

Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

Trésor
DIRECTION GÉNÉRALE



Semaine du 22 au 28
mars 2019

Argentine

Le taux de pauvreté atteint 32% au deuxième semestre 2018

L'activité économique poursuit sa chute.

Nouvelles pressions à la dépréciation du peso malgré la hausse des taux

Le compte courant a été déficitaire de 4,5% du PIB en 2018, mais le surplus commercial se maintient en février 2019.

Dernières hausses des tarifs publics pour 2019

Les obligations publiques en devises davantage demandées que celles en pesos pour la dernière émission de titres arrivant à maturité avant les élections.

Chili

Augmentation de 4,4% de l'emploi formel en janvier en glissement annuel

Paraguay

Le taux de pauvreté en baisse de 2 points en 2018, la pauvreté extrême en hausse

Uruguay

A l'instar du peso argentin, le peso uruguayen perd de nouveau du terrain face au USD et atteint son maximum historique à 33,791 USD/UYU

Actualité régionale

Voir document annexe relayant le rapport de la CEPAL portant sur la fiscalité de l'Amérique latine.

Argentine



Le taux de pauvreté atteint 32% au deuxième semestre 2018

Le taux de pauvreté continue sa hausse : la pauvreté touche 32% de la population au S2 2018, après 27,3% au S1 2018 et 25,7% au S2 2017, d'après l'INDEC. Le taux retrouve ainsi le niveau constaté au deuxième trimestre 2016 (32,2%). L'extrême pauvreté est également en hausse : elle concerne 6,7% des personnes au S2 2018, contre 4,9% au S1 et 4,8% au S2 2017 (6,2% au T2 2016).

L'activité économique poursuit sa chute.

D'après l'estimateur mensuel de l'INDEC, l'activité économique a poursuivi sa chute, à -5,7% en g.a. en janvier, après -6,6% en décembre. L'indicateur désaisonnalisé a chuté de 0,6% par rapport à décembre 2018.

La baisse de la consommation s'accélère de nouveau : -10,5% en g.a. dans les supermarchés en janvier (après une accalmie de -8,7% en décembre qui avait succédé à un effondrement de -12,4% en novembre)

Nouvelles pressions à la dépréciation du peso malgré la hausse des taux

Le 27 mars, le peso a connu une septième séance d'affilée en baisse, en se dépréciant de 3% face au dollar en une journée. Le taux de change atteint 43,59 au 28 mars 2019, une valeur qui demeure éloignée de la borne supérieure de la zone de non-intervention de la banque centrale (50,7 ce jour). La BCRA a laissé le taux directeur augmenter de 142 points de base (de 66,93% le 26 mars à 68,35% le 28).

Les analystes attribuent ces pressions à deux facteurs : (i) la volatilité des devises émergentes face au dollar cette semaine et en particulier la dépréciation de l'ensemble des devises latino-américaines et (ii) la fin des émissions de titres publics arrivant à échéance avant l'élection d'octobre.

Le compte courant a été déficitaire de 4,5% du PIB en 2018, mais le surplus commercial se maintient en février 2019.

Le FMI prévoyait un déficit du compte courant de 4,2% du PIB en 2018 dans l'accord de septembre. Le déficit enregistré sur l'année représente 28 Mds USD ; dont 10,6 Mds de déficit de la balance des biens et services (le reste représentant un déficit financier). La dette externe a augmenté de 18% en g.a. au T4 2018, atteignant 278 MUSD (environ 44,7% du PIB).

Le rééquilibrage du compte des biens et services se poursuit néanmoins : l'Argentine a enregistré un surplus commercial, pour le sixième mois consécutif, en février 2019, à hauteur de 460 MUSD. Les exportations étaient en hausse de 3,7% en g.a. le mois dernier et les importations en baisse de 22,9% (suite à une réduction des prix : -1,3%, mais surtout des quantités : -21,9%). Sur les deux premiers mois de l'année 2019, l'Argentine a donc accumulé un surplus commercial de 832 MUSD grâce à l'effondrement des quantités de biens importés.

Dernières hausses des tarifs publics pour 2019

Les tarifs publics poursuivront leur hausse au mois d'avril : le prix du gaz doit augmenter de 29% au 1^{er} avril (cette hausse sera répercutée sur les factures en trois fois, en avril, mai et juin), le prix de l'essence à la pompe augmentera d'entre 3% et 4% au 1^{er} avril et les prix de l'électricité poursuivront leur augmentation (à des niveaux différents selon les régions du pays). Le gouvernement prévoit ensuite d'interrompre les augmentations pour le reste de l'année 2019.

