

FLASH HEBDO – Economies émergentes

18 novembre 2022

Réalisé à l'aide des contributions des Services économiques

L'essentiel

► Chine : ralentissement de l'activité en octobre

L'économie chinoise montre des signes de ralentissement en octobre dans un contexte de baisse de la demande mondiale et de recrudescence des cas Covid. Les premières données d'octobre indiquent un ralentissement de l'activité, avec une contraction des ventes au détail (-0,5 % en glissement annuel (g.a.)) et des exportations (-0,3 % en g.a.), qui affichent des baisses marquées vers l'Union européenne et les Etats-Unis. La production industrielle ralentit mais reste relativement dynamique (+5,0 % en g.a.), tandis que la croissance des investissements bruts en capital fixe reste élevée (+5,8 % en g.a. sur les dix premiers mois de l'année). Par ailleurs, la crise de l'immobilier se poursuit : la contraction des investissements immobiliers se renforce à -8,8 % en g.a. sur les dix premiers mois de l'année alors que les ventes immobilières, en termes de superficie vendue, poursuivent leur chute à -22,3 % en g.a. sur la même période. Afin de soutenir le secteur immobilier, les autorités ont annoncé de nouvelles mesures de soutien la semaine dernière (extension des délais, report de remboursement et facilitation des financements à destination des promoteurs, assouplissement des conditions d'acquisition de logements pour les ménages, encouragement des banques à échelonner les remboursements).

► Inde : vers un dépassement de l'objectif de collecte fiscale pour l'année budgétaire en cours

Selon le ministère des Finances, les recettes budgétaires pourraient être supérieures d'environ 40 Mds USD aux prévisions budgétaires initiales (soit une hausse d'environ 12 %). L'amélioration de la collecte, la reprise économique et l'inflation élevée soutiendraient cette hausse. Au cours des dix premiers mois de l'exercice, la collecte d'impôts directs et les recettes issues de la taxe sur les biens et services (GST) ont bondi d'environ 30 % par rapport à la même période l'année précédente.

► Russie : recul de l'activité de 4 % en g.a. au 3^e trimestre

Selon une estimation préalable du service de statistique russe, l'activité a diminué de 4 % en g.a. au 3^e trimestre. Cette estimation est plus optimiste que celle précédemment publiée par le ministère du Développement économique (-4,4 % au T3). Pour mémoire, l'activité s'était établie à -4,1 % au 2^e trimestre. La Russie entre ainsi en récession technique avec deux trimestres consécutifs de recul de l'activité.

► Pakistan : annonce d'un soutien financier de 13 Mds USD supplémentaires de la Chine et de l'Arabie saoudite

Alors que le Pakistan traverse une crise économique et financière, les autorités multiplient les démarches auprès des principaux partenaires pour sécuriser un soutien financier. Le ministre des Finances a annoncé que la Chine et l'Arabie saoudite fourniraient 13 Mds USD supplémentaires au Pakistan au cours de l'exercice budgétaire 2022/23, dont 8,7 Mds USD pour la Chine sous forme de refinancement de prêts souverains et commerciaux et d'un accord de swap de devises, et 4,2 Mds USD pour l'Arabie saoudite sous forme de dépôts en banque centrale (3 Mds USD) et d'une facilité de paiement différé pour les importations de pétrole (1,2 Mds USD). Le ministre des Finances s'est également déplacé aux Emirats arabes-unis cette semaine pour discuter d'un soutien financier.

► Vietnam : retrait de la liste de surveillance de manipulation des devises par le Trésor américain

Selon le Trésor américain, le Vietnam ne remplit qu'une des trois conditions justifiant une accusation de manipulation des devises : son excédent commercial bilatéral avec les Etats-Unis dépasse les 20 Mds USD (il atteint 86,3 Mds USD sur les 9 premiers mois de 2022). Les deux autres critères n'ont en revanche pas été atteints : l'excédent courant n'a pas dépassé 2% du PIB et les interventions de la banque centrale sur le marché des changes sont restées conformes aux engagements pris auprès du Trésor américain. Entré sur la liste de surveillance en 2019, le Vietnam avait été accusé en décembre 2020 par le Trésor américain de manipuler sa devise.

Point marché

Sur les deux dernières semaines, les marchés boursiers émergent se sont globalement inscrits à la hausse. Les principales devises émergentes ont évolué en ordre dispersé, alors que les spreads des titres de dettes souveraines se sont presque tous resserrés.

L'indice **boursier MSCI composite (en dollars) s'est inscrit en forte hausse (+9,5 %) sur les deux dernières semaines, principalement porté par la hausse de l'indice asiatique (+12,6 %), et malgré la baisse de l'indice d'Amérique latine (-6,6 %)**. En **Asie**, la hausse de l'indice régional s'explique notamment par la hausse de l'indice de la **Chine (+17,9 %)**, qui fait notamment suite aux discussions entre le Président Biden et le président Xi en marge du G20, durant laquelle ils ont affirmé leur volonté de maintenir la communication malgré les tensions à Taiwan, ainsi qu'aux annonces de nouvelles mesures de soutien dans l'immobilier (*cf. supra*). Les indices de la **Corée du Sud (+11,2 %)** et des **Philippines (+19,5 %)** se sont également inscrits en forte hausse. En **Amérique latine**, l'indice du **Brésil (-12,1 %)** a connu une forte baisse, traduisant la réaction négative des investisseurs à l'annonce de la proposition de plan de dépenses par le président Lula. L'indice de l'**Argentine (-5,3 %)** s'est également inscrit à la baisse il y a deux semaines (-7,5 %) avant de connaître une légère hausse la semaine dernière (2,4 %). L'indice de la **Colombie (+9,0 %)** a connu une forte hausse, après des semaines de correction. Dans les **pays du Golfe**, la majorité des indices enregistrent des pertes, à l'image d'Oman (-2,8 %) et de l'Arabie Saoudite (-2,5 %).

Les principales **devises émergentes** ont évolué de manière hétérogène ces deux dernières semaines face au dollar, mais la tendance générale était à la hausse. En **Amérique latine**, seul le **réal Brésilien (-6,1%)** et le **peso argentin (-3,2 %)** se sont dépréciés face au dollar, alors que le **sol péruvien (+3,9 %)**, le **peso chilien (2,4 %)** et le **peso uruguayen (+1,9 %)** connaissaient une légère hausse. En **Asie**, le **won sud-coréen (+5,7 %)**, le **baht thaïlandais (5,5%)** et le **ringgit malaisien (4,1 %)** se sont appréciés face au dollar. En **Afrique**, Le **dinar tunisien (+3,1 %)** a également connu une hausse.

La quasi-totalité des **spreads des titres de dette souveraine** se sont resserrés, à l'exception du **Brésil (+12 pdb)**, en lien avec l'annonce du plan de dépense du président Lula. La baisse la plus importante a eu lieu en **Ukraine (-1133 pdb)**, mais des baisses significatives ont également eu lieu au **Pakistan (-490 pdb)**, au **Nigeria (-219 pdb)**, au **Ghana (-191 pdb)** et en **Argentine (-197 pdb)**. En **Tunisie (-607 pdb)**, le resserrement se poursuit depuis plusieurs semaines, en lien avec l'avancée du *staff level agreement* avec le FMI.

