
Brèves économiques et financières

Semaine du 19 au 25 avril 2019

Résumé :

- Le déficit de la balance courante brésilienne en amélioration sur le T1 2019 par rapport à l'année passée
- La Commission de la Constitution et de la Justice approuve le texte de la réforme de la Sécurité Sociale, qui passera désormais vers une Commission Spéciale
- Les indicateurs de confiance reflètent les résultats décevants du début d'année 2019, tandis que le taux d'approbation du Président est à ce stade à des minimums historiques
- « Killer Chart » : La productivité brésilienne ne croît pas depuis 2010, à l'inverse d'autres pays émergents
- Evolution des marchés du 19 au 25 avril 2019

Le déficit de la balance courante brésilienne en amélioration sur le T1 2019 par rapport à l'année passée

D'après la Banque Centrale Brésilienne (BCB), le Brésil a enregistré un déficit de ses transactions courantes de 494 M USD au mois de mars, soit un résultat inférieur en comparaison de mars 2018 (-666 M USD). En conséquence, le déficit des douze derniers mois est en baisse légère, passant de 0,74% du PIB en février à 0,73% du PIB en mars.

Sur le premier trimestre (par rapport au T1 2018), la balance courante est en amélioration malgré la baisse de l'excédent commercial de 15%. Le mois de mars a notamment été marqué par une baisse de 9,7% des exportations par rapport au même mois en 2018 en ligne avec la baisse de la demande argentine et la fermeture de plusieurs mines de fer suite à l'écroulement du barrage de Brumadinho. A l'inverse, l'amélioration trimestrielle par rapport à 2018 tient à la baisse du déficit du compte des services de 18% et de celui des revenus primaires (-8%).

Les besoins de financement extérieur sont toujours largement couverts par les flux des entrées brutes d'IDE. Ces derniers sont encore en hausse sur le T1 par rapport à l'année précédente, passant de 20,9 Mds USD en 2018 à 21,1 Mds USD cette année. Les investissements brésiliens vers l'étranger sont en forte hausse en 2019 (presque multipliés par deux par rapport au T1 2018).

La Commission de la Constitution et de la Justice approuve le texte de la réforme de la Sécurité Sociale, qui passera désormais vers une Commission Spéciale

La Commission de la Constitution et de la Justice a approuvé ce mardi la constitutionnalité du projet de réforme de la Sécurité Sociale (dont les retraites), avec 48 votes favorables contre 18 contre. Ce vote constitue la première étape du processus législatif pour la réforme (cf brèves du 18 avril). Le texte de base a été modifié mais les principaux points restent d'actualité.

Le texte va passer par la suite devant une Commission Spéciale, formée de 49 parlementaires qui devrait être dominée par des parlementaires du *Centrao* (ensemble de partis de centre-droite qui fonctionne historiquement comme charnière pour atteindre des majorités dans la chambre).

J.Bolsonaro a notamment annoncé cette semaine que la réforme devrait permettre d'économiser au moins 800 Mds R\$ sur 10 ans pour rassurer les parlementaires, loin des 1 200 Mds R\$ projetés par le ministère de l'Economie d'après leurs dernières estimations.

