

## CHILI

La croissance économique du Chili s'est essoufflée en 2013 et devrait demeurer faible au premier semestre de 2014. La croissance du PIB devrait se redresser progressivement d'ici à la fin de l'année et en 2015, tirée par l'investissement et les exportations, qui bénéficieront de la dépréciation du taux de change.

La chute récente des cours mondiaux du cuivre, qui tient en partie au ralentissement de la demande de la Chine, pèse sur la valeur externe du peso et, compte tenu de la dégradation des termes de l'échange, le déficit de la balance courante devrait se creuser quelque peu. La dépréciation du peso a tiré vers le haut les prix des denrées alimentaires et de l'énergie, rapprochant l'inflation globale du milieu de la fourchette retenue comme objectif par la banque centrale (3 %). L'inflation sous-jacente demeurant faible et les anticipations inflationnistes bien ancrées, les politiques monétaire et budgétaire peuvent conserver une orientation expansionniste.

### La croissance économique s'est essoufflée

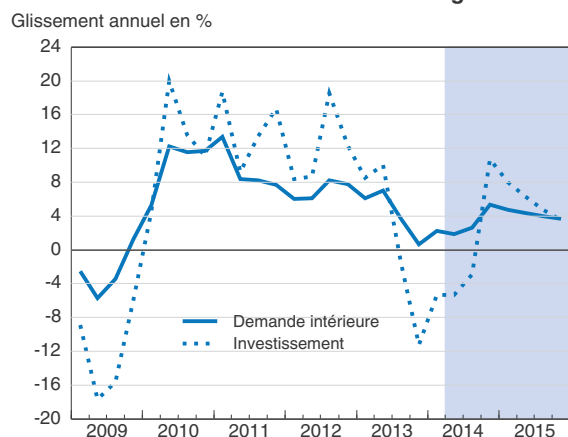
La croissance économique a marqué le pas au second semestre de 2013, l'envolée des investissements dans le secteur minier ayant pris fin. De plus, les anticipations des entreprises se sont dégradées sous l'influence du contexte mondial, notamment en raison du ralentissement de la demande de la Chine et des turbulences déclenchées sur les marchés de capitaux internationaux.

### La politique monétaire soutient l'activité

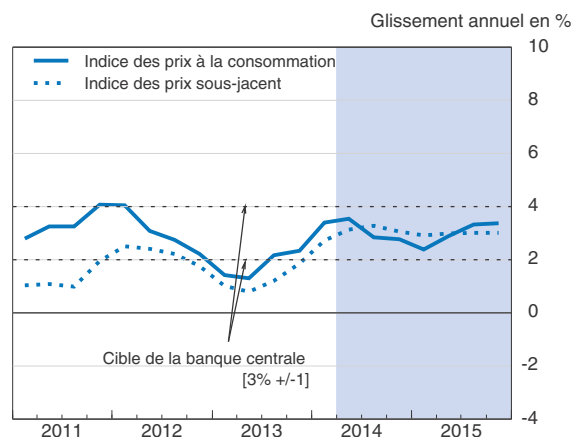
La banque centrale a réagi au ralentissement de l'activité en ramenant son taux directeur de 4,5 % à 4 %. En dépit de la récente dépréciation rapide du peso, qui a contribué au renchérissement de l'énergie et des denrées alimentaires et rapproché l'inflation du point médian de la fourchette retenue comme objectif par la banque centrale (3 %), les tensions inflationnistes ne sont pas un sujet de préoccupation. Les anticipations en la matière étant bien ancrées, la politique monétaire devrait continuer à soutenir la demande intérieure.

