



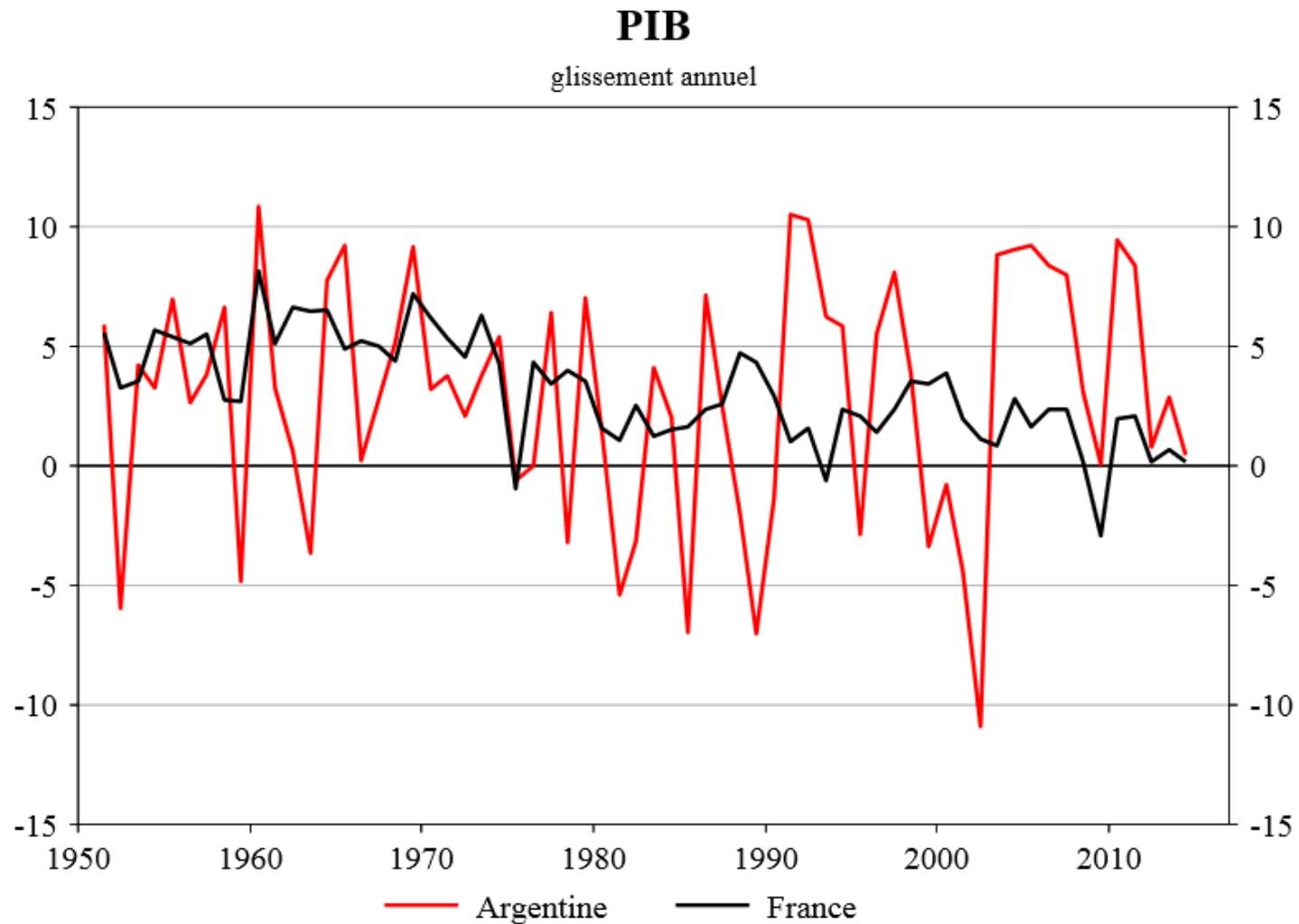
BARREAU DE PARIS

ECONOMIE ARGENTINE

Ariel Emirian

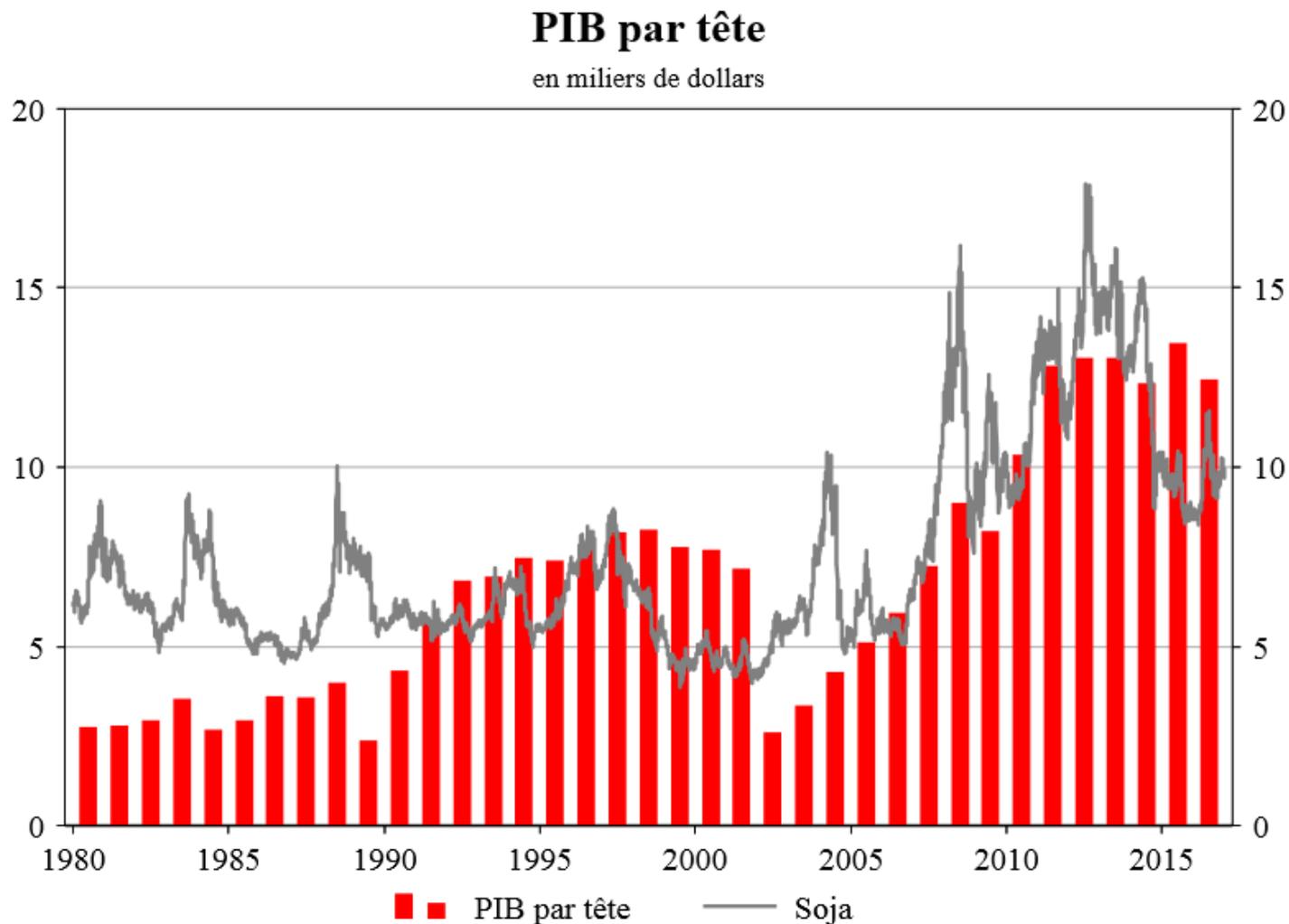
21 Mars 2017

Le secret du développement repose sur la stabilité

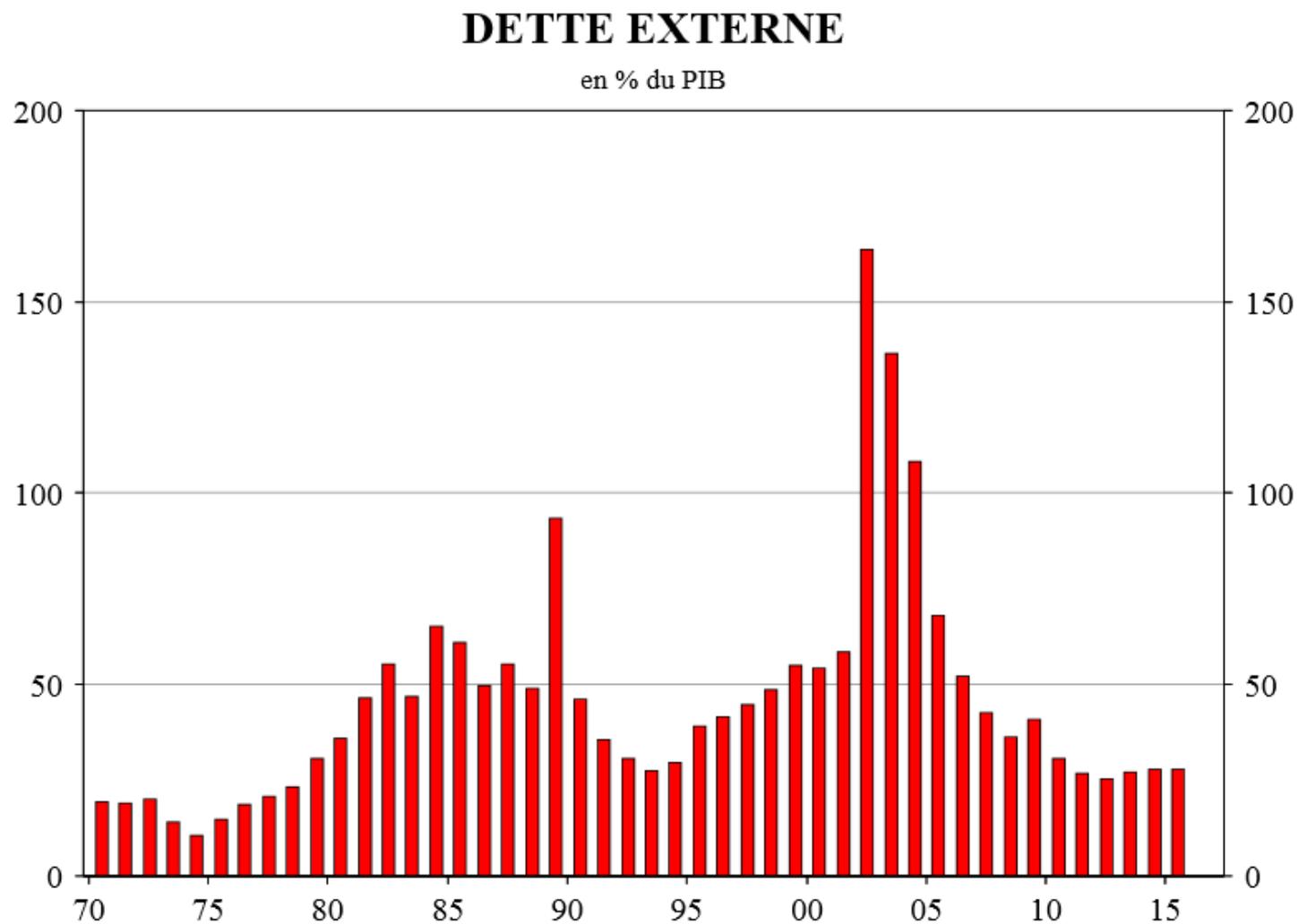


Source: Thomson Reuters Datastream

Des vagues de rattrappage économique portées par la dette et les matières premières

