

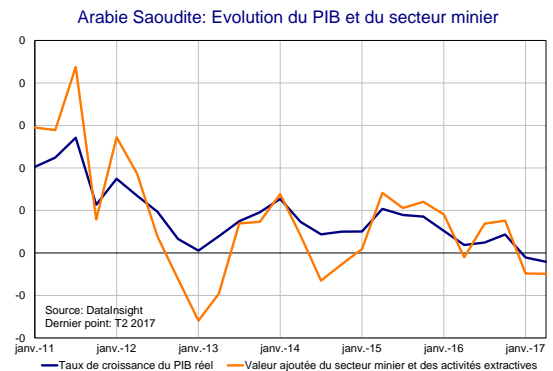
Edition du 6 octobre 2017

Réalisé à l'aide des contributions des Services Economiques

## L'essentiel de la semaine

### ► Arabie Saoudite : contraction de l'économie au T2 2017

**Le PIB a diminué de 1,0 % en glissement annuel (g.a.) au T2 2017 (après -0,5 % au T1 2017), la plus forte contraction de l'activité depuis 2009.** Ce ralentissement s'explique principalement par la diminution de la valeur ajoutée du secteur extractif (-2,5 % en g.a. après -2,3 % au T1 2017) qui pèse 40 % du PIB. Les secteurs de la construction et du commerce se sont également contractés mais dans une moindre mesure (-1,6 % en g.a. et -0,1 % respectivement). Au contraire, le secteur des services a augmenté de +1,9 % en g.a.



### ► Russie : nouvelle baisse de l'inflation en septembre

**L'inflation poursuit son recul en septembre pour s'établir à +3,0 % en glissement annuel (après +3,3 % en août).** Cette baisse s'explique en partie par le nouveau recul de l'inflation dans le secteur alimentaire en raison d'une récolte plus tardive et meilleure que l'année passée. L'inflation sous-jacente diminue également et s'établit à +2,8 % (après +3,0 %), au-dessus des attentes du consensus (+2,6 %). L'inflation, en diminution quasi continue depuis début 2015 (où elle a atteint un pic à 16,9 %), est passée sous la cible de 4 % de la banque centrale en juillet dernier. En conséquence de la diminution de l'inflation, la banque centrale a baissé son taux directeur de 50 pdb à 8,5 % lors de sa réunion de septembre. Le maintien de l'inflation sous la cible de 4 % pourrait conduire la banque centrale à poursuivre l'assouplissement de sa politique monétaire d'ici la fin de l'année.



### ► Vietnam : accélération du PIB au T3 2017

**Au troisième trimestre 2017, le PIB a accéléré à +7,5 % en glissement annuel.** C'est le deuxième trimestre consécutif d'accélération de l'activité, la croissance s'étant établie à +6,3 % au T2 2017 après +5,2 % au T1 2017. Sur les neuf premiers mois de l'année, la croissance s'est établie à +6,4 % (contre +6,0 % sur la même période de l'année précédente). Cette dynamique s'explique par la bonne performance du secteur manufacturier, qui compense la contraction du secteur minier. L'objectif du gouvernement pour l'année 2017 est de +6,7 %.

# Point Marchés

L'indice boursier MSCI composite de Morgan Stanley pour l'ensemble des économies émergentes (en dollar) progresse cette semaine (+2,8 % après -3,2 % la semaine dernière). Cette tendance est observée dans l'ensemble des régions et particulièrement marquée en Amérique latine (+4,0 % après -3,2 %), qui bénéficie des performances de l'Argentine (+6,4 % après +4,0 %), du Brésil (+5,9 % après -4,0 %) et du Chili (+4,4 % après -1,6 %). L'indice agrégé pour l'Asie progresse également (+2,8 % après -3,4 %) dans le sillage de la hausse des indices chinois (+4,5 % après -2,0 %), indien (+2,4 % après -2,7 %) ou encore sri-lankais (+2,1 % après -0,5 %).

L'écart moyen entre les taux souverains à 10 ans émergents et le taux américain a diminué cette semaine (-10 pdb après +1 pdb). Cette tendance est observée dans l'ensemble des régions et tirée en particulier par le Moyen-Orient (-10 pdb après +2 pdb) et l'Amérique latine (-9 pdb après -3 pdb), sous l'impulsion de la baisse des spreads en Argentine (-16 pdb après +3 pdb), au Venezuela (-42 pdb après +13 pdb) et au Brésil (-10 pdb après -3 pdb), suite à la publication d'indicateurs avancés satisfaisants. La progression de l'indice agrégé pour l'Europe émergente (-7 pdb après +5 pdb) marque des situations hétérogènes : le spread continue d'augmenter légèrement en Russie (+1 pdb après +3 pdb) mais recule fortement en Turquie (-10 pdb après +4 pdb) et en Ukraine (-15 pdb après +14 pdb).

Sur le marché des changes, les devises émergentes ont continué de reculer face au dollar cette semaine mais plus modérément que par le passé. Les progressions les plus notables ont été enregistrées en Turquie (-0,7 % après -1,6 %), en Ukraine (-1,1 % après -1,1 %), en Tunisie (-1,5 % après -0,1 %), en Afrique du Sud (-1,2 % après -1,9 %), ou encore au Mexique (-1,8 % après -1,6 %). Un certain nombre de devises émergentes affichent toutefois une légère progression face au dollar cette semaine, notamment l'Argentine (+0,8 % après -1,5 %), le Brésil (+0,9 % après -1,4 %) et l'Inde (+0,5 % après -1,0 %).

