

# Brèves économiques et financières

## Semaine du 10 au 16 mai 2019

### Résumé :

- La croissance brésilienne reculerait de 0,7% t.t sur le T1 2019 d'après la BCB
- L'IPCA est en hausse de 0,6% m.m en avril, et marque une accélération franche depuis 2 mois
- Les marchés financiers brésiliens à la peine dans le sillage de résultats économiques décevants et d'un contexte international sous tension
- Evolution des marchés du 10 au 16 mai 2019

### La croissance brésilienne reculerait de 0,7% t.t sur le T1 2019 d'après la BCB

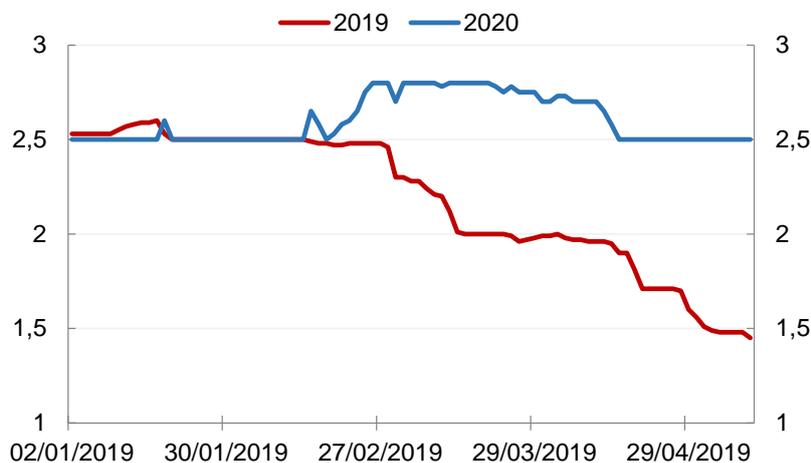
L'indice d'activité IBC-Br de la Banque Centrale (BCB), principal indicateur avancé de la croissance du PIB brésilien, chute de nouveau en mars (-0,3%) par rapport au mois précédent. En conséquence, sur le T1 2019, l'indice est en baisse de 0,7% par rapport au T4 2018, et de 0,2% par rapport au T1 2018.

Par secteur, le secteur des services est en baisse de 1,7% t.t sur le T1 2019, soit le 3<sup>ème</sup> mois consécutif de baisse. Le secteur industriel connaît une baisse de 2,2% t.t, dans le sillage de la baisse de la demande extérieure dans le secteur automobile (conséquence de la crise argentine) et surtout de la catastrophe de Brumadinho, qui a fortement bridé le secteur de l'industrie extractive, l'un des fers de lance de l'économie brésilienne.

Ces résultats marquent un important coup d'arrêt pour la reprise économique brésilienne. La lenteur des réformes a entamé la confiance des entreprises, alors que la demande est gênée par la persistance du chômage.

En conséquence, les prévisions de croissance pour 2019 (sondage de la BCB auprès des opérateurs de marché) se sont détériorées pour la 11<sup>ème</sup> fois consécutive, s'établissant à 1,45% cette semaine, contre 1,95% il y a un mois.

Graphique : Prévisions de croissance du PIB annuel (%) médiane des opérateurs de marché



Source : BCB

### L'IPCA est en hausse de 0,6% m.m en avril, et marque une accélération franche depuis 2 mois

D'après l'IBGE, l'indice des prix à la consommation (IPCA) a connu une hausse de 0,57% en avril par rapport au mois précédent. Sur les 12 douze derniers mois, l'inflation s'accélère, passant à +4,94% (contre +4,58% le mois précédent).

Par secteur, cette accélération est à mettre à l'actif du secteur des médicaments (+2,3%) et des transports (+0,9%). Pour les transports, la hausse du prix de l'essence (+2,6%) est l'une des causes principales, avec la hausse du prix des billets d'avion (+5,32%), conséquence notamment de l'effondrement de la compagnie Avianca. Comme au mois précédent, la hausse du prix des produits alimentaires est soutenue, à +0,6% (mais en baisse par rapport au mois précédent). En mai, l'IPCA devrait être influencé par la hausse de +3,4% du prix du baril en raffinerie autorisé par Petrobras depuis le 5 mai.