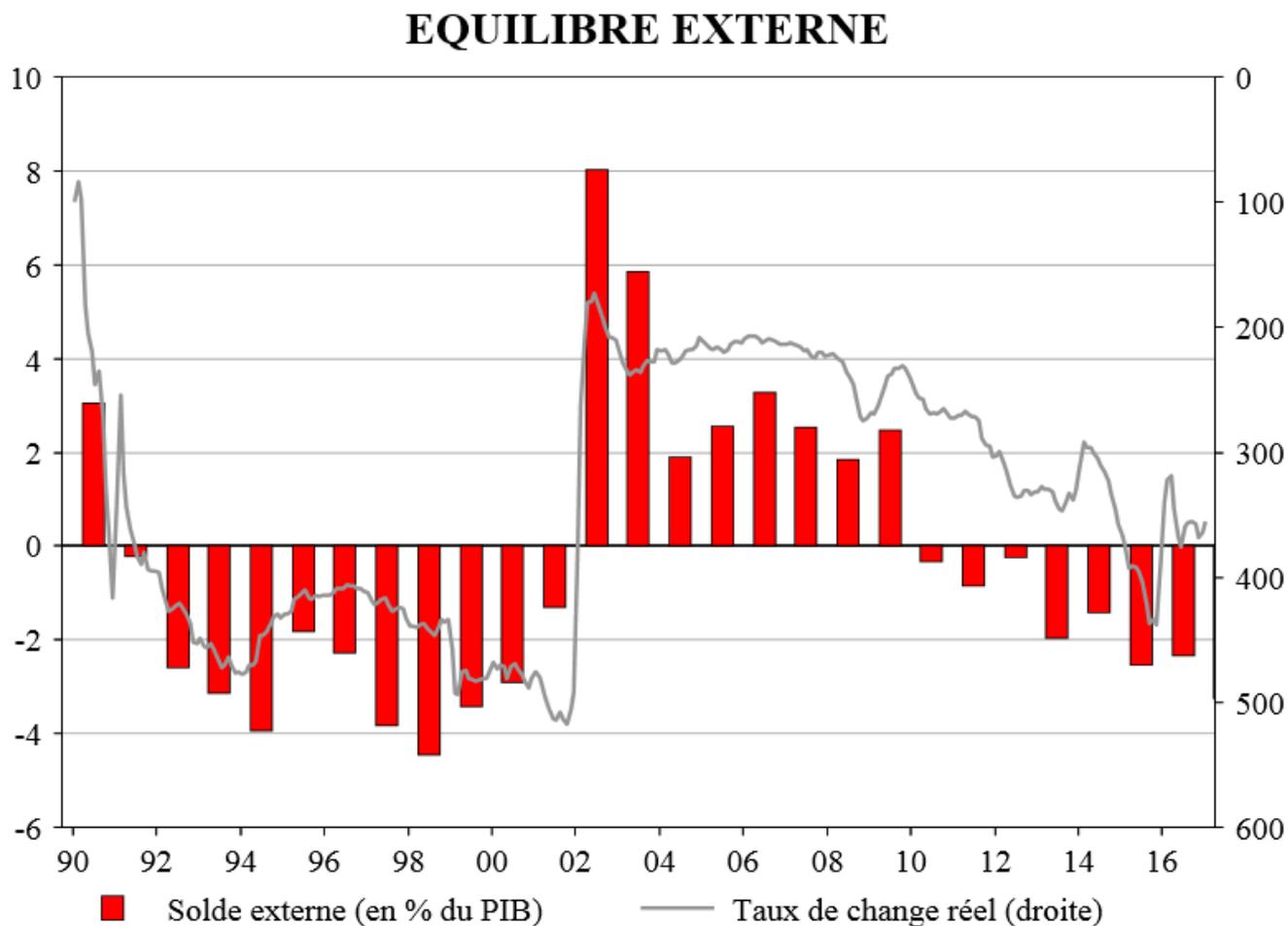


La dette n'est pas aujourd'hui un véritable problème



Source: Thomson Reuters Datastream

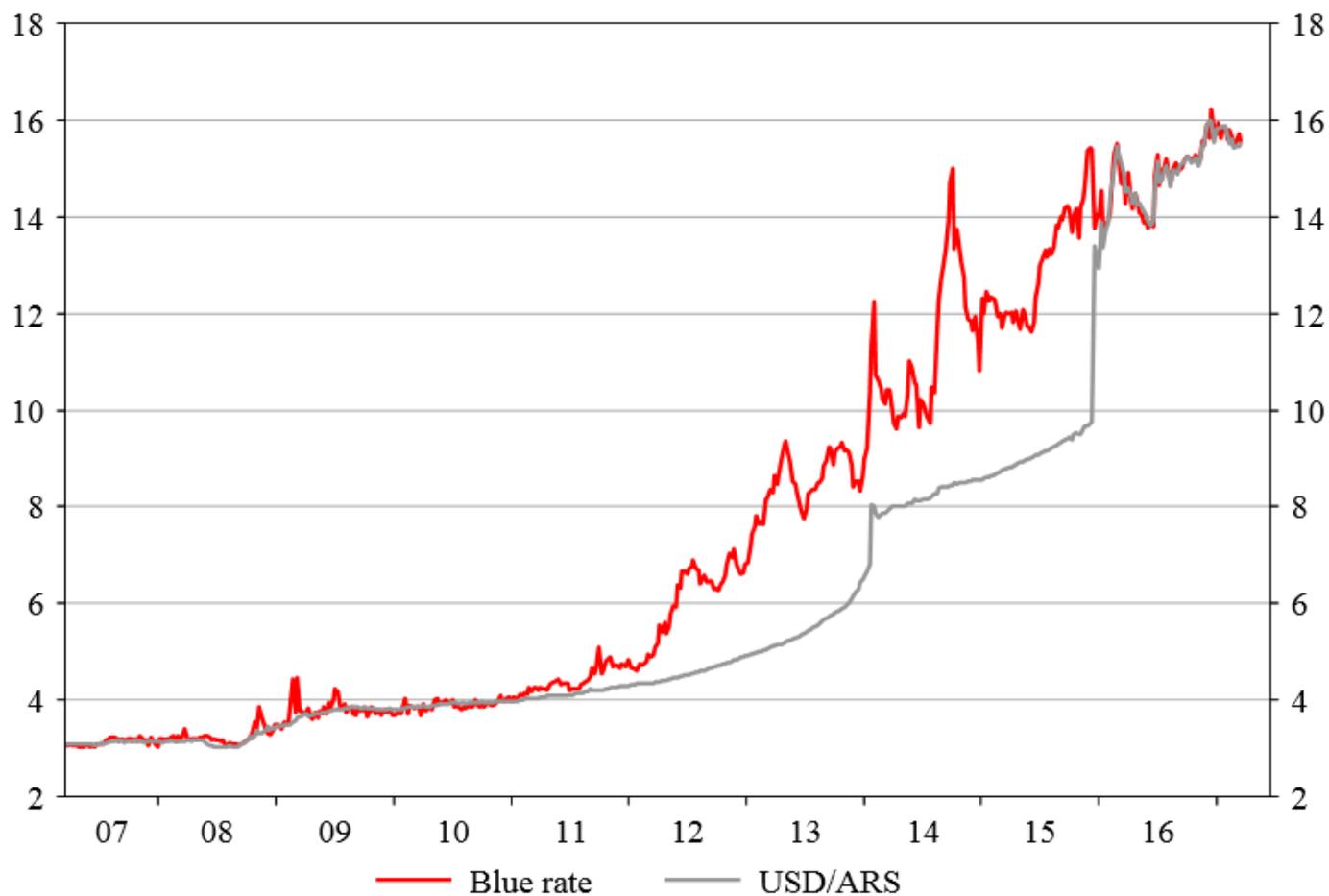
Mais attention à la compétitivité externe....



