



Point d'actualité économique et financière du Cône sud

N°46 du 6 au 12 novembre 2020



FAITS SAILLANTS

Région

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

Argentine

Les services du Fonds effectuent une nouvelle mission à Buenos Aires pour discuter sur les contours d'un possible programme du FMI

Le gouvernement dévoile son projet de réforme des retraites

Le recul des importations, plus marqué que celui des exportations, bénéficie à la balance commerciale

Les tensions inflationnistes s'intensifient en octobre, au-delà des prévisions

Le gouvernement réduit la liste des produits concernés par le gel des prix

Chili

Ouverture des frontières aériennes fin novembre

Nette reprise des exportations chiliennes

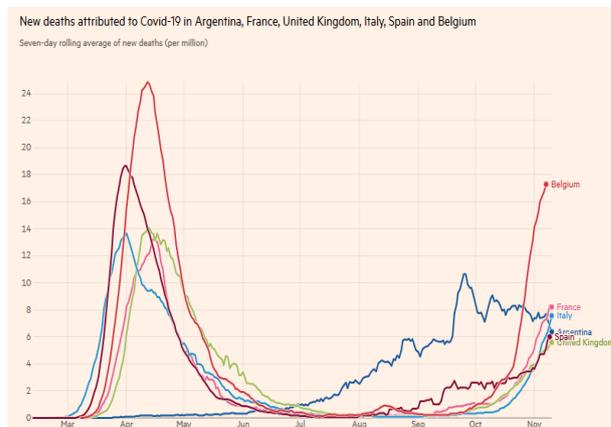
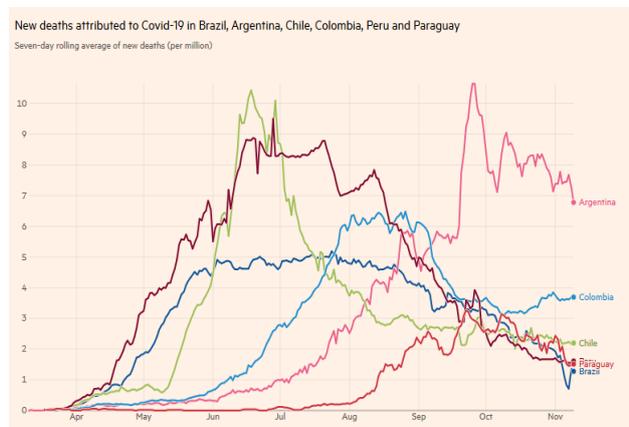
Paraguay

Les échanges extérieurs reculent en octobre

Uruguay

L'inflation atteint 9,7 % en octobre 2020

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

**Cas déclarés au
11/11/2020**

État des lieux

Argentine

Taux d'incidence par 100.000 habitants sur les 7 derniers jours : 148,7

L'inversion des courbes se précise. Comme la semaine précédente, l'ensemble des paramètres relatifs à la circulation virale se sont inscrits en repli au cours des 7 derniers jours : **le taux d'incidence national a baissé de près de 18 points** (149 vs 166,9 vs 206 il y a 15 jours), et ce alors même que le nombre de tests a sensiblement progressé (+16,34% à 511,5/100.000 hab), avec toutefois des variations quotidiennes quelque peu suspectes (du simple au double entre deux jours de semaine). Enfin, le taux de positivité s'affiche en baisse pour la 4^{ème} semaine consécutive, bien qu'à des niveaux toujours élevés (31,22 vs 38,43%).

Le taux d'incidence a diminué dans 15 provinces sur 24, et notamment dans les 8 les plus peuplées, à l'exception toutefois de la capitale, qui affiche une hausse marginale : 106 vs 100. L'amélioration – ou, a minima, la stabilisation – de la situation dans **Buenos Aires et sa proche banlieue**, a conduit les autorités à y lever le confinement avec effet au 9 novembre, après 234 jours de rang. **Les provinces fortement peuplées de l'intérieur présentent également une diminution de la circulation virale** (Córdoba, 2^{ème}, 211 vs 227 ; Santa Fe, 3^{ème}, 289 vs 343, Mendoza, 5^{ème}, 154 vs 190, et Tucumán, 6^{ème}, 279 vs 335).

