

# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Brésil

### Résumé

Une publication du SER de Brasília  
Semaine du 22 avril 2024

Le programme *Acredita* a été lancé pour démocratiser l'accès au crédit et stimuler l'entrepreneuriat.

Il s'articule autour de quatre initiatives. Deux d'entre elles visent spécifiquement l'octroi de crédits à des taux préférentiels aux populations vulnérables. Le programme comprend également des mesures spécifiques pour le crédit immobilier et pour encourager les investissements durables.

**LE CHIFFRE A RETENIR :**  
**25,7-27,3%**

La fourchette du nouveau taux de TVA selon les lois complémentaires de la réforme fiscale présentées cette semaine par le gouvernement.

L'activité économique en février renforce les perspectives d'une croissance vigoureuse au 1<sup>er</sup> trimestre 2024.

L'indice de haute fréquence de la Banque centrale, l'IBC-Br, indique une activité économique meilleure que prévu en février, avec une croissance de +0,4% en glissement mensuel. Portée principalement par la consommation des ménages, cette hausse conforte les perspectives optimistes pour l'économie brésilienne au premier trimestre 2024.

La Banque Mondiale prévoit plus de 35 Mds USD d'investissements au Brésil d'ici 2028.

Le nouveau plan d'investissement lancé par la Banque mondiale - en collaboration avec la BIRD, la SFI, et la MIGA - prévoit des investissements à hauteur de 7 Mds BRL par an jusqu'en 2028. L'objectif est de promouvoir une économie plus verte et résiliente, axée sur la consolidation fiscale, le soutien au secteur privé, et le développement durable.

Graphique de la semaine : Evolution des taux de défaut des ménages et des entreprises (prêts échus depuis 90 jours).

### Évolution des marchés

| Indicateurs            | Variation sur la semaine | Variation cumulée sur l'année | Niveau  |
|------------------------|--------------------------|-------------------------------|---------|
| Bourse (Ibovespa)      | +0,8%                    | -6,0%                         | 124 741 |
| Risque-pays (EMBI+ Br) | -7pt                     | +11pt                         | 213     |
| Taux de change BRL/USD | -2,2%                    | +5,5%                         | 5,16    |
| Taux de change BRL/€   | -1,5%                    | +3,2%                         | 5,52    |

Note : Données du jeudi à 10h localement. Sources : Ipeadata, Investing, Valor.

# Actualités macro-économiques & financières

Le programme *Acredita* a été lancé pour démocratiser l'accès au crédit et stimuler l'entrepreneuriat.

Le ministère du Développement, de l'Assistance Sociale, de la Famille, et de la Lutte contre la faim, a lancé le programme *Acredita*, qui vise à démocratiser l'accès au crédit pour les populations vulnérables et stimuler l'entrepreneuriat et l'investissement à l'échelle nationale.

Le programme est structuré autour de quatre initiatives majeures :

## 1. *Acredita no Primeiro Passo* (Croire au premier pas) :

Ce volet offrira des microcrédits à des taux préférentiels aux personnes inscrites au Registre unique des programmes sociaux (*CadÚnico*)<sup>1</sup> qui souhaitent créer ou développer leur propre entreprise. Près de 43 M de familles (environ 96 M de personnes) sont inscrites au *CadÚnico*, dont 54% ont un revenu mensuel par tête inférieur à 109 BRL. L'initiative vise en particulier à soutenir les travailleurs du secteur informel, notamment les femmes, ainsi que les petits agriculteurs ruraux. Le gouvernement ambitionne de réaliser environ 1,25 M de transactions de microcrédit d'ici 2026, d'une valeur moyenne de 6 000 BRL chacune, injectant ainsi plus de 7,5 Mds BRL dans l'économie. Le programme offre également un ensemble de

formations et d'accompagnements conçus pour aider les entrepreneurs dans la gestion de leurs entreprises.

