



## FLASH HEBDO – Economies émergentes

16 septembre 2022

Réalisé à l'aide des contributions des Services économiques

### L'essentiel

#### ► Chine : hausse de l'activité en août, et baisse du taux de dépôt

**Les indicateurs d'activité montrent une forte hausse de l'activité en août** : hausse de la production industrielle (en valeur ajoutée) à +4,2 % en glissement annuel (contre +0,4 % en juillet) et augmentation des ventes au détail de +5,4 % en g.a. (après +2,7 % en juillet). De janvier à août, la croissance des investissements bruts en capital fixe (*fixed asset investment*) exprimés en cumulé atteint +5,8 % en g.a., relativement stable par rapport au rythme enregistré de janvier à juillet (+5,7 %). Afin de soutenir la consommation des ménages, six grandes banques chinoises<sup>1</sup> ont par ailleurs réduit de 10 pdb cette semaine les taux de dépôt de toutes les échéances à l'exception de celle de 3 ans. Le taux à 1 an atteint désormais 1,65 %.

#### ► Russie : baisse du taux directeur de 50 pdb à 7,5 %

**La Banque de Russie (BdR) poursuit sa politique d'assouplissement, en baissant à nouveau son taux directeur de 50 pdb (de 8 à 7,5 %)**. Cette décision intervient alors que l'inflation annuelle est en diminution depuis plusieurs mois (14,3 % au mois d'août en glissement annuel contre 17,8 % en avril) La BdR considère que le taux directeur est actuellement proche de son niveau neutre, permettant de contrôler l'inflation sans pénaliser l'activité économique.

#### ► Argentine : forte hausse de l'inflation et du taux directeur

**L'inflation s'est inscrite à +7 % en variation mensuelle en août, et +78,5 % en glissement annuel, au plus haut depuis 1991**. Ce chiffre est supérieur aux prévisions des analystes, et augure d'une révision à la hausse des anticipations, qui prévoyaient déjà une inflation de +95 % en fin d'année. **En réaction, la Banque centrale de la République d'Argentine a durci sa politique monétaire** : le taux des titres Leliq à 28 jours, qui fait office de taux directeur, est passé à 75 % (soit une hausse de 550 pdb), afin d'assurer des rendements réels positifs, conformément aux engagements pris dans le cadre du programme avec le Fonds monétaire international.

#### ► Pakistan : entre 18 et 30 Mds USD de dommages liés aux inondations

**Les estimations provisoires des dommages provoqués par les inondations de cet été sont situées entre 18 et 30 Mds USD selon le Secrétaire général des Nations Unies**. Les inondations auraient détruit entre 1,7 et 2 millions de logements, endommagés ou détruits 700 km de routes ainsi que 246 ponts, compliquant l'accès des secours. Le secteur agricole, constituant 21 % du PIB et représentant environ 45 % des emplois, a été durement touché (inondation de terres agricoles et destruction de bétail). Ces inondations devraient conduire à une hausse du niveau de pauvreté et une baisse de la croissance, résultant principalement du déclin de la consommation des ménages qui représente 80 % du PIB. Afin de faire face aux conséquences économiques, la Banque asiatique du développement (BAsD) a alloué deux enveloppes financières représentant 1,5 Md USD cumulés. Le FMI attend les résultats d'une étude d'impact sur les inondations avant d'entamer des discussions avec les autorités pour mobiliser d'éventuels fonds d'urgence.

#### ► BCEAO : hausse du taux directeur de 25 pdb, à 2,5 %

**Le 14 septembre, le Comité de politique monétaire de la BCEAO (Banque Centrale des Etats de l'Afrique de l'Ouest) a annoncé la hausse de son taux directeur de 25 pdb, à 2,5 % à compter du 16 septembre**. Cette décision est justifiée par la forte inflation, qui après avoir atteint +7 % en g.a. au 2ème trimestre 2022, est estimé à +8,1 % en g.a. au mois de juillet. Ainsi, le resserrement monétaire opéré et l'arrivée des premières récoltes de la campagne vivrière 2022/2023 devraient permettre une diminution du niveau d'inflation à partir du dernier trimestre 2022. Par ailleurs, selon la BCEAO, la croissance économique devrait s'établir à +5,8 % en 2022 et atteindre +7 % en 2023. Toutefois, ces prévisions sont sujettes à des risques parmi lesquels la dégradation du contexte sécuritaire dans la région ou de mauvaises conditions météorologiques. Pour rappel, la BCEAO avait décidé, le 1er juin 2022, d'une 1ère hausse du taux directeur de 25 points de base de 2 % à 2,25 %.

<sup>1</sup> Industrial and Commercial Bank of China (ICBC), China Construction Bank (CCB), Agricultural Bank of China (ABC), Bank of China (BOC), Bank of Communications (Bocom) et Postal Savings Bank of China (PSBC)

## Point marchés

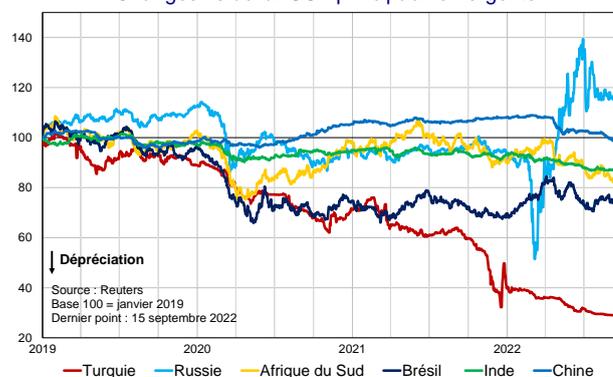
Sur la semaine, les marchés boursiers émergent ont évolué en ordre dispersé, les principales devises émergentes se sont dépréciées face au dollar, et les spreads ont évolué en ordre dispersé.

