MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE
DES FINANCES
ET DE LA RELANCE

Liberté
Égalité
Fraternité

Trésor
DIRECTION GÉNÉRALE

Point d'actualité économique et financière du Cône sud

N°36 du 28 août au 3 septembre 2020

FAITS SAILLANTS

- *Région*

Situation covid-19, et éléments de comparaison régionale et avec la France (moyenne mobile sur 7 jours par million d'habitants)

- *Argentine*

L'Argentine parvient à restructurer sa dette obligataire en devises sous législation étrangère.

Production manufacturière et construction en juillet : le rebond s'atténue.

Reconduction du gel des prix des biens de consommation courante.

Le président Alberto Fernandez inaugure la ligne de production de la nouvelle Peugeot 208.

- *Chili*

La contraction de l'activité s'atténue légèrement en juillet.

La chute des ventes se réduit en juillet.

Le chômage continue d'augmenter entre mai et juillet 2020.

Le gouvernement promet plus d'investissements dans les travaux publics.

- *Paraguay*

Le ministre des finances Benigno Lopez présente le budget 2021.

Le gouvernement étend le programme social « Pytyvõ 2.0 ».

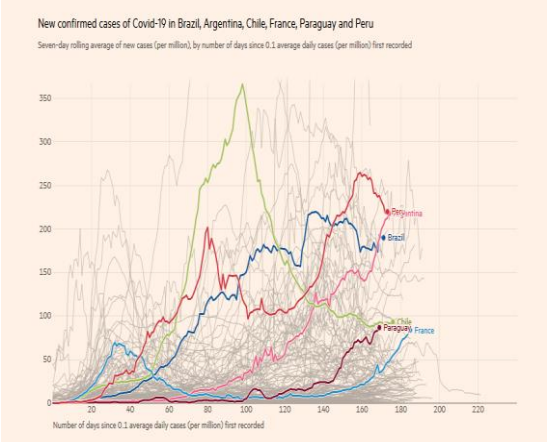
- *Uruguay*

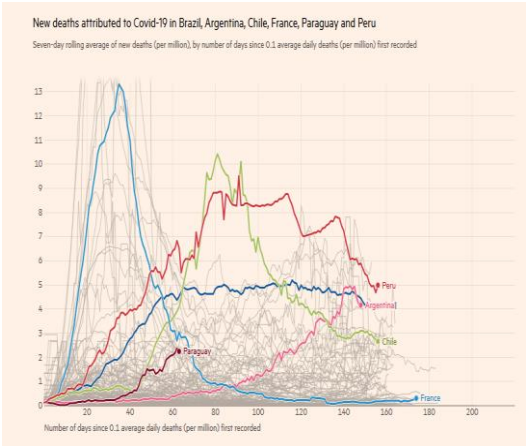
Le déficit budgétaire se creuse fortement au 1er semestre 2020.

Lancement de la feuille de route « Carne 2020-2025 » dans l'optique d'accroitre les exportations de viande.

Région — 2019 – PIB : 826,1 Mds USD / Population : 74,9 M

Situation covid-19, et éléments de comparaison régionale et avec la France (moyenne mobile sur 7 jours par million d'habitants)





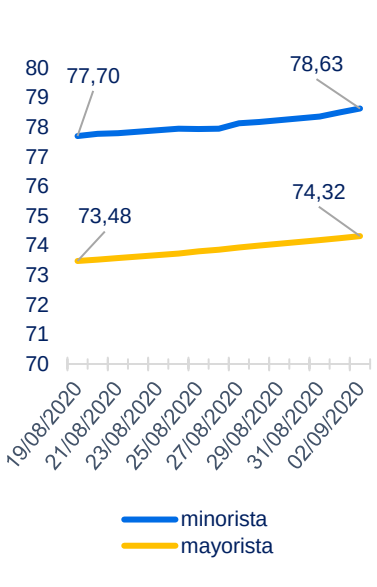
Source : Financial Times (on ne fait pas figurer l'Uruguay, dont la situation est quasiment normalisée)

