



BRÈVES ÉCONOMIQUES

DU CÔNE SUD

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE RÉGIONAL

DE BUENOS AIRES

N° 7 – Février 2021

En bref

Corrigée des variations saisonnières, l'activité progresse de 0,9% sur un mois en décembre, après +1,4% en novembre. S'agissant des perspectives pour 2021, l'envolée des cours sur les marchés des céréales et des oléagineux pourrait dynamiser la croissance, même si le risque climatique causé par la Niña demeure prégnant. Sur l'ensemble de la région, la hausse du prix des matières premières, en particulier les métaux (près de 9.300 USD/t pour le cuivre livrable à 3 mois, +63 % sur un an), les produits agricoles (523 USD/t pour le soja livrable à 1 mois, +62 % sur un an) et les hydrocarbures (67 USD le baril de Brent), pourrait avoir un effet contrasté sur les économies. L'amélioration du solde courant, à même de contribuer à la reconstitution des réserves, et à travers les taxes à l'exportation, à la consolidation budgétaire, pourrait être atténuée par un renchérissement des importations énergétiques. De même au Chili, l'appréciation du peso chilien (13 % sur un an) pèsera sur la compétitivité du pays alors qu'en Argentine, les autorités redoutent un renchérissement du prix du maïs qui se répercuterait sur l'alimentaire, en particulier la viande et le lait.

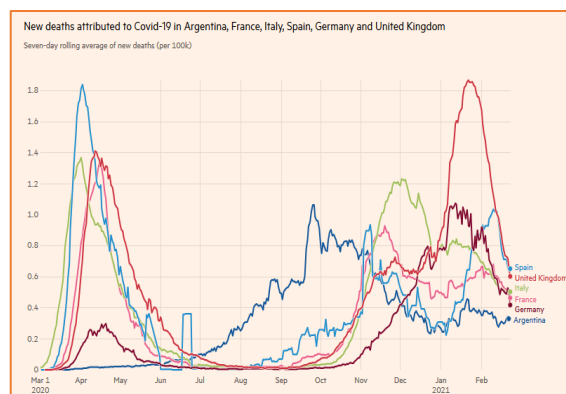
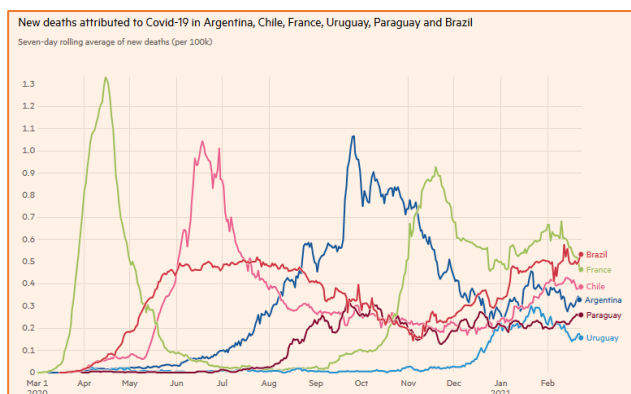
LE CHIFFRE À RETENIR

+0,9%

Activité en décembre

Zoom sur la situation sanitaire

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





Argentine

Taux d'incidence par 100.000 habitants sur les 7 derniers jours : 85,2

Nombre de morts par Mhb sur les 7 derniers jours : 3,3

Hausse en trompe-l'œil, stabilisation de fait. Comme évoqué la semaine dernière, l'évolution des données épidémiologiques des 7 derniers jours est altérée par la base de comparaison, laquelle incluait deux jours fériés. Ainsi, si la quasi-totalité des paramètres sont en hausse (taux d'incidence à 102,3 vs 84,2 ; taux de positivité à 14,3% vs 12,2 ; nombre de décès en hausse de 10,6% à 1.043), ils sont en fait du même ordre, voire légèrement meilleurs, que lors de la dernière période à données comparables, il y a deux semaines (taux d'incidence en baisse de 4,1%, taux de positivité en baisse de 16,1 à 14,3%, nombre de décès en baisse de 8,3%, nombre de patients Covid+ en baisse de 1,6% à 3.504). Avec 3,3 décès/jour/Mhb en moyenne mobile sur 7 jours (vs 3 semaine précédente mais 3,6 il y a 15 jours), **l'Argentine demeure dans une position plutôt favorable par rapport aux 5 autres grandes économies d'Amérique latine**, quoique de manière moins tranchée qu'auparavant : Mexique (6,4 → 3,2), Pérou (6,3 → 2,1), Brésil (5,3 → 2,1), Chili (3,9 → 2,1) et Colombie (3,2 → 2,1).

