

CHILI

La croissance économique rapide que connaissait le Chili s'est fortement ralentie depuis la mi-2013 et ne devrait se raffermir que modérément à court terme. La baisse des cours du cuivre et de la demande chinoise a entraîné une diminution des termes de l'échange, de la confiance des entreprises et de l'investissement. Une reprise modérée est attendue en 2015 et 2016, soutenue par une politique monétaire accommodante, une politique budgétaire expansionniste et une demande extérieure plus vigoureuse.

La forte dépréciation du peso chilien a fait monter l'inflation. Les anticipations inflationnistes restent toutefois bien ancrées, de sorte que la banque centrale peut réagir à l'excédent de capacités qui commence à apparaître et au fléchissement du marché du travail en réduisant de nouveau les taux d'intérêt. En 2015, un accroissement sensible des dépenses publiques est de mise pour soutenir la demande globale, et les autorités disposent de marges de manœuvre budgétaires suffisantes pour prolonger cet effort de relance en 2016 si nécessaire. L'engagement officiel d'équilibrer le budget à plus long terme est bienvenu.

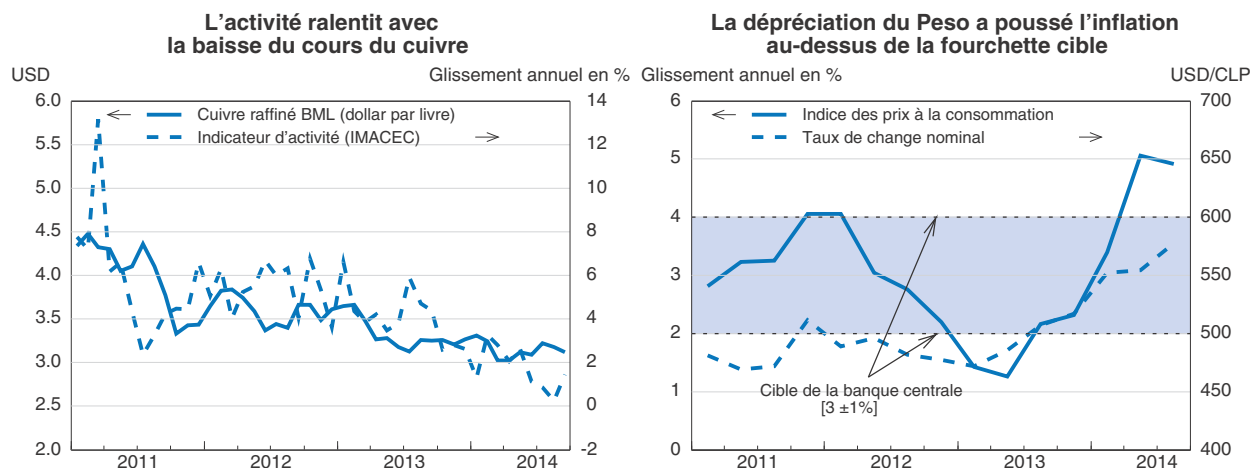
La croissance continue de ralentir

L'expansion économique s'est ralentie tout au long de 2014, ce qui tient dans une large mesure à la détérioration des conditions extérieures. Cela pourrait aussi s'expliquer par le recul de l'investissement productif découlant de la hausse de l'impôt sur les sociétés. La confiance des consommateurs s'est également dégradée, ce qui s'est traduit par un ralentissement de la consommation. Le chômage n'a que légèrement augmenté et un volant de ressources inutilisées est apparu dans l'économie.

La politique monétaire est accommodante

Le taux d'inflation est monté à 5 % en octobre 2014, en raison des effets transitoires de la dépréciation du peso ; toutefois, les anticipations d'inflation sont bien ancrées. Pour soutenir la demande, la banque centrale a abaissé les taux d'intérêt, qui sont maintenant négatifs en termes réels.

Chili



Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 96 ; et Banque centrale du Chili.

