

Point d'actualité économique et financière du Cône sud

N° 3 du 15 au 21 janvier 2021



FAITS SAILLANTS

Région

Situation Covid-19, et éléments de comparaison (moyenne mobile sur 7 jours des nouveaux décès, en valeur absolue et par million d'habitants)

Argentine

La dette publique argentine augmente de 2,1% (g.a.) en 2020 et atteint près de 100% du PIB

Le déficit budgétaire primaire atteint un niveau historique de 6,5% du PIB en 2020

Augmentation supérieure à l'inflation des prix de gros et de la construction en décembre

Le nombre d'emplois chute de 9,2% (g.a.) au 3ème trimestre 2020

Exemption des taxes à l'export pour les exportations incrémentales du secteur automobile en 2021

Publication des premiers textes d'application de la loi sur le télétravail

Chili

Hausse des gros projets d'investissement prévus au Chili

Aéroport de Santiago : les investisseurs français notifient le gouvernement chilien de leur intention de recourir au CIRDI

Paraguay

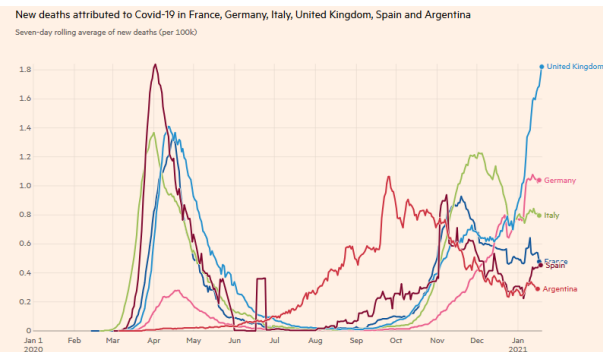
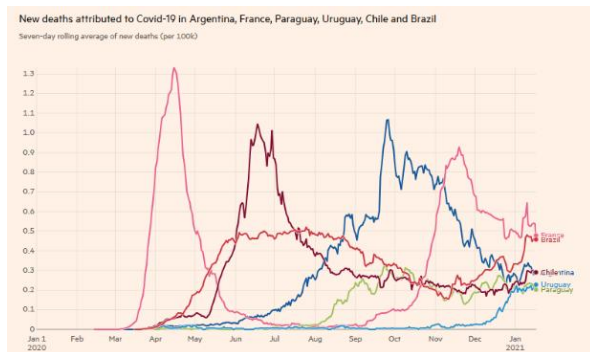
La Banque centrale revoit à la hausse ses estimations préliminaires de croissance pour 2020

Amélioration de la confiance et des perspectives économiques

Uruguay

Légère reprise de l'emploi en novembre 2020

Situation Covid-19, et éléments de comparaison (moyenne mobile sur 7 jours des nouveaux décès, en valeur absolue et par million d'habitants)



Source : Financial Times

Argentine

Taux d'incidence par 100.000 habitants sur les 7 derniers jours : **164**
Nombre de morts par Mhb sur les 7 derniers jours : **3,9**

Un léger mieux ? Le taux de mortalité a nettement progressé au cours de la semaine, passant de 3,2 décès/jour/Mhb en moyenne mobile sur 7 jours à 3,9, ce qui situe toujours l'Argentine à un niveau intermédiaire entre l'Uruguay, le Pérou et le Chili d'une part (respectivement 2,3, 2,6 et 2,9) et le Brésil, la Colombie et le Mexique (4,6, 7,1 et 7,8). Comme prévu, l'Argentine a franchi le cap des 1000 morts/Mhb, à 1017 hier soir (19^{ème} rang mondial parmi les pays de plus d'un million d'hb). Sur les 7 derniers jours, le nombre de victimes est remonté à 1235, contre 905 en moyenne au cours des 4 semaines précédentes (+22,5% par rapport aux 7 jours précédents). **Ce rebond statistique est toutefois imputable à l'intégration lundi dans les statistiques de décès** qui n'avaient pas été reportés au cours des semaines antérieures par 2 provinces importantes.