Source: Thomson Reuters Datastream

La libéralisation du taux de change est un bon début

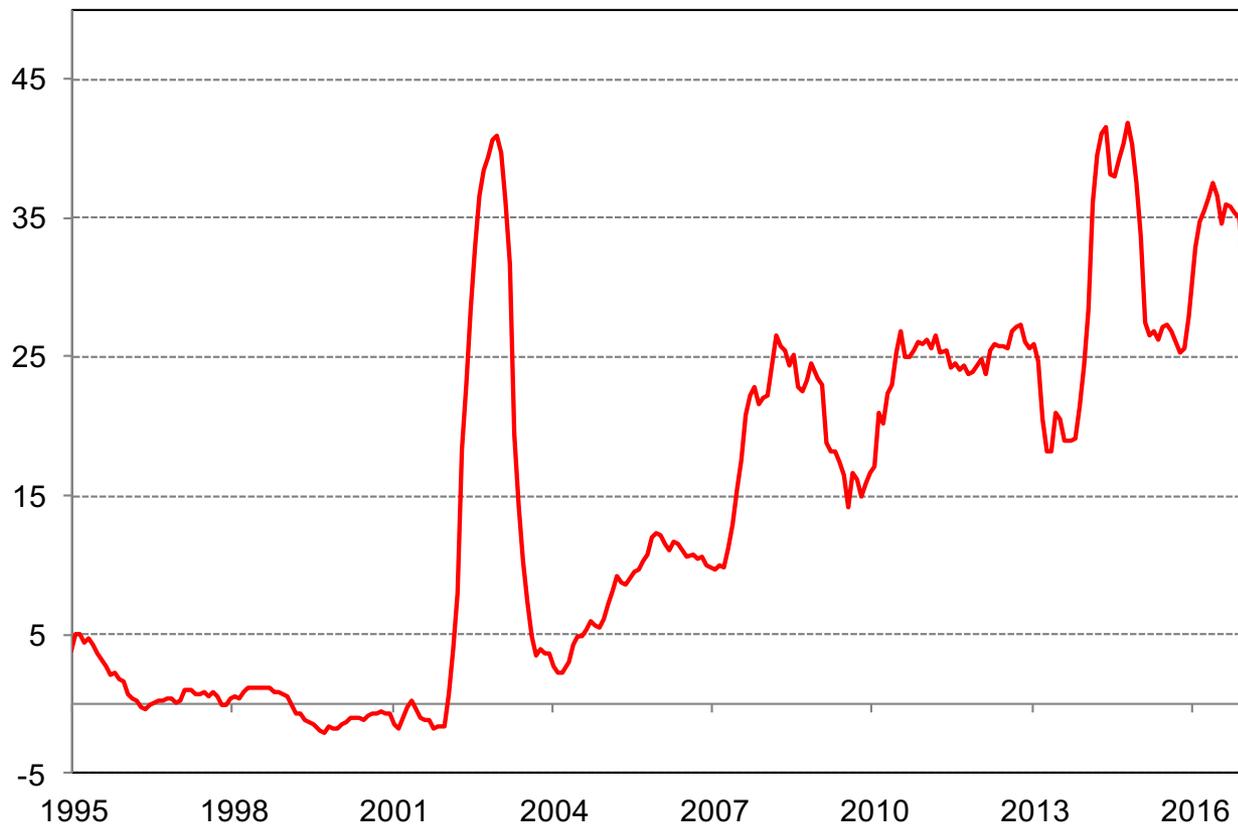
TAUX DE CHANGE DU PESO



Source: Thomson Reuters Datastream

Mais l'inflation demeure un problème

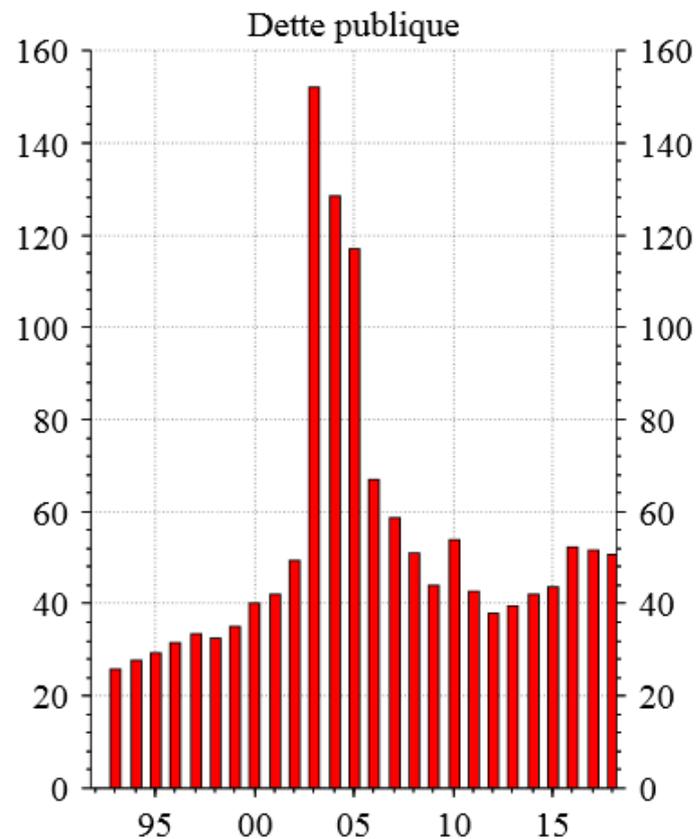
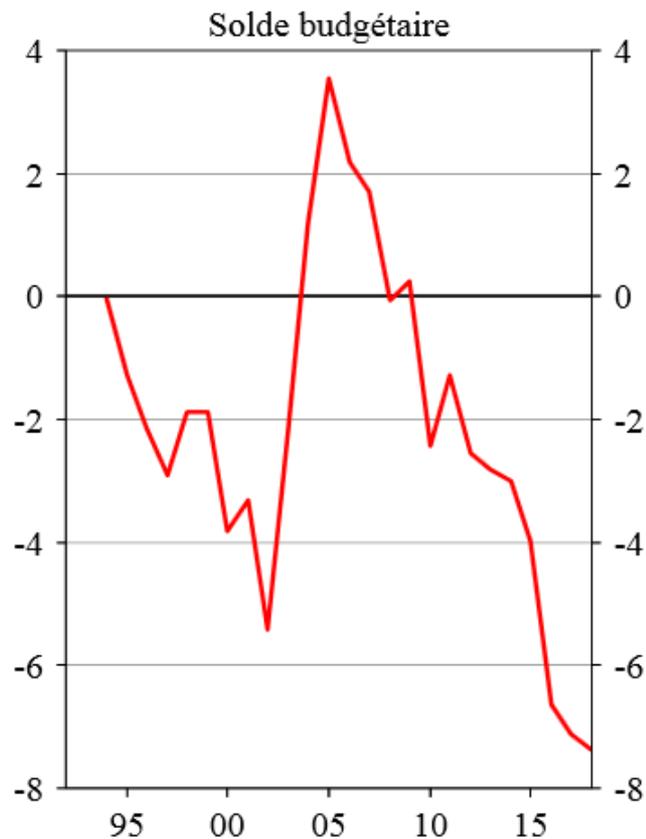
TAUX D'INFLATION (glissement annuel)



