

Brésil : Objectif zéro déforestation pour le poumon du monde

Alors que la question de la préservation des forêts pour lutter contre le réchauffement climatique est centrale dans les débats de la COP28, le président Lula marque la rupture avec son prédécesseur et invite les dirigeants du monde à « prendre des mesures concrètes et à respecter les accords climatiques ». Parvenir à accroître la surface agricole sans couper d'arbres dans un pays où l'agrobusiness a détruit près de 50 % de la couverture végétale est un des principaux enjeux du nouveau mandat présidentiel. Le RDV est pris à Belem pour la COP30. Parallèlement, la volonté de réformes budgétaire et fiscale devrait assainir les finances publiques au moment où le pays amorce un important virage macroéconomique structurel. Les feux sont au vert pour attirer les investisseurs internationaux.

La vue de la Stratégiste



Zouhoure BOUSBIH

Économiste, spécialisée Marchés Émergents

Les investisseurs sont devenus plus optimistes sur le Brésil. L'agence de notation Fitch a relevé la notation souveraine externe à « BB », soit deux crans en-dessous du statut d'« Investment grade » que le pays avait perdu en 2016, lors de sa pire récession depuis 1980.

Une superpuissance agricole

Le Brésil est un grand producteur et exportateur de matières premières agricoles, qui lui ont permis d'enregistrer un important surplus commercial. La Chine représente 39 % de ses exportations agricoles et 70 % du volume de ses exportations de soja.

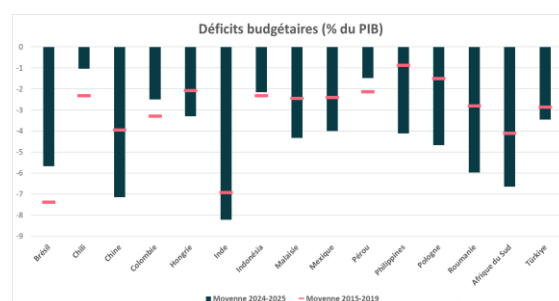
Son principal atout est sa Banque centrale

En relevant son taux Selic dès mars 2021 et comme en 2013, avant la Fed, l'inflation a rapidement décéléré de 12 % en avril à 4,8 % en septembre, pile dans la cible. L'inflation sous-jacente, à 5,5 % en octobre, a ralenti plus rapidement que dans les autres places monétaires.

Consolidation budgétaire et réforme fiscale en marche

Le président Lula souhaite tourner définitivement la page de la période 2014-2016. Son nouveau ministre des Finances, Fernando Haddad, a proposé deux réformes majeures qui devraient remettre le Brésil sur les rails d'une croissance soutenable : la simplification du système fiscal et l'encadrement des dépenses publiques.

Le déficit budgétaire devrait ainsi se réduire en 2024-2025 par rapport à sa moyenne 5 ans d'avant crise du Covid.



Une volonté d'améliorer son profil « vert »

Le profil « vert » du Brésil est mauvais par rapport aux autres pays émergents, à cause de la déforestation de la forêt amazonienne par l'ancien gouvernement. C'est une page que le Brésil souhaite définitivement tourner en se développant dans l'hydrogène et d'autres solutions à faibles émissions ; les énergies renouvelables représentant déjà 80 % de l'électricité produite au Brésil. Cependant, le Brésil entrera dans l'OPEP+ en 2024, montrant encore sa dépendance économique aux énergies fossiles.

La vue de la gérante



Clothilde MALAUSSENE

Gérante de portefeuille Senior, Dette Emergente et FX

A l'ouverture de la COP28, le président Lula a réaffirmé son souhait de voir le Brésil jouer un rôle majeur dans la transition énergétique en réduisant son émission carbone et en développant les énergies solaire et éolienne.

Un pays très exposé aux changements climatiques

Le Brésil a souffert cette année d'une sécheresse dévastatrice dans la forêt amazonienne et de pluies diluviennes dans le sud du pays. La COP30 se tiendra au Brésil en 2025 et une campagne pour réduire la déforestation et accélérer la Transition Juste est d'ores et déjà lancée.

Premier « green » bond en 2023

C'est dans ce contexte, que le Brésil a émis sa première obligation « verte » pour un montant de 2 milliards de dollars et avec un rendement de 6,5 %, rencontrant un vif succès auprès des investisseurs. Plus de la moitié des fonds seront utilisés pour financer des projets verts, les projets sociaux comptant pour environ 40 %. Ce nouveau bond (en rouge sur le graphique) s'inscrit dans la courbe des taux souverains brésiliens en USD.



Une croissance soutenue aussi par les flux d'investissements vers les projets verts

La croissance a surpris au Brésil en 2023, portée par les exportations de pétrole et de produits alimentaires permettant aux comptes courants de se redresser sensiblement. Le réal brésilien s'est apprécié cette année, bénéficiant de taux réels très positifs, de flux d'investissements robustes et d'une banque centrale crédible. Les investissements attendus dans les énergies renouvelables et les projets de préservation de la forêt amazonienne, devraient continuer d'accompagner la croissance du Brésil en 2024.

Mentions légales

Ostrum Asset Management

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-18000014 du 7 août 2018. Société anonyme au capital de 50 938 997 € – 525 192 753 RCS Paris – TVA : FR 93 525 192 753. Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France – 75013 Paris – www.ostrum.com

Ce document est destiné à des clients professionnels, au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Ostrum Asset Management.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Ostrum Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables.

Ostrum Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et ne constitue en aucun cas un engagement de la part de Ostrum Asset Management

Ostrum Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les références à un classement, un prix, un label ou à une notation d'un OPCVM/FIA ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier.

Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé (s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Dans le cadre de sa politique de responsabilité sociétale et conformément aux conventions signées par la France, Ostrum Asset Management exclut des fonds qu'elle gère directement toute entreprise impliquée dans la fabrication, le commerce et le stockage de mines anti-personnel et de bombes à sous munitions.

Natixis Investment Managers

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

Pour obtenir un résumé des droits des investisseurs dans la langue officielle de votre juridiction, veuillez consulter la section de documentation légale du site web (im.natixis.com/intl/intl-fund-documents)

En France : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social : 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Au Luxembourg : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

En Belgique : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgique

En Suisse : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.

Natixis investment managers peut décider de cesser la commercialisation de ce fonds conformément à la législation applicable



www.ostrum.com

 Ostrum
ASSET MANAGEMENT

Un affilié de  NATIXIS
INVESTMENT MANAGERS