

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Brésil

Résumé

Une publication du SER de Brasília
Semaine du 19 février 2024

Le montant des transactions PIX atteint 160% du PIB en 2023

Le système de paiements instantanés « Pix » de la Banque centrale (BCB) continue de gagner en popularité au sein du système financier brésilien, marquant une progression impressionnante de 57,8% en 2023, avec un montant record de transactions atteignant 17 200 Mds BRL (3 230 Mds EUR).

Les derniers chiffres de l'activité corroborent une croissance du PIB de 3% en 2023

La croissance annuelle du PIB brésilien serait de 3% en 2023 selon l'Institut brésilien d'économie de la Fondation Getulio Vargas (FGV-IBRE). En outre, les derniers chiffres de l'indice d'activité économique de la BCB, l'IBC-Br, indiquent une forte reprise de l'activité en décembre 2023, avec une croissance mensuelle de 0,82%. La croissance reste cependant sectorielle, principalement due à l'essor du secteur agricole au cours de la première moitié de l'année.

Les crédits restent dynamiques en 2023 malgré l'une des politiques monétaires les plus restrictives au monde.

L'encours de crédits octroyés par le système financier brésilien a atteint 5 800 Mds BRL en 2023 (54,2% du PIB), soit une augmentation de 7,9% par rapport à 2022. Cette hausse concerne à la fois les crédits pour les entreprises et les ménages. Les taux d'intérêts et le spread bancaire ont diminué sur l'année, ce qui pourrait permettre de mettre fin à la trajectoire de décélération du marché du crédit, qui avait cru de 14,5% en 2022.

Graphiques de la semaine : Défaits de paiement et taux d'intérêt.

Évolution des marchés

Indicateurs	Variation sur la semaine	Variation cumulée sur l'année	Niveau
Bourse (Ibovespa)	+1,4%	-1,6%	130 571
Risque-pays (EMBI+ Br)	-8pt	+5pt	215
Taux de change BRL/USD	-0,7%	+1,1%	4,95
Taux de change BRL/€	-0,2%	-0,1%	5,35

Note : Données du jeudi à 12h localement. Sources : Ipeadata, Investing, Valor.

LE CHIFFRE A RETENIR :

-31,5%

baisse des exportations
brésiliennes vers
l'Argentine en volume,
atteignant un niveau
historiquement bas de 5,9
Mds USD (g.a)

Actualités macro-économiques & financières

Le montant des transactions PIX atteint 160% du PIB en 2023

Le système de paiements instantanés « Pix » de la Banque centrale (BCB) continue de gagner en popularité au sein du système financier brésilien, marquant une progression impressionnante de 57,8% en 2023, avec un montant record de transactions atteignant 17 200 Mds BRL (soit 3 230 Mds EUR).

L'année 2023 a marqué un nouveau sommet pour le Pix, avec un montant total de transactions s'élevant à **17 200 Mds BRL, soit l'équivalent à 160% du PIB du Brésil¹. Il s'agit d'une augmentation de 57,8% par rapport à 2022, et près de 200% par rapport à 2021.** Le nombre total de transactions a quant à lui augmenté de 74,5% en un an, avec près de **42 Mds de transactions effectuées en 2023.**

Lancé en décembre 2020 par la BCB, le système de paiements instantanés « Pix » s'est rapidement développé grâce à ses fonctionnalités très pratiques pour les utilisateurs. Il permet un transfert instantané de fonds entre comptes et se distingue par sa simplicité d'utilisation : les paiements se font par QR code ou par une clé sous forme de chiffres, adresse e-mail ou numéro de téléphone. Il est accessible à tous avec un simple compte bancaire, un téléphone et une connexion Internet via l'application des banques. Il est

également gratuit pour les particuliers et peu coûteux pour les entreprises.

En 2022, l'outil s'était imposé comme le premier moyen de paiement au Brésil (29% des transactions réalisées en 2022, hors monnaie fiduciaire). En parallèle, **la circulation de la monnaie fiduciaire a stagné en 2022 et 2023.** Elle avait fortement diminué entre 2020 et 2021 (-8,5%) après le lancement du Pix.