## 2. *Acredita no Seu Negócio* (Croire en son entreprise) :

Ce volet lance **Procred 360<sup>2</sup>**, une ligne de crédit offrant un accès à des taux d'intérêt compétitifs aux micro-entrepreneurs individuels (MEI) et aux micro- et petites entreprises (MPE). Le volet étend également le programme de renégociation de dettes, *Desenrola Brasil* (voir [brèves du 8 juin 2023](#)), aux MEI et MPE<sup>3</sup>, permettant ainsi la renégociation de dettes<sup>4</sup> issues du Programme National d'Appui aux MPE (**Pronampe**) créé durant la pandémie. En outre, le volet prévoit une réduction de 20% de la redevance de concession de garantie (ECG) dans le cadre du Programme d'accès au crédit d'urgence (PEAC) pour les entreprises de taille moyenne, réalisant jusqu'à 300 M BRL de chiffre d'affaires. Enfin, une augmentation significative des montants disponibles dans les lignes de crédit du Fonds de garantie pour les micro- et petites entreprises (FAMPE) de la Sebrae<sup>5</sup> est envisagée, qui devrait tripler pour atteindre 30 Mds BRL d'ici 2030.

## 3. *Acredita no Crédito Imobiliário* (Croire au crédit immobilier) :

Le troisième volet du programme *Acredita* vise à renforcer le marché secondaire du crédit immobilier, en particulier pour les ménages non éligibles aux programmes de logement abordable, mais pour lesquels les taux de financement du marché sont prohibitifs. Dans le cadre de ce projet, Emgea, une société publique de gestion d'actifs, pourra acquérir des prêts immobiliers, pour les intégrer dans son portefeuille ou les vendre sur le marché

<sup>1</sup> Le Registre unique des programmes sociaux du gouvernement fédéral (*CadÚnico*) est une base de données identifiant les familles à faible revenu et donc les bénéficiaires des programmes sociaux du gouvernement, tels que *Bolsa Família*.

<sup>2</sup> Les crédits sont destinés aux micro-entrepreneurs individuels et aux micro-entreprises dont le chiffre d'affaires ne dépasse pas 360 000 BRL.

<sup>3</sup> Pour les MEI et MPE dont le chiffre d'affaires annuel ne dépasse pas 5 M BRL.

<sup>4</sup> La renégociation des dettes se fait par exemple à travers un plus grand nombre de versements ou des réductions sur les intérêts facturés.

<sup>5</sup> La Sebrae est une association à but non lucratif de soutien aux micro- et petites entreprises.

secondaire, ainsi que des titres. Cela permettra améliorer la liquidité et l'accès au financement immobilier, facilitant l'acquisition de biens immobiliers. Emgea devrait investir près de 10 Mds BRL de ses fonds propres pour titriser des prêts immobiliers.

#### 4. **Acredita no Brasil Sustentável** (Croire en un Brésil durable) :

**L'initiative la plus importante de ce volet est le programme Eco Invest Brasil**, lancé en mars dernier, qui établit un mécanisme de couverture de change pour attirer les investissements étrangers dans des projets durables au Brésil (voir [brèves du 25 mars 2024](#)).

\*\*\*

**La majorité du financement du programme Acredita sera assurée par le Trésor public via le Fonds de garantie des opérations (FGO)**, géré par la Banco do Brasil. Le FGO allouera spécifiquement 1 Md BRL à la ligne de microcrédit *Acredita no Primeiro Passo*, incluant 500 000 BRL disponibles dès 2024. De plus, 4 Mds BRL seront destinés à la ligne de crédit Procred 360, et 3 Mds BRL serviront à la renégociation des dettes issues du Pronampe.

\*\*\*

**Les différentes initiatives du programme Acredita sont prévues pour démarrer en juillet 2024**, bien que certaines actions, telles que la renégociation des dettes, aient été initiées immédiatement après la signature du programme.

