
Brèves économiques et financières

Semaine du 4 au 11 avril 2019

Résumé :

- L'IPCA en hausse de +0,75% en mars par rapport à février, faisant passer son niveau annuel (+4,6%) au-dessus de la cible de la BCB
- Le volume de ventes au détail reste stable en février par rapport au mois précédent
- P.Guedes souhaite une approbation de la réforme des retraites avant juillet, qui paraît de plus en plus acceptée par l'opinion publique
- « Killer chart » : 44,8% des brésiliens sont considérés comme faisant partie de la classe moyenne, un niveau bien inférieur aux pays de l'OCDE
- Evolution des marchés du 4 au 11 avril 2019

L'IPCA en hausse de +0,75% en mars par rapport à février, faisant passer son niveau annuel (+4,6%) au-dessus de la cible de la BCB

D'après l'IBGE, l'indice des prix à la consommation (IPCA) a connu une hausse de +0,75% en mars par rapport au mois précédent. Sur les 12 douze derniers mois, l'inflation s'accélère, passant à +4,58% (contre +3,89% le mois précédent).

Cette hausse mensuelle est en grande partie liée à celle du secteur de l'alimentation et les boissons (+1,4%) et du transport (+1,4%). A eux seuls, ces deux secteurs représentent 80% de l'indice ce mois-ci. La hausse du prix de l'alimentation s'explique par des récoltes inférieures aux attentes. Par exemple, le prix des haricots, élément essentiel de l'alimentation brésilienne, a doublé dans l'Etat de Rio sur le T1 2019, en raison de stocks insuffisants. Le secteur des transports a, quant à lui, pâti de la hausse du prix de l'essence (+3%) et de l'éthanol (+7%).

Ce résultat fait passer l'IPCA annualisé au-dessus de la cible de la Banque Centrale (4,25%) pour la première fois depuis 2 ans. La BCB s'attendait à une accélération de l'inflation plus tard dans l'année. Surtout, d'après la Fondation Getulio Vargas, cette inflation touche en premier lieu les ménages les plus pauvres, alors que la pauvreté est en hausse depuis la crise de 2014. En effet, la Banque Mondiale a alerté cette semaine sur cette augmentation : le taux de pauvreté brésilien (revenu inférieur à 5,5 USD par jour) est passé 17,9% en 2014 à 21% de la population fin 2017 (soit 43 millions de personnes).

Le volume de ventes au détail reste stable en février par rapport au mois précédent

Après un mois de janvier marqué par une hausse de +0,4% (v.m. cvs), le volume des ventes au détail restreint (qui exclue les véhicules et les matériaux de construction) est resté stable en février (0,0%) par rapport au mois précédent. Parallèlement, le volume de ventes de détail large (incluant les véhicules et les matériaux de construction) a chuté de 0,7% m.m en février.

Le secteur du textile et chaussure a connu une forte hausse (+4,4%) en lien avec les ventes de costumes et accessoires pour le Carnaval (qui a commencé le 1^{er} mars). A l'inverse, les ventes en hypermarché de produits alimentaires et boissons (-0,7%), de carburant (-0,9%) et de matériel de bureau (-3%) ont réagi négativement à l'inflation sur ces produits en février.

Cette stabilité mensuelle met en avant l'affaiblissement de la demande domestique, et le niveau du volume des ventes reste très loin du niveau d'octobre 2014 (-6,6% par rapport à octobre 2014).

P.Guedes souhaite une approbation de la réforme des retraites avant juillet, qui paraît de plus en plus acceptée par l'opinion publique

P.Guedes, ministre de l'économie, a annoncé qu'il continuait à viser une approbation de la réforme des retraites par les députés avant la fin du premier semestre 2019. Il souhaite accélérer la réforme, pour éviter un chevauchement avec les élections municipales de 2020. De plus, **cette réforme conditionne une grande partie du programme économique du ministre (réforme fiscale, privatisations, libéralisation du marché du travail, etc.)**.