	Cas déclarés au 02/09/2020	État des lieux
Argentine	439.172 cas déclarés, dont 315.530 guérisons et 9.118 décès.	**Maintien d'une dynamique épidémiologique très vive.** Le taux d'incidence au niveau national atteint 152,4 cas/100.000 hab. au cours des 7 derniers jours (127,1 la semaine précédente) et dépasse désormais le seuil d'alerte français (50/100.000) dans 15 provinces sur 24, parmi lesquelles 10 se situent au-delà de 100, suggérant une accélération de la circulation du virus sur une grande partie du territoire. La capitale (tx d'incidence de 299) et la province de Buenos Aires (233) demeurent toutefois les régions les plus affectées. **Le taux de positivité en Argentine est l'un des plus élevés au monde** (45,17% sur les 7 derniers jours, contre 39,59% semaine précédente), et ce malgré un nombre de tests en progression bien qu'encore insuffisant, (336,5/100 000 hab. au cours des 7 derniers jours, contre 299,6 semaine précédente et 226 début août). **La gravité de la situation épidémique se confirme également** : 60,08% des victimes répertoriées en Argentine sont décédées au cours des 30 derniers jours. Si le nombre de décès/7 jours a reflué sensiblement sur la semaine écoulée (183/jour vs 216 semaine précédente), le **nombre de patients en soins intensifs** est en revanche passé de 2022 à 2359, au **6ème rang mondial en termes absolus.** Capacité d'accueil en lits de soins intensifs localement saturée, notamment dans 4 provinces de l'intérieur. **Le confinement a été prolongé**, avec quelques aménagements, jusqu'au 20 septembre, soit **exactement 6 mois après sa mise en place.**
Chili	414.739 cas déclarés, dont	**Stabilisation des indicateurs.** Durant la semaine, en moyenne journalière, le Chili compte 1.500 contagions et une cinquantaine de décès. En revanche, moins de 1.000 patients ont été hospitalisés au

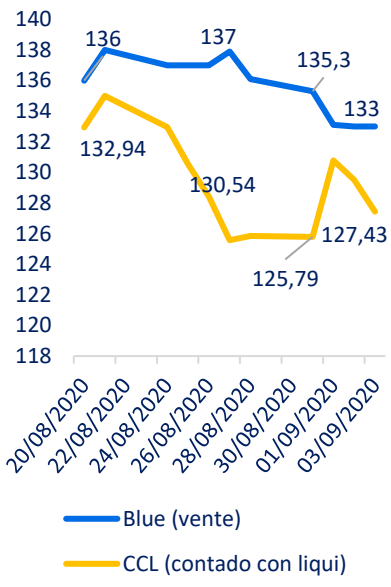
	387.683 guérisons et 11.344 décès.	cours de la semaine. Le taux d'incidence est inférieur à 10 cas/100.000 hab. et celui de la positivité des tests à 7%. **Poursuite du déconfinement débuté dans la capitale à la fin juillet.** La moitié des habitants de Santiago (4,5 millions) sont en période de « transition » ou de « préparation » (phases 2 et 3 du plan de déconfinement en 5 étapes défini par le gouvernement). En revanche, les contaminations augmentent dans le reste du pays, notamment à Magallanes (taux d'incidence supérieur à 50 depuis 1 semaine) où les restrictions se durcissent.
Paraguay	19.138 cas déclarés, dont 9.981 guérisons et 358 décès.	**Dégradation de la situation sanitaire**. Le taux d'incidence au niveau national s'élève à 68,6 cas /100.000 hab. au cours des 7 derniers jours (contre 50,7 la semaine précédente), niveau au-delà du seuil d'alerte français. Le nombre de cas actifs augmente d'environ 50% en seulement une semaine. Face à l'urgence, le gouvernement a conclu un accord avec les établissements privés de santé afin de réponse à l'augmentation de la demande de lits de soins intensifs.
Uruguay	1.626 cas déclarés dont 1.433 guérisons et 44 décès.	**Maintien d'un faible taux d'incidence au niveau national**. La situation sanitaire demeure sous contrôle malgré une légère augmentation de contamination durant la semaine (+8% du nombre de personnes contaminées). Le taux d'incidence s'établit à 2,4 cas/100.000 hab. contre 1,44 cas/100.000 hab. la semaine dernière).

Argentine — 2019 – PIB : 449,7 Mds USD / Population : 45,3 M

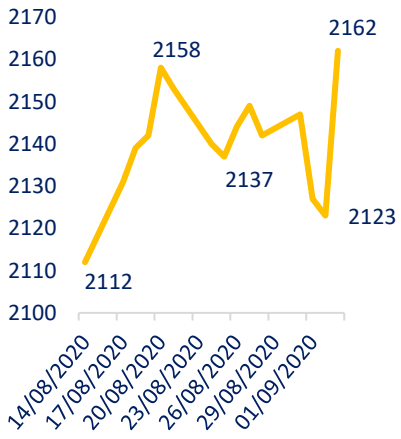
Taux de change officiels



Taux de change parallèles



Risque-pays EMBI+



L'Argentine parvient à restructurer sa dette obligataire en devises sous législation étrangère.

