

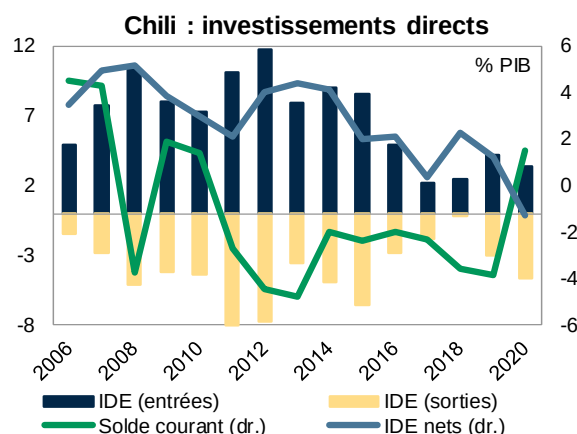
Perspectives

N°21/148 – 28 avril 2021

CHILI – Rapide survol pré-électoral

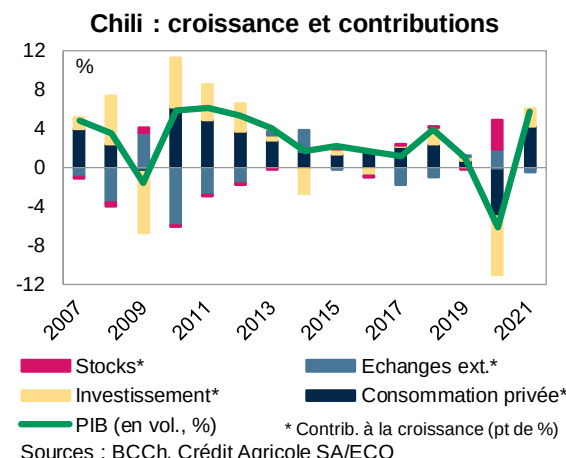
La première étape historique du calendrier politique (dense avec la désignation des maires, conseillers municipaux et gouverneurs, puis les élections générales prévues le 21 novembre) a lieu les 15 et 16 mai. Il s'agit d'élire les 115 membres de l'Assemblée constituante chargée de rédiger la future Constitution. Cette élection fait suite au référendum d'octobre 2020, à l'issue duquel les Chiliens se sont prononcés à 79% pour réviser la Constitution héritée de la dictature d'Augusto Pinochet. Ce projet de « réécriture » est lui-même consécutif aux revendications sociales et politiques de fin 2019.

Face à la pandémie, le Chili s'est révélé audacieux et résistant : il avait des marges de manœuvre et les a utilisées. La Banque centrale (BCCh) a entrepris un assouplissement monétaire substantiel (taux directeur abaissé à 0,5%, large éventail de mesures non conventionnelles, telles que facilités de financement, programme d'achat d'actifs, élargissement des garanties). Les ressources budgétaires ont été mobilisées (à hauteur d'environ 9% du PIB) autour de deux axes : protection des emplois et des revenus (notamment des plus démunis) et promotion de projets d'investissement privés (programme de relance 2020-2021 « *Paso a Paso, Chile Se Recupera* »). Le gouvernement a également autorisé les cotisants au système de pension privé à effectuer deux retraits sur leur compte épargne-retraite (juin puis décembre). Après une chute du PIB massive au deuxième trimestre (-14% sur un an), la reprise s'est amorcée fin juin pour connaître cinq mois d'amélioration. À la fin du troisième trimestre, la moitié de la baisse de l'activité et un tiers des emplois perdus au cours des mois de mars à mai avaient été récupérés. Grâce (en partie) à une contribution externe positive (2 points de pourcentage), la récession a été « limitée » à 6% et le taux de chômage est passé de 7% à 10,3% en 2020. Les transferts auraient permis de faire reculer le taux de pauvreté de 15% à 11%¹.



Sources : BCCh, Crédit Agricole SA/ECO

Malgré la détérioration du solde budgétaire (à -7,3%, contre -2,9% en 2019), l'endettement public reste modéré (environ 32% du PIB). Selon la BCCh², en 2020, si les transactions courantes font apparaître un excédent (qui reflète intégralement l'amélioration du solde commercial et permet d'absorber largement la rémunération nette des actifs étrangers), le compte financier se solde par des sorties nettes de capitaux (1 milliard de dollars). Fait inédit, les investissements directs ont enregistré des sorties nettes (3,2 Mds USD) résultant d'investissements des résidents à l'étranger (11,7 Mds USD) excédant largement les flux entrants (8,5 Mds USD : apports en capital et réinvestissement



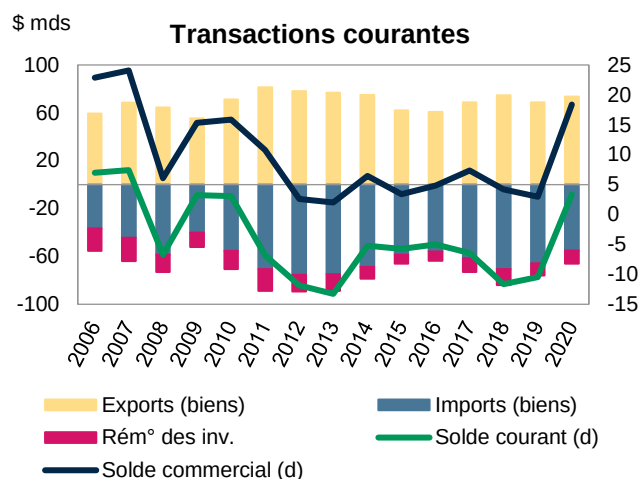
Sources : BCCh, Crédit Agricole SA/ECO

¹ CEPAL, ONU – « [Panorama Social de América latina 2020](#) » – mars 2021.