Cette semaine, il a confirmé l'objectif des 1 000 Mds R\$ d'économie sur les 10 prochaines années grâce à la réforme du système de retraites. Pour rappel, ce dernier représente à lui seul un déficit de 290 Mds R\$ en 2018, soit 4,3% du PIB (sur 1,6% du PIB de déficit primaire). Les modalités d'accès à la retraite relativement souples, le mode d'évolution du niveau de pension, et la possibilité de cumuler emploi et retraite ont créé un déséquilibre budgétaire important.

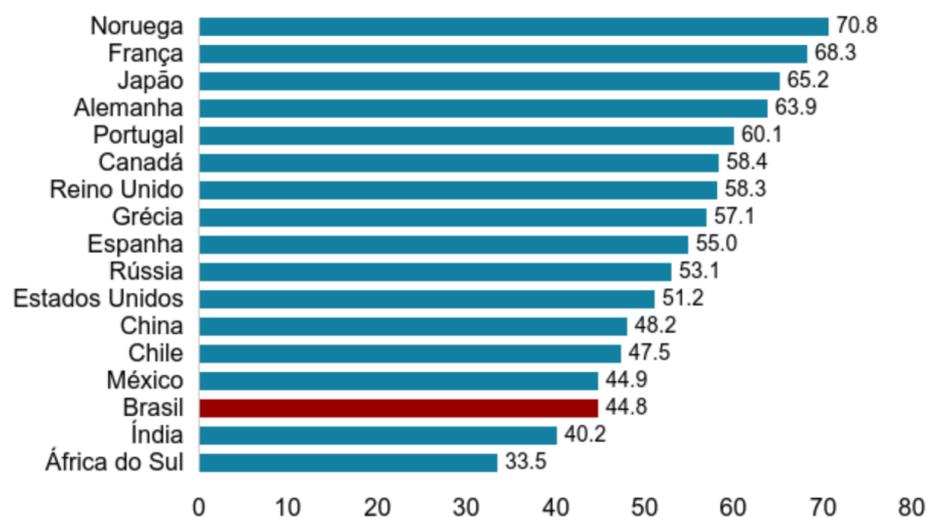
De plus, alors qu'il souhaitait un système par capitalisation, il semble plus enclin à débattre sur cette modalité en raison de la difficulté à convaincre les députés, surtout si l'objectif des 1 000 Mds R\$ n'est pas atteint.

Dans la dernière enquête Datafolha sur le sujet, **la réforme des retraites bénéficiait du soutien de 41% de la population et avait été rejetée par 51%**. Lors de la dernière enquête en 2017, **71% des sondés étaient défavorables à une réforme, et seulement 23% étaient favorables**. Ainsi, l'opinion publique commence à changer d'avis sur ce sujet, appuyant la volonté du gouvernement de faire passer la réforme. En détail, la réprobation est plus élevée chez les femmes : 56% d'entre elles sont contre et 34% sont en faveur. Chez les hommes, il y a un léger avantage en faveur de la réforme : 48% contre 45%.

« Killer chart » : 44,8% des brésiliens sont considérés comme faisant partie de la classe moyenne, un niveau bien inférieur aux pays de l'OCDE

Países desenvolvidos têm classes médias maiores

População que é considerada classe média (em % do total)



Fonte: OCDE

BBC

Evolution des marchés du 4 au 11 avril 2019

Indicateurs ¹	Variation Semaine	Variation Cumulée sur l'année	Niveau
Bourse (Ibovespa)	-1,3%	+7,5%	94 766
Risque-pays (EMBI+ Br)	+4pt	-23pt	253
Taux de change R\$/USD	+0,3%	+1,8%	3,86
Taux de change R\$/€	+0,5%	+0,9%	4,34

Clause de non-responsabilité - Le Service Economique Régional s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication. **Rédacteurs : Julio RAMOS-TALLADA-Conseiller Financier ; Vincent GUIET-adjoint.**

¹ Données du jeudi à 12h localement. Sources : Ipeadata, Bloomberg.