En revanche, **le retard de sa campagne de vaccination s'aggrave à l'aune régionale**, avec 1,73 injections pour 100 habitants vs 2,65 en moyenne en Amlat, derrière le Brésil (3,55) et a fortiori le Chili (16,63). En **moyenne mobile sur les 7 derniers jours, l'Argentine ressort à 0,05 injection pour 100 habitants**, nettement derrière le Brésil (0,11) et très loin derrière le Chili (0,44), mais également désormais derrière le Mexique (0,09). Dans ce contexte, la révélation de l'existence d'une filière de vaccinations VIP pour des personnes non-prioritaires au sens de la stratégie vaccinale du pays (proches du pouvoir et leurs ayants-droits), a conduit à l'éviction en fin de semaine dernière du ministre de la santé. La campagne de vaccination devrait au demeurant s'accélérer avec l'arrivée prévue aujourd'hui de 904 000 doses du vaccin Sinopharm, qui vient d'être autorisé en urgence.

Chili

Taux d'incidence par 100.000 habitants sur les 7 derniers jours : 102,9

Nombre de morts par Mhb sur les 7 derniers jours : 2,8

Taux de vaccination record. La campagne de vaccination massive débutée le 3 février a permis à plus de 3 millions de personnes de recevoir au moins la première dose du vaccin (Sinovac ou Pfizer-BioNTech), ce qui correspond à 16% de la population chilienne. Ce taux de vaccination se situe bien au-delà de ceux des pays voisins comme l'Argentine (1,73%), le Brésil (3,55%) ou le Mexique (1,47%) mais également de la France (6,1%) et de l'Espagne (7%), tandis que les Etats-Unis (20,1%) ne devancent que de peu le Chili.



Paraguay

Taux d'incidence par 100.000 habitants sur les 7 derniers jours : 106,9

Nombre de morts par Mhb sur les 7 derniers jours : 2,5

Recrudescence de nouveaux cas. Le ministère de la Santé a alerté ce mercredi 24 février qu'un pic de contagion avait été enregistré cette semaine, le nombre de nouveaux cas quotidiens dépassant la barre des 1.000 cas (+18,5% par rapport à la semaine précédente). Les autorités sanitaires ont attribué cette évolution à l'augmentation des contacts interpersonnels au cours des dernières semaines ainsi qu'à l'amélioration des capacités de tests, permettant une appréhension plus fiable de la situation épidémiologique.

Uruguay

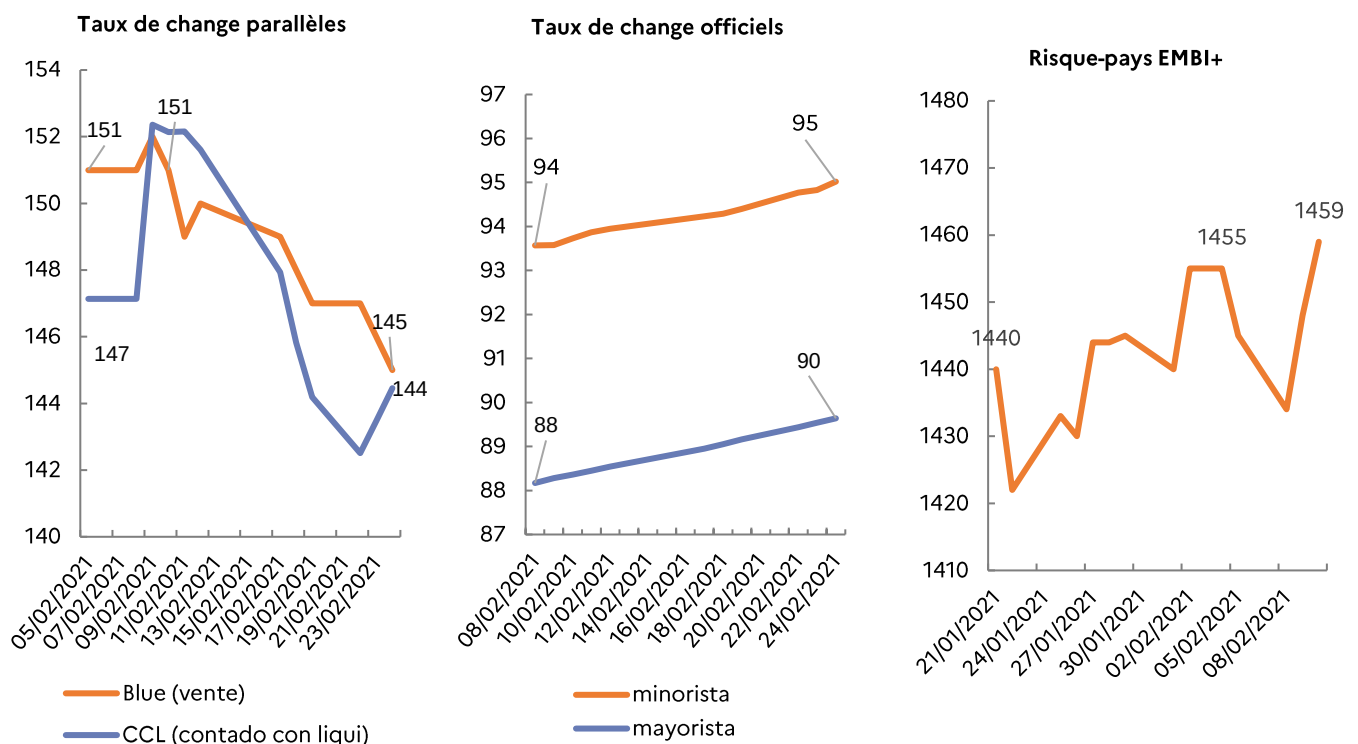
Taux d'incidence par 100.000 habitants sur les 7 derniers jours : 134,1