Sources : *Inflacion verdadera*, City of Buenos Aires

COMPTES PUBLICS

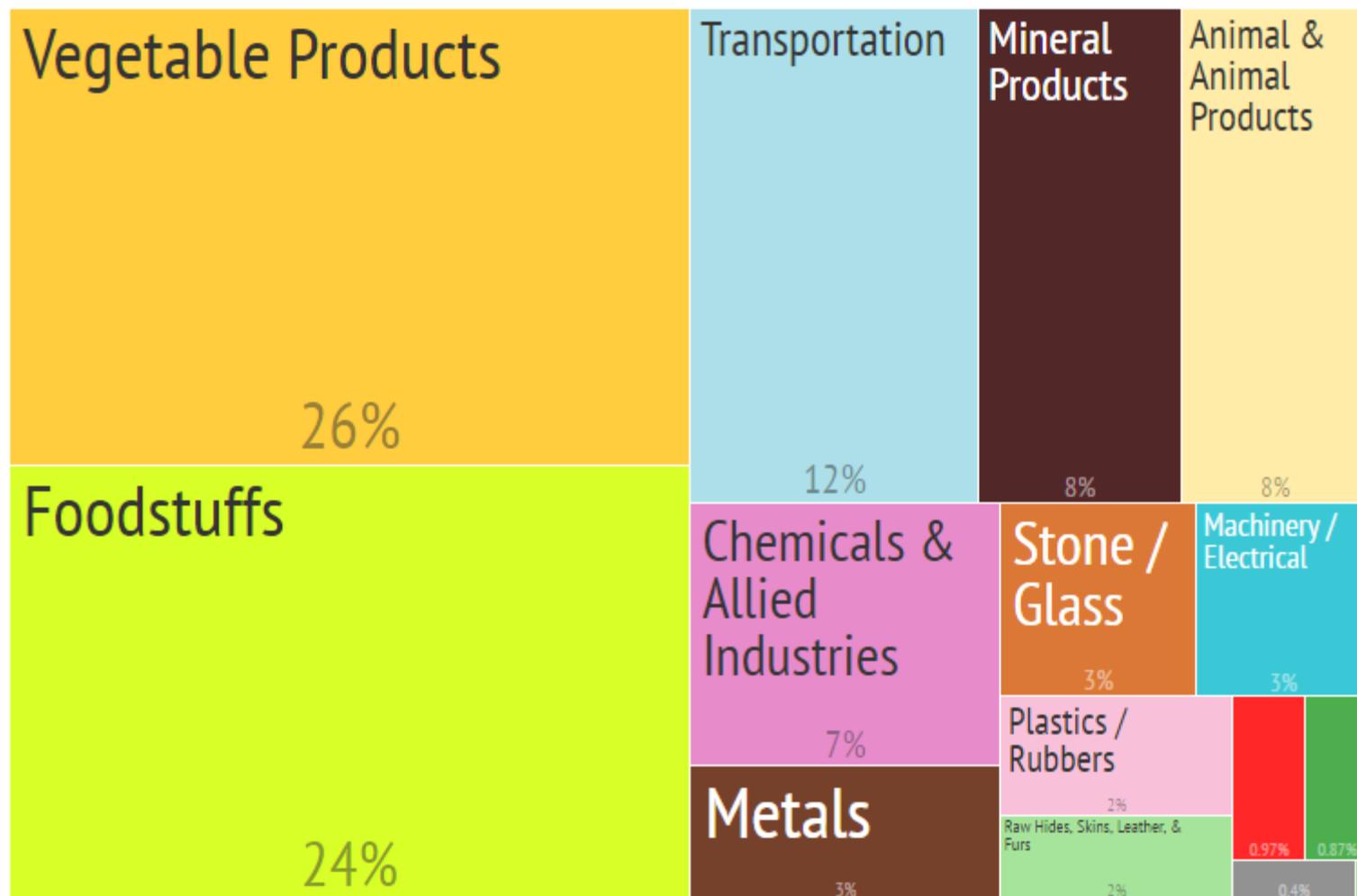
% du PIB



Source: Thomson Reuters Datastream

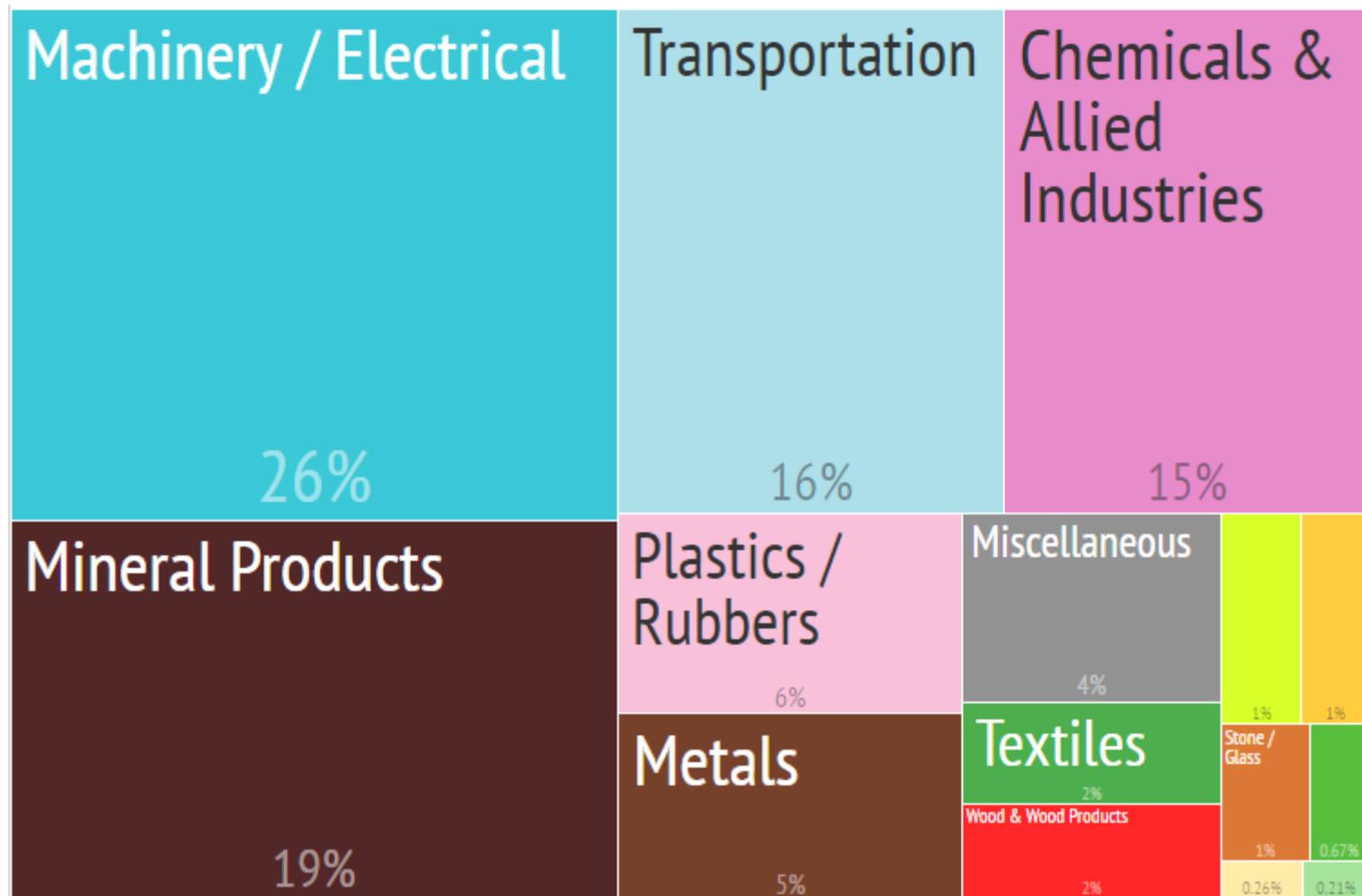
Le modèle rentier est visible dans la structure du commerce extérieur

