

## Point d'actualité économique et financière du Cône sud

N°6 du 5 au 11 février 2021



### FAITS SAILLANTS

#### Région

*Evolution mitigée des pays du cône sud dans les classements de Transparency International et Doing Business.*

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

#### Argentine

*Le FMI revoit légèrement à la baisse ses perspectives de croissance pour 2021*

*L'entreprise nationale pétrolière YPF parvient à un accord avec ses créanciers pour restructurer une partie de la dette obligataire sous législation étrangère*

*L'inflation atteint 4% en janvier, un niveau proche des attentes du marché*

#### Chili

*L'OCDE souligne la bonne gestion de la crise par le Chili et la nécessité de mener des réformes structurelles*

*Les autorités chiliennes prévoient une nette amélioration du solde budgétaire dès 2021*

#### Paraguay

*L'Agence multilatérale de garantie des investissements (MIGA) finance à nouveau la banque BNF*

*L'agence de notamment Fitch révisé à la hausse ses prévisions de croissance pour 2021*

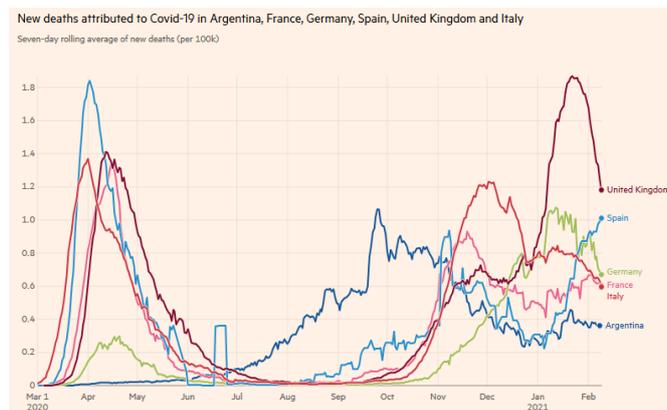
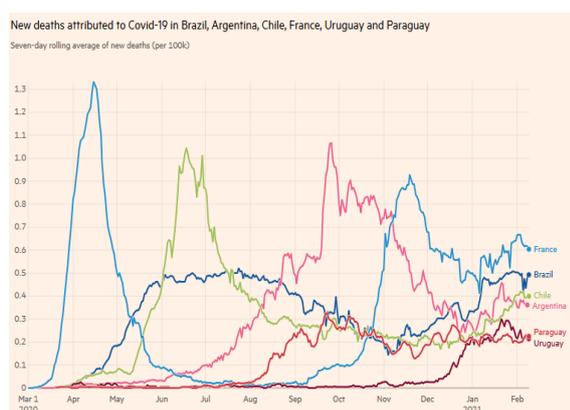
#### Uruguay

*Malgré la crise, les cibles budgétaires restent en 2020 dans le cadre prévu par la loi de programmation 2020-2024*

### Evolution mitigée des pays du cône sud dans les classements de *Transparency International* et *Doing Business*.

Le classement de *Transparency International* montre une nette détérioration de la perception de la corruption entre 2019 et 2020 en Argentine, avec une rétrogradation du 66<sup>ème</sup> rang mondial au 78<sup>ème</sup> (sur 180 pays). Le Paraguay n'améliore pas son classement (137<sup>ème</sup> rang) et l'Uruguay, pays le moins corrompu d'Amérique latine, demeure au 21<sup>ème</sup> rang (score de 71). A *contrario*, le Chili progresse marginalement sur la période, passant du 26<sup>ème</sup> au 25<sup>ème</sup> rang, malgré un score stable à 67. En revanche, la dégradation de l'environnement des affaires, tel que mesuré par le *Doing Business* de la Banque mondiale, touche l'ensemble des pays du cône sud : le Chili (du 56<sup>ème</sup> au 59<sup>ème</sup> rang, sur 190 pays), l'Uruguay (101<sup>ème</sup> vs 95<sup>ème</sup>), le Paraguay (125<sup>ème</sup> vs 113<sup>ème</sup>) et l'Argentine (126<sup>ème</sup> vs 119<sup>ème</sup>).

