

Edition du 30 novembre 2018

Réalisé à l'aide des contributions des Services Economiques

L'essentiel

► Turquie : baisse des investissements publics en 2019

Selon les données publiées par l'Agence de la stratégie et du budget, les investissements publics diminueront de 36 % en 2019 par rapport à 2018, soit une contraction plus importante que lors de la crise de 2001 (-22 %). Selon les objectifs de la Présidence, les investissements publics diminueront de 50 % pour la santé, 47 % pour l'industrie manufacturière, 45 % pour le tourisme, 42 % pour l'agriculture, 39 % pour l'éducation ainsi que le transport, 36 % pour l'industrie minière et 33 % pour les autres services. L'énergie est le seul secteur qui prévoit une hausse pour ses investissements (+11,4 %). Par ailleurs, **le taux d'utilisation des capacités du secteur manufacturier a fortement baissé en novembre** (-5,8 % en glissement annuel), pour s'établir à 74,1 %, soit le niveau le plus bas de ces 44 derniers mois.

► Ukraine : adoption du projet de loi sur le budget 2019

Le Parlement ukrainien a adopté le projet de loi sur le budget 2019 la semaine dernière. Celui-ci prévoit une réduction du déficit à 2,3 % du PIB en 2019. C. Lagarde, directrice générale du FMI, s'est entretenue avec le Président ukrainien Petro Poroshenko mercredi et a indiqué dans un communiqué de presse que l'évaluation préliminaire du budget par les services du Fonds était satisfaisante. Pour rappel, l'adoption finale d'un budget 2019 conforme aux recommandations du FMI est indispensable à la validation par le Conseil d'administration de l'accord de confirmation de 3,9 Md\$ sur quatorze mois conclu le 19 octobre dernier. C. Lagarde a également réaffirmé sa volonté de poursuivre la coopération avec l'Ukraine, alors que le pays a adopté la loi martiale dans certaines régions, en réaction à la capture de trois navires ukrainiens par la Russie en mer Noire.

► Tunisie : léger ralentissement de l'activité au T3

Selon les résultats préliminaires de l'Institut national de la statistique, la croissance du PIB en volume a atteint +2,6 % en glissement annuel au 3^e trimestre 2018 (après +2,8 % au trimestre précédent). Cette baisse de la croissance s'explique par le repli observé dans le secteur des industries chimiques (-8,5 % après +4,9 %) et le ralentissement de l'activité dans des secteurs porteurs au 2^e trimestre (agriculture et pêche, industries agro-alimentaires, hôtellerie et restauration ou encore poste et télécommunication). À l'inverse, l'activité dans le secteur de l'extraction de pétrole et gaz naturel a fortement rebondi (+8,5 % après -1,4 %).

► Inde : baisse de la croissance au T3

L'Inde affiche une croissance de +7,1 % en g.a. au 3^e trimestre 2018 après +8,2 % au T2. Cette baisse s'explique par le ralentissement de la consommation privée (+7,0 % après +8,6 %), et l'accélération très marquée des importations (+25,6 % après +12,5 %) tandis que les exportations sont restées globalement stables. À l'inverse, la consommation publique et l'investissement accélèrent. Par ailleurs, le Ministère des statistiques a révisé à la baisse la croissance entre les exercices 2005/06 et 2011/12 en raison de changements méthodologique (elle s'élève en moyenne à +6,9 % par an sur cette période contre +8,3 % auparavant).

► Brésil : hausse de la croissance au T3

L'activité réelle au Brésil accélère au 3^e trimestre 2018 à 1,3 % en g.a., après avoir ralenti au T2 (+0,9 % après 1,2 % au T1). Ce regain de croissance s'explique principalement par la hausse de l'investissement (+7,8 % après +3,0 %) et de la consommation publique (+0,3 % après -0,3 %) alors que la consommation privée poursuit son ralentissement (+1,4 % après 1,8 %). Les exportations ont progressé (+2,6 % après -2,9 %) moins rapidement que les importations (+13,5 % après 6,5 %) malgré la dépréciation du réal.

► Russie : émission d'un Eurobond

Le 27 novembre 2018, la Russie a émis, pour la première fois depuis cinq ans, des euroobligations libellées en euros. Le montant total émis est de 1 Md€ avec une maturité de sept ans et un taux d'environ 3 %.

