

Brèves économiques et financières

Semaines du 20 au 26 septembre 2019

Résumé :

- Le déficit des transactions courantes est en hausse depuis le début de l'année 2019 (-2,49% du PIB) par rapport à 2018 (-1,48% du PIB)
- L'indice des prix à la production croît en août de 0,92% m.m mais reste à un niveau relativement faible depuis 12 mois
- Les acteurs économiques brésiliens sont pessimistes d'après les indicateurs de confiance de la FGV
- « Killer chart » : L'inflation est à un niveau proche des minimums historiques, justifiant la poursuite de la politique accommodante de la BCB
- Evolution des marchés du 20 au 26 septembre 2019

Le déficit des transactions courantes est en hausse depuis le début de l'année 2019 (-2,49% du PIB) par rapport à 2018 (-1,48% du PIB)

D'après la Banque Centrale Brésilienne (BCB), le Brésil a enregistré un déficit de ses transactions courantes de -4,3 Mds USD au mois d'août, soit un résultat bien inférieur à août 2018 (-1,8 Mds USD). En conséquence, le déficit des douze derniers mois connaît une détérioration par rapport à l'année précédente, à 2,49% du PIB (contre 1,48% du PIB l'an passé).

Cet accroissement du déficit sur les huit premiers mois de l'année s'explique essentiellement par la baisse de l'excédent commercial de 19% et la hausse du déficit des revenus primaires de 26,6%. En effet, sur la période, les exportations ont chuté de 5,8%, dans le sillage du ralentissement du commerce mondial mais aussi de la crise argentine, qui a fortement affecté les exportations de produits industriels, notamment l'automobile. Si les importations ont également baissé, c'est dans un degré moindre que les exportations, contractant ainsi l'excédent commercial brésilien. Le déficit de la balance des revenus s'est également fortement détérioré sous l'effet d'une hausse des bénéficiaires rapatriés par les entreprises étrangères présentes au Brésil.

Les besoins de financement extérieur sont toujours largement couverts par les flux des entrées brutes d'IDE. Si ces derniers sont en baisse sur les huit premiers mois par rapport à l'année précédente, passant de 46,0 Mds USD en 2018 à 41,2 Mds USD cette année, ils restent largement supérieurs au déficit des transactions courantes (30,3 Mds USD). Les investissements brésiliens vers l'étranger sont en forte hausse en 2019 (multipliés par plus de 3 par rapport à 2018).

Les réserves de change restent très élevées, à 386 Mds USD, soit 56% de la dette externe brute.

L'indice des prix à la production croît en août de 0,92% m.m mais reste à un niveau relativement faible depuis 12 mois

L'indice des prix à la production (IPP) est en hausse de 0,92% en août par rapport au mois précédent, après avoir chuté de 1,2% en juillet. Sur les douze derniers mois, l'indice s'est accru de 1,4%. L'IPP mesure la variation du prix des produits en sortie d'usine, hors taxe et sans les frais de transport.

L'augmentation mensuelle en août s'explique en grande par le secteur de l'industrie extractive (+7,7% m.m), en forte hausse sur les 12 derniers mois (+30,6%). Pour le dernier mois, cette hausse est à mettre à l'actif d'effets externes : hausse des prix des intrants à l'étranger et dépréciation du réal par rapport au dollar de 6,4%.

Dans l'ensemble, malgré la progression le mois dernier, l'IPP connaît une croissance faible depuis un an. Malgré l'augmentation de l'indice de prix des matières premières calculé par la BCB sur 12 mois (par rapport aux douze mois précédent de +7,3% g.a, dont +6,9% pour l'énergie), qui fait pression à la hausse sur les intrants, les producteurs n'ont pas été très impactés par les variations du change, relativement stable avant le mois d'août.