Les avantages du Pix ont favorisé des avancées significatives dans la digitalisation de l'économie brésilienne, la réduction des coûts de transaction et l'intégration dans le système financier de personnes auparavant non bancarisées. Le nombre d'utilisateurs enregistrés dans le DICT (Répertoire des identifiants de comptes transactionnels) a par ailleurs augmenté de 12% en un an, atteignant 158 millions en 2023, soit près de **78% de la population brésilienne².**

Depuis son introduction, le Pix a évolué avec l'ajout de nouvelles fonctionnalités, telles que le retrait d'espèces auprès des commerçants en 2021. La BCB prévoit de lancer cette année une nouvelle fonctionnalité, le **Pix Automático**, inspirée du modèle du prélèvement automatique, prévue pour entrer en vigueur en octobre. Cette nouvelle fonctionnalité vise à faciliter les paiements récurrents à travers des transactions automatiques instantanées et sans frais pour les particuliers, couvrant un large éventail de services tels que les services publics, les abonnements et les services financiers.

¹ Le PIB du Brésil en 2023 est estimé à 10 740 Mds BRL (2127 Mds USD) par l'Institut brésilien d'économie de la Fondation Getulio Vargas (FGV-IBRE).

² Sur la base d'une population de 203 millions d'habitants, d'après les données démographiques de l'IBGE en 2022.

Les derniers chiffres de l'activité corroborent une croissance du PIB de 3% en 2023

Selon les premières données de l'Institut brésilien d'économie de la Fondation Getulio Vargas (FGV-IBRE), la croissance annuelle du PIB brésilien serait de 3% en 2023. Ce chiffre est en ligne avec les dernières projections de l'IBGE et du FMI, et est légèrement supérieur à la moyenne des anticipations du marché qui tablait sur 2,9%. En outre, les derniers chiffres de l'indice d'activité économique de la Banque Centrale (BCB), l'IBC-Br, indiquent quant à eux une forte reprise de l'activité au mois de décembre, avec un taux de croissance de 0,82% en glissement mensuel, légèrement supérieur aux attentes, ce qui corrobore les projections pour le PIB 2023 à 3%. La croissance de l'activité en 2023 reste cependant sectorielle, principalement due à l'essor du secteur agricole au cours de la première moitié de l'année.

En 2023, le panorama économique du Brésil a été caractérisé par un début d'année marqué par un regain jusqu'en avril, suivi d'une période de ralentissement à partir de mai. Cette dynamique a été influencée par plusieurs facteurs, notamment la baisse de la production agricole et le maintien d'une politique monétaire restrictive de la BCB. Le dernier trimestre de 2023 a démontré une légère hausse du taux de croissance, illustrée par une augmentation de 0,1 % par rapport au troisième trimestre de 2023 et de 2,3 % par rapport au quatrième trimestre de 2022. Ce rebond, principalement alimenté par la croissance mensuelle de décembre, tant selon les données de la FGV-IBRE (+0,6 % par rapport au mois précédent) que de la BCB (+0,82 % en variations désaisonnalisées), témoigne

d'une certaine résilience de l'économie en fin d'année. Ces indicateurs suggèrent ainsi la possibilité d'une révision à la hausse des prévisions de croissance du PIB brésilien pour l'année 2024 (1,6% selon les anticipations des marchés, 1,7 % selon le FMI et +2 % selon les dernières déclarations du gouverneur de la BCB).

Du côté de la production (offre), la croissance du PIB a été largement liée à celle de la production agricole (+15,8% en 2023), notamment celle du soja, selon la FGV-IBRE. Le secteur a enregistré une augmentation significative de son activité jusqu'en avril 2023, avant de se stabiliser par la suite. Il représente près de 30% de la croissance du PIB en 2023. Les secteurs des services ont enregistré un taux de croissance plus faible de +2,5%, tandis que l'industrie, tirée notamment par l'industrie extractive, a cru de +1,4%. La croissance économique brésilienne en 2023 a présenté ainsi un caractère fortement sectoriel.

Du côté de la consommation (demande), c'est le taux de croissance des exportations jusqu'en mai 2023 qui a tiré l'activité économique brésilienne (+9,5%). Cette augmentation est principalement attribuable aux produits agricoles (+25,3%) et aux produits de l'extraction minière (+16,7%). La consommation des ménages enregistre également une croissance soutenue de 3,2% en 2023, portée par un marché dynamique et par une baisse de l'inflation, malgré un recul significatif au deuxième trimestre. Le taux d'investissement du pays (formation brute de capital fixe) a reculé de 3,4% en 2023, en raison de la politique monétaire restrictive et les taux d'intérêt élevés, marquant ainsi la deuxième année consécutive de baisse. Les investissements en machines et équipements, composante majeure de la FBCF, ont chuté de 8,5%.