Ainsi, sur 12 mois, l'IPCA connaît une hausse sensible, passant à 4,94%, bien au-dessus du cœur de cible de la Banque Centrale (+4,25%), confirmant l'accélération de l'inflation depuis 2 mois. **Cependant, celle-ci pourrait ralentir à partir de juin, car l'effet de base du mois de juin 2018 (+1,3% m.m sur ce mois), induit par la grève des chauffeurs routiers n'aura plus d'impact sur la série annualisée.**

## Les marchés financiers brésiliens à la peine dans le sillage de résultats économiques décevants et d'un contexte international sous tension

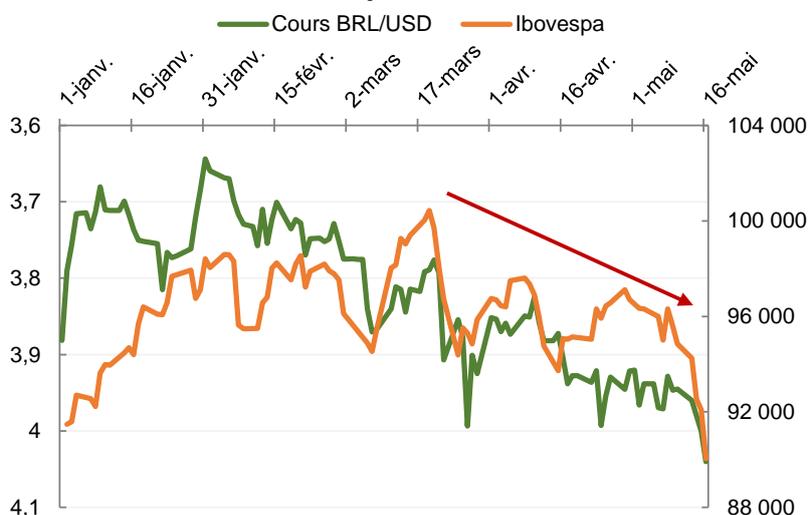
**Après avoir été à la fête suite à l'élection de J.Bolsonaro, les marchés boursiers et des changes brésiliens montrent des signes de faiblesse dans un contexte de morosité économique.** En effet, l'Ibovespa, principal indice boursier brésilien a perdu 5% cette semaine et 9% depuis le 20 février, date du dépôt de la proposition de réforme de la sécurité sociale. **De plus, la monnaie brésilienne a clôturé ce 16 mai au-dessus de la barre des 4 BRL/USD pour la première fois depuis le 1<sup>er</sup> octobre (veille du premier tour des élections présidentielles).**

**L'indice boursier et le Real sont victimes du pessimisme ambiant dans l'économie brésilienne, en raison de la lenteur de la réforme des retraites et des résultats économiques médiocres du premier trimestre.** En effet, alors que le gouvernement souhaitait faire passer la réforme de la sécurité sociale au premier semestre, ce délai semble aujourd'hui impossible et l'exécutif tablerait désormais sur une approbation en septembre ou octobre, en espérant ne pas perdre l'essence du texte initial lors de son passage à la Chambre des députés.

**De plus, plusieurs analystes pointent les méthodes politiques du gouvernement (par exemple sur les coupes budgétaires dans les universités),** qui commencent à inspirer une certaine méfiance des marchés, de même que les accusations de corruption du fils du président.

**Enfin, le contexte externe s'est dégradé, affectant fortement le BRL, dans le sillage de l'escalade des tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis, qui se menacent mutuellement de hausses des droits de douane.** En conséquence, un risque de baisse du commercial international, voire de la croissance mondiale pèse, et impacterait fortement les marchés émergents. En effet, une guerre commerciale pourrait détériorer les conditions de financement internationales, et augmenter l'aversion au risque sur les économies émergentes. Conséquemment, les marchés se tourneraient vers des actifs moins risqués (comme des bons du Trésor de pays avancés).

Graphique : Evolution des marchés depuis le 1er janvier



## Evolution des marchés du 10 au 16 mai 2019

Indicateurs <sup>1</sup>	Variation Semaine	Variation Cumulée sur l'année	Niveau
Bourse (Ibovespa)	<b>-5,0%</b>	<b>+2,3%</b>	90 173
Risque-pays (EMBI+ Br)	<b>+0pt</b>	<b>-26pt</b>	250
Taux de change R\$/USD	<b>+2,3%</b>	<b>+6,6%</b>	4,04
Taux de change R\$/€	<b>+1,8%</b>	<b>+4,9%</b>	4,51

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.