

# Brèves économiques et financières

## Semaine du 22 au 28 juin 2018

### Résumé :

- La confiance des acteurs économiques à la peine, en ligne avec les grèves de mai
- L'excédent du compte courant brésilien largement inférieur aux attentes de la Banque Centrale pour le mois de mai
- La Banque Centrale réduit fortement ses prévisions de croissance pour 2018, passant de +2,6% à +1,6%
- Le déficit du gouvernement central pour mai 2018 (-13,6 Mds R\$) est largement inférieur à celui de 2017 (-30,1 Mds R\$)
- Evolution des marchés du 22 au 28 juin 2018

### La confiance des acteurs économiques à la peine, en ligne avec les grèves de mai

La FGV a publié différents indices de confiance pour le mois de juin, qui confirment la détérioration de confiance des acteurs économiques brésiliens, fortement touchés par les grèves des chauffeurs routiers et les résultats relativement décevants du début d'année.

L'indice de confiance du consommateur publié par la FGV a enregistré une baisse de -4,8 points au mois de juin, passant de 86,9 à 82,1. Il s'agit du plus faible niveau depuis Août 2017, 81,4. La grève des routiers a accentué la tendance à la baisse de ces indices qui était déjà présente depuis plusieurs mois. **Cette baisse a eu lieu dans toutes les classes de revenus, avec une baisse particulièrement prononcée pour celle dont le revenu est inférieur à 2 100 R\$ (470 euros).**

L'indice de confiance des industriels est également en baisse de -1,8 points, soit la plus forte baisse depuis octobre 2016 également, lié aux grèves mais aussi à l'incertitude politique quant aux élections d'octobre.

Dans le même temps, le niveau de confiance dans le secteur de la construction a baissé de -3,1 points et atteint son plus faible niveau depuis novembre 2017, à 79,3 points. **Cette baisse s'explique par la détérioration des attentes de court terme concernant le milieu des affaires. Cette tendance trouve également son origine dans les perturbations du mois de mai.** En effet, 64% des entrepreneurs ont déclaré avoir été impacté par cet événement, notamment du fait du manque d'intrants. Cependant, d'autres facteurs ont affecté les niveaux de confiance, comme la faible croissance économique ainsi que le climat d'incertitude lié aux prochaines élections, qui peuvent notamment avoir pour conséquence de retarder les décisions d'investissement.

L'indice de confiance commerciale (ICOM) a également chuté de -3,0 points de mai à juin d'après la FGV, soit la troisième chute consécutive.

### L'excédent du compte courant brésilien largement inférieur aux attentes de la Banque Centrale pour le mois de mai

Le compte courant a enregistré un surplus de + 729 M USD au mois de mai. Même si ce surplus représente le quatrième résultat positif consécutif, il est bien en deçà de la prévision de la Banque Centrale, à +2,5 Mds USD, ainsi que du résultat obtenu en mai 2017, 2,8 Mds USD. Cela s'explique en partie par les blocages, lors de la fin du mois, qui ont eu un impact négatif sur les exportations. En effet, ces dernières ont reculé de -2,8% par rapport à l'année dernière. Il s'agit de la première baisse mensuelle depuis décembre 2016.

Pour le mois de Juin, la Banque Centrale prévoit un équilibre du compte courant. Concernant l'année 2018 dans son ensemble, l'autorité monétaire s'attend à un déficit des comptes externes de -23,3 Mds USD, soit 1,1% du PIB. Sur les cinq premiers mois de l'année le solde courant a déjà enregistré un déficit accumulé de -4,0 Mds USD, bien en dessous du déficit enregistré sur la même période un an plus tôt, 9,8 Mds USD.

Les investissements directs dans le pays, qui constituent la principale source de financement du déficit courant, sont conformes aux prévisions de la Banque Centrale en mai, 2,98 Mds USD. Ce niveau est comparable à celui de mai 2017, 2,9 Mds USD.

Cependant, depuis le début de l'année, les IDE n'ont atteint que 23,3 Mds USD contre 32,2 Mds USD un an plus tôt, et sur les 12 derniers mois ils représentent 3,07% du PIB contre 3,03% il y a un mois. Ce niveau est en

dessous des estimations de la Banque Centrale pour l'année 2018 (80 Mds USD) soit 3,75% du PIB.

