

# Brèves économiques et financières

## Semaine du 6 au 12 juillet 2018

### Résumé :

- Une inflation en hausse au mois de juin, liée aux grèves, qui devrait laisser des traces en 2018
- Le programme d'avantages au secteur automobile aura un impact fiscal de 3,75 Mds BRL sur deux ans
- La grève des routiers entraîne une baisse de la production industrielle ainsi que de la vente au détail au mois de mai
- Les défauts de paiements des micros et petites entreprises atteignent un niveau record en mai
- Le bouclage budgétaire confronté à une croissance molle
- « Killer chart » : Le Brésil 8ème économie mondiale en 2017, repasse l'Italie, tandis que l'Inde devrait dépasser la France et UK dès cette année
- Evolution des marchés du 6 au 12 juillet 2018

### Une inflation en hausse au mois de juin, liée aux grèves, qui devrait laisser des traces en 2018

L'institut statistique brésilien, l'IBGE, a annoncé **une hausse des prix à la consommation (IPCA) de +1,26% en juin, contre + 0,40% en mai, du fait de l'impact de la grève des routiers à la fin du mois de mai** qui a provoqué une hausse significative des prix des aliments, boissons, des carburants ainsi que de l'électricité. En effet, le groupe boissons et aliments a connu une progression de + 2,03% contre + 0,23% le mois précédent, tandis que les prix de l'énergie électrique et des carburants ont augmentés de + 5% et + 7,93% respectivement. **Sur 12 mois la variation de l'indice est passée de + 2,85% à + 4,39%**. Il y a un an, l'IPCA avait reculé de - 0,23%.

Ce mouvement de hausse même si conjoncturel, pourrait toutefois laisser le niveau des prix à un niveau relativement élevé, la décrue suite à un retour à la normale ne se matérialisant pas forcément par un retour des prix au niveau d'avril.

Sur le premier semestre 2018, l'inflation a été particulièrement concentrée, cinq produits étant responsables de la hausse de + 2,60% de l'IPCA. Le prix de l'essence a augmenté de + 12,17% entre janvier et juin, l'énergie électrique de + 8,02%, les plans de santé de + 6,55%, les produits laitiers de + 28,15 %, enfin les prix des formations ont progressé de + 5,45%. Ainsi, les prix de ces cinq produits représentent une hausse de 1,40 p.p sur la hausse de 2,60 % de l'IPCA entre janvier et juin.

Au total, **en 2018, l'inflation devrait progresser de + 4,17% d'après la Banque Centrale brésilienne (voire même au-delà de 4,5% à 5% selon les analystes), un chiffre supérieur aux + 3,5% prévus avant la grève, mais encore inférieur à l'objectif de + 4,5%.**

Avec cette inflation en hausse, le plafond budgétaire de l'Etat sera plus élevé en 2019 (calcul du *teto de gasto* effectué sur l'IPCA a.a au 1<sup>er</sup> juillet 2018). En effet, ce dernier devrait s'élever à 1 407 Mds BRL, contre 1 348 Mds BRL cette année.

### Le programme d'avantages au secteur automobile aura un impact fiscal de 3,75 Mds BRL sur deux ans

Le programme d'avantages au secteur automobile, Rota 2030, aura un impact fiscal supérieur à ce qu'avait prévu le gouvernement. Lors de son lancement, la semaine dernière, un plafonnement des crédits d'impôts de 1,5 Md BRL par an avait été annoncé pour les constructeurs investissant en recherche et développement. Seulement, **les effets pour les finances publiques seront 40% supérieurs dès 2019**. En effet, le plafond mentionné ne prend pas en considération certains éléments du programme tels que l'exemption des droits d'importation pour les pièces automobiles non produites dans le pays (intrants). Ainsi, le programme devrait provoquer une réduction des revenus fiscaux de 2,11 Mds BRL en 2019 et de 1,64 Md BRL l'année suivante, **soit un total de 3,75 Mds BRL sur les deux premières années de la réforme, qui durera au total 15 ans.**

De cette manière, une entreprise bénéficiant du programme pourra déduire des impôts sur le bénéfice, une partie des ressources destinées à la recherche et au développement, 10,2%. Dans le cas des pièces automobiles sans production nationale équivalente, il devrait y avoir une exemption de droits d'importation, qui sont actuellement de 2%.

