

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

**N°42 du 9 au 15 octobre 2020**



### FAITS SAILLANTS

#### Région

*Situation Covid-19, et éléments de comparaison régionale et avec la France (moyenne mobile des nouveaux cas et décès sur 7 jours par million d'habitants)*

*Le Fonds monétaire international révisé ses prévisions de croissance pour 2020 et 2021*

#### Argentine

*L'inflation reste élevée en septembre mais marque une légère décélération en glissement annuel*

*Les syndicats et patronat s'entendent sur une revalorisation progressive du salaire minimum*

*La Chambre des députés approuve la loi sur la promotion de l'économie de la connaissance*

#### Chili

*Projet de loi sur l'augmentation du salaire minimum*

*Premier anniversaire de l'explosion sociale du 18 octobre 2019*

*8<sup>ème</sup> round de négociation sur la modernisation de l'accord d'association UE/Chili*

#### Paraguay

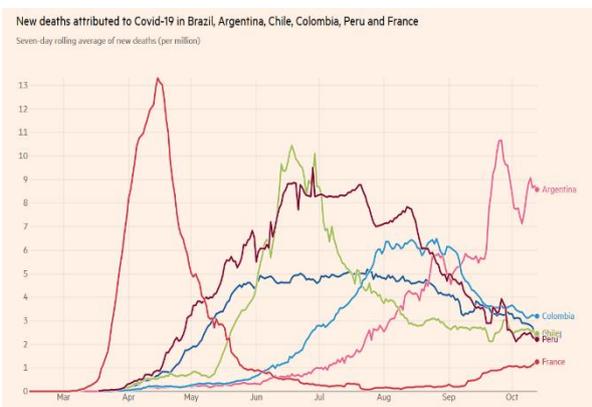
*Les échanges commerciaux baissent durant les 9 premiers mois de 2020*

*L'équipe économique gouvernementale approuve les modifications du plan national de développement 2030 (PND 2030)*

#### Uruguay

*Fitch maintient sa notation financière sur la dette publique mais souligne les risques qui pèsent sur la reprise économique*

**Situation Covid-19, et éléments de comparaison régionale et avec la France (moyenne mobile des nouveaux cas et décès sur 7 jours par million d'habitants)**



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

**Cas**

**État des lieux**

déclarés au  
14/10/2020

**Argentine**

931.967 cas  
déclarés,  
dont 751.146  
guérisons et  
24.921  
décès.

La **circulation virale continue à augmenter**, avec un taux d'incidence national de 201,2 au cours des 7 derniers jours (198,7 semaine précédente), et ce alors même que le nombre de tests est revenu à son niveau le plus faible depuis fin août (316,3/100.000 hb vs 358,3 semaine précédente). Sans équivalent au monde, le taux de positivité (64,47% contre 55,62%) continue à attester d'une sous-estimation flagrante de la progression épidémique.

13 provinces argentines sur 24 dépassent désormais le seuil français d'alerte renforcée (tx d'incidence de 150). Si la situation – modulo le nombre de tests – est à peu près stabilisée dans la capitale (171 vs 190) et la province de Buenos Aires (167 vs 192), 8 provinces (inchangé) dépassent le seuil d'alerte maximale (250). Hors le cas particulier de la Terre de Feu (tx d'incidence de 877 mais population réduite à 177.000 hb), la circulation virale demeure très préoccupante dans des provinces très peuplées (Cordoba, 2<sup>ème</sup>, 286, inchangé ; Santa Fe, 3<sup>ème</sup>, 405 vs 357, et Tucuman, 6<sup>ème</sup>, 511 vs 381). Après le Pérou la semaine dernière, l'Argentine a désormais dépassé la Colombie et pointe au 6<sup>ème</sup> rang mondial en nombre total de cas, avec une dynamique toujours très défavorable.

