

---

# Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

## Semaine du 29 novembre au 6 décembre 2018

---

### Argentine

- Du nouveau en matière de politique monétaire...
- ... et de politique de change
- La baisse de l'activité industrielle se poursuit au même titre que celle de la construction
- Une baisse des salaires réels estimée à 9,8% en 2018
- Des recettes fiscales insuffisantes face à l'inflation
- Extension de l'accord de swap avec la Banque centrale de Chine
- Biodiesel : L'Argentine a déposé plainte devant l'OMC contre les mesures péruviennes
- Signature de la convention de crédit pour l'acquisition par l'Argentine de quatre patrouilleurs auprès de Naval Group
- Retour de l'OPIC en Argentine

### Chili

- Le budget 2019 définitivement approuvé par le congrès
- Le chômage se maintient à 7,1% au troisième trimestre
- Le numéro 1 chinois du lithium rentre au capital de SQM – premier producteur mondial – à hauteur de 24%

### Paraguay

- Des exportations records de soja
- 0,7% d'inflation en novembre selon la banque centrale

## Argentine

### Du nouveau en matière de politique monétaire...

---

La Banque centrale a publié en milieu de semaine le consensus des anticipations de marché fin novembre, qui montre une baisse des anticipations d'inflation à 12 mois à 29%, contre 32,1% fin octobre et 32,9% fin septembre. Conformément aux termes de l'accord de confirmation signé au niveau des services le 26 septembre avec le FMI, la Banque avait donc la possibilité d'abaisser en-deça des 60% le taux des Leliq (équivalent-taux directeur), dès lors que les anticipations d'inflation enregistrent une seconde baisse consécutive depuis la mise en œuvre des nouvelles mesures du programme le 1<sup>er</sup> octobre. C'est ce qu'elle a fait dès le lendemain 5 décembre, avec un taux fixé à 59,25% en fin de séance (59% aujourd'hui).

Pour autant, la Banque a confirmé qu'elle continuerait à sur-exécuter la politique monétaire (objectif de variation nulle de la masse monétaire jusqu'à juin 2019) : après -1,5% en octobre et 1,2% en novembre, l'institut d'émission a indiqué qu'il visait un objectif d'au moins 1,25% en décembre.

## **... et de politique de change.**

---

Le Comité de politique monétaire de la Banque a également indiqué que, si le taux de change venait à passer en-dessous de la borne basse de la bande de fluctuation, elle limiterait ses interventions à 50 MUSD par jour (et non plus 150), avec une limite fixée à 2% de la cible mensuelle de masse monétaire. Par ailleurs, à compter du 1er janvier, la variation quotidienne des bornes de la bande de fluctuation (fixée au 31 décembre à 37,2 pesos pour un dollar et 48,03 pesos pour un dollar respectivement) s'effectuera sur la base de 2% mensuels et non plus 3% comme précédemment. L'ensemble de ces mesures ont reçu un soutien appuyé du Fonds monétaire, à travers son porte-parole Gerry RICE.

## **La baisse de l'activité industrielle se poursuit au même titre que celle de la construction.**

---

La dernière publication de l'Institut national des statistiques (INDEC), indique une baisse de 6,8% de l'activité industrielle en octobre 2018 par rapport à octobre 2017. En cumulé et sur la période janvier-octobre 2018, l'activité est 2,5% inférieure à la même période en 2017. Le secteur industriel a entamé sa chute à partir du mois de mai 2018 après 4 mois consécutifs de croissance. Ce ralentissement touche en particulier les secteurs du textile (-23.4% en octobre 2018 en g.a.), de la construction automobile (-21.3% en octobre 2018 en g.a.) et des produits plastiques et du caoutchouc (-17,2% en octobre 2018 en g.a.). L'industrie alimentaire enregistre tout de même une hausse de 2,5% en octobre au même titre que les raffineries dont l'activité croît de 8% (en g.a.).

Du côté de la construction, l'indice de conjoncture du secteur affiche une baisse de 6,4% en octobre par rapport au même mois en 2017 après une diminution de 3,8% en septembre. Entre janvier et octobre 2018, la construction croît tout de même de 4,9% en cumulé (en g.a.).

## **Une baisse des salaires réels estimée à 9,8% en 2018.**

---

Selon l'INDEC, le salaire moyen argentin a progressé de 23,7% en glissements annuel au mois de septembre (23% dans le secteur public, 20,6% dans le secteur privé informel et 25,3% dans le secteur privé formel). Considérant que l'indice des prix à la consommation a progressé sur la même période de 40,5%, le salaire moyen s'affiche ainsi en baisse de 11,46% en termes réels.

Sur l'année, les estimations tournent autour d'une diminution des salaires réels de 9,8% (8,7% pour les salariés formels qui percevront le bonus de fin d'année).

Depuis 2011, le pouvoir d'achat en Argentine n'a connu qu'un seul épisode de hausse significative, en 2017, qui a été largement effacé par les turbulences monétaires et financières que connaît le pays depuis début 2018.

## **Des recettes fiscales insuffisantes face à l'inflation.**

---

Les recettes fiscales ont augmenté de 33,7% en novembre par rapport à novembre 2017, ce qui correspond à une collecte totalisant les 300 119,4 M ARS. Néanmoins, face à une inflation interannuelle de 45,9% en novembre, les recettes du mois déçoivent en termes réels. L'Administration fédérale des recettes publiques (Afip) justifie ces résultats décevants par une chute cumulée de l'activité, de l'emploi et du pouvoir d'achat.

