

Point d'actualité économique et financière du Cône Sud

Trésor
DIRECTION GÉNÉRALE



Semaine du 5 au 11
juin 2020

Région

COVID-19 : état des lieux et mesures sanitaires

COVID-19 : prévisions de croissance régionale revues à la baisse

Argentine

Dégradation des prévisions de croissance

Stabilité de l'inflation mensuelle à 1,5% en mai

Augmentation des prêts et crédits au secteur privé au mois de mai

Niveau historiquement bas du taux d'utilisation des capacités installées de l'industrie

Augmentation mensuelle de l'indice des salaires de 3% au mois de mars

Projet d'expropriation du groupe céréalier Vicentin

YPF : rejet de la demande de l'État argentin de transférer le procès concernant l'expropriation d'YPF à Buenos Aires

Chili

Projection de contraction de l'économie de 5,6% en 2020 selon l'OCDE

Nouveau plan de relance de l'économie et de l'emploi de 10 milliards USD

Maintien de la production de cuivre sur les 4 premiers mois 2020

Paraguay

Commerce extérieur: contraction des exportations de 21,8% (g.a.) en mai

Le déficit public atteint 2,4% du PIB au mois de mai

Uruguay

Le chômage atteint 10,1% au mois de mars

Emission d'un bon du Trésor en unités indexées à échéance finale 2024

Région

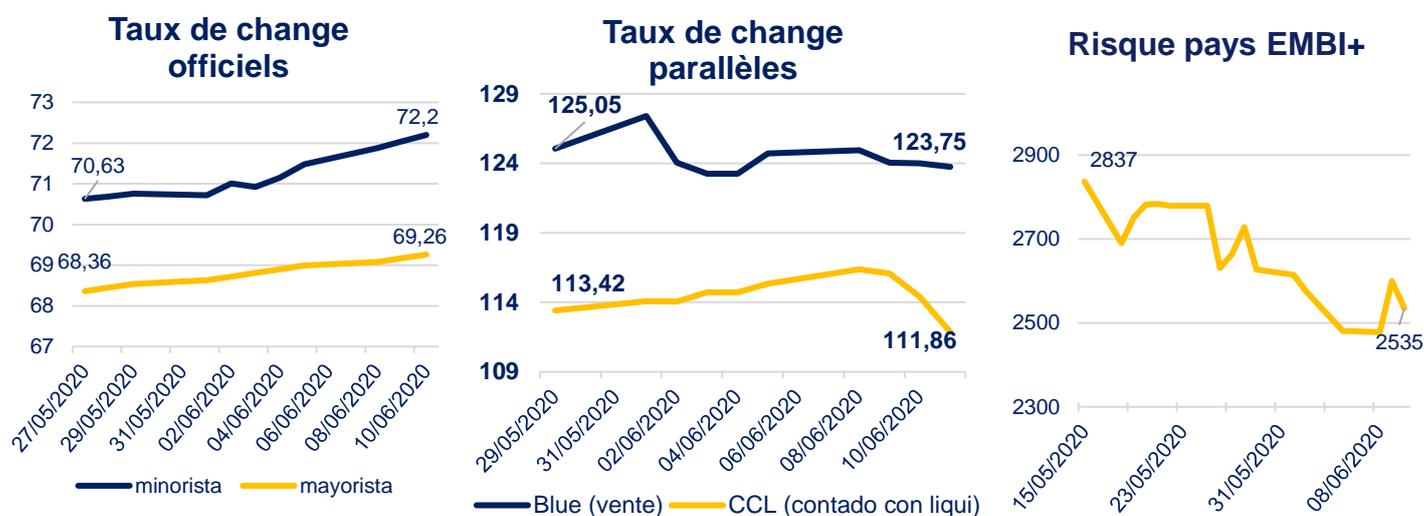
COVID-19 : état des lieux et mesures sanitaires

