

Edition du 14 septembre 2018

Réalisé à l'aide des contributions des Services Economiques

L'essentiel

► **Turquie : hausse du taux directeur et décélération du PIB au T2**

Conformément à ce qu'elle avait laissé entendre la semaine dernière, la Banque centrale turque a relevé le 13 septembre son principal taux directeur de 625 bp à 24%. Cette mesure vise à endiguer la hausse rapide de l'inflation (18% en août) et la chute de la livre turque, qui a rebondi de 6 % suite à cette annonce. Elle renforce aussi la perception de son indépendance, puisque le Président Erdogan s'est prononcé publiquement à plusieurs reprises contre cette hausse des taux. La Banque centrale a ajouté se tenir prête à continuer d'« *utiliser tous les leviers disponibles pour assurer la stabilité des prix* ». La publication le 10 septembre de la croissance du 2^{ème} trimestre (5,2% en glissement annuel après 7,3% au premier trimestre) est également considérée comme le signe d'un début de rééquilibrage de l'économie (notamment bonne performance des exportations). Les investisseurs sont désormais en attente des annonces de politique budgétaire (plan à moyen terme) d'ici la fin du mois.

► **Mexique : hausse de la croissance au T2**

La bonne tenue de l'activité s'est poursuivie au deuxième trimestre 2018, en hausse de 2,6 % en glissement annuel. Suite à la victoire d'Andres Manuel Lopez Obrador aux élections présidentielles de juillet dernier, les premières déclarations de politique économique – notamment la relance de l'industrie pétrolière et la réduction des dépenses du gouvernement – ainsi que l'accord sur l'Alena avec les Etats-Unis ont rassuré les investisseurs (+5 % de l'indice MSCI entre fin juin et aujourd'hui). Le nouveau gouvernement a annoncé vouloir augmenter la production pétrolière à 2,6 M de barils par jour d'ici 2024 (contre 1,8 M aujourd'hui), soutenu par des investissements supérieurs à 9,2 Mds USD. Par ailleurs, le peso mexicain s'est apprécié de 34 pts par rapport au dollar depuis le début du mois de septembre, semblant ainsi moins exposé à la tendance actuelle de dépréciation des devises émergentes.

► **Nigéria : hausse de l'inflation**

L'inflation est repartie à la hausse au mois d'août pour s'établir à +11,23 %, après 11,14 % d'après le dernier rapport du Bureau National des Statistiques (NBS). C'est la première hausse de l'inflation après 18 mois consécutifs de désinflation. Toutefois, l'inflation continue de rester supérieure à l'objectif fixé par le gouvernement pour l'année 2018 (entre 6 et 9 %) et ce malgré une politique monétaire restrictive depuis 2016.

► **Philippines : hausse du déficit de la balance commerciale**

Le déficit de la balance commerciale du pays a fortement augmenté à 3,5 Mds USD en juillet 2018, contre 1,3 Mds USD en juillet 2017. Cette dégradation de la balance commerciale s'explique principalement par la hausse des importations de plus de 30 % en un an en glissement annuel. Les exportations sont quant à elles restées stables à 5,8 Mds USD. En 2017, le déficit s'est élevé à 8,5 % du PIB.

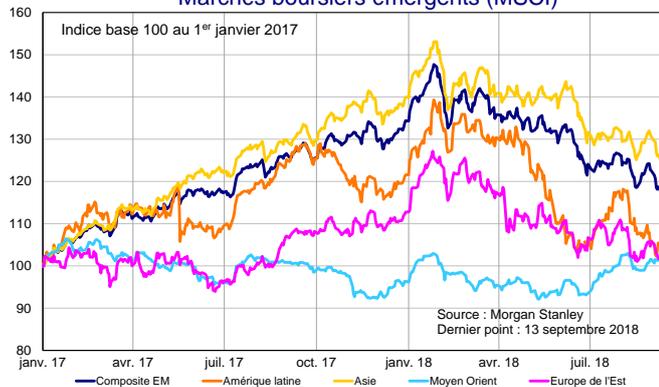
Point Marchés

L'indice boursier MSCI composite de Morgan Stanley pour l'ensemble des économies émergentes (en dollar) reste stable cette semaine (-0,1 % après -3,7 % la semaine précédente). L'indice asiatique diminue de nouveau légèrement (-0,6 % après -3,9 %), la baisse de l'indice indien (-1,5 % après -1,9 %) étant compensée par la hausse de l'indice indonésien (+1,5 % après -3,2 %) tous les autres indices de la région sont globalement stables. En Amérique latine, l'indice augmente légèrement (+0,7 % après -1,2 %). La baisse de l'indice argentin, très volatile ces dernières semaines (-5,1 % après 15,8 %) et de l'indice brésilien (-2,5 % après 0,9 %) est compensée par une hausse de l'indice mexicain (+4,9 % après -3,4 %). Par ailleurs, l'indice turc retrouve un mouvement haussier avec une nouvelle augmentation (+9,4 % après +1,2 %), rompant avec plusieurs semaines consécutives de chute. En Afrique du Sud, l'indice repart également à la hausse (+3,8 % après -8,5 %).

Cette semaine, l'écart entre les taux souverains à 10 ans des grands émergents et celui des États-Unis se resserre fortement (-11 pdb après +6 pdb la semaine passée). Toutes les régions enregistrent un resserrement de leur spread. C'est en Amérique latine que le spread enregistre la plus forte baisse (-11 pdb après +2 pdb), tiré par le resserrement des spread argentin (-34 pdb après -48 pdb) et mexicain (-13 pdb après +4 pdb). En Asie, le spread indonésien se resserre légèrement en contrecoup de la hausse de la semaine précédente (-7 pdb après +22 pdb). Par ailleurs, le spread sud-africain diminue fortement (-20 pdb après +31 pdb). En Turquie, le spread se resserre de nouveau très fortement (-83 pdb après -15 pdb) mais reste à des niveaux historiquement élevés.

Cette semaine, les grandes devises émergentes évoluent en ordre dispersé vis-à-vis du dollar. Le peso argentin se déprécie à nouveau (-4,6 % après +1,6 %) et reste à des niveaux historiquement bas. Par ailleurs, le rand sud-africain, dont la valeur face au dollar diminue fortement depuis le début de l'année 2018, s'apprécie cette semaine (+3,6 % après -4,2 %). En Turquie, la livre retrouve depuis 2 semaines un mouvement haussier avec une forte appréciation cette semaine de +7,6 % après +1,2 % la semaine précédente. Toutes les principales devises asiatiques sont restées stables.

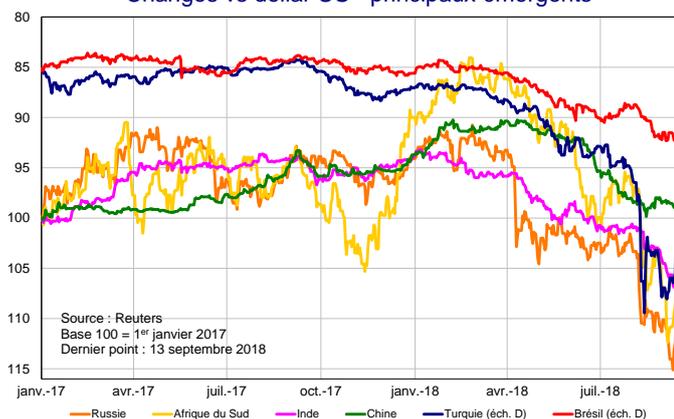
Marchés boursiers émergents (MSCI)



Spreads émergents



Changes vs dollar US - principaux émergents



Changes vs dollar US - autres émergents

