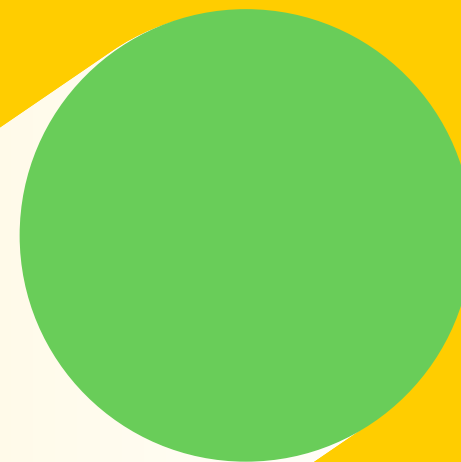




FOCUS BRÉSIL

POINT SUR LA SITUATION POLITIQUE ET ÉCONOMIQUE DU PAYS

10/02/2026

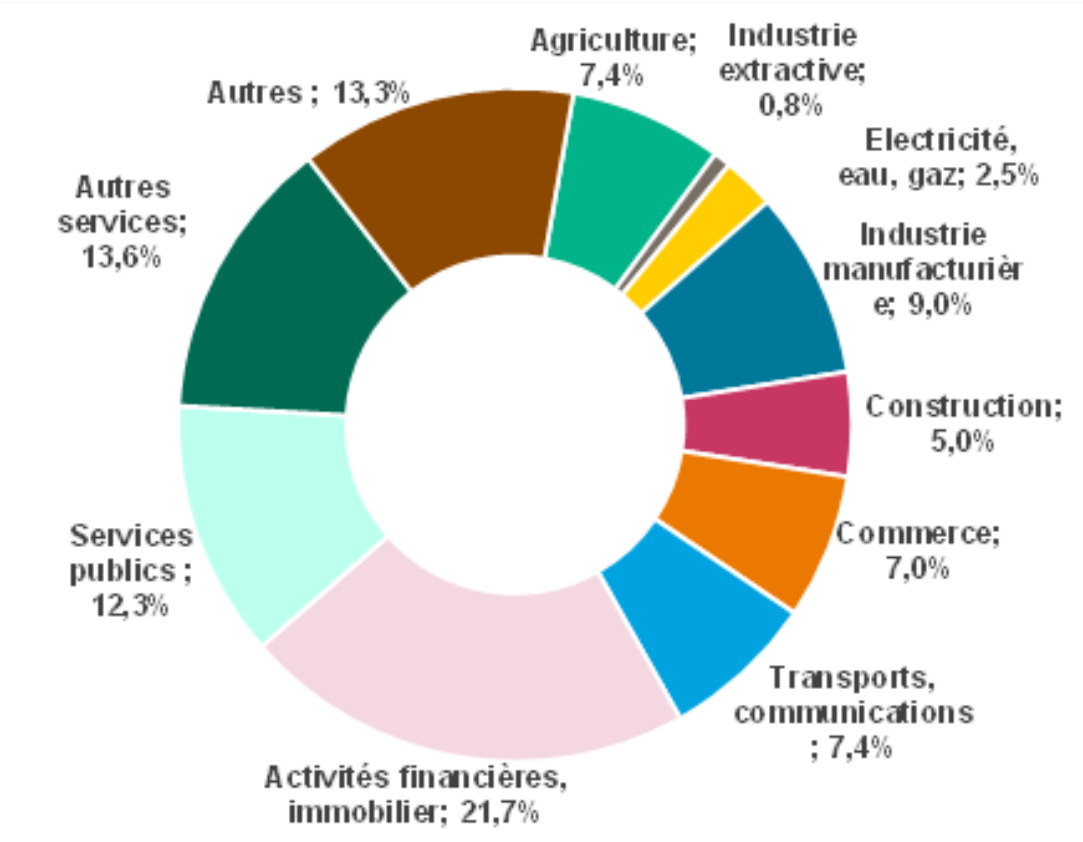
ADRIANA MEYER

DIRECTION DE L' EVALUATION, DES ÉTUDES ET DE LA PROSPECTIVE (DEEP) – BPIFRANCE



UNE ÉCONOMIE DIVERSIFIÉE. LA CHINE EST LE 1^{ER} PARTENAIRE COMMERCIAL DU BRÉSIL

Parts des secteurs dans le PIB (% du total en 2024)



