



iFi-LATINECO

CONJONCTURE ÉCONOMIQUE ET POLITIQUE LATINO-AMÉRICAINE

Juin 2011



iFi-LATINECO

11 rue Tronchet - F-75008 PARIS

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

www.latineco.com

SOMMAIRE

AMÉRIQUE LATINE	4
<i>ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET POLITIQUE</i>	4
Un latino-américain à la tête du FMI ?	4
Bon panorama régional	4
ARGENTINE	5
<i>INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES</i>	6
<i>ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET POLITIQUE</i>	7
Croissance industrielle très ciblée	7
Salaire minimum élevé	7
Accélération de la fuite des capitaux	7
BRÉSIL	8
<i>INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES</i>	9
<i>ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET POLITIQUE</i>	10
Dilma ROUSSEFF fait le ménage	10
L'économie reste solide	10
... mais risque d'alimenter l'inflation	10
L'essor du travail temporaire	11
Brésiliens trop endettés	11
L'économie des célibataires	11
CHILI	12
<i>INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES</i>	13
<i>ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET POLITIQUE</i>	14
Taux de base (encore) à la hausse	14
Les exportations suivent un bon rythme	14
Créations d'entreprise au plus haut	14
COLOMBIE	15
<i>INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES</i>	16
<i>ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET POLITIQUE</i>	17
Un commerce extérieur florissant	17
Forte hausse pour les importations	17
MEXIQUE	18
<i>INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES</i>	19
<i>ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET POLITIQUE</i>	20

Reprise des IED du début d'année	20
Travail « au noir » en hausse	20
Tendance à la baisse pour la production industrielle	21
URUGUAY	22
<i>INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES</i>	23
<i>ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET POLITIQUE</i>	24
Salaires toujours en hausse	24
Record pour les prix à l'exportation	24

AMÉRIQUE LATINE

ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET POLITIQUE

Un latino-américain à la tête du FMI ?

En plus de l'Espagne, **Agustín Carstens**, actuel gouverneur de la Banque centrale du Mexique, aurait reçu le soutien de 12 pays latino-américains en vue de son élection pour le poste de directeur général du **Fonds monétaire international (FMI)**. Mais malgré ce soutien, le poste devrait, sauf surprise, lui échapper au profit de **Christine Lagarde**.

Malgré tout, cette candidature est un début pour l'Amérique latine qui prétend désormais occuper des postes de surveillance de la finance mondiale. De plus, M. Carstens est un homme d'expérience : il a déjà travaillé au FMI comme directeur exécutif, s'étant penché, entre autres, sur le dossier du *default* argentin.

Bon panorama régional

Nombreux analystes disent à l'unisson que l'Amérique latine se trouve dans une situation favorable, situation qui pourrait même s'améliorer si la croissance persiste à moyen et long terme, si l'inflation reste contrôlée et si la demande interne poursuit son rythme actuel.

Les analyses ont également constaté la hausse de l'investissement en capital fixe et de l'emploi légal, surtout au Chili, au Brésil, en Colombie et au Mexique.

ARGENTINE



FICHE PAYS

Nom officiel República Argentina

Superficie 2 791 810 km²

Population 40,1M d'hab.

Densité de population 14,36 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		2010	2011 (est.)	2012 ^P
PIB (Md\$)		280,9	297,7	311,4
PIB (Δ %)		9,2	4,8	4,6
PIB/hab. (\$)		7 005	7 424	7 766
Taux d'intérêt court* (%)		11,45	11,45	Nd
Taux d'inflation (Δ %)		25,0	25,0	Nd
Taux de chômage* (%)		7,4	7,3	Nd
Solde commercial (Md\$)		12,9	Nd	Nd
Réserves internationales* (Md\$)		52,0	52,5	52,5
Dettes extérieures* (Md\$)		123,8	164,3	Nd
Taux de change (ARS) au 31/12	/USD	3,98	Nd	
	/EUR	5,26	Nd	

*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

Croissance industrielle très ciblée

En 2010 l'industrie manufacturière a réussi à récupérer le terrain perdu en 2009, le rythme de croissance s'étant prolongé au cours du premier trimestre de 2011, atteignant **10,2%** sur douze mois.

Cette croissance apparaît de manière très déséquilibrée. Ainsi, six secteurs industriels ont enregistré une croissance de plus de 5%, l'automobile et l'agro-industrie en tête, soit 75% de la hausse du trimestre. Par ailleurs, au cours des quatre premiers mois de l'année, la plus forte progression des exportations de produits industriels manufacturés a été celle des secteurs chimique et automobile.

