



FLASH HEBDO – Economies émergentes

22 juillet 2022

Réalisé à l'aide des contributions des Services économiques

L'essentiel

► Russie : nouvelle baisse du taux directeur de 150pdb à 8 %

Ce 22 juillet, la Banque de Russie a décidé de baisser son principal taux directeur de 150 pdb, le portant à 8 %. Avec cette cinquième baisse, le taux directeur s'établit ainsi à un niveau inférieur à son niveau pré-crise (+9,5 %). Cette décision a été prise en tenant compte du relâchement des pressions inflationnistes. En effet, après un pic à 17,8 % en g.a. en avril, l'inflation a reflué à 15,9 % en juin (contre 9,2 % en février). La Banque de Russie¹ prévoit une récession comprise entre 4 et 6 % en 2022 et entre 1 et 4 % en 2023.

► Chine : boycott des remboursements de prêts hypothécaires par les acheteurs de logements

Depuis mi-juillet, plusieurs dizaines de milliers de clients acheteurs de logements sur plan refuseraient de payer les échéances mensuelles relatives à leur prêt hypothécaire, principalement en raison de leur mécontentement à cause de la suspension ou du retard de livraison de leur logement. En outre, la chute de la valeur des logements (considérés jusqu'à récemment comme les actifs et investissements les plus sûrs pour les épargnants), les incite à ne pas honorer ces paiements. Les montants des crédits hypothécaires affectés par ce boycott s'élèveraient à 290 Mds EUR selon *GF Securities Co*, soit environ 5% des crédits hypothécaires nationaux.

► Vietnam : plus de 350 Mds USD d'investissements nécessaires d'ici 2040 face au dérèglement climatique

Selon un rapport de la Banque mondiale, entre 2022 et 2040, 368 Mds USD d'investissements (soit 6,8 % du PIB par an) seront nécessaires au Vietnam pour assurer sa transition vers une économie plus résiliente face au dérèglement climatique. Les besoins de financement les plus élevés portent sur la préparation du pays aux effets du changement climatique (254 Mds USD d'ici 2040, dont 219 Mds USD en dépenses d'infrastructures et 35 Mds USD en programmes sociaux). Le montant des investissements nécessaires pour la décarbonation de l'économie s'élève à 114 Mds USD, dont 64 Mds pour le secteur de l'énergie. Sans mise en place rapide de mesures d'adaptation et d'atténuation, les pertes économiques associées au dérèglement climatique pourraient atteindre 12 à 14,5 % du PIB par an d'ici 2050 selon la Banque mondiale.

► Nigeria : nouvelle hausse du taux directeur face à l'augmentation de l'inflation

Face à la hausse de l'inflation, la banque centrale du Nigeria a décidé d'une nouvelle augmentation de son taux directeur, de 100 pdb, le portant à 14 %. En effet, l'inflation a atteint 18,6 % (en g.a) en juin 2022, un record depuis janvier 2017. Il s'agit du cinquième mois d'affilée de hausse de l'inflation, particulièrement marquée pour les produits alimentaires (+20,6 % en g.a.). Les conséquences de la guerre en Ukraine sur les prix énergétiques et agricoles ainsi que la tenue de la fête religieuse de l'Eid expliquent cette hausse particulièrement forte. Ce resserrement monétaire intervient 2 mois après une première hausse de 150 pdb. La Banque centrale continue par ailleurs de financer le déficit public nigérian à moindre coût, ce qui peut contribuer à alimenter la hausse des prix.

► Brésil : bonne dynamique de l'activité en mai

Les indicateurs avancés d'activité du mois de mai confirment la bonne dynamique de l'activité. D'après les indicateurs d'activité de mai, le volume des services s'est accru de +0,9 % sur un mois, dépassant largement les anticipations du marché (à +0,2 %). Ce bon résultat est tiré par les secteurs des transports et du commerce de détail, et se retrouve dans l'accélération du principal indicateur avancé du PIB de la banque centrale du Brésil (IBC-Br), qui a progressé de près de 4 % par rapport à mai 2021. Cela confirme la bonne dynamique de l'économie brésilienne en avril et mai, soutenue par la reprise postpandémique, les mesures soutien à la consommation prises par le gouvernement, la reprise du marché du travail et l'expansion du crédit. Le deuxième trimestre 2022 devrait ainsi enregistrer une croissance plus forte que prévue et participer à l'amélioration des perspectives du PIB pour l'année.

¹ [Prévisions de la Banque de Russie](#)

Point marchés

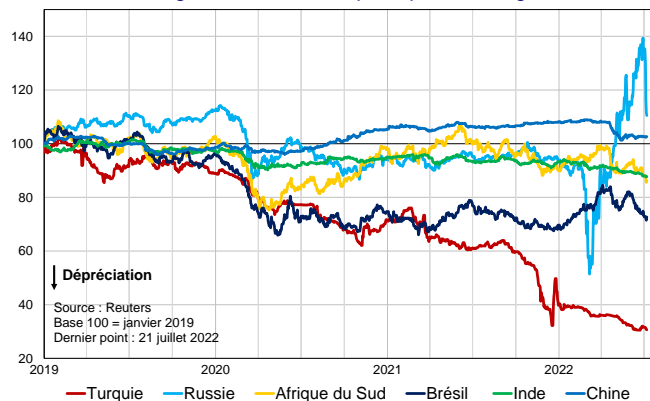
Sur la semaine, les marchés boursiers ont rebondi et les spreads se sont resserrés dans l'ensemble, après une dégradation de l'ensemble des indicateurs financiers la semaine passée.

