

Edition du 8 janvier 2021

Réalisée à l'aide des contributions des Services Économiques

L'essentiel**► Turquie : le taux d'inflation continue d'accélérer en décembre**

La progression des prix à la consommation s'est établie à +14,6 % sur un an au mois de décembre. Les prix des produits alimentaires et des transports ont contribué pour plus de la moitié à la hausse de l'inflation en 2020. En 2021, la hausse de 21,6% du salaire minimum, les hausses tarifaires sur l'électricité, le gaz naturel et les autoroutes contribueront à alimenter les pressions inflationnistes, malgré la décision de ne pas accroître les taxes sur le tabac et de prolonger la réduction de la TVA sur certains services durant le premier semestre. Cependant, en parallèle, le resserrement important de la politique monétaire et la relative stabilité du taux de change de la livre au cours des dernières semaines devraient contribuer à contenir les pressions inflationnistes liées à la demande domestique et aux prix des importations. Au total, la cible d'inflation de 5 % de la banque centrale semble encore difficile à atteindre en 2021.

► Thaïlande : la Banque centrale relève ses prévisions de croissance du PIB pour 2020 à -6,6%

La Banque de Thaïlande (BoT) a relevé ses prévisions de croissance pour 2020 de -7,8% à -6,6%. Cette révision résulte de meilleures performances qu'anticipées au T3 2020 (-6,4% en g.a.) et de prévisions plus optimistes pour le T4, liées à la fin des mesures de confinement et à une amélioration de la consommation privée. La résurgence de l'épidémie en Thaïlande fait toutefois peser de fortes incertitudes sur la reprise économique. La BoT a déjà dégradé ses prévisions 2021 de +3,6% à +3,2%, qui sont susceptibles d'être encore revues à la baisse avec la mise en place de nouvelles mesures sanitaires. Le tourisme, qui représentait 18% du PIB en 2019, ne devrait amorcer un début de reprise qu'en fin d'année 2021.

► Cambodge : le pays devient producteur de pétrole

Les premiers barils ont été extraits le 29 décembre par l'entreprise singapourienne KrisEnergy, à deux jours de la date limite fixée par l'accord avec le gouvernement. Ils proviennent des cinq puits du champ pétrolier Apsara, situé dans le bloc A du golfe de Thaïlande. KrisEnergy prévoit en vitesse de croisière une production de 7 500 barils/jour. Malgré une production inférieure à ses voisins (à titre de comparaison, le Vietnam et la Thaïlande produisent chacun près de 300 000 barils/jour), les recettes provenant de l'exploitation pétrolières pourraient être significatives : les autorités cambodgiennes les avaient estimées à 500 M USD en redevances et taxes durant la 1ère phase du projet pétrolier, qui durera une dizaine d'années. Le Premier ministre HUN Sen a annoncé que les revenus du pétrole seront alloués en priorité à la santé et à l'éducation.

► Brésil : hausse de l'excédent commercial en 2020

D'après le Secrétariat du Commerce extérieur, la balance commerciale a enregistré un excédent de 51 Mds USD en 2020, en hausse de 7% par rapport à 2019. Les exportations en valeur ont diminué de 6,1% pour atteindre 210 Mds USD et ont évolué selon le rythme de récupération des économies partenaires. Ainsi, les exportations vers l'Asie ont augmenté de 7,2% (+7,3% vers la Chine) tandis que les exportations vers l'Amérique du Nord, du Sud et l'Europe ont connu de fortes baisses (-21,7%, -18,3% et -9,7% respectivement). Par secteur, les exportations agricoles (majoritairement à destination de l'Asie) ont augmenté de 6%, à l'inverse des exportations manufacturières en baisse de -11,3%. L'Asie conforte sa position de premier marché à l'exportation pour le Brésil, passant de 41,4% à 47,4% des exportations totales entre 2019 et 2020. Les importations ont diminué de -9,7%, en lien avec la chute de l'activité domestique au premier semestre.

