



# BRÈVES ÉCONOMIQUES DU BRÉSIL

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE BRASILIA

Semaine du 4 au 10 novembre 2022

## Résumé :

- L'inflation annuelle toujours en baisse (+6,47% sur 12 mois), malgré une hausse sur le moins d'octobre
- L'OCDE anticipe désormais une stabilisation de la croissance brésilienne dans les prochains mois
- Evolution des marchés du 4 au 10 novembre 2022.
- Graphique de la semaine : sous l'effet de la politique monétaire, l'inflation devrait continuer de baisser dans les prochains mois

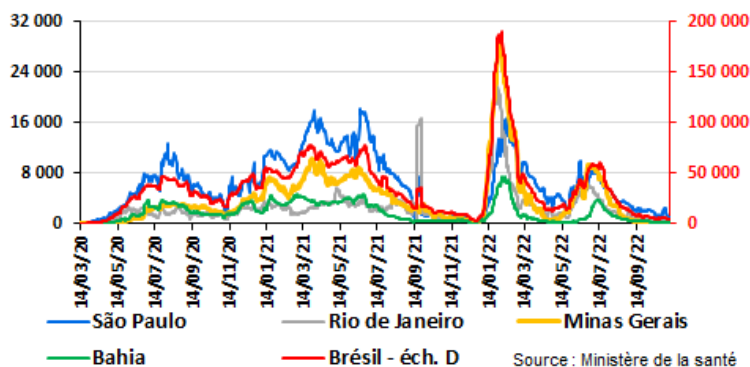
## LE CHIFFRE À RETENIR

**-8,8%**

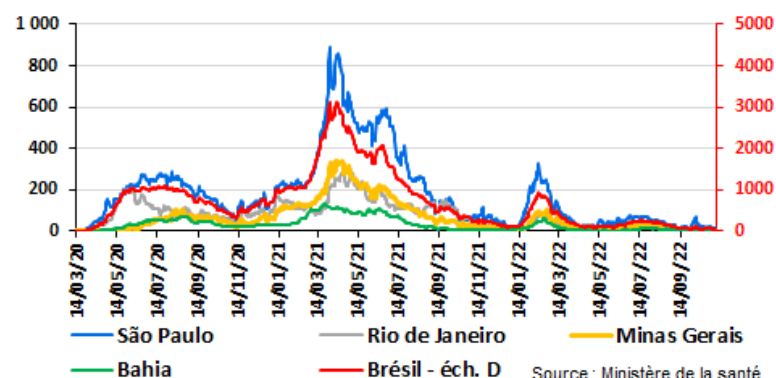
C'est l'évolution de la valeur du réal face à l'euro sur les 7 derniers jours (du 3 au 10 novembre). Au-delà du **contexte international**, cette dépréciation s'explique aussi par les **incertitudes sur la composition du nouveau gouvernement Lula III**.

## Situation sanitaire : évolution des cas et des décès.

Nouveaux cas par jour  
(moyenne hebdomadaire)



Nouveaux décès par jour  
(moyenne hebdomadaire)



Selon le ministère de la Santé, en moyenne sur la dernière semaine ont été enregistrés 3 798 nouveaux cas de Covid-19 et 37 décès par jour (contre 5 869 et 37 la semaine précédente). Au 7 novembre, le Brésil compte au total 34,9 M contaminations détectés et 687 000 décès depuis le début de la pandémie.

**L'inflation annuelle toujours en baisse (+6,47% sur 12 mois), malgré une hausse sur le mois d'octobre.**

L'indice des prix à la consommation au sens large (IPCA, indice de référence au Brésil), a augmenté de **+0,59% en octobre par rapport à septembre 2022**, d'après l'IBGE sans correction des variations saisonnières (ncvs). Ce chiffre est supérieur aux attentes du marché (+0,49%). Sur les 10 premiers mois de l'année, la hausse cumulée de l'IPCA est de +4,7%.

**Cela constitue une inversion de la tendance de baisse mensuelle de l'indice qui était constatée ces trois derniers mois** (-0,29% en septembre, après -0,68% en juillet et -0,38% en août). Cette baisse de 1,3% sur le T3 était **expliquée par des facteurs exogènes, tels que des baisses d'impôts** (plafonnement de l'impôt indirect ICMS<sup>1</sup> notamment sur les carburants) et des révisions de tarifs administrés. Ainsi, loin d'être globale, la baisse des prix s'était concentrée sur les transports (-9,5% sur le T3, contribuant pour -2,1 p.p. à la baisse de l'IPCA sur 12 mois).

**La hausse des prix sur le mois est généralisée**, 8 des 9 des groupes de produits surveillés par l'IBGE ayant subi une hausse en octobre. Les biens de communication sont les seuls qui baissent (-0,48% m.m. après -2,08% m.m en septembre) grâce aux effets différés de la baisse de l'impôt ICMS.

**Les produits alimentaires sont ceux qui ont le plus contribué** (+0,16 p.p), à l'image de la tendance observée depuis le début de l'année. Cette augmentation (+0,72%) s'explique principalement par la hausse de l'alimentation à domicile (+0,80%)

**Les prix des transports sont désormais à nouveau en hausse** (+0,58% contribuant à +0,12 p.p sur le mois). En plus de la forte augmentation des prix des billets d'avion (+27,4%), cela s'explique par la fin de l'impact des baisses d'impôts, absorbée les 3 précédents mois.

