
Brèves économiques et financières

Semaine du 22 au 28 mars 2019

Résumé :

- Le climat politique difficile en cette période de réforme des retraites fait déprécier le BRL et baisser l'Ibovespa
- La BCB baisse ses prévisions de croissance du Brésil à +2,0% en 2019, faisant écho à la baisse de confiance des acteurs économiques
- En février, la balance courante présente un déficit bien plus faible qu'en 2018
- Le gouvernement souhaite faciliter l'importation de biens d'équipements pour augmenter l'investissement
- « Killer chart » : Le Brésil a perdu 36 places au niveau mondial quant à la perception de la corruption par sa population depuis 2012 d'après Transparency International
- Evolution des marchés du 22 au 28 mars 2019

Le climat politique difficile en cette période de réforme des retraites fait déprécier le BRL et baisser l'Ibovespa

Cette semaine, la devise brésilienne s'est conséquemment dépréciée, sous l'effet de tensions politiques liées à la réforme des retraites. En effet, le dollar est passé de 3,80 BRL/USD à 3,96 BRL/USD aujourd'hui, montant même au-dessus de la barre des 4. L'euro a pris +3,0% par rapport au Real, atteignant à ce jour 4,45 BRL/EUR.

En effet, les tensions politiques, notamment les accrochages verbaux entre le Président J. Bolsonaro et le président de la chambre des députés R. Maia, **ont détérioré la perception des marchés financiers quant à la capacité d'approbation de la réforme des retraites.** L'Ibovespa (principal indice boursier brésilien) a également perdu 3,57% depuis le 18 mars.

Ces fluctuations confirment la forte sensibilité des marchés quant à la réforme des retraites. Si celle-ci semble essentielle pour assainir les finances publiques brésiliennes, elle devrait faire l'objet d'une longue bataille parlementaire, tant le sujet peut se révéler impopulaire. L'éclatement de la chambre des députés (le parti de J. Bolsonaro dispose de seulement 10% des sièges) ne devrait pas faciliter les négociations. En conséquence, il est fortement probable que les marchés soient assez volatiles pendant cette période de négociation, qui pourrait durer plusieurs mois.

La BCB baisse ses prévisions de croissance du Brésil à +2,0% en 2019, faisant écho à la baisse de confiance des acteurs économiques

La Banque Centrale Brésilienne a baissé ses prévisions de croissance pour 2019 de 2,4% à 2,0%, en ligne avec la révision à la baisse de la majorité des institutions internationales. La BCB justifie ce choix par les résultats décevants du T4 2018, par des récoltes inférieures aux prévisions ainsi que par le drame du barrage de Brumadinho qui pourrait ralentir le secteur de l'industrie extractive.

Malgré tout, l'institut d'émission reste convaincu que la croissance 2019 sera plus soutenue que celle de 2018 (+1,1% pour rappel), sous l'effet d'une amélioration graduelle du marché du travail notamment.

Ce pessimisme quant à la vigueur de la reprise se reflète également dans les indicateurs de confiance publiés par la Fondation Getulio Vargas cette semaine. En effet, la confiance des consommateurs est en baisse de 5,1 points en mars par rapport à février, s'établissant à 91 points, bien en dessous de la barre des 100 points, qui sépare les perceptions optimistes ou pessimistes des consommateurs. L'indice de confiance des industriels a également baissé de 1,9 points par rapport à février.

En février, la balance courante présente un déficit bien plus faible qu'en 2018

D'après la Banque Centrale Brésilienne (BCB), le Brésil a enregistré un solde de ses transactions courantes de -1,1 Mds USD au mois de février, soit un déficit plus faible que celui de février 2018 (-2 Mds USD). En conséquence, le déficit des douze derniers mois est en baisse, passant de 0,79% du PIB en janvier à 0,74% du PIB en février.

Ce résultat en amélioration par rapport à l'année précédent s'explique par la hausse de l'excédent commercial (passant de +2,7 Mds USD à +3,2 Mds USD), essentiellement lié à une baisse des importations (-10%), ainsi qu'à la réduction du déficit du compte des services (de -2,6 Mds USD à -2,1 Mds USD).

La BCB prévoit un déficit de la balance courante de 1,8% du PIB pour 2019 alors qu'il n'était que de 0,8% du PIB en 2018.

Les besoins de financement extérieur sont largement couverts par les flux des entrées brutes d'IDE. Ces derniers sont encore en hausse en février par rapport à l'année précédente, passant de 4,7 Mds USD en février 2018 à 8,4 Mds USD cette année. Les réserves de change restent quant à elles toujours aussi élevées, à 378 Mds USD, soit 349% de la dette externe de court-terme.

Le gouvernement souhaite faciliter l'importation de biens d'équipements pour augmenter l'investissement

Le gouvernement va mettre en place l'une de ses premières mesures économiques afin de faciliter l'importation de biens d'équipements dans le but de réduire le coût de l'investissement, notamment dans l'industrie. En effet, il souhaite ainsi **simplifier les importations** de certains biens d'équipements, d'informatique et de télécommunication, qui peuvent être exemptés de manière temporaire de taxe à l'importation (qui sont aujourd'hui entre 14 et 16%) qui ne sont pas produits au Brésil.

L'objectif est à la fois de diviser par deux le délai moyen d'importation (aujourd'hui d'environ 90 jours) en facilitant les procédures d'importation sur ce type de biens, tout en augmentant le nombre de biens inclus dans ce régime d'exemption de taxe. De plus, la durée d'exemption pour un type de produit, qui est aujourd'hui de 24 mois sera augmenté.

Ainsi, par cette mesure le gouvernement cherche à accélérer l'investissement productif, qui fait défaut à l'industrie brésilienne (taux d'investissement faible).

« Killer chart » : Le Brésil a perdu 36 places au niveau mondial quant à la perception de la corruption par sa population depuis 2012 d'après Transparency International

	Position (classement mondial)			Résultats		
	2018	2012	Variation	2018	2012	Variation
 Uruguay	23	20	-3 ↓	70	72	-2 ↓
 Chili	27	20	-7 ↓	67	72	-5 ↓
 Costa Rica	48	48	0 →	56	54	2 ↑
 Cuba	61	58	-3 ↓	47	48	-1 ↓
 Argentine	85	102	17 ↑	40	35	5 ↑
 Panama	93	83	-10 ↓	37	38	-1 ↓
 Colombie	99	94	-5 ↓	36	36	0 →
 Brésil	105	69	-36 ↓	35	43	-8 ↓
 Salvador	105	83	-22 ↓	35	38	-3 ↓
 Pérou	105	83	-22 ↓	35	38	-3 ↓
 Equateur	114	118	4 ↓	34	32	2 ↑
 Bolivie	132	105	-27 ↓	29	34	-5 ↓
 Honduras	132	133	1 ↑	29	28	1 ↑
 Paraguay	132	150	18 ↓	29	25	4 ↑
 Méxique	138	105	-33 ↓	28	34	-6 ↓
 Guatemala	144	113	-31 ↓	27	33	-6 ↓
 Nicaragua	152	130	-22 ↓	25	29	-4 ↓
 Venezuela	168	165	-3 ↓	18	19	-1 ↓

Source : Transparency International / BSI Economics

Evolution des marchés du 22 au 28 mars 2019

Indicateurs ¹	Variation Semaine	Variation Cumulée sur l'année	Niveau
Bourse (Ibovespa)	-2,2%	+7,4%	94 754
Risque-pays (EMBI+ Br)	+22pt	-14pt	262
Taux de change R\$/USD	+4,2%	+4,5%	3,96
Taux de change R\$/€	+3,0%	+3,5%	4,45

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.