
Brèves économiques et financières

Semaine du 16 au 22 août 2019

Résumé :

- L'indice de prix IPCA-15 est en hausse de +0,08% en août, la plus faible progression pour ce mois depuis 2010
- Les indicateurs de confiance s'améliorent légèrement en août et signalent une reprise de l'activité très graduelle au 3ème trimestre
- Le gouvernement confirme son intention de privatiser une bonne partie des activités de Petrobras d'ici 2022, pour se concentrer dans la production des gisements pré-salifères
- Evolution des marchés du 16 au 22 août 2019

L'indice de prix IPCA-15 est en hausse de +0,08% en août, la plus faible progression pour ce mois depuis 2010

Mesuré autour du 15 du mois dans les 11 principales régions métropolitaines, l'Indice étendu des Prix au Consommateur IPCA-15 a progressé en août de +0,08% m.m. (après une augmentation de +0,09% m.m. en juillet). Il s'agit du taux de variation le plus faible pour un mois d'août depuis 2010. **Six des onze indices régionaux IPCA-15 présentent même une variation négative sur le mois** (dont Rio, Brasilia DF et les régions du nord-est).

Sur les neuf secteurs faisant partie de l'enquête, quatre sont en déflation sur le mois. De par leurs poids, les transports (-0,78% m.m.) contribuent particulièrement au ralentissement de l'indice (-0,14 pp.) en raison de la chute des cours des carburants (essence, éthanol) et du prix des billets d'avion (suite à la fin de la période des congés). Les aliments et boissons (-0,17% m.m.) ainsi que les produits d'hygiène et santé (-0,32% m.m.) présentent également une déflation sur le mois.

Seuls les prix du logement (+1,42% m.m.) enregistrent des hausses significatives, dans le sillage de l'augmentation des tarifs administrés de l'électricité.

La variation cumulée de l'IPCA-15 atteint +3,22% sur 12 mois (légèrement inférieure au +3,27% cumulé en août 2018). Dans la mesure où c'est un indicateur avancé de l'indice des prix du consommateur (IPCA), celui-ci resterait en dessous de la cible centrale de l'autorité monétaire (4,25 +/-1,5% pour 2019).

Les indicateurs de confiance s'améliorent légèrement en août et signalent une reprise de l'activité très graduelle au 3ème trimestre

La Fondation Getulio Vargas (FGV) a publié plusieurs indicateurs de confiance cette semaine, mettant en avant une certaine amélioration en août. Du côté de l'offre, **la confiance des entreprises du secteur industriel présente une hausse légère de 0,2 p.p** par rapport à juillet. L'indice s'établit à 95,0 points c.v.s., mais est bien en dessous de la barre des 100 points (niveau dit « neutre »), qui sépare les perceptions optimistes ou pessimistes. Parallèlement, le taux d'occupation des capacités installées s'accroît de 0,1 p.p., mais reste encore à un niveau faible (75,6%). Du côté de la demande, **l'indice de confiance des consommateurs progresse de 1,1 p.p en août**, atteignant 89,2 points, soit le niveau le plus élevé depuis avril (89,5) mais encore loin du niveau moyen de son intervalle de variation (0-200). Parmi ses composantes, **c'est la satisfaction sur le contexte économique actuel, notamment des ménages à faible revenu** (moins de 4800 reais par mois), qui contribue à l'amélioration. **En revanche, les attentes sur les mois à venir et les intentions d'achat de biens durables se détériorent**, en lien avec une perception de morosité dans le marché du travail.

Enfin, l'Indice de Confiance des Entrepreneurs Industriels (Icei) présente la deuxième hausse mensuelle consécutive en août (+2 p.p.) pour atteindre 59,4 points. Calculée sur une échelle de 0 à 100 par la Confédération Nationale de l'Industrie (CNI) à partir d'un sondage auprès de plus de 2600 entreprises, cette amélioration traduit une meilleure perception du climat des affaires, aussi bien actuelle que dans les mois venir.

Ces indicateurs avancés signalent une reprise de l'activité très graduelle au 3^{ème} trimestre, encore lestée par un faible dynamisme du secteur manufacturier.

Le gouvernement confirme son intention de privatiser une bonne partie des activités de Petrobras d'ici 2022, pour se concentrer dans la production des gisements pré-salifères

L'équipe économique du gouvernement a confirmé son intention de vendre au secteur privé une bonne partie des actifs de Petrobras d'ici la fin 2022. Le géant pétrolier brésilien n'a pas été inclus initialement, dans la liste divulguée mercredi des 17 entreprises étatiques à privatiser, dont 9 ont déjà des concessions ou des ventes prévues dans le programme de Partenariats d'Investissement, PPI (Correios, Telebras, Porto de Santos, etc.). Cependant, le ministre de l'économie, Paulo Guedes a confirmé dans un discours cette semaine qu'il entend entreprendre la vente au secteur privé d'actifs de Petrobras, dont l'Etat détient directement 29% du capital, plus 14% indirectement via des participations de BNDES.

L'intention est de poursuivre la cession des activités de logistique, distribution et forage terrestre, pour se concentrer sur la production de pétrole des gisements pré-salifères. Alors que ces derniers représentent aujourd'hui 55% de l'ensemble de sites de production, l'objectif serait de les faire passer à 88% à l'issue du processus de transformation de l'entreprise. Concernant les activités hors-production, un processus de désinvestissement a commencé en 2017. Petrobras a procédé en deux ans à la privatisation de trois filiales : Nova Transportadora do Sudeste (NTS), Transportadora Associada de Gás (TAG) et BR Distribuidora, dont la vente a rapporté à l'Etat 18 Mds R\$ au total. La vente réussie d'actifs de BR sur le marché secondaire ainsi que la privatisation prévue d'Electrobras, en cas de succès, pourraient servir de modèle pour celle de Petrobras. Il est tout de même probable que le gouvernement conserve une « golden share », lui ouvrant un droit de veto sur l'ensemble du capital de l'entreprise.

Evolution des marchés du 16 au 22 août 2019

Indicateurs ¹	Variation Semaine	Variation Cumulée sur l'année	Niveau
Bourse (Ibovespa)	+1,0%	+13,4%	100 011
Risque-pays (EMBI+ Br)	+0 pt	-32 pt	244
Taux de change R\$/USD	+1,5%	+6,9%	4,05
Taux de change R\$/€	+1,1%	+4,4%	4,49

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.