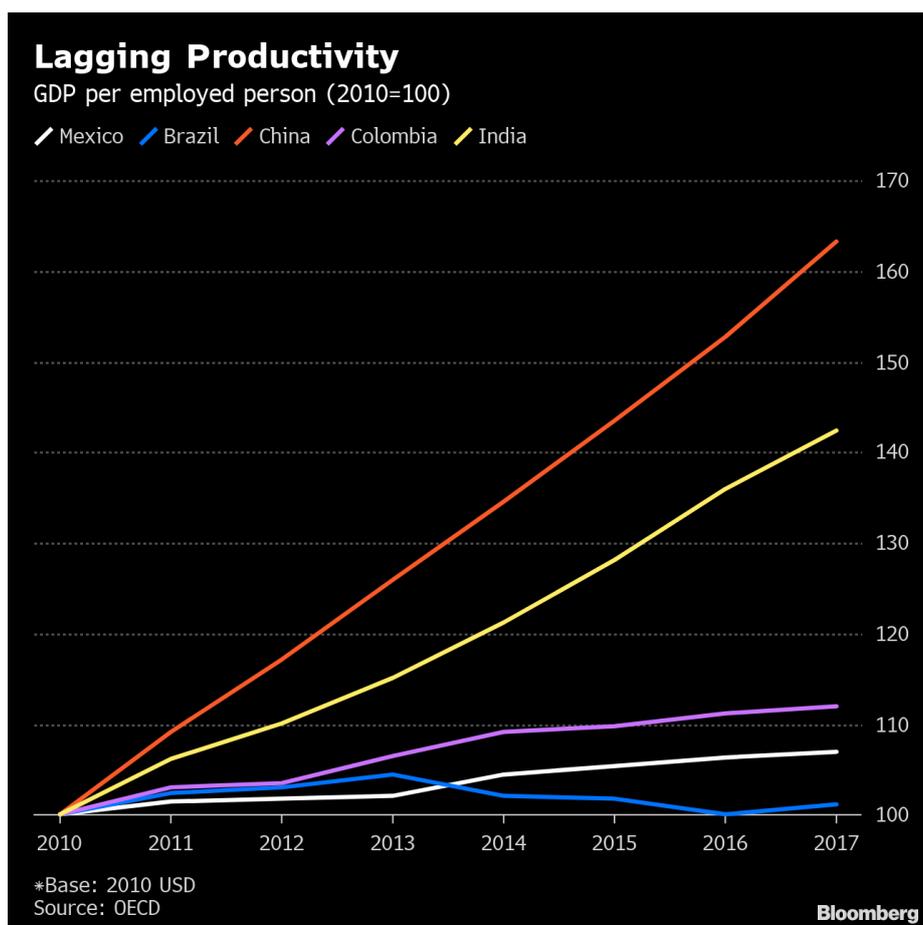
Les indicateurs de confiance reflètent les résultats décevants du début d'année 2019, tandis que le taux d'approbation du Président est à ce stade à des minimums historiques

La Fondation Getulio Vargas a publié plusieurs indicateurs de confiance cette semaine, mettant en avant la morosité de l'économie brésilienne. Du côté de l'offre, la confiance des entreprises du secteur industriel est en hausse légère de 0,4 p.p en avril par rapport à mars (s'établissant à 94,5 points, mais restant inférieure aux attentes), bien en dessous de la barre des 100 points, qui sépare les perceptions optimistes ou pessimistes. Du côté de la demande, l'indice de confiance des consommateurs est en baisse de 1,5 p.p en avril, atteignant 89,5 points, soit la troisième baisse consécutive. Il revient au niveau pré-élections d'octobre 2018.

Ces résultats se reflètent également dans les perspectives de croissance. En effet, la Banque Centrale a publié son enquête hebdomadaire auprès des acteurs du marché, lesquelles tablent sur une croissance en 2019 de 1,71% (contre 1,95% la semaine précédente), soit la 8^{ème} baisse consécutive des perspectives de croissance pour cette année. Les mauvais résultats de l'indice IBC-Br sur les deux premiers mois de l'année ont eu un fort impact sur les perspectives de croissance (-0,73% par rapport à la fin d'année 2018).

Dans ce contexte, et sur fonds d'épisodes de cacophonie au sein des équipes dirigeantes, le taux de désapprobation du gouvernement de J.Bolsonaro est à un niveau historiquement haut d'après un sondage de la Folha après 100 jours de gouvernement. En effet, celui-ci atteint 30% des sondés alors que le taux d'approbation n'est seulement de 32% (plus bas niveau historique).

« Killer Chart » : La productivité brésilienne ne croît pas depuis 2010, à l'inverse d'autres pays émergents



Evolution des marchés du 19 au 25 avril 2019

Indicateurs ¹	Variation Semaine	Variation Cumulée sur l'année	Niveau
Bourse (Ibovespa)	+1,9%	+9,2%	96 321
Risque-pays (EMBI+ Br)	-3pt	-25pt	251
Taux de change R\$/USD	+0,5%	+4,2%	3,95
Taux de change R\$/€	-0,2%	+2,3%	4,40

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.