## **Extension de l'accord de swap avec la Banque centrale de Chine.**

---

En marge de la visite d'Etat du président XI faisant suite au sommet du G20, les gouverneurs des deux banques centrales ont procédé à l'extension, à hauteur de 8,62 Mds d'USD environ, de l'accord de swap entre les deux institutions, dont le montant total avoisine désormais 19 Mds USD.

## **Biodiesel : L'Argentine a déposé plainte devant l'OMC contre les mesures péruviennes.**

---

Dans le cadre de l'OMC, l'Argentine a demandé l'ouverture de consultations avec le Pérou au sujet des mesures péruviennes antidumping et compensatoires visant les importations de biodiesel argentin. Pour l'Argentine, ces mesures sont incompatibles avec plusieurs dispositions du GATT, de l'Accord antidumping et de l'Accord SMC. Le 5 décembre, cette demande a été distribuée aux membres de l'Organisation.

## **Signature de la convention de crédit pour l'acquisition par l'Argentine de quatre patrouilleurs auprès de Naval Group.**

---

En marge de la partie bilatérale de la visite du président de la République en Argentine, à la veille du G20, le ministre argentin de l'économie et des finances Nicolás DUJOVNE, a signé le 29 novembre la convention de crédit avec les représentants du pool bancaire (Natixis, CACIB et Banco Santander) portant sur l'acquisition auprès de Naval Group de quatre patrouilleurs hauturiers (319 MEUR) pour renforcer le contrôle maritime de la zone économique exclusive. Naval Group sous-traitera une partie des travaux au chantier Piriou de Concarneau. Les ministres Bruno LE MAIRE et Jean-Yves LE DRIAN ont participé à la cérémonie de signature.

## **Retour de l'OPIC en Argentine.**

---

L'Overseas private investment corporation (OPIC), agence publique américaine chargée de la garantie des investissements privés à l'étranger, fait son retour en Argentine, avec la signature, en marge du sommet du G20, de 6 lettres d'intention pour un total de 831 MUSD. Les principaux projets concernés portent sur la construction d'un gazoduc pour TECPETROL et TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR (350 MUSD), l'extension/modernisation d'une autoroute à péage entre Buenos Aires et Mendoza (250 MUSD) et la construction de deux centrales - l'une photovoltaïque, l'autre éolienne – (118 MUSD).

# **Chili**

## **Le budget 2019 définitivement approuvé par le congrès.**

---

La Chambre des députés et le Sénat ont définitivement approuvé le jeudi 29 novembre le projet de loi de finances pour l'année 2019. Ce budget comprend une augmentation de 3,2% de la dépense publique par rapport à 2018 et table sur un déficit primaire de 1,8% qui s'ancre dans un objectif de réduction annuelle de 0,2% jusqu'à 2022.

La loi de finance se base sur des prévisions de 3,8% de croissance du PIB pour 2019 et d'une inflation tournant autour des 3%.

### **Le chômage se maintient à 7,1% au troisième trimestre.**

---

Le chômage se stabilise au troisième trimestre après deux périodes consécutives de baisse. Ce niveau est 4 points au-dessus de celui constaté lors de la même période août-octobre 2017 (6.7%).

### **Le numéro 1 chinois du lithium rentre au capital de SQM – premier producteur mondial – à hauteur de 24%.**

---

La bourse de Santiago a annoncé le lundi 3 novembre le rachat par Tianqi Lithium Corp des parts détenues par le canadien Nutrien dans le capital de SQM, géant chilien du lithium. Cette vente fait partie d'un accord conclu plus tôt dans l'année entre Tianqi et Nutrien. Le prix total de vente totalise 4,066 Mds USD pour un prix par action de 65 USD.

Cette vente se réalise malgré plusieurs contestations venues de régulateurs, de la concurrence et de groupes de consommateurs. Les autorités chiliennes craignaient que cette prise de contrôle donner place à la mise en place d'un monopole sur le marché du lithium. La cour antitrust chilienne a finalement donné son accord à la vente en imposant plusieurs conditions dont certaines restrictions à l'accès du Tianqi aux informations sensibles et aux secrets d'affaires détenus par SQM.

## **Paraguay**

### **Des exportations record de soja.**

---

5,69 millions de tonnes de soja ont été exportées sur les 10 premiers mois de l'année, ce qui correspond au plus haut niveau jamais enregistré pour le Paraguay. Ces chiffres sont principalement expliqués par une demande élevée et des prix intéressants pour les producteurs. Les faibles niveaux de productions en Argentine constatés après la sécheresse de l'été dernier expliquent aussi les bons résultats agricoles du pays.

### **0,7% d'inflation en novembre selon la banque centrale.**

---

L'indice des prix à la consommation indique une inflation de 0,7% en novembre (similaire à celle constatée en novembre 2017). Ainsi, l'inflation cumulée entre janvier et octobre se monte à 3,5%. La hausse des prix à la consommation est due principalement à une augmentation des prix des biens alimentaires, des biens durables et de certains services.

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.