# Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

Trésor
DIRECTION GÉNÉRALE



**Semaine du 26 juillet au 1 août 2019**

## Région

La CEPAL revoit ses prévisions de croissance à la baisse

## Argentine

La BCRA réagit pour freiner la dépréciation du peso (-3,2% par rapport au dollar en juillet).

L'activité économique donne des signes de reprise en mai : +2,6% en g.a. (+0,2% en g.m. en termes désaisonnalisés)

Excédent commercial de 1 Md USD en juin

Les salaires ont augmenté de 2,8% en g.m. en mai (légèrement moins vite que les prix à la consommation).

Consommation : nouvelles mesures de soutien du gouvernement

## Chili

Dette publique : 25,1% du PIB au T2 2019

Stabilité du taux de chômage : 7,4% au T2

## Paraguay

Crise politique au Paraguay

Baisse de la  prévision PIB par la Banque Centrale

## Uruguay

Stabilité des salaires : +0,05% en juin

Gel des tarifs des services publics jusqu'à fin 2019

Nouvelles prévisions macroéconomiques du gouvernement

Excédent commercial au S1 : 60,7 MUSD

# Région

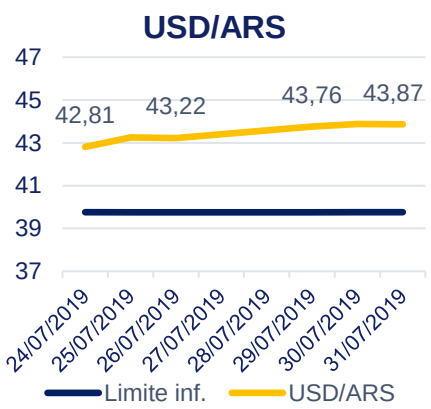
## La CEPAL revoit ses prévisions de croissance à la baisse

La commission économique de l'ONU pour l'Amérique latine et les Caraïbes a dévoilé le 31 juillet ses nouvelles prévisions macroéconomiques. La croissance de la région LAC prévue pour 2019 a été révisée à la baisse : +0,5% (après 0,9% enregistrés en 2018). La CEPAL attribue ce ralentissement aux incertitudes globales et au faible dynamisme interne de la région (investissement comme consommation).

Pour l'Argentine, le Paraguay et l'Uruguay, les économistes de l'ONU prévoient notamment une baisse des prix des produits agricoles exportés en 2019.

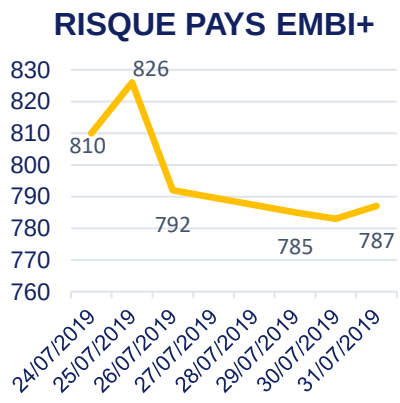
| | Argentine | Chili | Paraguay | Uruguay |
|---|---|---|---|---|
| Croissance du PIB prévue pour 2019 | -1,8% | 2,8% | 1,6% | 0,3% |

# Argentine










## La BCRA réagit pour freiner la dépréciation du peso (-3,2% par rapport au dollar en juillet).

De nouvelles tensions à la dépréciation sont survenues au cours de la deuxième quinzaine de juillet, où le peso a perdu 4,6% de sa valeur face au dollar. En tout, le peso s'est ainsi déprécié de 3,2% par rapport au dollar au mois de juillet. Les analystes citent la baisse des taux de la BCRA et l'approche des PASO (primaires obligatoires ; première échéance électorale) du 11 août comme facteurs locaux de volatilité. En outre, l'annonce du 31 juillet de baisse des taux de la Fed n'a pas eu l'effet escompté d'appréciation sur les devises émergentes (décision largement anticipée par les marchés et déception quant à l'annonce qu'elle ne constituait pas le début d'un cycle de baisse). Face à ces turbulences, les autorités argentines ont réagi (i) en rehaussant le taux des LELIQ (taux directeur de la Banque centrale) jusqu'à

60,4% le 31 juillet (alors qu'il s'était approché de son plancher de 58% le 19/07), (ii) en intervenant sur le marché à terme et (iii) en augmentant le taux des dépôts à 30 jours de la banque publique Banco Nacion à 52% le 30 juillet (+1,5 p.p.).