Salaire minimum élevé

Selon une enquête, en juin, le salaire minimum du pays atteint 1 840 pesos, soit **460 dollars** environ. C'est le montant le plus élevé des pays de la région et le 19^{ème} au niveau mondial.

Le « SMIC » argentin s'applique exclusivement aux salariés dument enregistrés. En janvier ont été inscrits 300 000 salariés légaux qui auparavant ne faisaient pas partie de conventions collectives.

PS : fin 2010, sur 6,8 millions de travailleurs inscrits, 3,6 millions touchaient moins de 2 500 pesos mensuels (625 dollars). Si l'on ajoute les allocations familiales, le salaire brut pourrait atteindre 3 000 pesos argentins (750 dollars).

Accélération de la fuite des capitaux

C'est classique : à l'approche des élections présidentielles, des capitaux cherchent refuge à l'étranger. Pour toute l'année 2011, l'estimation est d'environ **17 milliards de dollars** contre 11,4 milliards en 2010 (+49%).

BRÉSIL



FICHE PAYS

Nom officiel República Federativa do Brasil

Superficie 8 511 965 km²

Population 190,7M d'hab.

Densité de population 22,40 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 Dilma Vana Rousseff (2011-2014)

Monnaie Réal (BRL)

INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

BRÉSIL		2010	2011 (est.)	2012 ^P
PIB (Md\$)		1 531,2	1 600,1	1 668,9
PIB (Δ %)		7,5	4,3	4,5
PIB/hab. (\$)		8 029	8 359	8 751
Taux d'intérêt court* (%)		10,75	12,0	Nd
Taux d'inflation (Δ %)		5,9	5,8	4,8
Taux de chômage* (%)		6,7	6,4	Nd
Solde commercial (Md\$)		20,3	Nd	Nd
Réserves internationales* (Md\$)		289,1	313,7	Nd
Dettes extérieures* (Md\$)		247,1	247,1	Nd
Taux de change (BRL) au 31/12	/USD	1,67	Nd	
	/EUR	2,21	Nd	

*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

Dilma ROUSSEFF fait le ménage

Pendant que son prédécesseur fait des tournées de conférences, l'actuelle Présidente profite de certains écarts de membres de son entourage hérités de la période **Lula** pour réorganiser son équipe rapprochée et imprimer sa marque.

Ainsi, la sénatrice **Gleisi Hoffman** a remplacé **Antonio Palocci**, pilier du gouvernement de **Lula** et bras-droit de **Dilma Rousseff**, qui a été contraint de démissionner de son poste de ministre-chef de la Maison civile, accusé de corruption et d'enrichissement personnel. Ce fut aussi l'occasion de changer le titulaire du poste de secrétaire aux Relations institutionnelles, **Luiz Sérgio Nóbrega de Oliveira**, remplacé par **Ideli Salvatti**.

PS : l'opposition mentionne des contacts entre Mme Rousseff et l'ancien président **Fernando Henrique Cardoso** (PSDB) qui a été le principal opposant de **Lula**.

L'économie reste solide...

Au premier trimestre de 2011, le PIB a crû de **1,3%** par rapport au dernier trimestre de 2010 et de **6,2%** sur douze mois. Dans les mêmes périodes, la consommation des familles a augmenté **0,6%** et celle du gouvernement de **0,8%**. Par secteurs, la croissance industrielle a atteint **2,2%**, **3,3%** pour l'agriculture et **1,1%** pour les services.

Malgré ces bons chiffres, certains analystes s'attendent à un ralentissement de la croissance à partir du deuxième trimestre de 2011.

... mais risque d'alimenter l'inflation

La Banque centrale s'emploie à diminuer les poussées inflationnistes *via* un contrôle de l'expansion du crédit en augmentant, par exemple, le taux de base SELIC à **12,25%**.

En tout état de cause, le marché a réagi aux mesures de restriction et, dans cette tendance, le pays devrait connaître en 2011 un ralentissement économique en dessous de son potentiel.

À noter : actuellement, le taux d'inflation tourne autour de **6,5%**, soit le plafond maximum fixé par le gouvernement.

L'essor du travail temporaire

En termes du nombre d'emplois d'intérimaires, le Brésil occupe la 9^{ème} place mondiale avec **902 000** contrats signés en 2010. Il s'agit de travailleurs temporaires tant dans le commerce pour les périodes de fêtes (Noël, Fêtes des Mères, etc.) que dans les autres secteurs de l'économie qui ont besoin de main-d'œuvre de remplacement ou de couvrir des besoins ponctuels.