## Chili

La demande intérieure devrait augmenter



L'inflation reste dans la fourchette cible



Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 95 ; et Banque centrale du Chili.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/888933053733>


Chili : **Demande, production et prix**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	Prix courants milliards de CLP	Pourcentages de variation, en volume (prix de 2008)				
<b>PIB aux prix du marché</b>	111 007.9	5.7	5.4	4.2	3.6	4.2
Consommation privée	65 522.8	9.0	6.0	5.6	4.2	3.8
Consommation publique	13 645.2	2.6	3.4	4.2	4.1	3.7
Formation brute de capital fixe	23 406.7	14.4	12.0	1.0	-1.0	5.6
Demande intérieure finale	102 574.7	9.3	7.0	4.3	3.0	4.2
Variation des stocks <sup>1</sup>	1 441.3	0.1	-0.1	-0.9	0.0	0.0
Demande intérieure totale	104 016.0	9.5	7.0	3.5	3.0	4.1
Exportations de biens et services	42 246.0	5.3	1.1	4.5	3.6	5.3
Importations de biens et services	35 254.1	15.8	4.9	2.4	1.5	5.0
Exportations nettes <sup>1</sup>	6 991.9	-3.0	-1.3	0.7	0.7	0.1
<i>Pour mémoire</i>						
Déflateur du PIB	—	3.4	1.2	1.6	4.9	3.9
Indice des prix à la consommation	—	3.3	3.0	1.8	3.1	3.0
Déflateur de la consommation privée	—	3.8	3.6	2.3	3.8	4.0
Taux de chômage	—	7.1	6.4	5.9	6.2	6.3
Solde de l'administration centrale <sup>2</sup>	—	1.3	0.6	-1.0	-1.0	-1.0
Balance des opérations courantes <sup>2</sup>	—	-1.2	-3.4	-3.4	-3.7	-3.1

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° 95.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/888933055405>

### La situation budgétaire reste saine

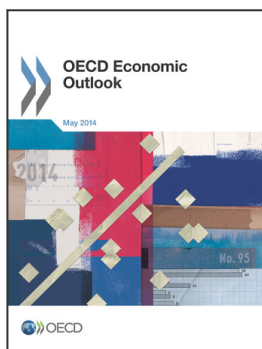
Compte tenu du ralentissement de la croissance, les recettes fiscales devraient être plus faibles que prévu initialement dans le budget 2014, mais les finances publiques demeurent saines. Cette situation, ainsi que le volume significatif de crédits non dépensés au titre du budget 2013, offre aux autorités la possibilité d'accroître les dépenses publiques pour soutenir de la demande intérieure au cas où la croissance serait inférieure aux prévisions.

### La croissance va progressivement revenir à son rythme tendanciel

La croissance devrait s'accélérer progressivement à la fin de l'année et en 2015. La récente dépréciation du peso, associée à la hausse prévue de la demande extérieure, devrait stimuler les exportations. Le rebond de l'investissement public, l'augmentation de l'investissement privé dans la construction attendue pour 2015 et l'amélioration des anticipations des entreprises, suite à l'annonce de la réforme fiscale, devraient également soutenir l'activité. Cependant, pour étayer la croissance à long terme, il faudra mener des réformes supplémentaires en vue de remédier aux goulets d'étranglement structurels, en particulier aux insuffisances des infrastructures énergétiques, et d'améliorer la productivité de la main-d'œuvre.

### Les risques restent cependant orientés à la baisse

Les risques de divergence à la baisse par rapport aux prévisions tiennent à l'évolution des économies émergentes, en particulier de la Chine. Une dégradation de la situation économique en Chine entraînerait une nouvelle baisse de la demande de cuivre et de ses cours à l'échelle mondiale. Elle pèserait également sur la croissance des principaux partenaires commerciaux du Chili, notamment en Amérique latine.



Extrait de :  
**OECD Economic Outlook, Volume 2014 Issue 1**

Accéder à cette publication :  
[https://doi.org/10.1787/eco\\_outlook-v2014-1-en](https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2014-1-en)

**Merci de citer ce chapitre comme suit :**

OCDE (2014), « Chili », dans *OECD Economic Outlook, Volume 2014 Issue 1*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: [https://doi.org/10.1787/eco\\_outlook-v2014-1-14-fr](https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2014-1-14-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](mailto: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](mailto:info@copyright.com) ou du Centre français d'exploitation du droit de copie (CFC) [contact@cfcopies.com](mailto:contact@cfcopies.com).