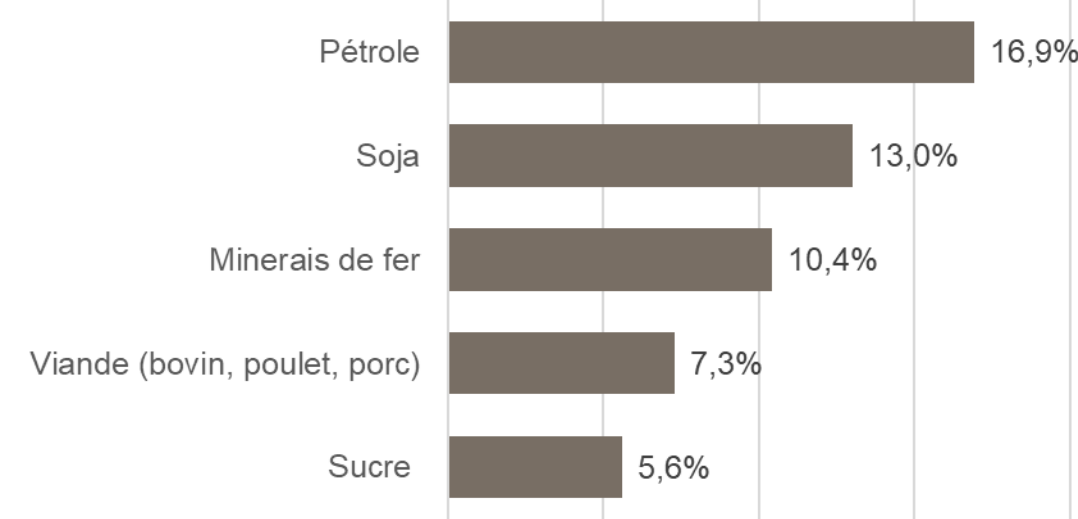
Source : CNUCED, calculs Bpifrance

Principaux partenaires commerciaux

(Part moyenne des échanges de marchandises 2020-24, % du total exporté)

Exportations		Importations	
Chine	29,8%	Chine	22,4%
Etats-Unis	11,2%	Etats-Unis	17,3%
Argentine	4,4%	Allemagne	5,3%
Pays-Bas	3,4%	Argentine	5,1%
France (27ème)	1,0%	France (9ème)	2,3%

Principaux produits d'exportation % du total, 2024)



BRÉSIL: QUELQUES CHIFFRES CLÉS ET ÉLÉMENTS DE CADRAGE

● Quelques données générales

- Population: 212 Mns d'habitants* (7^{ème} au niveau mondial)
- Age médian: 34,8 ans (Vs. 41,8 ans en France**)
- PIB/habitant: 9.655 USD*** en 2024 (Vs. 8.873 USD en moyenne pour Amérique latine).
- Taux d'urbanisation***: 88% (Vs. 82% pour l'Amérique latine)

