

Edition du 13 juillet 2018

Réalisé à l'aide des contributions des Services Economiques

## L'essentiel de la semaine

### ► Brésil : forte hausse de l'inflation

L'inflation a atteint 4,4 % en glissement annuel en juin soit son plus haut niveau depuis mars 2017, après 2,9 % en mai. L'inflation se trouvait légèrement en-deçà de la borne inférieure de la cible de la Banque centrale (4,5 %  $\pm$  1,5 pt) depuis le mois de mai 2017. En variation mensuelle, l'indice des prix a progressé de 1,3 % sur le mois (après +0,4 % en mai) soit le plus fort taux enregistré depuis janvier 2016. Cette forte hausse de l'inflation en juin s'explique en grande partie par la grève des transporteurs routiers ayant sévi à la fin du mois de mai et provoqué une hausse significative des prix des produits alimentaires, des carburants et de l'électricité. Les groupes alimentation et boissons (+2,0 % en v.m après 0,3 % en mai), habitation (+2,5 % après +0,8 %) et transports (+1,6 % après +0,4 %) expliquent ainsi plus de 90 % de la hausse de l'indice en juin. Selon le consensus de marché de la Banque centrale, l'inflation s'établirait désormais à 4,2 % fin 2018, contre 3,5 % attendu avant la grève.

### ► Venezuela : poursuite de la crise économique

Au 1<sup>er</sup> trimestre, le PIB se serait contracté de 12 % en variation trimestrielle selon la commission des finances de l'Assemblée nationale, dirigée par des partis de l'opposition. La chute de la croissance s'explique par la nette contraction des activités pétrolières en raison du manque d'investissement, de la corruption et du départ du personnel qualifié. L'inflation, quant à elle, aurait progressé de 128 % en variation mensuelle et de 46 305 % en glissement annuel en juin 2018.

### ► Tunisie : décaissement d'une tranche FMI et octroi de prêts de la Banque Mondiale

Le Conseil d'administration du FMI a approuvé le 6 juillet 2018 la troisième revue du programme FMI, permettant le décaissement de 249 M USD. Ceci porte à près de 1 139 M USD le montant total des décaissements effectués depuis le début du programme. Pour rappel, la Tunisie a conclu un programme avec le FMI dans le cadre du Mécanisme élargi de crédit en mai 2016 d'un montant total de 2,9 Mds USD sur quatre ans. La prochaine revue aura lieu en septembre 2018. En parallèle, la Banque Mondiale a annoncé le 28 juin être parvenue à un accord pour l'octroi d'un prêt à la Tunisie de 500 M USD visant à soutenir financièrement le programme de réformes du gouvernement tunisien, puis elle a annoncé le 11 juillet l'octroi d'un prêt supplémentaire de 130 M USD dédié à l'accompagnement des autorités dans le processus de décentralisation.

### ► Ukraine : hausse du taux directeur

La Banque centrale d'Ukraine a relevé son principal taux directeur de 50 pdb à 17,5 %. Cette hausse a surpris les marchés qui s'attendaient à un *statu quo*. Malgré une diminution de l'inflation à 9,9 % en juin (après 11,7 % en mai), celle-ci reste supérieure à l'objectif de 6 % ( $\pm$ 2 pp) de la Banque centrale pour cette année, et le gouverneur a mis en avant plusieurs risques haussiers. En effet, le redressement de la demande intérieure, la migration des travailleurs ukrainiens vers l'Union européenne, qui soutient les salaires domestiques, et les risques entourant le déblocage de la prochaine tranche du programme FMI alimentent les pressions inflationnistes.

### ► Qatar : hausse de l'excédent de la balance courante

Le solde de la balance courante s'est élevé à 3,2 Mds USD au 1<sup>er</sup> trimestre en 2018 contre 405 M USD au 1<sup>er</sup> trimestre 2017. Cette évolution s'explique principalement par la hausse des prix du pétrole. En effet, les exportations issues du secteur pétrolier, qui pèsent 87 % des exportations totales, ont augmenté de 23 % en glissement annuel en valeur alors que la production pétrolière a légèrement diminué (-5 % en g.a.). Les importations sont quant à elles restées stables. L'Asie reste la principale destination des exportations qatariennes (84 % des exportations totales), suivie par l'Europe (9 %).

# Point Marchés

L'indice boursier MSCI composite de Morgan Stanley pour l'ensemble des économies émergentes (en dollar) augmente de nouveau cette semaine (+1,5 % après +0,7 % la semaine précédente). Toutes les régions voient leur indice augmenter. Après une baisse continue depuis début juin sous l'effet des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, l'indice asiatique repart à la hausse (+1,6 % après -0,4 %), notamment grâce au retour en territoire positif des indices chinois, indien et indonésien (respectivement +2,0 %, +3,3 % et +3,6 % après -2,2 %, -0,2 % et -2,2 %). En Amérique latine, les indices mexicain et brésilien augmentent encore cette semaine (respectivement +2,1 % et +3,5 % après +6,7 % et +1,5 %). Seul l'indice de la Turquie chute très fortement cette semaine (-14,6 % après +2,4 %).

Cette semaine, l'écart entre les taux souverains à 10 ans des grands émergents et celui des États-Unis poursuit sa baisse (-12 pdb cette semaine après -9 pdb la semaine passée), excepté en Europe émergente, où le spread augmente légèrement (+4 pdb après -10 pdb), et en Turquie, où la hausse est la plus forte (+49 pdb après -8 pdb). Le Moyen Orient, l'Amérique latine et l'Asie affichent un desserrement marqué du spread (respectivement -31 pdb, -13 pdb et -11 pdb).

Cette semaine, les grandes devises émergentes ont évolué de manière contrastée. Les grandes devises d'Amérique latine se sont appréciées vis-à-vis du dollar. Le peso mexicain poursuit son appréciation (+1,2 % après +2,5%) entamée lors de la remontée du taux directeur par la Banque centrale et le real brésilien repart à la hausse après plusieurs semaines de dépréciation (+1,3 % après -1,8 %). La livre turque se déprécie fortement cette semaine -5,8 % après avoir été stable la semaine précédente, en raison de la nomination du gendre du Président Erdogan au poste de Ministre des Finances, du retrait de Mehmet Simsek ainsi que des déclarations du Président Erdogan sur l'abaissement à venir des taux d'intérêt. En Asie, les devises n'ont pas connu d'évolution marquée par rapport au dollar.

