

Brèves économiques et financières

Semaine du 27 avril au 3 mai 2018

Résumé :

- Le chômage en hausse de 1,3 point sur le premier trimestre 2018, s'établissant à 13,1%
- Le Brésil aurait conclu un « accord de principe » avec les Etats-Unis concernant les mesures protectionnistes américaines sur l'acier
- Une balance commerciale excédentaire pour le mois d'avril (6,1 Mds USD), dans la lignée de l'année précédente
- Le gouvernement brésilien doit couvrir l'incapacité du Venezuela et du Mozambique de rembourser la BNDES et le Crédit Suisse à hauteur de 1,3 Md R\$
- Evolution des marchés du 27 avril au 3 mai 2018

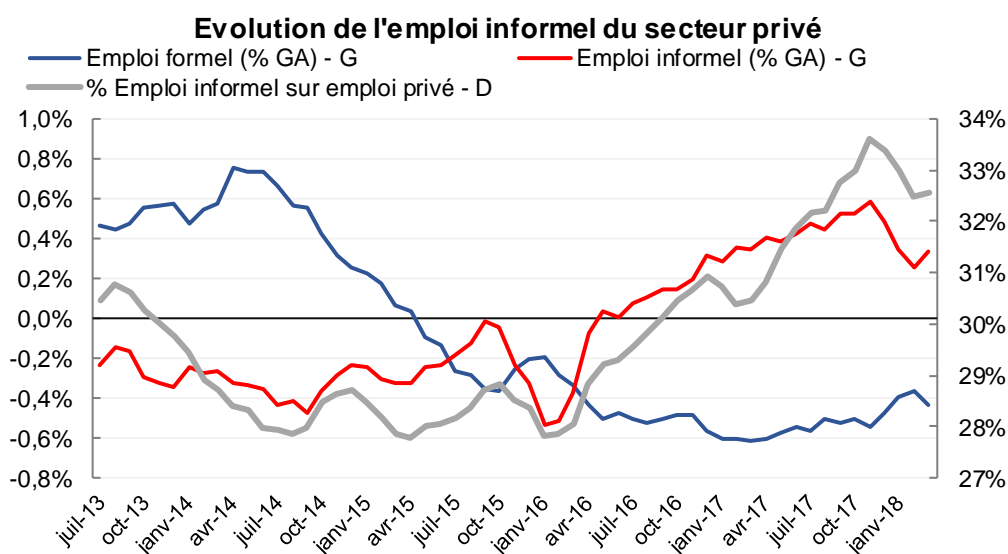
Le chômage en hausse de 1,3 point sur le premier trimestre 2018, s'établissant à 13,1%

L'IBGE a publié ses chiffres du chômage pour le mois de mars : celui-ci est passé de 12,6% de la population active en février à 13,1% en mars (nombre de chômeurs en hausse de +3,6% alors que le nombre d'actifs occupés baisse de -0,6%). En mars 2017, le taux de chômage était de 13,7% et était descendu à 11,8% en décembre. Ainsi, le nombre de chômeurs (13,7 millions de personnes) a augmenté de +11,2% par rapport au trimestre précédent.

Cette forte hausse met en avant la fragilité de la reprise économique brésilienne. Alors que le chômage avait explosé pendant les années de crise, passant de 6,5% en 2014 à un maximum de 13,7% en mars 2017, puis légèrement baissé courant 2017, cette nouvelle hausse est une mauvaise nouvelle pour la reprise de la consommation des ménages.

Surtout, les créations d'emploi sont essentiellement le fait du secteur informel : le mois de mars est ainsi le 22^{ème} mois de baisse du nombre d'emplois formels depuis 2016 (sur 27 mois). Le nombre d'employés ayant un contrat formel dans le secteur privé a baissé de -1,5% par rapport au mois de mars 2017, alors que les emplois informels ont augmenté de +5,2%. Les emplois formels sont en baisse dans tous les secteurs d'activités par rapport au trimestre précédent : -2,7% dans l'industrie, -5,6% dans la construction, -2,2% dans le commerce, -1,7% dans les services publics et -2,6% dans les services domestiques.

Malgré cette forte hausse du chômage, le revenu réel moyen est resté stable par rapport au trimestre précédent, s'établissant 2 169 R\$ mensuel, contre 2 173 R\$ le trimestre précédent.



Le Brésil aurait conclu un « accord de principe » avec les Etats-Unis concernant les mesures protectionnistes américaines sur l'acier

Suite à l'annonce du gouvernement américain sur la mise en place d'une taxation des importations d'acier et d'aluminium aux Etats unis (à hauteur respectivement de 25% et 10%), le Brésil avait accueilli avec soulagement, en mars, la décision américaine de suspendre temporairement cette décision (jusqu'au 1er mai 2018) afin d'entamer des négociations avec plusieurs partenaires potentiellement impactés par cette mesure. Pour rappel, l'acier brésilien part essentiellement vers les Etats-Unis (34% des exportations totales d'acier du pays ; 14% de sa production).

