

CHILI

La croissance économique est faible, dans un contexte de bas niveau des prix des produits de base, mais devrait se redresser progressivement au cours des deux prochaines années. L'activité est aujourd'hui soutenue par les dépenses publiques, mais elle sera dynamisée par l'affermissement de la demande privée, intérieure et extérieure. L'inflation restera momentanément élevée du fait de la forte dépréciation du peso, mais devrait ensuite s'orienter à la baisse pour se rapprocher de la cible fixée par la banque centrale à mesure que les effets de la dépréciation disparaîtront et que le chômage repartira à la hausse.

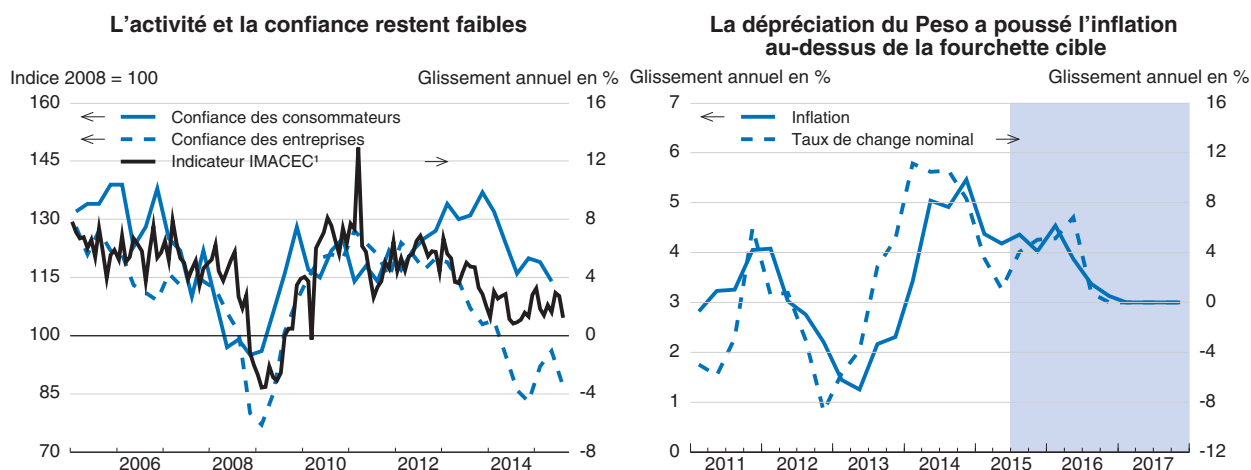
Pour contenir l'inflation, la banque centrale a relevé son taux d'intérêt de référence de 25 points de base à 3.25 % en octobre 2015. Cependant, compte tenu de la baisse attendue de l'inflation et de l'augmentation escomptée du chômage, la politique monétaire devrait rester accommodante, avec des taux d'intérêt réels négatifs, tant que les anticipations d'inflation demeureront bien ancrées. Un assainissement budgétaire progressif est conforme à la règle budgétaire et nécessaire pour permettre un ajustement des finances publiques face à la baisse des cours du cuivre.

Il faudra redoubler d'efforts pour diversifier les sources d'énergie, dans le cadre d'une action plus globale visant à réduire les émissions de gaz à effet de serre. À ce titre, il conviendrait notamment de mieux prélever sur les externalités via la taxation de l'énergie, d'améliorer la gestion de l'eau, des déchets et des produits chimiques industriels et de prendre d'autres mesures pour protéger la biodiversité.

Malgré la résilience globale de l'économie, la croissance reste faible

L'activité économique est lourdement pénalisée par la baisse des cours mondiaux du cuivre, qui a entraîné une diminution des exportations, de l'investissement, des revenus et de la confiance des consommateurs. Toutefois, la forte impulsion budgétaire donnée en

Chili



1. L'indice IMACEC est un indicateur mensuel de la croissance du PIB.

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 98 ; Thomson Reuters ; et Banque centrale du Chili.

StatLink <http://dx.doi.org/10.1787/888933298329>


Chili : **Demande, production et prix**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	Prix courants milliards de CLP	Glissement annuel en %, en volume (prix de 2008)				
PIB aux prix du marché	129 027.6	4.3	1.8	2.2	2.6	3.3
Consommation privée	80 664.7	5.9	2.2	1.8	2.8	3.4
Consommation publique	15 674.3	3.4	4.4	4.2	3.9	2.6
Formation brute de capital fixe	31 044.5	2.1	-6.1	-1.3	0.7	3.3
Demande intérieure finale	127 383.5	4.6	0.5	1.4	2.5	3.2
Variation des stocks ¹	1 900.1	-0.9	-1.1	0.4	-0.5	0.0
Demande intérieure totale	129 283.5	3.9	-0.5	2.0	2.0	3.3
Exportations de biens et services	44 265.7	3.4	0.7	-2.6	1.7	4.0
Importations de biens et services	44 521.7	1.7	-7.0	-3.3	1.9	3.9
Exportations nettes ¹	- 256.0	0.6	2.5	0.2	0.0	0.1
<i>Pour mémoire</i>						
Déflateur du PIB	—	1.8	5.5	5.1	3.6	3.5
Indice des prix à la consommation	—	1.8	4.7	4.4	3.9	3.0
Déflateur de la consommation privée	—	2.5	5.6	5.6	4.4	3.6
Taux de chômage	—	6.0	6.3	6.3	6.6	6.8
Solde de l'administration centrale ²	—	-0.6	-1.8	-2.9	-2.5	-1.2
Balance des opérations courantes ²	—	-3.6	-1.1	0.2	-0.2	-0.1

