

---

# Brèves économiques et financières

## Semaines du 6 au 12 décembre 2019

---

### Résumé :

- La BCB a annoncé une nouvelle baisse de son taux directeur de 50 points de base
- Standard & Poor's relève les perspectives de note souveraine du Brésil de « Stable » à « Positive »
- Le volume des services (+0,8% m.m) et les ventes au détail (+0,1% m.m) continuent leur hausse en octobre
- « Killer Chart » : Le risque pays baisse, dans le sillage des réformes, et le real continue de se déprécier alors qu'ils étaient relativement corrélés avant le T3 2018
- Evolution des marchés du 6 au 12 décembre 2019

---

### La BCB a annoncé une nouvelle baisse de son taux directeur de 50 points de base

---

Comme attendu, le comité de politique monétaire (Copom) de la Banque centrale (BCB) a décidé de baisser une nouvelle fois le taux directeur de 50 points de base, passant de 5,0% à 4,5%. Ce taux, qui cible le taux du marché monétaire au Brésil (Selic), a atteint le minimum historique pour le Brésil. Depuis octobre 2016, ce taux est passé de 14,25% à 4,5%.

Dans son communiqué, le Copom justifie sa décision par la faiblesse de la croissance brésilienne, malgré des signaux de reprise économique progressive. De plus, l'inflation sous-jacente reste à un niveau relativement faible et peut permettre une politique d'assouplissement monétaire. L'apport d'un stimulus monétaire supplémentaire dans l'Euro zone et aux États-Unis, dans un contexte de ralentissement économique et d'inflation inférieure aux objectifs, a permis de créer un environnement relativement favorable aux économies émergentes. Ainsi, le Copom rappelle que la situation économique impose une politique monétaire expansionniste.

Le Copom souligne la nécessité d'une certaine prudence dans la conduite de sa politique monétaire dans un contexte externe incertain. Il estime également que si le processus de réformes semble enclenché, il convient de persévérer dans ces réformes afin de consolider la baisse du taux d'intérêt naturel.

---

### Standard & Poor's relève les perspectives de note souveraine du Brésil de « Stable » à « Positive »

---

L'agence de notation Standard & Poor's a révisé la perspective de la note souveraine du Brésil de stable à positive. Si la note reste à BB- en long terme et B en court terme, S&P devient plus optimiste quant à la stabilité budgétaire brésilienne.

L'agence américaine justifie le changement de perspective par l'avancée graduel de l'agenda des réformes du gouvernement, allant dans le sens d'une consolidation fiscale. S&P souligne également la baisse des taux d'intérêt qui devrait contribuer à une hausse des investissements.

Par ce changement de perspective de note, S&P laisse entrouverte la possibilité d'une amélioration de la note dans les deux prochaines années, si le gouvernement continue son programme de consolidation fiscale et de stabilisation de la dette publique. Avec sa note BB-, le Brésil reste cependant loin de l'*investment grade*.

---

### Le volume des services (+0,8% m.m) et les ventes au détail (+0,1% m.m) continuent leur hausse en octobre

---

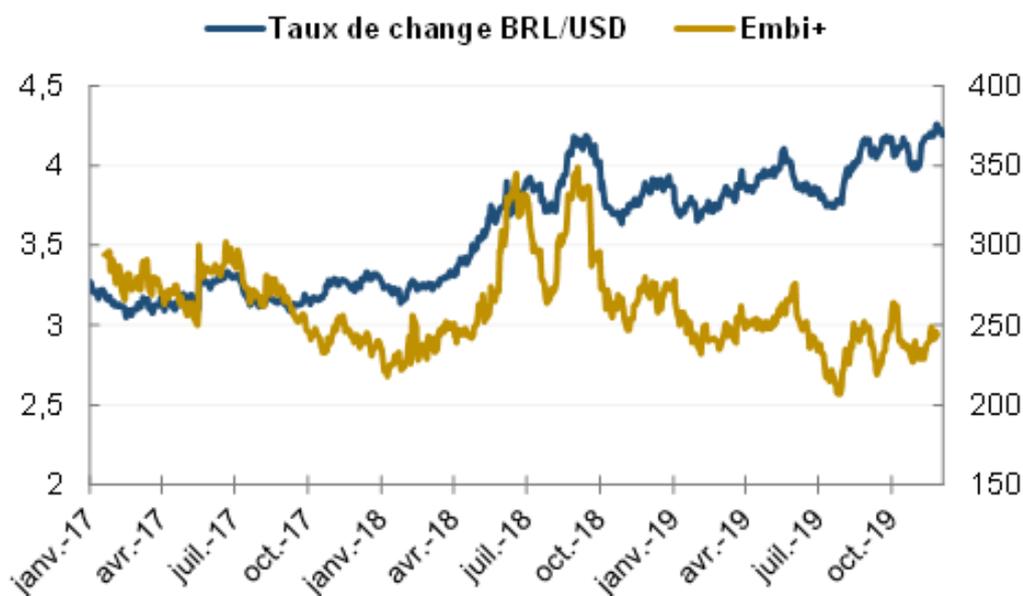
D'après l'IBGE, le secteur des services ainsi que les ventes au détail sont à la hausse sur le mois d'octobre par rapport au mois précédent. En effet, le volume des services est en hausse de 0,8% par rapport à septembre, et les ventes au détail de 0,1%.

**Pour le secteur des services, cette hausse est la plus élevée pour un mois d'octobre depuis 2012.** Le secteur est en général particulièrement dynamique depuis le début du troisième trimestre : alors qu'il était en chute de 1,8% sur la période janvier-juin 2019 (par rapport à 2018), il affiche une progression cumulée de 3% entre juillet et octobre. La hausse mensuelle en octobre a notamment été tirée par les services d'information et de communication, en raison notamment de la hausse de la demande de manuels scolaires pour l'an prochain. Les transports (+1,1%) et les services à la famille (+1,5%) ont également eu un mois positif.

**Pour les ventes au détail, si la croissance est décélération, cette hausse mensuelle constitue la sixième consécutive, et la croissance depuis le début de l'année 2019 s'établit à +2,7%.** Cette croissance mensuelle a été portée notamment par le matériel de bureau et informatique (+5,3%) et les carburants (+1,7%). L'amélioration progressive au cours de l'année s'explique par l'amélioration graduelle du marché du travail, bien que l'informalité prédomine, qui dope la consommation.

**Après un début d'année poussif, la fin d'année est positive dans ces deux secteurs, laissant entrevoir une accélération de la croissance en 2020.** Pour la première fois depuis trois ans, les anticipations de croissance du marché, qui s'étaient détériorées jusqu'en septembre pointant 0,8% annuel pour 2019 et 2,1% pour 2020, se sont améliorées en fin d'année. Après révision à la hausse, les marchés tablent sur 1,1% et 2,2% pour 2019 et 2020 respectivement.

### « Killer Chart » : Le risque pays baisse, dans le sillage des réformes, et le real continue de se déprécier alors qu'ils étaient relativement corrélés avant le T3 2018



### Evolution des marchés du 6 au 12 décembre 2019

Indicateurs <sup>1</sup>	Variation Semaine	Variation Cumulée sur l'année	Niveau
Bourse (Ibovespa)	-89,3%	-86,5%	11 887
Risque-pays (EMBI+ Br)	+0pt	-32pt	244
Taux de change R\$/USD	-2,1%	+8,2%	4,10
Taux de change R\$/€	-1,9%	+6,0%	4,56

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.

<sup>1</sup> Données du jeudi à 12h localement. Sources : Ipeadata, Bloomberg.