Les obligations publiques en devises davantage demandées que celles en pesos pour la dernière émission de titres arrivant à maturité avant les élections.

Le Trésor a procédé à l'émission de titres publics les 25-26 mars, pouvant être souscrits en pesos ou en dollars :

- Des Letes à un taux nominal mensuel de 3,5% (correspondant à un taux nominal annuel 50%, ou encore à un taux interne de rendement effectif annuel 60%), à 91 jours, le Trésor en a émis pour 32,5 Mds ARS.
- Des Lecer (indexées sur l'inflation) à 185 jours, 9,5% taux nominal annuel et rendement effectif 9,7 augmenté d'un bonus dépendant de l'inflation, pour 46,6 Mds ARS.

Le Trésor a également effectué une émission de Letes en dollars (souscrites en dollars et qui seront payées en dollars) à 210 jours (arrivant à échéance le 25/10/2019, deux jours avant les élections), à 4,5% annuels. Ces titres ont provoqué l'enthousiasme des investisseurs : le Trésor a enregistré des offres pour un montant deux fois supérieur à celui proposé ; néanmoins il n'en a pas profité pour emprunter à des taux plus faibles car il avait annoncé garantir un taux minimum de 4,5%.

Chili

Augmentation de 4,4% de l'emploi formel en janvier en glissement annuel

Le nombre de travailleurs cotisant à l'assurance chômage était en hausse de 4,4% en janvier 2019 par rapport à janvier 2018 selon l'organisme chargé de la sécurité sociale chilienne. Le revenu moyen imposable des cotisants a lui augmenté de 2,6% en 2018.

Paraguay

Le taux de pauvreté en baisse de 2 points en 2018, la pauvreté extrême en hausse

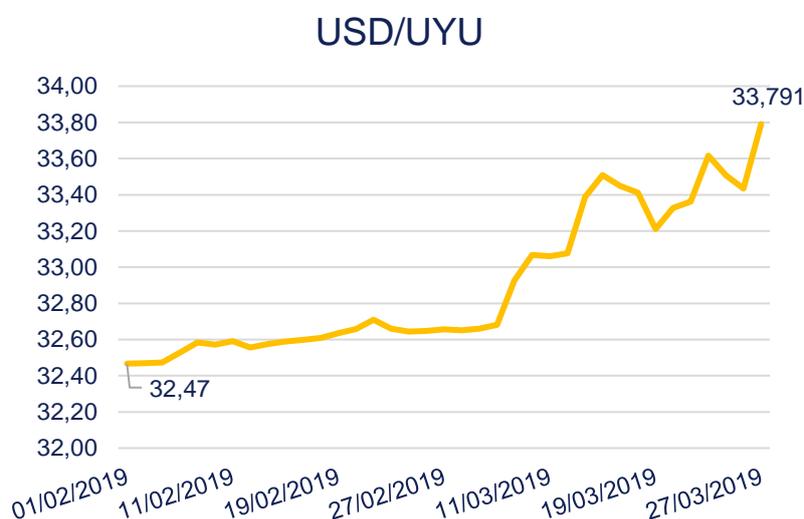
Selon l'agence paraguayenne de statistiques, le taux de pauvreté est passé de 26,4% en 2017 à 24,2% en 2018. C'est dans les zones urbaines que la baisse du taux de pauvreté des ménages a été la plus marquée, en passant de 20,2% à 17,8% entre 2017 et 2018. Dans les zones rurales, le taux est passé de 36,2% à 34,6%. Au niveau national, ce sont 129 000 personnes en moins vivant sous le seuil de pauvreté.

En revanche, le taux de pauvreté extrême a lui augmenté en 2018 en passant de 4,4% à 4,8%. Environ 335 000 personnes vivent en situation d'extrême pauvreté dans le pays.

Uruguay

A l'instar du peso argentin, le peso uruguayen perd de nouveau du terrain face au USD et atteint son maximum historique à 33,791 USD/UYU

Depuis le début du mois de mars, le peso uruguayen a perdu près de 3,5% de sa valeur face à la devise américaine, dans un contexte généralisé de renforcement du dollar face aux monnaies de la région. Sur la seule journée du 27 mars, le cours USD/UYU a crû de 1,06%. Une grande plus aversion au risque au niveau mondial couplée à un désengagement des investissements de portefeuille dans la région sont évoqués pour expliquer cette dépréciation.



Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service économique régional de Buenos Aires (adresser les demandes à buenosaires@dgtrésor.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 et Kamil Kouhen

Revu par : Laurent Charpin, Bruno Ménat

Version du 28 mars 2019