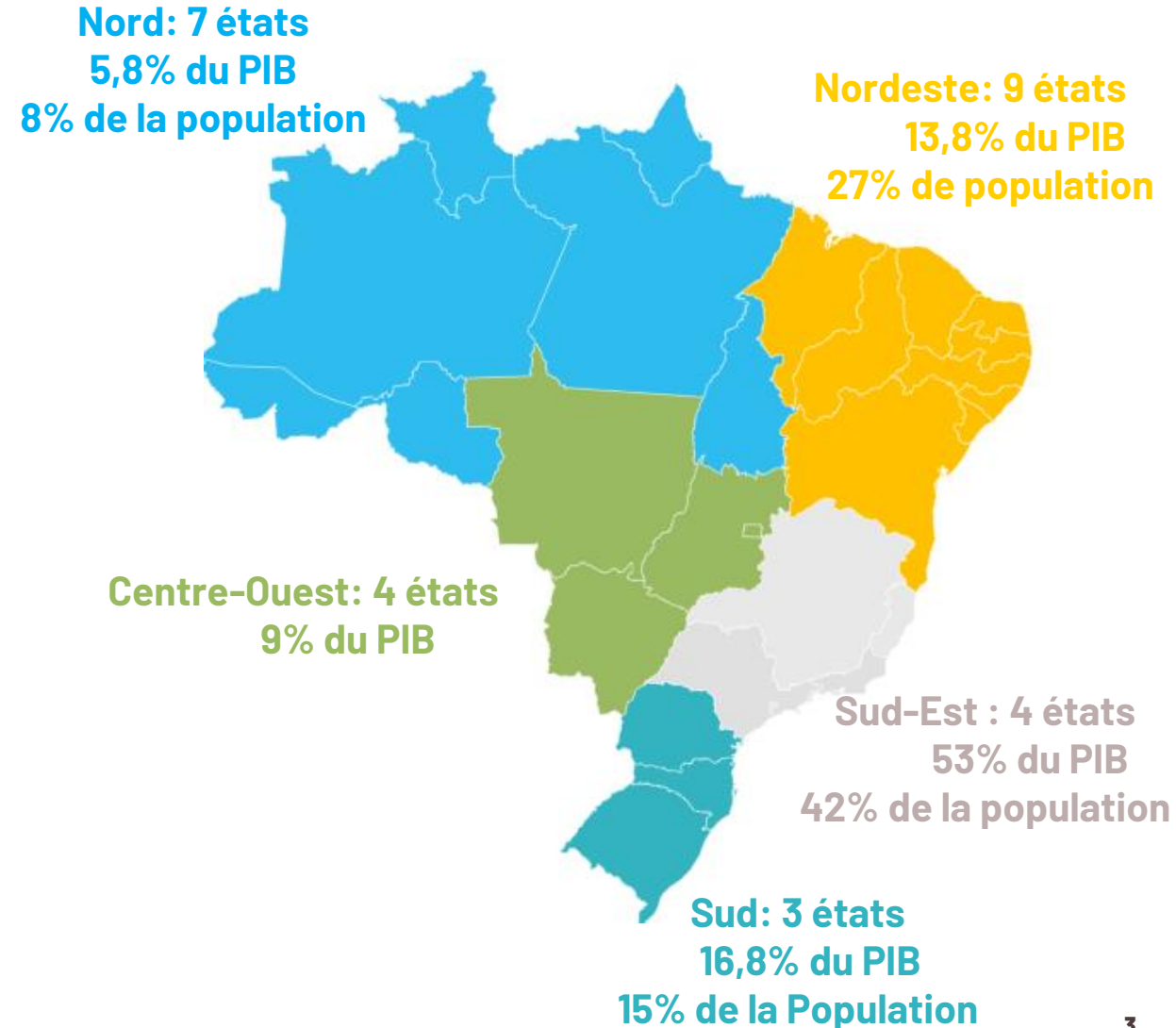
● Organisation territoriale

- Le Brésil est une république fédérale : 26 Etats + « *Distrito Federal* » capital Brasilia.
- La région Sud et Sud-Est représente 70% du PIB du Brésil et concentre 57% de la population
- São Paulo est l'Etat le plus riche (31,5% du PIB du pays), suivi de Rio de Janeiro (10,7%) et Minas Gerais (8,9% du PIB), en région Sud-Est.

● Processus électoral

- Les responsables politiques sont élus par le vote (obligatoire), tous les 4 ans. Décalage de 2 ans entre les élections au niveau fédéral & étatique et les municipales.

