

FLASH HEBDO – Economies émergentes

13 décembre 2022

Réalisé à l'aide des contributions des Services économiques

L'essentiel

► Chine : allègement important des restrictions sanitaires

Mercredi 7 décembre, la Commission nationale de Santé chinoise (NHC) a annoncé une nouvelle série d'ajustements de la politique de prévention et de contrôle de l'épidémie de Covid-19. Ces 10 points, qui formalisent des ajustements annoncés localement ces dernières semaines, constituent un allègement sans précédent des règles sanitaires en vigueur en Chine depuis 2020. Alors que plus aucune autorité ne mentionne la politique 0-Covid depuis désormais plusieurs semaines, les nouvelles directives prévoient la fin de mesures clés liées à cette politique (pour les cas positifs asymptomatiques, réduction des zones considérées comme « à risque », facilité d'entrée dans les lieux publics). Les bénéfices économiques des allègements de la politique sanitaire ne devraient être enregistrés très progressivement. A court terme, la progression du nombre de cas devrait continuer de perturber l'activité économique et les chaînes de valeur.

► Afrique du Sud : en octobre, la balance commerciale est devenue déficitaire pour la première fois depuis avril 2020

Après deux ans et demi d'excédent, la balance commerciale est devenue déficitaire au mois d'octobre à hauteur de 4 Mds ZAR (soit 244 M d'EUR). Cette mauvaise performance mensuelle s'explique par la forte diminution des exportations (-17 %) due à la fermeture des ports pendant deux semaines occasionnée par la grève des salariés de Transnet et à la baisse de la demande mondiale, que le ralentissement des importations (-1,3%) n'a pas réussi à compenser. Si la balance commerciale reste positive sur la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Octobre (+181 Mds ZAR, soit +9,9 Mds EUR), elle est en nette diminution (-50,5 %) par rapport à la même période de l'année précédente. Les importations ont en effet augmenté de 32,7 % depuis le 1^{er} janvier, les exportations ne progressant dans le même temps que de 12,3 % tirées en particulier par les exportations minières (+32 % soit 16,5 % des exportations).

► Turquie : négociation à propos des approvisionnements en gaz

La Turquie aurait entamé vendredi dernier des pourparlers avec une délégation russe à Ankara pour obtenir une remise de plus de 25 % sur le prix de ses importations de gaz en provenance de Russie. Les responsables turcs ont déclaré que la Turquie souhaitait une remise sur certains paiements effectués cette année ainsi que sur les paiements prévus pour 2023.

► Inde : nouvelle hausse du taux directeur de 35 pdb

La Banque centrale indienne (RBI) a relevé son taux directeur de 35 pdb à 6,25 %. Il s'agit de la cinquième hausse depuis le début de l'année (soit +225 pdb au total). La RBI estime que l'inflation devrait s'établir à +6,7 % sur l'année fiscale 2022/23 et ralentir au cours du premier semestre 2023/24. Le Comité de politique monétaire a souligné que de nouvelles mesures de politique monétaire calibrées sont justifiées afin de maintenir l'ancrage des anticipations d'inflation, réduire l'inflation sous-jacente, et contenir les effets de second tour.

► Pakistan : un défaut de paiement évité de justesse

Après plusieurs semaines d'inquiétude sur les marchés concernant un éventuel défaut de paiement et une forte hausse des *Credit Default Swaps* (CDS), le Pakistan a réussi à rembourser le Sukuk (obligation islamique) de 1 Md USD le 2 décembre (soit trois jours avant l'échéance). Selon le Gouverneur de la Banque centrale, le financement proviendrait de sources multilatérales et bilatérales afin préserver les réserves de change du pays. La 9^e revue du programme FMI, qui devait avoir lieu début novembre et s'accompagner d'un décaissement de 1,1 Md USD, n'est toujours pas officiellement programmée, et conditionne par ailleurs le soutien des autres bailleurs.

Points marchés

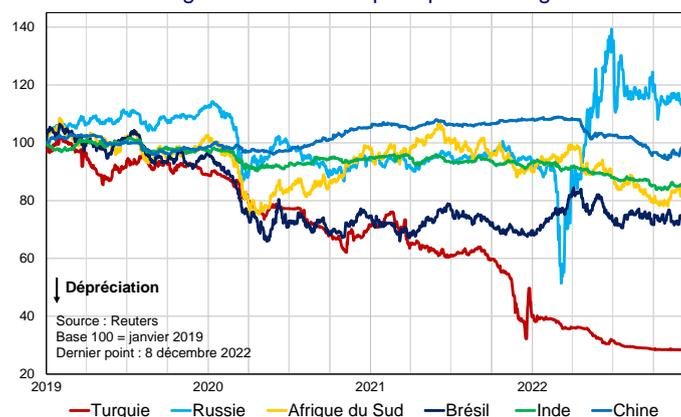
Sur les deux semaines allant du 24/11 au 08/12, les marchés boursiers émergent et les principales devises émergentes ont évolué en ordre dispersé, alors que les spreads des titres de dettes souveraines se sont presque tous resserrés.