Par ailleurs, l'accueil du Mondial de Football en 2014 et des Jeux olympiques en 2016 devrait considérablement augmenter l'emploi d'intérimaires.

PS : en 2010, le pays a créé **2,86 millions** de postes de travail légaux dont 2,6 millions dans le secteur privé.

Brésiliens trop endettés

En accord avec un contexte économique favorable, les brésiliens se sont mis à consommer, ce qui a porté à **64,2%** le taux des familles endettées, et ce malgré les mesures restrictives du gouvernement.

Du total des familles endettées, 24% sont en retard dans le règlement des dettes et 8% déclarent ne pas avoir les moyens de les honorer.

L'économie des célibataires

Les 47 millions de brésiliens célibataires représentent un marché d'environ **280 milliards de dollars**. Près de 70% des célibataires du pays ont moins de 35 ans et 77% d'entre eux appartiennent aux classes socio-économiques A et B (classes hautes).

À 35 ans, un célibataire de classe A possède des revenus moyens mensuels d'environ 2 800 dollars qui sont dépensés, entre autres, en voyages, loisirs et en appareils de haute technologie.

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		2010	2011 (est.)	2012 ^P
PIB (Md\$)		145,3	154,0	161,5
PIB (Δ %)		5,2	6,0	4,9
PIB/hab. (\$)		8 753	9 277	9 729
Taux d'intérêt court* (%)		3,0	5,0	Nd
Taux d'inflation (Δ %)		3,0	7,5	Nd
Taux de chômage* (%)		7,6	7,0	Nd
Solde commercial (Md\$)		12,1	Nd	Nd
Réserves internationales* (Md\$)		26,1	26,1	Nd
Dettes extérieures* (Md\$)		76,0	76,0	Nd
Taux de change (CLP) au 31/12	/USD	468	Nd	
	/EUR	612	Nd	

*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

Taux de base (encore) à la hausse

Face à la forte croissance et à un envol du prix des matières premières (dont le cuivre, voir plus bas), la Banque centrale a décidé une augmentation de 0,50 point de son taux directeur qui atteint désormais les 5,0%.

Cette hausse est la troisième depuis le début de l'année (de 3,0% à 3,5%, puis à 4,5% et enfin à 5,0%).

Les exportations suivent un bon rythme

Les exportations du premier trimestre 2011 affichent une croissance interannuelle de **22%** à plus de **20 milliards de dollars**, un chiffre supérieur à celui du premier trimestre 2008, période ayant précédé la crise financière mondiale.

Sur ce montant, les exportations de cuivre représentent 10,8 milliards de dollars (+15%) et les envois hors cuivre 9,2 milliards de dollars (+31%).

Dans la période, les trois premiers marchés clients du Chili ont été, dans l'ordre, la Chine (4,1 milliards de dollars, +1,1%), l'Union européenne (3,9 milliards de dollars, +40%) et les États-Unis (2,6 milliards de dollars, +13%).

PS : en mai dernier, les exportations chiliennes se sont montées à **7,74 milliards de dollars** (+44%).

Créations d'entreprise au plus haut

Signe de la bonne santé économique du pays andin, le nombre de créations d'entreprises a atteint un chiffre exceptionnel entre janvier et mai derniers, soit **21 035 créations** (près de 140 par jour). Ce chiffre est supérieur de près d'un tiers à celui de janvier-mai 2010 et de moitié à celui d'il y a quatre ans.

COLOMBIE



FICHE PAYS

Nom officiel República de Colombia

Superficie 1 141 748 km²

Population 46,0M 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 Juan Manuel Santos Calderón (2010-2014)

Monnaie Peso (COP)

INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

COLOMBIE		2010	2011 (est.)	2012 ^P
PIB (Md\$)		184,9	193,8	205,4
PIB (Δ %)		4,3	4,8	6,0
PIB/hab. (\$)		4 055	4 250	4 465
Taux d'intérêt court* (%)		3,0	3,75	Nd
Taux d'inflation (Δ %)		3,2	3,2	Nd
Taux de chômage* (%)		10,2	11,2	Nd
Solde commercial (Md\$)		1,86	Nd	Nd
Réserves internationales* (Md\$)		28,4	28,4	Nd
Dettes extérieures* (Md\$)		61,1	67,3	Nd
Taux de change (COP) au 31/12	/USD	1 914	Nd	
	/EUR	2 585	Nd	

*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

Un commerce extérieur florissant

Durant les quatre premiers mois de 2011, les exportations nationales ont augmenté de **37,2%** en variation interannuelle. Entre les envois traditionnels et non-traditionnels, la hausse a été plus forte chez les premiers (+53,4%) que chez les seconds (+10,4%). Signalons que les produits industriels représentent **83,8%** des exportations non-traditionnelles et que les exportations de véhicules automobiles ont crû de 56,8% dans la période.

