

# Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

**Trésor**  
DIRECTION GÉNÉRALE



Semaine du 7 au 13  
juin 2019

## Région

- Bonnes performances de l'Argentine et du Chili en matière de réception d'IDE en 2018

## Argentine

- L'inflation poursuit son ralentissement, en ligne avec les anticipations du marché.
- Les marchés perçoivent positivement la formule présidentielle Macri-Pichetto.
- Légère augmentation mensuelle du taux d'utilisation de la capacité industrielle, qui reste toutefois inférieur à son niveau d'avril 2018
- Renouvellement de l'ensemble des lettres du Trésor arrivant à échéance

## Chili

- Politique monétaire : baisse du taux d'intérêt directeur
- Croissance : nouvelle révision à la baisse des prévisions pour 2019
- Annonce d'un plan d'investissement dans les infrastructures de près de 1,4 Md USD

## Paraguay

- Le déficit budgétaire s'établit à 0,4% du PIB sur 5 mois.
- Mesures en faveur de la croissance
- La Banque centrale réduit le taux de réserves obligatoires en dollars.

## Uruguay

- Signes positifs sur le marché du travail en avril (chômage, salaires)
- Fiscalité : signature d'un accord de non-double imposition avec le Brésil

# Région

## Bonnes performances de l'Argentine et du Chili en matière de réception d'IDE en 2018

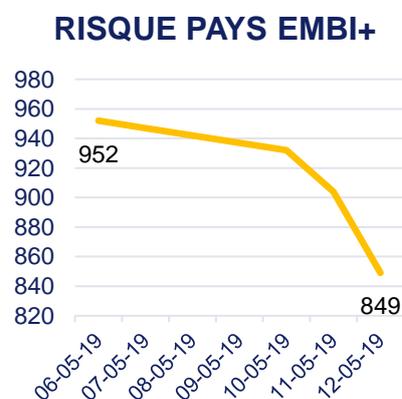
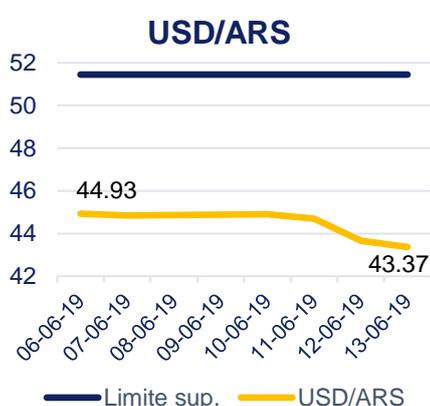
D'après les chiffres publiés par la CNUCED (Conférence des Nations unies sur le commerce et le développement) dans son rapport annuel, l'Argentine et le Chili se sont démarqués de la région en 2018 en matière de réception d'investissements directs étrangers. Alors que la région de l'Amérique latine et des Caraïbes dans son ensemble affiche une chute du flux entrant d'IDE de 5,6%, l'Argentine voit les IDE sur son territoire augmenter de 5,6% à 12,2 Mds USD et le Chili de 4,4% à 7,2 Mds USD. Il s'agit notamment d'un record pour l'Argentine, qui n'a dépassé ce niveau qu'une fois depuis 2000 (en 2012) et qui se situe à la troisième place en Amérique latine, derrière le Brésil et le Mexique et devant la Colombie.

**Flux d'IDE en 2018 (MUSD)**

	2015	2016	2017	2018
<b>Argentine</b>	11 759.0	3 260.2	11 516.9	12 161.8
<b>Chili</b>	20 010.9	11 941.8	6 855.6	7 160.1
<b>Paraguay</b>	308.1	370.8	455.9	453.9
<b>Uruguay</b>	916.8	- 1 180.5	- 911.3	- 626.5

Source : CNUCED

## Argentine



## L'inflation poursuit son ralentissement, en ligne avec les anticipations du marché.

L'indice des prix à la consommation a enregistré une variation de +3,1% au mois de mai 2019, en ligne avec les dernières anticipations du marché relevées par la banque centrale. L'inflation marque ainsi un certain ralentissement pour le deuxième mois consécutif après avril (+3,4%) et surtout mars 2019 (+4,7%). Le ralentissement est plus sensible encore s'agissant de l'inflation sous-jacente qui passe de 3,8% en avril à 3,2% en mai. Les aliments représentent la plus forte contribution à la croissance des prix, avec une hausse mensuelle de 2,4%, suivi par les prix de la santé (+5,1%) et le prix des logements, incluant les différents services publics (+4%).

