

## FLASH HEBDO – Economies émergentes

14 octobre 2022

Réalisé à l'aide des contributions des Services économiques

### L'essentiel

#### ► **Chine : la monnaie numérique de banque centrale (e-CNY) dépasse les 100 Mds RMB de paiements cumulés**

**La banque centrale chinoise (PBoC) a annoncé cette semaine que les transactions réalisées dans le cadre de l'expérimentation de l'e-CNY, la monnaie numérique de banque centrale (MNBC) chinoise, avaient dépassé fin août le montant cumulé de 100 Mds RMB (14 Mds EUR).** Le nombre de transactions atteint 360 millions, en hausse de 36 % par rapport à mai, alors que plus de 5,6 millions de commerçants acceptent ce moyen de paiement. A l'étude depuis 2014, l'e-CNY est en phase de test depuis 2019 dans désormais 23 villes et régions au sein de 15 provinces pilotes. Ces derniers mois, des autorités locales dans ces zones ont notamment eu recours à des distributions d'e-CNY pour des opérations de soutien à la consommation, ce qui a favorisé l'élargissement de son usage.

#### ► **Argentine : des comptes externes toujours précaires malgré la poursuite du programme FMI**

**Le décaissement de 3,8 Mds USD à la suite de la 2<sup>e</sup> revue de programme du Fonds monétaire international permet de soutenir les réserves de change, dont le niveau est critique.** Le conseil d'administration du FMI a approuvé la 2<sup>e</sup> revue de programme le 7 octobre, permettant le décaissement d'environ 3,8 Mds USD destinés à accroître les réserves de change du pays. L'accumulation des réserves est un des objectifs du programme, avec des cibles trimestrielles. Or, la cible à fin juin n'a pas été atteinte (2,7 Mds USD contre 3 Mds ciblés), témoignant de déséquilibres externes persistants. Porté par le rebond de la demande interne et des importations, le compte courant s'est ainsi inscrit en territoire négatif au premier semestre 2022. Grâce à la mise en place temporaire d'un taux de change attractif pour les exportations de soja, la cible d'accumulation des réserves a été toutefois atteinte fin septembre (4,6 Mds USD contre 3,6 Mds USD ciblés). Toutefois, avec un niveau de réserves nettes à 2 Mds USD fin septembre, les autorités multiplient les mécanismes pour favoriser les exportations et limiter les importations. Début octobre, le gouvernement a ainsi étendu la liste des produits soumis à une licence préalable d'importation, et cette liste représente désormais près de la moitié des importations du pays.

#### ► **Pakistan : dégradation de la note souveraine par Moody's de B3 à Caa1**

**L'agence de notation Moody's a dégradé cette semaine la notation du Pakistan de B3 à Caa1.** Cette décision reflète (i) la difficulté qu'aura le Pakistan à rembourser sa dette ; (ii) les inondations qui ont frappé le pays depuis juin 2022 et qui exacerbent la crise des liquidités ; (iii) les risques sociaux et politiques élevés qui rendent difficiles la mise en œuvre des réformes (prix des énergies et restructuration de ce secteur), y compris des mesures d'augmentation des recettes, qui amélioreraient la situation budgétaire du pays et atténueraient les tensions sur la liquidité.

#### ► **Ghana : nouvelle hausse de l'inflation en septembre qui atteint 37,2 % en g.a**

**L'inflation continue d'augmenter au Ghana pour atteindre 37,2% en glissement annuel en septembre 2022 contre 33,9% en août 2022, soit le taux le plus haut depuis 21 ans.** Elle dépasse la fourchette cible de la Banque du Ghana – 8 % (à + ou – 2 %) – depuis septembre 2021 et ne cesse d'augmenter depuis. Alors que la hausse de l'inflation diminuait sur les mois précédents, septembre enregistre une nouvelle augmentation. La Banque centrale a augmenté son taux d'intérêt directeur de 10 pp depuis l'année dernière et le porte ainsi à 24,5%, son plus haut depuis 2017. L'inflation des produits alimentaires a été légèrement supérieure à l'inflation totale.

