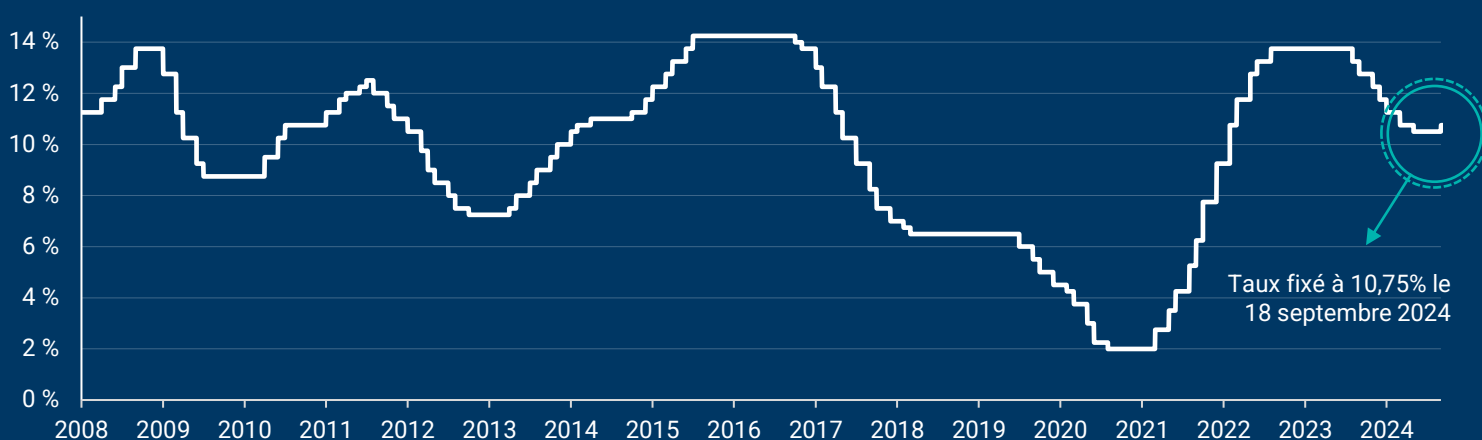


À rebours de la Fed, le Brésil monte ses taux

Mercredi 18 septembre, la banque centrale du Brésil a augmenté son taux directeur de 25 points de base, le portant ainsi à 10,75%. Ce taux, connu sous le nom de Selic, avait été maintenu à 10,5% lors des réunions de juin et de juillet, après avoir subi sept réductions consécutives depuis août 2023.

Cette décision contraste avec celle de la Fed, qui a réduit le même jour son taux directeur de 50 points de base.

Taux directeurs de la Banque centrale du Brésil



Source : Bloomberg, au 19 septembre 2024.

Notre analyse

Au premier abord, cette hausse du taux directeur brésilien peut surprendre. En effet, l'inflation a diminué à 4% au Brésil après avoir dépassé 12% en 2022, ce qui pourrait permettre à la banque centrale d'assouplir progressivement sa politique monétaire.

Cependant, ce niveau d'inflation reste proche de la limite supérieure de la cible de la banque centrale à 4,5%. Par ailleurs, la croissance économique du Brésil a été très bonne au premier semestre 2024, à 5,9% au T2 en glissement trimestriel annualisé. Le taux de chômage est au plus bas depuis 10 ans et les revenus des ménages augmentent de 10% par an.

Ainsi, les risques de surchauffe économique, associés à la baisse récente du real brésilien, poussent la banque centrale à réorienter sa politique monétaire depuis l'été. Une nouvelle augmentation des taux lors de la prochaine réunion, début novembre, n'est donc pas à exclure. Il sera intéressant de surveiller ce sujet au cours des prochains mois.

L'opinion exprimée ci-dessus est datée du 20 septembre 2024 et est susceptible de changer.



Site Internet
lazardfreresgestion.fr



Blog
latribune.lazardfreresgestion.fr



LinkedIn
Lazard Frères Gestion



X
@LazardGestion



Youtube
Lazard Frères Gestion