On observe également de fortes hausses vers plusieurs marchés : Bolivie (+97,7%), Japon (65,8%), Pérou (+46,5%), Brésil (+45,4%), etc.

À noter : même les exportations vers le voisin vénézuélien, mises à mal depuis de longs mois à cause des crises politiques bilatérales, connaissent une augmentation : **+14%** entre avril 2010 et avril 2011 à **145,2 millions de dollars**.

Forte hausse pour les importations

Entre le premier trimestre de 2010 et la même période de 2011, le montant des importations du pays ont connu une hausse de **38,3%** à **12,2 milliards de dollars**, une hausse qui s'explique en partie par le comportement des achats de véhicules et pièces automobile (+86,1%) et de combustibles et assimilés (+69,7%).

Les plus fortes augmentations des achats à l'extérieur ont été enregistrées avec les États-Unis (+42% à 3,42 milliards de dollars) et les pays de la Communauté andine (+21,7% à 531,2 millions de dollars).

PS : entre janvier et mars derniers, l'économie colombienne a dégagé un excédent commercial de **1,05 milliard de dollars**.

MEXIQUE



FICHE PAYS

Nom officiel Estados Unidos Mexicanos

Superficie 1 964 375 km²

Population 112,3M d'hab.

Densité de population 57,17 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		2010	2011 (est.)	2012 ^P
PIB (Md\$)		1 021,3	1 063,2	1 106,8
PIB (Δ %)		5,5	4,1	4,1
PIB/hab. (\$)		9 094	9 467	9 856
Taux d'intérêt court* (%)		4,6	4,5	Nd
Taux d'inflation (Δ %)		4,4	3,6	3,3
Taux de chômage* (%)		5,7	4,5	Nd
Solde commercial (Md\$)		-3,12	Nd	Nd
Réserves internationales* (Md\$)		110,5	127,0	Nd
Dettes extérieures* (Md\$)		46,2	46,2	Nd
Taux de change (MXN) au 31/12	/USD	12,35	Nd	
	/EUR	16,39	Nd	

*Dernière donnée connue

Répartition de la population par âge (%)

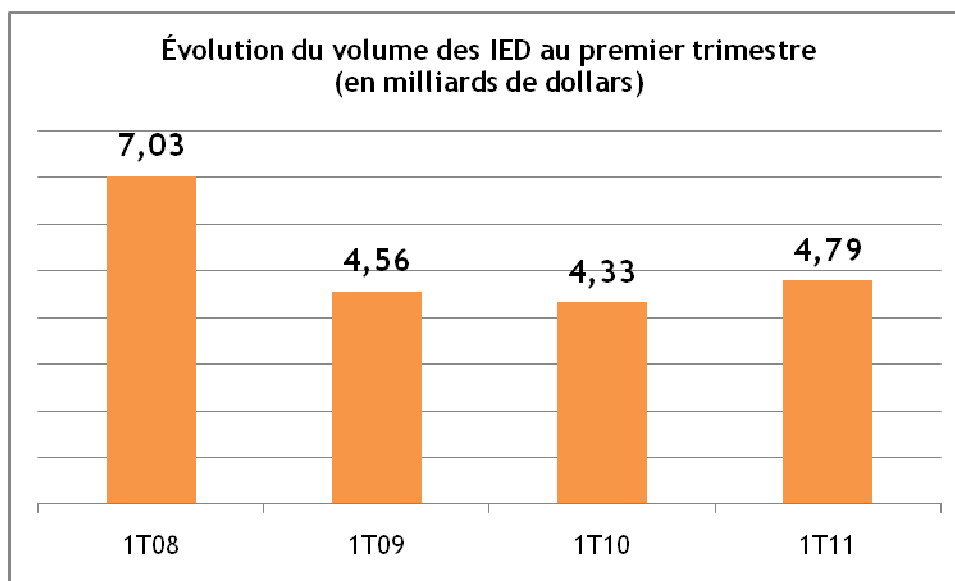
0-14	15-64	≥65
29,6	64,3	6,1

ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET POLITIQUE

MEXIQUE

Reprise des IED du début d'année

Entre les mois de janvier et de mars derniers, le pays a reçu près de **4,8 milliards de dollars** d'investissements étrangers directs (IED), chiffre supérieur de **10,5%** à celui de la même période de 2010.



