

Edition du 4 janvier 2019

Réalisé à l'aide des contributions des Services Economiques

## L'essentiel

### ► Chine : La banque centrale décide d'une nouvelle réduction du ratio de réserves obligatoires

La Banque centrale chinoise (PBOC) a annoncé vendredi 4 janvier qu'elle réduirait de 100 points de base le ratio de réserves obligatoires (RRR) des banques, afin de leur permettre de fournir suffisamment de liquidités si l'activité venait à ralentir de façon plus marquée. La réduction s'opèrera en deux étapes égales, à compter des 15 et 25 janvier, et ramènera les ratios de réserves obligatoires (RRR) actuellement de 14,5 % pour les grandes banques et de 12,5 % pour les plus petites, à respectivement 13,5 % et 11 %. Cette réduction du RRR est la cinquième en un an, et s'explique par une croissance économique qui décélère et une pression croissante des tarifs douaniers américains.

### ► Mexique : Hausse du salaire minimum

À compter du 1er janvier 2019, le salaire minimum est passé à 5,23 USD/jour (102,68 MXN, +16,2%) au Mexique et à 9 USD/jour (176,72 MXN, +100%) pour les municipalités de la frontière avec les États-Unis. Cette augmentation fait suite à une perte de 70 % du pouvoir d'achat d'un salaire minimum ces dernières années, selon la Ministre du Travail.

### ► Turquie : Recul de l'inflation en décembre

Selon TürkStat, l'indice des prix à la consommation a reculé de 0,4 % en glissement mensuel au mois de décembre. Avec 20,3 % en g.a., l'inflation poursuit ainsi son ralentissement entamé en novembre, après un point haut à 25,5 % en octobre. La baisse est imputable au ralentissement sur le mois des prix de l'habillement et des transports. La baisse du taux d'inflation pourrait augmenter les pressions sur la banque centrale turque pour qu'elle réduise les taux d'intérêt afin de soutenir l'économie.

### ► Argentine: La dette publique atteint 95,4 % du PIB au T3 2018, son plus haut niveau depuis 2004

Selon le ministère des finances, la dette publique totalise 307,7 Mds USD au troisième trimestre 2018. La dette en monnaies étrangères s'élève à 75,4 % du PIB, soit 79 % du total de la dette. En comparaison, l'Etat avait clôturé l'année 2017 avec une dette publique à hauteur de 57,1 % du PIB et 39,2 % du PIB exprimée en monnaies étrangères. Cette augmentation de l'endettement public est due à l'importante dépréciation qu'a connue le peso argentin au cours de l'année 2018 (-49 % en moyenne au S2 2018 comparé au S2 2017).

### ► Emergents : Entrée en vigueur le 15 janvier prochain du Partenariat Transpacifique, liant 11 économies d'Asie et d'Amérique, dont 6 économies émergentes

L'accord de partenariat Transpacifique (CPTPP en anglais) relie une majorité d'économies émergentes d'Asie et d'Amérique Latine (Brunei, Chili, Malaisie, Mexique, Pérou, Vietnam) à cinq économies développées du pacifique (Australie, Canada, Japon, Nouvelle Zélande et Singapour). Il entrera en vigueur à compter du 15 janvier suite à la ratification parlementaire de 6 des 11 signataires. Le marché créé par le CPTPP, ancien TPP rebaptisé après le retrait des Etats-Unis en janvier 2017, concerne 13,3 % du PIB mondial, 17,5 % des émissions d'IDE et 6,7 % de la population mondiale (près de 500 M habitants).

# Point Marchés

Cette semaine, les bourses des principales économies émergentes d'Asie poursuivent leur baisse dans le sillage de la bourse américaine, mais se redressent en Amérique Latine. Les spreads souverains se sont creusés en Asie et au Moyen-Orient, et les grandes devises ont évolué en ordre dispersé vis-à-vis du dollar.

L'indice boursier MSCI composite de Morgan Stanley pour l'ensemble des économies émergentes (en dollar) poursuit sa baisse cette semaine (-0,3 % après -0,8 % la semaine précédente). C'est essentiellement l'Asie qui voit son indice décrocher alors que les autres zones repartent à la hausse. En Asie, l'indice diminue de -1,9 % cette semaine (après -0,6 % la semaine passée) du fait de la forte baisse des indices Coréen (-2,7 % après -0,8 %), Chinois (-2,5% après -0,2%) et Taiwanais (-2,3% après -0,2%), dans le sillage des marchés américains. En Amérique latine, l'indice régional rebondit de 7,6% (après -1 % la semaine passée) en raison de la forte reprise de l'indice au Brésil (+11,4% après -1,7 %) suite à l'entrée en fonctions du Président Bolsonaro, mais aussi des indices argentin (+3,7 % après 2,9 %) et mexicain (+2% après 0%).

Cette semaine, l'écart entre les taux souverains à 10 ans des grands émergents et celui des États-Unis continue de se creuser (+11 pdb après +7 pdb la semaine passée). Cette hausse du spread s'observe dans toutes les zones, et elle est particulièrement forte au Moyen Orient et en Asie. Ainsi, l'écart se creuse de 47 pdb au Moyen Orient et de 11 pdb en Asie (après une hausse respective de 9 pdb et 3pdb la semaine passée). En Asie, l'augmentation du spread est portée par l'ensemble des pays de la zone, au premier rang desquels le Vietnam (+44 pdb contre 5 pdb), le Pakistan (+22 pdb contre 9 la semaine passée) mais aussi l'Indonésie (+15pdb), l'Inde (+12 pdb), les Philippines et la Malaisie (+ 11 pdb chacune) et la Chine (+ 3 pdb). En Amérique latine, au contraire, la hausse du spread reste limitée. Les spreads argentin et vénézuélien contribuent significativement à cette quasi stabilité, en se réduisant sensiblement (-61 pdb et -35 pdb après respectivement +27 pdb et + 77 pdb). L'Ukraine poursuit également une hausse de son spread (+55 pdb après +13), de même que la Russie (+10 pdb) et la Turquie (+35 pdb).

Cette semaine, les grandes devises émergentes évoluent en ordre dispersé vis-à-vis du dollar. En Amérique du Sud, la tendance est plutôt à l'appréciation (+2,3% sur le peso argentin et +3,1% pour le réal) tandis que les grandes monnaies asiatiques se déprécient légèrement (-0,5% pour la Corée et Taiwan, -0,1% en Chine). La Livre turque se déprécie nettement cette semaine de -3,4%.

