

Brèves économiques et financières

Semaines du 14 au 20 février 2020

Résumé :

- L'indice des prix IPCA-15 connaît la progression la plus faible pour un mois de février depuis 1994
- Le volume des services enregistre une hausse de 1% en 2019 après 5 années sans résultats positifs
- L'indicateur d'activité de la Banque Centrale (IBC-Br) signale une légère décélération au T4 2019
- Le graphique de la semaine : les analystes bancaires ont diminué leurs projections de croissance brésilienne pour 2020, sous l'effet de l'épidémie du Coronavirus et de résultats économiques décevants fin 2019
- Evolution des marchés du 14 au 20 février 2020

L'indice des prix IPCA-15 connaît la progression la plus faible pour un mois de février depuis 1994

Mesuré autour du jour 15 du mois pour 11 régions métropolitaines, l'Indice étendu des Prix au Consommateur IPCA-15 a progressé de +0,22% m.m. en février (après une hausse de +0,71% m.m. en janvier). La quasi-totalité des indices régionaux IPCA-15 sont en progression, à l'exception de Rio de Janeiro et de Curitiba. Une augmentation mensuelle aussi faible en février n'avait pas été observée depuis la mise en place du Plan Real en 1994.

Sur les neuf secteurs faisant partie de l'enquête, trois sont en déflation sur le mois : l'habillement (-0,83% m.m.), la santé et les soins personnels (-0,29% m.m.) et l'alimentation et les boissons (-0,10% m.m.). Dans ce dernier secteur, la baisse du prix de la viande (-5,04% m.m.) a eu un impact majeur après quatre mois de hausse (+27,95% en cumulé). A l'inverse, les prix progressent dans l'éducation (+3,61% m.m.) et dans les transports (+0,20% m.m.). En ce qui concerne les transports, la forte baisse du prix des billets d'avion (-6,68% m.m.) a été compensée par la hausse des prix des transports en commun et des carburants.

La variation cumulée de l'IPCA-15 sur 12 mois atteint +4,21%. Bien qu'elle soit inférieure à celle de janvier (+4,34%), elle reste comprise dans la cible centrale de la Banque centrale (4 +/-1,5% pour 2020).

Le volume des services enregistre une hausse de 1% en 2019 après 5 années sans résultats positifs

En dépit d'une chute de -0,4% (m.m.) en décembre, le volume des services a augmenté de 1% en 2019. Cela marque un retour en territoire positif, alors que l'indicateur avait déçu depuis quatre ans : 2015 (-3,6%), 2016 (-5,0%), 2017 (-2,8%), 2018 (0%).

Par secteur, la hausse annuelle des services est à mettre à l'actif des services d'information et de communication (+3,3%), des services aux ménages (+2,6%), des autres services (+5,8%) ainsi que des services professionnels et administratifs (+0,7%). La hausse d'activité de ce dernier secteur, généralement lié à la sous-traitance des entreprises, est à souligner car elle met en lumière le regain de dynamisme de la demande des entreprises brésiliennes après une performance négative en 2018.

A l'inverse, le secteur des transports a connu une baisse de -2,5% en 2019, sous la pression de la baisse du volume des recettes provenant du transport routier et ferroviaire de marchandises, et du transport routier et aérien de passagers.

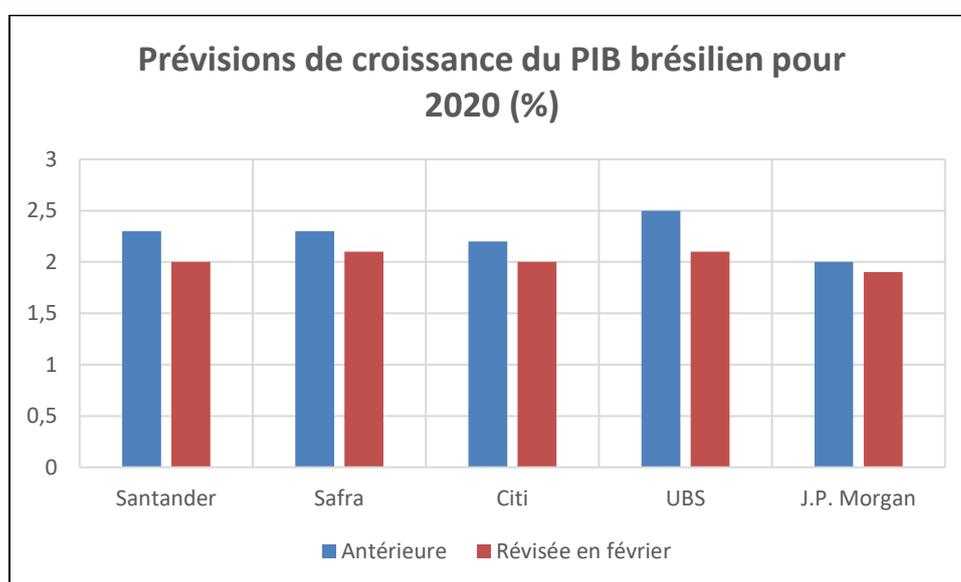
L'indicateur d'activité de la Banque centrale (IBC-Br) signale une légère décélération au T4 2019

L'indicateur d'activité IBC-Br de la Banque centrale (BCB), principal indicateur avancé de la croissance du PIB brésilien, a surpris négativement pour le mois de décembre, avec une baisse de -0,27% en décembre m.m. cvs par rapport au mois précédent. Sur les 12 derniers mois, l'indice est en croissance de 1,3%. **Ce résultat est en ligne avec une projection de croissance du PIB de +0,5% au T4 2019 (contre +0,6% au T3 2019) et de +0,9% sur l'ensemble de l'année.**

Cette performance décevante de l'IBC-Br suggère une relative perte de traction de l'activité brésilienne en fin d'année et jette un doute sur la continuité de la dynamique positive du PIB brésilien. A ce titre, **les anticipations de croissance pour 2020 (sondage de la BCB auprès des opérateurs de marché) se sont légèrement détériorées pour 2020, passant de +2,31% à +2,23%.**

Le résultat de l'IBC-Br est à prendre avec précaution : en raison de la méthodologie de calcul, la variation de cet indicateur d'activité peut différer significativement de celle du PIB constatée ex post par l'IBGE.

Le graphique de la semaine : les analystes bancaires ont diminué leurs projections de croissance brésilienne pour 2020, sous l'effet de l'épidémie du Coronavirus et de résultats économiques décevants fin 2019



Sources : Valor, Banques.

Evolution des marchés du 14 au 20 février 2020

Indicateurs ¹	Variation Semaine	Variation Cumulée sur l'année	Niveau
Bourse (Ibovespa)	+1,0%	-2,0%	116 203
Risque-pays (EMBI+ Br)	-7pt	-22pt	196
Taux de change R\$/USD	+1,5%	+9,1%	4,39
Taux de change R\$/€	+1,2%	+5,2%	4,75

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 ; Tristan GANTOIS-adjoint.

¹ Données du jeudi à 12h localement. Sources : Ipeadata, Bloomberg.