La majorité de ces IED ont eu pour secteur récipiendaire le manufacturier (54,4% du total), suivi par le commerce (18,1%) et le secteur minier (12%).

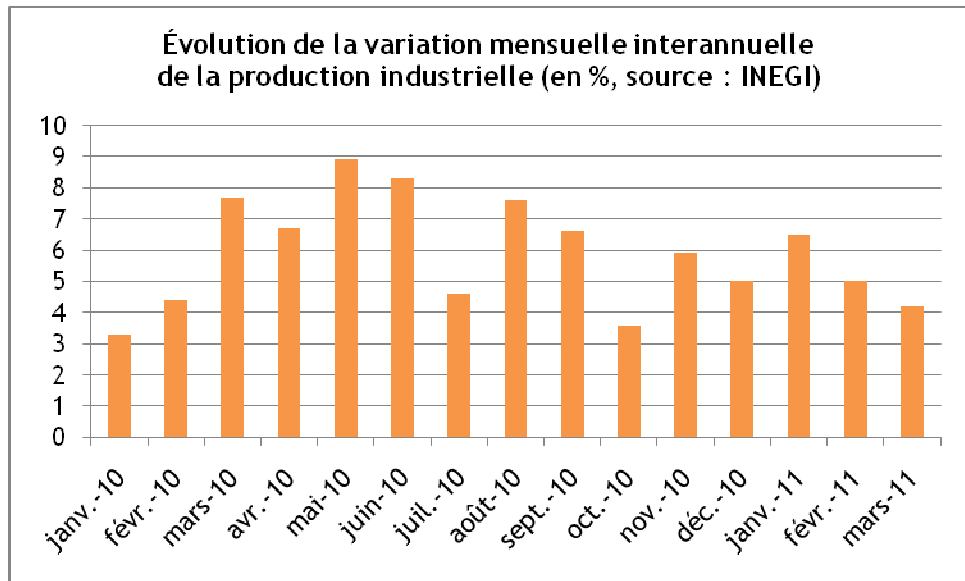
À noter : les États-Unis ont été le principal investisseur étranger au Mexique au cours du trimestre (85,2% du volume total).

PS : le PIB mexicain a connu une hausse interannuelle de **4,6%** au premier trimestre 2011.

Travail « au noir » en hausse

Selon les statistiques officielles de l'INEGI, au cours du premier trimestre de cette année, le nombre de personnes travaillant illégalement a augmenté de **1,33%** par rapport au même trimestre de 2010 à **12,7 millions d'individus**, soit **28,5%** de la population active du pays.

Tendance à la baisse pour la production industrielle



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		2010	2011 (est.)	2012 ^P
PIB (Md\$)		34,2	36,2	37,6
PIB (Δ %)		8,5	5,9	4,0
PIB/hab. (\$)		9 771	10 343	10 743
Taux d'intérêt court* (Δ %)		6,25	6,25	Nd
Taux d'inflation (%)		6,9	7,5	7,0
Taux de chômage* (%)		6,2	5,4	Nd
Solde commercial (Md\$)		-0,18	Nd	Nd
Réserves internationales* (Md\$)		8,0	8,0	Nd
Dettes extérieures* (Md\$)		12,4	12,4	Nd
Taux de change (UYU) au 31/12	/USD	20,10	Nd	
	/EUR	25,76	Nd	

*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

Salaires toujours en hausse

Entre juin 2010 et juin 2011, les salaires ont augmenté **11,21%**. Avec un taux d'inflation de 8,34% dans la période, le pouvoir d'achat des uruguayens a grimpé de **2,65%**.

Par secteurs, au cours des douze derniers mois, les rémunérations dans l'immobilier ont grimpé de 20,2%, dans l'hôtellerie et la restauration de 14% et dans la construction de 13,2%.

Record pour les prix à l'exportation

En avril dernier, les prix à l'exportation du secteur industriel ont augmenté de **1,3%** par rapport à mars et de **19,6%** sur douze mois. Les principales hausses correspondent au secteur textile/habillement/cuir avec une progression mensuelle moyenne de 4,1%.

En mai 2011, en croissance interannuelle, la valeur des exportations du pays a crû de **23,2%** grâce à la hausse du prix des produits. En revanche, en volume, les exportations de combustibles ont chuté de 44,5% dans la période, celles de viande de 21% et celles de céréales de 19,36%.