**Paramètres de gravité.** 4 316 patients Covid+ en soins intensifs (+8% sur la semaine). Le nombre de décès par million d'habitants est passé sur la semaine de 491 à 550. L'Argentine demeure, en tendance (nb de morts/jour/Mhb en moyenne mobile sur 7 jours), n°1 mondial de manière continue depuis le 9 septembre (8,5 hier soir, alors que Pérou, Chili, Mexique, Brésil, Bolivie, Paraguay et Colombie s'étagent entre 2,2 et 3,2).

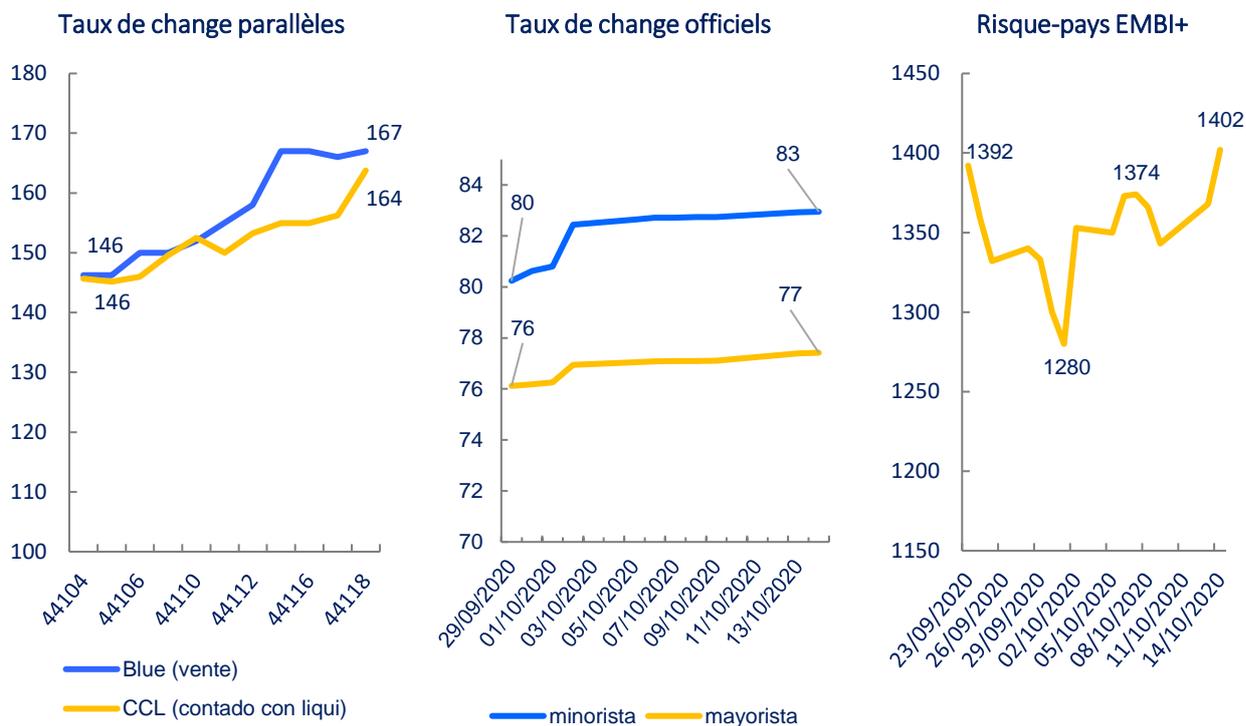
**Mesures nouvelles.** Parution au JO de lundi 12 d'un décret rétablissant un confinement strict dans certaines zones précisément définies de 18 provinces sur 24 (notamment Córdoba, Santa Fe et Tucumán, cf. supra), sous réserve de l'accord des gouverneurs concernés. Refus du gouverneur de Mendoza (5<sup>ème</sup> province du pays).

