



FLASH HEBDO – Economies émergentes

21 octobre 2022

Réalisé à l'aide des contributions des Services économiques

L'essentiel

► Chine : ouverture du XXème Congrès du Parti communiste chinois (PCC) le 16 octobre

Le dimanche 16 octobre, le Secrétaire Général et Président Xi Jinping a ouvert le XXe Congrès du PCC dans un discours aux forts accents idéologiques. Il a dressé un bilan positif de son action économique des dix dernières années comprenant notamment la baisse de la pauvreté, le doublement du PIB, la campagne anti-corruption et la stratégie Zéro Covid. Il a insisté sur les dangers et menaces intérieurs et extérieurs auxquels doit faire face la Chine (la sécurité alimentaire, énergétique et industrielle, la préservation de la souveraineté nationale et de l'intégrité territoriale, l'insuffisante structuration idéologique au sein du Parti), et évoqué des éléments plus traditionnels tels que les déséquilibres de la croissance et les inégalités. Enfin, il a réaffirmé le maintien de la politique Zéro Covid, mais aussi l'objectif d'auto-suffisance de l'industrie et de l'innovation et fixé des objectifs plus précis sur les sujets environnementaux (notamment sur le climat, la pollution de l'air, ou la protection des écosystèmes).

► Russie : sondage macroéconomique de la Banque de Russie, récession de -3,5 % et de -2,1 % en 2022 et en 2023

La Banque de Russie a publié les résultats de son [sondage macroéconomique mensuel en octobre](#). Les analystes sondés par l'institution ont revu à la hausse leur prévision d'activité en 2022 de -4,2 % à -3,5 % (prévision médiane) mais l'ont abaissée en 2023 de -1,8 % à -2,1 % et de 1,7 % à 1,5 % en 2024.

► Turquie : nouvelle baisse du taux directeur de 150 pdb à 10,5 %

La Banque centrale a décidé de rebaisser son taux directeur de 150 pdb à 10,5 % dans un contexte de fortes pressions inflationnistes (plus de 80 % au mois de septembre). Les marchés s'attendaient à une baisse de 100 pdb. Dans son communiqué de presse, l'Institut d'émission a indiqué son intention de procéder à une baisse de même ampleur en novembre (ce serait la dernière de l'année).

► Indonésie : troisième hausse du taux directeur en trois mois

La banque centrale indonésienne (BI) a relevé pour la troisième fois consécutive son taux directeur de 50 points de base (pdb) à 4,75 %, après les hausses de 50 pdb et 25 pdb, en septembre et août dernier. Cette décision vise à ramener l'inflation sous-jacente dans la fourchette cible de 2-4% pour le premier semestre 2023 et à stabiliser la roupie, qui s'est dépréciée de 9 % face au dollar depuis le début de l'année.

► Nigeria : des inondations aux conséquences désastreuses

Alors que plus de 600 personnes ont trouvé la mort et 1,3 millions ont été déplacées, les inondations qui frappent le Nigeria risquent d'affecter lourdement son économie. Le Ministère des affaires humanitaires a annoncé que plus de 108 000 hectares de terres agricoles étaient partiellement détruits et plus de 332 000 ha l'étaient totalement. Ces inondations pourraient provoquer des pénuries alimentaires dans un pays où la situation alimentaire a été jugée préoccupante par le Global Hunger Index (classé 103ème sur 121 pays). De plus, la société nationale exportatrice de gaz NLNG a invoqué le cas de force majeure, provoquant l'arrêt d'une partie de ses activités, car la montée des eaux a entraîné de nombreux retards de livraisons de la part de ses fournisseurs locaux. Le Nigeria produisant entre 4 % et 6 % de l'approvisionnement mondial en gaz naturel liquéfié, cet arrêt des exportations pourrait affecter le continent européen.

