



iFi-LATINECO

CONJONCTURE ÉCONOMIQUE ET POLITIQUE LATINO-AMÉRICAINNE

Juin 2010



iFi-LATINECO

11 rue Tronchet - F-75008 PARIS

Tél. : +33 (0) 1 47 42 23 05 | Fax : +33 (0) 1 40 06 90 79 | ifi-info@latineco.com

www.latineco.com

SOMMAIRE

AMÉRIQUE LATINE	4
<i>ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET POLITIQUE</i>	4
Bon retour de la croissance en 2010	4
ARGENTINE	5
<i>INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES</i>	6
<i>ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET POLITIQUE</i>	7
Les perspectives s'améliorent.....	7
Collecte fiscale en hausse	7
Contrôles sur les achats en dollars	7
Écarts des salaires et inégalités sociales	8
BRÉSIL	9
<i>INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES</i>	10
<i>ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET POLITIQUE</i>	11
Présidentielles : le scandale qui fait tache	11
Un taux de chômage qui s'érode.....	11
IED en baisse en début d'année.....	11
Taux record pour la production industrielle.....	12
CHILI	13
<i>INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES</i>	14
<i>ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET POLITIQUE</i>	15
Un fonds pour la reconstruction	15
Effritement du PIB par habitant	15
Demande interne et croissance économique.....	15
COLOMBIE	16
<i>INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES</i>	17
<i>ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET POLITIQUE</i>	18
SANTOS : le choix de la stabilité.....	18
Janvier-avril : exportations en forte hausse	18
Taux de chômage stable	18
MEXIQUE	19
<i>INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES</i>	20
<i>ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET POLITIQUE</i>	21
Le bon comportement des IED	21

Bon dernier pour la collecte fiscale	21
Fuite des capitaux freinée	21
<i>Remesas</i> toujours dans le rouge	21
URUGUAY	22
<i>INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES</i>	23
<i>ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET POLITIQUE</i>	24
Bonne croissance industrielle en début d'année	24
Pouvoir d'achat à la hausse	24
Travail : les chiffres de la précarité.....	24

AMÉRIQUE LATINE

ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET POLITIQUE

Bon retour de la croissance en 2010

Selon la **Commission économique pour l'Amérique latine et la Caraïbe**, cette année, la croissance économique régionale devrait tourner autour de **4,3%**, soit un taux bien supérieur à celui des États-Unis et de l'Union européenne ainsi que celui de la moyenne mondiale (+3%).

Ce changement de tendance de la croissance fait oublier ainsi le mauvais souvenir de 2009 où l'économie de la Région avait reculé de 1,9%.

ARGENTINE



FICHE PAYS

Nom officiel República Argentina

Superficie 2 791 810 km²

Population 41M d'hab.

Densité de population 14,69 hab./km²

Langue officielle Espagnol

Capitale Buenos Aires - 3,1M d'hab. (Agglo. : 13,5M d'hab.)

Villes principales

Córdoba - 1,4M d'hab.

Rosario - 1M d'hab.

Mendoza - 870 000 hab.

Régime politique République fédérale (23 provinces + Capitale fédérale)

Chef d'État Cristina Elisabet Fernández de Kirchner (2008-2012)

Monnaie Peso (ARS)

INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

ARGENTINE		2008	2009	2010 ^P
PIB (Md\$)		266,3	257,2	267,0
PIB (Δ %)		5,0	-3,4	3,8
PIB/hab. (\$)		6 759	6 273	6 512
Taux d'intérêt court* (%)		11,5	9,5	9,5
Taux d'inflation (Δ %)		22,0**	15,0**	16,0**
Taux de chômage* (%)		9,8	11,5	8,3
Solde commercial (Md\$)		13,18	17,29	Nd
Réserves internationales* (Md\$)		48,9	46,1	47,0
Dettes extérieures* (Md\$)		127,3	128,1	123,8
Taux de change (ARS) au 31/12	/USD	3,45	3,80	
	/EUR	4,92	5,46	

*Dernière donnée connue | **Calcul réel non-officiel

Répartition de la population par âge (%)

0-14	15-64	≥65
25,8	63,5	10,7

ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET POLITIQUE

ARGENTINE

Les perspectives s'améliorent

Comme on l'a déjà dit déjà à plusieurs reprises, l'Argentine des **Kirchner** a connu des périodes très difficiles (conflits sociaux, gouvernement contesté) parfois au bord d'une crise majeure avec des revirements politiques inattendus, pour ne pas dire simplement « chanceux », mais le gouvernement tient bon grâce à un contexte économique devenu favorable.

