

Brèves économiques et financières

Semaine du 25 au 31 octobre 2019

Résumé :

- La BCB a annoncé une nouvelle baisse de son taux directeur de 50 points de base
- Le niveau de chômage baisse à 11,8% au cours du dernier trimestre
- Le déficit budgétaire consolidé est en baisse depuis le début de l'année, autant le déficit primaire que les intérêts de la dette
- Evolution des marchés du 25 au 31 octobre 2019

La BCB a annoncé une nouvelle baisse de son taux directeur de 50 points de base

Le comité de politique monétaire (Copom) de la Banque centrale (BCB) a décidé de baisser une nouvelle fois le taux directeur de 50 points de base, passant de 5,5% à 5,0%. Ce taux, qui cible le taux du marché monétaire au Brésil (Selic), a atteint le minimum historique pour le Brésil.

Dans son communiqué, le Copom justifie sa décision par la faiblesse de la croissance brésilienne, malgré des signaux de reprise économique progressive. De plus, l'inflation sous-jacente reste à un niveau relativement faible et peut permettre une politique d'assouplissement monétaire. L'apport d'un stimulus monétaire supplémentaire dans l'Euro zone et aux États-Unis, dans un contexte de ralentissement économique et d'inflation inférieure aux objectifs, a permis de créer un environnement relativement favorable aux économies émergentes.

Ainsi, le Copom rappelle que la situation économique impose une politique monétaire expansionniste. Le Comité réaffirme que la baisse actuelle du taux d'intérêt ne contraint pas ses prochaines décisions sur la politique monétaire. Celles-ci continueront de dépendre de l'évolution de l'activité économique, de l'équilibre des risques et des projections et attentes en matière d'inflation.

S'il n'y a pas de pression supplémentaire sur l'inflation dans les mois qui viennent, il est probable que le Comité accélère sa politique accommodante et baisse encore de 0,5 point le taux Selic d'ici la fin 2019, lors de sa dernière réunion annuelle.

Le niveau de chômage baisse à 11,8% au cours du dernier trimestre

Le taux de chômage moyen du trimestre terminé en septembre 2019 (11,8 %) a varié de -0,2 point de pourcentage (p.p.) par rapport à celui du trimestre d'avril à juin 2019 (12,0 %). Le taux s'est maintenu presque inchangé par rapport au même trimestre de 2018 (11,9 %).

La population inoccupée (12,5 millions) a reculé de 251 000 personnes (-2,0 %) par rapport au trimestre d'avril à juin 2019 (12,8 millions). Ce contingent est statistiquement stable comparativement à celui du même trimestre de 2018 (12,5 millions de personnes).

Par rapport au même trimestre de 2018, le taux d'occupation a augmenté dans deux secteurs : Transport, entreposage et courrier (+6,1 % -hausse de 279 000 personnes) et Information, communication et activités financières, immobilières, professionnelles et administratives (+4 % -hausse de 404 000 personnes). Les autres secteurs n'ont montré aucune variation significative.

Parallèlement, le taux composite de sous-utilisation de la main-d'œuvre (24,0 %) a varié de -0,8 point de pourcentage par rapport au trimestre précédent (24,8 %) et demeure inchangé par rapport au même trimestre de 2018 (24,1 %).

Le déficit budgétaire consolidé est en baisse depuis le début de l'année, autant le déficit primaire que les intérêts de la dette

Le solde budgétaire primaire a atteint -0,80% du PIB sur les neuf premiers mois de l'année, une amélioration significative par rapport à l'année passée (-1,18% du PIB). En comparant la même période (de janvier à septembre)

entre 2018 et 2019, le gouvernement central (gouvernements fédéral et régionaux, banque centrale et entreprises publiques) a ainsi connu une réduction de son déficit de 0,4 p.p de PIB.

Les gouvernements régionaux (états et municipalités) ont pour leur part accentué leur excédent par rapport à l'année passée (atteignant +0,37% du PIB, sur la période janvier-septembre 2019, contre +0,27% du PIB l'an dernier).

Les intérêts nominaux du secteur public consolidé ont atteint 25,4 milliards R\$ en septembre, contre 14,6 milliards R\$ au même mois en 2018. Le résultat moins favorable des opérations de swaps de change menés par la BCB au cours de la période a contribué à cette augmentation (gain de R\$ 12,8 milliards en septembre 2018 et de R\$ 1,2 milliard en septembre de cette année). Au cours de la période de neuf mois terminée en septembre 2018, les intérêts nominaux ont atteint 284,2 milliards de R\$ (5,38 % du PIB), contre 303,3 milliards R\$ (6,01 % du PIB) pour la période équivalente de l'année précédente.

La baisse simultanée des intérêts nominaux et du solde budgétaire primaire permet au déficit nominal consolidé de passer de 7,18% du PIB sur les neuf premiers mois de l'année 2018 à 6,19% sur la même période de 2019.

Evolution des marchés du 25 au 31 octobre 2019

Indicateurs ¹	Variation Semaine	Variation Cumulée sur l'année	Niveau
Bourse (Ibovespa)	-0,3%	+21%	106 706
Risque-pays (EMBI+ Br)	-9pt	-48pt	228
Taux de change R\$/USD	-1,0%	+5,5%	4,00
Taux de change R\$/€	-0,4%	+4,0%	4,47

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.