

---

# Brèves économiques et financières

## Semaine du 12 au 18 octobre 2018

---

### Résumé :

- L'activité économique en hausse au mois d'août d'après l'indice IBC-Br de la BCB
- Le World Economic Forum pointe la faible compétitivité du Brésil, en raison avec d'un surcoût bureaucratique et d'un niveau de qualification mal adapté aux besoins du marché du travail
- Le volume des services en hausse de +1,2% m.m sur le mois d'août
- « Killer Chart » : Enjeux majeurs des élections, les retraites représentent un poids extrêmement important en comparaison de la jeunesse de la population
- Evolution des marchés du 12 au 18 octobre

### L'activité économique en hausse au mois d'août d'après l'indice IBC-Br de la BCB

---

Après une hausse au mois de juillet (+0,65% m.m), l'indice IBC-Br de la Banque Centrale (BCB), principale proxy du PIB brésilien, continue de surprendre positivement avec une hausse de +0,47% m.m en août. Sur les 12 derniers mois, l'indice croit de +1,50%.

L'institut de statistiques brésilien (IBGE) pointe une hausse de +1,2% m.m du volume des services en août, et de +1,3% m.m dans les ventes au détail. Le volume de production industrielle est quant à lui en baisse de -0,3% m.m. Cependant, le résultat de l'IBC-Br est à prendre avec précaution : la méthodologie de calcul étant différente de celle de l'IBGE, les résultats peuvent être différents. Par exemple, l'IBC-Br était en recul de -0,8% sur le T2 par rapport au T1, alors que le calcul du PIB par l'IBGE pointait une croissance de +0,2%.

Malgré tout, la reprise économique est bien plus faible qu'attendue : au mois de septembre, la Banque Centrale avait baissé ses prévisions de croissance pour 2018, passant de +1,6% à +1,4%. **Actuellement, le consensus de marché publié par la BCB table lui sur une croissance autour de +1,3%.**

La dégradation du marché du travail et l'incertitude électorale, qui bloque l'investissement et contrarie toute capacité de réforme du parlement, ainsi que la détérioration des conditions de financement externe (liée à la dépréciation du BRL) sont identifiées comme les principales causes de ce ralentissement économique.

### Le World Economic Forum pointe la faible compétitivité du Brésil, en raison d'un surcoût bureaucratique et d'un faible niveau de qualification

---

D'après le Global Competitiveness Report 2018-2019 du World Economic Forum, le Brésil perd 3 places par rapport à l'année précédente pour se classer à la 72<sup>ème</sup> position en terme de compétitivité sur 140 pays. A travers 98 indicateurs, le forum évalue la capacité des gouvernements à s'adapter aux divers changements économiques mondiaux, grâce à une enquête auprès de 12 000 dirigeants. **Le Brésil se classe à la dernière place des BRICS sur ce classement (Chine : 28<sup>ème</sup>, Russie : 43<sup>ème</sup>, Inde : 58<sup>ème</sup>, Afrique du Sud : 67<sup>ème</sup>).**

Dans l'ensemble, le Brésil se distingue par sa faiblesse institutionnelle, en étant notamment dernier mondial sur la surcharge de réglementations et l'excès bureaucratique. Ce point illustre ce qui est appelé le « coût Brésil », qui gêne significativement la productivité du pays et est facteur de corruption. De plus, cette bureaucratie exacerbée est un frein majeur quant à la capacité du pays à adapter rapidement sa législation aux nouveaux modèles économique dans le numérique. D'après le rapport, le Brésil est très faiblement préparé aux changements économiques futurs d'un point de vue institutionnel alors qu'il est en bonne position quant à sa capacité d'innovation (40<sup>ème</sup> sur 140).

La qualification de la population fait également défaut, le Brésil se classant à la 125<sup>ème</sup> position sur ce point. Le rapport souligne l'importance de la question et précise que les politiques de redistribution, d'investissements dans le capital humain et une fiscalité progressive pour réduire les inégalités sont primordiaux et ne compromettent pas la compétitivité prix d'un pays. **La performance du marché du travail est également ciblée : le Brésil est passé de la 99<sup>ème</sup> place en 2017 à la 114<sup>ème</sup> place en 2018 sur la performance du marché du travail, confirmant l'absence d'impact de la réforme du travail à ce stade engagée par le Président Temer.**

## Le volume des services en hausse de +1,2% m.m sur le mois d'août

En juillet, le volume des services au Brésil a augmenté de +1,2% par rapport au mois précédent (corrigé des variations saisonnières), après une baisse mensuelle de -2,0% le mois précédent. Sur les 12 derniers mois, l'indicateur est en recul de -0,6%.

Par secteur, par rapport au mois précédent, cette hausse est à mettre à l'actif du secteur des transports (+3,2%) et notamment du sous-secteur du transport aérien (+21,7%). Cette hausse spectaculaire du secteur aérien s'explique par un effet de base lié à la forte baisse le mois dernier (-23,5%), en raison de la méthode de calcul des services en volume : l'IBGE prend la recette nominale du secteur (ici -0,3%) et retire l'inflation (+40%). Cette inflation dans le coût des billets d'avion s'expliquait en grande partie par le fait que le mois de juillet est une période de vacances, d'où la hausse des prix.

Les services administratifs ont également performé avec +2,4% m.m en août alors que les services à la personne les services d'information et de communication sont à la peine.

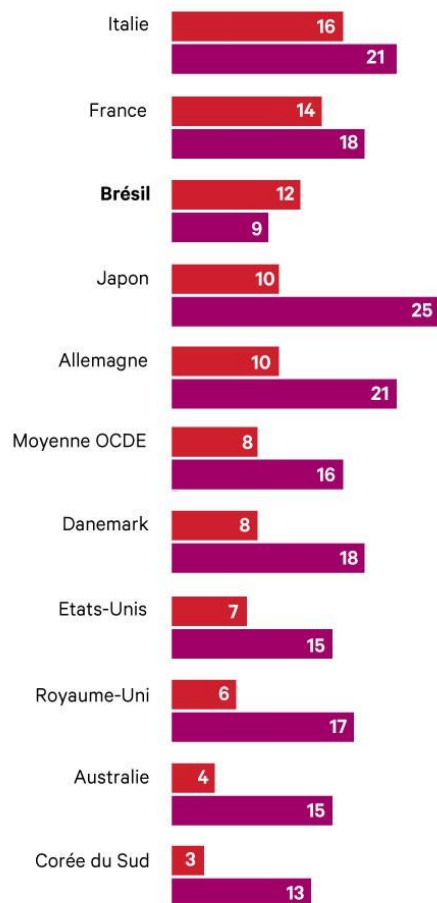
Principale composante du PIB brésilien (73,2% du PIB en 2017), le secteur des services est le reflet de la fragilité de la reprise brésilienne depuis le début de l'année.

## « Killer Chart » : Enjeux majeurs des élections, les retraites représentent un poids extrêmement important par rapport à la jeunesse de la population

### Les dépenses de retraite dans le monde

■ Dépenses (en % du PIB)

■ Population de plus de 65 ans (en % du total)



\* LES ÉCHOS \* / SOURCE : OCDE

## Evolution des marchés du 12 au 18 octobre 2018

Indicateurs <sup>1</sup>	Variation Semaine	Variation Cumulée sur l'année	Niveau
Bourse (Ibovespa)	+1,8%	+10,5%	84 224
Risque-pays (EMBI+ Br)	-5pt	+21pt	255
Taux de change R\$/USD	-1,9%	+12,1%	3,71
Taux de change R\$/€	-3,0%	+6,8%	4,25

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.

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