



## FLASH HEBDO – Economies émergentes

Edition du 25 février 2022

Réalisé à l'aide des contributions des Services économiques

### L'essentiel

#### ► Russie – Ukraine : offensive militaire russe en Ukraine

**Le 24 février, les tensions géopolitiques entre la Russie et l'Ukraine ont atteint leur paroxysme, avec l'offensive militaire de la Russie en Ukraine. Cette situation a eu des impacts considérables sur les marchés financiers russes** (cf. infra.) : i) les principaux indices boursiers moscovites ont accusé un recul considérable depuis le début de la semaine. ii) les conditions de financement de marché de l'Etat russe se sont également dégradées et iii) le rouble a connu une forte dépréciation face à l'euro et au dollar. Face à la situation, la Banque de Russie a réagi à plusieurs reprises. Le 22 février elle a indiqué qu'elle était « prête à prendre toutes les mesures nécessaires pour préserver la stabilité financière ». Le 24 février, elle a annoncé des interventions de change pour soutenir le rouble, un élargissement du collatéral éligible aux opérations de refinancement et des opérations exceptionnelles d'apport de liquidité aux banques. Le 25 février, elle a indiqué être prête à apporter le soutien nécessaire aux banques russes touchées par les nouvelles sanctions (Sberbank; VTB, Sovcombank, Novikombank, Otkritie, Promsvyazbank et la banque Rossiya). Elle a également procédé à des ajustements techniques de ses opérations de politique monétaire pour apporter le cas échéant plus de liquidités aux banques.

#### ► Inde : signature d'un accord de libre-échange avec les Emirats arabes unis

**L'Inde et les Emirats arabes unis ont signé un accord de libre-échange, qui entrera en vigueur début mai, incluant notamment la suppression des droits de douane sur près de 80 % lignes tarifaires représentant 90 % des exportations en valeur**. Dans un délai de 5 à 10 ans, 97 % des lignes tarifaires seront concernées (soit 99 % des exportations indiennes en valeur). Les Emirats arabes unis sont le troisième partenaire commercial de l'Inde (68 Mds USD d'échanges de marchandises en 2021, soit 7,1 % du total des échanges indiens), après les Etats-Unis et la Chine. Cet accord devrait faire passer les échanges commerciaux à 100 Mds USD d'ici cinq ans et augmenter de 15 Mds USD les échanges de services. C'est le second plus important accord signé par l'Inde après celui avec l'île Maurice en février 2021. L'Inde négocie actuellement un accord de libre-échange avec le Royaume-Uni, l'Europe, l'Australie, Israël et le Canada.

#### ► Nigéria : la croissance a atteint +3,4 % en 2021

**Le Nigéria a enregistré une croissance économique de +3,4 % en 2021, le taux le plus élevé depuis 2014, d'après le bureau national des statistiques**. Le PIB réel a augmenté de +9,6 % entre le T3 et le T4, marquant un rebond net de l'activité économique. L'année 2021 a notamment été marquée par un recul de la part de la production pétrolière dans le produit intérieur brut : elle recule d'un point pour s'établir à 7,2 %. A l'inverse, les secteurs non pétroliers (92,8 % du PIB) ont connu une croissance de +4,4%. Les services (53,6 % du PIB) et l'agriculture (25,9 %) ont été particulièrement dynamiques en 2021 avec des taux de croissance respectifs de +5,6 % et +2,1 %. Le secteur industriel connaît en revanche une légère baisse de son activité (de -0,5 %) par rapport à l'année précédente.

#### ► Chine : publication du 14<sup>ème</sup> plan quinquennal dédié à la vieillesse

**Les autorités ont publié « le 14<sup>ème</sup> plan quinquennal pour le développement du système des services et d'assurance vieillesse », qui prévoit notamment un recul de l'âge de départ à la retraite**. Dans l'objectif de renforcer les services dédiés aux personnes âgées, le plan fixe des cibles à atteindre d'ici 2025, comme sur le pourcentage d'hôpitaux dédiés dotés d'un service de gériatrie ou le nombre de travailleurs sociaux pour 1 000 personnes âgées. Le plan exige par ailleurs une extension de la couverture de l'assurance vieillesse de base, prévoit un renforcement des pensions individuelles et un allongement progressif de l'âge de départ à la retraite (oscillant entre 50 ans pour les ouvrières et 60 ans pour les hommes) sans apporter plus de précisions à ce stade.

## Point marchés

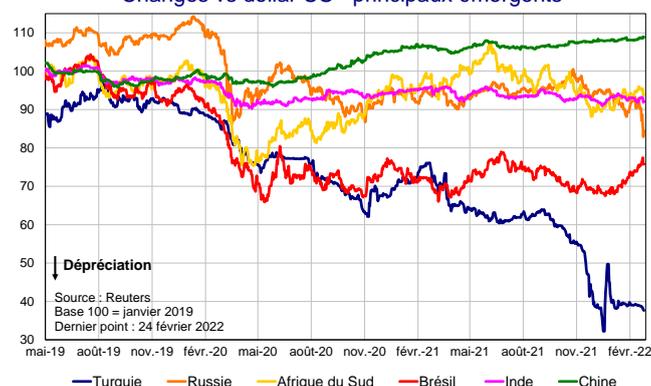
L'évolution de la situation ukrainienne avec l'invasion russe a conduit à une hausse marquée de l'aversion pour le risque des investisseurs et de la volatilité sur les marchés. Les pays émergents n'ont pas été épargnés de ces mouvements soudains : les indices boursiers ont reculé, les spreads se sont tendus et les principales devises se sont dépréciées. Les indices boursiers russe et ukrainien ont plongé, perdant près de la moitié de leur capitalisation, et leurs spreads (en dollars) ont enregistré des hausses de plus de 1000 et 2500 pdb respectivement.

