TRÉSOR
DIRECTION GÉNÉRALE

Edition du 1er février 2019
Réalisé à l'aide des contributions des Services Economiques

L'essentiel

► Brésil : baisse du déficit budgétaire et hausse de la dette publique en 2018

Sur l'année 2018, le secteur public brésilien a enregistré un déficit primaire de 1,6 % du PIB, en baisse par rapport aux années précédentes (−1,7 % en 2017 et −2,5 % en 2016). Le déficit de la Sécurité Sociale, incluant les retraites, a été multiplié par 3,5 depuis 2014 et atteint 2,8 % du PIB en 2018 alors que le gouvernement fédéral affiche un excédent primaire de 1,2 % du PIB. La dette publique brute (hors titres émis par le gouvernement et détenus par la Banque centrale) atteint 76,7 % du PIB (après 74,1 % en 2017).

► Mexique : deuxième année d'excédent primaire pour les finances publiques et baisse de la dette

Le Ministère des Finances a annoncé que les finances publiques avaient clôturé l'année 2018 avec un excédent primaire de 0,6 %, niveau légèrement inférieur aux estimations (0,8 %), représentant la 2ème année consécutive en excédent depuis 2008. Le Ministère a également annoncé une réduction de la dette d'un point de pourcentage par rapport au PIB, passant de 45,8 % fin 2017 à 44,8 % fin 2018.

► Inde : Annonce d'une hausse du budget du ministère du développement rural de 16 % en 2019

Pour l'année fiscale 2019-2020, qui commencera en avril, l'Inde devrait augmenter de 16 % le budget du Ministère du développement rural afin de soutenir les dépenses sociales en faveur des agriculteurs (garanties d'emploi et hausse du salaire). Ce secteur concerne les 2/3 de la population. Cette annonce intervient en amont des élections générales de mai 2019 où le Premier Ministre Narendra Modi est candidat à sa réélection.

► Pakistan: Nouveau dépôt de 2 Mds $ à la Banque Centrale et hausse du taux directeur à 10,25 %

Les Emirats Arabe Unis et l'Arabie Saoudite ont chacun déposé 1 Md$ à la Banque centrale pakistanaise le 24 et le 25 janvier, des versements correspondant aux tranches d'aides financières déjà promises (d'un total de 6 Md$ pour les deux pays). Ces dépôts viennent soutenir les réserves de change qui enregistrent ainsi une hausse de 1,5 Md$ au cours de la semaine. Elles s'établissent à 8,2 Md$, soit 1,5 mois d'importation. La Banque Centrale a par ailleurs relevé son taux directeur à 10,25 % (+25 pdb). Cette décision intervient après une hausse cumulée de 425 pdb en 2018. Le comité de politique monétaire met l'accent sur la poursuite nécessaire de la consolidation budgétaire, la réduction du déficit courant et de l'inflation sous-jacente (8,4% en décembre).

► Russie : reprise du programme d'achat de devises

A partir du 1er février 2019, la Banque centrale effectuera, pour le compte du ministère des Finances, des opérations d'achat de devises étrangères afin de compenser la suspension, entre août 2018 et janvier 2019, de ses achats prévus dans le cadre de l'application de la règle budgétaire. Pour rappel, cette règle prévoit que l'excédent des recettes provenant du secteur gazier et pétrolier soit transféré à un fonds national en devises, lorsque le baril de pétrole brut se revend à plus de 40$. Les opérations d'achat avaient été suspendues en raison d'une dépréciation trop importante du rouble, dans le sillage des autres devises émergentes durant l'été 2018, afin de limiter les pressions baissières sur la monnaie russe. Elle procèdera ainsi à l'achat de 2,8 Mds RUB (42,4 M USD) par jour sur 36 mois.

► Transparency international :

Le classement porte sur 180 pays, notés sur une échelle de 0 (très corrompu) à 100 (non corrompu). **Les pays d'Europe occidentale et l'Union Européenne restent en tête du classement**, avec une moyenne régionale de 60/100. L'Afrique subsaharienne enregistre, comme en 2017, les notes les plus basses, avec une moyenne de 32/100.

	Rang	Score	Progression rang	Progression score
Afrique du Sud	73	43	-2	0
Turquie	78	41	+3	+1
Inde	78	41	+3	+1
Chine	87	39	-10	-2
Brésil	105	35	-9	-2
Russie	138	28	-3	-1

Point Marchés

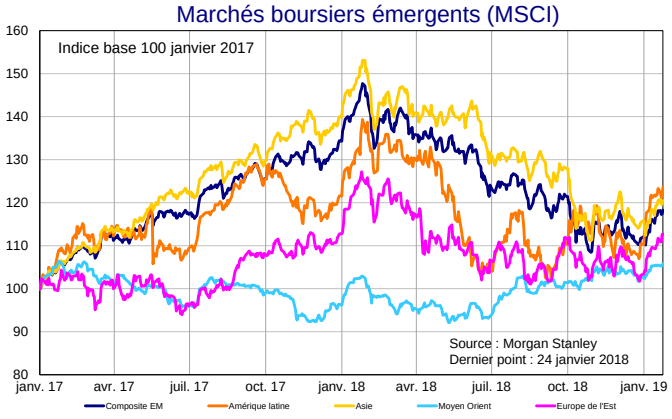
Cette semaine, les indices financiers des économies émergentes ont poursuivi leur timide amélioration. Les bourses ont poursuivi leur hausse et les spreads souverains se sont de nouveau resserrés. Sur le marché des changes, la majorité des devises émergentes reste stable.