Les paramètres qui permettent de mesurer la gravité de l'épidémie s'améliorent également : **le nombre de décès a reculé pour la 4^{ème} semaine consécutive, mais de manière plus prononcée (-17,77%).** Il vient de là que la moyenne mobile sur 7 jours des décès par million d'habitants a entrepris de baisser, croisant la courbe française dimanche 8 (cf. graphique). Enfin, **le nombre de patients Covid+ en soins intensifs a de nouveau diminué au cours des 7 derniers jours (-8,3% à 4.418 après un pic à 5.119 le 1^{er} novembre),** ce qui semble suggérer une poursuite de cette tendance à la baisse des décès.

Pour autant, la situation argentine demeure, en tendance, nettement moins favorable que celle de la totalité des autres pays d'Amérique latine (taux de mortalité en moyenne glissante sur la semaine encore égal à 6,4 décès/jour/Mhb mercredi 11, alors qu'il ressort entre 0,7 et 2,2 pour Bolivie, Brésil, Equateur, Paraguay, Pérou et Chili, et autour de 3,5 pour Mexique et Colombie). A titre d'illustration, l'Argentine a enregistré au cours des 7 derniers jours, **en valeur absolue, 70 morts de plus par jour que le Brésil**, quasiment 5 fois plus peuplé.

De ce fait, l'Argentine pointe ce jeudi matin au **6^{ème} rang mondial en termes de décès par habitant** (761/million), après avoir supplanté cette semaine les Etats-Unis et la Bolivie, et devrait – *ceteris paribus* – atteindre avant la fin de la semaine le **4^{ème} rang mondial**, en dépassant le Chili (767 ce jeudi) et, sans doute, le Brésil (771).

Chili

Taux d'incidence par 100.000 habitants sur les 7 derniers jours : 50,9

Légère reprise des contagions. La tendance à la baisse du nombre de nouveaux cas observée depuis plus de 5 semaines s'est inversée cette semaine, avec une légère augmentation des nouveaux cas recensés au cours des 7 derniers jours. **Le taux d'incidence se situe ainsi à 50,9, contre 49,6 la semaine précédente.**

Le nombre de décès hebdomadaires continue toutefois de baisser, passant de 308 à 293.

La stratégie de déconfinement du pays se poursuit, avec notamment une ouverture des frontières prévue pour la semaine prochaine.

Paraguay

Taux d'incidence par 100 000 habitants sur les 7 derniers jours : 53,7

Le ralentissement de l'épidémie se poursuit. Le nombre de nouveaux cas sur les derniers 7 jours continue de baisser, le taux d'incidence atteignant ainsi cette semaine 53,8 (contre 55,4 la semaine précédente). Le nombre de décès hebdomadaire affiche par ailleurs une nette diminution, passant de 95 à 78 décès au cours des 7 derniers jours.

