
Brèves économiques et financières

Semaine du 23 au 29 mars 2018

Résumé :

- Les indicateurs de confiance de l'offre au beau fixe
- Le chômage est en hausse sur le mois de février (+0,4 points), atteignant 12,6%
- Le Brésil exempté temporairement des taxes américaines sur l'acier et l'aluminium
- Le Gouvernement Central enregistre un déficit primaire de 19,3 Mds R\$ sur le mois de février, soit 7 Mds R\$ de mieux qu'en 2017
- Balance des paiements : des résultats encourageants pour ce début d'année
- « The killer chart » : Le Brésil est faiblement intégré au commerce international
- Evolution des marchés du 23 au 29 mars 2018

Les indicateurs de confiance de l'offre au beau fixe

Les principaux indicateurs de confiance des acteurs économiques brésiliens ont été publiés par la FGV pour le mois de mars, et ils indiquent un regain d'optimisme dans l'économie du pays.

En effet, **la confiance du secteur industriel est à son plus haut niveau depuis août 2013** : l'indice de confiance de l'industrie (ICI) a augmenté de 1,3 point par rapport au mois précédent, pour atteindre 101,7 points. Cette hausse s'étend à chacun des 19 secteurs industriels. L'amélioration de la demande est le principal moteur de cette embellie.

La confiance du secteur commercial est également au beau fixe : l'indice atteint son plus haut niveau depuis avril 2014 et enregistre une septième hausse consécutive, bondissant de 1,3 points en mars.

Le chômage est en hausse sur le mois de février (+0,4 points), atteignant 12,6%

L'institut statistique brésilien, l'IBGE, a annoncé une hausse du chômage de 0,4 points en février, pour atteindre 12,6%. Le nombre de chômeurs a augmenté de 550 000 personnes sur le trimestre, s'établissant à 13,1 millions de personnes.

Le nombre d'inactifs a augmenté de +0,8% par rapport au trimestre précédent, et **atteint le plus haut niveau depuis 2012**, alors que la population occupée a baissé de -0,9% dans le même temps. Le nombre d'employés ayant un contrat formel (33,1 millions) demeure stable par rapport au trimestre précédent. **Les emplois informels sont eux en diminution de -3,6% par rapport au trimestre précédent (10,8 millions de personnes).**

Le revenu réel moyen (2 186 R\$) est resté stable par rapport au trimestre précédent.

Par rapport à l'année précédente, le chômage a cependant baissé de -0,6 points (13,2% en février 2017).

Le Brésil exempté temporairement des taxes américaines sur l'acier et l'aluminium

Alors que, début mars, Donald Trump avait expliqué sa volonté de mettre en place une taxation de 25% sur l'importation d'acier, et de 10% sur celles d'aluminium, le représentant américain au Commerce, **Robert Lighthizer, a annoncé, devant le Sénat, le 22 mars dernier, l'exemption à titre temporaire de l'UE et de quatre pays, dont le Brésil jusqu'au 1^{er} mai (le Mexique et le Canada sont également exemptés dans le cadre de l'Alena).**

La taxation est entrée en vigueur le 23 mars pour le reste du monde. **Le Brésil devra attendre l'examen de sa demande d'exemption définitive, la mesure protectionniste américaine étant essentiellement ciblée contre la Chine.**

Une révocation de cette demande pourrait avoir des lourdes conséquences pour le secteur sidérurgique brésilien. Le Brésil était le 11^{ème} exportateur mondial d'acier en 2017, exportant 15,4 millions de tonnes, et 8 Mds USD. Surtout, 34% des exportations sidérurgiques brésiliennes allaient vers les Etats-Unis, soit 14% de la production totale du Brésil.

La Confederação Nacional da Indústria table sur un préjudice pour les exportations du Brésil de 3 Mds USD pour l'acier et 144 M USD pour l'aluminium en cas de taxation américaine. De plus, la masse salariale pourrait être amputée de 350 M R\$ et les recettes fiscales de 200 M R\$.

