

Edition du 8 février 2019

Réalisé à l'aide des contributions des Services Economiques

L'essentiel

► Russie : la croissance 2018 surprend à la hausse

La croissance du PIB s'est élevée à 2,3 % en 2018 en g.a. (données préliminaires de l'agence de statistiques de Russie). Elle dépasse ainsi les prévisions des autorités russes (1,5 % à 2 % pour la Banque centrale et 2 % pour le Ministère du développement économique) et des institutions internationales (1,6 % pour la Banque mondiale, 1,7 % pour le FMI). L'inflation a aussi accéléré à 5 % en janvier 2019 en g.a, après 4,3 % en décembre 2018. Cependant, compte tenu de la récente appréciation du rouble (plus de 5 % par rapport au dollar depuis le début de l'année), la Banque centrale a décidé le 8 février 2019 de maintenir son taux directeur à 7,75 %.

► Brésil : décélération de la production industrielle en 2018

D'après l'institut national de statistiques (IBGE), la production industrielle affiche une croissance de +1,1 % sur l'année 2018, en baisse par rapport à 2017 (+2,5 %) qui avait connu un rebond après trois années de contraction. Sur l'année, les produits pharmaceutiques (+6,1 %) et la métallurgie (+4,0 %) ont été des moteurs de la croissance de la production industrielle. La production de véhicules a été également en croissance soutenue (+12,6 %) et ce malgré la crise argentine, qui a fortement freiné les exportations d'automobiles. En revanche, les produits alimentaires ont connu une forte baisse en 2018 (-5,1 %), en ligne avec des récoltes moins bonnes que l'année précédente. L'industrie brésilienne reste loin de son niveau d'activité pré-crise, bridée notamment par la faiblesse du taux d'investissement.

► Afrique du Sud : restructuration de la principale entreprise publique et baisse de l'indice PMI manufacturier

Le président Cyril Ramaphosa a annoncé la restructuration de la compagnie publique d'électricité en difficultés Eskom. L'entreprise sera séparée en trois entités distinctes pour les activités de production, de transmission et de distribution, et bénéficiera d'un soutien financier de l'État dont les détails seront présentés lors de la présentation du budget, courant février. L'entreprise publique, qui fournit 90 % de l'électricité, a par ailleurs annoncé que ses pertes s'établiraient aux alentours de 1,5 Md\$ pour l'année fiscale 2018/2019 (soit 1,3 Md€). Les garanties publiques octroyées à Eskom représentent 5 % du PIB.

L'indice des directeurs d'achat du secteur manufacturier passe en dessous des 50 points à 49,9 points, après une hausse à 50,7 points au mois de décembre. Cinq catégories sur sept du PMI ont enregistré une diminution, notamment les commandes et l'activité des entreprises. A noter toutefois l'augmentation du sous-indicateur de perception de l'environnement économique pour le troisième mois consécutif.

► Inde: baisse du taux directeur et assouplissement des conditions de financement

En ligne avec les attentes du marché, la Banque centrale (RBI) a abaissé son taux directeur de 25 points de base à 6,25 %. La RBI a également acté un assouplissement des normes d'endettement dans le secteur primaire en vue de soutenir le secteur agricole, et assoupli la réglementation relative à l'endettement extérieur en vue de faciliter le rachat des sociétés en faillite. Elle a, enfin, assoupli la réglementation qui encadre les investissements de portefeuille étrangers sur le marché obligataire.

► Indonésie : la croissance du PIB atteint 5,2 % en 2018, au plus haut depuis 2014

La croissance du PIB a atteint 5,2 % en 2018 (après 5,1 % en 2017) soit son niveau le plus élevé depuis 2014. La croissance est restée portée par la consommation des ménages, qui représente 56 % du PIB (+5,1 %, après +4,9 % en 2017). Les secteurs enregistrant la plus forte croissance sont les services, notamment les transports et l'information et la communication (+7 %) et la construction (+6 %).

Point Marchés

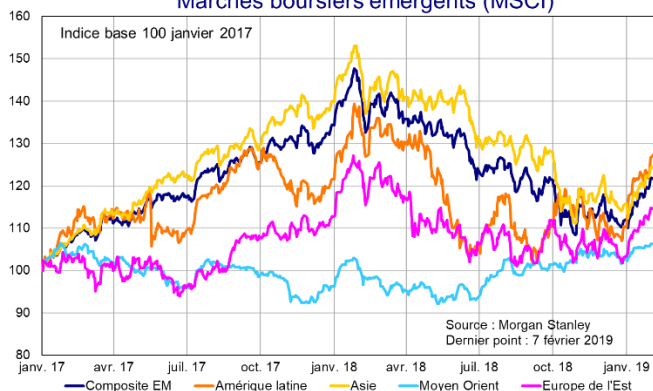
Cette semaine, les indices financiers des économies émergentes repartent légèrement à la baisse. Les bourses ont fini la semaine en recul et les grandes devises émergentes se sont globalement dépréciées vis à vis du dollar. Seuls les spreads souverain se resserrent dans les principales économies émergentes.