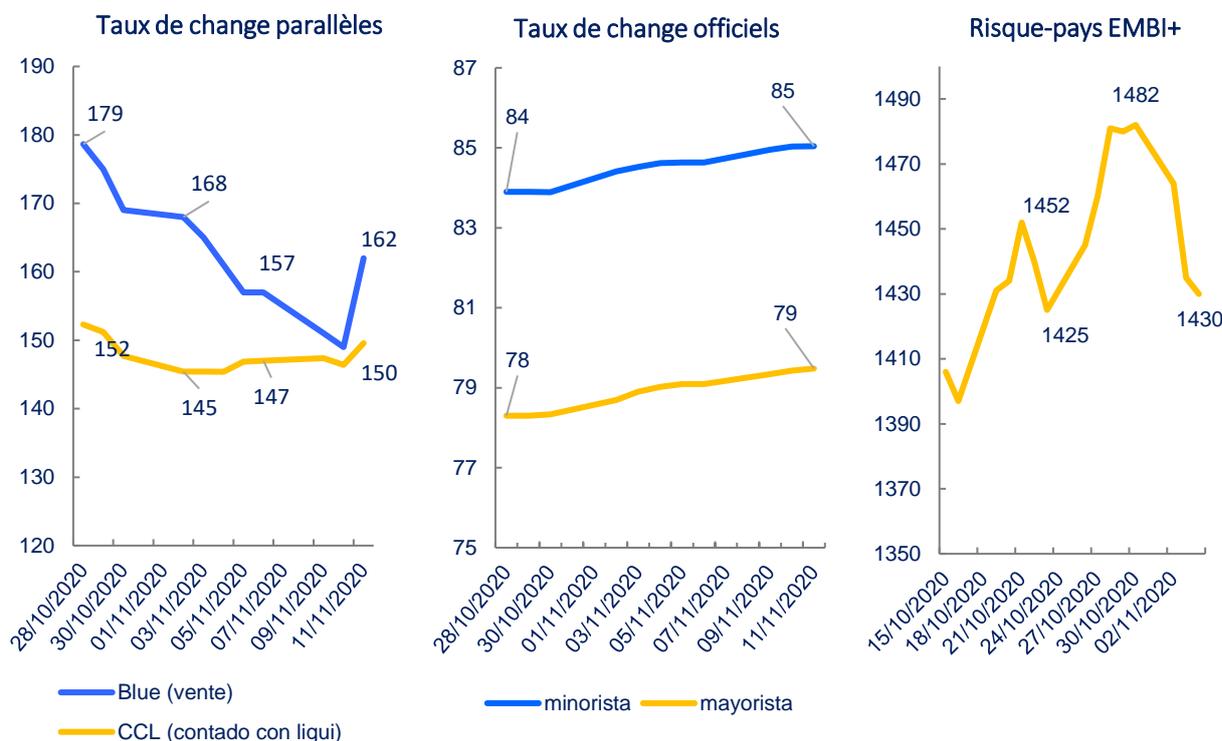
Le ministre de la santé, Julio Mazzoleni, a par ailleurs annoncé la participation du Paraguay à Covax, initiative lancée par l'OMS qui prône un accès équitable au vaccin contre le covid-19. Le ministre a également indiqué que les vaccins qui seront achetés par le Paraguay permettront de vacciner 1/5^{ème} de la population paraguayenne, avec une priorité donnée aux personnes les plus vulnérables.

Uruguay

Taux d'incidence par 100 000 habitants sur les 7 derniers jours : 13,1

Augmentation relativement sensible du nombre de nouveaux cas. Le taux d'incidence est reparti à la hausse cette semaine, atteignant 13,1 (contre 7,6 la semaine précédente). Si cette augmentation témoigne d'une détérioration de la situation sanitaire en Uruguay, celle-ci demeure toutefois relative, ces résultats restant en effet nettement meilleurs que dans l'ensemble du continent américain et dans la majorité des pays européens.

En raison d'un foyer de contagion dans le département de Cerro Largo (34 cas détectés dans une zone frontalière avec le Brésil), les activités à risque (pratiques sportives, événements sociaux, restaurants et bars...) ainsi que l'ouverture des établissements recevant du public, sont suspendues pour une durée indéterminée.



Les services du Fonds effectuent une nouvelle mission à Buenos Aires pour discuter sur les contours d'un possible programme du FMI

Au cours de cette nouvelle mission à Buenos Aires, Julie Kozack, directrice adjointe du département Amérique, et Luis Cubeddu, chef de mission pour l'Argentine, discuteront avec les autorités argentines sur les mesures essentielles qui devront être mises en œuvre pour corriger les déséquilibres budgétaire, monétaire et structurel. De son côté, le ministre de l'économie, Martin Guzman, a indiqué à la presse que l'Argentine sollicitera un mécanisme élargi de crédit pour bénéficier d'au moins 4 ½ années de grâce dans le remboursement des 44 Mds USD dus au Fonds. Selon les prévisions du FMI publiées en octobre, le PIB argentin pourrait croître de 4,9 % en 2021 (+4,5 % selon les anticipations du marché), après -11,8 % en 2020 et -2,1 % en 2019.

