

---

# Brèves économiques et financières

## Semaines du 30 août au 5 septembre 2019

---

### Résumé :

- La production industrielle est en souffrance, avec un 3<sup>ème</sup> mois de baisse mensuelle consécutif en juillet
- Le taux de chômage (11,8%) est en baisse en juillet, mais l'emploi informel atteint un niveau record
- L'excédent commercial brésilien est en forte baisse depuis le début de l'année, affecté par l'accroissement de tensions commerciales mondiales
- La Commission de Constitution et de Justice (CCJ) du Sénat approuve la réforme des retraites, qui passe désormais en plénière au Sénat
- Evolution des marchés du 30 août au 5 septembre 2019

### La production industrielle est en souffrance, avec un 3<sup>ème</sup> mois de baisse mensuelle consécutif en juillet

---

D'après l'IBGE, la production industrielle a baissé de 0,3% en juillet par rapport au mois précédent, soit la troisième baisse mensuelle consécutive (-0,6% m.m en juin et -0,2% m.m en mai), alors que la plupart des analystes économiques s'attendaient à une hausse. Sur les 12 derniers mois, la production industrielle est en baisse de -1,3%.

Par secteur, les produits chimiques (-2,6% m.m), alimentaires (-1,0% m.m), et les produits électroniques (-3,3% m.m) sont les principaux secteurs touchés. A contrario, l'industrie minière se reprend et croît pour le troisième mois consécutif. Après avoir baissé de 24,5% en cumulé sur les 4 premiers mois de l'année, la production du secteur est en hausse de 18,5% sur les 3 derniers mois, même si les effets de la catastrophe de Brumadinho persistent : le durcissement de la législation a fortement ralenti l'activité, principale contribution négative depuis le début de l'année.

Ainsi, le secteur industriel continue de souffrir depuis le début de l'année, gêné par la faiblesse de la demande domestique et le ralentissement du commerce mondial. Les exportations de produits manufacturés sont notamment en baisse de 6,5% sur les 7 premiers mois de l'année.

### Le taux de chômage (11,8%) est en baisse en juillet, mais l'emploi informel atteint un niveau record

---

D'après l'enquête mensuelle PNAD de l'IBGE, le taux de chômage moyen sur les trois mois correspondant à la période mai-juillet s'établit à 11,8% de la population active, soit une baisse de 0,7 p.p par rapport au trimestre précédent. Le niveau se situe à un niveau légèrement inférieur à l'an dernier (12,3%). Le nombre de chômeurs atteint ainsi 12,6 millions de personnes (12,8 millions l'an dernier en mai).

Le nombre d'actifs occupés a connu une hausse de +1,3% par au même trimestre l'an dernier. Cependant, cette amélioration est essentiellement à mettre à l'actif de l'emploi informel (sans carte de travail), lequel représente désormais 41,3% des actifs occupés, soit le plus haut niveau depuis le début de la série en 2012. Seulement 10 000 emplois formels ont été créés (création nette) sur le trimestre, contre 1,2 millions d'emplois informels. Ainsi, malgré la baisse du taux de chômage, la précarité de l'emploi est en hausse parmi la population active occupée.

Par secteur d'activité, l'agriculture (+3,0% t.t) et l'industrie (+2,2%) ont connu une embellie en termes d'emploi.

En dépit de sa baisse trimestrielle, le chômage reste à des niveaux historiquement élevés, et combiné à la hausse du travail informel, fait pression à la baisse sur les salaires (le salaire moyen réel est baisse de 0,8% t.t. De plus, le taux de sous-utilisation de la force de travail (somme des chômeurs recherchant du travail, des personnes découragées par la recherche d'emploi et des employés à temps partiel souhaitant faire plus d'heures, en pourcentage de la force de travail) reste très élevé, à 24,6%.

## L'excédent commercial brésilien est en forte baisse depuis le début de l'année, affecté par l'accroissement des tensions commerciales mondiales

La balance commerciale brésilienne a enregistré un excédent de 3,3 Mds USD en août. Les exportations sur le mois ont atteint 18,8 Mds USD, soit une baisse de 8,5% par rapport à l'année précédente, et les importations 15,6 Mds USD (baisse de 13,3% par rapport à l'an passé). Ces baisses s'expliquent notamment par les tensions sur le commerce international, dans un contexte de guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine, mais aussi par les difficultés économiques rencontrées par le voisin argentin, 3<sup>ème</sup> partenaire commercial du Brésil (-40% d'exportation vers ce pays depuis le début de l'année).

Depuis le début de l'année, l'excédent commercial est en baisse de 13,4% par rapport à 2018, avec notamment une baisse de 5% des exportations. Principal produit d'exportation brésilien, le secteur du soja est en souffrance (-19% d'exportations) tout comme les produits manufacturés (-6,5%), fortement impactés par la crise argentine.

## La Commission de Constitution et de Justice (CCJ) du Sénat approuve la réforme des retraites, qui passe désormais en plénière au Sénat

La Commission de Constitution et de Justice (CCJ) du Sénat a approuvé hier le texte principal de la réforme de la Sécurité Sociale (dont les retraites constituent la majeure partie) à 18 voix contre 7. Le texte devrait être voté en plénière la semaine prochaine.

La Commission a effectué quelques changements dans le texte qui avait été voté à la Chambre des Députés. Le principal changement concerne les pensions de décès, qui sont désormais liées à l'évolution du salaire minimum. En conséquence de ces modifications, les économies prévues sur 10 ans ont baissé de 63,5 Mds R\$, passant de 933,5 Mds R\$ à 870 Mds R\$. En plénière, les sénateurs pourront également proposer des amendements, après 5 séances de débat.

## Evolution des marchés du 30 août au 5 septembre 2019

Indicateurs <sup>1</sup>	Variation Semaine	Variation Cumulée sur l'année	Niveau
Bourse (Ibovespa)	+1,8%	+15,9%	102 252
Risque-pays (EMBI+ Br)	-3pt	-27pt	249
Taux de change R\$/USD	-1,4%	+8,4%	4,11
Taux de change R\$/€	-1,5%	+5,6%	4,54

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.