Point Marchés

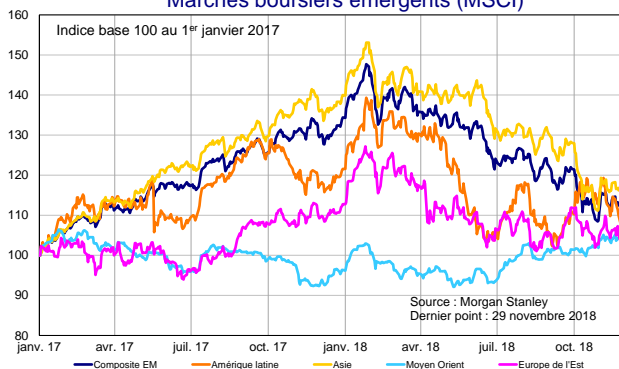
Cette semaine, les bourses des principales économies émergentes sont reparties à la hausse après une accalmie la semaine précédente. Les spreads souverains se sont timidement resserrés après s'être fortement creusés la semaine passée, et les grandes devises émergentes ont évolué en ordre dispersé vis-à-vis du dollar.

L'indice boursier MSCI composite de Morgan Stanley pour l'ensemble des économies émergentes (en dollar) remonte cette semaine (+2,3 % après -0,5 % la semaine précédente). L'augmentation concerne toutes les zones. En Asie, l'indice augmente de +2,5 % (après -1,0 %) dans le sillage des bourses indienne (+4,2 %), coréenne (+3,3 %) et chinoise (+1,9 %). En Amérique latine, l'indice régional repart également à la hausse cette semaine (+1,4 %), à l'image de toutes les grandes bourses de la région ; en particulier les indices mexicain (+2,1 % après plusieurs semaines de baisse), argentin et brésilien (+1,6 %). Par ailleurs, l'indice turc augmente sensiblement (+5,2 % après +0,9 %), tout comme l'indice sud-africain (+3,4 % après +2,6 %).

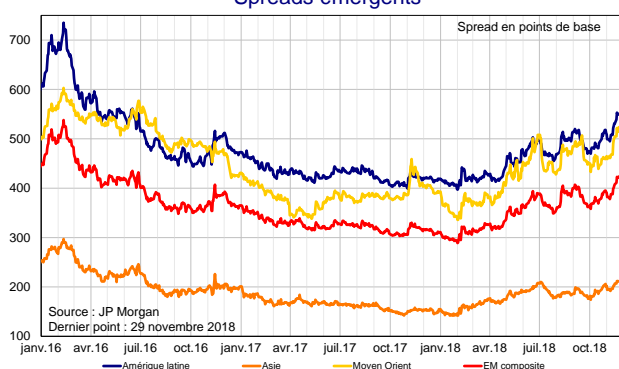
Cette semaine, l'écart entre les taux souverains à 10 ans des grands émergents et celui des États-Unis se resserre très légèrement (-2 pdb après +16 pdb la semaine passée). Cette diminution du spread s'observe dans toutes les zones. En Asie, l'écart se resserre de -6 pdb après une hausse de +9 pdb la semaine passée, porté par la forte diminution du spread indonésien (-12 pdb). Le spread chinois reste stable (-1 pdb) après une augmentation la semaine précédente (+6 pdb). En Amérique latine, la situation est plus contrastée. Le spread argentin continue de se creuser sensiblement (+23 pdb après +37 pdb) mais la baisse des spread mexicain (-7 pdb) et vénézuélien (-21 pdb) ont porté la diminution du spread pour la zone (-5 pdb par rapport à la semaine précédente). Par ailleurs, les spreads turc et sud-africain se resserrent également timidement (-4 pdb et -8 pdb).

Cette semaine, les grandes devises émergentes évoluent en ordre dispersé vis-à-vis du dollar. En Amérique latine, le peso argentin se déprécie de nouveau (-3,4 % après -1,1 %), tout comme le real brésilien (-1,3 % après -0,5 %). En Asie, les roupies indienne et indonésienne s'apprécient de +1,3 % et +1,4 % respectivement, tandis que les autres devises restent globalement stables. Par ailleurs la livre turque poursuit son appréciation (+2,6 % après +1,2 %). Après une chute continue depuis le début de l'année 2018, la livre retrouve un rythme haussier depuis son point bas de septembre, mais reste encore loin du niveau de début d'année.

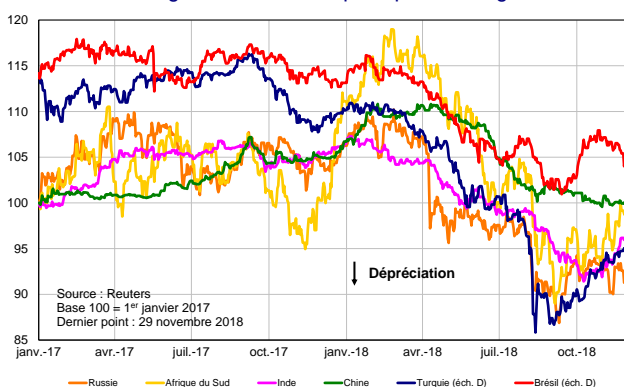
Marchés boursiers émergents (MSCI)



Spreads émergents



Changes vs dollar US - principaux émergents



Changes vs dollar US - autres émergents