Répartition du PIB par région (% du total en 2023)



Sources: *IBGE (2023), **INSEE (prév. 2025), ***Banque Mondiale (2024)

LE PRÉSIDENT LULA EST FAVORI POUR REMPORTE LES ÉLECTIONS PRÉSIDENTIELLES DE 2026*

Les principaux pré-candidats aux élections présidentielles d'octobre 2026



Le président Lula

Tarcisio de Freitas
(Gouverneur de
l'Etat de São Paulo)

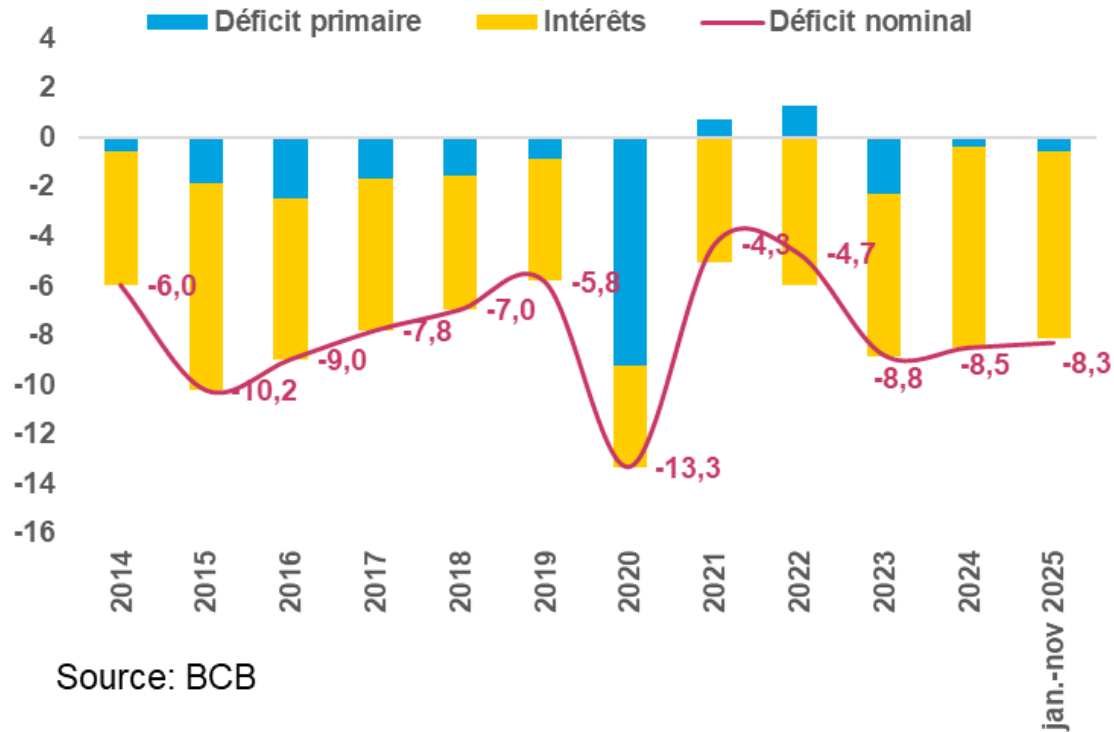
Flavio Bolsonaro
(Sénateur)

Ratinho Jr
(Gouverneur de
l'Etat du Parana)

