

Edition du 11 janvier 2019

Réalisé à l'aide des contributions des Services Economiques

## L'essentiel

### ► **Turquie : plusieurs « paquets de sauvetage » annoncés, avec des effets incertains sur le budget central et les bilans des banques publiques**

Les autorités turques ont annoncé plusieurs mesures visant à soutenir l'activité économique, notamment un dispositif permettant de restructurer les dettes liées aux cartes de crédit des particuliers de la banque publique Ziraat et des mesures pour soutenir le crédit aux PME. La banque publique Halkbank a lancé le 9 janvier un « programme de crédit aux artisans » visant à accorder au total 22 Mds TRY de crédit aux artisans (environ 3,5 Mds EUR), dont 10 Mds TRY distribués durant le premier trimestre 2019.

### ► **Chine : hausse des réserves de change au mois de décembre et mesures fiscales en faveur des PME**

Les réserves de change officielles chinoises ont augmenté de 11 Mds USD à 3 072 Mds USD au mois de décembre, résultat d'un effet de valorisation suite à une dépréciation du dollar USD de 3,2 % (en termes effectifs nominaux) sur la même période. Au total, les réserves de change chinoises ont diminué de 90 Mds USD en 2018. Par ailleurs, le Conseil des affaires d'Etat annonce de nouvelles mesures de réductions d'impôts pour les petites et micro entreprises en vue de soutenir la croissance économique. Ces mesures, qui incluent une réduction des taux d'imposition, l'augmentation des seuils d'imposition et des politiques préférentielles plus larges, permettront aux entreprises d'économiser environ 200 Mds RMB (29 Mds USD, soit 0,25% du PIB) par an. Ces mesures sont entrées en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier et dureront trois ans. Afin de compenser les éventuels manques à gagner induits par ces baisses d'impôts, le gouvernement central a annoncé une augmentation de ses transferts auprès des gouvernements locaux.

### ► **Russie: Réduction de la dépendance de l'économie russe au dollar américain**

Le président Poutine cherche à réduire la dépendance de son économie au dollar américain, afin notamment de se protéger d'éventuelles sanctions américaines qui limiteraient encore l'accès de la Russie aux marchés financiers des Etats-Unis. En octobre une première banque détenue par l'Etat a annoncé son plan de dé-dollarisation. La part des actifs en dollar américain dans les réserves de la Banque centrale a de plus baissé en un an de 46,3 % à 21,9 % (au 30 juin 2018). Parallèlement, la Banque centrale a augmenté la part de l'euro et du yuan passant de respectivement 25,1% à 32% et de 0,1% à 14,7%. Hors réserves en or, la France est devenue la 1<sup>ère</sup> destination de placement des réserves russes au 30 juin 2018 avec une part de 15,5%.

### ► **Ouzbékistan : Le pays reçoit une notation souveraine de Fitch et S&P pour la première fois**

Le 21 décembre, l'Ouzbékistan a reçu ses premières notations souveraines : BB- avec perspective stable de la part de Fitch et BB- (long terme)/B (court terme) avec perspective stable selon S&P. Fitch a évoqué la stabilité du secteur financier, la dette de l'Etat peu élevée et le programme ambitieux pour la stabilité et la croissance macroéconomique.

### ► **Pakistan : Accord pour le paiement différé des importations de pétrole depuis les Emirats Arabes Unis pour un montant de 3,2 Mds USD**

Cette annonce est intervenue lors de la visite à Islamabad du prince héritier d'Abu Dhabi début janvier. Selon les autorités pakistanaïses, 60 % des importations de pétrole (13,3 Mds USD sur l'exercice budgétaire 2017/18) ont été réalisées depuis l'Arabie saoudite et les Emirats arabes unis. Avec le dépôt attendu de 3 Mds à la Banque centrale par l'Abu Dhabi Fund for Development, le montant total de l'aide des Emirats arabes unis s'élève donc à 6,2 Mds USD. Les marchés financiers ont réagi positivement à cette annonce, l'indice phare de la bourse pakistanaïse, KSE-100, ayant enregistré une hausse de +2,7 % au cours de la seule journée du 7 janvier 2019.