L'indice **boursier MSCI composite (en dollars)** est resté relativement stable sur la semaine (+0,1 %) alors que les indices régionaux ont évolué en ordre dispersé : l'indice des pays du Golfe (+2,8 %) s'est inscrit en hausse ; alors que ceux d'Amérique Latine (-0,2 %) et d'Asie (+0,1 %) sont restés relativement stable. En Asie, la stabilité de l'indice régional cache de fortes disparités. L'Indice du **Pakistan** (-5,3 %) poursuit sa baisse pour la quatrième semaine consécutive (-13,2 % depuis le 18/08/2022) en raison des impacts économiques des inondations de cet été (cf. supra). De son côté, l'indice **chinois** n'a connu qu'un léger gain (+0,3 %) cette semaine. En **Amérique latine** l'indice du **Chili** s'inscrit en baisse cette semaine (-4,5 %), une correction suite à la hausse de la semaine dernière (+7,2 %) qui avait fait suite au rejet par référendum de la nouvelle constitution. L'indice de la **Colombie** s'établit en hausse (+1,8 %), portée par la remontée du prix du pétrole sur la semaine (+1,1 % entre le 08/09 et le 15/09). Dans les **pays du Golfe**, alors que l'indice de l'**Arabie Saoudite** est stable (0,0 %), la hausse est portée par celle du **Qatar** (+3,9 %), permise par un regain d'intérêt des investisseurs non-résidents pour les secteurs bancaire, des transports et des télécommunications.

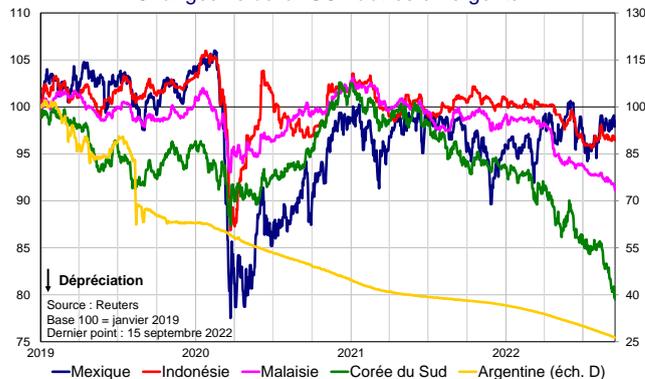
Les principales **devises émergentes** se sont généralement dépréciées face au dollar cette semaine, à l'exception de la Russie. Le peso chilien (-4,6 %) et la roupie pakistanaise (-5,7 %) ont connu les plus fortes dépréciations de la semaine (cf supra). Le won sud-coréen s'est déprécié de 1,0 % sur la semaine et atteint son niveau le plus bas face au dollar. Le peso argentin s'est à nouveau déprécié de 1,5 % cette semaine, poursuivant la tendance engagée face au dollar depuis le début de l'année (-6,4 % en un mois ; -39,1 % depuis le début de l'année). Seule le rouble russe s'est légèrement apprécié (+1,5 %) 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 **Ukraine** (-704 pdp à 5566 pdp) dont le spread fluctue entre 5320 et 6847 pdp depuis le début de l'été. Ceux de la **Tunisie** (-98 pdp à 2645), du **Nigéria** (-42 pdp à 896) et de la **Turquie** (-27 pdp à 567) se sont également inscrit en baisse. Les spread ayant connus les hausses les plus notables de la semaine sont ceux du **Pakistan** (+68 pdp à 2133 pdp) et du **Ghana** (+48 pdp à 2184 pdp), qui opère une correction de marché suite à la forte baisse de la semaine passée (-285 pdp) suite à l'annonce par le FMI d'un accord d'ici à la fin de l'année.

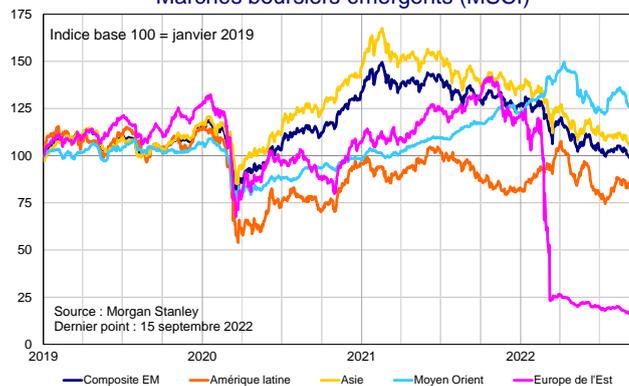
Changes vs dollar US - principaux émergents



Changes vs dollar US - autres émergents



Marchés boursiers émergents (MSCI)



Spreads principaux émergents