## Point marchés

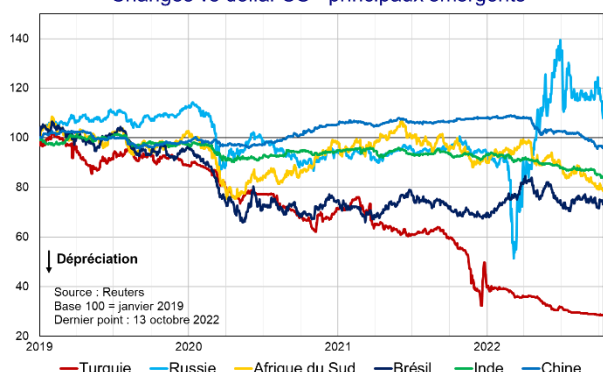
Sur la semaine, les marchés boursiers émergents se sont inscrits en forte baisse après une semaine de hausse, les principales devises émergentes ont évolué de façon hétérogène face au dollar et les spreads se sont globalement écartés.

L'indice **boursier MSCI composite (en dollars)** a connu une forte baisse (-6,2 %) cette semaine, après une hausse la semaine dernière (+4,1%). L'ensemble des indices régionaux s'inscrivent en baisse, notamment ceux d'Asie (-6,9 %) et d'Europe de l'est (-6,2 %). La baisse en Asie s'explique largement par l'évolution en Chine (-9,3 %) et à Taiwan (-9,5 %). Cette chute traduit notamment la baisse du cours des sociétés immobilières en Chine, les investisseurs étant de plus en plus préoccupés par la crise du secteur immobilier.

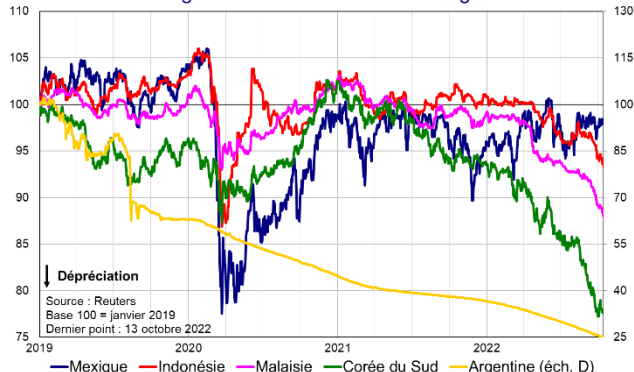
Les principales **devises émergentes** ont de nouveau évolué de façon hétérogène face au dollar cette semaine, mais la tendance était à la dépréciation. Le real brésilien (-0,8 %), le bath thaïlandais (-1,8 %), le won coréen (-1,6 %), la roupie indonésienne (-1,2 %) et le renminbi chinois (-0,8 %) se sont dépréciés face au dollar après l'appréciation observée la semaine dernière (cf. points marchés du 07/10). Certaines devises émergentes ce sont légèrement appréciées face au dollar. C'est le cas du peso colombien (+0,8 %) et mexicain (+0,7 %), soutenus par le resserrement monétaire opéré par les banques centrales de ces pays et les rendements réels positifs.

S'agissant des **titres de dette souveraine**, les **spreads** se sont presque tous écartés cette semaine. Les hausses les plus importantes ont été constatées en **Ukraine** (+420 pdp à 6581 pdp), au **Pakistan** (+380 pdp à 3492 pdp), en **Tunisie** (+121 pdp à 2715 pdp après -175 pdp la semaine passée) et au **Ghana** (+173 pdp à 6581 pdp), suite à la hausse des taux directeurs (de 22 % à 24,5 %) la semaine dernière. Cette situation contraste largement avec le resserrement observé la semaine dernière.

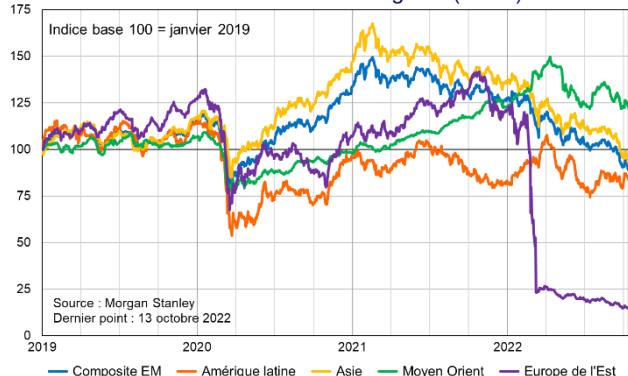
### Changes vs dollar US - principaux émergents



### Changes vs dollar US - autres émergents



### Marchés boursiers émergents (MSCI)



### Spreads principaux émergents