L'ensemble des autres paramètres s'améliorent légèrement : le taux d'incidence s'affiche en baisse au niveau national (de 179,6 à 164) et dans 17 provinces sur 24 ; le taux de positivité passe de 26,2 à 22,1% ; et le nombre de patients Covid+ en soins intensifs diminue de 0,85% à 3605 personnes. On notera en outre que, depuis deux semaines, le nombre de tests progresse très sensiblement, battant 2 records successifs à 695,8, puis 733,6 tests/100 000 hb, soit environ un doublement en 3 mois. Enfin, l'Argentine, qui continue en l'état à ne disposer que du vaccin russe Sputnik-V, affichait hier soir un **taux de vaccination** de 0,55 doses administrées par 100 000 habitants, voisin de la moyenne mondiale de 0,6 (0,9 en France), **mais très supérieur à la moyenne sud-américaine (0,06)**.

¹ Données issues du WEO FMI octobre 2020.

Chili

Taux d'incidence par 100.000 habitants sur les 7 derniers jours : **125,3**
Nombre de morts par Mhb sur les 7 derniers jours : **2,2**

Alors que les contaminations enregistraient un record la semaine dernière, le nombre de nouveaux cas a diminué cette semaine, avec **un taux d'incidence de 125,4** contre 162,9 la semaine dernière (mais 112 début janvier). Le **taux de mortalité** en moyenne sur 7 jours a également montré une **amélioration, redescendant à 2,3, contre 3,6** une semaine plus tôt. Par ailleurs, le Chili poursuit sa politique de vaccination et **a débuté ce lundi la vaccination des personnes âgées à l'échelle nationale**. Le nombre de doses administrées pour 100 habitants est en forte hausse, à 0,27 hier soir.

Paraguay

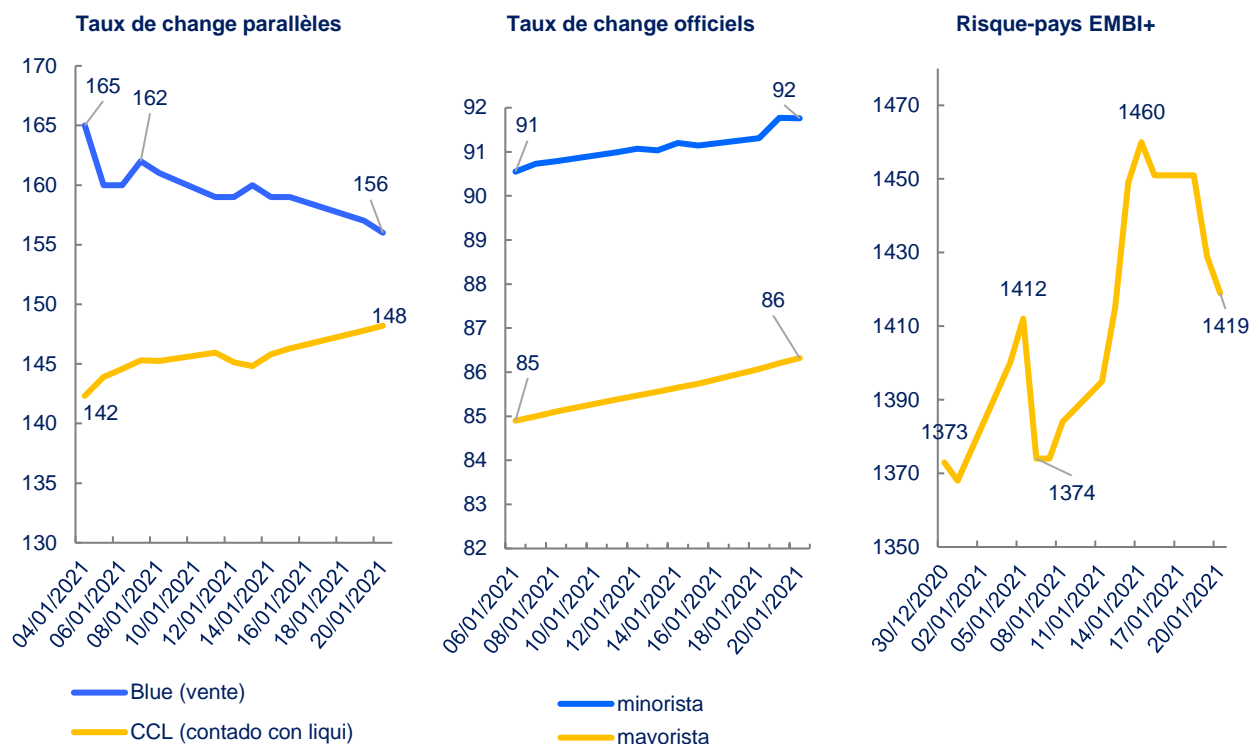
Taux d'incidence par 100.000 habitants sur les 7 derniers jours : **81,8**
Nombre de morts par Mhb sur les 7 derniers jours : **2,1**

