



FLASH HEBDO – Economies émergentes

6 janvier 2023

Réalisé à l'aide des contributions des Services économiques

L'essentiel

► Chine : poursuite de la vague épidémique

Depuis la levée soudaine mi-décembre de la plupart des restrictions sanitaires, la Chine connaît une vague épidémique d'une ampleur inédite. Aucun suivi statistique précis n'est réalisé, alors que les autorités ont abandonné le recensement du nombre de cas de contaminations (qui n'était déjà plus réaliste depuis le quasi-abandon des tests PCR). Le nombre de cas à l'échelle du pays se compterait probablement au moins en millions quotidiens. Une estimation des autorités, non publiée mais rapportée dans le *Financial Times*, ferait état de 250 millions de contaminations en décembre. D'après des chercheurs chinois, le pic des contaminations serait passé dans les plus grandes villes du pays. A l'inverse, elles devraient fortement progresser dans les zones rurales dans les prochaines semaines, notamment en raison des déplacements interprovinciaux dans le cadre du nouvel an chinois. La pression sur le système de santé semble significative, avec une augmentation des patients hospitalisés de 50 % sur la semaine. L'augmentation du rythme de vaccination se confirme avec une multiplication par 10 en décembre par rapport au mois de novembre.

► Turquie : net ralentissement des prix à la consommation en décembre à 64,3 %

L'inflation, mesurée par le glissement annuel des prix à la consommation, est passée de 84,4 % en novembre à 64,3 % en décembre, soit le rythme le plus bas des 9 derniers mois et en deçà de l'objectif de 65,0 % du programme économique de moyen-terme du gouvernement, annoncé en septembre dernier. La baisse s'explique principalement par un effet de base favorable. Les prix à la production ont également ralenti : de +136,0 % en novembre à +97,7 % en décembre, soit le plus bas rythme depuis janvier 2022. Le taux d'inflation pourrait poursuivre sa baisse sur le premier semestre de 2023 en lien avec (i) les réductions de tarif de l'électricité et du gaz naturel utilisés dans l'industrie, (ii) des effets de base favorables, (iii) l'essoufflement du crédit bancaire. Cependant, la hausse du SMIC au 1er janvier, de presque 55 %, pourrait aussi alimenter la hausse des prix. A cela, s'ajoutent deux incertitudes : l'évolution du taux de change de la livre turque et celle des cours mondiaux de matières premières.

► Angola : nouvelle hausse de la croissance au T3 2022, qui s'inscrit à +3,9 %

Selon l'institut national des statistiques, le PIB a progressé de +3,9 % au T3 2022 en g.a, après +3,6 % au trimestre précédent (+0,8 % en v.t). La croissance est donc en hausse pour le sixième trimestre consécutif, atteignant son plus haut niveau depuis 2018. L'agriculture et l'élevage (+4,7 %), l'industrie pétrolière (+2,7 %), soutenue par les prix et la production élevée en début de période et l'industrie minière (+8,3 %) sont les principaux secteurs contributeurs. Pour l'ensemble de l'année 2022, le FMI table sur un rebond significatif de la croissance à +3,4 %, après +0,8 % en 2021.

► Indonésie : retour à un déficit budgétaire sous le plafond légal de 3 % du PIB en 2022

L'Indonésie a enregistré un déficit budgétaire de 2,4 % du PIB en 2022, contre un déficit initialement prévu à 4,9 % du PIB, et réussit ainsi à revenir sous le plafond légal de 3% du PIB, avant la levée de sa suspension pour 2023. La consolidation budgétaire a été plus importante que prévue en 2022 grâce à une collecte des recettes stimulée par la hausse des prix des produits de base et la croissance économique. Les autorités prévoient en 2023 un déficit de 2,8 % du PIB et une croissance économique de 5,2 %.

► Brésil : le budget 2023 a été approuvé par le Congrès

La loi de finances pour l'année budgétaire 2023 a été approuvée par les parlementaires le 22 décembre. Le texte prévoit notamment le renforcement des dépenses sociales, via l'augmentation de l'allocation familiale *Nova Bolsa Família* de 400 à 600 BRL (environ 110 EUR), la création d'un complément de 150 BRL par enfant, la relance de subventions sur les médicaments ainsi que la revalorisation de 6 % des salaires des fonctionnaires, soit un déficit prévu de 231,5 Mds BRL pour 2023 (2,2 % du PIB). Ce vote fait suite à l'approbation la veille de la proposition d'amendement de la constitution proposée par l'équipe de transition, permettant de réhausser le plafond de dépenses autorisé par la constitution.

► Chili : les recettes fiscales liées au lithium ont apporté une contribution record au budget en 2022

En 2022, l'entreprise américaine Albermarle Corporation, premier fournisseur mondial de lithium, a contribué au budget de l'Etat à hauteur de 600 M USD, soit un apport multiplié par 14 par rapport à 2021. L'entreprise chilienne SQM a pour sa part contribué aux finances publiques à hauteur de 4 Mds USD sur les 9 premiers mois de l'année 2022. Cette hausse des contributions s'inscrit dans un contexte global de hausse des cours du lithium sur l'année 2022 (+ 156,0 % entre décembre 2021 et décembre 2022).