Le gouvernement dévoile son projet de réforme des retraites

Inspirée du régime de retraite qui était en vigueur entre 2009 et 2017, la nouvelle méthodologie prévoit un ajustement semestriel du niveau des retraites, fondé pour moitié sur l'évolution du salaire moyen et pour l'autre moitié sur les rentrées fiscales destinées à la Sécurité sociale (Anses). Par ailleurs, la variation desdites rentrées fiscales servira de limite supérieure à la revalorisation des retraites, écartant ainsi l'indexation sur l'inflation. La nouvelle formule gouvernementale soumise au vote du Parlement suscite de nombreuses critiques, notamment au regard de la forte volatilité des recettes fiscales destinées au système de Sécurité sociale et de la faible prise en compte de l'inflation, ce qui peut entraîner une perte du pouvoir d'achat des retraités. Le gouvernement espère obtenir le vote de la réforme avant la fin de l'année 2020, afin de revaloriser les retraites en mars 2021 sur la base de cette nouvelle modalité.

L'officialisation de la réforme de retraite intervient en pleine mission du FMI à Buenos Aires et s'inscrit dans les communications officielles sur une baisse prévue du déficit primaire (désormais attendu entre 6,5 et 7 % du PIB en 2020, selon Raúl Rigo, secrétaire d'Etat aux Finances).

Le recul des importations, plus marqué que celui des exportations, bénéficie à la balance commerciale

Selon les données publiées par l'institut des statistiques (INDEC), les exportations s'élèvent à 14,5 Mds USD au 3^{ème} trimestre 2020, marquant un repli de 15 % sur un an, en raison de la baisse combinée des prix (-3,5 % g.a) et des volumes (-12 % g.a). Sur la même période, les importations atteignent 11 Mds USD, en recul de 17 %, également affectées par la contraction des prix (-3,7 %) et des volumes (-13,5 %). Les livraisons de produits primaires baissent de 12 % en volume, malgré des cours plus favorables (+1,2 %), tout comme les achats de biens d'équipement (-13 %) et de consommation (-10 %). Durant les 9 premiers mois de 2020, les exportations et importations s'élèvent respectivement à 41,9 Mds USD et 30,4 Mds USD. Au total, la balance commerciale est excédentaire, à 3,5 Mds USD au 3^{ème} trimestre et 11,6 Mds USD durant les 9 premiers mois de 2020.

Les tensions inflationnistes s'intensifient en octobre, au-delà des prévisions

Selon l'INDEC, l'inflation mensuelle est ressortie à 3,8 % en octobre, soit la plus forte progression sur un mois depuis novembre 2019. Ce chiffre, qui dépasse sensiblement les prévisions du consensus (+3,2 %), représente le troisième mois consécutif d'augmentation de l'Indice des prix à la consommation, deux fois plus élevé en octobre qu'en juillet (+1,9%). Le renchérissement est particulièrement marqué pour les aliments et boissons non-alcoolisées (+4,8 %), qui – malgré les contrôles des prix en vigueur, cf. infra - contribuent au tiers de la hausse totale de l'indice, et pour les vêtements (+6,2%). En variation interannuelle, l'IPC augmente de 37,2 %, ce qui interrompt – temporairement ?- la désinflation constatée chaque mois depuis janvier 2020, tandis que la variation cumulée depuis janvier atteint +26,9%.