L'indice **boursier MSCI composite marchés émergents (en dollars)** a très nettement reculé cette semaine (-7,7 %), tiré par l'indice d'Europe de l'Est qui a perdu près de la moitié de sa capitalisation (-41,9 %). Les indices **russe** et **ukrainien** ont chuté de près de moitié (resp. -49,1 % et -46,5 %), entraînant dans leur sillage une correction de l'indice **kazakh** (-25,4 %). Les principaux émergents ont aussi vu leur indice chuter, les indices **chinois** et **indien** ont ainsi nettement marqué le pas (resp. -7,6 % et -7,1 %), tout comme l'indice **turc** (-9,3 %). Seuls indices en progression, les indices **colombien** (+1,9 %) et du **Bahrein** (+1,3 %) ont vraisemblablement été soutenus par le renchérissement des prix du pétrole, tandis que l'indice **argentin** enregistrait la meilleure performance de la semaine (+2,1 %), aidé par l'avancement des négociations avec le FMI et l'explosion du prix de certaines matières premières (dont les produits agricoles).

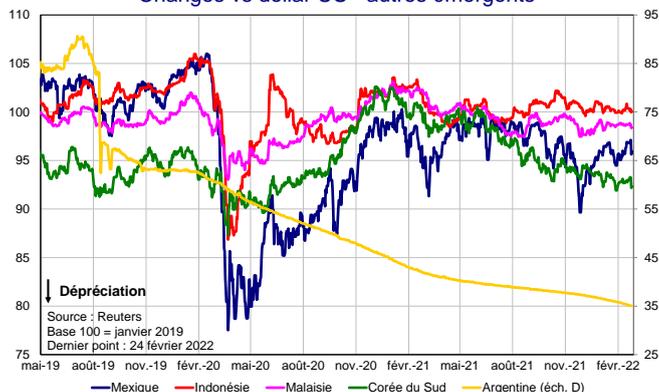
Les **devises émergentes** se sont fortement dépréciées cette semaine. Le **rouble russe** enregistrait la plus forte chute cette semaine (-10,5 %), atteignant des plus bas jamais enregistrés contre le dollar et l'euro. Sa dépréciation a été suivie de près par celle du **tenge kazakh** (-8,8 %), qui a forcé la banque centrale à augmenter son taux directeur (+325 pdb, à 13 %). La **hryvnia ukrainienne** s'est également dépréciée de manière marquée (-5,7 %). Le renchérissement des prix énergétiques dans le sillage de l'intensification du conflit aurait soutenu les devises des grands exportateurs de pétrole en Amérique Latine, dont le **real brésilien** (+0,9 %), et le **peso colombien** (+0,2 %). Les autres devises régionales se sont au contraire dépréciées. Enfin, produit de l'aversion au risque, la **lire turque** s'est à nouveau dépréciée (-3,2 %).

S'agissant des **titres de dette souveraine**, les **spreads** se sont unanimement tendus cette semaine. Témoin des désengagements significatifs de la part des non-résidents alors que les deux pays entraînent en guerre, les spreads **russe** et **ukrainien** se sont envolés (+1200 pdb et +2724 pdb). La hausse soudaine de l'aversion pour le risque des marchés aurait également été préjudiciable aux spreads des titres émergents les plus risqués : ils ont entre autres fortement augmenté au **Ghana** (+245 pdb), en **Tunisie** (+224 pdb), en **Egypte** (+95 pdb) et dans une moindre mesure en **Turquie** (+74 pdb).

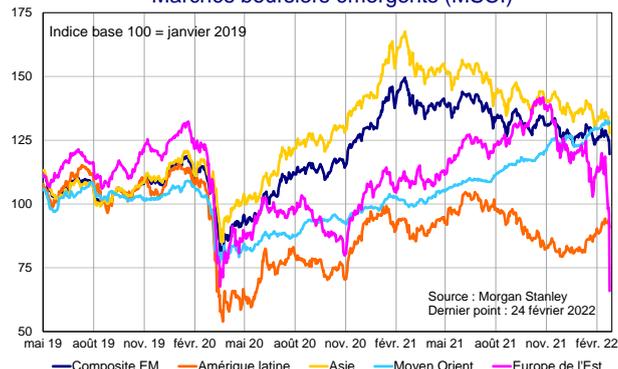
Changes vs dollar US - principaux émergents



Changes vs dollar US - autres émergents



Marchés boursiers émergents (MSCI)



Spreads principaux émergents