Nombre de morts par Mhb sur les 7 derniers jours : 1,56

Vers une réouverture partielle des frontières aux étrangers. Le président Luis Lacalle Pou a annoncé qu'une réouverture des frontières sans obligation d'isolement était envisagée à partir du 23 mars pour les étrangers ayant déjà contracté le covid-19 ou pouvant attester d'un certificat de vaccination.

ARGENTINE

Graphiques de la semaine





recensées en avril dernier (hors hébergements réquisitionnés pour l'isolement sanitaire), près de 419.000 voyageurs ont été hébergés en décembre (totalisant plus de 1 million de nuitées) alors qu'ils étaient moins de 70.000 en octobre dernier (totalisant 200.000 nuitées). Cette amélioration du taux d'occupation des établissements hôteliers, principalement tirée par le tourisme des résidents (97% des nuitées), ne permet toutefois pas de revenir au niveau d'activité touristique d'avant crise (-74,8% en g.a pour le nombre de nuitées et jusqu'à -97,4% si l'on ne considère que les nuitées des visiteurs non-résidents). Par ailleurs, le tourisme de luxe est particulièrement affecté par la crise, avec un taux d'occupation des suites qui ne dépasse pas 20% (18,6% en décembre).

Fin des subventions du prix de l'électricité pour les grandes industries

Le secrétariat de l'énergie a annoncé l'arrêt des subventions des tarifs de l'électricité à partir du 1^{er} mars, dont bénéficiaient les grands clients (commerces et industries ayant une consommation supérieure à 300 kW). Cette mesure pourrait, *ceteris paribus*, réduire les distorsions avec les autres commerces et industries, en sus de diminuer la dépense publique. Le tarif en vigueur durant les heures pleines devrait ainsi augmenter de près de 90%, ce qui entraînerait une hausse moyenne du coût de l'électricité pour les industries concernées de l'ordre de 50%, selon les annonces du ministère argentin. Cette augmentation ravive toutefois certaines inquiétudes quant aux répercussions sur le prix aux consommateurs des biens produits, dans un contexte de forte inflation (les marchés anticipent en effet une inflation de l'ordre de 50% en 2021, soit un niveau très supérieur à la cible de 29% du ministère de l'économie).

Nouvelle fronde des sénateurs kirchnéristes contre le FMI

Dans une stratégie de pression sur les services du FMI, les législateurs de la coalition péroniste «*Frente de Todos*» ont envoyé au bureau d'évaluation du Fonds, un nouveau courrier demandant, cette fois, une enquête sur l'Accord de confirmation (Stand-By) mis en place en 2018. Cette lettre intervient alors que les discussions sur les contours du prochain mécanisme élargi de crédit (EEF), dont le gouvernement annonçait la conclusion durant le 1^{er} trimestre, pourraient en réalité s'étendre au delà du 1^{er} semestre. En outre, à la faveur d'une meilleure disponibilité de devises, la Banque centrale a annoncé la hausse de 1 à 2 MUSD du plafond des échéances mensuelles, qui permettront d'accéder au marché des changes sans obligation de restructuration. La période est prolongée jusqu'à la fin de l'année, contre le 31 mars auparavant.