### 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 : **106,7**  
**Nombre de morts** par Mhb sur les 7 derniers jours : **3,6**

**Léger progrès/Résistance à la baisse.** Si la plupart des paramètres ont évolué favorablement au cours des 7 derniers jours, la **remontée de la mortalité et la quasi-stagnation du nombre de patients en soins intensifs suggèrent l'idée d'une résistance.** La baisse du taux d'incidence, assez nette au niveau national (-14,8% à 106,7), plus contrastée au niveau local (9 provinces en hausse sur 24), pourrait également avoir été influencée en partie par la diminution, pour la 3<sup>ème</sup> semaine consécutive, du nombre de tests (-5,9%),

<sup>1</sup> Données issues du WEO du FMI, octobre 2020.

dont le taux de positivité continue au demeurant à s'améliorer (16,13%, soit un niveau historiquement faible, contre 17,98% la semaine précédente).

En revanche, le nombre de patients Covid+ en soins intensifs n'a reculé que de 0,28% à 3.561 – soit un chiffre toujours supérieur, en valeur absolue, à celui de la France – tandis que le nombre de décès est de nouveau en augmentation sur la semaine (+3% à 1.137). Avec 3,6 décès/jour/Mhb en moyenne mobile sur les 7 derniers jours (vs 3,5 la semaine précédente), **l'Argentine reste pour autant dans une situation plus favorable que les autres grandes économies d'Amérique latine** : Mexique (10 ↗), Pérou (6,3 ↗), Colombie (5,5 ↘), Brésil (4,9 ↔) et Chili (4 ↔).

Par ailleurs, les autorités ont fait état de 4 nouvelles contaminations sur la semaine à l'un ou l'autre des deux variants brésiliens (soit 5 au total depuis début janvier). Enfin, l'Argentine, premier pays du continent à avoir débuté la vaccination, a perdu sa dynamique initiale: avec 1,18 doses injectées pour 100 habitants mercredi 10 (0,83 la semaine précédente), elle est désormais en-dessous de la moyenne du continent (1,26 mardi 9), du fait de la dynamique au Brésil (1,94 vs 1,08) et, de manière fulgurante, mais plus marginale au regard de son poids démographique limité, au Chili (5,58 vs 0,4).

## Chili

**Taux d'incidence** par 100.000 habitants sur les 7 derniers jours : **124,8**  
**Nombre de morts** par Mhb sur les 7 derniers jours : **3,9**

**Le léger ralentissement de l'épidémie se poursuit.** Dans la lignée de la légère amélioration observée la semaine dernière, le taux d'incidence montre à nouveau un ralentissement cette semaine, s'établissant à 124,8 (contre 139,6 la semaine précédente). Cette baisse est généralisée à l'ensemble du territoire, notamment dans les centres urbains de la région métropolitaine de Santiago et de Valparaíso, à l'exception des régions de Tarapacá et Coquimbo. Le nombre de décès/jour/Mhb se maintient toutefois, passant de 4 la semaine dernière à 3,94 cette semaine.

## Paraguay

**Taux d'incidence** par 100.000 habitants sur les 7 derniers jours : **77,8**  
**Nombre de morts** par Mhb sur les 7 derniers jours : **2,2**

**La situation se maintient.** Après un léger ralentissement la semaine dernière, où le taux d'incidence s'établissait à 70,7, l'Uruguay retrouve un taux d'incidence de l'ordre de ceux observés à la fin du mois de janvier (77,8 cette semaine). Le nombre de décès/jour/Mhb montre une légère progression, passant de 1,94 le 4 février à 2,2 cette semaine. La situation reste toutefois globalement stable, à des niveaux inférieurs à ceux mesurés dans les autres pays du cône sud.