L'inflation en rythme annuel atteint en revanche un nouveau record, à 57,3%. Pour mémoire, le marché prévoit actuellement une inflation annuelle de 40,3% en fin d'année 2019.

## **Les marchés perçoivent positivement la formule présidentielle Macri-Pichetto.**

L'annonce, le 11 juin, du choix de Miguel Angel Pichetto, président du groupe péroniste au Sénat depuis 2002, comme candidat à la vice-présidence sur le ticket du président Macri, a été très bien accueillie par les marchés financiers, qui l'ont interprétée comme renforçant les chances de Mauricio Macri d'être réélu à la présidence. L'association d'un des dirigeants de l'opposition au ticket présidentiel du gouvernement sortant est également perçue comme un gage de meilleure « gouvernabilité » en cas d'élection, aussi bien pour la profondeur des relations de M. Pichetto avec les élus de l'intérieur qu'en raison de sa volonté affichée de favoriser l'adoption des réformes (des retraites, du travail et de la fiscalité) perçues comme nécessaires par les marchés.

En deux jours (11 et le 12 juin), le risque pays a chuté de 8,5%, fermant à 849 points, soit sa baisse la plus accusée depuis le règlement de la crise avec les *holdouts* début 2016, le dollar – à son plus bas niveau depuis 7 semaines - a perdu environ 2,5% face au peso argentin (à rebours de l'évolution des autres devises émergentes) et l'indice de la bourse de Buenos Aires a gagné 12,3%. Enfin, le taux d'intérêt directeur est tombé à 67,3% le 13 juin 2019 (contre 69,9% une semaine plus tôt, plus forte baisse depuis février 2019).

## **Légère augmentation mensuelle du taux d'utilisation de la capacité industrielle, qui reste toutefois inférieur à son niveau d'avril 2018**

En avril 2018, le taux d'utilisation des capacités industrielles a connu une légère augmentation pour le troisième mois consécutif et se situe à 61,6%. Il reste toutefois sensiblement inférieur à son niveau d'avril 2018 (67,6%). L'industrie la plus affectée reste l'automobile, avec une utilisation de ses capacités de seulement 37,6% en avril 2019 (contre 55,8% en avril 2018). A l'inverse, les secteurs des métaux de base (82% contre 88,6% un an plus tôt) et du raffinement du pétrole (72,1% contre 78,4%) sont ceux qui résistent le mieux.

## **Renouvellement de l'ensemble des lettres du Trésor arrivant à échéance**

Le 11 juin, le ministère des Finances argentin a émis deux séries de lettres du Trésor (Letes) en dollars pour un total de 900 MUSD, parvenant à renouveler l'ensemble des titres arrivant à échéance. Une partie des titres émis (300 MUSD) arriveront à échéance en janvier 2020, soit après le changement de gouvernement qui fera suite à l'élection présidentielle. Le Trésor a servi, pour ces titres, un taux nominal annuel de 7,01% en moyenne (contre 4,44% pour le reste, qui arrive à échéance en septembre 2019, avant l'élection).

---

# Chili

---

## **Politique monétaire : baisse du taux d'intérêt directeur**

Lors de sa réunion de politique monétaire du 7 juin, la Banque centrale du Chili (BCC) a annoncé sa décision de réduire le taux d'intérêt directeur de la politique monétaire de 50 points de base, à 2,5%. Cette décision est prise dans un contexte de perspectives de croissance dégradées, notamment dans le cadre du regain des tensions commerciales entre la Chine et la Etats-Unis, et d'inflation contenue (2,3% en glissement annuel en mai).

