TRÉSOR
DIRECTION GÉNÉRALE

Edition du 19 octobre 2018
Réalisé à l'aide des contributions des Services Economiques

L'essentiel

► Chine : ralentissement économique au T3 2018

L'activité ralentit au 3e trimestre 2018 : elle progresse de +6,5 % en glissement annuel après +6,7 % au 2e trimestre. Ce ralentissement est plus prononcé que les anticipations du marché (Consensus à +6,6 %), et porte le taux de croissance à son plus bas niveau depuis 2009. En rythme trimestriel, l'activité croît de +1,6 % après +1,7 % au 2e trimestre. La croissance reste néanmoins en ligne avec l'objectif de croissance des autorités de +6,5 % sur l'année.

► Argentine : hausse marquée de l'inflation en septembre

L'inflation a à nouveau fortement augmenté en septembre pour atteindre +40,5 % en glissement annuel (après +34,4 % en août). En variation mensuelle, l'inflation a atteint +6,5 % (contre +3,9 % en août). Les anticipations d'inflation à 12 mois s'établissent à +40,4 % en septembre, soit une augmentation de 510 pdb par rapport au mois d'août (+1200 pdb depuis le début de l'année).

► Russie : ralentissement de la production industrielle en septembre

La production industrielle progresse de +2,1 % en glissement annuel en septembre, après +2,7 % en août. Le repli observé dans l'industrie manufacturière (−0,1 % en g.a. après +2,2 % en août) n'est que partiellement compensé par l'accélération de la production pétrolière (+5,0 % après +2,6 %) et la reprise de la production dans le secteur de la construction (+0,1 % après −0,8 %). En parallèle, le Ministre de l'économie a annoncé mercredi que l'économie russe avait crû de +1,3 % au 3e trimestre 2018, après +1,9 % au 2e trimestre, et a expliqué que ce ralentissement économique s'expliquait principalement par le secteur agricole.

► Turquie : ralentissement marqué de la production industrielle en août

La production industrielle affiche un ralentissement marqué en août en Turquie (+1,3 % en glissement annuel cvs-cjo après +5,4 % en juillet). Ce ralentissement est porté par celui de l'industrie manufacturière (+0,9 % après +5,5 %), qui est généralisé à la quasi-totalité des sous-secteurs. En rythme trimestriel, la production industrielle se contracte de nouveau en août après un rebond en juillet (−1,1 % après +3,5 % en juillet et −2,1 % en juin).

► Afrique du Sud : nomination de M. Tito Mboweni au poste de ministre des Finances

Tito Mboweni a été nommé Ministre des Finances suite à la démission de M. Nhlanhla Nene le 9 octobre. Ce dernier a reconnu devant la commission Zondo (en charge de l'enquête sur les faits de malversation et de corruption dont est accusé l'ancien président, J. Zuma) avoir rencontré la famille des Guptas en 2015, alors qu'il occupait déjà le poste de Ministre des Finances et qu'il avait toujours nié l'existence de ces rencontres. La famille Gupta, proche de J. Zuma, aurait notamment bénéficié de contrats publics avantageux. Tito Mboweni, le nouveau ministre des Finances, est le 5ème à occuper cette position en l'espace de trois ans. Précédemment, il a été le ministre du Travail de Nelson Mandela (1994-1998) et gouverneur de la Banque centrale de 1999 à 2009. L'annonce de sa nomination a été bien accueillie par les marchés.

► Angola : contraction du PIB au T2 et réserves au plus bas depuis 2009

L'activité s'est contractée au 2e trimestre 2018 pour le 3e trimestre consécutif, de −7,4 % en glissement annuel (après −4,7 % au 1er trimestre et −1,3 % au 4e trimestre 2017). Par ailleurs, les réserves de change ont diminué de 5 % en variation mensuelle en septembre, pour s'établir à 11,9 Mds $, ce qui représentent environ cinq mois et demi d'importations. Les réserves sont ainsi à leur plus bas niveau depuis 2009.

Point Marchés

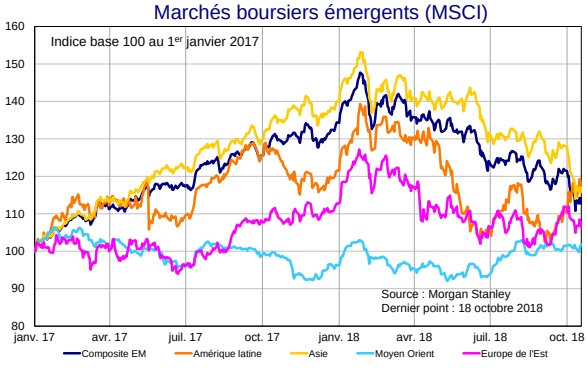
La semaine a été marquée par un retour au calme après la forte correction boursière américaine la semaine dernière, qui s'est propagée en Asie sur fond de recrudescence des tensions commerciales. Les bourses repartent à la hausse, les spread souverains se resserrent et les devises s'apprécient globalement vis-à-vis du dollar.