Les acteurs économiques brésiliens sont pessimistes d'après les indicateurs de confiance de la FGV

Les indicateurs de confiance calculés par la Fondation Getulio Vargas mettent en avant un certain pessimisme de la part de l'offre, alors que celle des consommateurs est en hausse en septembre.

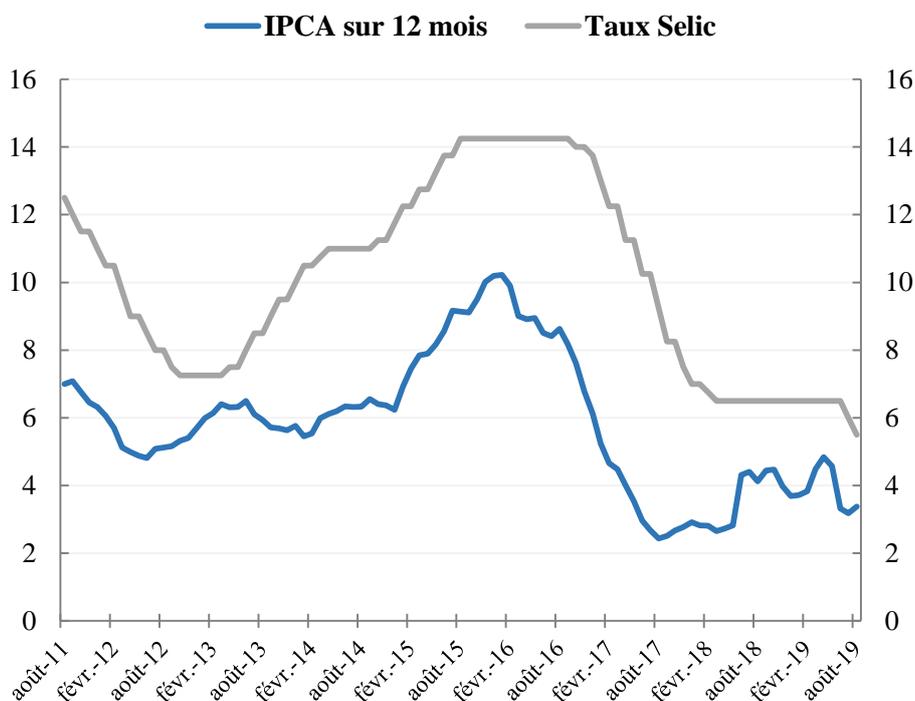
Dans le secteur industriel, la confiance stagne à un niveau de 95,6, avec notamment une baisse de 0,5 p.p de l'indice des attentes futures du secteur. Le niveau de l'indice est en dessous de la barre des 100 points, qui sépare les perceptions optimistes ou pessimistes. Cette faible confiance se matérialise également par une baisse du taux d'utilisation des capacités (de 75,8% en août à 75,5% en septembre).

Dans la construction, l'indice de confiance est en baisse de 0,5 p.p, s'établissant en 87,1. L'indice baisse également dans le secteur des ventes de détail, avec une chute de 1,5 p.p.

A l'inverse, la confiance des consommateurs est en hausse de 0,5 p.p, pour atteindre 89,7.

Ainsi, malgré les avancées des réformes, notamment de la Sécurité Sociale, les entreprises sont relativement pessimistes, dans un contexte d'une demande particulièrement atone depuis le début de l'année, et des tensions extérieurs croissantes, notamment sur le commerce.

« Killer chart » : L'inflation est à un niveau proche des minimums historiques, justifiant la poursuite de la politique accommodante de la BCB



Evolution des marchés du 20 au 26 septembre 2019

Indicateurs ¹	Variation Semaine	Variation Cumulée sur l'année	Niveau
Bourse (Ibovespa)	+0,9%	+19,4%	105 288
Risque-pays (EMBI+ Br)	+9pt	-42pt	234
Taux de change R\$/USD	+0,0%	+9,8%	4,16
Taux de change R\$/€	-0,9%	+5,8%	4,55

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.