Points marchés

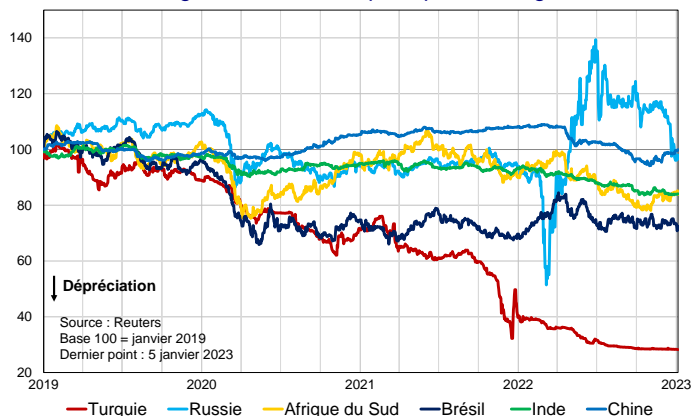
Sur les deux semaines allant du 22/12 au 05/01, tant les marchés boursiers émergents et les principales devises émergentes que les spreads des titres de dettes souveraines ont évolué en ordre dispersé.

L'indice boursier MSCI composite (en dollars) s'est inscrit en hausse (+2,1 %) sur les deux dernières semaines, principalement porté par la hausse de l'indice asiatique (+2,6 %) alors que celui d'Amérique latine (-1,7 %) s'inscrit en baisse. En Asie, la performance de l'indice régional s'explique par la forte hausse de l'indice de la Chine (+7,8 %) qui résulte d'un certain optimisme des investisseurs quant à la fin prochaine des difficultés liées au Covid et du rebond de l'économie chinoise alors que le pic de cette nouvelle vague (cf. *supra*) serait passé dans les grandes villes ; et de l'indice de Malaisie (+1,9 %) qui enregistre des gains en raison des anticipations de ralentissement du resserrement monétaire de la Fed. De leurs côtés, les indices d'Inde (-0,5 %) et d'Indonésie (-3,6 %) s'inscrivent en baisse. En Amérique latine, l'indice d'Argentine (+7,9 %) a enregistré de forts gains suivant l'approbation par le Conseil d'administration du FMI de la 3^e revue du programme EFF, qui permettra un décaissement d'une tranche de 6 Mds USD au pays. L'indice de Colombie s'est également établi en hausse (+4,5 %). A l'inverse, l'indice du Brésil enregistre de fortes pertes (-4,1 %) en réaction de la présentation du budget (cf. *supra*) et du premier discours de Lula en tant que président investi, jugé interventionniste par les marchés. L'indice du Chili (-1,5 %) a également diminué. Dans les pays du Golfe, les indices pays se sont inscrits à la hausse (Arabie Saoudite (+3,3 %) et Qatar (+2,7 %)) portés par la légère hausse du prix du Brent au-dessus de 80\$/baril.

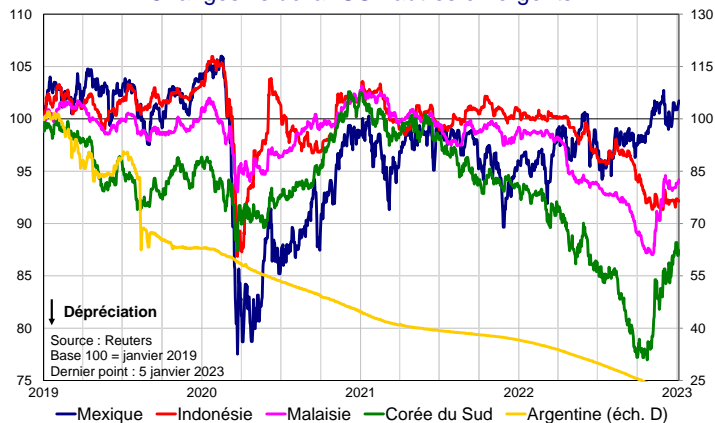
Les principales devises émergentes ont évolué en ordre dispersé face au dollar. En Asie le baht thaïlandais (+2,4 %), le yuan chinois (+ 1,5 %) et la roupie indienne (+0,5 %) se sont appréciés tandis que les roupies pakistanaise (- 0,8 %) et indonésienne (-0,2 %) ainsi que le peso philippin (-1,1 %) se sont dépréciés. En Amérique Latine, les pesos chilien (+2,1 %) et mexicain (+1,2 %) se sont appréciés alors que les pesos argentins (-2,5 %) et colombiens (-4,3 %) ainsi que le real brésilien (-3,6 %) se sont dépréciés.

Les spreads des titres de dette souveraine ont évolué en ordre dispersé ces deux dernières semaines. Les spreads de l'Argentine (+28 pdb à 2218 pdb), de la Tunisie (+72 pdb à 2181 pdb) et de la Turquie (+18 pdb à 428 pdb) ont légèrement augmenté. De leurs côtés, les spreads du Nigéria (-35 pdb à 791 pdb), de l'Egypte (-41 pdb à 731 pdb) et du Ghana (-42 pdb à 6198 pdb) se sont resserrés.

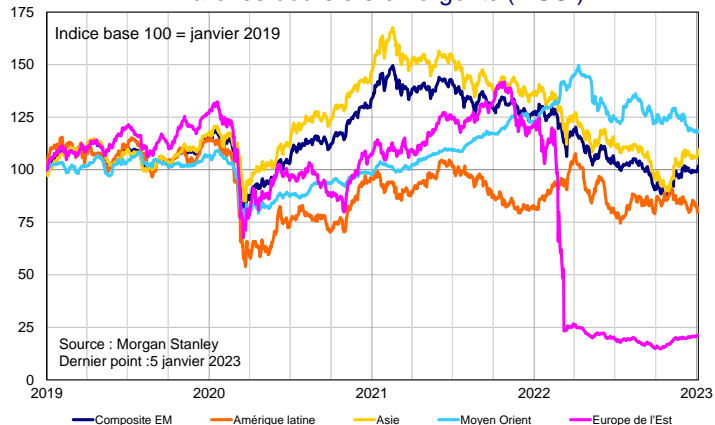
Changes vs dollar US - principaux émergents



Changes vs dollar US - autres émergents



Marchés boursiers émergents (MSCI)



Spreads principaux émergents