## Croissance : nouvelle révision à la baisse des prévisions pour 2019

Dans son rapport de politique monétaire du mois de juin, la Banque centrale du Chili (BCC) revoit légèrement à la baisse sa prévision de croissance à un intervalle de 2,75%-3,5% (contre 3%-4% en mars). La BCC anticipe un regain de dynamisme au second semestre 2019, qui permettrait une accélération de la croissance en 2020 et 2021 (3% à 4%).

Le relevé des anticipations du marché du mois de juin révèle également un moindre optimisme des économistes interrogés, la prévision de croissance pour 2019 passant de 3,2% à 2,9%.

## Annnonce d'un plan d'investissement dans les infrastructures de près de 1,4 Md USD

Le gouvernement a annoncé, ce jeudi 6 juin, un « agenda d'accélération économique », notamment le lancement d'un plan d'investissement dans des travaux d'infrastructure pour 1,38 Md USD (routes, ponts, infrastructures d'eau). Le plan inclut à la fois des concessions et des projets d'infrastructures traditionnels. Une série de mesures doit permettre de fluidifier le processus d'approbation des projets d'infrastructure et d'anticiper un certain nombre de décisions d'investissement.

---

# Paraguay

---

## Le déficit budgétaire s'établit à 0,4% du PIB sur 5 mois.

Selon le rapport mensuel du ministère des Finances, les finances publiques paraguayennes affichent un déficit légèrement supérieur à 1 million de guaranis (soit 159 MUSD ou 0,4% du PIB) sur janvier-mai 2019. Ce résultat est cohérent avec la loi de responsabilité budgétaire, qui fixe un plafond annuel de 1,5% du PIB au déficit budgétaire.

## Mesures en faveur de la croissance

Dans un contexte de ralentissement économique, le gouvernement paraguayen a annoncé un paquet de mesures de soutien à l'économie. Les mesures phares sont un plan d'investissement dans les infrastructures de 1,18 Md USD, un programme d'aides sociales de 114,5 MUSD et un programme de soutien à la production, au commerce et à l'emploi de 254 MUSD.

## La Banque centrale réduit le taux de réserves obligatoires en dollars.

La Banque centrale a également pris une mesure en faveur de l'activité économique, en abaissant le taux de réserves obligatoires en dollars de 24% à 22%.

---

# Uruguay

---

## Signes positifs sur le marché du travail en avril (chômage, salaires)

D'après l'institut de statistiques, le taux d'emploi a été de 56,6% au mois d'avril 2019, en hausse de 0,4 point de pourcentage (p.p.) par rapport au mois précédent, restant toutefois inférieur de 0,5 p.p. à son niveau d'avril 2018. Le taux de chômage affiche également de bons résultats avec une baisse de 1,5 p.p. par rapport au mois précédent. Le chômage avait déjà connu une forte variation entre février et mars (+1,1 p.p.).

Le revenu moyen des foyers uruguayens s'est pour sa part situé à 63 567 pesos uruguayens (1862 USD), en hausse de 2,7% par rapport à mars 2019 et de 7% par rapport à avril 2018. Le revenu moyen par personne a enregistré des hausses similaires, atteignant 22 564 pesos (661 USD).

## Fiscalité : signature d'un accord de non-double imposition avec le Brésil

Le ministre des Affaires étrangères uruguayen et son homologue brésilien ont signé un accord visant à éliminer la double imposition en matière d'impôt sur la rente et le patrimoine et prévenir l'évasion fiscale. L'Uruguay avait déjà signé, en 2012, un accord d'échange d'informations avec l'Argentine pour éviter la double imposition.

### Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service économique régional de Buenos Aires (adresser les demandes à [buenosaires@dgtresor.gouv.fr](mailto: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 : Bruno Ménat

Revu par : Laurent Charpin

Version du 13 juin 2019