<p><b>Chili</b></p> <p>485.372 cas déclarés, dont 458.073 guérisons et 13.415 décès.</p>	<p>Le taux de positivité des tests s'établit à 5,44%. 778 patients hospitalisés en soins intensifs, dont 612 sous ventilation mécanique. Malgré une diminution de 9 % des nouveaux cas au cours des 7 derniers jours au niveau national, la situation dans les régions de l'Araucania, BíoBío, Los Lagos, Nuble et surtout Magallanes continue à être considérée comme très préoccupante par les autorités.</p> <p><b>Le plan de confinement / dé-confinement</b> en 5 étapes (quarantaine, transition, préparation, ouverture initiale et ouverture avancée) continue à être appliqué de façon différenciée selon l'évolution de la situation sanitaire dans les régions: 9 communes au niveau national avancent à l'étape 2 (dont Viña del Mar et Valparaiso) ou 3, mais 2 communes du sud repassent en quarantaine. L'ensemble des municipalités constituant la Région métropolitaine de Santiago est en étape 3.</p> <p>Le gouvernement présente comme un succès le plan « <i>fundéate en tu casa</i> » appliqué lors de la période fériée de la fête nationale (fin septembre), aucune augmentation notable des cas n'ayant été notée depuis, déjouant-là de nombreux pronostics pessimistes.</p>
<p><b>Paraguay</b></p> <p>51.845 cas déclarés, dont 33.921 guérisons et 1.131 décès.</p>	<p>L'évolution de l'épidémie semble ralentir cette semaine, avec un taux d'incidence de 75,6 (contre 88,5 par 100.000 habitants la semaine précédente).</p> <p>Le pays a par ailleurs obtenu la qualification « <i>safe travels</i> » du conseil mondial de voyage et tourisme, classant le pays parmi les destinations « sécurisées », c'est-à-dire ayant mis en œuvre des protocoles de sécurité pour limiter l'expansion de l'épidémie du COVID-19 conformes aux standards du conseil. Le Paraguay a également officiellement ouvert ce 15 octobre le pont de l'amitié reliant la ville de Ciudad del Este à la Foz de Iguazu brésilienne, après sept mois de fermeture.</p>
<p><b>Uruguay</b></p> <p>2.388 cas déclarés, dont 2.007 guérisons et 51 décès.</p>	<p>L'épidémie demeure contrôlée malgré une légère augmentation du nombre de nouveaux cas hebdomadaires par rapport à la semaine dernière (taux d'incidence de 5,2 contre 4,6 la semaine précédente).</p>

### Le Fonds monétaire international révisé ses prévisions de croissance pour 2020 et 2021

La récession en Argentine serait plus forte que celle initialement envisagée (-11,8 %, contre -9,9% prévus en juin) mais s'accompagnerait d'un rebond plus marqué en 2021 (4,9 %, contre 3,9 % annoncés en juin). Le recul du PIB argentin serait le plus important de la région après le Venezuela (-25 %) et le Pérou (-13,9 %). Ces prévisions pour 2020 sont similaires aux anticipations du marché et proches de celles du gouvernement (-12,1 %). Concernant le Chili, les services du Fonds prévoient une récession de 6,0 % en 2020 qui serait suivie par une croissance à 4,5 % en 2021. La contraction du PIB serait moins forte au Paraguay (-4,0 % en 2020) par rapport à celle de l'Uruguay (-4,5 %). Pour 2021, le rebond de l'activité serait également plus marqué au Paraguay (+5,5 % en 2021) en comparaison avec l'Uruguay (+4,3 %).

Par rapport à la période pré-pandémique, le Paraguay serait l'une des rares économies du continent à retrouver fin 2021 son niveau de PIB de fin 2019 (+1,3%), tandis que l'Uruguay se maintiendrait (-0,4%). Le PIB chilien demeurerait encore 1,75% inférieur à celui de fin 2019, tandis que l'Argentine serait (hors cas particulier du Venezuela) le pays le plus affecté du continent, avec le Pérou (-7,5%).