L'indice boursier MSCI composite de Morgan Stanley pour l'ensemble des économies émergentes (en dollar) est de nouveau en légère hausse cette semaine (+1,0 % pour la deuxième semaine consécutive). Toutes les régions voient leur indice augmenter timidement. En Asie, l'indice augmente de +0,8 % cette semaine (après +1,2 % la semaine passée) grâce notamment à la nouvelle hausse de l'indice chinois (+1,1 % après +1,3 % la semaine précédente). Les indices coréen (+1,3 %) et thaïlandais (+2,3 %) enregistrent également de nouvelles augmentations cette semaine. En Amérique latine, l'indice régional augmente légèrement, après être resté stable la semaine précédente (+1,5 % après +0,1 % la semaine passée). La plupart des grandes économies de la zone enregistrent des hausses cette semaine à l'exception de l'indice mexicain qui reste stable. Par ailleurs, l'indice turc augmente sensiblement depuis 3 semaines (+7,0 % après +8,2 %).

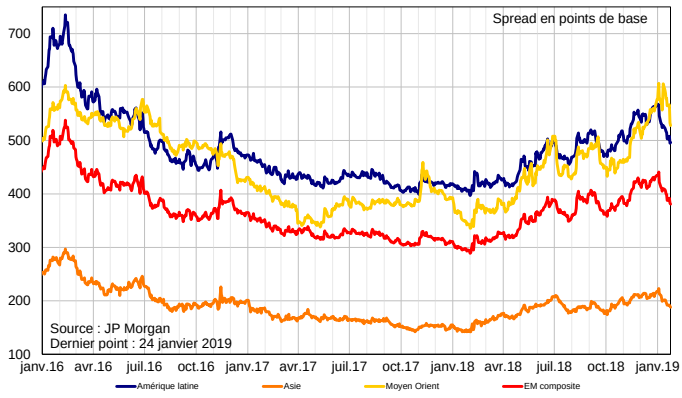
Cette semaine, l'écart entre les taux souverains à 10 ans des grands émergents et celui des États-Unis se resserre de nouveau (–18 pdb après –9 pdb la semaine passée). Cette diminution du spread s'observe dans toutes les zones. C'est en Amérique latine que le spread se resserre le plus fortement (–19 pdb après –12 pdb la semaine précédente). Le spread argentin se réduit pour la quatrième semaine consécutive (–27 pdb après –16 pdb) après avoir atteint fin décembre son niveau le plus haut depuis 2014. En Asie, le spread se resserre également (–7 pdb) porté par la Chine (–2 pdb) et l'Indonésie (–7 pdb). Par ailleurs, le spread turc se réduit de nouveau sensiblement (–29 pdb après –18 pdb).

Cette semaine, les grandes devises émergentes restent globalement stables vis-à-vis du dollar. En Amérique latine, le peso argentin s'apprécie légèrement (+0,8 %) et le real brésilien se déprécie de nouveau timidement (–0,6 %). Les devises des autres économies de la zone restent stables cette semaine. En Asie, toutes les devises restent stables ou se déprécient très légèrement. Par ailleurs, la livre turque s'apprécie de nouveau cette semaine (+1,5 % après +1,3 %).

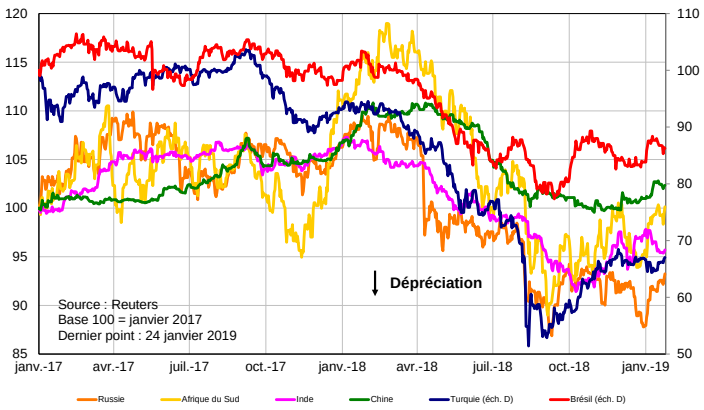
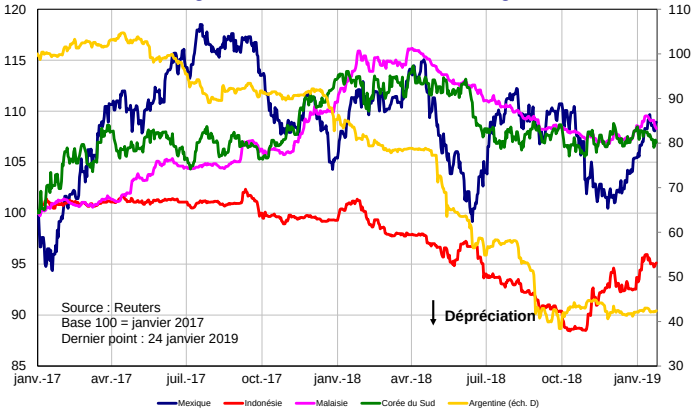
Marchés boursiers émergents (MSCI)



Spreads émergents



Changes vs dollar US - principaux émergents



Changes vs dollar US - autres émergents