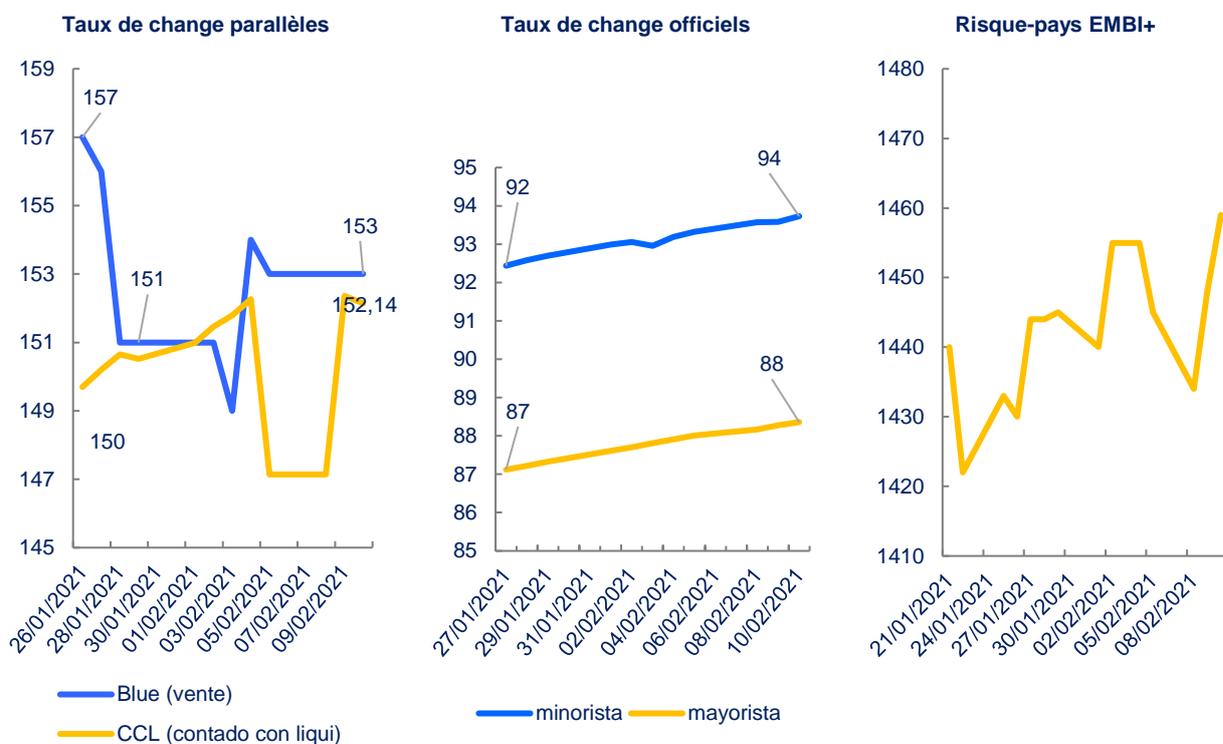
## Uruguay

**Taux d'incidence** par 100.000 habitants sur les 7 derniers jours : **102,4**  
**Nombre de morts** par Mhb sur les 7 derniers jours : **2,14**

**Ralentissement de l'épidémie.** La tendance à l'amélioration qui avait débuté au début du mois de janvier se poursuit, le taux d'incidence se situant cette semaine à 102,4 (contre 112 la semaine précédente et 145 la semaine du 28 janvier). Ce ralentissement est également conforté par une diminution du nombre de décès/jour/Mhb qui passe de 2,3 la semaine dernière à 2,15 cette semaine.