Pays	État des lieux sanitaire	Nombre de test par million d'habitants
Argentine	<p>Au 10 juin: 24 748 cas confirmés, dont 7 991 considérés guéris et 670 décès.</p> <p>Le président Fernandez a indiqué qu'en dépit des mesures de confinement, le rythme de contagion constaté au cours des derniers jours était le plus élevé depuis l'arrivée du COVID-19 en Argentine, une vitesse qui correspondrait à la phase 1 de lutte contre la pandémie. Il a par ailleurs rappelé que 95% des cas étaient concentrés dans l'agglomération de Buenos Aires. Un premier cas de COVID-19 a été détecté dans la province de Formosa, province jusque-là épargnée par le virus. Catamarca devient en conséquence l'unique province du pays n'ayant signalé aucun cas de COVID-19 depuis le début de la pandémie.</p>	65 tests journaliers par million d'habitants (contre 54 pour la semaine précédente).
Chili	<p>Au 10 juin : 148 496 cas confirmés (+34 868 en une semaine), dont 121 820 considérés guéris (+31 072) et 2 475 décès (+ 1200).</p> <p>Le nombre de nouveaux cas est en forte augmentation dans la majorité des régions du pays (4 000 à 6 400 par jour à l'échelle nationale). On constate une hausse des cas hospitalisés (+6% en une semaine), en soins intensifs (+8%), sous assistance respiratoire (+11%) et en état critique (+8%). L'attention est portée sur la région de Santiago (plus de 80% des nouveaux cas) et la région de Valparaíso. 89% des respirateurs sont occupés au niveau national. 56 communes, dont les 38 du Grand Santiago, sont en quarantaine au moins jusqu'au 19 juin (9 millions de personnes, soit près de la moitié de la population du pays).</p>	638 tests journaliers par million d'habitants, avec un taux de positivité en hausse.
Paraguay	<p>Au 10 juin: 1202 cas déclarés, dont 619 considérés guéris et 11 décès.</p> <p>Depuis le 29 mars, le nombre de cas actifs et le nombre de personnes en soins intensifs suivent une tendance à la baisse.</p>	90 tests journaliers par million d'habitants.
Uruguay	<p>Au 10 juin: 846 cas déclarés, dont 754 considérés guéris et 23 décès.</p> <p>Forte diminution du nombre de nouveaux cas observés, avec 2 détections de cas au cours des 7 derniers jours.</p>	241 tests journaliers par million d'habitants.

COVID-19 : prévisions de croissance régionale revues à la baisse

Alors que le continent est désormais le nouvel épicode de l'épidémie, la Banque mondiale a revu à la baisse ses prévisions de croissance pour l'ensemble de la région Amérique centrale et latine, anticipant désormais une contraction régionale à hauteur de -7,2% en 2020. L'organisme international prévoit néanmoins que la levée des restrictions liées à la crise du SRAS-Cov-2, combinée à un accès au financement, une stabilisation des prix et une reprise de la consommation, engendrera une reprise économique de +2,8% en 2021. Selon ces prévisions, les pays les moins touchés du cône sud seraient le Paraguay (-2,8% en 2020 et 4,2% en 2021) et l'Uruguay (-3,7% en 2020 et +4,6% en 2021) tandis que le Chili (-4,3% en 2020 et +3,1 en 2021) et l'Argentine (-7,3% en 2020 et 2,1% en 2021) seraient plus affectés, notamment du fait des difficultés sociales et économiques que les deux pays rencontraient déjà avant l'arrivée du virus. En avril dernier, les prédictions de croissance de la Banque mondiale étaient de -4,6% à l'échelle régionale, et de -5,2% en Argentine, -3% au Chili, -1,2% au Paraguay -2,7% en Uruguay.

Argentine



Dégradation des prévisions de croissance

L'OCDE a communiqué de nouvelles estimations de croissance, moins optimistes que celles publiées par la Banque mondiale, prévoyant une chute de 8,2% du PIB argentin en 2020 si la pandémie demeure contrôlée, voire 10,1% en cas de seconde vague de COVID-19. Dans ce scénario de seconde vague, la chute de l'économie argentine serait la plus importante d'Amérique latine. Cette trajectoire est principalement attribuée à la réduction drastique de la production et de la demande domestique, aux effets sur le long-terme (chômage, baisse des revenus des ménages une fois les restrictions liées au COVID-19 levées), et d'autre part à l'incertitude liée à la renégociation en cours de la dette avec les créanciers étrangers.

L'enquête de la Banque centrale argentine sur les pronostics des analystes de marché (REM) témoigne d'une détérioration des anticipations. La croissance pour 2020 est désormais attendue à -9,5%, en baisse de 2,5 points de pourcentage en un seul mois. En revanche, les anticipations s'améliorent en matière d'inflation, l'IPC en fin d'année étant attendu à 43,3% g.a. (-1,2 p.p). Le taux de change ARS/USD attendu en décembre 2020 est de 88,5 pesos par dollar (+3,1 pesos par rapport aux prévisions d'avril), et de 122,4 pesos par dollar en décembre 2021.

Stabilité de l'inflation mensuelle à 1,5% en mai

L'indice des prix à la consommation du mois de mai a enregistré une hausse mensuelle de 1,5% (43,4% g.a.), égale à celle d'avril, portant à +11,1% la variation cumulée à mai 2020. Les postes ayant enregistré les plus fortes augmentations mensuelles ont été les vêtements (+7,5%), les appareils équipements et électroménager (+2,8%) et les services culturels et récréatifs (+2,5%). A l'inverse, l'éducation (-0,4%), les boissons alcoolisées et le tabac (+0,1%) et les dépenses liées au logement (+0,1%) ont enregistré des variations faibles ou négatives.