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

2. En pourcentage du PIB, valeur du marché.

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 98.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/888933299269>

2015 a permis de soutenir la demande intérieure ; les dépenses publiques ont augmenté de 10 % par rapport à l'année dernière, ce qui a permis de financer les actions prioritaires conduites par le gouvernement dans le domaine de l'éducation et de la protection sociale.

La politique monétaire est accommodante, mais la politique budgétaire devrait prendre une orientation neutre

L'inflation reste supérieure à 4 % depuis le début de 2014, alors que la fourchette-cible fixée par la banque centrale est de 2 à 4 %. Pour permettre la convergence de l'inflation avec la cible, la banque centrale a relevé son taux de référence de 25 points de base, à 3.25 %, en octobre 2015, et de nouvelles hausses sont attendues dans les mois à venir, mais elles seront limitées car la montée de l'inflation est principalement un phénomène temporaire, imputable à une forte dépréciation du taux de change plutôt qu'à l'existence de tensions durables sur le plan intérieur. Compte tenu des risques de dégradation entourant les prévisions de reprise et de la hausse attendue du chômage, la politique monétaire devrait rester accommodante tant que les anticipations d'inflation demeureront bien ancrées.

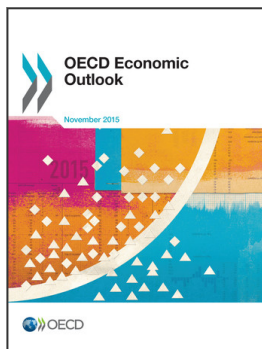
La politique budgétaire devrait devenir moins expansionniste, le gouvernement étant contraint d'adapter les finances publiques à la baisse du cours du cuivre. L'assainissement budgétaire sera graduel, ce qui est approprié pour atténuer l'impact social du ralentissement de l'activité et éviter de retarder la reprise.

La stratégie de la croissance verte pourrait aider le pays à relever les défis environnementaux

Étroitement tributaire des ressources naturelles, la croissance économique vigoureuse du Chili a un coût pour l'environnement. Bien que des efforts aient été accomplis pour réduire l'impact de la croissance sur l'environnement, des progrès restent à faire dans plusieurs domaines essentiels. L'amélioration de la taxation de l'énergie permettrait de mieux couvrir les externalités, notamment en ce qui concerne l'énergie consommée hors du secteur des transports et le gazole. Le Chili doit avancer dans la mise en œuvre de son Programme énergétique 2015 pour diversifier davantage ses sources d'énergie, améliorer sa sécurité énergétique et réduire ses émissions de gaz à effet de serre et autres rejets. Une stratégie de développement des compétences axée sur l'amélioration de la qualité du capital humain, accompagnée de nouvelles réformes visant à résorber les inégalités sur le marché du travail et les décalages entre offre et demande de compétences, contribueraient à élever la productivité et à faire en sorte que tous les Chiliens bénéficient des fruits de la croissance.

La croissance devrait s'accélérer lentement

La croissance devrait s'accélérer peu à peu en 2016 et 2017 sous l'impulsion de l'affermissement de la demande privée intérieure et extérieure. L'inflation devrait se replier vers la cible fixée par la banque centrale à mesure que les effets de la dépréciation du peso se dissiperont et en raison de la persistance de ressources économiques inutilisées. Une diminution de deux points de pourcentage du taux de croissance de la demande intérieure en Chine, pays de destination d'un quart des exportations du Chili, pourrait entraîner un recul d'un demi-point de la croissance du PIB chilien. L'économie brésilienne pourrait se rétablir plus vite ou plus lentement que prévu, ce qui aurait des répercussions sur le Chili de par les liens commerciaux et financiers entre les deux pays. Néanmoins, des échanges commerciaux plus dynamiques que prévu stimuleraient l'économie ouverte du Chili.



Extrait de :
OECD Economic Outlook, Volume 2015 Issue 2

Accéder à cette publication :
https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2015-2-en

Merci de citer ce chapitre comme suit :

OCDE (2015), « Chili », dans *OECD Economic Outlook, Volume 2015 Issue 2*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2015-2-9-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.