# Point Marchés

Cette semaine, les indices financiers des économies émergentes s'améliorent sensiblement après de fortes baisses les semaines précédentes. Les bourses sont reparties à la hausse, les spreads souverains se sont fortement resserrés et les grandes devises se sont globalement appréciées 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 (+5,2 % après -0,3 % la semaine précédente). Toutes les régions enregistrent une hausse.** En Asie, l'indice augmente de +5,1 % cette semaine (après -1,9 % la semaine passée) grâce notamment à la forte hausse de l'indice chinois (+7,8 % après -2,5 % la semaine précédente). Les indices coréen (+4,9 %) et indonésien (+5,1 %) sont également en forte hausse cette semaine. En Amérique latine, l'indice régional est de nouveau en forte augmentation (+5,2 % après +7,6 % la semaine passée) en raison de la forte hausse de l'indice en Argentine (+11,5 % après +3,7 %), au Brésil (+4,6 % après +11,4 %) et au Mexique (+6,3 % après +2,0 %). Par ailleurs, l'indice turc rebondit sensiblement cette semaine, de +6,4 % après la forte baisse de la semaine précédente (-7,7 %).

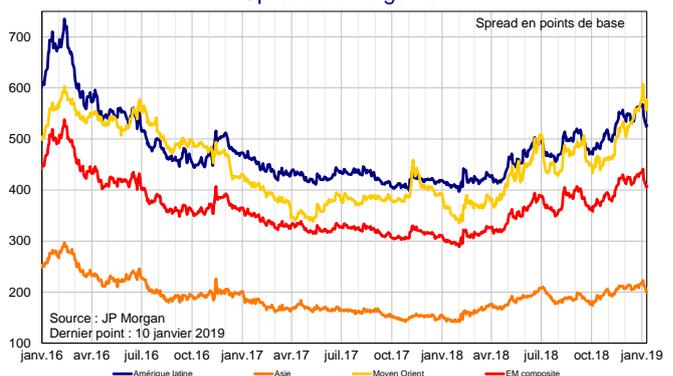
**Cette semaine, l'écart entre les taux souverains à 10 ans des grands émergents et celui des États-Unis se resserre sensiblement (-33 pdb après +11 pdb la semaine passée).** Cette diminution du spread s'observe dans toutes les zones. C'est en Amérique latine que le spread se resserre le plus fortement (-40 pdb après +3 pdb la semaine précédente). Le spread argentin se réduit très fortement pour la deuxième semaine consécutive (-62 pdb après -61 pdb) après avoir atteint fin décembre son niveau le plus haut depuis 2014. Le spread brésilien se réduit également fortement (-26 pdb après +7 pdb). En Asie, le spread se replie également (-23 pdb) porté par les resserrements en Chine (-10 pdb) et en Indonésie (-32 pdb). Par ailleurs, les spreads turc et sud-africain se réduisent également sensiblement (respectivement -11 pdb et -36 pdb).

**Cette semaine, les grandes devises émergentes s'apprécient globalement vis-à-vis du dollar.** En Amérique latine, les grandes devises s'apprécient (+2,6 % pour le peso mexicain et + 1,5 % pour le peso argentin), de même qu'en Asie (+1,2 % en Chine, +2,5 % en Indonésie) ; seule la roupie indienne reste stable cette semaine. Par ailleurs, le rand sud-africain (+3,2 %) et le rouble russe (+2,8 %) s'apprécient également sensiblement. La Livre turque s'apprécie légèrement cette semaine (+1,0 %) après s'être sensiblement déprécié la semaine passée (-3,4 %).

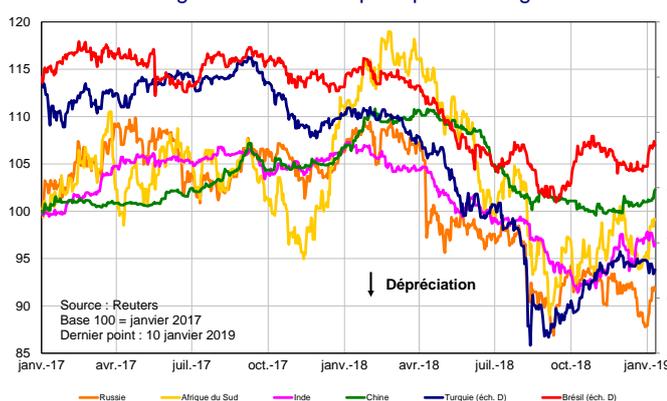
Marchés boursiers émergents (MSCI)



Spreads émergents



Changes vs dollar US - principaux émergents



Changes vs dollar US - autres émergents