En un mot, par coïncidence ou non avec l'année du bicentenaire de l'indépendance, malgré la tendance dans la perception de la réalité du pays qui était plutôt négative, l'attitude du gouvernement et le futur économique du pays semblent évoluer de manière favorable. Tant mieux.

PS : bien qu'actuellement la situation du pays soit négative pour 32% de la population, le taux est bien inférieur de celui de décembre 2009, quand il atteignait 54%.

Collecte fiscale en hausse

En mai dernier, le fisc a perçu près de **10 milliards de dollars**, soit **44,2%** de plus qu'en mai 2009. Cette progression a été poussée par l'impôt sur le revenu, la TVA, les contributions sociales et... l'inflation, qui à elle seule représenterait la moitié de la collecte.

Avec 2,3 milliards de dollars, la hausse de la TVA est de 33% sur douze mois, ce qui reflète une amélioration du climat économique ainsi qu'une hausse des prix qui oscillerait officiellement entre 25% et 30%. Enfin, la collecte de l'impôt sur le revenu a dépassé toutes les prévisions avec une hausse interannuelle de 76%, totalisant près de 3 milliards de dollars.

Contrôles sur les achats en dollars

La Banque centrale (BC) a décidé qu'à partir de la deuxième semaine de juin, les achats annuels de plus de 250 000 dollars devront être justifiés. C'est-à-dire que le vendeur devra vérifier que la somme achetée est en accord avec la situation patrimoniale figurant dans la déclaration de l'impôt sur le revenu de l'acquéreur, pour une personne physique, ou avec son bilan, s'il s'agit d'une personne morale. Ainsi, tout achat mensuel supérieur à 20 000 dollars devra être fait *via* un compte bancaire. Cette

somme représente en moyenne la moitié des opérations de change du pays, ce qui signifie qu'il n'y aurait pas de retombées significatives.

Cette mesure de la BC cherche à ralentir la sortie des devises du pays qui annule les effets de l'entrée de devises constatée dans le montant de l'excédent commercial.

Écarts des salaires et inégalités sociales

Selon une étude, dans la province de Santa Cruz (région pétrolière du sud), le salaire moyen dans le privé est de 6 961 pesos (1 800 dollars) contre 2 475 pesos (635 dollars) à Santiago del Estero (région agricole du centre-nord). Un travailleur dans le secteur pétrolier gagne en moyenne 6 700 pesos contre 2 144 pesos pour un travailleur agricole. On peut constater que la plus faible rémunération correspond à peu près au tiers de la rémunération la plus élevée. Parallèlement, une autre étude fait état que 20% des cadres supérieurs au sommet de la pyramide des rémunérations du privé concentrent 52% de la masse salariale totale et les 20% de travailleurs de la base de la pyramide 5,2% du total. Dans les deux cas, il s'agit d'emplois déclarés.

À noter : pour cause de niveau élevé de l'inflation et du manque d'actualisation des plafonds salariaux, les rémunérations perdent du pouvoir d'achat tout en restant soumis à l'impôt sur le revenu qui ne tient pas compte de l'érosion des salaires.

BRÉSIL



FICHE PAYS

Nom officiel República Federativa do Brasil

Superficie 8 511 965 km²

Population 199M d'hab.

Densité de population 23,38 hab./km²

Langue officielle Portugais

Capitale Brasília - 2,4M d'hab.

Villes principales

São Paulo - 11M d'hab. (Agglo. : 19,7M d'hab.)

Rio de Janeiro - 6,14M d'hab. (Agglo. : 11,4M d'hab.)

Salvador - 2,9M d'hab. (Agglo. : 3,6M d'hab.)

