



pays émergents : un printemps chaud



CR Anjou-Maine
5 juillet 2016


CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Jean Louis Martin


ECO
Études Économiques Groupe



1 Le contexte global

2 Quelques points chauds

une amélioration modeste dans les pays avancés, une performance médiocre des pays émergents



- **Pays avancés** : la croissance américaine se stabilise (mais déçoit un peu), et les perspectives s'améliorent lentement en Europe, malgré des interrogations persistantes sur la solidité des institutions.
- **Pays émergents : une poussée d'"aversion au risque"**, qui a quatre raisons principales (les deux premières sont en partie liées) :
 - Les **doutes sur la croissance chinoise** (sur les chiffres et les perspectives)
 - La **chute des prix de la plupart des mat. premières** (énergie, métaux, prod. agricoles)
 - Les **décisions de la Fed** : quelles conséquences pour les émergents ?
 - Des **problèmes strictement locaux** : politiques économiques, risque politique... (Brésil, Russie, Afrique du Sud, Turquie)

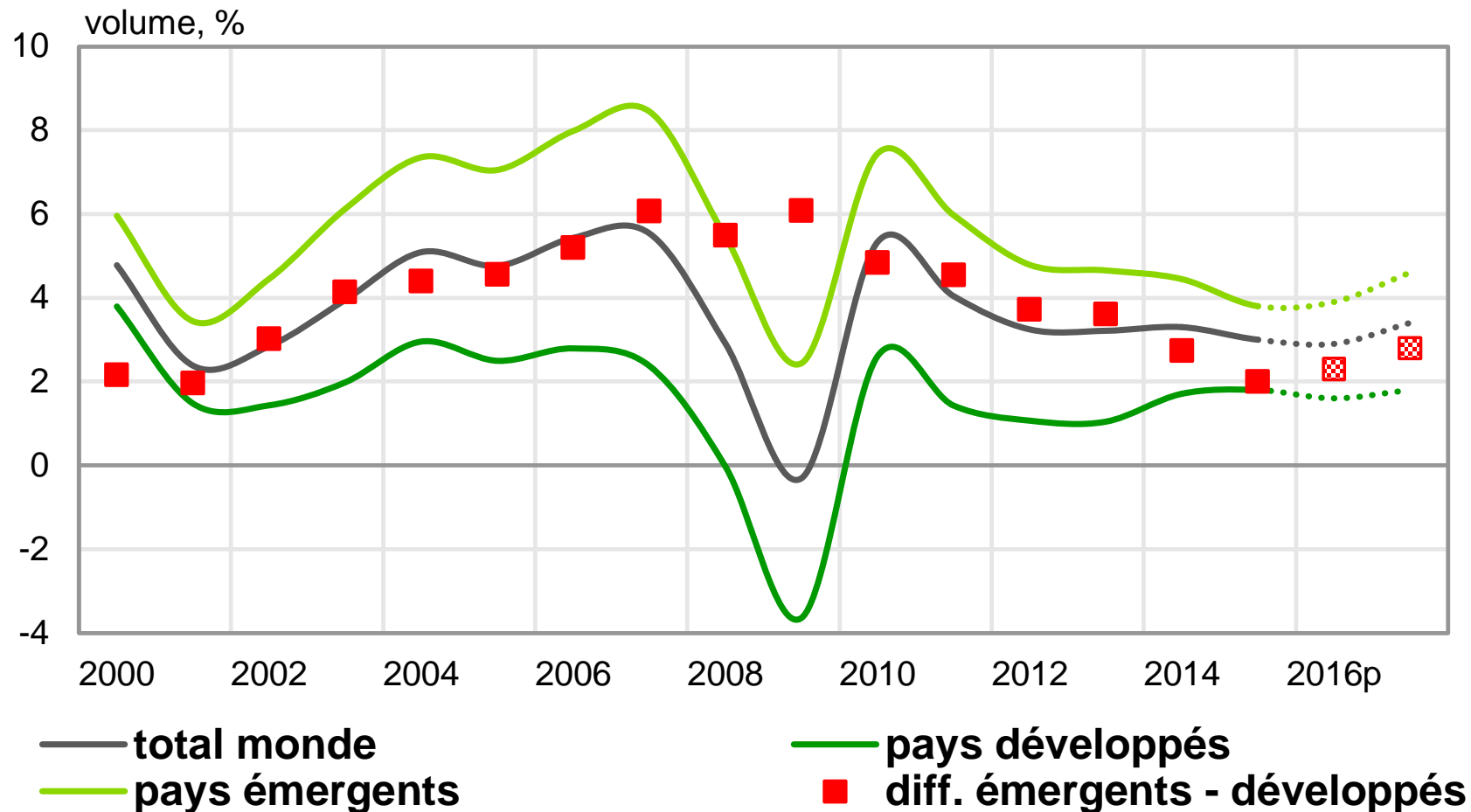
Les pays les plus impactés sont les **producteurs d'énergie et de produits miniers** (Moyen-Orient et quelques pays africains, Amérique latine, Asie centrale)