² « Balanza de pagos, posición de inversión internacional y deuda externa, Resultados al cierre del 2020 ».

des bénéfiques, principalement dans le secteur des entreprises). Également inédit en période de crise, les investissements de portefeuille ont enregistré des entrées nettes (12,3 Mds USD) : les résidents (gouvernement et fonds de pension) ont réduit leurs actifs (5,4 Mds USD) et augmenté leurs passifs (6,9 Mds USD ; émissions obligataires des entreprises et du gouvernement). Les réserves de change ont diminué de 2,9 Mds USD (retrait de dépôts en devises détenus par les banques commerciales auprès de la BCCh) pour atteindre 39,2 Mds USD.

La situation épidémiologique se dégrade au Chili, obligeant à de nouvelles mesures de quarantaine. La reprise reste conditionnée par deux facteurs essentiels : d'une part, le contrôle de l'épidémie et l'ampleur de la campagne de vaccination et, d'autre part, l'activisme principalement fiscal. Si le premier semestre manque de vigueur, le second pourrait être marqué par une nette embellie. En décembre 2020, le Chili a en effet lancé une campagne vaccinale ambitieuse (près de 41% de la population a reçu une première dose de vaccin) et vise l'immunité collective en juin (80% de la population vaccinée). Par ailleurs, couplées à une politique monétaire qui restera expansionniste, les mesures fiscales continueront de soutenir l'activité (6 Mds USD soit environ 2,4% du PIB) : prolongation des transferts monétaires destinés aux ménages jusqu'en juin et des prestations liées à la protection de l'emploi jusqu'en décembre 2021, création du programme *Fogape-reactiva* qui étend les prêts garantis par l'État aux PME. Enfin, un troisième projet de loi sur le retrait des fonds de pension est en discussion au Parlement. Portés par la hausse des prix des matières premières et la reprise chinoise³, l'investissement⁴ et la demande externe contribueront à soutenir la reprise. Les prévisions ont été revues à la hausse et une croissance proche de 6% n'est pas hors d'atteinte.



Sources : BCCh, Crédit Agricole SA/ECO

Article publié le 23 avril 2021 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

³ Entre les premiers trimestres 2020 et 2021, les exportations chiliennes (21,7 Mds USD) ont augmenté de 26%, ce qui représente la plus forte croissance depuis 2011 (Banque Centrale du Chili, avril 2021). Cette augmentation est principalement due à la hausse du cours des métaux et des exportations de cuivre (+45%), qui représentent 51% des exportations totales.

⁴ Dont le début du projet de construction d'un pipeline (investissement de 66 Mds USD prévu pour 2020-2029).

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
23/04/2021	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
22/04/2021	<u>Zone euro – Scénario 2021-2022 : Sortie uniforme de la crise sanitaire, sortie différenciée de la crise économique</u>	Zone euro
22/04/2021	<u>Inflation aux États-Unis</u>	Etats-Unis
22/04/2021	<u>Pérou – Gauche radicale contre droite populiste</u>	Amérique latine
21/04/2021	<u>Chine – La croissance se rééquilibre : passe-passe statistique ou réalité économique ?</u>	Asie
20/04/2021	<u>Europe – Entreprises européennes : invasion de zombies ou résurrection de Lazare ?</u>	UE
20/04/2021	<u>Espagne – Scénario 2021-2022 : un début d'année encore perturbé</u>	Espagne
20/04/2021	<u>États-Unis – Une semaine riche en très bonnes nouvelles conjoncturelles</u>	Etats-Unis
20/04/2021	<u>Inflation et prix à la consommation</u>	Monde
19/04/2021	<u>Europe – Relance européenne : la Commission européenne prête à délivrer</u>	UE
19/04/2021	<u>Allemagne – Scénario 2021-2022 : une croissance sur les starting-blocks mais toujours bridée par la crise sanitaire</u>	UE
19/04/2021	<u>Europe – Relance européenne : la Commission européenne prête à délivrer</u>	UE
16/04/2021	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
16/04/2021	<u>France – Scénario 2021-2022 : comme une lueur au bout du tunnel</u>	France
15/04/2021	<u>Inflation et pétrole</u>	Pétrole
14/04/2021	<u>Afrique – Banque mondiale et FMI : ce que nous apprennent les dernières prévisions</u>	Afrique
14/04/2021	<u>Espagne – Entreprises zombies, premiers impacts structurels de la crise</u>	Espagne
13/04/2021	<u>Monde – Scénario macro-économique 2021-2022 : une sortie de crise en ordre (très) dispersé</u>	Monde
13/04/2021	<u>Fintech Outlook T1 2021 – Sous stéroïdes, les fintech sortent des starting-blocks</u>	Banques, innovation
13/04/2021	<u>Inflation et matières premières agricoles</u>	Agriculture
13/04/2021	<u>Amérique latine – Le douloureux bilan social de la Covid-19</u>	Amérique latine
12/04/2021	<u>UE – Souvenirs de Lépante, traquenards modernes et défis nouveaux</u>	UE

Crédit Agricole S.A. — Direction des Études Économiques

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

Directeur de la Publication : Isabelle Job-Bazille

Rédacteur en chef : Armelle Sarda

Documentation : Dominique Petit – **Statistiques** : Robin Mourier

Secrétariat de rédaction : Sophie Gaubert

Contact: publication.eco@credit-agricole-sa.fr

Consultez les Études Économiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :

Internet : <https://etudes-economiques.credit-agricole.com/>

iPad : application **Etudes ECO** disponible sur App store

Android : application **Etudes ECO** disponible sur Google Play

Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.