L'indice boursier MSCI composite de Morgan Stanley pour l'ensemble des économies émergentes (en dollar) est en recul cette semaine (-0,8 % après une hausse de 3,0 % la semaine précédente). La majorité des régions voient leur indice se contracter. En Amérique latine, l'indice régional recule sensiblement (-3,5 % après +2,5 %), pénalisé notamment par le Brésil (-5,2 %), l'Argentine (-2,7 %) et le Mexique (-1,0 %). Les autres grandes économies émergentes voient aussi leurs indices se contracter de manière significative. C'est le cas notamment en Turquie (-2,8 %), en Afrique du Sud (-4,5 %), et en Russie (-1,1 %). Seule l'Asie affiche un indice en légère hausse (+0,1 %), porté notamment par l'Inde (+2,2 %). L'indice chinois est quant à lui resté stable (+0,1 %).

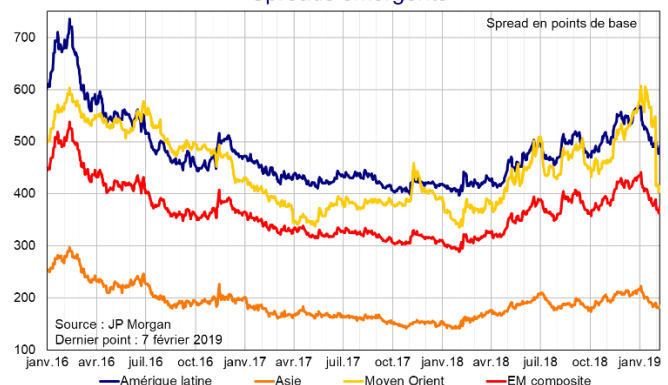
Cette semaine, l'écart entre les taux souverains à 10 ans des grands émergents et celui des États-Unis se resserre de nouveau (-4 pdb après -3 pdb la semaine passée). Cette diminution du spread est tirée à la fois par les pays d'Asie, d'Amérique latine et du Moyen Orient. En Amérique latine, le spread se resserre à nouveau après s'être légèrement écarté la semaine précédente (-6 pdb après +2 pdb). Le spread argentin se resserre (-9 pdb après +13 pdb) après avoir atteint fin décembre son niveau le plus haut depuis 2014. En Asie, le spread diminue dans l'ensemble des pays de la zone, y compris en Chine (-3 pdb). Le spread turc, lui, s'écarte sensiblement (+12 pdb après -5 pdb).

Cette semaine, les grandes devises émergentes se déprécient globalement vis-à-vis du dollar. En Amérique latine, le real brésilien et le peso argentin se déprécient sensiblement (-2,0 % et -1,3 % respectivement) tandis que les autres grandes devises de la zone restent stables. En Asie, les devises des grands pays de la zone se déprécient. C'est le cas en Chine (-0,7 %), en Inde (-0,5 %) ainsi qu'en Corée du Sud (-1,1 %). Par ailleurs, la livre turque se déprécie également (-2,0 % après +1,9 %).

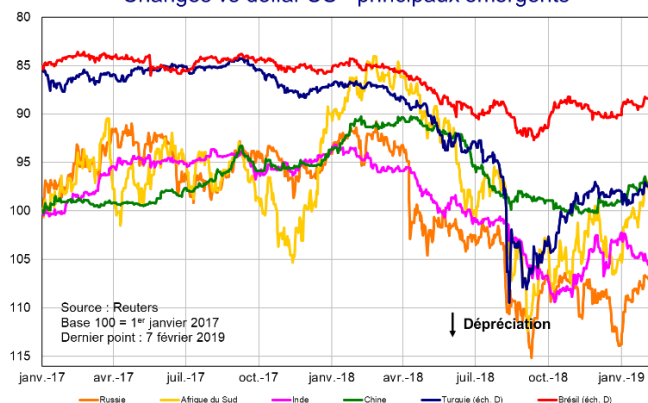
Marchés boursiers émergents (MSCI)



Spreads émergents



Changes vs dollar US - principaux émergents



Changes vs dollar US - autres émergents