## Argentine

2020 – PIB : 382,7 Mds USD / Population : 45,4 M



### Le FMI revoit légèrement à la baisse ses perspectives de croissance pour 2021

A la faveur d'une reprise meilleure que prévue au deuxième semestre, la contraction de l'économie argentine devrait être légèrement moins forte en 2020, à -10,4 % par rapport aux -11,8 % anticipés dans les perspectives économiques publiées en octobre dernier. En revanche, les services revoit à la baisse

de 0,4 point le rebond technique en 2021, désormais attendu à 4,5 %, et malgré une amélioration des perspectives pour 2022 (+0,2 point), anticipent un net ralentissement de la croissance, à +2,7 %).

### **L'entreprise nationale pétrolière YPF parvient à un accord avec ses créanciers pour restructurer une partie de la dette obligataire sous législation étrangère**

Après le rejet de l'offre de restructuration proposée par l'entreprise nationale pétrolière YPF le 5 février, les créanciers *Ad Hoc* (13 fonds dont *Fidelity*, *BlackRock*, *Ashmore*, *Wellington* et *Amundi*) et *SteerCo* (*Oaktree Capital*, entre autres) ont accepté la nouvelle proposition visant à restructurer le titre *On Clase XLVII* (412,6 MUSD) qui arrive à échéance en mars. Le reprofilage de ce titre, détenu à 45 % par le groupe *Ad Hoc* et 25 % par *SteerCo*, réduit à 37,5 % la valeur faciale avec un intérêt de 3,3 %. Cet accord permet à l'énergéticien d'échanger six autres séries pour un montant de 2,1 Mds USD, avec des titres ayant une échéance plus longue (2026, 2029 et 2033) et cela, malgré un taux d'adhésion de 30 %. Les créanciers dénoncent un passage en force du nouveau président de l'entreprise pétrolière, Pablo Gonzalez, ancien gouverneur de la province de Santa Cruz et présenté comme un proche de la vice-présidente Cristina de Kirchner.

### **L'inflation atteint 4% en janvier, un niveau proche des attentes du marché**

Selon l'institut national des statistiques (INDEC), l'inflation s'est établie à 4 % au mois de janvier, soit un niveau identique à décembre, qui conforte le trend haussier débuté en juin (2,2%, après 1,5% aussi bien en avril qu'en mai). En glissement annuel, janvier marque le second mois consécutif de hausse à 38,5%, après un point bas à 35,8% en novembre 2020. Les « aliments et boissons non-alcoolisées » (+4,8 % par rapport à décembre) détiennent l'incidence la plus forte sur la hausse générale des prix. En outre, les poussées inflationnistes sont particulièrement élevées dans les « communications » (+15,1 %), l'«hôtellerie et la restauration » (+5,4 %) et les « activités récréatives » (+4,8 %). Cette tendance pourrait s'expliquer par un ajustement des tarifs des communications supérieur aux 5 % autorisés en janvier, sous certaines conditions, et une pression résultant de la hausse de la demande de services touristiques durant l'été austral. Pour mémoire, le marché anticipe une inflation aux alentours de 50 % en 2021, soit un niveau nettement au-delà des 29% prévus dans la LFI 2021 (objectif qui supposerait que l'inflation mensuelle moyenne des 11 prochains mois soit inférieure à 2%, ce qui semble ambitieux).

Chili

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

### **L'OCDE souligne la bonne gestion de la crise par le Chili et la nécessité de mener des réformes structurelles**

Dans un rapport économique qui vient d'être publié, l'OCDE met l'accent sur la bonne gestion de la crise sanitaire par le Chili (membre depuis 2010), grâce à la solidité de son cadre institutionnel et de ses finances publiques. A court terme, l'institution recommande de continuer sur cette voie, avec en priorité la gestion de la pandémie (plan de vaccination, prévention), les aides aux familles les plus pauvres (cf. *Ingreso Familiar de Emergencia* – IFE), le soutien aux demandeurs d'emploi et les aides aux TPE/PME. A moyen terme, l'OCDE encourage le Chili à mener des réformes structurelles ambitieuses, en particulier en augmentant les dépenses dans l'éducation primaire, en réformant le système de retraite et en renforçant la compétitivité des entreprises. Par ailleurs, l'institution souligne qu'une réforme fiscale qui encourage une meilleure redistribution réduira les inégalités (53 % des Chiliens vivent dans des conditions précaires,

contre 39 % en moyenne dans les pays de l'OCDE). Enfin, l'organisme prévoit une croissance de 4,2 % en 2021 avant de ralentir à 3 % en 2022. La dette publique restera à un niveau soutenable, avec un maximum prévu par l'OCDE à 44 % du PIB en 2022.

