

## **FLASH HEBDO – Economies émergentes**

23 septembre 2022

Réalisé à l'aide des contributions des Services économiques

### **L'essentiel**

#### **► Turquie : baisse du taux directeur de 100 pdb à 12 %**

**La banque centrale poursuit son assouplissement monétaire en abaissant de nouveau le taux directeur de 100 pdb à 12 %.** Cette baisse a surpris les analystes financiers, étant donné la précédente baisse de 100 pdb en juillet dernier et la communication de la banque centrale qui estimait que le taux de 13 % était désormais adéquat. Pour justifier cette décision, dans un contexte où le taux d'intérêt réel en Turquie est parmi les plus faibles du monde (-68 %) et où l'inflation bat des records chaque mois (80 % en août), la Banque centrale évoque la forte dégradation des perspectives économiques mondiales et le fait que l'inflation est, selon elle, en grande partie attribuable à des chocs sur l'offre.

#### **► ASEAN : hausse des taux directeurs en Indonésie, au Vietnam, et aux Philippines**

**Plusieurs banques centrales d'Asie du Sud Est ont relevé leurs taux directeurs cette semaine, en lien avec la hausse des taux de la Fed de 75 pdb.** La banque centrale d'Indonésie (BI) a relevé son taux directeur de 50 pdb à 4,25 %, après une première hausse de 25 pdb le mois précédent. Cette décision vise à limiter l'inflation croissante en Indonésie (+ 4,7 % en g.a. en août) et stabiliser le taux de change, qui s'est déprécié de 5 % face au dollar depuis le début de l'année. L'inflation devrait continuer à augmenter après la récente décision des autorités d'accroître les prix administrés du carburant de 16 % et ceux des produits subventionnés de 32 %, en raison de l'insoutenabilité budgétaire des subventions. Au Vietnam, la banque centrale (SBV) a relevé pour la première fois depuis 2020 ses taux de 100 pdb à 5 % afin de maintenir une inflation inférieure à 4 % en 2022 et de soutenir le dong qui a perdu 4 % par rapport au dollar depuis le début de l'année. La banque centrale des Philippines (BSP) a relevé ses taux pour la cinquième fois depuis le début de l'année à 4,25 % (soit + 2,25 points au total), en raison d'une inflation supérieure à 6 % en g.a. au cours des trois derniers mois et de la forte dépréciation du peso philippin (-14 % face au dollar depuis le début de l'année).

#### **► Afrique du Sud : hausse du taux directeur de 0,75 point, à 6,25 %**

**Le comité de politique monétaire de la banque centrale d'Afrique du Sud (SARB) a rehaussé son taux directeur de 0,75 point à 6,25 % lors de sa réunion du 22 septembre.** Il s'agit de la sixième hausse consécutive depuis novembre 2021 (soit +2,75 points au total), ramenant ainsi le taux directeur à son niveau de janvier 2020. Cette décision s'inscrit dans un contexte global de durcissement des politiques monétaires. La SARB justifie sa décision par le niveau élevé d'inflation (+7,6 % en g.a. en août), qui s'inscrit au-dessus de sa fourchette cible (allant de 3 à 6 %). De plus, ce resserrement a pour objectif de soutenir le rand sud-africain, qui s'est déprécié de plus de 20 % face à au dollar depuis début mai, en raison notamment de la modération des cours de plusieurs matières premières exportées par l'Afrique du Sud, notamment des minerais.

#### **► Ghana : croissance de +4,8 % (en g.a) au deuxième trimestre**

**D'après les services statistiques du Ghana, le taux de croissance au deuxième trimestre 2022, a atteint un niveau inattendu de +4,8 % en g.a.** Le secteur des services, qui représente 46 % du PIB, enregistre la croissance la plus élevée à +5,2 %, suivi de l'agriculture (22 % du PIB) à +4,6 % et du secteur industriel (33 % du PIB) à +4,4 %. Si le FMI tablait sur une croissance de +5,4 % dans ses prévisions d'avril pour l'année 2022, la croissance devrait toutefois se situer à un niveau inférieur selon le consensus de marché, compte tenu des difficultés financières que traverse le pays (inflation galopante, finances publiques dégradées, etc.).

#### **► Inde : forte baisse des réserves de change afin de soutenir la roupie**

**Les réserves de change ont fortement décliné par rapport au pic atteint en octobre 2021 afin de limiter la dépréciation de la roupie.** Les réserves de change s'inscrivaient à 642 Mds USD en octobre dernier (soit 16 mois d'importations) et s'élèvent désormais à 550 Mds USD (soit 9 mois d'importations). Cette baisse des réserves résulte du creusement du déficit courant et d'importantes sorties de capitaux cette année, ainsi que des interventions de change de la banque centrale indienne (RBI) cet été. L'action de cette dernière vise à limiter la dépréciation de la roupie face au dollar et l'inflation importée. L'inflation s'élevait à +7 % en août en g.a. Suite à la nouvelle hausse des taux de la Fed cette semaine, la roupie a franchi le seuil de 80 INR pour un dollar.