**En glissement annuel, l'IPCA est toujours en baisse : il atteint +6,47% contre 7,22% en septembre.** Il s'agit d'un ralentissement important par rapport au pic d'avril (+12,73%), niveau le plus élevé depuis octobre 2003. Les opérateurs de marché anticipent désormais une inflation à +5,6% sur l'année 2022 (cf. graphique de la semaine). A noter que **le niveau de l'IPCA reste au-**

**dessus de la cible de la Banque centrale du Brésil** (3,5%, avec une tolérance de +- 1,5 p.p).

**La baisse de l'inflation, renforcée par la politique fiscale du gouvernement fédéral** (baisse d'impôts indirects sur les produits de consommation, notamment l'énergie), **devrait se poursuivre sous l'effet de la politique de resserrement monétaire** ferme menée par la Banque Centrale du Brésil (BCB). En effet, **afin de modérer la hausse des prix, l'autorité monétaire a maintenu le taux directeur à 13,75%** lors de sa réunion de septembre dernier, soit le niveau le plus élevé depuis la crise de 2015/16. Selon la BCB, le taux directeur (Selic) devrait rester stable jusqu'en juin 2023.

**L'OCDE anticipe désormais une stabilisation de la croissance brésilienne dans les prochains mois.**

**L'Organisation de Coopération et de Développement Economiques (OCDE) a publié cette semaine une enquête sur l'évolution de la conjoncture économique des principales économies au niveau mondial.** L'OCDE analyse l'évolution des cycles économiques dans les 6 à 9 prochains mois, en regardant les indicateurs sur la commande des entreprises, la confiance des entreprises et consommateurs dans l'économie, les taux d'intérêt à long terme, etc.

**Pour le Brésil, elle dit « voir les signes d'une stabilisation de la croissance ».** L'OCDE met notamment en avant l'amélioration de l'indice de confiance des consommateurs. C'est une amélioration par rapport aux derniers mois, où elle craignait « *la perte de dynamisme de la croissance* ».

**Le message est relativement positif, surtout en comparaison aux autres pays analysés et au ralentissement global en vue, dont le Brésil devrait d'ailleurs pâtir.** L'organisation internationale juge ainsi « mitigés » les signaux économiques des BRICS. Pour les pays de la zone OCDE, l'organisme souligne la persistance du ralentissement économique en raison de

<sup>1</sup> Cf. [Brèves du 1<sup>er</sup> au 7 juillet 2022](#).

l'inflation toujours forte, et du rehaussement des taux directeur.

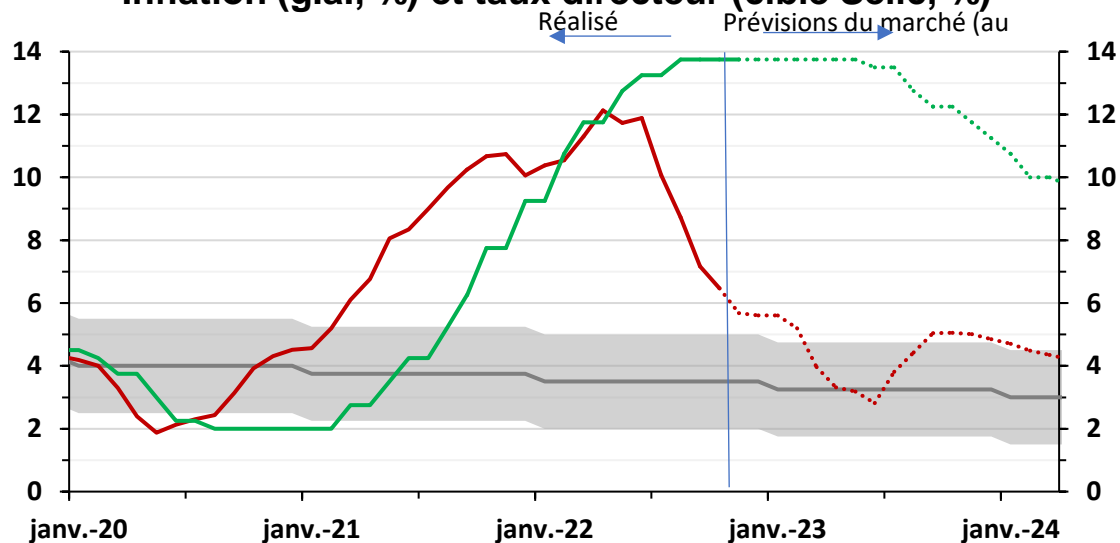
### Evolution des marchés du 4 au 10 novembre 2022.

Indicateurs*	Variation sur la semaine	Variation cumulée sur l'année	Niveau
Bourse (Ibovespa)	-3,6%	+5,4%	110 544
Risque-pays (EMBI+ Br)	+1pt	-62pt	264
Taux de change R\$/USD	+4,5%	-6,0%	5,34
Taux de change R\$/€	+8,8%	-15,4%	5,42

\* Données du jeudi à 17h localement. Sources : Ipeadata, Investing, Valor.

Graphique de la semaine : sous l'effet de la politique monétaire, l'inflation devrait continuer de baisser dans les prochains mois.

### Inflation (g.a., %) et taux directeur (cible Selic, %)



■ Intervalle de tolérance d'inflation de la BCB  
— Cible d'inflation de la BCB  
— Inflation

Source : BCB. IBGE.

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.  
Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations : [www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)