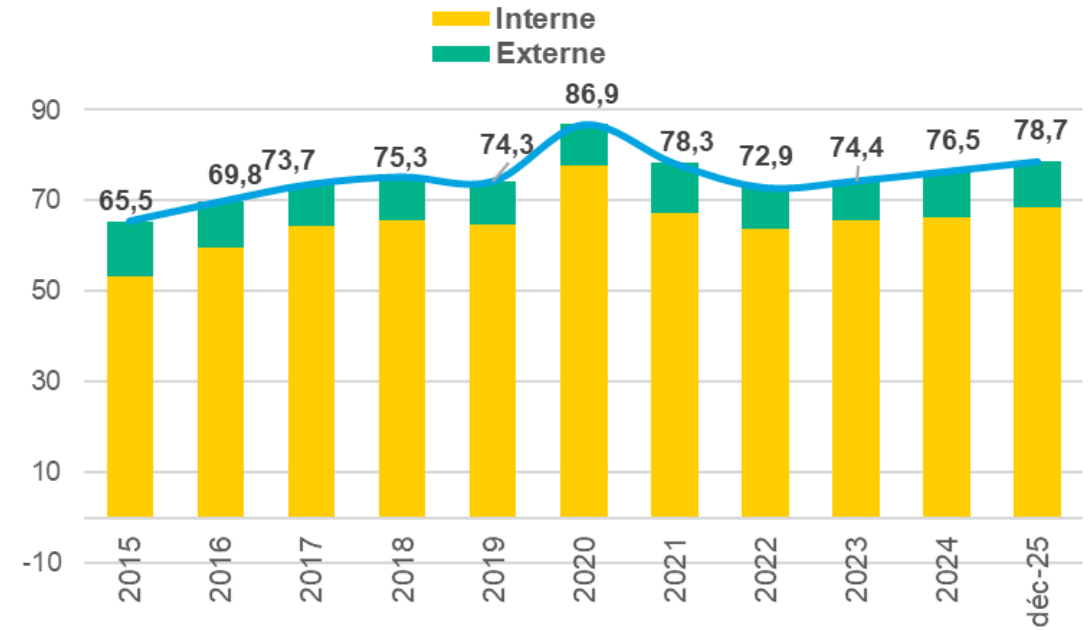
*Selon les divers sondages, dont: Datafolha (déc. 2025), Institut AtlasIntel (Janvier 2026).

LE REDRESSEMENT DE LA SITUATION BUDGÉTAIRE DEMEURE LE PRINCIPAL DÉFI POUR LE PROCHAIN GOUVERNEMENT

Evolution des finances publiques (% du PIB)



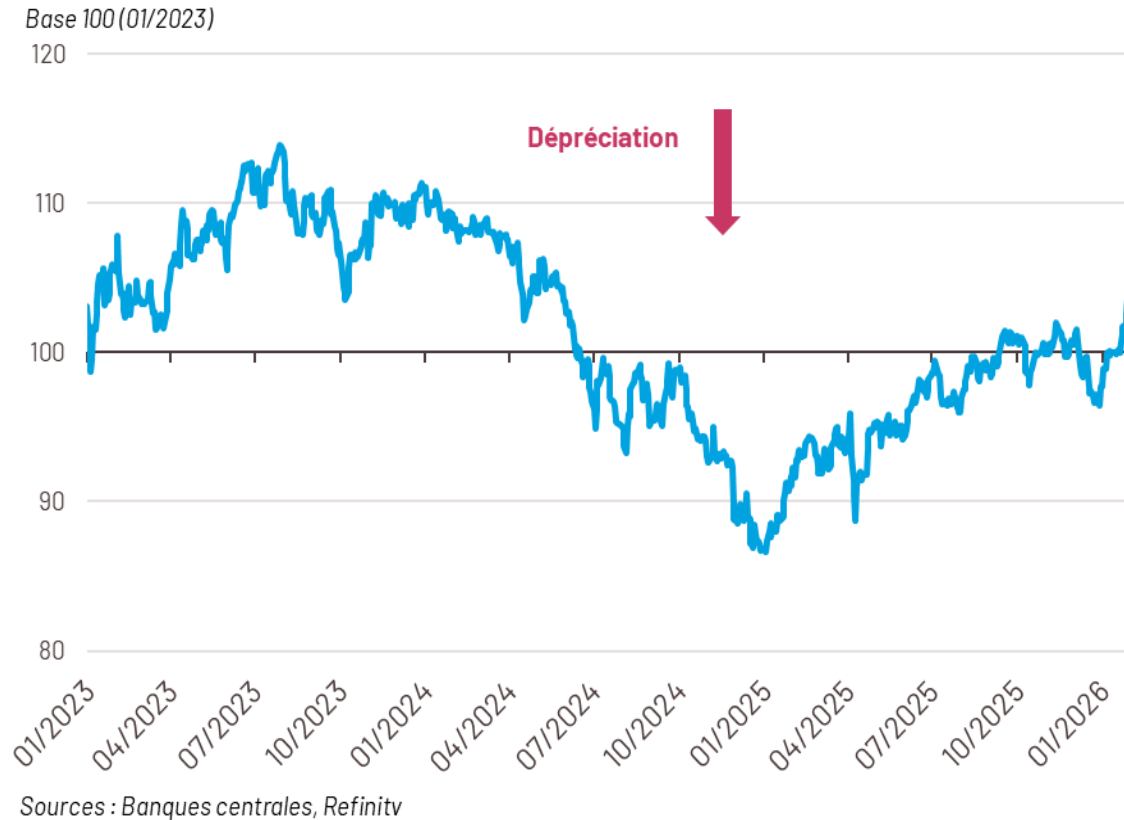
Evolution de la dette publique (% du PIB)