Le gouvernement réduit la liste des produits concernés par le gel des prix

La résolution 552/2020, publiée ce jeudi 12 novembre, met en place de nouvelles exceptions au programme de prix plafond « *precios máximos* », lequel concernait à ce stade environ 2300 produits. Les prix de 51 catégories d'aliments, 43 types de boissons (vins, whiskies, boissons énergétiques, etc.) et d'un certain nombre de produits d'hygiène (après-rasage, crème anti-âge, etc.) ou d'entretien ne seront toutefois pas complètement libéralisés, mais « progressivement ajustés ». Il s'agit ainsi d'un assouplissement limité du programme de prix plafond adopté le 6 mars, avant même le déclenchement en Argentine de la crise sanitaire (avec deux ajustements, pour un total variable selon les rubriques, mais toujours inférieur à 10%). Celui-ci fait suite aux demandes récurrentes des organisations patronales telles la COPAL et l'AMCHAM, dont les membres soulignent les difficultés qu'ils rencontrent dans un contexte marqué par une hausse rapide du coût des intrants (le différentiel est généralement estimé entre 20 et 25%).

Chili

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

Ouverture des frontières aériennes fin novembre

Le ministère de la santé a annoncé l'ouverture prochaine des frontières aériennes à tous les voyageurs, qui ne seront pas obligés d'effectuer une quatorzaine en arrivant au Chili et devront suivre un protocole

sanitaire précis (déclaration sur l'honneur, test PCR à réaliser 72h maximum avant l'entrée sur le territoire, surveillance pendant 14 jours par le biais d'une application). Les autres frontières du pays (terrestres, maritimes) resteront fermées, sauf pour les personnes déjà autorisées (nationaux, résidents étrangers permanents et certaines catégories de personnes mises à jour récemment selon un décret du 10 octobre.

Nette reprise des exportations chiliennes

Selon la Banque centrale, les exportations ont augmenté de 12,9 % en octobre en g.a (et +9,5% par rapport au mois dernier), s'élevant à 5,9 Mds USD, tirées notamment par le secteur minier (+24,5% en g.a et + 8,8% par rapport à septembre). L'agriculture et la pêche enregistrent également, après plusieurs mois de baisse, une croissance des ventes de +31,7% sur cette période, tirée en particulier par la reprise des exportations de cerises vers la Chine et celle des canneberges vers les Etats Unis. Le secteur industriel, en revanche, poursuit une tendance à la baisse depuis 15 mois. Les importations conservent également une tendance baissière (depuis août 2019), s'établissant à -13,4% en octobre en g.a, et concernant tant les biens de consommations (-9,6%) que les biens industriels (-14,7%). L'excédent commercial atteint 1,2 Md USD.

Paraguay

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

Les échanges extérieurs reculent en octobre

Selon les données publiées par la Banque centrale, les exportations (1 Md USD) et les importations (839 MUSD) reculent de respectivement de 3,4 % et 23,4 % sur un an, en octobre, en raison notamment des limites causées par la crise sanitaire sur le commerce frontalier de réexportation (16 % du total des exports). Depuis janvier, les échanges commerciaux (17,5 Mds USD) ont baissé de 15 % par rapport à la même période, un an plus tôt. En prenant en compte cette période, les exportations et les importations reculent, en glissement annuel, de respectivement 12 et 19 %. Malgré la contraction des échanges, les échanges commerciaux demeurent en faveur du Paraguay, avec un excédent de 1,3 Md USD durant les 10 premiers mois de 2020. Les principaux clients du Paraguay sont le Brésil (34 % des exportations), l'Argentine (29 %) et le Chili (8 %). Du côté des fournisseurs, la Chine est au 1^{er} rang (30 % des importations), suivie par le Brésil (23 %) et l'Argentine (9 %).

Uruguay

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

L'inflation atteint 9,7 % en octobre 2020

Selon l'institut des statistiques (INE), l'inflation s'établit à 9,7 % en octobre, soit un niveau proche des anticipations des acteurs économiques (autour de 10 %) mais bien au-dessus de la cible de la Banque centrale, comprise entre 3 et 7 %. Par rapport à septembre, la hausse générale des prix est de 0,6 %. Les postes ayant la plus grande incidence sur les prix sont les vêtements (+4 %), les services récréatifs et culturels (+1 %) et les aliments et boissons non-alcoolisées (+0,5 %).

Copyright

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

Adresser les demandes à 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 12 novembre 2020