**L'activité économique en février renforce les perspectives d'une croissance vigoureuse au 1<sup>er</sup> trimestre 2024.**

L'indice avancé de l'activité économique de la Banque centrale, [l'IBC-Br](#), a enregistré une croissance de **+0,4% en février** (corrigée des variations saisonnières), légèrement supérieure

aux attentes du marché qui prévoyait une augmentation de +0,35%. Il s'agit de la quatrième hausse mensuelle consécutive de l'indicateur (+0,08% en novembre, +0,7% en décembre, et +0,52% en janvier), témoignant d'un **dynamisme de l'économie brésilienne depuis fin 2023**. En comparaison annuelle, l'IBC-Br affiche une augmentation de +2,6% par rapport à février 2023.

Selon [les données du moniteur du PIB](#) de l'Institut brésilien d'économie de la Fondation Getulio Vargas (IBRE-FGV), l'activité économique a progressé de +0,8% sur le mois (corrigée des variations saisonnières) et de +3,3% en comparaison trimestrielle (déc. 2023 - jan. 2024 - févr. 2024) par rapport à la même période de l'année dernière. **La consommation des ménages (+4,3% par rapport au même trimestre de l'année précédente) a été un moteur clé de la croissance**, stimulée par un marché de l'emploi vigoureux et une amélioration des conditions de crédit.

**Le taux d'investissement (formation brute de capital fixe) a également renoué avec la croissance**, affichant une progression de +3,2% par rapport à l'année précédente, après 8 mois de baisse consécutive. Les secteurs des machines et équipements ainsi que de la construction ont tous deux vu leurs investissements augmenter.

**Les exportations de biens et de services ont cru de +14,2%**, soutenues par les industries extractives et les biens de consommation. En revanche, les exportations de biens d'équipement ont diminué par rapport au même trimestre de l'année dernière.

**Quant aux importations, elles ont enregistré une hausse de +9,2%**, avec une augmentation dans presque tous les segments, notamment les biens intermédiaires et les services. **Après une forte baisse en 2023, la reprise des importations intermédiaires pourrait indiquer un redémarrage de la production manufacturière**, largement dépendante de ces produits dans ses processus de production.

**L'activité économique pour le premier trimestre de 2024 (jan. – févr. – mars) devrait connaître une croissance de plus de 1% selon les analystes,** soutenant ainsi une tendance à la hausse des projections de croissance pour le PIB de cette année. **Selon les prévisions de marché, le PIB devrait progresser de +2,02% en 2024,** contre 1,5% estimé fin 2023. Le FMI a récemment revu à la hausse ses prévisions à +2,2%, contre +1,7% auparavant.

**La Banque Mondiale prévoit plus de 35 Mds USD d'investissements au Brésil d'ici 2028.**

**Le 17 avril dernier, le Groupe de la Banque mondiale a lancé un nouveau cadre de partenariat pays** (CPF pour *Country Partnership Framework*) avec le Brésil pour le quinquennat 2024-2028. **Le cadre prévoit des investissements à hauteur de 35 Mds USD, avec des montants annuels supérieurs à 7 Mds USD jusqu'en 2028.** Il sera mis en œuvre en collaboration avec la Banque Internationale pour la Reconstruction et le Développement (BIRD), la Société Financière Internationale (SFI) et l'Agence Multilatérale de Garantie des Investissements (MIGA). La majeure partie de ce montant, soit plus de 5 Mds USD par an, sera financée par la SFI, qui combinera ses propres ressources à celles mobilisées auprès de tiers. La BIRD contribuera à hauteur de 2 Mds USD annuels. Des garanties seront également fournies par la MIGA.

**Les investissements se focaliseront sur trois axes principaux :** i) l'amélioration de l'efficacité gouvernementale pour garantir des services durables et inclusifs et la consolidation fiscale, ii) le soutien au secteur privé pour stimuler la croissance productive, iii) et la promotion du développement durable

et inclusif. En outre, ce plan quinquennal - élaboré en collaboration avec le gouvernement brésilien - vise à promouvoir l'augmentation de la productivité et de l'emploi, à favoriser l'inclusion des populations les plus démunies, et à orienter le pays vers une économie plus verte et résiliente face aux chocs climatiques, avec un accent particulier sur la région amazonienne.