Le ministre de l'économie, Martin Guzman, a annoncé une forte participation des créanciers privés à l'échange des titres dans le cadre de l'accord conclu le 4 août. Le taux d'adhésion ressort à 93,55 %, ce

qui permet, avec l'activation des clauses d'action collective, de restructurer 99 % de la dette obligataire en devises émise sous législation étrangère (65 Mds USD). L'émission des nouveaux titres (dont l'échéance la plus longue est fixée à 2046) est prévue pour le 4 septembre. Selon le ministre, cet accord permettrait un allégement de la dette de 37,7 Mds USD sur les 10 prochaines années et une baisse du taux d'intérêt moyen de 7 % à 3,07 %. Pour les analystes, le risque-pays pourrait s'établir aux alentours de 1.230 points après cette opération.

Production manufacturière et construction en juillet : le rebond s'atténue.

Alors que l'indice de la production industrielle manufacturière (IPI) avait rebondi par rapport au mois précédent de 12,3% en mai et 16,5% en juin (ce qui reflétait l'assouplissement progressif des mesures de confinement), la situation s'est normalisée en juillet, avec une hausse de 2,1%. En comparaison annuelle, le chiffre repart à la baisse, à -6,9% contre -6,3% en juin (après respectivement -16,5, -33,3 et -26,1% sur les trois premiers mois de la pandémie), portant la chute de l'activité sur les 7 premiers mois à 13,4%. La totalité des 9 secteurs de l'indice demeurent en territoire négatif en g.a sur juillet, les plus affectés restant le textile (-28,2%) et l'automobile (-22,8%)

La situation est peu ou prou comparable dans le domaine de la construction, où la progression de l'activité affiche 6,8% par rapport à juin (+113,6% en mai, +37,5% en juin), mais néanmoins marginalement plus favorable : la baisse en glissement annuel sur les 7 premiers mois ressort en effet à 12,9%, et, surtout l'indice d'activité retrouve quasiment son niveau pré-pandémie (154,7 vs 155,1 en février), alors que c'est loin d'être le cas pour l'activité manufacturière (108,8 vs 119,3)

Reconduction du gel des prix des biens de consommation courante.

Le secrétariat d'Etat au commerce intérieur a reconduit jusqu'au 31 octobre le dispositif de prix maximum. Mis en place le 19 mars pour une durée initiale de 30 jours, celui-ci a pour effet de geler à leur niveau du 6 mars le prix de 304 biens de consommation courante (environ 2.300 références). La résolution, qui touche plusieurs filiales françaises, aux premiers rangs desquelles Danone, reconduit également l'obligation faite aux fabricants de ces biens à produire au maximum de leur capacité installée, malgré l'impact du contrôle des prix sur les marges des entreprises compte tenu du renchérissement des coûts (inflation mensuelle de 1,9% en juillet).

Le président Alberto Fernandez inaugure la ligne de production de la nouvelle Peugeot 208.

Le groupe français a investi 320 MUSD pour moderniser son usine située à El Palomar, dans la grande banlieue de Buenos Aires, et établir une plateforme modulaire et multi-énergie dédiée à la production de la nouvelle Peugeot 208. Celle-ci sera exportée dans l'ensemble de l'Amérique latine, l'Argentine étant l'un des 3 pays retenus pour la production de ce modèle, avec la France et le Maroc.

Chili — 2019 – PIB : 282,3 Mds USD / Population : 19,1 M

La contraction de l'activité s'atténue légèrement en juillet.

Selon la Banque centrale, l'économie chilienne s'est contractée de 10,7% en juillet 2020 (en g.a.), représentant une légère amélioration par rapport aux mois précédents (-12,4% en juin, -15,3% en mai, -14,1% en avril), en partie grâce au secteur minier, qui enregistre une croissance de 1,4% en juillet (+2,2% en juin), tirée par la hausse du cours du cuivre et la dynamique des achats chinois. Les autres secteurs poursuivent une tendance baissière, en particulier les services (transport, restaurant/hôtellerie, services aux entreprises) et la construction. Dans un rapport publié le 2 septembre, la Banque centrale prévoit une baisse du PIB oscillant entre 4,5% et 5,5% en 2020, suivie par une reprise de l'activité de 4 à 5% en 2021.

La chute des ventes se réduit en juillet.
Selon les données publiées par l'institut national des statistiques (INE), l'activité commerciale baisse de 11,2% en juillet (en g.a) après une contraction de 15,9% en juin. Les ventes de véhicules baissent fortement (-37,2% en g.a.), tandis que l'activité des grossistes (-3,5%) et celle des supermarchés (+0,3%) s'améliorent. Des signaux de reprise sont perceptibles depuis la fin juillet dans ces deux derniers secteurs, favorisés par le déconfinement progressif de l'agglomération de Santiago (dont la moitié des habitants, soit 4,5 millions de personnes, sont passées à l'étape de « transition » ou de « préparation »). Le vote à la fin juillet de la loi donnant la possibilité de retirer 10% des fonds de pension encourage également cette tendance (9,3 millions d'affiliés avaient déjà retiré 12,3 Mds USD début septembre).