Structure des exports

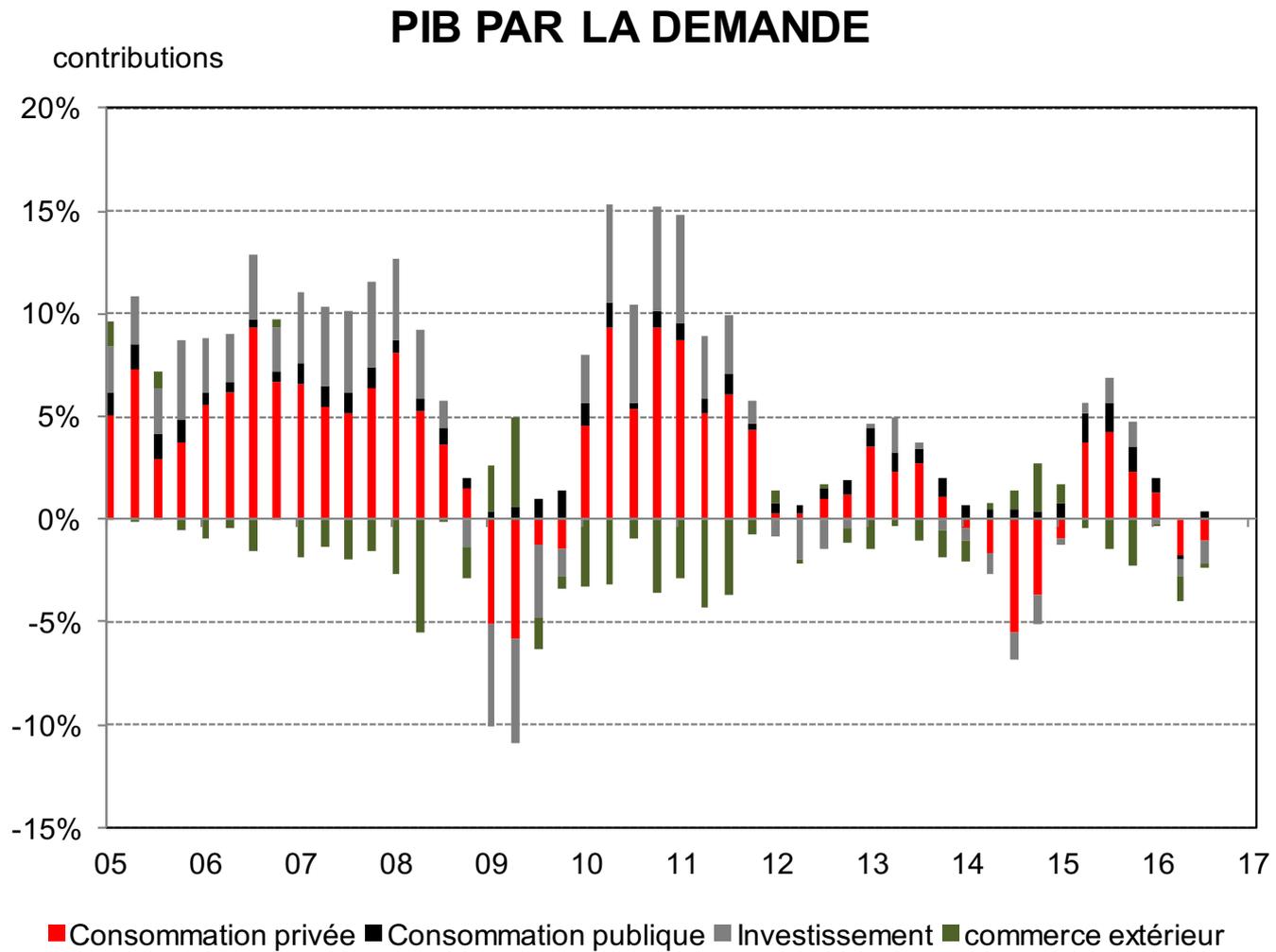


Le modèle rentier est visible dans la structure du commerce extérieur

Structure des imports