Belo Horizonte - 2,4M d'hab. (Agglo. : 5M d'hab.)

Régime politique République fédérale (26 États + District fédéral)

Chef d'État Luiz Inácio Lula da Silva (2007-2010)

Monnaie Réal (BRL)

INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

BRÉSIL		2008	2009	2010 ^P
PIB (Md\$)		1 418,9	1 421,7	1 514,1
PIB (Δ %)		5,1	0,2	6,5
PIB/hab. (\$)		7 130	7 144	7 609
Taux d'intérêt court* (%)		13,75	8,75	9,5
Taux d'inflation (Δ %)		6,2	4,31	5,7
Taux de chômage* (%)		7,8	8,1	7,3
Solde commercial (Md\$)		24,7	24,6	Nd
Réserves internationales* (Md\$)		200,0	231,5	250,3
Dettes extérieures* (Md\$)		212,9	204,0	211,6
Taux de change (BRL) au 31/12	/USD	2,18	1,74	
	/EUR	3,28	2,46	

*Dernière donnée connue

Répartition de la population par âge (%)

0-14	15-64	≥65
27,0	66,8	6,2

ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET POLITIQUE

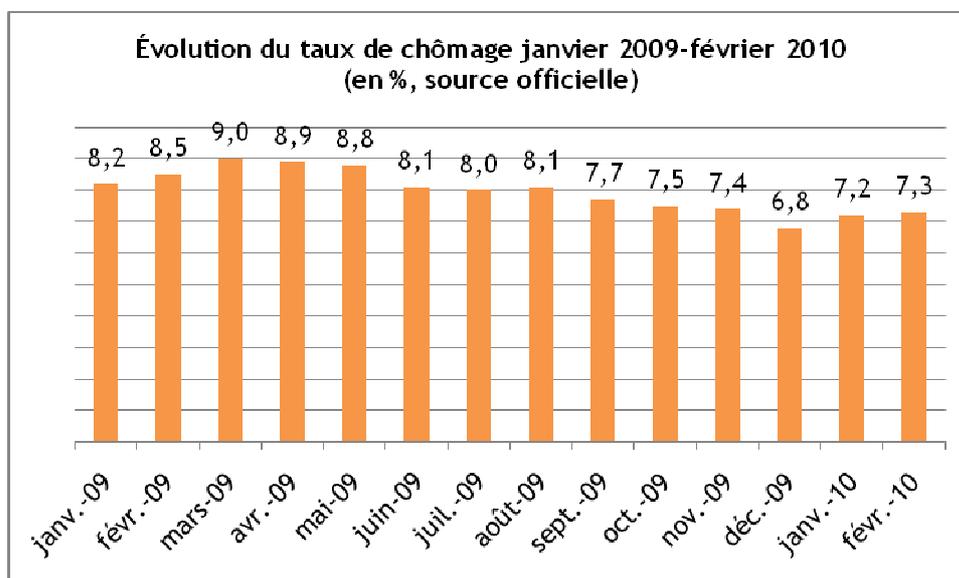
BRÉSIL

Présidentielles : le scandale qui fait tache

Tous les moyens semblent être bons pour parvenir au poste suprême lors des élections présidentielles d'octobre prochain. En effet, un ancien commissaire de la Police fédérale a affirmé par voie de presse que des journalistes liés à **José Pimentel**, chef de campagne de **Dilma Rousseff** (Parti des travailleurs, gauche), l'aurait approché afin de réaliser des écoutes téléphoniques sur les appels de **José Serra** (Parti de la social-démocratie brésilienne), rival de Mme Rousseff, et de sa famille. Quelque soit la part de vérité de cette histoire, elle est très loin des enjeux électoraux qui se profilent, des enjeux cruciaux pour un pays bientôt orphelin de son charismatique président Lula.

PS : Dilma Rousseff a choisi **Michel Temer**, président de la Chambre des députés et du **Parti du mouvement démocratique brésilien** (centre), comme futur vice-président de la République en cas de victoire.