La Maison Blanche a ainsi annoncé hier, sa décision de prolonger jusqu'au 1er juin la suspension de la taxation et la poursuite des négociations avec ses différents partenaires commerciaux. **Elle a également indiqué qu'un « accord de principe » aurait été trouvé avec le Brésil, qui devrait être précisé dans les prochains jours.**

Pour l'instant, **seule la Corée du Sud a réussi à obtenir un accord définitif. Le pays devra se limiter à 70% de ce qu'elle exportait entre 2015 et 2017. De plus, les Etats-Unis ont obtenu de la Corée du Sud une plus grande ouverture de son marché à leurs constructeurs automobiles.**

D'après les premières informations disponibles, **l'accord entre les Etats-Unis et le Brésil différerait selon le type de produit sidérurgique (semi-fini ou fini).**

L'industrie sidérurgique brésilienne devrait obtenir une exemption définitive quant aux « surtaxes » sur les exportations sidérurgiques de produits semi -finis vers les Etats Unis. Pour garantir cet avantage, les entreprises brésiliennes **devront respecter un quota annuel, lequel ne pourra pas dépasser les volumes moyens exportés vers les Etats Unis de la période 2015-2017. Si le quota est dépassé, les exportations supplémentaires se verront imposer une taxation de 25%.**

Pour rappel, **l'essentiel des exportations sidérurgiques vers les Etats-Unis (80%) sont des produits semi-finis, qui servent d'intrants à l'industrie sidérurgique américaine.** L'entreprise brésilienne Gerdau produit notamment 35% de son acier fini aux Etats-Unis, grâce aux importations de produits semi-finis depuis le Brésil.

Les produits finis devront également respecter des quotas fixés par rapport aux quantités exportées entre 2015 et 2017. Cependant, un « facteur réducteur » serait mis en place : pour ne pas payer la « surtaxe », il sera nécessaire de diminuer de 30% les exportations vers le marché américain (sur la base des exportations moyennes entre 2015 et 2017). Le Brésil pourrait rejeter le niveau de réduction proposé par les Américains mais se verrait alors imposer le tarif de 25% pour toutes ses ventes. **Le gouvernement Brésilien doit donner une réponse d'ici un mois.**

Une balance commerciale excédentaire pour le mois d'avril (6,1 Mds USD), dans la lignée de l'année précédente

Sur le mois d'avril, **le Brésil enregistre un excédent commercial de 6,1 Mds USD**, en ligne avec des exportations s'établissant à 19,9 Mds USD, et des importations de 13,8 Mds USD. Au mois de mars, **le Brésil avait atteint un excédent commercial de 6,3 Mds USD**, avec des exportations s'établissant à 20,1 Mds USD, et des importations de 13,8 Mds USD. **Sur les quatre premiers mois de l'année, l'excédent commercial atteint ainsi 20,0 Mds USD, avec 74,3 Mds USD d'exportations et 54,2 Mds USD d'importations.**

L'augmentation de +14,5% en valeur des importations de janvier à avril, reflet d'une dépréciation du BRL et d'un dynamisme de la demande accru, a contribué à réduire le solde positif cette année. Au cours de la même période, **les exportations ont également progressé, mais à un taux inférieur de +7,5%.**

Par secteur, sur les quatre premiers mois, **les exportations de produits manufacturés ont enregistré une croissance de +15,9%**, les produits semi-finis de +4,2% et les exportations de produits de base de +2,6%. **Les importations de carburant et de lubrifiants ont augmenté de +34,8%**, les biens d'équipement de +23,2%, les biens de consommation de +17,1% et les biens intermédiaires, de +9,1%.

Dans le secteur pétrolier, la balance commerciale a progressé par rapport à l'année précédente, avec un excédent de 2,5 Mds USD, soit une hausse de +7,1%. Les exportations de pétrole brut ont augmenté de +19% alors que les importations sont en hausse de +24,6%, en ligne avec la hausse du cours du pétrole (+12% pour le Brent sur le début de l'année).

Le secrétaire au Commerce Extérieur a déclaré qu'il maintenait la prévision d'un excédent commercial de 50 Mds USD sur l'année 2018 (67 Mds USD en 2017).

Le gouvernement brésilien doit couvrir l'incapacité du Venezuela et du Mozambique de rembourser la BNDES et le Crédit Suisse à hauteur de 1,3 Md R\$

Le Venezuela et le Mozambique ont annoncé être en incapacité de rembourser le Brésil sur des prêts d'un montant de 1,3 Mds R\$. Les créanciers sont la BNDES et le Crédit Suisse et les prêts sont garantis par le Fonds de garantie des exportations (FGE), lié au ministère des Finances.

Ainsi, cette garantie serait une dépense directe du gouvernement, et pèserait sur le budget public. Or, ce remboursement n'est pas prévu dans le budget initial, et **le gouvernement ne peut dépasser son plafond des dépenses prévues dans le budget.** Il serait ainsi obligé d'annuler d'autres dépenses.

Afin de couvrir les remboursements du Venezuela et du Mozambique, arrivant à échéance le 8 mai, **le président Michel Temer souhaite accorder un prêt supplémentaire aux créanciers, du montant des prêts non remboursés.**

Ce mercredi, et ce malgré des réticences, le gouvernement a réussi à convaincre les députés d'accepter la redirection de fonds du programme d'assurance chômage vers la couverture du défaut du Venezuela et du Mozambique.

Ces prêts, accordés lors des gouvernements Lula et Rousseff, avaient pour but de privilégier les relations avec l'Amérique latine et l'Afrique, et d'aider ces pays à importer des biens et des services du Brésil.

Evolution des marchés du 27 avril au 3 mai 2018

Indicateurs ¹	Variation Semaine	Variation Cumulée sur l'année	Niveau
Bourse (Ibovespa)	-2,6%	+9,9%	83 787
Risque-pays (EMBI+ Br)	+8pt	+16pt	250
Taux de change USD/R\$	+1,4%	+6,6%	3,53
Taux de change €/R\$	+0,7%	+6,5%	4,24

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. Rédacteur : Stéphane GODARD-Conseiller Financier ; Vincent GUIET-adjoint.

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