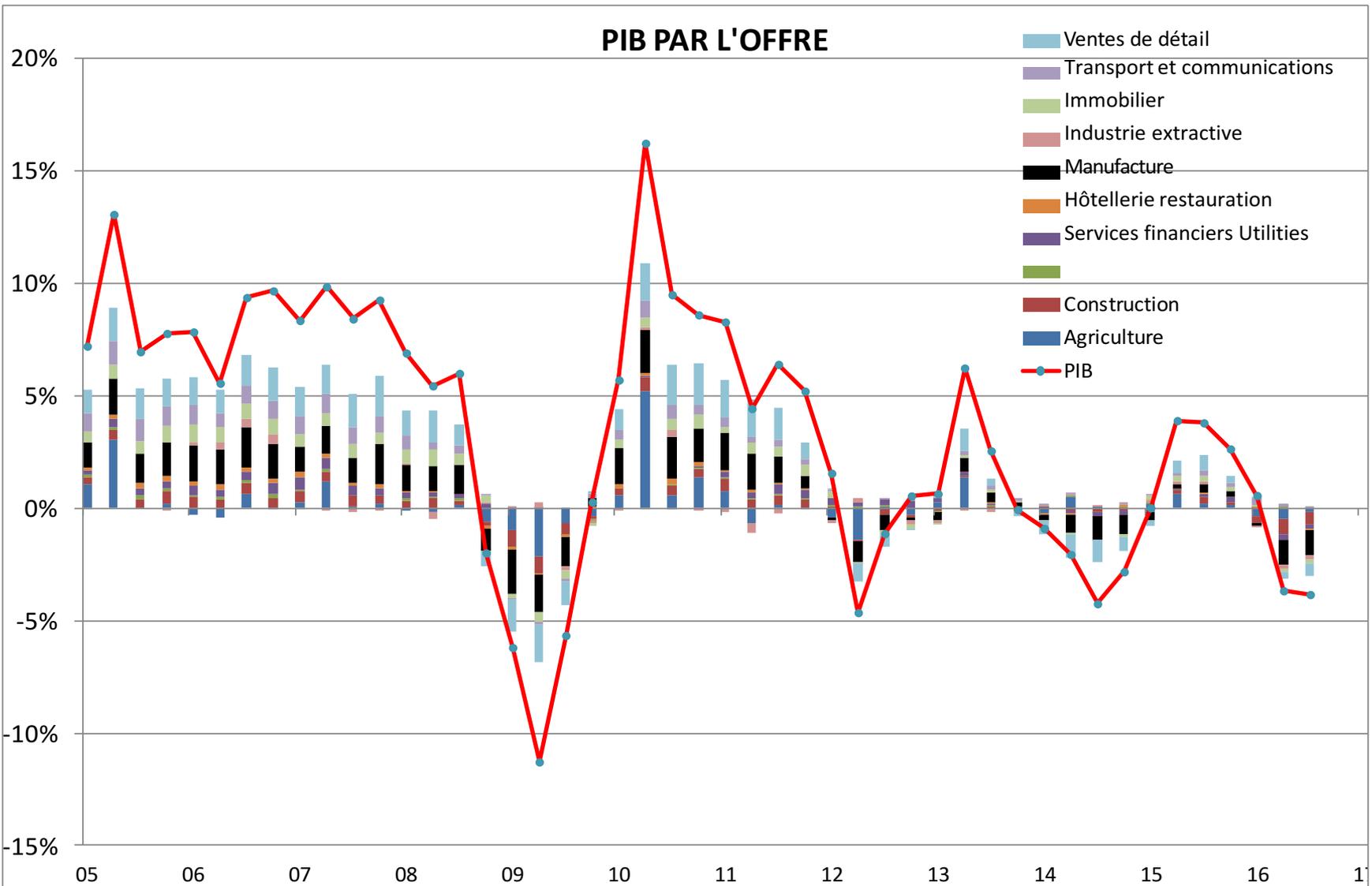


Sources de la croissance: vers un changement de modèle de croissance ?



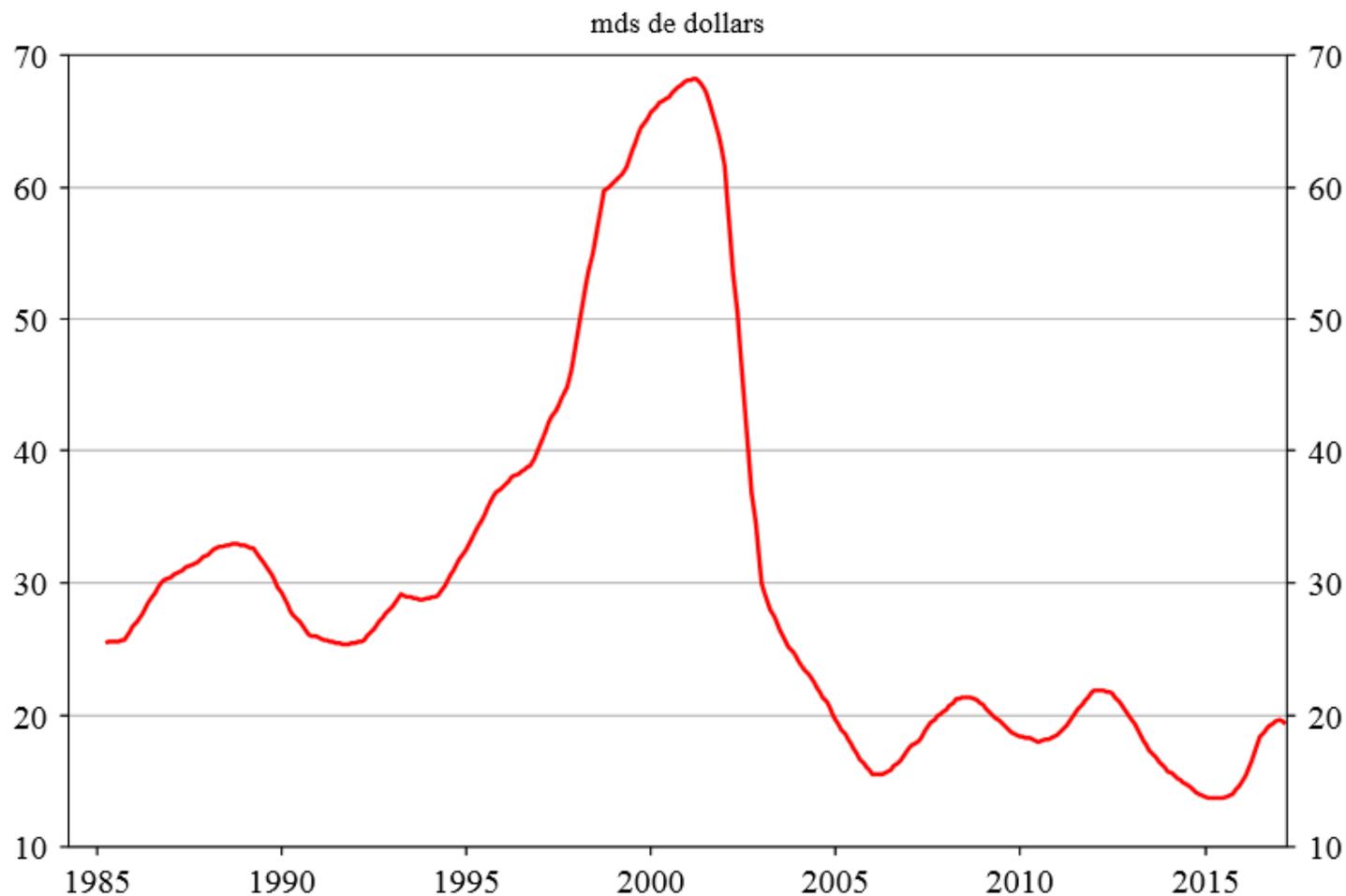
Quels secteurs fonctionnent ?