- **L'objectif de surplus primaire en 2026 semble difficile à atteindre:** mesures supplémentaires de soutien à la demande (relèvement du seuil d'imposition des revenus, aides sociales diverses) pèsent sur l'évolution des finances publiques.
- **Coût de refinancement de la dette élevé:** 7,6% du PIB sur les 10 premiers mois de 2025.
- **Un ajustement budgétaire important** (surplus primaire de $\approx 3\%$ du PIB) **serait nécessaire pour stabiliser le ratio dette/PIB à 80%.**

LE CONTEXTE ÉLECTORAL POURRAIT LIMITER L'APPRÉCIATION DU BRL FACE À L'USD EN 2026

Evolution du BRL Vs. USD



Facteurs en faveur d'une appréciation du BRL

- L'affaiblissement du dollar américain au niveau mondial (posture plus tolérante de la FED vis-à-vis de l'inflation)
- Le différentiel de taux (écart reste important malgré un assouplissement prévu en 2026)
- Dynamisme des IDE (3,41% du PIB en 2025), couvrant la totalité du déficit de la balance courante (3,02% du PIB)

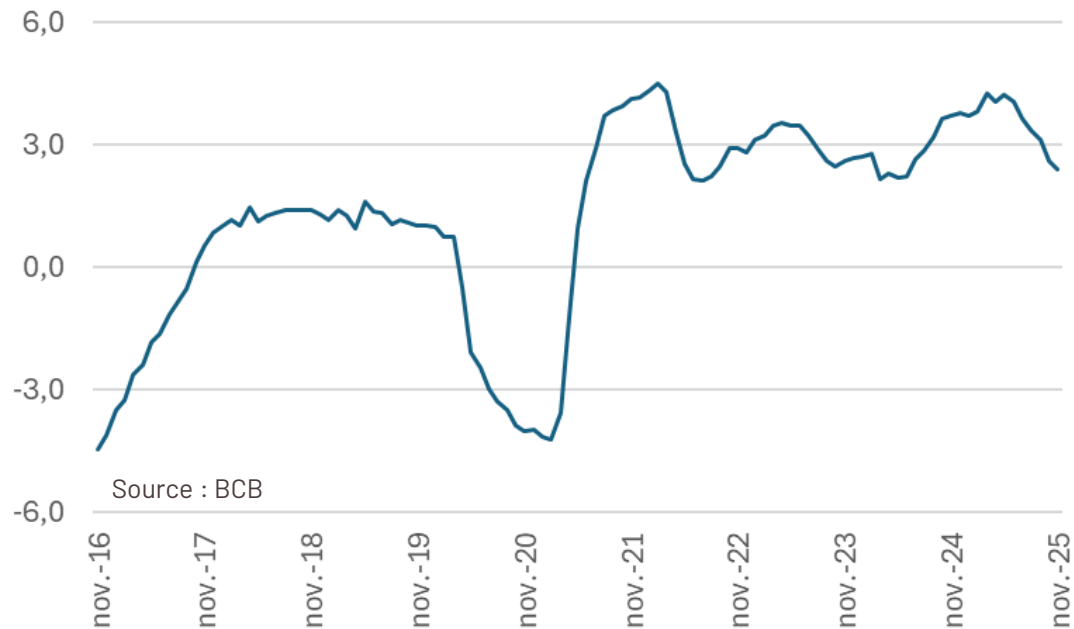
Facteurs pouvant exercer une pression baissière sur le BRL