## L'activité économique donne des signes de reprise en mai : +2,6% en g.a. (+0,2% en g.m. en termes désaisonnalisés)

D'après l'estimateur mensuel publié par l'INDEC, l'activité économique a augmenté de 0,2 % en g.m. en termes désaisonnalisés en mai. Ce rebond de l'activité économique est porté par 6 secteurs sur 16 qui affichent des variations positives par rapport au même mois de l'année 2018. C'est le secteur agricole, en forte expansion par rapport à l'an dernier (+49,5%), qui a le plus contribué à ce rebond, grâce aux récoltes qui ont atteint des niveaux record, après une saison 2018 marquée par la sécheresse. Les autres secteurs en croissance sont les transports et communications (+1,8% en g.a.), l'exploitation des mines (+1,3%), les impôts nets de subventions (+1,2%), l'éducation (+0,8%) et l'administration publique et défense (+0,2%).

En variation annuelle, l'activité économique enregistre une hausse de 2,6% ; il s'agit de la première variation positive depuis le mois d'avril 2018 (début de la crise).

## Excédent commercial de 1 Md USD en juin

D'après les dernières statistiques publiées par l'INDEC, l'Argentine a dégagé en juin un excédent commercial de 1 Md USD, dû à une forte chute des importations (-23,5 % en g.a. à 4,2 Mds USD) alors que les exportations enregistrent une légère hausse (+1,9% à 5,2 Mds USD).
La contraction des importations provient principalement des achats de biens intermédiaires (-9,5% à 1,47 Md USD), des biens de consommation (-24,5% à 477 MUSD) et de véhicules (-59,8% à 184 MUSD).
La croissance des exportations est notamment portée par une forte hausse des exportations des produits agricoles (+0,3% pour les produits primaires à 1,18 Md USD et +12,1% pour les produits de l'agro-industrie à 2,16 Mds USD) ainsi que des hydrocarbures (+33,6% à 310 MUSD). Les exportations industrielles enregistrent en revanche une baisse (-11,9% à 1,58 Md USD).
Le Brésil, la Chine et les Etats-Unis représentent 30,0% des exportations de l'Argentine et 50,9% de ses importations, le MERCOSUR représente au total 26,6% des exportations et 19,9% des importations.

## Les salaires ont augmenté de 2,8% en g.m. en mai (légèrement moins vite que les prix à la consommation).

D'après les données de l'INDEC, les salaires nominaux ont augmenté en moyenne de 2,8% en g.m. en mai (+4,2% pour le secteur privé formel, +2,4% pour le secteur public, mais -0,2% pour le secteur informel). Ce rattrapage des salaires a ainsi été inférieur à la hausse des prix à la consommation : 3,1% en g.m. en mai. Sur les cinq premiers mois de l'année 2019, les salaires ont augmenté au total de 15,6%, contre une inflation de 19,2%. En glissement annuel, les salaires ont augmenté de 38,4% (57,3% pour les prix).

## Consommation : nouvelles mesures de soutien du gouvernement

Le gouvernement a pris une série de mesures pour soutenir la consommation, notamment l'élargissement du programme de paiement en plusieurs tranches à taux subventionnés (Ahora 12). Les domaines bénéficiant de cet élargissement sont :

- les produits de « ligne blanche » : climatiseurs, lave-vaisselle, fours et cuisinières, appareils de chauffage ;
- le tourisme : billets d'autobus, billets d'avion, hôtels.

Le programme Ahora 12 intègre désormais la vente de mobilier argentin dans les supermarchés et les magasins généraux.

Le programme 0km pour l'achat de voitures neuves a également été prolongé pour le mois d'août. Le plan prévoit des réductions de 50 000 ARS dont 20 000 financés par l'Etat pour les voitures d'un prix inférieur ou égal à 750 000 ARS et de 90 000 ARS dont 40 000 financés par l'Etat pour les voitures ayant un prix plus élevé.

# Chili

## Dette publique : 25,1% du PIB au T2 2019

D'après la Direction des budgets (Dipres) la dette publique a atteint 77,1 Mds USD à la clôture du mois de juin, un niveau record qui reste toutefois modéré. Pour la période de janvier à juin 2019, les recettes totales de l'administration centrale ont atteint 21510 Mds CLP (30,4 Mds USD), soit 10,3% du PIB estimé pour 2019 (+1,4% par rapport à la même période en 2018) et les dépenses se sont élevées à 22167 Mds CLP (31,4 Mds USD), soit 10,6% du PIB. L'augmentation des recettes de l'Etat est notamment due aux revenus de l'imposition du secteur minier, qui se sont accrus de 38,6% en g.a.

## Stabilité du taux de chômage : 7,4% au T2

D'après l'INE[1], le taux de chômage sur le trimestre avril-juin 2019 est de 7,1%, taux identique à celui du trimestre précédent mais inférieur de 0,1 p.p par rapport à la même période de l'an dernier. Les secteurs qui ont le plus recruté sont la santé (+9,7 %), l'administration publique (+8,1%), l'enseignement (+ 4,5%).

