

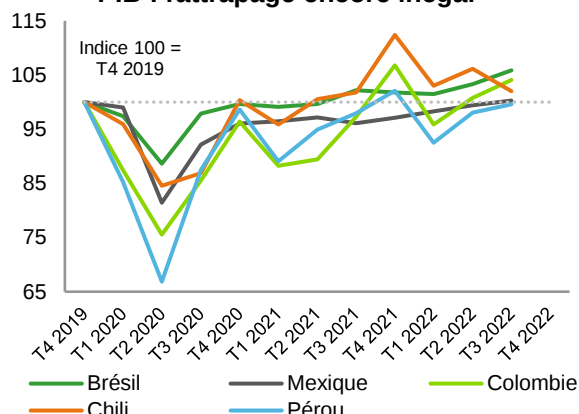
Perspectives

N°23/014 – 18 janvier 2023

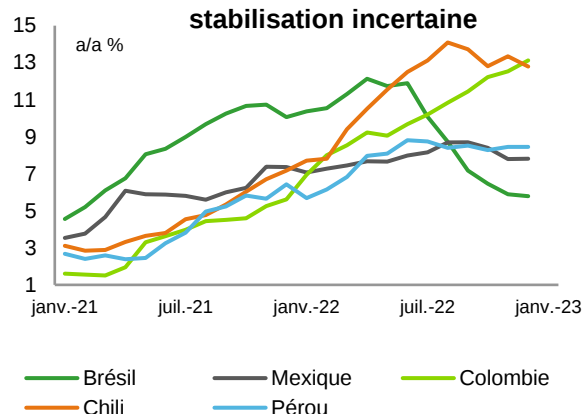
AMÉRIQUE LATINE – 2022-2023 en quelques graphiques et quelques mots

La croissance (estimée à 3,6% en 2022 par la Banque mondiale¹) de l'Amérique latine et des Caraïbes a mieux résisté qu'anticipé : consommation dynamique, amélioration du marché du travail, « reliquats » de soutiens fiscaux avant que le ralentissement économique mondial et le durcissement des conditions financières locales et internationales ne finissent par peser sur l'activité. La reprise s'est accompagnée d'une accélération précoce et massive de l'inflation (prix de l'énergie, de l'alimentation, diffusion à l'inflation sous-jacente, excès de demande notamment en Colombie et Chili). Excédant de très loin leurs cibles, les banques centrales ont mis en œuvre des politiques monétaires restrictives, devançant le cycle de resserrement américain initié en mars 2022. Soutenues par les prix des matières premières (notamment au premier semestre) et les écarts de rendements, les devises régionales ont, dans l'ensemble bien résisté, à l'exception du Peso colombien.

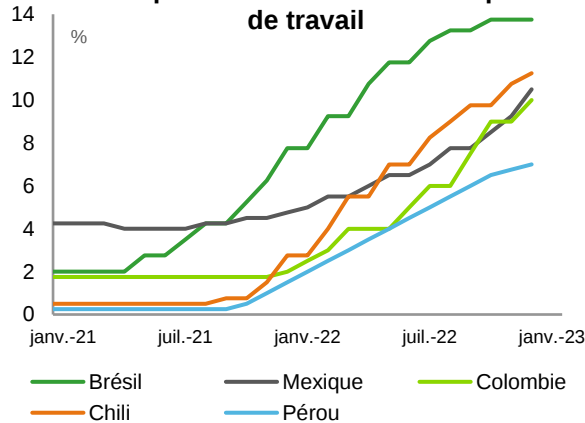
PIB : rattrapage encore inégal



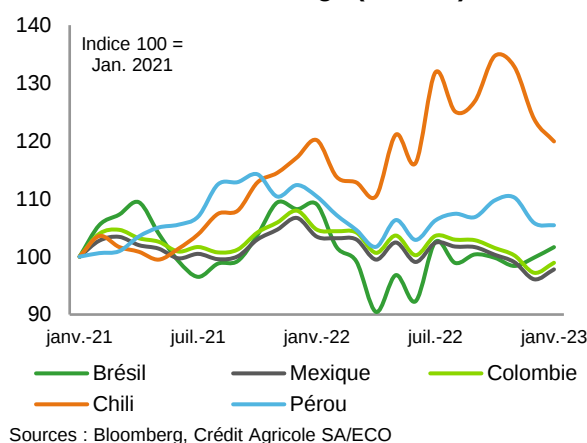
Inflation : entre décélération nette et stabilisation incertaine



Politique monétaire : encore un peu de travail



Cours de change (vs USD)

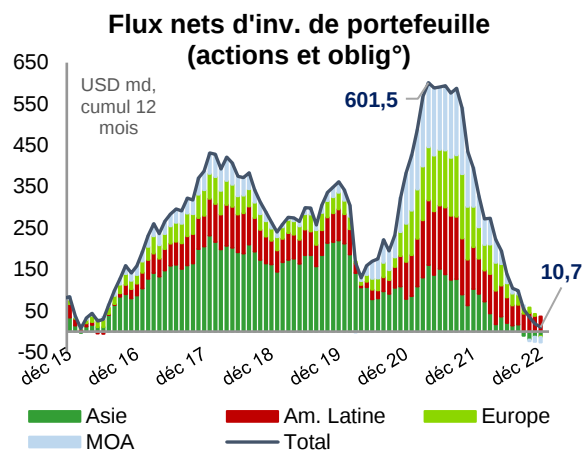


¹ Source : Global Economic Prospects, janvier 2023.

