

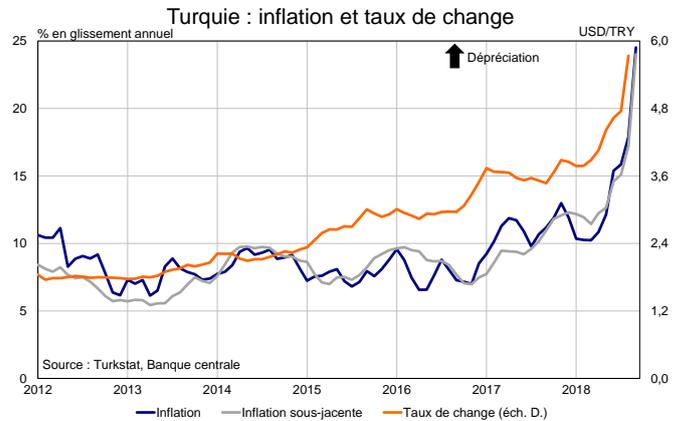
Edition du 5 octobre 2018

Réalisé à l'aide des contributions des Services Economiques

L'essentiel

► Turquie : hausse marquée de l'inflation

L'inflation enregistre une hausse significative en septembre et s'établit à **+24,5 % en glissement annuel** après **+17,9 % en août**, soit nettement au-dessus des attentes (Consensus à +19,3 %). Cette forte hausse est généralisée. L'inflation sous-jacente progresse à +24,0 % après +17,2 % en août. L'inflation énergétique augmente également (+29,4 % après +19,8 %), de même que l'inflation alimentaire (+28,6 % après +20,3 %). En parallèle, les anticipations d'inflation à un an ont également progressé à +22,0 % en septembre (après +17,0 %). Cette hausse marquée de l'inflation en septembre s'explique notamment par la dépréciation de la livre turque, qui s'est accentuée mi-août à la suite des sanctions américaines.



► Argentine : stabilisation du peso après la mise en place de la nouvelle politique monétaire

Après s'être déprécié en fin de semaine dernière de **- 5 % par rapport à la valeur d'ancrage de la bande de fluctuation du change**, le peso s'est réapprécié cette semaine pour s'établir à **38,5 pesos pour 1 dollar**. Ce redressement a été obtenu grâce à une forte augmentation des taux d'intérêt des LELIQ (émissions de court terme de la Banque centrale) sur les marchés à la suite de la mise en place des nouvelles règles de politique monétaire (cible de base monétaire) : 72,8 % le 4 octobre, contre 60 % la semaine d'avant. Les anticipations d'inflation ont été revues à la hausse par rapport aux prévisions du FMI pour la fin de l'année, à 44,8 % (contre 40,8 % pour le FMI). Par ailleurs, en conséquence de la crise actuelle, le taux de pauvreté, en baisse jusqu'à fin 2017 (25,7 %), est reparti à la hausse au premier semestre 2018 (27,3 %). Le taux de chômage a atteint 9,6 % en août, son maximum depuis 12 ans, en raison de l'important ralentissement de l'activité économique.

► Mexique : accord commercial tripartite signé avec le Canada et les Etats-Unis

A la suite de 13 mois de négociations, le Canada a rejoint le 30 septembre l'accord qui avait été trouvé le 27 août entre le Mexique et les Etats-Unis. La baisse de l'incertitude autour de ce nouvel accord, le *United States Mexico and Canada Agreement* (USMCA), réduit les tensions sur le taux de change MXN/USD. Par ailleurs, en dépit de la hausse du taux directeur de la Fed et grâce à l'amélioration des perspectives économiques, la Banque centrale mexicaine a décidé de maintenir son taux directeur inchangé à 7,75 %.

► Philippines : hausse de l'inflation au-dessus de la cible de la Banque centrale

L'inflation a continué d'augmenter en septembre à **6,7% (après 6,4% en août)**, soit un plus haut depuis mars 2009. Elle reste ainsi bien supérieure à l'intervalle cible de la Banque centrale (2-4%). L'inflation est en constante augmentation depuis le début de l'année sous l'effet notamment de la réforme fiscale introduite au 1^{er} janvier et de la dépréciation du peso (-8% face au dollar sur la période). Les autorités ont en outre souligné l'effet sur les prix du typhon Ompong dans la région de Bicol, où le niveau d'inflation a été le plus élevé du pays, atteignant 10 %.

Point Marchés

Les indices financiers des économies émergentes évoluent en ordre dispersé cette semaine. Les marchés boursiers se corrigent dans la plupart des principales économies (Argentine, Chine, Turquie) et les spreads souverains se creusent légèrement. Le marché des changes évolue de manière contrastée.

L'indice boursier MSCI composite de Morgan Stanley pour l'ensemble des économies émergentes (en dollar) recule cette semaine (-3,9 % après +1,4 % la semaine précédente). En Amérique latine, l'indice augmente (+1,8 % après +3,3 %), poussé par la forte hausse de l'indice brésilien (+5,6 % après +5,5 %). L'indice argentin poursuit cependant sa baisse (-6,8 % après -6,1 %). En Asie, l'indice diminue cette semaine (-4,5 % après +0,8 %) dans le sillage des indices chinois (-2,8 %) et indien (-3,2 %). Par ailleurs, l'indice turc poursuit sa forte baisse (-9,1 % après une augmentation la semaine précédente (+10 %)). En Afrique de sud, l'indice se replie également (-8,4 % après +2,1 %).

Cette semaine, l'écart entre les taux souverains à 10 ans des grands émergents et celui des États-Unis augmente légèrement (+6 pdb après -12 pdb la semaine passée). Ce dernier se creuse légèrement en Amérique latine (+9 pdb après -15 pdb), porté par la forte augmentation du spread argentin (+63 pdb après -8 pdb) qui reste de fait éloigné du niveau du début d'année. Le spread brésilien se resserre cependant de nouveau cette semaine (-13 pdb après -17 pdb). En Asie, le spread chinois se détend également légèrement (-3 pdb). Par ailleurs, le spread sud-africain augmente sensiblement (+11 pdb après -18 pdb). En Turquie, le spread augmente fortement cette semaine (+34 pdb après -15 pdb) malgré les dernières annonces gouvernementales visant à restaurer la confiance. Celui-ci reste sensiblement au-dessus du niveau moyen du début d'année.

Cette semaine, les grandes devises émergentes évoluent de manière contrastée vis-à-vis du dollar. Le peso argentin s'apprécie (+1,8 % après -2,9 %) mais reste toujours à des niveaux historiquement bas. Le rand sud-africain, dont la valeur face au dollar diminue fortement depuis le début de l'année 2018, se déprécie de nouveau cette semaine (-5,1 % après +1,2 %). En Turquie, la livre a été très volatile et termine la semaine en baisse par rapport à la clôture la semaine passée (-2,7 % après +3,0 %). Toutes les principales devises asiatiques sont restées stables.