► Afrique : lancement de la Zone de Libre-Echange continentale africaine

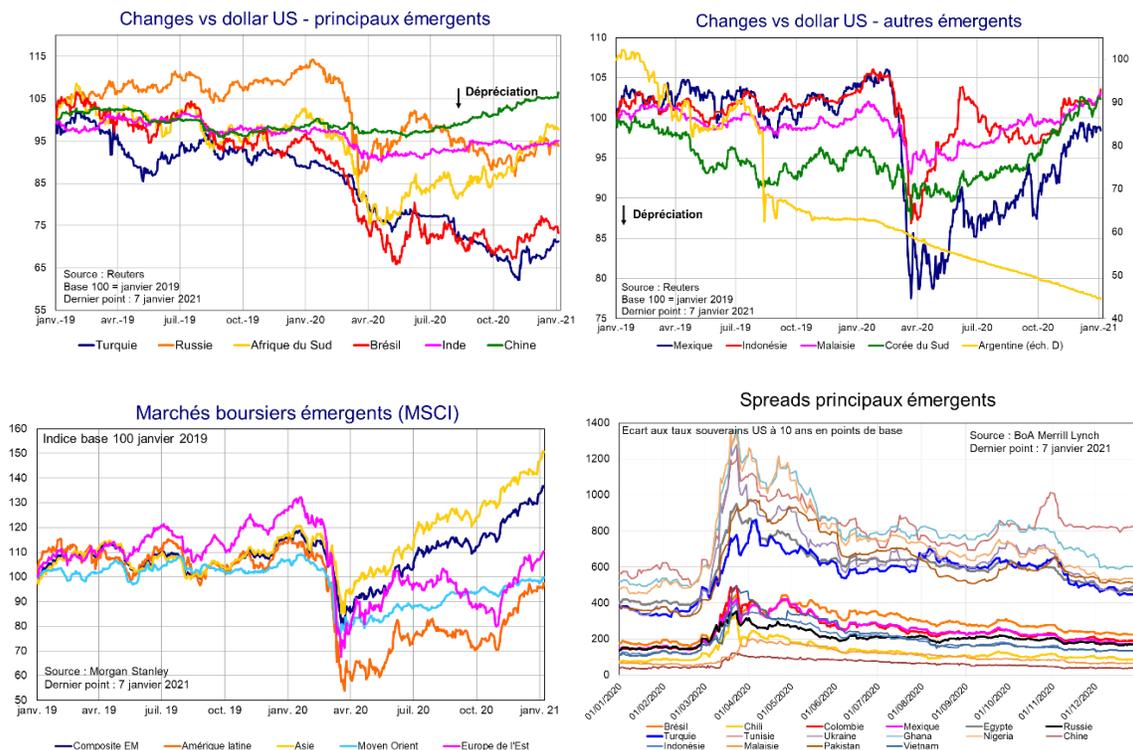
Le 1^{er} janvier est entrée en vigueur officiellement la Zone de libre-échange continentale africaine (ZLECaF), visant à créer un marché unique sur l'ensemble du continent. La ZLECaF s'applique aux 34 pays qui l'ont ratifiée à ce jour. La première phase consiste en l'élimination progressive (jusqu'à 10 ans) des barrières tarifaires et non-tarifaires pour 90% des biens et services échangés, avec une seconde phase prévue portant sur l'investissement, la propriété intellectuelle et les politiques de concurrence. Les négociations sur le calendrier précis et les modalités de suppression des barrières ne sont toutefois pas achevées. Selon la Commission Economique pour l'Afrique, la ZLECaF permettrait notamment une hausse des exportations industrielles intra-africaines de 25 à 30%, alors que le commerce régional est peu développé en comparaison des autres régions : moins de 20% des échanges extérieurs dans la zone se font entre pays africains, contre 61% pour l'Asie et 67% pour l'Europe.

Certains pays émergents exportateurs de matières premières ont bénéficié de la hausse des prix cette semaine. La hausse des marchés actions a été la plus forte en Europe de l'Est, certains pays (notamment la Russie) bénéficiant de la hausse des prix du pétrole. Les devises émergentes ont connu des performances plus hétérogènes, le rand sud-africain et le real brésilien s'étant dépréciés. Enfin, Les spreads souverains ont connu de bonnes performances cette semaine,

Cette semaine, l'indice boursier MSCI composite marchés émergents (en dollars) a poursuivi sa progression (+2,4 %) de la semaine dernière (+3 %). Des gains ont été enregistrés dans toutes les régions, en particulier en **Europe de l'Est¹**, l'indice régional ayant gagné 3,2 % après avoir gagné 1,4 % la semaine dernière. L'indice **russe** a enregistré une hausse de 2,3 % cette semaine, atteignant un pic historique dans un contexte d'appréciation du rouble et de hausse des prix du pétrole. En effet, celui-ci a atteint cette semaine son niveau le plus haut depuis fin février, l'Arabie Saoudite ayant annoncé couper sa production, tandis que l'OPEP+ n'augmentera la sienne que marginalement les mois prochains. En Amérique latine, l'indice boursier **chilien** a également enregistré une forte hausse, de 10,2 % cette semaine, bénéficiant de la hausse des prix du cuivre, premier produit à l'exportation du pays. L'indice boursier a également bénéficié de données macro-économiques optimistes après que la banque centrale a annoncé que l'activité économique avait augmenté en novembre, pour la première fois depuis la crise du Covid-19.

Les grandes devises émergentes ont connu des performances plus dispersées face au dollar US cette semaine. Le **real brésilien** s'est notamment déprécié (de -4,2 %), atteignant son point le plus bas depuis fin novembre 2020, conséquence des doutes persistants des investisseurs sur la capacité pour le gouvernement fédéral de faire adopter ses réformes au Parlement. Le ministre de la santé a déclaré mercredi que le gouvernement était prêt à commencer son plan de vaccination contre la Covid-19 ce mois-ci, bien que leur utilisation n'ait pas encore été approuvée. Le **rand sud-africain** a également enregistré de fortes pertes (-5 % cette semaine) malgré des prix des matières premières en hausse. Le pays souffrant de la souche plus infectieuse du virus, connaît une recrudescence du nombre de cas et des difficultés d'approvisionnement en vaccins.

S'agissant des titres de dette souveraine, les spreads se sont resserrés en moyenne cette semaine, enregistrant une meilleure performance que la semaine dernière. Le spread du **Nigeria** s'est particulièrement resserré (de 32 pdb). Mardi, le gouvernement a annoncé qu'environ 100 000 doses de vaccins COVID-19 seraient livrées avant la fin du mois de janvier, une première phase du programme de vaccination. Le ministre des affaires étrangères a également annoncé que le pays était en pourparlers avec la Chine pour obtenir des quantités de doses plus importantes du vaccin.



¹ Qui contient la Russie, la Pologne, la République Tchèque et la Hongrie.