

Edition du 28 décembre 2018

Réalisé à l'aide des contributions des Services Economiques

L'essentiel

► Mexique : approbation du budget 2019 par la Chambre des députés

Le nouveau Gouvernement a présenté le 15 décembre son projet de budget 2019 qui a été approuvé par la Chambre des députés le 18 décembre dernier (295 voix contre 197). Si les recettes budgétaires ont été revues à la hausse par la Chambre de 231,2 Mds EUR à 253 Mds EUR (soit une augmentation de 9,4 % par rapport au budget initial), celles-ci seraient couvertes par un meilleur recouvrement des recettes fiscales et pétrolières. Dans l'ensemble, le budget 2019 est fondé sur le maintien de la discipline budgétaire et respecte les principaux engagements pris en recettes, comme en dépenses. Ainsi, le déficit public consolidé prévu est de 2,5% du PIB tandis que l'excédent primaire devrait atteindre 1,0% du PIB. L'engagement du nouveau Président de ne pas alourdir la dette devrait être tenu : la dette publique devrait atteindre 45,6% fin 2019, contre 47,1% estimée dans le budget 2018. Comme cela a été annoncé par le nouveau président, le projet de budget ne prévoit pas de hausse ou de nouvel impôt.

► Turquie : hausse du salaire minimum et baisse de l'indice de confiance du secteur réel

La Commission du salaire minimum a décidé à l'unanimité de relever le salaire minimum de 26% pour 2019 par rapport à 2018 pour soutenir le pouvoir d'achat, alors que l'inflation atteint 21,6 % en glissement annuel en novembre. **Par ailleurs, l'indice de confiance du secteur réel atteint un niveau historiquement bas avec une nouvelle baisse** de 1,3 point en décembre en variation mensuelle pour s'établir à 91,5 points (pour rappel, un indice inférieur à 100 signale une baisse de la confiance).

► Pakistan : aide des Emirats Arabes Unis à la Banque centrale

Les Emirats arabes unis s'apprêtent à déposer 3 Mds USD à la banque centrale du Pakistan pour soutenir « la politique financière et monétaire du pays » selon l'agence officielle émirienne dans un contexte marqué par une nouvelle chute des réserves de change. Ce dépôt serait réalisé dans les jours qui viennent par *l'Abu Dhabi Fund for Development* pour une somme correspondant à 0,6 mois d'importations annuelles de biens et services par le Pakistan et viendra compléter les réserves de change brutes détenues par la banque centrale qui s'élevaient à 7,5 Mds USD le 21 décembre dernier, soit 1,4 mois d'importations de biens et services. La baisse enregistrée au cours de la semaine écoulée atteint près de 600 MUSD. Pour rappel, la Banque centrale du Pakistan a vu ses réserves de change baisser de 41 % entre le mois de janvier et le mois d'octobre, tandis que la roupie a dévissé face au dollar (en nominal) depuis le début de l'année, de l'ordre de 20,5 %.

Point Marchés

Cette semaine, les bourses des principales économies émergentes poursuivent leur baisse, dans le sillage de la bourse américaine. Les spreads souverains se sont creusés après s'être resserrés la semaine passée, et les grandes devises ont évolué en ordre dispersé vis-à-vis du dollar.

L'indice boursier MSCI composite de Morgan Stanley pour l'ensemble des économies émergentes (en dollar) repart à la baisse cette semaine (-0,8 % après -2,6 % la semaine précédente). Toutes les zones voient leur indice corriger sensiblement. En Asie, l'indice diminue de -0,6 % cette semaine (après -3,0 % la semaine passée) du fait de la forte baisse de l'indice indien (-2,4 % après 4,2 %). En Amérique latine, l'indice régional poursuit également sa baisse cette semaine (-1 %) en raison de la baisse observée de l'indice au Brésil (-1,7 % après -2,3 %) tandis que l'indice argentin remonte légèrement (+2,9 % après -8,3 %).

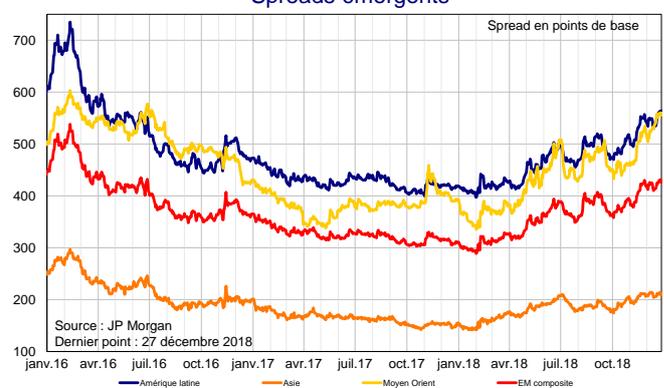
Cette semaine, l'écart entre les taux souverains à 10 ans des grands émergents et celui des États-Unis continue de se creuser (+7 pdb après +13 pdb la semaine passée). Cette hausse du spread s'observe dans toutes les zones. En Asie, l'écart se creuse de +3 pdb (après une hausse de +5 pdb la semaine passée), porté par l'augmentation des spreads dans l'ensemble des pays de la zone et notamment les spreads pakistanais (+9 pdb), malaisiens (+6 pdb) et chinois (+2 pdb). En Amérique latine, tous les pays enregistrent une nouvelle hausse sensible de leur spread. Les spreads argentin (+27 pdb), mexicain (+11 pdb), colombien (+7 pdb), et brésilien (+10 pdb) ont principalement porté la hausse du spread pour la zone (+12 pdb par rapport à la semaine précédente). L'Ukraine poursuit également une hausse de son spread (+13 pdb).

Cette semaine, les grandes devises émergentes évoluent en ordre dispersé vis-à-vis du dollar. En Asie, la roupie indienne se déprécie (-0,5 % après +2,2 %) et les autres principales devises de la zone restent globalement stables. En Amérique latine, le peso mexicain s'apprécie (+1,1 %).

Marchés boursiers émergents (MSCI)



Spreads émergents



Changes vs dollar US - principaux émergents



Changes vs dollar US - autres émergents

