
Brèves économiques et financières

Semaine du 8 au 14 février 2019

Résumé :

- L'indice des prix à la consommation en augmentation de +0,3% m.m en janvier, dans le sillage de la hausse du prix de l'alimentation et boissons
- En 2018, le volume des ventes de détail connaît sa plus forte progression annuelle depuis 2013
- Le volume des services en baisse de -0,1% en 2018
- « Killer chart » : La capitalisation boursière au Brésil est loin de celle des autres émergents mesurée en dollar
- Evolution des marchés du 8 au 14 février 2019

L'indice des prix à la consommation en hausse de +0,3% m.m en janvier, dans le sillage de la hausse du prix de l'alimentation et boissons

D'après l'IBGE, l'indice des prix à la consommation (IPCA) a connu une hausse de +0,32% en janvier par rapport au mois précédent. Sur les 12 derniers mois, l'inflation reste contrôlée, à +3,78%. La BCB a baissé sa cible d'inflation pour 2019 à 4,25% (contre 4,5% en 2018).

Cette hausse mensuelle est en grande partie liée à celle des alimentations et boissons (+0,90%), qui représentent un quart des dépenses de ménages (soit 0,22 points de pourcentage d'inflation en janvier). Les variations des prix des produits alimentaires sont généralement saisonnières, c'est notamment le cas pour les fruits qui connaissent une hausse de la demande lors des mois les plus chauds de l'année. Parmi les diverses catégories de produits, seuls les vêtements voient leur prix baisser (-1,15 % m.m), en ligne avec les liquidations des magasins post période de Noël.

En général, le manque de dynamisme de la demande, en lien notamment avec un taux de chômage toujours aussi élevé, fait pression à la baisse sur l'inflation. En conséquence, la politique monétaire devrait rester accommodante, comme l'a confirmé la Banque Centrale la semaine précédente, avec un taux directeur (cible sur Selic) historiquement bas, à 6,5%. Les anticipations d'inflation relevées par la BCB auprès des opérateurs de marché (3,9% pour 2019, 3,8% pour 2020) restent en-dessous de la cible centrale fixée par l'autorité monétaire (4,25% et 4% respectivement).

En 2018, le volume des ventes de détail connaît sa plus forte progression annuelle depuis 2013

En dépit d'une chute de -2,2% en décembre (v.m. cvs) plus forte qu'attendue, le volume de ventes de détail restreint (qui exclue les véhicules et les matériaux de construction) s'est accru de +2,3% en 2018. C'est la deuxième année consécutive de croissance (+ 2,1% en 2017) et la progression annuelle la plus forte depuis 2013. Parallèlement, le volume de ventes de détail large (incluant les véhicules et les matériaux de construction) a progressé de 5% en 2018.

Le recul des ventes en décembre s'explique par un phénomène d'anticipation de la consommation en novembre, poussée par les promotions du « black Friday ». Le volume de ventes de détail restreint en novembre avait ainsi progressé de +3,1%, (v.m. cvs), tiré notamment par les meubles, l'électroménager et autres articles de la maison.

Le volume des services en baisse de -0,1% en 2018

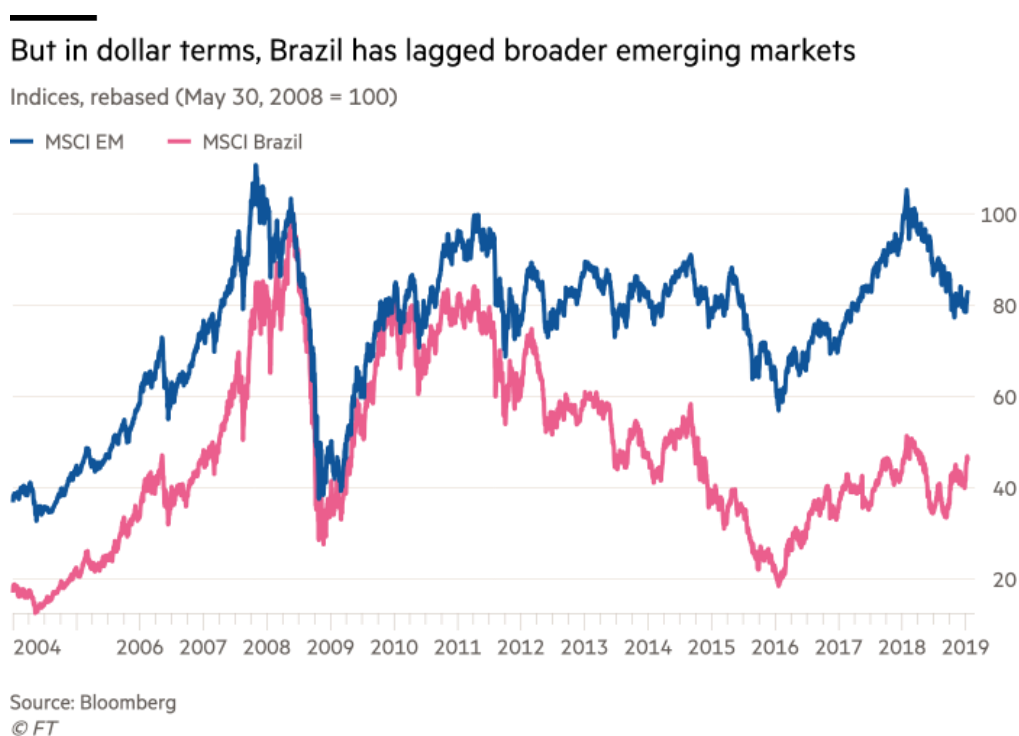
D'après l'IBGE, le volume des services est en baisse de -0,1% en 2018 par rapport à 2017. L'indicateur avait été en forte baisse les trois années précédentes (-3,6% en 2015, -5,0% en 2016 et -2,8% en 2017).

Par secteur, les services professionnels et administratifs enregistrent la plus forte baisse annuelle, à -1,9%. La baisse d'activité de ce secteur, généralement liée à la sous-traitance des entreprises, met en lumière le faible dynamisme de la demande des entreprises brésiliennes. Les services d'information et de communication sont également en baisse en 2018 (-0,5%).

A l'inverse, le secteur des transports a connu une hausse de +1,2% par rapport à l'an passé, reflétant la bonne récupération du secteur après les grèves des chauffeurs routiers en mai, grâce notamment à la hausse de la demande de transports dans l'industrie et l'agro négoce.

« Killer chart » : La capitalisation boursière au Brésil est loin de celle des autres émergents mesurée en dollars

Malgré des maximums historiques récents en valeur nominale, l'indice de capitalisation boursière MSCI converti en USD a subi un net recul comparé aux autres pays émergents depuis 2012.



Evolution des marchés du 8 au 14 février 2019

Indicateurs ¹	Variation Semaine	Variation Cumulée sur l'année	Niveau
Bourse (Ibovespa)	+2,2%	+9,6%	96 658
Risque-pays (EMBI+ Br)	+11pt	-27pt	249
Taux de change R\$/USD	+0,8%	-1,3%	3,74
Taux de change R\$/€	+0,5%	-1,6%	4,23

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.