► Tunisie : le FMI annonce être parvenu à un accord au niveau des services avec la Tunisie

Dans le cadre des assemblées annuelles d'automne, une délégation menée par le gouverneur de la banque centrale, le ministre de l'économie et la ministre des finances s'est rendue à Washington pour parachever les discussions techniques autour d'un programme de réforme éligible à un prêt du FMI. Le FMI a annoncé dans un communiqué du 15 octobre que ces discussions ont abouti à un « staff level agreement », accord au niveau des services du FMI, pour l'octroi d'une facilité élargie de crédit de 1,9 Md USD réparti sur 4 ans. Cette facilité doit appuyer la mise en œuvre d'un programme de réformes (maîtriser les dépenses et dégager un espace budgétaire pour l'aide sociale, réformer les entreprises publiques...). Cet accord doit encore être approuvé par le conseil administration du FMI d'ici la fin de l'année.

Point marchés

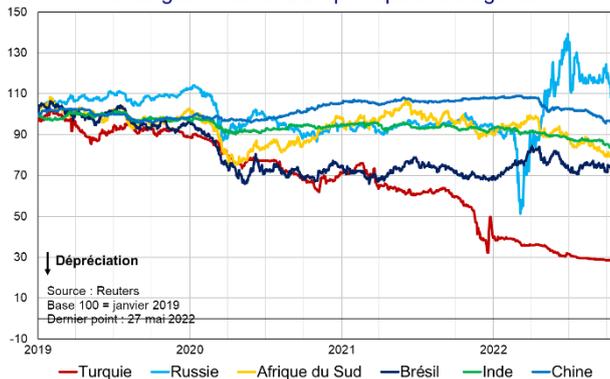
Sur la semaine, les marchés boursiers émergents se sont inscrits en légère hausse après une semaine de forte baisse tandis que les principales devises émergentes se dépréciaient face au dollar et que les spreads se resserraient.

L'indice **boursier MSCI composite (en dollars)** a connu une légère hausse (+1,2 %) cette semaine. Cette évolution fait suite à une forte baisse généralisée la semaine dernière (-6,2 %). Elle est notamment portée par la hausse en Europe de l'Est (+8,5 % après -5,9 %), mais aussi en Amérique Latine (+3,5 % après -3,7 %), où les actions ont été soutenues par le rebond des prix du pétrole. En Asie, l'indice boursier est resté quasiment stable (0,3 % après -6,9 %)

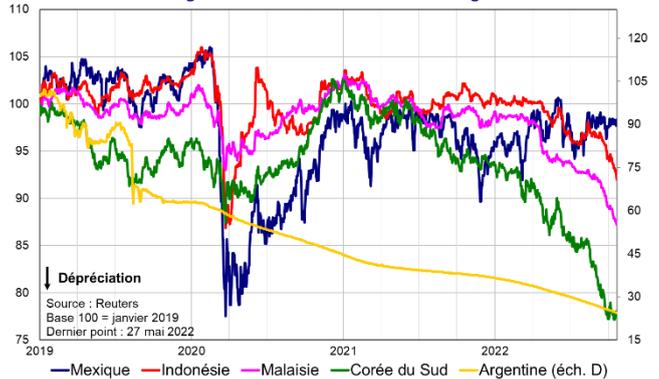
La majorité des devises émergentes se sont dépréciées face au dollar cette semaine. Cette dépréciation est restée contenue dans la majorité des pays asiatiques – dans cette zone, la baisse la plus forte a été constatée pour le **roupie indonésien** (-1,4 %). En Amérique Latine, certaines devises se sont dépréciées de manière plus marquée face au dollar. C'est notamment le cas du **peso chilien** (-4,3 %) et du **peso colombien** (-7,1 %). En Colombie, les incertitudes sur les marchés du pétrole et du charbon se poursuivent en et inquiètent les investisseurs malgré les récentes déclarations du président.

S'agissant des **titres de dette souveraine**, les **spreads se sont plutôt resserrés cette semaine, contrastant avec les écartements observés la semaine passée**. Les baisses les plus importantes ont été constatées en **Tunisie** (-302 pdp à 2413 pdp) – suite à l'annonce d'un accord au niveau des services du FMI - en **Ukraine** (-99 pdp à 6482 pdp) et en **Argentine** (-68 pdp à 2825 pdp), alors que ces trois pays avaient connu des hausses de spreads la semaine dernière.

Changes vs dollar US - principaux émergents



Changes vs dollar US - autres émergents



Marchés boursiers émergents (MSCI)



Spreads principaux émergents

