

Edition du 27 décembre 2019

Réalisé à l'aide des contributions des Services Économiques

L'essentiel**► Chine : Levée des restrictions de « hukou » dans les petites villes et assouplissement dans les grandes villes**

La Chine a décidé de supprimer les restrictions de « hukou » dans certaines petites villes pour encourager l'urbanisation et la mobilité sociale, dans un mouvement qui, selon les analystes, renforcera dans une certaine mesure le marché immobilier. Connu sous le nom de « hukou », l'enregistrement des ménages en Chine est principalement basé sur le lieu de naissance d'une personne et donne aux résidents l'accès aux services publics tels que les soins médicaux et l'éducation. Ces dernières années, il a également été lié au droit d'acheter un appartement dans de nombreuses villes. La levée de toutes les restrictions sur l'enregistrement des ménages dans les villes dont la population résidentielle urbaine est inférieure à 3M d'habitants permettra aux nouveaux arrivants (souvent des ménages ruraux) d'accéder aux services publics dans ces villes bien qu'elles ne soient pas leur lieu de naissance. Parallèlement, les limites de résidence seront assouplies dans les grandes villes de 3 à 5M d'habitants. Pour les mégapoles de plus de 5M d'habitants, les politiques d'enregistrement des ménages seront rationalisées et les services publics seront améliorés pour garantir l'égalité d'accès à tous les résidents.

► Chine : Nouvel assouplissement de la politique monétaire en décembre

La PBoC a annoncé le 16 décembre qu'elle prêterait 300Mds RMB (43Mds USD) via la facilité de prêt à moyen terme (*Medium-term Lending Facility*, MLF) à un taux de 3,25% (stable), soit 14Mds RMB de plus comparé aux prêts MLF arrivant à échéance ce jour-là. En décembre, la PBoC a injecté ainsi au total 600Mds RMB de MLF à 3,25%. **En outre, le 18 décembre, la PBoC a également procédé à des opérations de reverse repo pour 200Mds RMB (29Mds USD) à 2,65%, abaissant ainsi son taux de 5 pdb comparé aux opérations précédentes.** C'est la première fois que la PBoC abaisse ce taux depuis 2015, consécutivement à la première réduction du taux de MLF (5 pdb) depuis 2016 le 5 novembre et à la première réduction de *7-day reverse repo rate* (5 pdb) depuis 2015 le 18 novembre

► Inde : Poursuites des troubles sociaux suite au vote de la loi sur la nationalité indienne

En dépit des coupures d'accès à internet et du décret de l'état d'urgence, les manifestations contre la loi sur la citoyenneté adoptée le 11 décembre se poursuivent. Cette loi vise à permettre aux membres des minorités religieuses de trois pays voisins (Afghanistan, Pakistan et Bangladesh) d'accéder plus facilement à la citoyenneté indienne, sauf s'ils sont musulmans. Les contestataires accusent cette loi de discriminer les musulmans – qui représentent 14 % de la population indienne soit 200 millions de personnes – et de faire partie de l'agenda nationaliste hindou du Premier ministre Narendra Modi, ce que dément son parti politique le BJP. Les heurts auraient déjà causé la mort de 24 personnes selon l'AFP.

► Chili : La Banque centrale annonce les détails de sa stratégie de défense du peso chilien

Le 20 décembre la Banque centrale a publié un calendrier de vente de devises, dans le cadre de sa politique de maintien du cours du peso, après le décrochage de la devise chilienne lié à la crise sociale (-13,2% face au dollar US entre le 18 octobre et le 29 novembre). La Banque centrale a annoncé être prête à mobiliser jusqu'à 20 Mds USD pour défendre la devise chilienne, sur un total de réserve encore confortable, à près de 37,6 Mds USD, couvrant 7,3 mois d'importation. Pour répondre à la crise, le soutien de la devise s'associe au plan de relance budgétaire de 5,5 Mds USD annoncé début décembre par le gouvernement et au vote de la loi autorisant la tenue d'un référendum sur la réforme de la Constitution.

La semaine de Noël a été marquée par l'absence de tendance généralisée sur les marchés émergents, qui continuent néanmoins de bénéficier de l'optimisme des acteurs de marché en lien avec l'annonce d'un accord « phase one » entre les États-Unis et la Chine. Dans ce contexte, les indices boursiers ont enregistré une légère progression, les spreads ont diminué, et les devises émergentes se sont majoritairement appréciées.

L'indice boursier MSCI composite de Morgan Stanley (en dollars) a poursuivi sa tendance haussière du mois, bien qu'à un moindre rythme (+0,5 % cette semaine après +3,4 %). Tous les agrégats régionaux ont enregistré une hausse de leurs indices. En **Argentine**, la forte progression de l'indice boursier cette semaine (+10,6 %, après +4,2 %) reflète la parution récente de données pointant vers une reprise de la croissance (+0,9 % au T3 en variation trimestrielle, après -0,7 % au T2), deux baisses consécutives du taux directeur (taux des Leliq, -800 pdb cumulées entre les 20 et 27/12, à 55 %), et la bonne réception par les marchés des nouvelles annonces de politique économique du gouvernement. C'est pourtant au **Liban** qu'a été enregistrée la plus importante progression boursière cette semaine (+13,5 %, après +2,1 %), après la nomination la semaine dernière d'un nouveau premier ministre, Hassan Diab. En outre, ce dernier s'est exprimé en faveur de la constitution d'un gouvernement de « technocrates indépendants » afin de faciliter la sortie de crise du pays.

Les spreads émergents se sont resserrés pour la quatrième semaine consécutive (-2 pdb, après -7 pdb). En **Argentine**, le spread a continué de se resserrer (-150 pdb après -154 pdb), malgré l'annonce par le gouvernement d'un report du remboursement de ses obligations à terme. La dette du pays est par ailleurs estimée à 332 Md\$ par le FMI. Le parlement a également approuvé des mesures d'urgence cette semaine – incluant des hausses de taxes à l'export sur certains produits agricoles, ainsi que de taxes sur la propriété et sur les actifs détenus à l'étranger – qui sont venues contribuer au resserrement du spread. En Asie, les spreads ont maintenu leur tendance baissière après la confirmation par les autorités chinoises et américaines cette semaine de l'imminence d'un accord commercial « phase-one ». Ils se sont ainsi resserrés en **Chine** (-1 pdb), en **Inde** (-1 pdb), en **Malaisie** (-2 pdb) et au **Vietnam** (-2 pdb), ainsi qu'au **Pakistan** (-3 pdb, après -16 pdb), aidés par la bonne orientation de l'économie des suites du programme avec le FMI.

Les devises émergentes se sont majoritairement appréciées, portées par l'optimisme de marché. Face à l'imminence d'un accord commercial entre les États-Unis et la Chine, les cours des matières premières se sont inscrits sur une tendance haussière cette semaine. La hausse des cours du pétrole, à un plus haut depuis le pic de septembre avec les attaques sur les installations saoudiennes (**67,91 \$/baril** à sa clôture du 26/12) aurait ainsi bénéficié au peso **colombien** (+1,0 % sur la semaine) et au rouble **russe** (+0,2 %), tandis que la hausse des cours des métaux serait venue supporter le tenge **kazakh** (+1,1 %) et le peso **chilien** (+1,1 %). Par ailleurs, en moyenne sur la semaine, le yuan **chinois** est repassé sous le seuil des 7 RMB/USD franchi début août.