Augmentation des prêts et crédits au secteur privé au mois de mai

Les prêts en pesos effectués au secteur privé ont enregistré une augmentation mensuelle de 4,7% en mai en termes nominaux et désaisonnalisés (2,1% à prix constants). Si cette augmentation est moindre que celle observée au mois d'avril, en partie du fait de la flexibilisation relative des mesures d'isolement social ayant permis une reprise des activités de certains secteurs, il s'agit de l'un des plus hauts taux de croissance du crédit au secteur privé observé au cours des 10 dernières années. En cumulé, les crédits en pesos au secteur privé ont augmenté de 15,8% en termes nominaux

(7,7% en termes réels) depuis le mois de mars, et de 39,5% (-5,6% en termes réels) par rapport à la période mars-mai 2019. Cette demande de crédit est liée à la nécessité de fonds de la part des entreprises pour le paiement des salaires et le maintien de leur stock de capital dans le contexte actuel d'épidémie et de restriction des activités. Les prêts en monnaie étrangère au secteur privé ont en revanche diminué (-7,4% mensuel), portant à -49,7% la contraction accumulée depuis le dernier maximum observé en juillet dernier.

Niveau historiquement bas du taux d'utilisation des capacités installées de l'industrie

Selon l'indice d'utilisation des capacités installées de l'industrie (UCII) développé par l'INDEC, l'industrie argentine n'a utilisé que 42% de son potentiel de production au mois d'avril (contre 61,6% en avril 2019), un minimum jamais atteint depuis la création de l'indice en 2002. Le chiffre minimal enregistré jusqu'alors était de 48,2% en janvier 2002. Cette chute est liée à l'immobilisation totale de l'industrie automobile (0 véhicule produit en avril !) et du tabac, mais également de l'industrie textile (UCII de 4,2%), de l'industrie minière (22,5%) et de l'industrie du plastique (31,7%), du fait des restrictions liées à la pandémie. Les industries des secteurs chimiques, papier, et agroalimentaires ont été les moins affectées, avec des UCII de 69,3%, 59,9% et 59,7% respectivement.

Augmentation mensuelle de l'indice des salaires de 3% au mois de mars

Selon l'INDEC, au mois de mars 2020 l'indice des salaires total a crû de 3% par rapport à février 2020, enregistrant une augmentation des salaires privés et publics déclarés de 2,3% et 4,2% respectivement par rapport au mois précédent. Cela porte à 48,3% l'augmentation cumulée de cet indice au cours des 12 derniers mois (variation cumulée des salaires privés et publics s'élève à +52,1% et +41,7% respectivement sur la période). Les salaires du secteur privé informel ont quant à eux enregistré une augmentation mensuelle de 3,5% en mars et de 33,2% en cumulé sur les 12 derniers mois.

Projet d'expropriation du groupe céréalier Vicentin

Le président Fernandez a annoncé lundi 8 juin l'expropriation de l'ensemble du groupe Vicentin, qui a réalisé en 2019 un chiffre d'affaires de 4,2 Mds, mais dont la branche trading de céréales et d'oléagineux (72% du CA, 6^{ème} acteur argentin avec environ 9% de PdM) est depuis décembre 2019 sous le coup d'une procédure de règlement judiciaire, afin de restructurer une dette de 1,35 Mds USD, qui affecte de nombreuses entreprises du secteur.

L'ensemble du groupe a été déclaré d'utilité publique et placé sous la responsabilité d'un administrateur provisoire, Gabriel Delgado, ancien vice-ministre de l'agriculture sous la seconde présidence de Cristina Kirchner. Le chef de l'État a justifié cette décision en évoquant le caractère stratégique de Vicentin, dont la nationalisation participerait à la consolidation de la « souveraineté alimentaire du pays ». Cette décision est contestée par une grande partie de la classe politique, qui la juge inappropriée voire inconstitutionnelle (y compris parmi les alliés du gouvernement, et même par une partie du péronisme notamment dans l'intérieur du pays), et a engendré d'importantes protestations au sein de la population. Elle suscite également des interrogations au sein de la communauté financière internationale, notamment en termes de sécurité juridique et quant au cap de politique économique que le gouvernement entend suivre. Dans ce contexte, le gouvernement semble ce soir pouvoir envisager de revenir au moins en partie sur sa décision.

YPF : rejet de la demande de l'État argentin de transférer le procès concernant l'expropriation d'YPF à Buenos Aires

Une juge de la Cour du district sud de New York a rejeté la demande de l'État argentin de transférer le procès concernant l'expropriation d'YPF à Buenos Aires. Les droits de litige, repris par le fonds Burford Capital, lui permettraient de réclamer une compensation qui pourrait atteindre 9 Mds USD. La juge a demandé aux parties de présenter un plan d'accord de paiement pour le 19 juin.