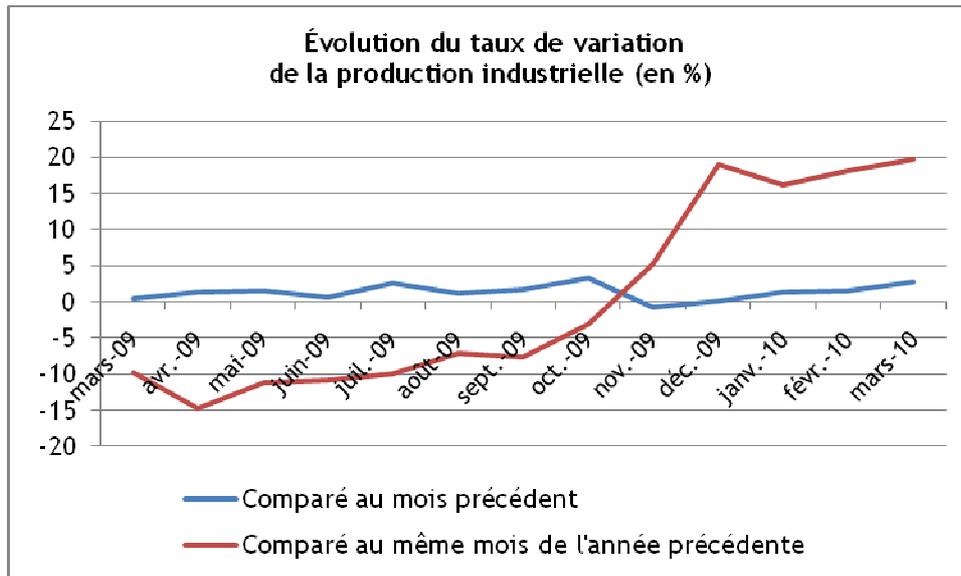
Un taux de chômage qui s'érode



IED en baisse en début d'année

Durant les quatre premiers mois de 2010, le montant total des investissements étrangers directs (IED) s'est chiffré à **7,88 milliards de dollars**, soit **10%** de moins que pendant la même période de 2009.

Taux record pour la production industrielle



PS : le taux de variation interannuelle de mars dernier (+19,7%) est le plus élevé jamais enregistré depuis 1991.

CHILI



FICHE PAYS

Nom officiel República de Chile

Superficie 756 626 km²

Population 16,6M d'hab.

Densité de population 21,94 hab./km²

Langue officielle Espagnol

Capitale Santiago - 4,9M d'hab.

Villes principales

Valparaíso - 300 000 hab. (Agglo. : 803 683 hab.)

Concepción - 216 061 hab. (Agglo. : 666 381 hab.)

Régime politique République

Chef d'État Miguel Juan Sebastián Piñera Echenique (2010-2014)

Monnaie Peso (CLP)

INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

CHILI		2008	2009	2010 ^P
PIB (Md\$)		140,5	138,1	143,8
PIB (Δ %)		3,6	-1,7	4,1
PIB/hab. (\$)		8 464	8 319	8 663
Taux d'intérêt court* (%)		8,25	0,5	0,5
Taux d'inflation (Δ %)		7,1	-1,4	1,9
Taux de chômage* (%)		7,8	9,7	8,6
Solde commercial (Md\$)		8,85	13,32	Nd
Réserves internationales* (Md\$)		24,09	22,8	26,1
Dettes extérieures* (Md\$)		51,69	71,2	68,9
Taux de change (CLP) au 31/12	/USD	630,3	507	
	/EUR	914,8	716	

*Dernière donnée connue

Répartition de la population par âge (%)