Les crédits restent dynamiques en 2023 malgré l'une des politiques monétaires les plus restrictives au monde.

L'encours de crédits octroyés par le système financier brésilien a atteint 5 800 Mds BRL en 2023 (54,2% du PIB), soit une augmentation de 7,9% par rapport à 2022. Cette hausse concerne à la fois les crédits « en allocation libre » et « en allocation dirigée », tant pour les entreprises et les ménages. Les taux d'intérêts moyens annuels et le spread bancaire ont diminué au cours de l'année. Bien que ces indicateurs demeurent structurellement élevés, cette dynamique devrait permettre de mettre fin à la trajectoire de décélération du marché du crédit, qui avait cru de 14,5% en 2022.

Malgré une des politiques monétaires les plus restrictives au monde - avec un taux directeur qui est resté à 13,75% jusqu'en août, portant les taux d'intérêt réelles à 8%, soit le niveau le plus élevé au monde – l'encours de crédits accordés par le système financier brésilien a cru de 7,9% en 2023. Selon les [derniers chiffres](#) de la Banque Centrale (BCB), ils ont atteint l'équivalent à 54,2% du PIB en 2023, soit 5 800 Mds BRL (1 100 Mds EUR). Cette progression a toutefois ralenti par rapport à 2022 (+14,5%). Il en va de même pour le volume de crédits aux entreprises (hausse de 4,5% contre +10,1% en 2022) et aux ménages (10,1% contre +17,7%), qui ont augmenté à un rythme moins soutenu que l'année précédente.

Les crédits « en allocation libre³ » s'élèvent à 3 400 Mds BRL (640 Mds

EUR) en 2023, en progression de +5,2%. Un montant de 1 900 Mds BRL a été accordé aux ménages (+7,9% en 2023) et 1 500 Mds BRL aux entreprises (+1,9% en 2023). **Les opérations de crédits « en allocation dirigée⁴ » - principalement des crédits immobiliers et au secteur agricole - ont également augmenté de 11,8% pour atteindre 2 400 Mds BRL (450 Mds EUR).** Parmi ces crédits, ceux destinés aux ménages atteignent 1 600 Mds BRL (+13% par rapport à 2022) et ceux dédiés aux entreprises totalisent 809,5 Mds BRL en 2023 (+9,6% par rapport à 2022).

Les taux d'intérêts des crédits ont diminué, mais restent à un niveau très élevé. Le taux des crédits « en allocation libre » s'établit désormais à 21,1% pour les entreprises, en diminution de 1,9 p.p. sur l'année, et à 54,2% pour les ménages, en baisse de 1,5 p.p. Pour les crédits en « allocation dirigée », les taux se situent respectivement à 11,5% et 9,7%, également en baisse. Cette tendance est particulièrement observée au mois de décembre où les taux ont diminué de 1 p.p. pour les entreprises et 0,8 p.p. pour les ménages. **C'est le résultat de l'assouplissement de la politique monétaire engagée par la BCB depuis août 2023,** avec cinq baisses consécutives de 50 points amenant le taux directeur à 11,25%.

Le spread bancaire⁵ - qui est aussi structurellement élevé - a diminué sur l'année atteignant 19,7% en décembre. Bien que cela représente un recul de 1,4 p.p. par rapport au troisième trimestre, ce niveau reste plus élevé que 12 mois auparavant, où il était de 19,3%. Cette diminution peut

³ Les banques sont autonomes et fixent elles-mêmes le taux d'intérêt de l'opération.

⁴ Ces crédits sont réglementés par le Conseil Monétaire National (CMN) et sont essentiellement destinés à la production et à l'investissement dans les secteurs immobilier, rural et des infrastructures.

⁵ Différence entre le taux moyen des prêts et le coût moyen des ressources bancaires.

s'expliquer par la volonté du gouvernement de s'attaquer au spread bancaire pour dynamiser le crédit, notamment en modifiant les règles relatives aux garanties⁶ (*novo marco de garantias*) au mois d'octobre dernier.

Le taux des prêts non performants a augmenté de 0,3 p.p. sur un an.