Légère amélioration. Le fort rebond des nouvelles contaminations enregistré la semaine dernière s'atténue, **le taux d'incidence des derniers 7 jours baissant à 81,8**, après 96 la semaine dernière mais 77 la semaine précédente. Le **taux de mortalité moyen par jour et par Mhb présente un léger ralentissement à 2,1** (contre 2,3 ces deux dernières semaines). Le vice-ministre de la santé, Julio Borba a par ailleurs annoncé ce mardi 19 janvier que l'état d'avancement des négociations actuelles dans le cadre de l'initiative Covax (impulsée par l'ONU pour promouvoir un accès équitable au vaccin à l'échelle internationale), rendait envisageable une réception des premières doses du vaccin contre le covid-19 au mois de février.

Uruguay

Taux d'incidence par 100.000 habitants sur les 7 derniers jours : **167**
Nombre de morts par Mhb sur les 7 derniers jours : **2,5**

Aggravation de la situation. L'Uruguay est entré ce vendredi 16 janvier en zone de risque sanitaire rouge selon l'indice de Harvard (plus de 25 cas par 100.000 habitants en une semaine). La hausse du **taux d'incidence se poursuit cette semaine à 167**, contre 156 la semaine précédente. De même, le **taux de mortalité moyen par jour et par Mhb augmente à nouveau et atteint 2,5** après 2,18 début janvier et 2,2 la semaine dernière. Le gouvernement mise sur une campagne de vaccination qui devrait débuter avec l'arrivée des premières doses, prévue pour la fin du mois de février.



La dette publique argentine augmente de 2,1% (g.a.) en 2020 et atteint près de 100% du PIB

Selon le ministère de l'économie, le stock total de la dette nationale a augmenté de 2,1% (g.a.) en 2020, atteignant ainsi 336,1 Mds USD, c'est-à-dire près de 100% du PIB selon les estimations préliminaires de 2020 (contre 89,5% en 2019). Cette augmentation de l'endettement argentin est en partie liée à la nécessité de financement des mesures d'atténuation de la crise du covid-19 et de leurs conséquences sur le déficit budgétaire (voir brève suivante). Le ministère de l'économie a toutefois souligné que le stock de dette sous législation locale (56% de la dette brute totale) libellé en monnaie étrangère a été réduit de 8,3% en 2020, notamment grâce à la réalisation de « canjes » (échanges de titres) volontaires et d'opérations de conversion d'actifs. Par ce biais, le ministère indique que l'équivalent de 6,7 Mds USD de titres libellés en dollar sous législation locale ont été *pésifiés* au cours de l'année écoulée, ce qui, dans un contexte d'instabilité et de forte dévaluation du peso, améliore le profil de cette partie de la dette nationale. Il convient toutefois de rappeler qu'en incluant la dette sous législation étrangère, le poids de la dette libellée en monnaie étrangère reste écrasant : plus de 76% de la dette nationale totale serait ainsi libellée en monnaie étrangère.