# Paraguay

## Crise politique au Paraguay

Le Paraguay a été ébranlé par une violente crise politique, à la suite des révélations concernant les conditions de signature, le 24 mai dernier, d'un accord avec le Brésil sur le tarif de l'électricité produite par la centrale hydroélectrique binationale d'Itaipu.

Une série de démissions a suivi celle du président de l'ANDE (administration nationale de l'électricité), Roberto Ferreira, mercredi 24 juillet. Sous la pression politique et médiatique, le ministre des affaires étrangères, Luis Alberto Castiglioni, le tout nouveau président de l'ANDE, Alcides Jiménez, le directeur du côté paraguayen de la centrale d'Itaipu, José Alberto Alderete et l'ambassadeur du Paraguay au Brésil, Hugo Saguier Caballero, ont été contraints de présenter leur démission. Les sortants ont été rapidement remplacés. La ministre du secrétariat à la prévention du blanchiment d'argent (Seprelad), María Epifanía González, a également démissionné, remplacée dans la foulée par Carlos Arregui (précédemment conseiller « transparence » à la présidence de la République).

Pendant quelques heures, le vote des parlementaires en faveur de la double-destitution du vice-Président et du Président de la République semblait acquis. Finalement, grâce à un appui du Président brésilien Bolsonaro, l'accord signé le 24 mai a pu être annulé le 1er août, ainsi les membres du parti Colorado ont retiré leur soutien à la motion de destitution qui n'a pas pu prospérer.

[1] La méthode de calcul du chômage de l'INE doit néanmoins faire l'objet d'une prochaine révision, par conséquent ces résultats sont à prendre avec précaution.

## Baisse de la  prévision PIB par la Banque Centrale

La Banque centrale du Paraguay a fortement abaissé sa prévision de croissance économique pour cette année : elle l'a fixée à 1,5%, contre une prévision de 3,2% annoncée en avril. Cette réduction de la croissance prévisionnelle s'explique par de mauvaises récoltes agricoles (baisse de 20% pour les récoltes de soja) et un environnement extérieur défavorable. La prochaine prévision du PIB 2019 sera publiée en octobre.

# Uruguay

## Stabilité des salaires : +0,05% en juin

L'indice de salaires moyen (Índice Medio de Salarios, IMS), publié par l'institut de statistiques uruguayen, a augmenté de 0,05% en juin 2019 (contre +0,64% pour l'IPC), atteignant ainsi une hausse de 5,70 % depuis le début de l'année (5,26% pour les prix) et de 8,87% en glissement annuel (contre une inflation de 7,36%).

## Gel des tarifs des services publics jusqu'à fin 2019

Le ministre de l'industrie, de l'énergie et des mines a annoncé qu'il n'y aurait pas d'augmentation des tarifs des services publics (électricité, eau etc) d'ici la fin de l'année. Le déficit budgétaire s'est pourtant élevé à 4,8% du PIB à la clôture du S1, une valeur dépassant l'objectif poursuivi par les autorités de le réduire à 2,5%.

## Nouvelles prévisions macroéconomiques du gouvernement

Le ministre de l'économie et des finances, Danilo Astori, a annoncé une réduction de 2,6 p.p de son estimation du PIB pour 2019, dont la croissance estimée est désormais de seulement +0,7%, alors que les prévisions pour 2020 sont plus optimistes, soutenues par l'installation de la deuxième usine de pâte à papier de l'entreprise finlandaise UPM et de tous les projets d'infrastructures associés. Le PIB devrait ainsi croître de 2,6% en 2020. L'objectif d'un déficit fiscal de 2,5% du PIB fixé dans la loi de finances quinquennale de 2015 ne serait néanmoins pas atteint, les projections le situant autour de 3,8% du PIB en 2020. Le gouvernement prévoit une inflation de 7% en 2020.

## Excédent commercial au S1 : 60,7 MUSD

D'après la Banque centrale, les importations ont représenté 579 MUSD en juin (-7,3% en g.a.) et les exportations 656 MUSD (-10,8%) ; l'excédent commercial s'est ainsi établi à 77 MUSD sur le mois (-30,6% en g.a.).

Sur les six premiers mois de l'année, les importations ont représenté 3,6 Mds USD (-9,5% en g.a.) et les exportations 3,7 Mds USD (-0,6%), établissant le solde à un excédent de 60 MUSD (contre un déficit de 298 MUSD au S1 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 : Jeanne Ollivier, Maria Roubtsova

Revu par : Bruno Ménat

**Version du 1 août 2019**