Mesuré par le ratio des arriérés de paiement supérieurs à 90 jours sur le total des prêts, ce taux s'élevait à 3,3% en décembre 2023. Alors que les prêts non performants aux ménages ont diminué de 0,2 p.p. sur l'année, ceux aux entreprises ont augmenté de 1 p.p. Le Brésil est l'un des pays où le taux de prêts non performants est le plus élevé au monde. Ce sont principalement les crédits en « allocation libre » qui ont un taux de défaillance élevé, à 4,7% en décembre 2023, soit une hausse de 0,5 p.p. sur un an.

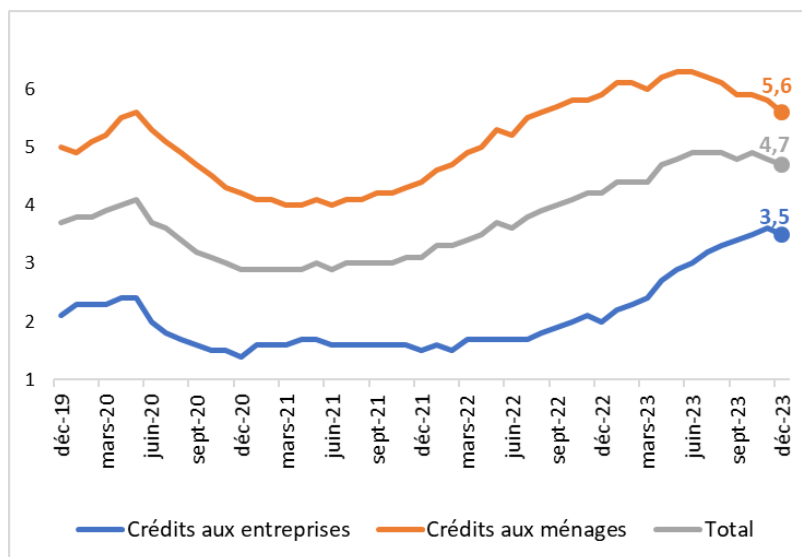
* * *

⁶ Les emprunteurs peuvent désormais utiliser comme garantie les montants qu'ils ont abondé sur des fonds de pension, ainsi qu'un bien immobilier même si celui-ci n'est pas encore entièrement remboursé. D'autres dispositions doivent permettre de faire baisser le risque

pour les prêteurs. Ainsi, dans le cas d'un financement d'un véhicule, ils pourront plus facilement récupérer ce bien, sans devoir attendre une décision judiciaire.

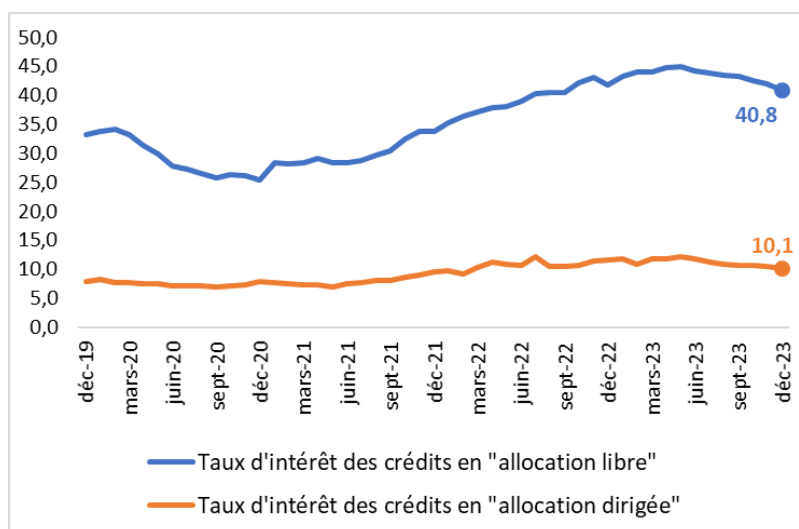
Graphiques de la semaine

Les défauts de paiement au sein des crédits en « allocation libre » (en %)



Source : élaboration par le SER à partir de données de la BCB

Le niveau des taux d'intérêts (en %)



Source : élaboration par le SER à partir de données de la BCB

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations :

www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international

Responsable de la publication : Sébastien Andrieux (Chef du service économique régional de Brasilia).

Rédaction : Rafael Cezar (Conseiller financier), Célia Devant-Perrotin (Adjointe au Conseiller financier) et Alice Lebreuilly.

Abonnez-vous : celia.devant-perrotin@dgtresor.gouv.fr