### **Les autorités chiliennes prévoient une nette amélioration du solde budgétaire dès 2021**

Selon la direction du budget (Dipres) du ministère des finances, le déficit budgétaire s'établit à 7,4 % du PIB en 2020, conséquence d'une augmentation de 11 % de la dépense publique (28 % du PIB en 2020) et d'une baisse de 8 % des ressources de l'Etat. Les recettes issues de la TVA (49 % des recettes fiscales) diminuent de 5 % alors que celles en provenance du secteur minier accusent une chute de 32 %. Les autorités chiliennes prévoient une amélioration du solde budgétaire (-4,2 % du PIB en 2021) grâce notamment à la croissance (+5 %) et à la bonne tenue du cours du cuivre.

Paraguay

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

### **L'Agence multilatérale de garantie des investissements (MIGA) finance à nouveau la banque BNF**

Le président de la République, Mario Abdo Benitez, a annoncé que l'agence multilatérale de garantie des investissements (MIGA) accordera une facilité de 136 MUSD à la Banque nationale de promotion du développement économique et social du Paraguay (*Banco nacional de Fomento*). Les autorités paraguayennes se félicitent du nouveau soutien de la filiale de la Banque mondiale, qui avait interrompu ses activités dans le pays en 1996.

### **L'agence de notation Fitch révisé à la hausse ses prévisions de croissance pour 2021**

A la faveur d'un rebond robuste de la croissance au cours du second semestre et d'une amélioration des perspectives de croissance de la Banque centrale pour 2020 (-1 % du PIB), l'agence de notation Fitch a révisé ses prévisions de croissance à la hausse pour l'année 2021, passant de +3,5 % à +4,2 %. Ces prévisions sont légèrement au-dessus des 4 % attendus par la Banque centrale et le FMI. La résilience de l'économie paraguayenne s'est poursuivie en janvier, bénéficiant d'une relative amélioration de la situation épidémiologique et de conditions climatiques favorables à la récolte.

### Malgré la crise, les cibles budgétaires restent en 2020 dans le cadre prévu par la loi de programmation 2020-2024

La ministre de l'économie Azucena Arbeleche a présenté ce lundi le bilan budgétaire de l'année 2020, mettant en lumière le respect des cibles fixées par le gouvernement dans la loi portant sur le budget 2020-2024, en dépit de la crise sanitaire. A la fin de l'année, le déficit budgétaire primaire s'établissait à 2,2 % du PIB, contre 0,6 % en 2019, et le solde budgétaire (comprenant les charges de la dette) s'élevait à -6,3 %, contre -4,3 % en 2019. La ministre a également souligné la baisse de 4 points de pourcentage de la dépense publique, en termes réels, par rapport à 2019. S'agissant de l'endettement public, la dette représente 56,6 % du PIB en 2020, contre 45,1 % du PIB un an plus tôt. Si le ministère se félicite des signes de reprise économique, la dégradation du marché du travail, comme l'illustre le taux de chômage élevé (11,2 % en octobre), et la baisse du salaire réel de 2 % sur l'année, restent des sources de vulnérabilités. Qui plus est, l'économie uruguayenne pourrait pâtir au 1<sup>er</sup> trimestre de la fermeture des frontières en pleine saison touristique.

#### Copyright

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

Adresser les demandes à [buenosaires@dgtresor.gouv.fr](mailto: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 11 février 2021