Le déficit budgétaire primaire atteint un niveau historique de 6,5% du PIB en 2020

Selon le ministère de l'économie, le déficit budgétaire primaire s'est élevé à 6,5% du PIB en 2020, soit environ l'équivalent du déficit primaire cumulé de 2017 à 2019 et 6 points de plus qu'en 2019, dernière année de la présidence Macri. Le déficit financier s'est également creusé et se situe à 8,5% (contre 4,28% du PIB en 2019). Le déficit budgétaire de l'administration d'Alberto Fernandez a été financé par des niveaux historiquement élevés de financement monétaire, estimé à hauteur de 8,6 % du PIB pour l'année

2020. Le gouvernement souligne toutefois que le creusement du déficit résulte en partie de la diminution des recettes fiscales (-0,7% du PIB) et des dépenses budgétaires réalisées pour la mise en place de mesures destinées à limiter les effets négatifs de la pandémie du covid-19 (évaluées à 3,5% du PIB) sur le plan sanitaire, social et économique.

Augmentation supérieure à l'inflation des prix de gros et de la construction en décembre

Selon l'institut national des statistiques argentin (INDEC), l'indice du coût de la construction a augmenté de 3,4% mensuels en décembre, ce qui correspond à une augmentation de 42,3% sur l'année 2020, un niveau supérieur à l'inflation totale enregistrée en 2020 (36,1% g.a.). Cette augmentation a été notamment stimulée par la hausse des prix des matériaux de 64,4% (g.a.), quelque peu ralentie par la moindre augmentation du prix de la main d'œuvre (+27,1% g.a.), laquelle traduit en outre une baisse des salaires réels des travailleurs du secteur. En parallèle, l'INDEC a confirmé l'augmentation de l'indice des prix de gros au mois de décembre, avec un bond mensuel de +4,4% et une croissance annuelle totale de 35,4% en 2020, qui pourrait engendrer une nouvelle poussée inflationniste au mois de janvier 2021.

Le nombre d'emplois chute de 9,2% (g.a.) au 3ème trimestre 2020

Selon l'INDEC, au 3^{ème} trimestre 2020, le nombre d'emplois a chuté de 9,2% par rapport au T3 2019. Ces suppressions de postes ont concerné tout particulièrement les emplois de salariés informels (-18,8% g.a.) et de non-salariés (-12,2%). Les secteurs les plus affectés par cette réduction de l'emploi ont été les services domestiques (-22,6% g.a.), la construction (-19% g.a.) ainsi que l'hôtellerie et la restauration (-18,6% g.a.), tandis que seul le secteur de l'agriculture et l'élevage enregistrait une variation positive (+1,2%). Enfin, outre les suppressions d'emplois, le nombre d'heures travaillées au cours de ce trimestre a suivi une tendance à la baisse importante, avec une chute de 22,3% (g.a.) sur la période.

Exemption des taxes à l'export pour les exportations incrémentales du secteur automobile en 2021

Ce vendredi 15 janvier, le gouvernement national a annoncé lors d'une réunion virtuelle le maintien des taxes à l'export appliquées au secteur automobile, à l'exception des exportations incrémentales (c'est-à-dire tout surplus d'exportation par rapport à 2020) qui seront exemptées de taxes en 2021. A travers cette levée des droits d'exportation sur les exportations incrémentales, le gouvernement espère encourager la production automobile argentine. Cette mesure constitue un élargissement de l'exemption de *retenciones* initialement prévue, qui ne devait s'appliquer qu'aux exportations incrémentales des entreprises exportant hors du MERCOSUR, c'est-à-dire une minorité au sein de ce secteur (pour mémoire, environ 60% des exportations automobiles ont pour destination le Brésil).

