

FLASH HEBDO – Economies émergentes

16 décembre 2022

Réalisé à l'aide des contributions des Services économiques

L'essentiel

► Chine : ralentissement de l'activité en novembre

Au mois de novembre, les principaux indicateurs d'activité de l'économie chinoise témoignent d'un net ralentissement dans un contexte de recrudescence des contaminations et de renforcement des mesures sanitaires. En novembre, les exportations chinoises et les ventes au détail se contractent respectivement de -9,0 % en glissement annuel (g.a.), la plus mauvaise performance depuis février 2020, et de -5,9 % en g.a.. La production industrielle ralentit fortement à +2,2 % (après +5 % en octobre), au plus bas depuis le mois de mai. Enfin, la croissance des investissements bruts en capital fixe recule légèrement à +5,3 % en g.a. sur les onze premiers mois de l'année, principalement soutenue par les investissements publics. S'agissant du secteur immobilier, le ralentissement du secteur se poursuit en novembre avec une accentuation de la chute des ventes immobilières en m² de -23,3 % et des nouveaux chantiers de -39,5 %, ainsi qu'une baisse des investissements immobiliers de -9,8 % sur les onze premiers mois de l'année.

► Ghana : Le FMI et le Ghana parviennent à un accord au niveau technique pour un programme de prêts de trois milliards de dollars sur trois ans

Le Fonds monétaire international (FMI) et le Ghana ont conclu un accord au niveau technique (Staff Level Agreement) pour une facilité de crédit élargie d'environ 3 milliards de dollars sur trois ans, a annoncé le FMI dans un communiqué du 13 décembre 2022. Le Ghana s'était adressé au FMI en juillet en vue d'obtenir un programme et les négociations se sont terminées avant la fin de l'année 2022, en accord avec le calendrier annoncé par le gouvernement ghanéen. L'accord au niveau technique est désormais soumis à l'approbation du conseil d'administration du FMI et conditionné à des assurances de financement par les partenaires et créanciers du Ghana. Le gouvernement ghanéen a commencé à restructurer sa dette intérieure la semaine dernière en mettant en place un plan d'échange de 10,5 milliards de dollars d'obligations locales contre de nouvelles obligations. Un fonds de stabilité financière a également été mis en place pour amortir cette opération d'échange. La stratégie concernant la dette extérieure n'a pas encore été annoncée. La nouvelle d'un accord a été accueillie favorablement par les marchés internationaux : le cédi, qui avait perdu plus de 50% de sa valeur par rapport au dollar cette année, s'est renforcé de plus de 4% par rapport au dollar après l'annonce pour atteindre 10 cédis ghanéens pour un dollar, son niveau le plus fort depuis la mi-octobre.

► Inde : les ménages indiens pourraient plus que doubler leur épargne en cinq ans

Selon l'agence de notation CRISIL (filiale de S&P Global), l'épargne indienne pourrait plus que doubler d'ici 2027 et atteindre 74 % du PIB contre 57 % en 2021. L'épargne indienne est composée à deux tiers de l'épargne des ménages et est en train de migrer à un rythme accéléré des valeurs refuges traditionnelles (immobilier et or) vers les marchés financiers. Ce mouvement s'explique par des efforts ciblés en matière d'inclusion financière et de numérisation, des incitations gouvernementales sur les instruments financiers, et une augmentation du revenu disponible de la classe moyenne. Les ménages cherchent également des rendements supérieurs à ceux offerts par les dépôts fixes dans un contexte d'inflation élevée (+5,9 % en g.a. en novembre).

► Brésil : L'inflation poursuit sa baisse en novembre (+5,9% en glissement annuel).

L'indice des prix à la consommation (IPCA, indice de référence au Brésil), a progressé de +0,4 % en novembre par rapport à octobre 2022, d'après l'IBGE (sans correction des variations saisonnières), un chiffre inférieur aux prévisions (+0,5 %) et au résultat d'octobre (+0,6 %). Après un pic à +12,1 % en avril 2022, l'inflation reste toutefois au-dessus de la cible de la Banque centrale du Brésil (3,5 %, avec une tolérance de +/- 1,5 point). A moyen-terme, cette baisse de l'inflation, renforcé par la politique fiscale du gouvernement fédéral (baisse de taxes sur les carburants), devrait se poursuivre sous l'effet conjugué de la politique de resserrement monétaire ferme menée par la Banque centrale du Brésil (BCB), qui a maintenu le taux directeur à 13,75% lors de sa réunion de début décembre, et du ralentissement économique des principales économies mondiales.