**L'inflation reste élevée en septembre mais marque une légère décélération en glissement annuel**

Selon l'institut des statistiques (INDEC), l'inflation mensuelle atteint 2,8 % en septembre, légèrement en dessous des anticipations du marché (+3,0 % sur un mois), mais en progression par rapport aux mois précédents (+1,9 % en juillet et +2,7 % en août). En glissement annuel, l'inflation s'établit à 36,6 % en septembre, après 40,7 % en août. La hausse des prix est particulièrement marquée pour les vêtements (+57 % en g.a.), les boissons alcoolisées et le tabac (+42 % en g.a.), l'électroménager (42 % en g.a.) et les aliments et boissons non-alcoolisées (+41 % en g.a.). Le ralentissement des poussées inflationnistes, qui restent toutefois élevées, s'explique notamment par le contrôle des prix imposé par le gouvernement jusqu'à la fin de l'année.

**Les syndicats et patronat s'entendent sur une revalorisation progressive du salaire minimum**

Les représentants des syndicats et du patronat sont parvenus à un accord pour augmenter progressivement le salaire minimum de 28 % au cours des 6 prochains mois, pour atteindre 21.600 ARS en mars 2021, soit l'équivalent de 260 USD au taux de change officiel actuel (mais uniquement 129 au taux parallèle, soit le troisième salaire le plus faible d'Amérique latine et des Caraïbes, derrière le Venezuela et Cuba, et devant Haïti). Cette revalorisation salariale est légèrement inférieure aux directives du gouvernement qui préconisait une augmentation de 30 % sur la période. Toutefois, la durée de l'accord, fixée à 6 mois, au lieu des 12 mois habituels, reflète la préoccupation des acteurs concernant l'évolution de l'inflation.

### **La Chambre des députés approuve la loi sur la promotion de l'économie de la connaissance**

Le projet de loi sur la promotion de l'économie de la connaissance, présenté en février devant la Chambre des députés et modifié ensuite par le Sénat, a été approuvé le 8 octobre. La loi prévoit une série d'avantages fiscaux pour les entreprises technologiques entre janvier 2021 et décembre 2029. Parmi les dispositifs figure un accroissement des avantages fiscaux en faveur des PME et au détriment des grandes entreprises.

Chili

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

### **Projet de loi sur l'augmentation du salaire minimum**

Le projet de loi portant sur une augmentation du salaire minimum vient d'être approuvé par la Chambre des députés, moins d'une semaine après qu'il l'eut été par le Sénat, illustration de l'urgence du sujet. Bien que présentée par l'exécutif comme étant une concession majeure à la révolte sociale du T4 2019, cette réforme est d'une portée minimale, le SMIC passant de 320.000 pesos/mois à 326.000 (environ 405 USD), moins de 2 % d'augmentation donc, alors même que l'inflation annuelle – sous l'effet conjugué des dépenses traditionnelles des ménages dans le cadre de la fête nationale, ainsi que de l'utilisation massive qui a été faite des retraits autorisés jusqu'à 10 % des AFP – vient de connaître une forte poussée en septembre, pour s'établir à 3 % en rythme annuel.

### **Premier anniversaire de l'explosion sociale du 18 octobre 2019**

A peine dé-confinée, la capitale chilienne connaît depuis une quinzaine de jours une reprise des manifestations et une nouvelle dégradation du climat social à la veille du premier anniversaire, le 18 octobre, du début des violences ayant accompagné le mouvement social de fin 2019. Une semaine après, jour pour jour, le 25 octobre, aura lieu le référendum sur l'opportunité d'un changement constitutionnel. Cet agenda politique chargé amène les milieux d'affaires, jusqu'à présent sereins, à afficher une forme d'expectative. La tenue du peso chilien sur le marché des changes, en particulier, pourrait constituer un sujet d'attention.