L'indice **boursier MSCI composite (en dollars)** a augmenté sur la semaine (+2,6 %). Toutes les régions ont enregistré une hausse de leur indice. Les pays du Golfe enregistrent la progression la plus forte hausse (+6,1 %), en lien avec une hausse des prix du pétrole cette semaine. En Amérique Latine, l'indice progresse de 3,3 %, tiré notamment par la très bonne performance du Chili (+13,5 %) et du Pérou (+8 %), soutenu par la hausse du cours du cuivre. En Asie, l'indice a également enregistré une hausse (+1,9 %), tiré par l'Indonésie (+4,3 %) et la Malaisie (+1,8 %), qui affichent un fort dynamisme des exportations sur le premier semestre de l'année. La banque centrale indonésienne a maintenu son taux directeur, qui est resté stable depuis février 2021, tandis que l'inflation progresse à 4,3 % en juin sur un an. En revanche, l'indice du Pakistan a chuté sur la semaine (-13,9 %), en raison de la faible confiance du marché dans la capacité du gouvernement d'atteindre les objectifs prévus dans l'accord conclu avec les services du FMI le 13 juillet dernier.

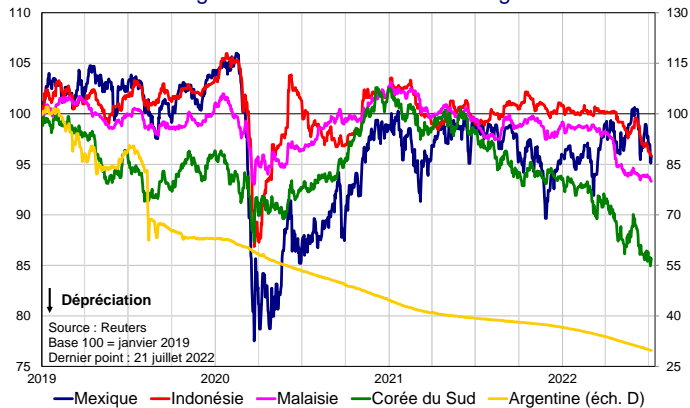
Les principales **devises émergentes** ont évolué en ordre dispersé face au dollar cette semaine. La banque centrale ukrainienne a décidé de dévaluer sa devise, la Hryvnia de 25 % alors que le taux était resté fixe et inchangé depuis les premières semaines de la guerre. D'après la banque centrale, l'objectif est de minimiser le comportement spéculatif des participants au marché et de permettre de stabiliser les attentes en matière de taux de change. La **Roupie pakistanaise** s'est dépréciée de 8,4 %, en raison notamment de la décision de l'agence de notation Fitch de dégrader les perspectives du pays de stable à négative. En Russie, le rouble continue son appréciation (+7,3 %), dans un contexte de contrôle des changes et capitaux. Au Chili, le peso s'est également fortement apprécié (+11,5 %), grâce à l'intervention massive de la banque centrale sur le marché des change (25 Mds USD). Cette hausse permet de rattraper la chute de la semaine passée suite à la baisse du cours du cuivre, le principal poste d'exportation, et les doutes entourant la nouvelle constitution (-10,4 %).

S'agissant des **titres de dette souveraine**, les **spreads** se sont tous resserrés, à l'exception de l'Argentine et du Pakistan. Les baisses les plus sensibles ont été constatées au Nigéria (-181 pdb, à 1015 pdb), et au Brésil notamment (-38 pdb, à 279 pdb). Au Nigéria, cette performance pourrait être due à l'officialisation de la constitution de la compagnie pétrolière nationale en société par actions par le Président Buhari. Au Brésil, le resserrement du spread pourrait être dû à la croissance dynamique du T2 2022 (cf. brèves).

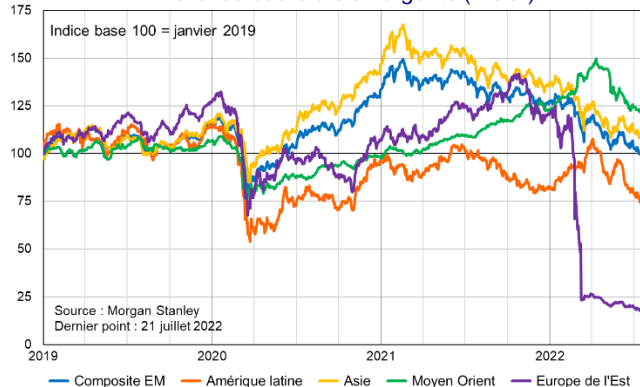
Changes vs dollar US - principaux émergents



Changes vs dollar US - autres émergents



Marchés boursiers émergents (MSCI)



Spreads principaux émergents