0-14	15-64	≥65
23,6	67,6	8,8

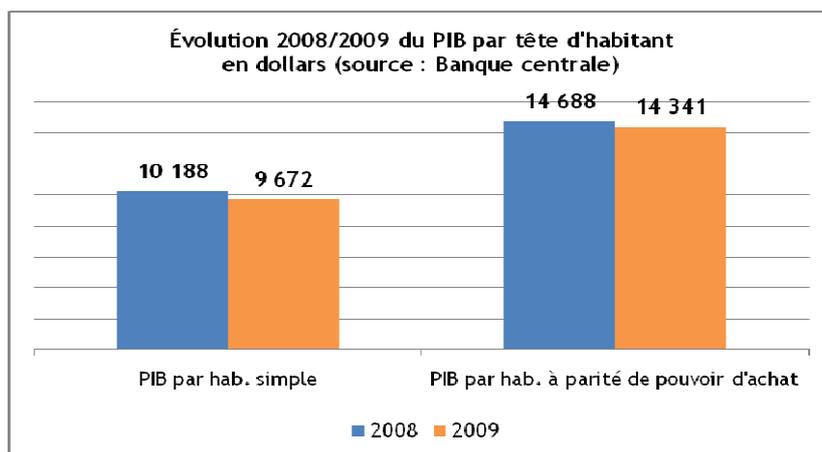
ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET POLITIQUE

CHILI

Un fonds pour la reconstruction

Le Président Piñera a signé la loi de création du Fonds national de reconstruction et des aides pour les 800 000 victimes, directes et indirectes, du séisme et du tsunami du mois de février dernier. Entre autres, ces phénomènes naturels ont détruit ou endommagé 200 000 logements, 79 hôpitaux, 4 000 écoles et plus de 200 ponts, le montant total des dommages étant estimé à **30 milliards de dollars**. PS : malgré l'ampleur des dégâts et le contexte de crise mondiale, M. Piñera a affirmé qu'en 2010 la croissance du Chili devrait atteindre 5%.

Effritement du PIB par habitant



Demande interne et croissance économique

Selon la Banque centrale du Chili, au cours du premier trimestre de 2010, la demande interne a crû de 11,1% par rapport au même trimestre de 2009, ce qui a permis de faire progresser le PIB de 1% dans la période. Ce sont les secteurs de services et des biens durables qui ont poussé la consommation, l'activité commerciale étant le principal facteur de croissance du PIB. Ainsi, au premier trimestre, le secteur du commerce a enregistré une hausse interannuelle de 8,8%, favorisé par l'automobile et le commerce de détail (grands magasins, habillement/chaussure, électroménager, supermarchés et bricolage).

À noter : le dynamisme du secteur commercial s'explique en grande partie par le besoin de réparer les dégâts causés par le séisme.

COLOMBIE



FICHE PAYS

Nom officiel República de Colombia

Superficie 1 141 748 km²

Population 45,6M d'hab.

Densité de population 39,94 hab./km²

Langue officielle Espagnol

Capitale Santa Fe de Bogotá - 6,8M d'hab. (Agglo. : 8M d'hab.)

Villes principales

Medellín - 3,5M d'hab.

Santiago de Cali - 2,6M d'hab.

Barranquilla - 1,7M d'hab.

Régime politique République

Chef d'État Álvaro Uribe Vélez (2006-2010)

Monnaie Peso (COP)

INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

COLOMBIE		2008	2009	2010 ^P
PIB (Md\$)		176,7	177,4	183,1
PIB (Δ %)		2,5	0,4	3,2
PIB/hab. (\$)		4 210	3 890	4 015
Taux d'intérêt court* (%)		10,0	3,5	3,0
Taux d'inflation (Δ %)		7,67	2,0	3,0
Taux de chômage* (%)		10,1	11,5	12,2
Solde commercial (Md\$)		-5,0	2,6	Nd
Réserves internationales* (Md\$)		23,12	23,12	25,4
Dettes extérieures* (Md\$)		45,85	49,0	53,3
Taux de change (COP) au 31/12	/USD	2 194	2 044	
	/EUR	3 227	2 908	

*Dernière donnée connue

Répartition de la population par âge (%)

0-14	15-64	≥65
29,4	65,1	5,5

ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET POLITIQUE

COLOMBIE

SANTOS : le choix de la stabilité

La « sensation » **Antanas Mockus** n'aura donc duré que quelques semaines. En effet, alors que les sondages donnaient le candidat du **Parti vert** au coude-à-coude avec son rival de droite **Juan Manuel Santos** dans la course à la présidentielle, le verdict des urnes a été sans appel lors du premier tour du 30 mai dernier : 21,5% des voix pour l'ancien maire de Bogotá contre 46,6% pour le candidat « uribiste ».