- Hausse de la prime des risques en période électorale (historique) pouvant exercer une pression sur la monnaie
- Incertitude sur la trajectoire de la future politique budgétaire du pays
- Une possible baisse des flux des capitaux entrants (en cas de hausse de la perception du risque)

L'ACTIVITÉ DÉCÉLÈRE MAIS RÉSISTE, MALGRÉ UN SELIC À SON NIVEAU LE PLUS ÉLEVÉ EN 20 ANS

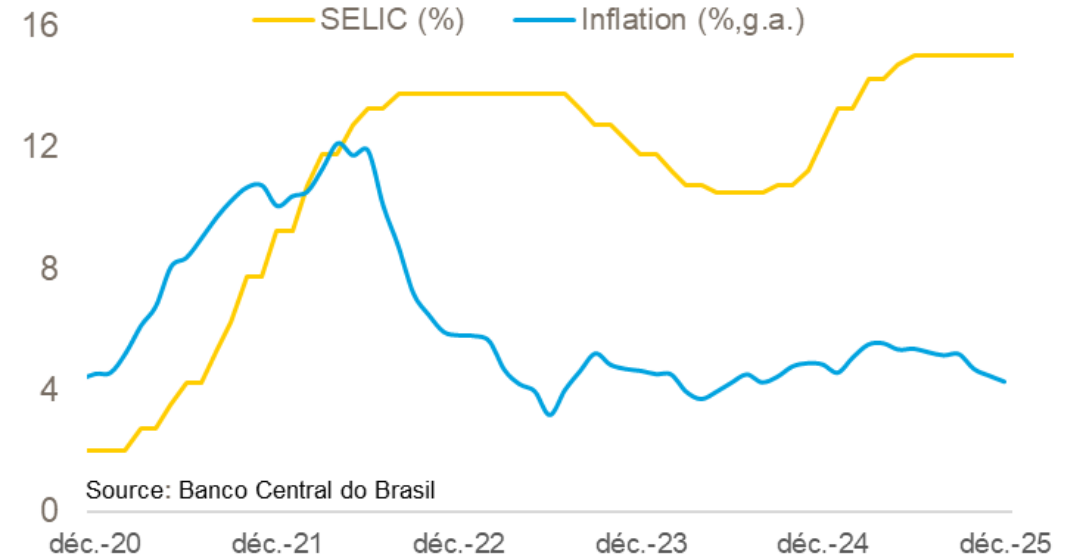
Proxy du PIB

IBC-BR (Var. % en 12 mois, données mensuelles)



Politique monétaire et inflation

IBC-BR (Var. % en 12 mois, données mensuelles)



- **Pour 2026, l'activité est prévue plus modérée $\approx +1,8\%$.** Une révision à la hausse de la croissance n'est cependant pas à écarter en lien avec une possible hausse des dépenses publiques (année électorale), ainsi que l'exemption de l'impôts sur les revenus des ménages moins aisés.
- La décélération de l'inflation et la modération de l'activité favorisent à la **première baisse du SELIC** (entre 25 et 50 pdb), **prévue en mars**.



MERCI