**En plus de cette mesure fiscale, le gouvernement a mis en place la semaine dernière d'autres réformes concernant le secteur automobile.** L'impôt sur les produits industrialisés (IPI) va baisser de 25% à une fourchette comprise entre 7% et 20% pour les véhicules hybrides et électriques.

## **La grève des routiers entraine une baisse de la production industrielle ainsi que de la vente au détail au mois de mai**

**Le mouvement de grève des routiers, lors des 11 derniers jours du mois de mai a provoqué une baisse de la production industrielle** dans 14 des 15 régions étudiées par l'Institut statistique brésilien (IBGE). **Au niveau national, la baisse est de - 10,9% par rapport à avril, et de - 6,6% par rapport à mai 2017.** Au niveau régional, les trois zones les plus impactées sont le Mato grosso, - 24,1%, le Paraná, - 18,4%, et Bahia et Santa Catarina, - 15% pour chacune des deux régions. Au total, 9 régions sur 15 ont connu des baisses supérieures à 10%. Seul le Para a enregistré une hausse de sa production industrielle en mai, + 9,2%. A noter toutefois que l'Etat avait connu une baisse de - 8,4% en avril.

A São Paulo, plus grand parc industriel du pays, la production industrielle a reculé de 11,4% par rapport à avril, il s'agit de la plus forte baisse mensuelle depuis décembre 2008, - 13,1%. Par conséquent, le volume de production des usines de la région a atteint le niveau enregistré en septembre 2003. Par rapport à mai 2017 la baisse est de - 4,8%.

**Malgré cette forte baisse mensuelle, la production industrielle est en hausse de + 2,0% depuis le début de l'année et de +3,0% sur les douze derniers mois.**

Dans le même temps, **la vente au détail a enregistré une baisse de - 0,6% en volume par rapport à avril**, mois au cours duquel le secteur avait connu une hausse de 0,7%, d'après les chiffres de l'IBGE. **Il s'agit de la première baisse mensuelle cette année. En prenant en compte les véhicules et matériaux de construction la baisse est de - 4,9%.**

**Cependant, le secteur est en progression de 2,7% par rapport à mai 2017. Au total, depuis le début de l'année la hausse accumulée s'élève à + 3,2%, et à + 3,7% sur les douze derniers mois.**

Par secteurs, huit des dix segments de vente au détail ont connu une baisse au mois de mai. Les ventes de combustibles et lubrifiants ont notamment reculé de - 6,1% par rapport au mois précédent, **la vente de véhicules a baissé de - 14,6%, pire résultat mensuel pour le secteur depuis avril 2010.**

## **Les défauts de paiements des micros et petites entreprises atteignent un niveau record en mai**

Au cours du mois de mai, le nombre de micros et petites entreprises en défaut s'est élevé à 5 122, soit une hausse de 0,8% par rapport à Avril, d'après Serasa Experian, atteignant ainsi un record historique. Il s'agit de la 15<sup>ème</sup> hausse mensuelle consécutive. **Par rapport à mai 2017 les défauts ont augmenté de 9%.**

Par secteur, ces défauts ont surtout lieu dans les services, 46,2%, et le commerce 44,7%, puis dans l'industrie, 8,7%.