### **8<sup>ème</sup> round de négociation sur la modernisation de l'accord d'association UE/Chili**

Le 8<sup>ème</sup> round de négociation entre l'UE et le Chili pour la modernisation de l'accord d'association se conclue par des avancées notables sur plusieurs sujets - les chapitres relatifs aux PME et au règlement des différends entre États sont clos, et des avancées sont attendues pour les règles d'origine, les obstacles techniques au commerce, le développement durable et les aspects institutionnels -, les discussions demeurant toujours difficiles sur des points d'achoppement traditionnels, tels que les droits de propriété intellectuelle (indications géographique notamment); l'énergie et les matières premières; et l'investissement (le Chili mène une consultation interne sur l'*Investment Court System*). Le Chili a fait savoir son souhait d'accélérer la négociation, particulièrement en vue de l'élection présidentielle de fin 2021, et demandé l'organisation d'un nouveau cycle d'ici la fin de l'année.

Paraguay

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

**Les échanges commerciaux baissent durant les 9 premiers mois de 2020**

Les échanges commerciaux du Paraguay s'élèvent à 15,7 Mds USD entre janvier et septembre 2020, ce qui représente une baisse de 15,5 % sur un an. Les exportations atteignent 8,4 Mds USD sur la période (-12,6 % en g.a.) en raison d'une contribution négative des ventes manufacturières et des combustibles (respectivement -14,4 % en g.a. et -9 % en g.a.), qui n'a pas été entièrement compensée par la hausse des livraisons de produits primaires (+15,3 % en g.a) et de produits agroalimentaires (+1,9 % en g.a.). Les importations représentent 7,3 Mds USD (-18,6 % g.a.) à cause, principalement, de la baisse des achats de biens de consommation (-19,2 % en ga). Au total, la balance commerciale enregistre un excédent de 1,1 Md USD sur la période.

**L'équipe économique gouvernementale approuve les modifications du plan national de développement 2030 (PND 2030)**

L'actualisation du plan national de développement 2030, élaborée en collaboration avec la commission économique pour l'Amérique latine et les caraïbes (CEPAL), a été approuvée par l'équipe économique gouvernementale, composée de 5 ministres et deux secrétaires d'Etat, à laquelle est associé le président de la Banque centrale. Cette nouvelle version du PND 2030 sera soumise au président pour promulgation. Les principaux objectifs du PND 2030 sont la réduction de la pauvreté (éradication de la pauvreté extrême et lutte contre la malnutrition infantile), le développement social, la croissance inclusive, et l'insertion du Paraguay dans le monde. Le programme bénéficiera de l'accompagnement de diverses entités multilatérales, notamment du programme des Nations-unies pour le développement (PNUD) et du Fonds des Nations unies pour l'enfance (UNICEF).

Uruguay

2019 – PIB : 56 Mds USD / Population : 3,4 M

**Fitch maintient sa notation financière sur la dette publique mais souligne les risques qui pèsent sur la reprise économique**

L'agence de notation Fitch maintient la notation de la dette de long de l'Uruguay à BBB- avec une perspective négative. Malgré une bonne gestion de la crise sanitaire, les risques sur les finances publiques et la reprise économique demeurent en raison de l'incertitude sur l'évolution de la crise sanitaire, et ses possibles conséquences négatives sur le secteur touristique. La ministre de l'économie Azucena Arbeleche a salué cette décision, indiquant qu'elle démontrait que la gestion du gouvernement depuis la prise de fonction du président Luis Lacalle Pou en mars avait été opportune et prudente.

On notera à ce sujet que l'Unité de gestion de la dette au sein du ministère de l'économie et des finances a été distinguée par la revue Global Markets comme la meilleure d'Amérique latine pour l'année 2020, notamment à raison du succès d'une émission en juin, en pleine pandémie, pour un montant correspondant à 2Mds USD, dont environ 80% libellés en monnaie locale.

**Copyright**

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

Adresser les demandes à [buenaosaires@dgtresor.gouv.fr](mailto:buenaosaires@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 15 octobre 2020**