La voie semble donc toute tracée pour M. Santos pour qui le second tour prévu le 20 juin prochain fait désormais office de formalité. Porteur d'idées neuves, mais parfois fantasques, Antanas Mockus a, sans doute, perdu la bataille des présidentielles sur le terrain de la crédibilité face à un Juan Manuel Santos qui se présente en *alter ego* du président actuel **Álvaro Uribe**, toujours très populaire dans le pays à quelques semaines de son départ du Palais de Nariño.

PS : lors de ce premier tour le taux d'abstention a été de **51%**. Pour rappel, lors du scrutin de 2006 (victoire d'Álvaro Uribe dès le premier tour), ce taux avait été de 55%.

Janvier-avril : exportations en forte hausse

D'après les statistiques officielles, le montant des exportations des quatre premiers mois de l'année 2010 atteint **12,63 milliards de dollars**, c'est **26,2%** de plus qu'au cours de la même période de 2009. Rien que sur le mois d'avril, la hausse est de 43,8%.

Durant ces quatre mois, les envois vers le marché US ont augmenté de 73,4%, notamment grâce à la catégorie « hydrocarbures et assimilés » (+105%). En revanche, les exportations vers le voisin vénézuélien ont plongé de 72%.

PS : au cours du premier trimestre de 2010, le pays a importé pour **8,81 milliards de dollars**, soit **10,5%** de plus qu'au cours de la même période de 2009.

Taux de chômage stable

En avril dernier, le taux de chômage était de **12,2%**, soit 2,66 millions de colombiens sans emploi. Ce taux est similaire à celui d'avril 2009 (12,1%). Par ailleurs, entre ces deux mois, le taux de chômage urbain (calculé sur les 13 principales villes du pays) a baissé de 0,5 point à 12,4%. À Bogotá, la chute a également été d'un demi-point à 11,3%, soit 445 000 *bogotanos* sans emploi.

MEXIQUE



FICHE PAYS

Nom officiel Estados Unidos Mexicanos

Superficie 1 964 375 km²

Population 111,2M d'hab.

Densité de population 56,61 hab./km²

Langue officielle Espagnol

Capitale Ciudad de México - 8,7M d'hab. (Agglo. : 22M d'hab.)

Villes principales

Guadalajara - 4,2M d'hab.

Monterrey - 3,8M d'hab.

Puebla - 2,6M d'hab.

Régime politique République fédérale (31 États + District fédéral)

Chef d'État Felipe de Jesús Calderón Hinojosa (2006-2012)

Monnaie Peso (MXN)

INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

MEXIQUE		2008	2009	2010 ^P
PIB (Md\$)		1 036,6	968,1	1 011,7
PIB (Δ %)		1,5	-6,6	4,5
PIB/hab. (\$)		9 322	8 706	9 098
Taux d'intérêt court* (%)		8,25	4,5	4,5
Taux d'inflation (Δ %)		5,0	3,6	4,9
Taux de chômage* (%)		4,25	5,9	5,42
Solde commercial (Md\$)		-16,8	-13,6	Nd
Réserves internationales* (Md\$)		77,13	80,8	98,0
Dettes extérieures* (Md\$)		163,0	163,0	46,2
Taux de change (MXN) au 31/12	/USD	13,34	13,04	
	/EUR	19,45	18,66	

*Dernière donnée connue

Répartition de la population par âge (%)

0-14	15-64	≥65
29,6	64,3	6,1

ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET POLITIQUE

MEXIQUE

Le bon comportement des IED

Selon le gouvernement, le montant total des investissements étrangers directs (IED) du premier trimestre de 2010 a crû en variation interannuelle de **9,1% à 4,33 milliards de dollars**. 43% de ce montant correspond au secteur du commerce, 35% à la manufacture et 20% aux services financiers.

Bon dernier pour la collecte fiscale

Une étude de la **Commission économique pour l'Amérique latine et la Caraïbes** (CEPAL) sur l'année 2008 a montré que le pays était le bonnet d'âne des pays de la région sur le critère du montant de la collecte fiscale en pourcentage du PIB avec **9,4%**. Ce taux était de 11,4% en 1990 et de 11% en 2000.