**Cette tendance est la conséquence de la trop lente reprise économique du Brésil à laquelle s'est ajouté le mouvement de grève des routiers en mai qui a fortement impacté les chaînes de production.**

## **Le bouclage budgétaire confronté à une croissance molle**

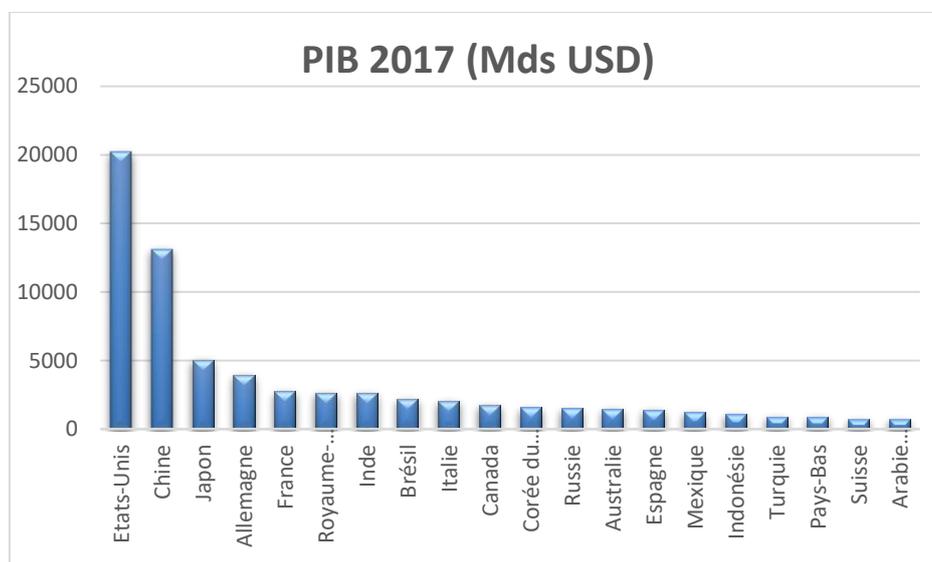
Alors que **la croissance économique sera plus faible qu'initialement prévu par le gouvernement**, ce dernier cherche à mettre en place un ensemble de mesure **destiné à dynamiser les recettes fédérales** avant que ne soit arrêté le budget pour l'année prochaine. En effet, les prévisions tablent désormais sur une croissance du PIB 2018 proche de 1,5% alors que la Loi de finances escomptait une reprise de +2,8%. **Ces mesures pourraient permettre au gouvernement, si elles sont votées, de respecter la cible de déficit primaire de 159 Mds R\$ prévue cette année.**

Ainsi, depuis quelques jours, les sénateurs et députés approuvent des mesures visant à augmenter les coûts ou à faire diminuer les recettes fiscales tout en soutenant certains secteurs de l'économie. **Ces réformes devraient avoir un impact sur les comptes publics supérieur à 100 Mds BRL sur les prochaines années.**

Notamment, le 10 juillet, le Sénat a maintenu les avantages fiscaux à l'industrie des sodas dans la zone franche de Manaus, abrogeant un décret présidentiel, cette mesure devrait avoir un impact de 1,78 Mds BRL par an sur le budget de l'Etat. L'annulation des dettes fiscales des producteurs ruraux a déjà été approuvée, elle coûtera 13 Mds BRL en 2018.

Dans le même temps, le gouvernement a annoncé le report en 2019 des mesures de réajustement des salaires des fonctionnaires ainsi que la taxation des fonds exclusifs pour les clients à haut revenu. Ces mesures devraient permettre des économies de 6 à 11 Mds BRL pour la première, et des rentrées de 6 Mds BRL pour la seconde.

« Killer chart » : Le Brésil 8<sup>ème</sup> économie mondiale en 2017, repasse l'Italie, tandis que l'Inde devrait dépasser la France et UK dès cette année



Source : FMI

### Evolution des marchés du 6 au 12 juillet 2018

Indicateurs <sup>1</sup>	Variation Semaine	Variation Cumulée sur l'année	Niveau
Bourse (Ibovespa)	+1,1%	-1,4%	75 352
Risque-pays (EMBI+ Br)	-16pt	+62pt	296
Taux de change USD/R\$	-1,5%	+16,6%	3,86
Taux de change €/R\$	-2,2%	+13,4%	4,50

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.