
Brèves économiques et financières

Semaine du 7 au 13 décembre 2018

Résumé :

- L'indice des prix à la consommation à la baisse en novembre par rapport au mois précédent, en raison de la baisse du prix des carburants
- Les ventes au détail en baisse de -0,4% m.m en octobre
- Le Copom décide de maintenir le Selic à 6,50% et confirme sa volonté de continuer une politique monétaire accommodante
- En comparaison d'autres pays émergents, le Brésil reste très peu ouvert au commerce extérieur
- Evolution des marchés du 7 au 13 décembre 2018

L'indice des prix à la consommation à la baisse en novembre par rapport au mois précédent, en raison de la baisse du prix des carburants

D'après l'IBGE, l'inflation (indice IPCA) du mois de novembre s'établit à **-0,21% (m.m cvs) par rapport au mois précédent, contre +0,28% en novembre 2017**. C'est la plus forte déflation pour un mois de novembre depuis le Plan Real de 1994. Sur les 12 derniers mois, l'IPCA est à +4,05%, contre +4,56% sur les 12 mois précédents.

Cette baisse s'explique par la baisse mensuelle des prix à la consommation de -0,74% des transports, en lien avec la baisse du prix des carburants. L'essence était ainsi en moyenne -3,07% moins cher que le mois précédent. De plus, les secteurs de la santé (-0,71%) et de l'habitation (-0,71%) sont marqués par une déflation mensuelle. La baisse des dépenses d'habitation a notamment un impact significatif, car celles-ci représentent en moyenne 15% des dépenses des ménages.

L'inflation est ainsi sensiblement inférieure à la cible de la Banque Centrale Brésilienne (+4,5%), et ce malgré les pressions à la hausse sur l'inflation importée liée à la dépréciation du BRL vis-à-vis des monnaies des pays avancés. **Ce niveau d'inflation peut permettre à la BCB de continuer sa politique monétaire accommodante, afin de stimuler la demande.**

Les ventes au détail en baisse de -0,4% m.m en octobre

D'après l'IBGE, le volume des ventes au détail est en baisse de **-0,4% en octobre par rapport au mois de septembre. Cependant, par rapport à octobre 2017, l'indicateur est en hausse de +1,9% et de +2,7% sur les douze derniers mois.** En termes de recettes nominales, les ventes au détail sont en hausse de seulement +0,3% par rapport à septembre.

Par rapport au mois précédent, ce mauvais résultat est lié à la baisse du volume de ventes de combustibles (-1,2%), de textiles (-2,0%) et de meubles et électroménagers (-2,5%). De plus, les ventes de livres et journaux ont connu une baisse mensuelle, soutenue, de -7,4% (-23,1% par rapport à octobre 2017), mettant en avant la difficulté du secteur face.

Ce résultat décevant reflète le flottement de l'économie brésilienne, notamment en octobre, mois des élections générales dans le pays.

Le Copom décide de maintenir le Selic à 6,50% et confirme sa volonté de continuer une politique monétaire accommodante

Le Comité de politique monétaire de la Banque centrale (Copom) a décidé à l'unanimité de maintenir le taux d'intérêt de base à 6,50% par an pour la dernière réunion de l'année 2018. En mars dernier, l'institution avait fait le choix d'une douzième baisse consécutive du taux (-775 pbs depuis octobre 2016), pour atteindre le plus bas niveau historique au Brésil.

L'institution justifie ce choix de stabilité par la faiblesse de l'inflation sous-jacente, qui permet de continuer cette politique accommodante. Cependant, le comité pointe également le climat extérieur difficile et notamment le risque de dépréciation qui entraîne un risque d'inflation importée, en ligne avec la normalisation de la politique monétaire américaine et potentiellement européenne (en 2019) et les incertitudes concernant le commerce mondial.

Pour la fin de l'année 2018, les prévisionnistes anticipent une inflation de +3,7% et un taux de change s'établissant à 3,78 BRL/USD (aujourd'hui à 3,88 BRL/USD). Les prévisions d'inflation pour 2019 et 2020 sont respectivement à +4,1% et +4,0%.

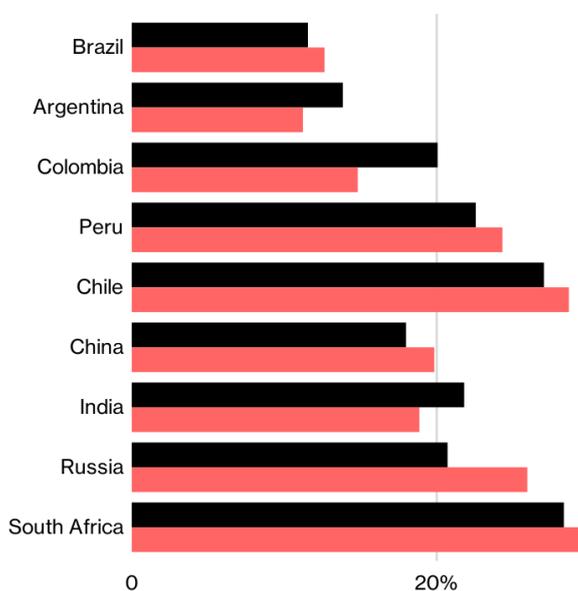
Si la BCB confirme son intention de continuer une politique monétaire visant à stimuler la demande, elle table également sur une hausse du Selic pour 2019 (à 7,5%) et 2020 (à 8,0%). Le comité craint notamment une frustration quant à la lenteur des réformes du nouveau gouvernement, qui pourrait affecter les primes de risque et accélérer l'inflation.

« Killer chart » : En comparaison d'autres pays émergents, le Brésil reste très peu ouvert au commerce extérieur

Closed for Business

Openness of Brazil's economy lags peers in South America and BRICS group

■ Imports as % of GDP ■ Exports as % of GDP



Source: World Bank, 2017 data

Bloomberg

Evolution des marchés du 7 au 13 décembre 2018

Indicateurs ¹	Variation Semaine	Variation Cumulée sur l'année	Niveau
Bourse (Ibovespa)	-0,7%	+14,7%	87 429
Risque-pays (EMBI+ Br)	+0pt	+36pt	270
Taux de change R\$/USD	-0,3%	+17,2%	3,88
Taux de change R\$/€	-0,5%	+10,8%	4,41

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 : Julio RAMOS-TALLADA-Conseiller Financier ; Vincent GUIET-adjoint.

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