PIB PAR L'OFFRE



Retour timide des financements bancaires après des années d'isolement

PRETS BANCAIRES INTERNATIONAUX



Source: Thomson Reuters Datastream

Investissements directs dans des secteurs productifs

FDI STOCKS BY COUNTRY AND INDUSTRY

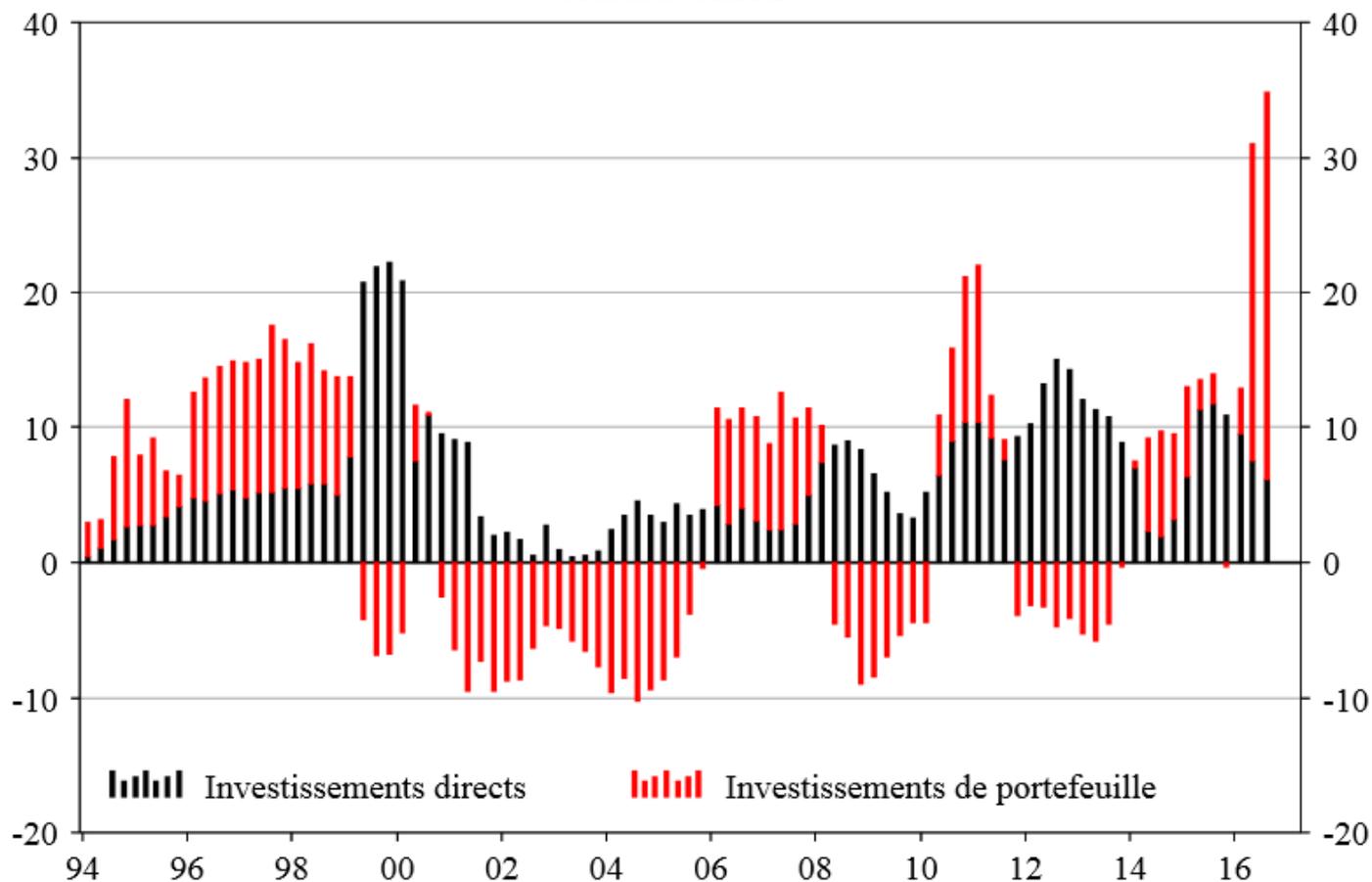
Main Investing Countries	2015, in %
USA	24.9
Spain	16.4
The Netherlands	10.6
Brazil	6.5
Chile	5.1
Switzerland	4.7
Uruguay	4.2
France	3.9
Germany	2.9
Luxembourg	2.4

Main Invested Sectors	2015, in %
Oil sector	17.0
Chemical and plastic industry	13.0
Automobile industry	6.8
Food industry	5.9
Communications	5.7