Publication des premiers textes d'application de la loi sur le télétravail

Le 20 janvier 2021, le gouvernement argentin a publié le décret n°27/21, définissant partiellement le régime d'application de la loi sur le télétravail (loi n°27555 du 14 août 2020). Deux conditions établies par la loi avaient soulevé particulièrement les critiques des chefs d'entreprise : la réversibilité à tout moment au choix du salarié et le « droit à la déconnexion ». D'une part, le décret a précisé la disposition relative au droit du travailleur de retourner au travail présentiel : il exclut du bénéfice de ce droit les travailleurs qui exercent leurs fonctions en position de télétravail depuis leur recrutement, faisant ainsi droit aux revendications des entreprises qui ont adopté, dès avant la pandémie, le télétravail comme modalité d'organisation du travail. Néanmoins, le décret impose à l'employeur de fournir un espace de travail physique dans les 30 jours suivant la demande du salarié, ce qui constitue une durée très courte pour les

entreprises. D'autre part, le « droit à la déconnexion » interdit à l'employeur de contacter le salarié en dehors des heures de travail. Cette mesure était critiquée comme étant trop rigide par les entreprises qui mettaient en avant la flexibilité des horaires comme l'un des avantages du télétravail (ex : travail fractionné permettant de s'occuper des enfants après l'école avant de reprendre quand les enfants sont couchés). Dans le décret, le gouvernement a assoupli l'interdiction en donnant la possibilité à l'employeur de contacter le travailleur « lorsque cela apparaît indispensable en considération d'une raison objective » ou si le travail est organisé sur plusieurs fuseaux horaires. La réglementation de la loi sur le télétravail sera complétée par une résolution qui devrait être publiée dans les prochains jours. L'entrée en vigueur de la loi était prévue 90 jours après la fin des mesures d'isolement social préventif et obligatoire (article 19 de la loi) : le décret attribué au ministère du travail, de l'emploi et de la sécurité sociale le soin de déterminer le début du délai de 90 jours.

Chili

2020 – PIB : 245,4 Mds USD / Population : 19,4 M

Hausse des gros projets d'investissement prévus au Chili

Selon le dernier rapport du « bureau GPS » du ministère de l'économie, à fin décembre 2020, on recense 234 gros projets (> 100 MUSD), représentant à terme 72 milliards USD de projections d'investissements privés, soit une hausse de 14%, en nombre et en valeur, par rapport à décembre 2019. Trois régions du nord du pays (Tarapaca, Antofagasta, Atacama) concentrent près de la moitié des investissements (35,6 Mds USD) en accueillant les principaux projets miniers (73% des investissements projetés dans ce secteur), d'énergie (60%) et de dessalement d'eau de mer. La région de Santiago représente, de son côté, 30% des investissements projetés, accueillant en particulier 50% des projets d'infrastructures et 80% des projets immobiliers. Au 1^{er} trimestre 2021, 32 projets devraient démarrer, représentant près de 20.000 emplois, dont la construction de la ligne ferroviaire Santiago-Melipilla, la future ligne 7 du métro, et la station de dessalement « Proyecto Aconcagua » (1000 l/s) attribuée à la société israélienne IDE Technologies en août 2020.

Aéroport de Santiago : les investisseurs français notifient le gouvernement chilien de leur intention de recourir au CIRDI

Après avoir tenté, en vain, pendant plusieurs mois d'amener le ministère des travaux publics à la table des négociations pour adapter le modèle économique de l'aéroport international de Santiago aux nouvelles conditions découlant de la pandémie Covid-19 (chute du trafic aérien de 64% en 2020), le consortium franco-italien intégré par ADP, Vinci et Astaldi, adjudicataire en 2015 du contrat de concession de l'aéroport de Santiago (extension et gestion sur 20 ans ; investissement de près d'1 Md de dollars), vient d'informer le gouvernement chilien qu'il envisage de présenter une plainte au CIRDI dans le cadre de l'accord franco-chilien de protection réciproque des investissements signé en 1992. Ce courrier lance une période précontentieuse de 6 mois au terme de laquelle les actionnaires du consortium seront en droit de présenter formellement leur requête au CIRDI s'ils l'estiment encore utile.