Le Gouvernement Central enregistre un déficit primaire de 19,3 Mds R\$ sur le mois de février, soit 7 Mds R\$ de mieux qu'en 2017

Le Gouvernement Central – composé du Trésor, des retraites et de la Banque Centrale - a enregistré un déficit primaire de 19,3 mds R\$ sur le mois de février, ce qui constitue un bon résultat au regard des prévisions et de l'année précédente (en février 2017, le déficit avait été de 26,3 Mds R\$). Le mois de février confirme l'excellent début d'année des finances publiques : en janvier, l'excédent primaire (structurel pour un mois de janvier) avait atteint des records, s'établissant à 31 mds R\$.

Par rapport au mois de février 2017, les recettes ont augmenté de 9,8%, pour atteindre 106,1 Mds R\$ (soit 78,2 mds R\$ nets, en excluant les transferts aux Etats et aux municipalités) grâce essentiellement à la reprise de l'activité. Les dépenses ont diminué de 0,6%, à 97,5 Mds R\$. Le déficit du mois est principalement imputable à celui de la sécurité sociale, de 14,5 Mds R\$.

Depuis le début de l'année, le gouvernement central enregistre un excédent de 11,7 Mds R\$, et permet d'être optimiste quant à la capacité d'atteindre l'objectif de 159 Mds R\$ de déficit primaire sur l'année.

Balance des paiements : des résultats encourageants pour ce début d'année

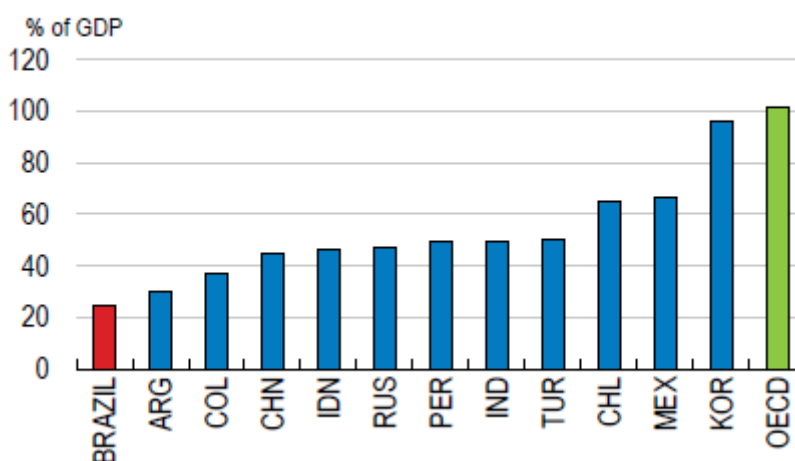
Le Brésil a enregistré un excédent de ses transactions courantes de 283 M USD sur le mois de février. Cependant, ce résultat est inférieur aux prévisions de la Banque Centrale. En février 2017, le déficit courant était de 945 M USD.

Malgré tout, la Banque Centrale table sur un déficit de 23,3 Mds USD pour l'année 2018, soit -1,1% du PIB. Ce résultat serait inférieur à celui de 2017 (-0,6% du PIB), mais reste positif compte tenu de l'historique des balances courantes brésilienne depuis 2009.

La Banque Centrale a également annoncé que les IDE s'élevaient à +4,7 Mds USD sur le mois de février, contre 5,3 Mds USD en 2017. Depuis le début de l'année 2018, ce chiffre s'élève à 11,2 Mds USD. Pour l'année, l'autorité monétaire table sur 80 Mds USD d'IDE, soit 3,8% du PIB. Les transferts de capitaux sont chiffrés à 4 219 Mds USD pour le mois de février.

« The killer chart » : Le Brésil est faiblement intégré au commerce international

Imports and exports, average 2010-2016



Source : OCDE

Evolution des marchés du 23 au 29 mars 2018

Indicateurs ¹	Variation Semaine	Variation Cumulée sur l'année	Niveau
Bourse (Ibovespa)	+0,9%	+11,9%	85 290
Risque-pays (EMBI+ Br)	+5pt	+17pt	251
Taux de change USD/R\$	+0,0%	-0,3%	3,30
Taux de change €/R\$	-0,2%	+2,0%	4,06

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. Rédacteur : Stéphane GODARD-Conseiller Financier ; Vincent GUIET-adjoint.

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