## Point marchés

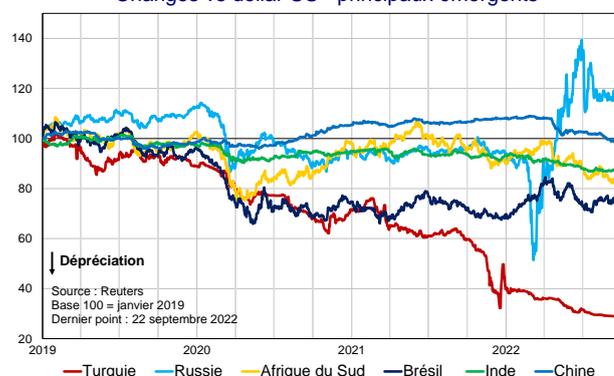
Sur la semaine, les marchés boursiers émergent se sont en général inscrit en baisse. Les principales devises émergentes ainsi que les spreads ont évolué en ordre dispersé dans un contexte d'une nouvelle hausse des taux de la Fed.

L'indice **boursier MSCI composite (en dollars)** a connu une forte baisse cette semaine (-3,8 %), porté par la baisse de la plupart des indices régionaux, en particulier celui d'Asie (-4,5 %) et des pays du Golfe (-2,1 %). Seul l'indice d'Amérique Latine (+2,5 %) s'est inscrit en hausse cette semaine. En Asie, l'indice de la Chine (-5,9 %) s'établit en forte baisse, le marché boursier ayant connu des pertes quotidiennes sur fond de pessimisme des investisseurs concernant les perspectives de croissance pour 2023. Dans les pays du Golfe, l'indice du Qatar (-5 %) et celui de l'Arabie Saoudite (-3,1 %) s'inscrivent tous deux en baisse suite aux relèvements des taux de la Fed. En Amérique latine, la hausse de l'indice régional cache de fortes disparités au sein de la zone. L'indice du **Chili** (-6,1 % après -4,5 % la semaine passée) s'inscrit en forte baisse pour la seconde semaine consécutive alors que la banque centrale a annoncé que les taux d'intérêt devront être significativement relevés si l'inflation s'avère plus persistante que prévue. De son côté, l'indice du **Brésil** (+4,7 %) connaît une forte hausse en raison du maintien par la banque centrale de son taux directeur à 13,75 % après 12 hausses consécutives depuis mars 2021.

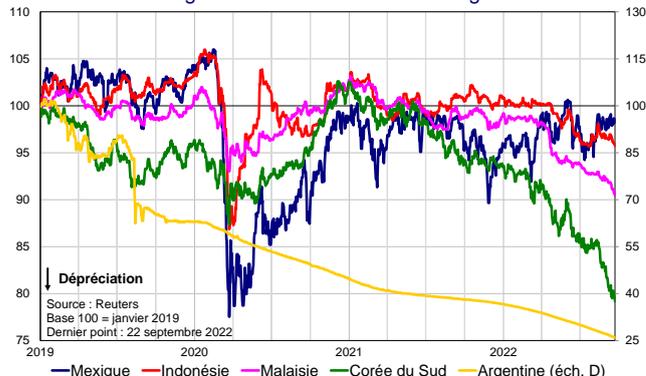
Les principales devises émergentes ont évolué en ordre dispersé cette semaine. Le peso **chilien** (-2,3 %) et le peso **philippin** (-2 %) ont connu les plus fortes dépréciations de la semaine (cf. supra). Le peso **argentin** (-1,4 %) s'est à nouveau déprécié cette semaine, poursuivant la tendance engagée face au dollar depuis le début de l'année (-41 % depuis le début de l'année). A l'inverse, le real **brésilien** (+2,5 %) et le peso **colombien** (+1,2 %) se sont appréciés cette semaine.

S'agissant des titres de dette souveraine, les spreads ont évolué en ordre dispersé cette semaine. La baisse la plus sensible a été constatée en **Tunisie** (-186 pdp à 2459 pdp) alors que le pays se rapprocherait d'un accord avec le FMI. Ceux du **Vietnam** (-16 pdp à 76 pdp), de la **Chine** (-8 pdp à 1 pdp) et du **Pérou** (-7 pdp à 175 pdp) se sont également inscrit en baisse. Les spreads ayant connus les hausses les plus notables de la semaine sont ceux de **l'Argentine** (+88 pdp à 2502 pdp), de **l'Égypte** (+83 pdp à 886 pdp), et du **Pakistan** (+47 pdp à 2180 pdp), où les inondations de cet été devraient fortement affecter les perspectives de croissance.

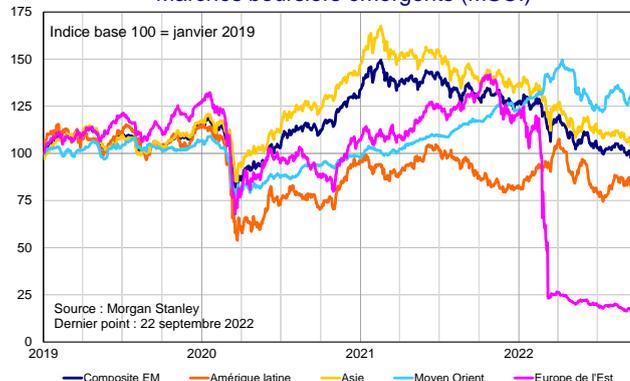
Changes vs dollar US - principaux émergents



Changes vs dollar US - autres émergents



Marchés boursiers émergents (MSCI)



Spreads principaux émergents

