



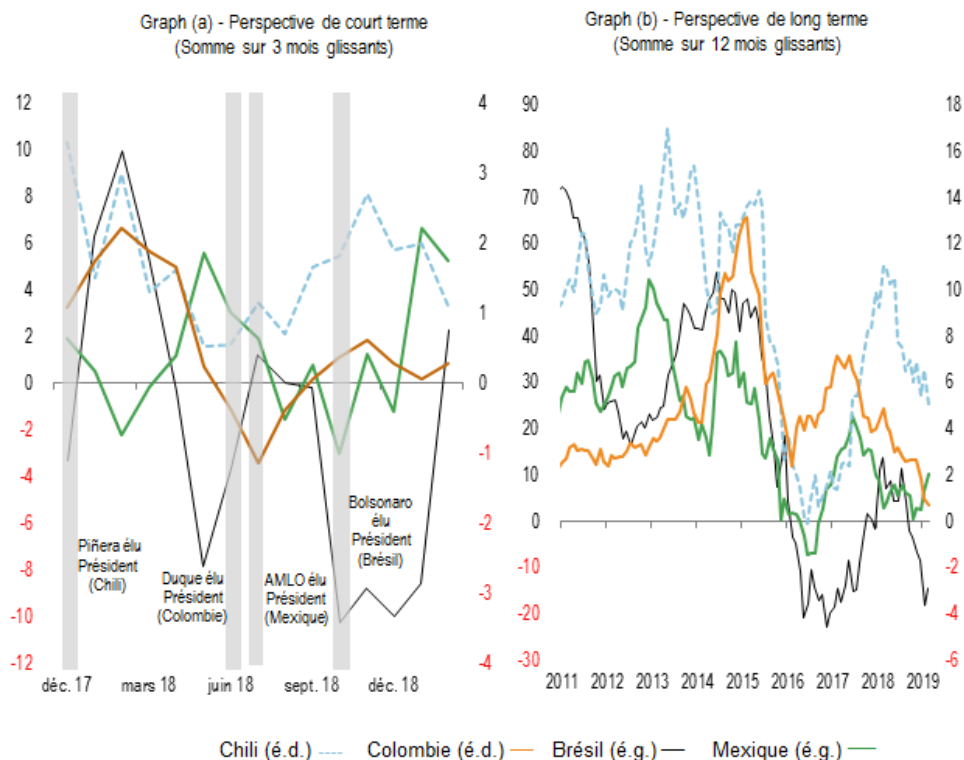
Amérique latine : Achats nets d'investissements de portefeuille par les non-résidents

Le graphique (a) montre la dynamique à court terme des investissements nets de portefeuille (actions et obligations) des non-résidents à la suite des élections au Brésil, au Chili, en Colombie et au Mexique.

Au Brésil, un rebond a eu lieu après les élections. Il fait suite à une période d'aversion au risque accrue du fait de la grève des routiers (mai 2018) et des ventes massives sur les marchés émergents (août/septembre 2018). La confiance envers le pays demeure toutefois très fragile, en témoignent les positions nettes vendeuses des non-résidents sur 12 mois glissants au cours des dernières années (graphique b).

Les achats nets d'actifs sont également devenus positifs après les élections en Colombie et au Mexique. Le délai observé dans le cas mexicain reflétant sans doute les inquiétudes entourant l'Alena et les doutes quant à la discipline budgétaire du nouveau gouvernement. Au Chili, les achats nets sont demeurés importants mais l'appétit s'est tari après les élections, le programme de réformes structurelles du gouvernement ayant rencontré des résistances importantes.

Achats nets d'investissements de portefeuille par les non-résidents - USD mds



Sources : IFI, BNP Paribas