Brèves économiques et financières

Semaine du 28 décembre 2018 au 3 janvier 2019

Résumé :

- Le nouveau ministre de l'économie, P. Guedes, annonce les principales lignes de la réforme de l'Etat d'inspiration néolibérale à venir, axée sur le rééquilibrage des finances publiques
- Les projections de croissance pour 2018 restent stables, tandis que celles pour 2019 s'améliorent légèrement
- La confiance des entrepreneurs reste en hausse depuis trois mois et atteint son niveau le plus élevé depuis juin 2014
- Evolution des marchés du 28 décembre 2018 au 3 janvier 2019

Le nouveau ministre de l'économie, P. Guedes, annonce les principales lignes de la réforme de l'Etat d'inspiration néolibérale à venir, axée sur le rééquilibrage des finances publiques

Lors de son investiture, le nouveau super-ministre de l'économie, P. Guedes, a annoncé les principales lignes de la réforme de l'Etat d'inspiration néolibérale qu'il s'apprête à piloter. **Le diagnostic est que le surdimensionnement et l'inefficacité des dépenses publiques sont le principal problème de l'économie.** Il a souligné que la mise en place de ces réformes doit être faite dans le cadre des institutions démocratiques et peut être légiféré en grande partie au niveau infra-constitutionnel. **Les trois piliers de la réforme reflètent sa dimension fortement fiscale.**

- (1) **La réforme de la sécurité sociale et notamment du système de retraites.** Indispensable pour rééquilibrer les finances publiques et être en phase avec l'évolution démographique du Brésil, elle **doit être lancée dans les 3-4 mois à venir** et substituer, du moins partiellement, le système de répartition actuel (considéré insoutenable et générateur de privilèges) par un **système de capitalisation individuel inspiré de celui en place au Chili**. Sans cette réforme, le plafond de dépense budgétaire annuelle fixé par la constitution ne serait pas réalisable.
- (2) **Un processus de réduction du rôle du secteur publique et de dérégulation économique.** Un **processus de privatisation accélérée de certains secteurs** est considéré souhaitable pour accroître les recettes de l'état et pour réduire l'effet d'éviction de l'investissement privé par le public, ainsi que la corruption. Le financement privé doit également être stimulé par une **réduction drastique des financements subventionnés des banques publiques (BNDES)** et par une augmentation de la concurrence dans le secteur bancaire. Le **processus d'ouverture à l'international** doit être poursuivi séquentiellement (commerce de biens et services, IDE). Enfin, **le marché du travail doit être dérégulé** pour stimuler l'embauche.
- (3) **Une réforme fiscale de grande ampleur.** Elle comportera plusieurs volets, dont les deux premiers seraient indispensables si la réforme des retraites rencontrait des obstacles : i) Une **désindexation de quelques parties de dépenses publiques** (eg. certains salaires) ; ii) un **dés-adossement des dépenses** par rapport aux recettes (actuellement les catégories de dépenses sont prédéterminés à plus de 90% par les recettes), dans le cadre d'une décentralisation des décisions budgétaires en accord avec la structure fédérale ; iii) Une **simplification du système tributaire réduisant parallèlement la pression fiscale** (Guedes entend la réduire du 36% du PIB actuel à 20%).

Les projections de croissance pour 2018 restent stables tandis que celles pour 2019 s'améliorent légèrement

D'après l'IBGE, le PIB a progressé de +0,8% au T3 2018 corrigé des variations saisonnières, légèrement au-dessus de certaines projections (le sondage de Valor Data auprès de 21 opérateurs tablait sur +0,7%).

D'après le dernier sondage de la Banque centrale (BCB), **les marchés anticipent une croissance du PIB de +1,3% pour 2018** (médiane de la centaine d'opérateurs consultés la dernière semaine de 2018). Après avoir atteint des niveaux proches de +3% à la fin du T1, cette projection avait drastiquement chuté pendant le T2 et reste pratiquement stable depuis la mi-septembre. **L'équipe économique du gouvernement de transition a quant à elle réduit ses**

prévisions de PIB pour 2018 de +1,6% à +1,4%. Les données de PIB réalisé pour 2018 seront divulguées par l'IBGE fin février.

Les projections de croissance pour 2019 s'améliorent, passant de +2,53% à +2,55%. Après être restées autour de +3% depuis février, ces anticipations s'étaient détériorées en juin et sont restées autour de +2,5% depuis.

La confiance des entrepreneurs reste en hausse depuis trois mois et atteint son niveau le plus élevé depuis juin 2014

L'Indice de Confiance des Entrepreneurs (ICE), qui consolide les indices des quatre grands secteurs (Industrie, Commerce, Services et Construction) à partir d'un **sondage de la FGV auprès de 4700 entreprises**, a progressé de 1 point en décembre, pour s'établir à 95,9. **Il s'agit du niveau le plus élevé depuis juin 2014.** Après trois hausses mensuelles consécutives, l'ICE s'approche d'un niveau considéré neutre (100), tiré notamment par **l'amélioration de la perception du moment actuel par les entrepreneurs** (91,2, après +1,1 en décembre). L'indice mesurant les attentes (101 après +0,2) est quant à lui au-dessus du niveau neutre depuis deux mois.

Evolution des marchés du 28 décembre 2018 au 3 janvier 2019

Indicateurs¹	Variation 1 Semaine	Variation Cumulée sur l'année	Niveau
Bourse (Ibovespa)	+7,3%	+3,7%	91 433
Risque-pays (EMBI+ Br)	-3 pt	+0 pt	276
Taux de change R\$/USD	-3,9%	-1,3%	3,74
Taux de change R\$/€	-3,6%	-0,7%	4,27

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.