Le chômage continue d'augmenter entre mai et juillet 2020.
Le taux de chômage s'établit à 13,1% sur la période allant de mai à juillet 2020, contre 7,5% sur la même période en 2019. En ajoutant la main d'œuvre disponible (potentiellement à la recherche d'un travail), le taux de chômage monte à 30,2%. La population active a diminué de 20,6%, représentant une perte de plus de 1,8 million d'emplois sur 1 an, avec un recul particulièrement marqué chez les travailleurs indépendants (-32,8%). En outre, un tiers des actifs signalent une baisse de leurs revenus sur cette période.

Le gouvernement promet plus d'investissements dans les travaux publics.
Le plan de relance économique « *Paso a paso, Chile se recupera* » dévoilé le 16 août par le président Sebastian Piñera prévoit un programme d'investissements publics de 34 Mds USD sur 2020-2022, représentant 2.544 projets et 250.000 emplois directs. Il concerne 6 ministères et représente un effort supplémentaire de 4,5 Mds USD par rapport au budget initial. Le ministère des travaux publics (9,4 Mds USD au total) concentre l'essentiel des nouveaux investissements (+3Mds USD sur la période, soit +50% par rapport au budget moyen de ce ministère), orientés notamment sur des travaux de construction et maintenance routière, aéroportuaire et portuaire. En outre, les projets de concession de ce ministère devraient s'élever à 2,8 Mds USD, principalement pour la construction de 18 hôpitaux et 5 autoroutes.

Paraguay — 2019 – PIB : 38,1 Mds USD / Population : 7,1 M

Le ministre des finances Benigno Lopez présente le budget 2021.
Le budget prévisionnel s'élève à 85.700 Mds PYG (12,28 Mds USD, soit un tiers du PIB), sur la base d'une prévision de croissance de 5% en 2021 et d'une inflation de 3,8%. Il prévoit un déficit budgétaire de 1,5% du PIB en 2021, soit le niveau maximum permis par la loi de responsabilité budgétaire du Paraguay. Pour mémoire, le déficit budgétaire qui pourrait atteindre 7% du PIB en 2020, avait été rallongé de manière exceptionnelle en raison de la crise sanitaire.

Le gouvernement étend le programme social « *Pytyvõ 2.0* ».
Le président Mario Abdo Benitez a confirmé l'élargissement, à partir du 2 septembre, du nombre de bénéficiaires du programme *« Pytyvõ 2.0 »* destiné à soutenir les travailleurs informels et les autoentrepreneurs. A travers ce programme, le gouvernement verse une aide de 500.000 PYG (environ 70 USD) destinée aux achats d'aliments, de médicaments et produits d'hygiène. Plus de 200.000 personnes supplémentaires devraient bénéficier de la seconde édition du programme, pour atteindre un total de 630.000 bénéficiaires.

Le déficit budgétaire se creuse fortement au 1er semestre 2020.

Le déficit budgétaire s'élève à 5,9% du PIB en juillet (164 MUSD), soit son niveau le plus élevé depuis 31 ans. Cette tendance devrait se poursuivre au 2nd semestre conduisant le gouvernement à prévoir désormais un déficit de 6,5% en 2020. Ce creusement s'explique essentiellement par la hausse des dépenses publiques causée par la pandémie de covid-19. Le gouvernement espère ramener le déficit budgétaire à 4,1% du PIB en 2021 puis à 2,5% en 2024.

Lancement de la feuille de route « *Carne 2020-2025* » dans l'optique d'accroitre les exportations de viande.

Les producteurs de viande et les représentants du gouvernement, ont présenté leur feuille de route pour augmenter de 25% les recettes issues de l'exportation durant la période 2020-2025. Dans ce contexte, le ministre des affaires étrangères, Francisco Bustillo, a réaffirmé la volonté du gouvernement d'améliorer l'accès aux marchés internationaux pour les producteurs des viandes uruguayennes. De son côté, la ministre de l'économie, Azucena Arbeleche, envisage de baisser la charge fiscale sur les producteurs sans toutefois remettre en cause l'objectif de réduction du déficit budgétaire. Parmi les facteurs qui limitent les exportations de viande, se trouvent les normes sanitaires requises pour accéder au marché chinois et sud-asiatique, ainsi que les négociations en cours entre l'Union européenne et le Mercosur.

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.

Liberté • Égalité • Fraternité
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE
MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE ET DES FINANCES

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

Auteur : SER de Buenos Aires, SE de Santiago

Avec le concours du service économique du Chili et des ambassades de France au Paraguay et en Uruguay.

Version du 3 septembre 2020