À titre de comparaison, les taux en Argentine et au Brésil ont été, respectivement, de 30,6% et 35,5%.

Enfin, le taux moyen sur l'Amérique latine est passé de 12,8% en 1990 à 18,4% en 2008.

Fuite des capitaux freinée

Durant les trois premiers mois de cette année 2010, la fuite de capitaux a concerné **3,71 milliards de dollars**, un chiffre cependant inférieur d'un tiers à celui de la même période de 2009 (5,55 milliards de dollars).

Remesas toujours dans le rouge

Les transferts bancaires entrants en provenance des émigrés (installés aux États-Unis principalement) n'ont pas encore retrouvés leur volume d'avant la crise. En effet, sur les quatre premiers mois de 2010, le montant total des *remesas* a été de **6,6 milliards de dollars**, chiffre inférieur de près de **9%** à celui de la même période de l'an passé.

PS : entre avril 2009 et avril 2010, le montant moyen du transfert a baissé de **6,28%** à **316,35 dollars**.

URUGUAY



FICHE PAYS

Nom officiel República Oriental del Uruguay

Superficie 176 215 km²

Population 3,5M d'hab.

Densité de population 19,86 hab./km²

Langue officielle Espagnol

Capitale Montevideo - 1,7M d'hab.

Villes principales

Salto - 100 572 hab.

Maldonado - 100 000 hab.

Paysandú - 86 000 hab.

Régime politique République

Chef d'État José Alberto Mujica Cordano (2010-2015)

Monnaie Peso (UYU)

INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

URUGUAY		2008	2009	2010 ^P
PIB (Md\$)		30,5	31,5	33,1
PIB (Δ %)		8,9	2,6	5,1
PIB/hab. (\$)		8 714	9 000	9 457
Taux d'intérêt court* (Δ %)		7,25	8,0	6,25
Taux d'inflation (%)		9,2	5,9	7,2
Taux de chômage* (%)		7,0	6,4	6,9
Solde commercial (Md\$)		-2,8	0,87	Nd
Réserves internationales* (Md\$)		4,0	8,0	8,0
Dettes extérieures* (Md\$)		13,7	12,4	12,4
Taux de change (UYU) au 31/12	/USD	24,3	19,6	
	/EUR	34,8	27,37	

*Dernière donnée connue

Répartition de la population par âge (%)

0-14	15-64	≥65
22,7	64,0	13,3

ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET POLITIQUE

URUGUAY

Bonne croissance industrielle en début d'année

Au premier trimestre de cette année, l'Indice de volume physique de l'industrie manufacturière, calculé par la **Chambre des industries de l'Uruguay**, a connu une augmentation interannuelle de **6%** (hors activités du groupe public d'hydrocarbures ANCAP).

Notons que si l'on exclut de l'indice les activités des groupes **UPM** (papier et cellulose) et **Pepsi**, la hausse tombe à **4,8%**.

Au cours de ces trois mois, les deux secteurs industriels ayant enregistré les hausses d'activité les plus fortes sont la chimie/plastique (+18,1%) et le bois/papier (+10,3%).

Pouvoir d'achat à la hausse

Les statistiques officielles de l'INE ont calculé que sur la période mai 2009-avril 2010 (12 mois), le pouvoir d'achat des salariés avait augmenté de **3%**. Les salariés du privé sont mieux lotis avec une hausse de **3,5%** contre **2,3%** pour leurs collègues du public.

Toujours dans le privé, les secteurs où la hausse du pouvoir d'achat a été la plus importante sont ceux de l'immobilier (+15,2%), l'hôtellerie (+12,7%) et la construction (+12,3%).

Travail : les chiffres de la précarité

D'après une étude de l'Institut **Cuesta Duarte**, il y a actuellement dans le pays **200 000** travailleurs gagnant moins que le salaire minimum national dont le montant est de **4 799 pesos** (environ **240 dollars**). De même, **4** salariés sur **10** gagneraient moins de deux salaires minimum.

PS : l'Indice de qualité de l'emploi calculé par l'Institut a crû de **4,7%** en 2009 contre une hausse de **3,2%** en 2008.