Chili

Projection de contraction de l'économie de 5,6% en 2020 selon l'OCDE

Dans son nouveau rapport de perspectives économiques mondiales pour 2020, l'OCDE prévoit une contraction au Chili de -5,6% en 2020 du fait de la crise liée au Covid-19, soit la récession la plus profonde depuis 1982. En cas d'accélération de la pandémie dans le pays, l'organisation prévoit que la récession dépasse les 7%.

Nouveau plan de relance de l'économie et de l'emploi de 10 milliards USD

Le ministre des Finances, Ignacio Briones, a proposé au Parlement un nouveau plan de soutien d'urgence de l'économie et de l'emploi de 10 Mds USD, dont 3 Mds USD sur l'exercice 2020 et 7 Mds USD en 2021. Ce plan prévoit également une augmentation du revenu d'urgence versé aux familles les plus défavorisées, de 65 000 à 80 000 pesos mensuel par personne (de 74 à 91 euros). Il sera financé par de nouvelles émissions de bons du trésor et des réaffectations budgétaires.

Maintien de la production de cuivre sur les 4 premiers mois 2020

Malgré la crise sanitaire, la production chilienne de cuivre s'est élevée à 470.600 T en avril (+2,6% en g.a.) et à 1,87 MT sur les 4 premiers mois 2020 (+3,8%), tirée par l'entreprise publique Codelco (133.300T / +2,8% en avril, 519.000T / +3,8% sur 4 mois 2020), la mine Escondida de BHP (+11% en avril, +9% sur 4 mois 2020) et celle de Collahuasi, détenue par Glencore et Anglo American (+46% en avril, +23% sur 4 mois 2020).

Paraguay

Commerce extérieur: contraction des exportations de 21,8% (g.a.) en mai

En mai 2020, les exportations et importations cumulées depuis le début de l'année se sont contractées de 21,8% (g.a.) et 20,3% (g.a.) respectivement. Les postes d'exportations ayant enregistré les plus fortes contractions sont les produits manufacturés (-26,5% g.a.) et les exportations d'énergie et de combustibles (-12% g.a.). La balance commerciale reste néanmoins excédentaire, avec un bilan de 443,6 MUSD au mois de mai, un excédent inférieur de 32,7% à celui dégagé au même mois de l'année précédente.

Le déficit public atteint 2,4% du PIB au mois de mai

Selon le ministère des finances, le déficit public accumulé atteignait les 2,4% du PIB au mois de mai. Dans un contexte d'augmentation des coûts et de diminution des recettes fiscales au cours des mois d'avril et mai, 63% du fonds établi par la Loi d'urgence du 26 mars 2020 (plus d'1 Md USD) ont été utilisés par l'Etat paraguayen pour financer les dépenses étatiques allant du soutien au système de santé au paiement des aides sociales. La loi d'urgence autorise un endettement de 1,6 Md USD pour le renforcement du système de santé et la gestion de la crise économique et sociale liée à la pandémie, permettant ainsi un dépassement de la limite du déficit public fixée à 1,5% par la loi de responsabilité fiscale.

Uruguay

Le chômage atteint 10,1% au mois de mars

Selon l'Institut national de statistiques, le taux de chômage s'est élevé à 10,1% au mois de mars 2020, une diminution de 0,4 points de pourcentage par rapport au mois précédent, mais une augmentation de 0,6 points de pourcentage par rapport à mars 2019. L'INE souligne toutefois que ces données ne sont pas parfaitement comparables du fait des modifications méthodologiques liées au contexte épidémique et d'isolement social (enquête par téléphone et non sur place).

Emission d'un bon du Trésor en unités indexées à échéance finale 2024

Le ministère de l'économie et des finances a émis ce lundi 8 juin un bon du Trésor en unités indexées (UI) à échéance 2024, d'un montant de 2,62 Mds UI (286 MUSD) avec un taux d'intérêt de 3,09%. Le montant initial de ce bon était de 1,45 Mds UI (158,3 MUSD) mais a finalement été élevé du fait de l'importance de la demande reçue après l'annonce de cette émission, le 4 juin dernier. Le ministère a par ailleurs signalé que ce bon du Trésor ferait partie des instruments auquel le gouvernement prévoyait de recourir de manière régulière au second semestre 2020. Les dernières estimations des besoins de financement du gouvernement central pour l'année 2020 s'élevaient à 4,65 Mds USD.

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service économique régional de Buenos Aires (adresser les demandes à buenosaires@dgtrésor.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

Rédigé par : Julie Véguer, Alejandra Gesto et Florence Gonzalez

Revu par : Bruno Ménat et Laurent Charpin

Version du 11 juin 2020