CHILI

La hausse du cours du cuivre soutient les perspectives économiques du Chili

La montée du cours du cuivre à plus de 4 dollars par livre (cours le plus élevé depuis 10 ans, doublement par rapport à mars 2019) renforce les perspectives de relance économique du Chili, premier producteur mondial, avec 28% du total (5,7 Mt) selon les dernières estimations. Si cette tendance se poursuit, le secteur minier prévoit une hausse des investissements, et s'attend également à une augmentation des coûts de production dans le cadre des négociations collectives à venir (20.000 travailleurs concernés). Par ricochet, plusieurs secteurs d'activité devraient bénéficier de cette dynamique, en particulier l'industrie métallurgique et la construction. Les exportations chiliennes (le cuivre représente près de 60% des envois en 2020) et les recettes de l'Etat vont également en bénéficier. Dans ce

contexte, plusieurs économistes ont revu à la hausse les perspectives de croissance pour le Chili en 2021, à plus de 6%.

Croissance record des exportations chiliennes vers la Chine en 2020

Les échanges commerciaux du Chili ont diminué de 6,4% en 2020, s'établissant à près de 131 Mds USD, en raison principalement d'une chute des importations de 15% (59 Mds USD). Les exportations enregistrent une hausse de 3%, tirées par les ventes du secteur minier (+10%), celles-ci représentant 58% des exportations totales chiliennes en 2020 (55% en 2019). Les envois vers la Chine ont augmenté de 21%, tirés par les livraisons de cuivre (près des 3/4 des achats chinois, +23% par rapport à 2019). La part de la Chine dans les exportations chiliennes s'élève ainsi à 38% en 2020 (32% en 2019). Le solde de la balance commerciale du Chili, qui s'était sensiblement réduit en 2018 et 2019, augmente fortement en 2020 et s'établit à 12,7 Mds USD.

PARAGUAY

Projet d'aides sociales aux travailleurs informels affectés par la fermeture des frontières argentines

Le ministère des finances a présenté ce mercredi 24 février, un projet de loi destiné à soutenir les employés et commerçants travaillant dans les zones frontalières avec l'Argentine à travers la mise en place de subventions, financées à hauteur de 65 MUSD par le programme d'aide économique aux travailleurs informels Pytyvõ. La fermeture de la frontière argentine aurait en effet affecté l'activité de près de 43.000 commerçants et travailleurs informels. En parallèle de ces aides, le ministère a également annoncé que ces travailleurs frontaliers bénéficieraient de facilités de paiement et de

crédit (ajout d'une année de grâce et reports d'échéances notamment) pour les prêts octroyés depuis le début de la pandémie par le Crédit d'habilitation agricole (CAH), la Banque nationale de développement (BNF) et les Fonds nationaux de garanties pour les micro, petites et moyennes entreprises (FOGAPY).

URUGUAY

Face à une augmentation attendue de la pauvreté, le ministère de l'économie annonce une extension des mesures d'aides sociales

La ministre de l'économie Azucena Arbeleche s'est exprimée ce mercredi 24 février devant le parlement uruguayen afin de présenter ses principaux objectifs en termes de politique économique. Face à certaines critiques de l'opposition dénonçant la rigueur budgétaire du gouvernement au détriment d'un soutien social, la ministre a déclaré que son ministère s'engagerait à enrayer l'augmentation attendue de la pauvreté résultant des effets de la pandémie, en augmentant et améliorant les mesures de redistribution aux personnes vulnérables. Elle a également indiqué que les mesures en question seraient annoncées prochainement par le président, Luis Lacalle Pou, insistant sur le fait que de ces dernières étaient compatibles avec le sérieux budgétaire et la fiabilité de la politique économique nationale, dont dépend la crédibilité du pays à l'échelle internationale.



La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.
Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations : www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international



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

Rédacteurs : SER de Buenos Aires, SE de Santiago. Avec le concours des
ambassades de France au Paraguay et en Uruguay

Pour s'abonner :
Compte Twitter :

julie.veguer@dgtresor.gouv.fr
[@TresorArgentina](https://twitter.com/TresorArgentina)