

## FACE AUX GRANDS BOULEVERSEMENTS EN 2018 EN AMERIQUE LATINE, QUELS SONT LES ENJEUX POUR LE TRESORIER ?

### 2018 est une année de grands bouleversements dans les pays d'Amérique du Sud, quel a été votre vécu de trésorier international sur la zone géographique ?

**Marc Mauger** : C'est juste. Avec le calendrier électoral particulièrement chargé cette année dans la Région et les tensions commerciales mondiales qui pèsent sur les économies émergentes, nos trésoriers locaux ont vécu quelques mois un peu sportifs, avec une pensée particulière pour nos amis argentins et brésiliens. Dans ces périodes compliquées, la clé est toujours la bonne connaissance du terrain, la réactivité et une osmose parfaite entre les équipes locales et centrales pour prendre les bonnes décisions, dans le bon timing.

**Philippe Jammeron** : Cette année nos clients sont très préoccupés par la conjonction d'évènements concomitants. Il y a d'une part une situation politique complexe dans plusieurs grands pays d'Amérique Latine : Mexique, Colombie, Brésil, ou bien une situation de crise comme en Argentine, et d'autre part l'effet de la remontée des taux directeurs aux USA sur les marchés financiers des pays émergents. L'impact des tensions commerciales (droit de douane, Nafta) initiées par Donald Trump est aussi une source d'inquiétude pour les Corporate présents dans la zone, et notamment au Mexique.

### Quels sont selon vous les principaux points d'attention dans ce contexte ?

**Marc Mauger** : Nos efforts ont surtout porté cette année sur le traitement du risque de change (Argentine, Colombie, Mexique par exemple) et l'optimisation des financements dans un contexte de réduction de la liquidité et de tensions fortes sur les taux d'intérêt (Argentine toujours, Brésil dans une moindre mesure). Les mois à venir vont rester compliqués dans ces pays. On essaie dans ce contexte d'exploiter tous les leviers financiers à notre disposition dans la mesure où ils restent conformes à notre politique financière Groupe.

**Philippe Jammeron** : Nos clients ont été amenés à gérer ces tensions en mettant en place des couvertures du risque de change. Ce fut particulièrement le cas pour les risques liés aux élections au Mexique et en Colombie. Ces désordres créent aussi des opportunités : les mouvements de courbes de taux d'intérêt peuvent offrir des possibilités de financement local dites « synthétiques » attractives pour les Corporates. Aujourd'hui le Brésil avec les prochaines élections et l'Argentine pour cause de crise financière sont les deux pays qui retiennent le plus l'attention des entreprises, aussi parce que ces deux pays sont ceux qui souffrent le plus de l'effet de contagion de la crise turque.

**La formation « La trésorerie en Amérique Latine » a été renouvelée cette année avec un nouveau programme et de nouveaux intervenants. Comment cette formation peut-elle aider les trésoriers à mieux appréhender les challenges sur la zone géographique ?**

**Catherine-Jury-Tran** – Responsable du centre de formation : Nous avons fait appel pour animer la formation nouvelle formule à un binôme d'experts qui sont confrontés chaque jour aux problématiques opérationnelles rencontrées sur le terrain. Nous croyons à la richesse de la complémentarité : l'un des formateurs est en charge de la trésorerie internationale d'un groupe français fortement exposé dans les pays Latam et l'autre intervenant est un banquier qui accompagne ses clients dans la couverture de leurs risques marché dans la zone Latam. L'objectif de la formation est bien sûr de donner non seulement une excellente vision globale de la situation politique, économique, bancaire, réglementaire mais surtout de diffuser les clés qui permettront de prendre les décisions les plus optimales dans chaque contexte pays. Plusieurs business cases sont proposés ; je pourrais citer par exemple : L'Argentine avant et après 2016, Les financements au Brésil, La crise au Venezuela et les impacts au quotidien pour le Trésorier.

Paris, le 23 septembre 2018