PLF a depuis entamé son processus législatif cette semaine.

Lors de la présentation du projet de loi de finances 2020 devant le Parlement, le ministre des Finances Felipe Larraín a annoncé une augmentation des dépenses publiques de 3% pour atteindre un total de 74 Mds USD et une augmentation de 6,8% des investissements. Les prévisions pour la dette publique ont elles aussi été relevées à 27,7% du PIB (les prévisions de juillet la situait à 26,8% du PIB). Les postes de dépenses qui ont connu les augmentations les plus importantes sont le sport (9,5%), l'environnement (+8%), et l'économie (+6,5%). La Justice a vu son budget se réduire de -4,6% pour le prochain exercice.

L'inflation prévue pour 2019 est de 2,2% et de 2,6% en 2020.

Delta acquiert 20% du capital de la compagnie aérienne chilienne Latam

La compagnie aérienne américaine Delta Airlines (second acteur mondial en termes de flotte - plus de 900 appareils - et de passagers transportés - 185 millions en 2018) a annoncé un accord pour acheter 20% du capital de la première compagnie latino-américaine, la chilienne Latam (14^{ème} mondiale avec 310 avions et 70 millions de passagers l'an dernier). Cet accord porte sur un montant total de plus de 4,3 Mds USD, dont 1,9 Md de rachat d'actions (avec un bonus de 77% par rapport au cours boursier actuel), 350 MUSD de dédommagement pour la sortie de l'alliance aérienne « One World » (dont le leader est American Airlines, principal concurrent de Delta) et 2 Mds USD pour le rachat par l'acteur américain de 14 Airbus A350 de la compagnie latino-américaine. Latam renforce ainsi son positionnement international, en intégrant un second partenaire étranger (après Qatar Airways, qui détient 10% de la compagnie chilienne depuis 2016) et devrait, à terme, intégrer l'alliance « Sky Team » dont l'acteur principal est Delta Airlines avec le groupe Air France comme membre. De son côté, par cette nouvelle opération, Delta renforce son positionnement sur le marché sud-américain (Latam étant opérateur au Chili, Brésil, Argentine, Pérou, Equateur et Colombie).

Paraguay

Chute du PIB au T2 : -3% en g.a., notamment du fait de la sécheresse

Selon les données publiées par la BCP, le PIB s'est ainsi contracté de 2,5% sur l'ensemble du S1 2019. La contraction du PIB sur ce deuxième trimestre s'explique par la forte baisse de l'activité agricole (-11,4% en g.a., le secteur ayant souffert des conditions climatiques) du secteur de la construction (-12%), de l'eau et de l'électricité (-12%, les centrales hydroélectriques ayant elles aussi été affectées par la sécheresse).

Inflation : 0,3% en g.m. en septembre ; 2,6% en g.a.

L'inflation sur 12 mois (2,6% en septembre) se maintient ainsi en deçà de la cible de 4% de la BCP. L'IPC revient néanmoins en territoire de hausse : la hausse de +0,3% de septembre a succédé à -0,2% en juin, -0,1% en juillet et +0,1% en août. L'inflation atteint ainsi 1,6% depuis le début de l'année calendaire 2019.

En septembre, la hausse des prix a été tirée par le transport aérien (+3,8%), les fruits frais (+3,6%), les camionnettes (+3,3%) et les automobiles (+3,2%). Les rubriques « viande » et « volailles », quant à elles, ont vu leurs prix diminuer le mois dernier.

Uruguay

Légère réduction du déficit budgétaire annuel : - 4,8% du PIB en août

Selon les données publiées le 30 septembre par le ministère de l'Economie et des Finances, le déficit budgétaire sur les 12 derniers mois jusqu'à août 2019 s'est établi à -4,8% du PIB (-0,1 p.p par rapport au résultat de juillet). Le déficit du secteur public non financier a atteint -2,1% du PIB.

Rapport sur l'état du système financier uruguayen au T2

La BCU a publié cette semaine un bilan de l'état du système financier au T2 2019. D'après celui-ci, la solvabilité du système est assurée, le taux de capitaux propres pondéré par le risque dépassant largement les minima requis. Sur les 12 mois de juin 2018 à juin 2019, la rentabilité des banques a été de 2,4% de retour sur actifs et de 20,7% de retour sur capitaux propres.

Le taux de créances douteuses a été de 3% au T2 (stable par rapport au T1), atteignant 4,4% pour les crédits à la consommation, 3,1% pour le crédit aux entreprises, mais seulement 1,2% pour le crédit immobilier.

Le crédit au secteur privé en UYU a augmenté de 1,9% au T2, tandis que le crédit en devises s'est contracté de 1,8%.

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 : Jeanne Ollivier, Maria Roubtsova

Revu par : Bruno Ménat

Version du 3 octobre 2019