

Edition du 7 décembre 2018

Réalisé à l'aide des contributions des Services Economiques

L'essentiel

► Afrique du Sud : rebond de l'activité au T3

Selon l'agence nationale des statistiques, la croissance du PIB en volume a atteint +2,2 % en variation trimestrielle au 3^e trimestre 2018 après deux trimestres de contraction de l'activité (-0,4 % au T2 et -2,6 % au T1). Cette croissance a été permise par le rebond du secteur manufacturier et le soutien des industries du secteur tertiaire, en particulier les services financiers. En revanche, l'activité du secteur minier s'est contractée de 8,8 % en raison notamment de la baisse de la demande et des prix des matières premières sur les marchés internationaux. La consommation, aussi bien privée que publique, a contribué positivement à la croissance tandis que l'investissement a diminué pour le 3^e trimestre consécutif (-5,1 %).

► Turquie : diminution de l'inflation et baisse marquée des nouvelles immatriculations.

En hausse continue depuis le mois d'avril, l'inflation a diminué en novembre pour s'établir à +21,6 % après +25,2 % en octobre. Cette baisse est imputable principalement à celle observée dans les transports, en lien avec la réappréciation de la livre turque et les réductions temporaires de la taxe spéciale à la consommation. La baisse de 20 % des prix du pétrole en novembre participe également à la baisse de l'inflation. Par ailleurs, le nombre de nouvelles immatriculations de véhicules a fortement diminué en octobre, de 15,7 % par rapport au mois précédent et de 65,6 % par rapport au même mois de l'année précédente.

► Russie : hausse de l'inflation en novembre

L'inflation poursuit sa progression en novembre pour s'établir à +3,8 % en glissement annuel (après +3,5 % en octobre). Cette hausse est portée en grande partie par l'accélération des prix alimentaires (+3,5 % après +2,7 %), et dans une moindre mesure par la hausse de l'inflation sous-jacente (+3,4 % après +3,1 %).

► Ukraine : approbation du versement d'une tranche AMF

La Commission européenne a approuvé le 30 novembre 2018 le versement de la première tranche de 500 M€ du nouveau programme d'assistance macro-financière (AMF) en faveur de l'Ukraine. Pour rappel, ce nouveau versement portera à 3,3 Md€ le montant total de l'assistance macro-financière accordée par l'Union européenne (UE) à l'Ukraine depuis 2014. C'est le montant d'AMF le plus important jamais accordé par l'UE à un pays tiers.

► Argentine : baisse des anticipations d'inflation à 12 mois et légère inflexion de la politique monétaire

Selon une enquête de la Banque centrale, les anticipations d'inflation à 12 mois ont baissé pour le troisième mois consécutif et s'établissent en moyenne à 29 % (contre 32,1 % en octobre). Ceci a permis à la Banque centrale de retirer son taux d'intérêt plancher fixé auparavant à 60 %, conformément à l'accord de confirmation conclu avec le FMI, observant une baisse des anticipations d'inflation sur deux mois consécutifs. Ainsi, le taux d'intérêt des Leliq s'est fixé à 59 % à la clôture des marchés jeudi. Par ailleurs, la Banque centrale a raffermi ses conditions d'intervention sur le marché des changes pour le mois de décembre si le peso venait à se déprécier à nouveau et sortir de la bande de fluctuation, en limitant ses interventions journalière à 50 millions de dollars contre les 150 millions initialement prévus par le plan monétaire.

► Chine: obtention d'une trêve de 90 jours sur la guerre commerciale avec les Etats-Unis

Donald Trump et Xi Jinping se sont mis d'accord pour suspendre, à partir du samedi 1^{er} décembre et sur une période de 90 jours, la hausse des droits de douanes de 10 à 25 % sur 200 Mds USD d'importations chinoises. Durant cette période les deux pays devront s'atteler à d'intenses négociations pour parvenir à un accord sur les questions commerciales, de protection de la propriété intellectuelle et de cyber sécurité. La nouvelle date butoir est fixée au 1^{er} mars 2019.

Point Marchés

Cette semaine, les bourses des principales économies émergentes sont reparties à la baisse après la hausse de la semaine précédente. Les spreads souverains se sont creusés après s'être timidement resserrés la semaine passée, et les grandes devises émergentes se sont globalement dépréciées vis-à-vis du dollar.

L'indice boursier MSCI composite de Morgan Stanley pour l'ensemble des économies émergentes (en dollar) diminue cette semaine (-1,9 % après +2,3 % la semaine précédente). La baisse concerne toutes les zones. En Asie, l'indice diminue de -1,3 % (après +2,5 %) dans le sillage des bourses indienne (-3,6 %) et coréenne (-2,7 %). En Amérique latine, l'indice régional repart également à la baisse cette semaine (-2,2 %), à l'image des indices brésilien (-2,8 % après plusieurs semaines de baisse), chilien (-2,3 %) et mexicain (-1,4 %). Par ailleurs, l'indice turc, assez volatile ces dernières semaines corrige sensiblement (-6,5 % après +5,2 %), tout comme l'indice sud-africain (-6,4 % après +3,4 %).

Cette semaine, l'écart entre les taux souverains à 10 ans des grands émergents et celui des États-Unis se creuse (+7 pdb après -2 pdb la semaine passée). Cette hausse du spread s'observe dans toutes les zones. En Asie, l'écart s'accroît de +6 pdb (après une baisse de -6 pdb la semaine passée), porté par la forte hausse du spread indonésien (+10 pdb). Le spread chinois se creuse légèrement (+3 pdb après -1 pdb la semaine précédente). En Amérique latine, tous les pays enregistrent une hausse de leur spread. Le spread argentin continue de se creuser sensiblement (+20 pdb après +23 pdb). Les spread mexicain (+11 pdb) et brésilien (+6 pdb) ont également porté la hausse du spread pour la zone (+6 pdb par rapport à la semaine précédente). Par ailleurs, les spreads turc et sud-africain augmentent également sensiblement (+12 pdb et +11 pdb).

Cette semaine, les grandes devises émergentes se déprécient globalement vis-à-vis du dollar. En Asie, la roupie indienne se déprécie (-1,5 % après +1,3 %), tandis que les autres devises restent globalement stables. Par ailleurs le rand sud-africain se déprécie (-2,7 % après +0,6 %). La livre turque repart également à la baisse cette semaine (-3,4 % après +2,6 %). Après une chute continue depuis le début de l'année 2018, la livre retrouve néanmoins un rythme haussier depuis son point bas de septembre, mais reste encore loin du niveau de début d'année. En Amérique latine, les principales devises restent assez stables sur la semaine vis-à-vis du dollar.