L'indice boursier MSCI composite de Morgan Stanley pour l'ensemble des économies émergentes (en dollar) repart à la hausse cette semaine (+1,7 % après –5,5 % la semaine précédente), toutes les bourses enregistrent une hausse de leur indice. En Asie, l'indice augmente légèrement (+1,6 %) après la forte correction boursière ayant touché la zone la semaine précédente (–7,0 %). En particulier, l'indice chinois repart à la hausse (+0,7 % après –7,5 %) comme toutes les grandes bourses de la région. En Amérique latine, tous les indices augmentent à l'exception du Mexique qui voit son indice corriger de nouveau (–1,5 % après –1,6 %). Par ailleurs, l'indice turc enregistre une très forte hausse cette semaine (+10,1 % après +3,8 %).

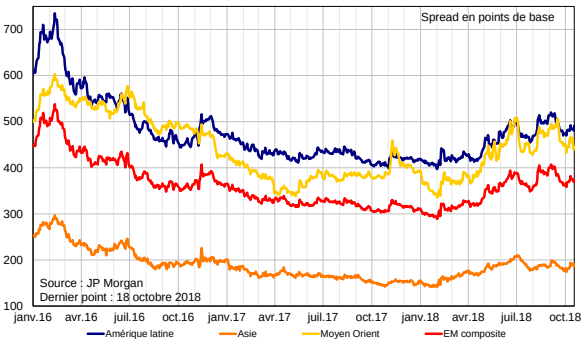
Cette semaine, l'écart entre les taux souverains à 10 ans des grands émergents et celui des États-Unis se resserre (–7 pdb après +14 pdb la semaine passée). En Amérique latine, l'écart se resserre très légèrement (–1 pdb après +14 pdb), porté par la diminution du spread argentin (–23 pdb après +30 pdb), qui reste néanmoins éloigné du niveau du début d'année. En Asie, le spread indonésien se détend légèrement cette semaine (–3 pdb après +17 pdb la semaine passée) tout comme le spread chinois (–2 pdb après +5 pdb). Par ailleurs, le spread sud-africain se resserre sensiblement et corrige la forte augmentation de la semaine dernière (–26 pdb après +27 pdb). En Turquie, le spread se resserre très fortement (–24 pdb après –2 pdb) mais reste bien au-dessus du niveau moyen du début d'année.

Cette semaine, les grandes devises émergentes s'apprécient globalement vis-à-vis du dollar. Les devises d'Amérique latine restent globalement stables cette semaine à l'exception du real brésilien qui s'apprécie de nouveau (+1,6 % après +2,5 %). Le rand sud-africain, dont la valeur face au dollar diminue fortement depuis le début de l'année 2018, s'apprécie encore légèrement (+1,3 % après +1,6 %), en lien notamment avec la nomination du nouveau Ministre des Finances (*cf.* ci-dessus). En Turquie, la livre termine également la semaine en hausse (+5,0 % après +3,9 %). À l'inverse, le yuan se déprécie de nouveau légèrement (−0,7 % après −0,3 %) et atteint son niveau le plus bas depuis janvier 2017.

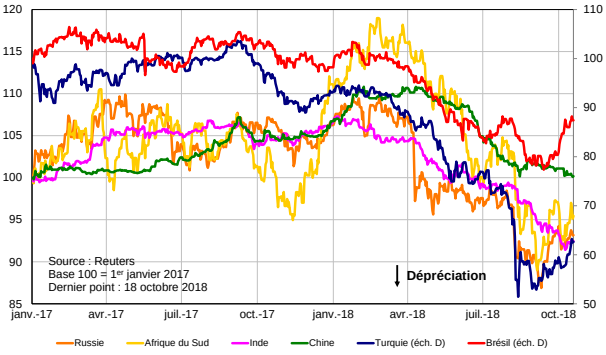
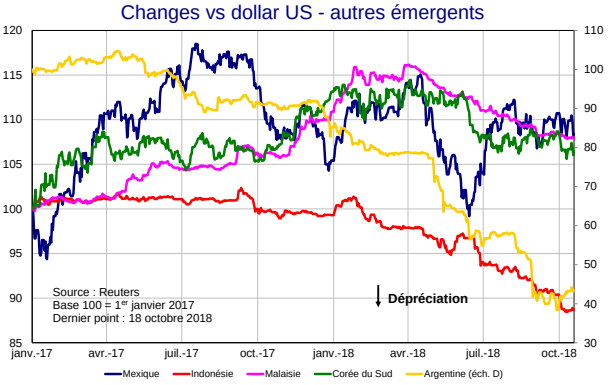
Marchés boursiers émergents (MSCI)



Spreads émergents



Changes vs dollar US - principaux émergents



Changes vs dollar US - autres émergents