

Edition du 12 avril 2019

Réalisé à l'aide des contributions des Services Economiques

L'essentiel

► Turquie : Le ministre Albayrak a annoncé des réformes économiques

Le ministre du trésor et des finances a annoncé le 10 avril des réformes économiques s'inscrivant dans le cadre du « nouveau plan économique » annoncé en septembre dernier. Ce plan d'action, qui sera mis en œuvre en 2019 (sans calendrier précis) concerne 5 domaines principaux : le secteur financier, la lutte contre l'inflation, la discipline budgétaire, la réforme de la fiscalité ainsi que la croissance soutenable et l'emploi. M. Albayrak a annoncé quatre mesures pour le secteur financier : (i) l'Etat émettra 28 Mds TRY (environ 4,4 Mds EUR) de titres afin d'améliorer le ratio de solvabilité des banques publiques, (ii) un nouveau cadre législatif sera mis en œuvre pour les restructurations de dette, (iii) deux fonds privés seront créés pour les créances douteuses des secteurs de l'énergie et de la construction ; un troisième fonds recueillera les créances douteuses des autres secteurs d'activité, et (iv) le régime de retraite sera restructuré. Un nouveau fonds sera créé afin d'être intégré au fonds de pension individuelle.

► Inde : Début des élections générales indiennes qui aboutiront à l'élection du prochain PM le 19 mai

Les élections en Inde ont débuté ce jeudi 11 avril, et se termineront le 19 mai. Elles appelleront 879 millions d'électeurs aux urnes qui devront voter en sept étapes pour élire les 543 députés de la chambre basse du Parlement. Ces députés éliront à leur tour le prochain premier ministre indien fin mai. Il s'agit de la plus grande élection jamais organisée au monde. Les enjeux au cœur de la campagne incluent la détresse paysanne, la question de l'emploi, les soupçons de corruption et plus récemment la situation sécuritaire suite aux attaques de Pulwama (mort de 46 officiers de police dans un attentat suicide revendiqué par un groupe terroriste pakistanais). Malgré un bilan économique contrasté de l'actuel premier ministre Narendra Modi (faibles créations d'emploi, atonie des revenus des agriculteurs, efficacité critiquée de la politique de démonétisation), le maintien du chef du parti nationaliste hindou (BJP) dépendra notamment de la capacité du Congrès (opposition) à mettre en place des alliances stratégiques et de l'importance du contexte sécuritaire dans le vote.

► Vietnam : S&P relève la note souveraine du Vietnam de BB- à BB

Standard and Poor's a relevé la notation souveraine du Vietnam de BB- à BB, avec perspectives stables, saluant les réformes menées par le gouvernement pour améliorer le cadre institutionnel et le rythme soutenu de la croissance.

► FMI : Sortie du rapport sur les Perspectives économiques mondiales (WEO) d'avril 2019

Le Fonds a publié son analyse des perspectives économiques mondiales d'avril 2019, baptisé « Ralentissement de la croissance, reprises précaires ». En 2019, le FMI a légèrement revu à la baisse ses projections de croissance pour l'ensemble des BRICS, sauf la Chine, dont la croissance a été rehaussée de 0,1 pt à 6,3%. La croissance en Turquie a été revue fortement à la baisse. En 2020, les prévisions de croissance des BRICS sont également revues à la baisse partout sauf au Brésil, où la prévision s'améliore de 0,2 pb à 2,5%.

| Le FMI Pays | Croissance annuelle du PIB réel, % | | | | |
|----------------|------------------------------------|-------------|------|---|------|
| | WEO avril 2019 | | | Différences par rapport au WEO d'octobre 2018 | |
| | Réalisé | Projections | | Projections | |
| | 2018 | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 |
| Russie | 2,3 | 1,6 | 1,7 | -0,2 | -0,1 |
| Chine | 6,6 | 6,3 | 6,1 | 0,1 | -0,1 |
| Inde | 7,1 | 7,3 | 7,5 | -0,1 | -0,2 |
| Brésil | 1,1 | 2,1 | 2,5 | -0,3 | 0,2 |
| Afrique du Sud | 0,8 | 1,2 | 1,5 | -0,2 | -0,2 |
| Turquie | 2,6 | -2,5 | 2,5 | -2,9 | -0,1 |

► Brésil : Hausse de l'inflation en mars

Selon l'institut national de statistiques (IBGE), l'indice des prix à la consommation enregistre une hausse de +0,75 % en variation mensuelle (après +0,43 % en février) au mois de mars. En glissement annuel, l'inflation atteint +4,6 % (après +3,89 %) et passe dans la borne haute de la cible de la Banque centrale (4,25 % à ± 1,5pt). Les prix ont été principalement portés par l'alimentation et les boissons (+1,4 % en variation mensuelle) et les transports (+1,4 %).

Point Marchés

Après un relâchement la semaine passée, les indices financiers des économies émergentes restent globalement attentistes cette semaine. Les bourses enregistrent de très faibles hausses et la majeure partie des spread souverains se creusent très légèrement. Les grandes devises émergentes évoluent quant à elles en ordre dispersé vis-à-vis du dollar.

L'indice boursier MSCI composite de Morgan Stanley pour l'ensemble des économies émergentes (en dollar) reste assez stable cette semaine (+0,6 % après +3,4 % la semaine précédente). Toutes les zones enregistrent une légère hausse de leur indice. L'indice d'Arabie Saoudite augmente de nouveau cette semaine dans le sillage de plusieurs semaines de hausse sensible (+1,0% après +3,8 % la semaine passée). Au total l'indice a gagné près de +10 % sur un mois. La confiance des investisseurs dans l'entreprise Saudi Aramco (plus grande société pétrolière et également l'une des entités les plus rentables au monde) s'est de nouveau démontrée cette semaine avec la levée de près 100 Md\$ d'obligations par l'entreprise. L'offre ayant été près de 8 fois inférieure à la demande, les taux finaux des obligations pourraient se situer en dessous de la courbe des taux de la dette souveraine.

Cette semaine, l'écart entre les taux souverains à 10 ans des grands émergents et celui des États-Unis se creuse très légèrement (+3 pdb après -18 pdb la semaine passée). En Turquie, le spread se creuse sensiblement cette semaine après les fortes diminutions des semaines précédentes (+35 pdb après -54 pdb). Les marchés turcs se sont contractés en raison notamment de l'actualité politique. À la suite des élections lors desquelles le parti du président Erdoğan a perdu le pouvoir à Ankara et Istanbul, le président a contesté les résultats. La validation de la victoire du parti de l'opposition à la suite de l'enquête a contribué à affaiblir la confiance envers le pouvoir en place. Les mesures de soutien annoncées par le ministre des finances en fin de semaine n'ont pas réussi à contenir la contraction des marchés face aux incertitudes politiques.

Cette semaine, les grandes devises émergentes évoluent en ordre dispersé vis-à-vis du dollar. En Amérique latine, le peso argentin termine la semaine en hausse (+1,6 %) malgré une forte contraction des autres indicateurs financiers. La prime de risque sur la dette souveraine argentine a atteint son plus haut niveau depuis l'entrée en fonction du président Macri il y a plus de trois ans (le spread de CDS à 5ans atteint 900 pdb, son plus haut niveau depuis mai 2015). Les analystes ont souligné que l'économie montrait des signes d'amélioration mais que les incertitudes politiques persistantes avant les élections d'octobre cristallisaient les craintes des marchés.