Paraguay

2020 – PIB : 35,6 Mds USD / Population : 7,2 M

La Banque centrale revoit à la hausse ses estimations préliminaires de croissance pour 2020

La Banque centrale paraguayenne (BCP) a revu ses estimations préliminaires de croissance pour 2020 à la hausse : la contraction du PIB initialement anticipée à -3,5% (g.a.) pour 2020 s'établirait désormais à -1% à peine (g.a.). Ce chiffre est aligné sur les dernières prévisions de la Banque mondiale (-1,1% g.a.) qui souligne qu'il s'agit du meilleur résultat en termes de croissance économique de la zone en 2020, le pays se situant loin devant l'Argentine (-10,6% g.a.), le Chili (-6,3% g.a.) et l'Uruguay (-4,3% g.a.). La BCP anticipe par ailleurs un rebond de +4% du PIB en 2021, tandis que la Banque mondiale et le FMI prévoient tous deux une croissance de +3,3% en 2021 pour le pays.

Amélioration de la confiance et des perspectives économiques

Selon l'indice de confiance du consommateur relevé par la Banque centrale, le regain de confiance observé au mois de novembre se consolide, malgré une légère baisse, avec un indice de 48,8 en décembre (contre 49,6 en novembre). Cela contraste en effet avec les faibles niveaux observés au cours de la période avril-septembre, où ce dernier était compris entre 37,8 et 43. En parallèle, l'étude sur les attentes des marchés, réalisée par la Banque centrale en janvier, indique que les principaux acteurs économiques anticipent pour 2021 une inflation de 3,1% (conforme à l'objectif d'inflation fixé par la BCP est de 4% à moyen terme), ainsi qu'un taux de change nominal G/USD de 6.900 G/USD et une croissance du PIB de 3,9% (en concordance avec les estimations du FMI d'un rebond technique de 4% du PIB en 2021).

Uruguay

2020 – PIB : 54,1 Mds USD / Population : 3,5 M

Légère reprise de l'emploi en novembre 2020

Selon l'institut national de statistique (INE), l'ensemble des variables de l'activité, de l'emploi et du chômage de novembre 2020 ont enregistré une légère amélioration mensuelle par rapport au mois d'octobre. Le taux de chômage de novembre s'élevait ainsi à 10,9% de la population active (contre 11,2% au mois d'octobre), une tendance qui coïncide avec la baisse observée des demandes d'allocations chômage enregistrées par la Banque de prévision sociale nationale (BPS) pour le mois, qui a atteint son niveau le plus faible (environ 76 000) depuis le début de la pandémie de covid-19. Le taux d'activité se situait par ailleurs à 61,7 % en novembre, soit 0,3 points de pourcentage de plus que le mois précédent, avec toutefois des disparités entre le taux d'emploi dans l'agglomération de Montevideo (63,4%) et dans l'intérieur du pays (60,5%) ; ainsi qu'entre les hommes (68,9%) et les femmes (55,1%). Enfin, le taux d'emploi présente une augmentation de 0,5 points de pourcentage par rapport au mois d'octobre, s'élevant à 55%.

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service économique régional de Buenos Aires.

Adresser les demandes à buenosaires@dgtresor.gouv.fr

Clause de non-responsabilité

Le Service économique régional s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.



Directeur de la publication : Laurent Charpin
Service économique régional de Buenos Aires
Ambassade de France en Argentine

Adresse : Av. del Libertador 498 - Piso 17 C1001
ABR Buenos Aires

Auteurs : SER de Buenos Aires, SE de Santiago

Avec le concours des ambassades de France au Paraguay et en Uruguay.

Version du 21 janvier 2021