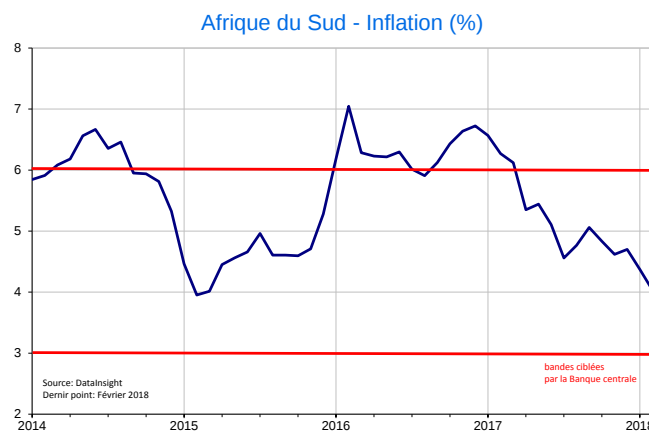


Edition du 6 avril 2018

Réalisé à l'aide des contributions des Services Economiques

L'essentiel de la semaine**► Afrique du Sud : baisse du taux directeur**

La Banque centrale (SARB) a décidé d'abaisser son taux directeur de 25 pdb à 6,5 %, suite à une baisse de l'inflation (+4 % en g.a. en février 2018). Depuis janvier 2017, l'inflation se situe entre les bandes ciblées par la SARB (3 %-6 %) et a atteint en février 2018 son niveau le plus bas depuis trois ans. La baisse du taux directeur a pour objectif de consolider la reprise économique observée en 2017 (croissance de +1,3 % en 2017 après 0,6 % en 2016), qui reste fragile selon la SARB. Cette baisse du taux directeur intervient alors que Moody's a annoncé qu'il maintenait la dette publique sud-africaine en catégorie « investissement » et qu'il relevait sa perspective de « négative » à « stable ». Moody's a justifié sa décision par le changement de gouvernement, l'amélioration du climat des affaires et l'annonce d'une trajectoire budgétaire mieux maîtrisée.

**► Russie : ralentissement de l'activité au T4**

Au 4^e trimestre 2017, le PIB a progressé de +0,9 % en glissement annuel, après +2,2 % au 3^e trimestre (révisé à la hausse de 0,4 pt). La croissance annuelle pour l'année 2017 s'élève ainsi à +1,5 %, en ligne avec l'estimation préliminaire de l'institut statistique national. La demande intérieure hors stocks a été robuste : la consommation privée a conservé son dynamisme (+4,3 % après +4,2 %), la consommation publique a crû au même rythme qu'au trimestre précédent (+0,4 %), et l'investissement a légèrement décéléré (+3,4 % après +4,0 %). Par ailleurs, les exportations ont accéléré (+5,2 % après +4,7 %) mais la contribution du commerce extérieur continue de peser fortement sur la croissance alors que les importations ont fortement progressé (+15,4 % après +17,1 %). La baisse de la croissance par rapport au trimestre précédent pourrait s'expliquer par un déstockage important au 4^e trimestre.

► Chine/Etats-Unis : raffermissement des tensions commerciales

La semaine a été ponctuée par plusieurs déclarations américaines visant à davantage taxer les importations en provenance de Chine, auxquelles les autorités chinoises ont répondu. Au-delà des hausses des taxes sur l'aluminium et l'acier chinois décidées en mars, l'administration américaine a dévoilé cette semaine une liste de 1 300 catégories de produits importés de Chine, d'un montant de 50 Mds USD, qui feront l'objet d'une hausse des droits de douanes. En réponse, le Ministre du commerce chinois a annoncé une augmentation de 25 % des taxes sur plus d'une centaine de produits américains, couvrant un montant d'importations d'environ 50 Mds USD. En outre, le Président américain a annoncé jeudi la possibilité d'étendre les mesures douanières à 100 Mds USD de nouveaux produits chinois.

Point Marchés

L'indice boursier MSCI composite de Morgan Stanley pour l'ensemble des économies émergentes (en dollar) recule légèrement cette semaine (-0,2 % après -2,3 % la semaine précédente), poursuivant sa tendance baissière amorcée fin janvier. Cette tendance fait suite à la forte hausse de la valorisation des indices boursiers depuis deux ans. Cette semaine, la baisse est imputable aux pays du Golfe (indice MSCI régional en baisse de 0,3 % après -1,3 %) et à l'Asie (-0,6 % après -2,5 %) où la bonne performance de l'indice indien (+2,6 % après -0,3 %) peine à contrebalancer le repli de l'indice chinois (-2,1 % après -3,6 %) affecté par les tensions commerciales avec les Etats-Unis. À l'inverse, les indices MSCI régionaux sont orientés à la hausse en Europe de l'est (+1,0 % après -1,6 %) mais surtout en Amérique latine (+1,4 % après +0,1 %) grâce notamment au rebond de l'indice mexicain (+5,0 % après -1,2 %) après les déclarations rassurantes de Lopez Obrador, candidat favori à la présidence, à l'attention des investisseurs. Enfin, la bourse turque poursuit son repli en cédant à nouveau 2 % (après -3 %).

L'écart entre les taux souverains à 10 ans des grands émergents et celui des Etats-Unis diminue cette semaine (-11 pdb après +2 pdb). Cette baisse concerne tous les pays émergents suivis – excepté le Venezuela - et reflète essentiellement la progression du taux souverain américain (de 2,74 % à 2,83 %). C'est au Moyen-Orient & Afrique du Nord que le *spread* baisse le plus (-14 pdb après -2 pdb). Viennent ensuite les *spreads* d'Europe de l'est (-11 pdb après -2 pdb), d'Amérique latine (-12 pdb après +7 pdb) et d'Asie (-6 pdb après +6 pdb).

Cette semaine, le marché des changes enregistre peu de mouvements de grande ampleur parmi les devises des principales économies émergentes. Le rand sud-africain se déprécie de 1,2 % (après 0,0 %). Il en va de même pour le real brésilien, qui cède 1,2 % (après +0,3 %) sous l'effet de la décision par la Cour suprême de rejeter les recours déposés par l'ex-Président et actuel candidat Lula pour éviter la prison. La livre turque poursuit sa chute (-2,8 % après -0,2 %) sur fond d'inquiétudes sur la capacité de la Banque centrale à lutter contre l'inflation alors que le Président Erdogan intensifie sa critique envers la politique monétaire. La devise turque a touché un plancher historique le 5 avril à plus de 4 TRY pour 1 USD.