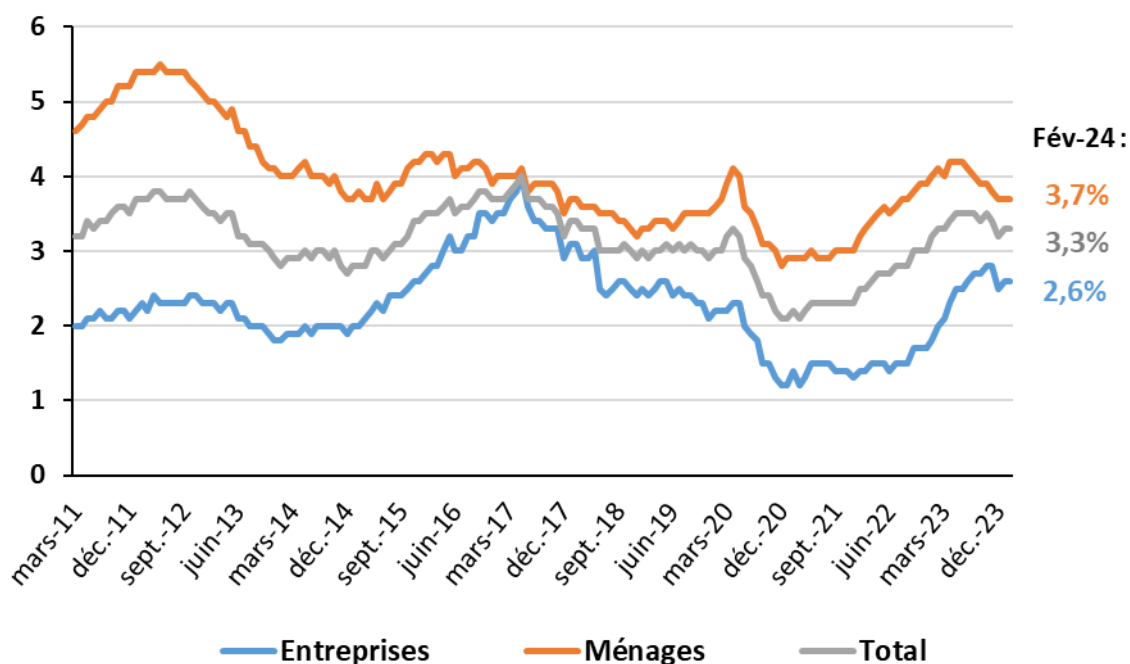
**Le projet s'inscrit dans le cadre du plan pluriannuel (PPA) 2024-2027 du gouvernement brésilien,** qui prévoit des investissements de 13 300 Mds BRL répartis sur 88 programmes dans les secteurs social, économique et institutionnel. **Il est également en phase avec le Plan de Transformation Écologique brésilien,** lancé en août 2023, qui prévoit des investissements annuels de 130 à 160 Mds USD dans des domaines tels que la finance durable, l'innovation dans le secteur productif, la bioéconomie, la transition énergétique, l'économie circulaire, et les infrastructures vertes.

**Selon le Groupe Banque mondiale, cette nouvelle stratégie renforce les efforts existants,** y compris le protocole d'accord signé avec la Banque Interaméricaine de Développement (BID) en août 2023, et les discussions en cours avec la Banque Nationale pour le Développement Économique et Social (BNDES) pour supporter la mise en œuvre du Fonds pour le climat. **Le Groupe prévoit également d'engager des partenariats avec de nouveaux acteurs** tels que l'Organisation du traité de coopération amazonienne (OTCA) et plusieurs institutions et entités brésiliennes, dont l'EMBRAPA, l'entreprise brésilienne de recherche agricole.

\* \* \*

# Graphique de la semaine

Evolution des taux de défaut (prêts échus depuis 90 jours), en %



Source : Banque centrale du Brésil

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](http://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](mailto:celia.devant-perrotin@dgtresor.gouv.fr)