L'indice boursier MSCI composite (en dollars) s'est inscrit en hausse (+2,5 %) sur les deux dernières semaines, principalement porté par la hausse de l'indice asiatique (+4,1 %) alors que celui d'Amérique latine marque le pas (-2,4 %). En Asie, la performance de l'indice régional s'explique par la forte hausse de l'indice de la Chine (+12,7 %) en raison d'un regain d'optimisme des investisseurs quant aux bénéfices à venir des entreprises chinoises grâce à la baisse du prix des matières premières mais surtout en raison de l'assouplissement significatif de la politique « Zéro-covid ». Les indices de Corée (-2,5 %), d'Indonésie (-2,9 %) et dans une moindre mesure de Malaisie (-0,3 %) s'inscrivent quant à eux en baisse. En Amérique latine, seul l'indice du Chili s'inscrit en légère hausse (+0,4 %), tandis que les indices du Mexique (-4,2 %), de Colombie (-2,9 %), du Brésil (-1,9 %) et d'Argentine (-1,4 %) s'inscrivent en baisse. Dans les pays du Golfe, la majorité des indices continuent d'enregistrer des pertes, à l'image de l'Arabie Saoudite (-6,7 %) et du Qatar (-4,0 %), pénalisés par la baisse du prix du Brent.

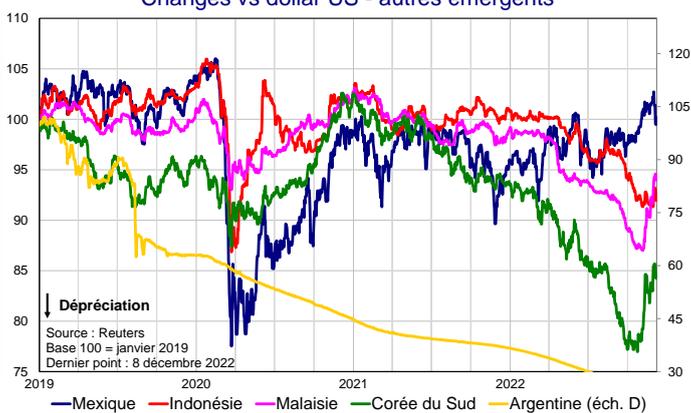
Les principales devises émergentes ont évolué en ordre dispersé face au dollar. En Asie, le Baht thaïlandais (+3,1 %), le yuan chinois (+ 2,6 %), le ringgit malaisien (+ 2,1 %) et le won sud-coréen se sont appréciés tant dis que les roupies pakistanaise (- 0,3 %) et indienne (0,8 %) se sont dépréciées. En Amérique Latine, le pesos chilien (+5,1 %), colombien (+1,8 %) et le real brésilien (+1,8 %) se sont appréciés tandis que le pesos argentin (-2,7 %) et mexicain (-1,3 %) se sont dépréciés.

La quasi-totalité des spreads des titres de dette souveraine se sont resserrés, à l'exception du Ghana (+33 pdb à 3106 pdb) et du Nigéria (+8 pdb à 825 pdb). La baisse la plus importante a eu lieu au Pakistan (-344 pdb à 3190 pdb) alors que l'inflation ralentit en novembre ; en Tunisie (- 178 pdb à 1695 pdb) avec l'amélioration de sa notation de crédit à long terme par Fitch de CCC à CCC+ ; et en Argentine (-89 pdb à 2415 pdb).

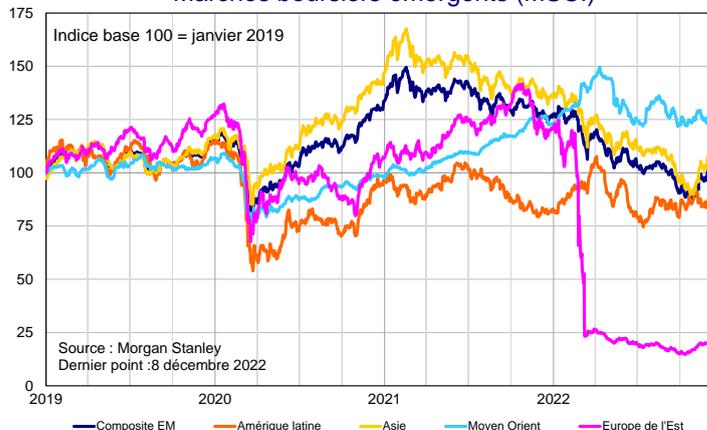
Changes vs dollar US - principaux émergents



Changes vs dollar US - autres émergents



Marchés boursiers émergents (MSCI)



Spreads principaux émergents