## **La Banque Centrale réduit fortement ses prévisions de croissance pour 2018, passant de +2,6% à +1,6%**

**La Banque Centrale Brésilienne a réduit drastiquement ses prévisions économiques pour l'année 2018. En effet, l'institution brésilienne a réduit ses prévisions de croissance à +1,6% contre 2,6% auparavant.** La reprise trop modérée du premier trimestre, ainsi que les perspectives de croissance pour le reste de l'année, entravées par les grèves et l'incertitude politique, ont fait baisser le potentiel de croissance pour le Brésil en 2018.

D'après la Banque Centrale, du côté de la demande, l'investissement devrait croître de +4,0%, la consommation des ménages de +2,1%, les dépenses publiques devraient baisser de -0,2% et le solde commercial net devrait contribuer à -0,1 pts à la croissance.

Du côté de l'offre, la croissance devrait être portée par le secteur primaire à hauteur de +1,9%, l'industrie à hauteur de +1,6% et les services à +1,3%.

**La Banque Centrale a également augmenté ses prévisions d'inflation pour 2018, qui passent de +3,6% à +4,2%. La dépréciation graduelle du BRL vis-à-vis du dollar et de l'euro et de certaines monnaies émergentes est la principale cause, car elle implique de l'inflation importée.**

Ainsi, les prévisions économiques de la Banque Centrale reflètent un doute croissant sur les perspectives d'une reprise vigoureuse alors que le Brésil a connu la plus forte double récession de son histoire en 2015 (-3,8%) puis 2016 (-3,6%), puis une reprise en 2017 (+1,0%). **Le consensus de marché est en ligne à la Banque Centrale, tablant lui sur une croissance de +1,55%.**

## **Le déficit du gouvernement central pour mai 2018 (-13,6 Mds R\$) est largement inférieur à celui de 2017 (-30,1 Mds R\$)**

**Le Gouvernement central Brésilien a enregistré pour la cinquième année consécutive un déficit primaire mensuel au mois de mai, de -13,6 Mds R\$, un résultat contrastant largement avec celui d'avril, un surplus de +7,1 Mds R\$. Cela s'explique par le fait que le mois de mai est généralement celui où les dépenses de sécurité sociale, les charges sociales et certaines dépenses discrétionnaires augmentent. Ce chiffre est toutefois bien moins important qu'en 2017, où le déficit avait été de -30,1 Mds R\$.**

Sur les 12 derniers mois l'estimation moyenne est un déficit de 122,1 Mds R\$, contre 104,2 Mds R\$ il y a un mois.

**Du fait des mesures fiscales adoptées par le gouvernement lors de la grève de la fin mai, évènement dont les effets négatifs sur la collecte d'impôts devraient se faire ressentir aux mois de juin et juillet, le déficit primaire devrait être légèrement supérieur à l'objectif de 159 Mds R\$, à 162 Mds R\$.** En effet, le blocage des routiers a entraîné une baisse de 7,5 Mds R\$ de la levée d'impôts du fait d'exonérations fiscales. Déjà en 2017, le gouvernement avait enregistré une baisse de 7,5 Mds R\$ de la levée d'impôt à la même période. Depuis le début de l'année les exonérations se sont élevées à 27,5 Mds R\$, également au même niveau que l'année dernière 2017 27,6 Mds R\$.

**Enfin, le mouvement social a entraîné une hausse significative de l'inflation, un point de pourcentage au mois de juin, laquelle sert de base afin de calculer le budget de l'Etat. Ainsi, le prochain gouvernement brésilien disposera en 2019 d'un plafond budgétaire supérieur de 13 à 14 Mds R\$ à l'actuel.**

## Evolution des marchés du 22 au 28 juin 2018

Indicateurs <sup>1</sup>	Variation Semaine	Variation Cumulée sur l'année	Niveau
Bourse (Ibovespa)	+2,2%	-5,7%	71 906
Risque-pays (EMBI+ Br)	-22pt	+89pt	323
Taux de change USD/R\$	+2,7%	+16,6%	3,86
Taux de change €/R\$	+2,1%	+12,1%	4,46

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.

<sup>1</sup> Données du jeudi à 12h localement. Sources : Ipeadata, Bloomberg.