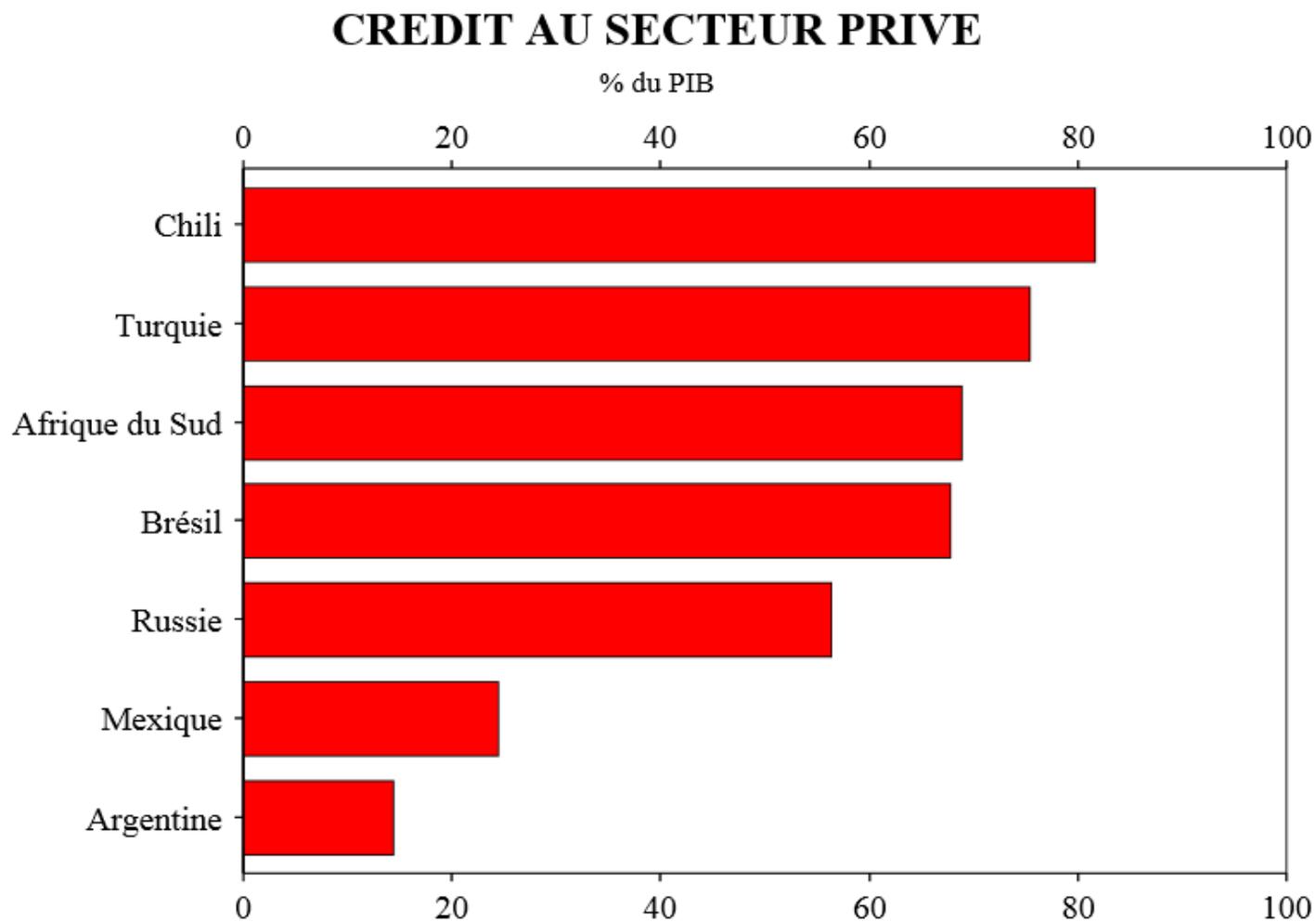
Un flux récurrent d'investissements directs et retour sur les marchés obligataires

FLUX D'INVESTISSEMENTS ETRAGERS

12 months cumulated



Source: Thomson Reuters Datastream



Source: Thomson Reuters Datastream

Conclusion

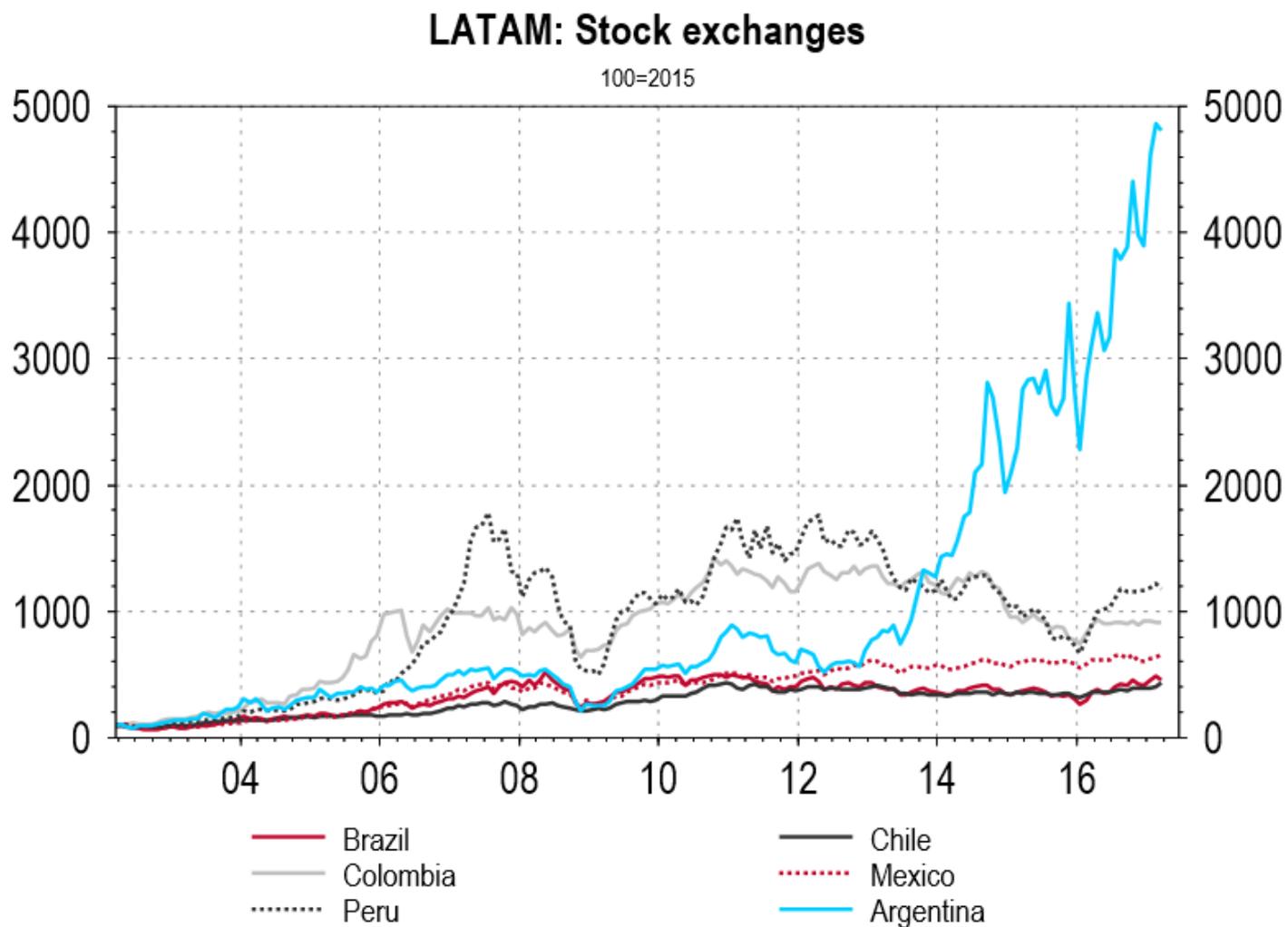
- **Ajustement macro pour les deux années à venir**
 - Libéralisation du change et libéralisation progressive des prix
 - Consolidation budgétaire après plusieurs années de “dominance fiscale”
 - Ajustement macroéconomique pas encore terminé

- **Le potentiel de croissance existe**
 - La faiblesse institutionnelle a constitué un frein à la croissance ces dernières années
 - Mais une population éduquée et une économie en quête de diversification
 - Les besoins d’investissement restent importants

- **Changement du modèle de croissance?**
 - La flexibilité du change et la possible stabilité des prix des matières premières pourrait aider à “s’éloigner” de la rente

- **La question du financement et de la dette est clé**

Annexe: El dorado ?



Source: Thomson Reuters Datastream