

Brèves économiques et financières

Semaines du 22 au 28 novembre 2019

Résumé :

- La dépréciation du real se prolonge, dans le sillage des déclarations du ministre de l'Economie, Paulo Guedes
- L'indice de prix IPCA-15 est en hausse de +0,14% en novembre, la plus faible progression pour ce mois depuis 1998
- Le déficit courant brésilien sur les 12 derniers mois est en hausse
- Evolution des marchés du 22 au 28 novembre 2019

La dépréciation du real se prolonge, dans le sillage des déclarations du ministre de l'Economie, Paulo Guedes

Le cours du real par rapport au dollar a une nouvelle fois dépassé son maximum historique en atteignant ce mercredi 4,26 BRL/USD, tandis que par rapport à l'euro le change s'est établi à 4,69 BRL/EUR. **En un mois, le dollar et l'euro se sont respectivement appréciés de 6,8% et 5,9% par rapport au real.**

La dépréciation du real s'est prolongée cette semaine suite aux déclarations du ministre de l'économie Paulo Guedes, qui a indiqué à Washington ce lundi « qu'avec une politique budgétaire contractive et des taux d'intérêt plus faibles, le taux de change d'équilibre est plus élevé ». En dépit des interventions ponctuelles de la Banque centrale sur le marché comptant pour pallier la chute du real et réduire la volatilité du change, **les marchés ont perçu un signal que le gouvernement ne se préoccuperait pas outre mesure de la dépréciation et l'autorité monétaire n'interviendrait pas massivement sur le marché des devises.**

En outre, le différentiel historiquement bas entre le taux d'intérêt des actifs en reals et le taux des actifs USD réduit l'intérêt des investisseurs étrangers pour le marché brésilien et les incitations des entreprises brésiliennes à s'endetter à l'étranger. Ainsi, si le marché des changes a tendance à surréagir aux propos inattendus des autorités économiques, la forte dépréciation du real s'inscrit dans une tendance marquée les derniers mois par les baisses du taux d'intérêt sur le marché monétaire au Brésil et la chute des entrées nettes de dollars. Cette dernière est causée, d'une part, par des entreprises profitant pour se désendetter en devises et tirer leurs ressources sur le marché de capitaux domestique (devenu relativement moins cher) et, d'autre part, par une réduction des exportations nettes dans le sillage d'un ralentissement de la demande de certains partenaires commerciaux clés du Brésil.

L'indice de prix IPCA-15 est en hausse de +0,14% en novembre, la plus faible progression pour ce mois depuis 1998

Mesuré autour du 15 du mois dans les 11 principales régions métropolitaines, l'Indice étendu des Prix au Consommateur IPCA-15 a progressé en novembre de +0,14% m.m. (après une augmentation de +0,09% m.m. en octobre). Il s'agit du taux de variation le plus faible pour un mois de novembre depuis 1998. **Deux des onze indices régionaux IPCA-15 présentent même une variation négative sur le mois** (région de Recife et Brasilia DF).

Sur les neuf groupes de produits et services étudiés, trois présentent une déflation. Le secteur du logement (-0,22 %) est responsable de la contribution négative la plus élevée de l'IPCA-15 novembre, avec -0,04 point de pourcentage (p.p.). Pour les contributions positives, les groupes suivants se distinguent : Vêtements (0,68%), Dépenses personnelles (+0,40%) et Transport (+0,30%), dont l'impact sur l'indice du mois a été de 0,06 p.p. Après la déflation observée en octobre (-0,25%), le prix des produits alimentaires et boissons a légèrement augmenté (+0,06%).

Les transports (+0,30 %) ont eu l'impact le plus important parmi les 9 groupes, soit 0,06 p.p. Le prix de l'essence et de l'éthanol, avait déjà affiché une hausse en octobre, qui s'est accélérée en novembre (de +0,76 % et +0,52 % en octobre à +0,80 % et +2,53 % en novembre, respectivement). Les prix du diesel (+0,58 %) et du gazole pour véhicules (+0,10 %) ont également augmenté, ce qui a entraîné une hausse de +1,07 % des prix du carburant. Toujours dans les Transports, la hausse des prix des billets d'avion (+4,44 %) se démarque également, après une variation de +2,10 % en octobre.

L'IPCA-15 a accumulé une hausse de +2,67 % sur les 12 derniers mois, inférieure aux +2,72 % enregistrés au cours des 12 mois précédents.

Le déficit courant brésilien sur les 12 derniers mois est en hausse

En octobre 2019, le déficit du compte courant a atteint 7,9 Mds USD, alors qu'il était de 2 Mds USD en octobre 2018. L'augmentation du déficit est principalement attribuable à une réduction du solde positif de la balance commerciale, qui est passée de 5,3 Mds USD à 490 millions d'USD. **Le déficit courant a atteint 54,8 Mds USD (3,00 % du PIB) au cours de la période de 12 mois terminée en octobre**, comparativement à un déficit de 48,9 Mds USD (2,67 % du PIB) au cours de la période équivalente terminée en septembre.

Les besoins de financement extérieur sont toujours largement couverts par les flux des entrées d'IDE. Les entrées nettes au titre des investissements directs dans le pays se sont élevées à 6,8 Mds USD au cours du mois, à raison de 5,3 Mds USD d'entrées nettes au titre de la participation au capital et de 1,5 Mds USD d'entrées nettes au titre des opérations entre sociétés mères et filiales. Depuis le début de l'année, le montant net des IDE s'est élevé à 62,1 Mds USD, en hausse par rapport aux 60,8 Mds observés à la même période en 2018. **Au cours de la période de 12 mois terminée en octobre, les entrées nettes d'IDE ont totalisé 79,5 Mds USD, soit 4,35 % du PIB (81,1 Mds et 4,43 % du PIB pour la période de 12 mois terminée en septembre).**

Evolution des marchés du 22 au 28 novembre 2019

Indicateurs ¹	Variation Semaine	Variation Cumulée sur l'année	Niveau
Bourse (Ibovespa)	+0,8%	+22,4%	107 960
Risque-pays (EMBI+ Br)	+6pt	-35pt	241
Taux de change R\$/USD	+1,2%	+12,4%	4,26
Taux de change R\$/€	+0,6%	+9,1%	4,69

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 mercredi à 12h localement. Sources : Ipeadata, Bloomberg.