Après s'être repliés à la suite du déclenchement de la pandémie de Covid, les flux de portefeuille vers les pays émergents² se sont très nettement repris pour s'effondrer avant même que ne débute la guerre en Ukraine. Ils se situent désormais à un niveau extrêmement faible. Promue notamment par le resserrement monétaire américain, cette forte contraction fait apparaître en décembre 2022 des sorties pour l'ensemble des régions à l'exception de la région latino-américaine, partiellement protégée par des taux de rendement locaux très élevés.

Pour 2023, une forte décélération est anticipée (croissance prévue à 1,3%) : ralentissement mondial marqué, épuisement du rebond de la consommation post-Covid, baisse des revenus réels, recul de l'investissement, ajustement budgétaire, assouplissements monétaires rapides exclus, taux d'intérêt réels positifs. Le principal risque tient à un recul plus puissant qu'anticipé de la croissance mondiale, s'accompagnant d'un affaiblissement des prix des matières premières exportées (énergie, produits agricoles, métaux), couplé à une détérioration des termes de l'échange. Selon la Banque mondiale, ces derniers sont étroitement corrélés à la croissance de l'investissement et la baisse des recettes d'exportation contribue à freiner la demande intérieure en général. Comme au milieu des années 2010, il pourrait en résulter une période prolongée de faible croissance, potentiellement renforcée par une tendance à la pro-cyclicité budgétaire dans les pays exportateurs de matières premières.

Outre le risque entourant la croissance, à brève échéance (mais aussi au-delà), il faudra compter avec un paysage politique complexe et une situation sociale irruptive. L'année 2022 s'est achevée sur l'éviction du président Pedro Castillo, suivie de l'annonce d'élections anticipées (au plus tôt en décembre 2023) qui ne signale pas la fin de l'instabilité sociale et politique. L'année 2023 a débuté par l'entrée en fonction du président Lula « perturbée » par les partisans violents de Bolsonaro. La demande sociale est forte et va au-delà des seuls sujets économiques (pauvreté, inégalité). Mais les présidents de gauche se heurtent à la réalité (contraintes budgétaires que seul un élargissement de la base fiscale peut desserrer, mode de développement largement fondé sur l'exploitation des matières premières) et à des parlements qui ne leur sont généralement pas acquis. Des relations conflictuelles entre les pouvoirs exécutif et législatif vont émailler l'année 2023.



Sources : IIF, Crédit Agricole SA/ECO

Article publié le 13 janvier 2023 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

² Source : IIF Capital Flows Tracker, janvier 2023.

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
13/01/2023	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
12/01/2023	<u>La mondialisation au secours du climat</u>	Monde
11/01/2023	<u>Espagne – Scénario 2023-2024 : la fin du rebond</u>	Europe
11/01/2023	<u>Tunisie – L'effondrement d'une démocratie balbutiante</u>	Afrique et Moyen-Orient
10/01/2023	<u>Royaume-Uni – Scénario 2023-2024 : de la stagnation à la récession</u>	Royaume-Uni
09/01/2023	<u>Zone euro – Un fléchissement de l'inflation qui mérite prudence avant de crier victoire !</u>	Zone euro
09/01/2023	<u>Allemagne – Scénario 2023-2024 : vers une récession brève et limitée !</u>	Europe
06/01/2023	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
06/01/2023	<u>France – Scénario 2023-2024 : l'économie à l'épreuve de l'inflation</u>	France
02/01/2023	<u>L'OBSERVATOIRE financier des entreprises agroalimentaires</u>	Agri-Agro-alimentaire
20/12/2022	<u>Parole de banques centrales – La BCE s'inscrit dans un long chemin de hausse des taux : « Il ne suffit pas de frapper et de se retirer »</u>	Union européenne
20/12/2022	<u>Parole de banques centrales – La Banque d'Angleterre : moins vite, toujours en alerte</u>	Royaume-Uni
19/12/2022	<u>Monde – Scénario macro-économique 2023-2024 : un retournement d'une nature inédite</u>	Monde
16/12/2022	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
15/12/2022	<u>Moyen-Orient – Afrique du Nord : les politiques économiques illustrées dans les indices d'activité</u>	Moyen-Orient – Afrique du Nord
15/12/2022	<u>L'immobilier « vert » : enjeux, développements futurs et solutions d'investissement</u>	Transition énergétique
14/12/2022	<u>Espagne – PERTE Chip, le grand pari du plan de relance espagnol</u>	Europe
13/12/2022	<u>Chine – Vers la fin du zéro-Covid ?</u>	Asie
09/12/2022	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
09/12/2022	<u>La mondialisation au secours du climat</u>	Monde, climat
08/12/2022	<u>PRISME – L'analyse de la conjoncture et de l'actualité agricole et agroalimentaire du Crédit Agricole</u>	Agri-Agro-alimentaire
08/12/2022	<u>France – Investissement et santé financière des entreprises</u>	France

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 :** Alexis Mayer, Jorge Mariano Mamani Soria

Secrétariat de rédaction : Véronique Champion

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 **Études ECO** disponible sur App store

Android : application **Études 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.