StatLink <http://dx.doi.org/10.1787/888933172363>


Chili : **Demande, production et prix**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Prix courants milliards de CLP	Pourcentages de variation, en volume (prix de 2008)				
PIB aux prix du marché	121 402.8	5.5	4.2	1.9	3.2	3.7
Consommation privée	74 091.7	6.0	5.6	2.0	2.0	3.4
Consommation publique	14 690.6	3.7	4.2	4.0	5.9	5.0
Formation brute de capital fixe	27 132.0	12.2	0.4	-4.5	2.4	3.3
Demande intérieure finale	115 914.3	7.1	4.1	0.7	2.6	3.6
Variation des stocks ¹	1 652.6	-0.1	-0.7	-0.5	0.0	0.0
Demande intérieure totale	117 566.9	7.1	3.6	0.4	2.6	3.6
Exportations de biens et services	46 162.8	1.1	4.3	2.3	4.7	4.4
Importations de biens et services	42 326.9	5.0	2.2	-4.4	5.0	4.0
Exportations nettes ¹	3 835.9	-1.3	0.7	2.2	0.0	0.2
<i>Pour mémoire</i>						
Déflateur du PIB	—	1.2	1.6	5.3	3.8	3.0
Indice des prix à la consommation	—	3.0	1.8	4.8	3.6	2.1
Déflateur de la consommation privée	—	3.6	2.3	5.1	4.6	3.1
Taux de chômage	—	6.4	6.0	6.3	6.7	6.8
Solde de l'administration centrale ²	—	0.6	-0.6	-1.5	-1.8	-1.2
Balance des opérations courantes ²	—	-3.4	-3.4	-1.9	-1.9	-1.5

1. Contributions aux variations du PIB en volume, montant effectif pour la première colonne.

2. En pourcentage du PIB.

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 96.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/888933173151>

La politique budgétaire devrait prendre une orientation expansionniste

Le gouvernement s'apprête à donner une forte impulsion budgétaire à l'économie en 2015, fondée notamment sur une hausse de 27.5 % de l'investissement public, de 10.2 % des dépenses d'éducation et de 11.8 % des investissements en infrastructures. Ce soutien sera probablement temporaire, car le processus de convergence vers un solde budgétaire structurel équilibré doit commencer en 2016. Néanmoins, dans la mesure où la situation des finances publiques reste solide, le gouvernement pourra prolonger son effort de relance si nécessaire. À plus long terme, la baisse des cours du cuivre et la difficulté d'obtenir les recettes attendues de la réforme fiscale pourraient entraver la réalisation de l'objectif d'équilibre du solde budgétaire structurel.

La diminution du potentiel de croissance appelle des réformes structurelles

La baisse des cours du cuivre et de la demande chinoise jette le doute sur la capacité, pour le secteur minier, de pouvoir conserver son rôle de moteur de croissance et de pourvoyeur d'emplois, et dans quelle mesure. Pour stimuler la productivité en dehors des secteurs liés aux produits de base, le gouvernement met en œuvre un programme axé sur la productivité qui vise à diversifier les exportations chiliennes en renforçant des secteurs stratégiques. En outre, il est en train d'élaborer un programme sur l'énergie destiné à réduire son coût et à favoriser l'investissement dans le secteur énergétique afin d'éliminer des goulets d'étranglement. Enfin, la réforme de l'enseignement, qui est débattue actuellement, vise à améliorer le capital humain à moyen et long termes.

Les risques sont orientés à la baisse

Le principal risque extérieur tient aux risques de dégradation de la croissance chinoise, dont la matérialisation pourrait entraîner de nouvelles baisses durables du cours du cuivre. Cela nuirait à l'investissement et réduirait la croissance, avec à la clé une nouvelle dépréciation du change et une hausse de l'inflation.



Extrait de :
OECD Economic Outlook, Volume 2014 Issue 2

Accéder à cette publication :
https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2014-2-en

Merci de citer ce chapitre comme suit :

OCDE (2014), « Chili », dans *OECD Economic Outlook, Volume 2014 Issue 2*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2014-2-8-fr

Cet ouvrage est publié sous la responsabilité du Secrétaire général de l'OCDE. Les opinions et les arguments exprimés ici ne reflètent pas nécessairement les vues officielles des pays membres de l'OCDE.

Ce document et toute carte qu'il peut comprendre sont sans préjudice du statut de tout territoire, de la souveraineté s'exerçant sur ce dernier, du tracé des frontières et limites internationales, et du nom de tout territoire, ville ou région.

Vous êtes autorisés à copier, télécharger ou imprimer du contenu OCDE pour votre utilisation personnelle. Vous pouvez inclure des extraits des publications, des bases de données et produits multimédia de l'OCDE dans vos documents, présentations, blogs, sites Internet et matériel d'enseignement, sous réserve de faire mention de la source OCDE et du copyright. Les demandes pour usage public ou commercial ou de traduction devront être adressées à rights@oecd.org. Les demandes d'autorisation de photocopier une partie de ce contenu à des fins publiques ou commerciales peuvent être obtenues auprès du Copyright Clearance Center (CCC) info@copyright.com ou du Centre français d'exploitation du droit de copie (CFC) contact@cfcopies.com.