

---

# Brèves économiques et financières

## Semaines du 10 au 16 janvier 2020

---

### Résumé :

- L'inflation s'est établie à 4,3% en 2019, après une accélération sur les deux derniers mois de l'année
- L'indice d'activité IBC-Br est en hausse de 0,18% m.m en novembre
- « Killer Chart » : L'appréciation réelle du BRL dans les années 2000 a fortement dégradé le solde commercial des produits manufacturés
- Evolution des marchés du 10 au 16 janvier 2020

### L'inflation s'est établie à 4,3% en 2019, après une accélération sur les deux derniers mois de l'année

---

Selon l'IBGE, l'inflation s'est établie à 4,31% en 2019, soit un niveau supérieur au cœur de cible de la BCB (à 4,25% +/- 1,5 p.p) fixé par le Conseil Monétaire National. Après être descendu sous la cible en octobre (2,5% sur 12 mois, minimum historique), l'indice des prix à la consommation est rapidement remonté sur la fin d'année, pour atteindre un niveau supérieur à celui de 2018 (3,75%).

Par secteur, les aliments et les boissons (+6,4%) ont porté la hausse des prix, en raison notamment d'une forte augmentation du prix de la viande (+32,4%), sous l'effet de la hausse de la demande extérieure de la Chine, en proie à une baisse de la production nationale suite à la peste porcine sur les deux derniers mois de l'année. Le secteur de la santé (+8,2%) a également pesé, en raison de l'ajustement autorisé par l'Agence nationale de la santé complémentaire sur les plans de santé.

De plus, la dépréciation du real vis-à-vis des monnaies économies avancées, conjuguée à l'assouplissement monétaire de la BCB au cours de l'année, ont fait pression à la hausse sur les prix.

### L'indice d'activité IBC-Br est en hausse de 0,18% m.m en novembre

---

L'indice d'activité IBC-Br de la Banque Centrale (BCB), principal indicateur avancé de la croissance du PIB brésilien, a surpris positivement pour le mois de novembre, avec une hausse de 0,18% m.m cvs par rapport au mois précédent. Sur les 12 derniers mois, l'indice est en croissance de 0,9%.

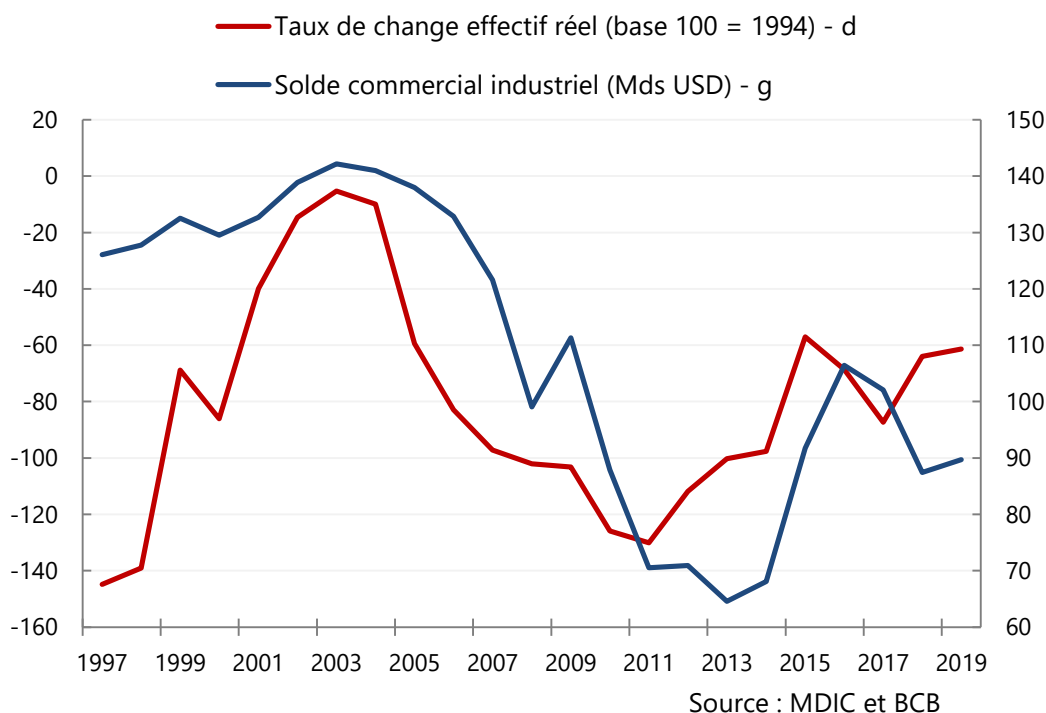
Cette hausse mensuelle résulte de la croissance du volume des ventes au détail (+0,6% m.m), en raison notamment du Black Friday, qui a tiré la consommation des ménages. Sur les 12 derniers mois, les ventes au détail sont en hausse de 3,3%, soit le meilleur résultat depuis décembre 2016.

A l'inverse, le volume des services est en recul sur le mois de 0,1% après deux résultats positifs. Cette légère baisse est essentiellement liée à l'excellent résultat des deux mois précédents, et marque ainsi une certaine stabilisation d'un volume de services mensuel élevé. Le secteur des transports présente cependant une baisse (-0,7%), en raison de la chute de l'industrie sur le mois (-1,2%).

En général, l'indice IBC-Br pointe un retour à la croissance sur cette fin d'année après un premier semestre difficile. La croissance devrait s'établir autour de 1% pour 2019 et s'accélérer en 2020. D'après l'enquête de la BCB auprès des opérateurs de marché, elle devrait atteindre 2,3% cette année.

## « Killer Chart » : L'appréciation réelle du BRL dans les années 2000 a fortement dégradé le solde commercial des produits manufacturés

**Graphique**  
**Evolution du taux de change et du solde commercial de produits manufacturés**



Note : la baisse du taux de change effectif réel correspond ici à une appréciation du BRL

### Evolution des marchés du 10 au 16 janvier 2020

Indicateurs <sup>1</sup>	Variation Semaine	Variation Cumulée sur l'année	Niveau
Bourse (Ibovespa)	+0,5%	-1,8%	116 494
Risque-pays (EMBI+ Br)	+0pt	-3pt	215
Taux de change R\$/USD	+2,5%	+4,0%	4,18
Taux de change R\$/€	+2,6%	+3,3%	4,66

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.

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