Quelques évolutions favorables cependant : Argentine, Iran.

Et un **début de retournement** (regain d'optimisme) début 2016 ?

- **Impact ambigu des difficultés des émergents sur les économies avancées** :
 - A court terme, ils bénéficient de l'énergie bon marché (surtout les Etats-Unis)
 - Mais si les prix restent bas longtemps, la demande des émergents va baisser

le différentiel de croissance entre émergents et avancés au plus bas en 2015

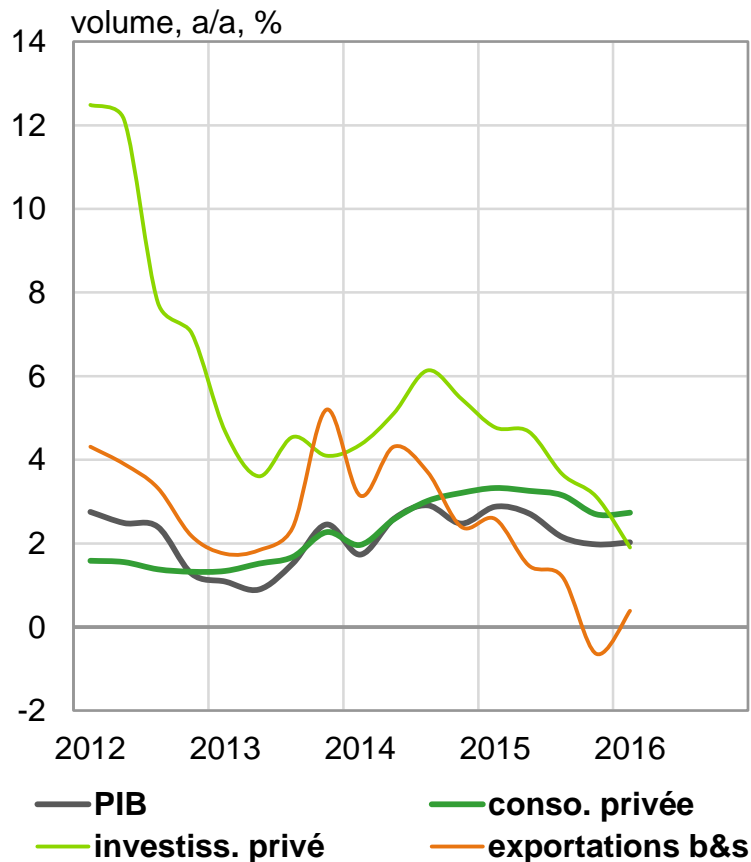


source : FMI, Crédit Agricole SA

Etats-Unis : une "normalisation" prudente

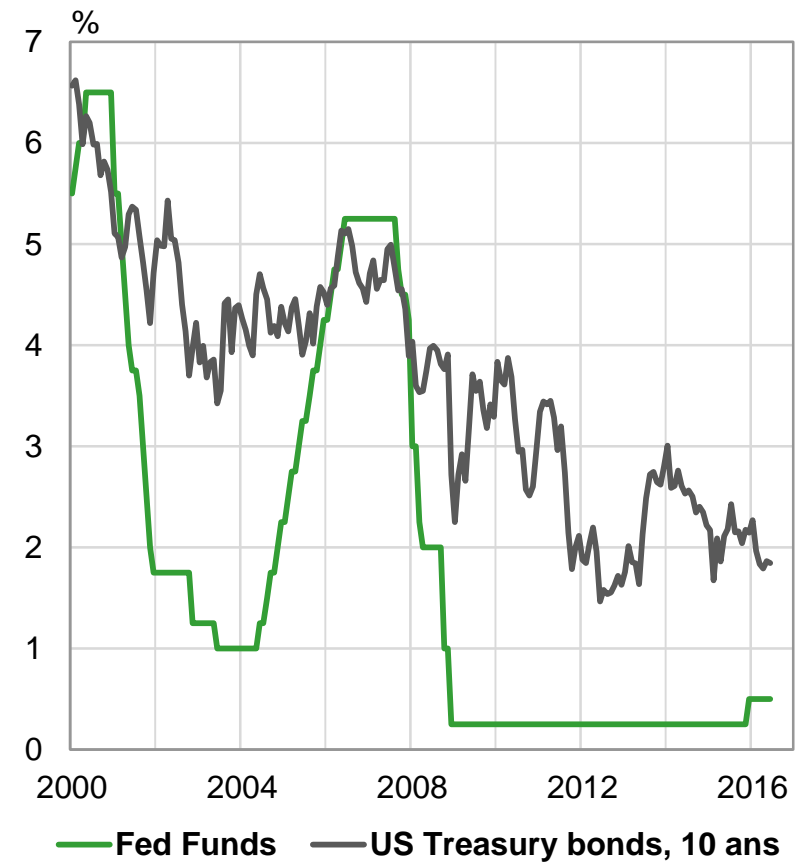


une croissance portée par la consommation privée



source : BEA

la Fed : ne pas "heurter" les taux longs



source : Thomson-Reuters

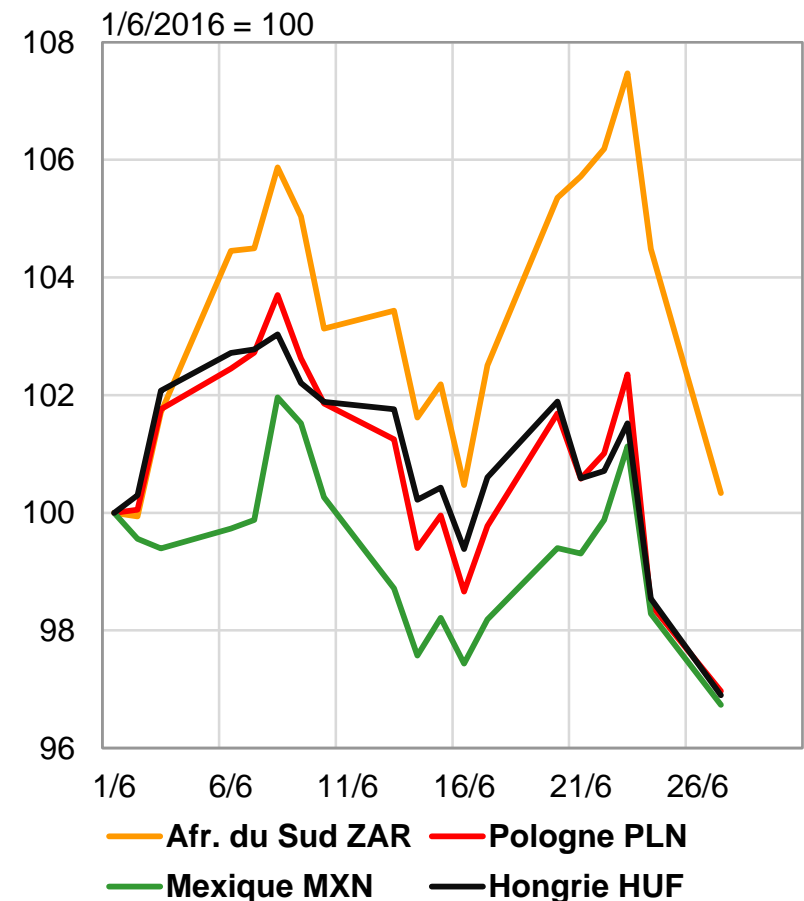
le "Brexit" : beaucoup de bruit pour rien ?



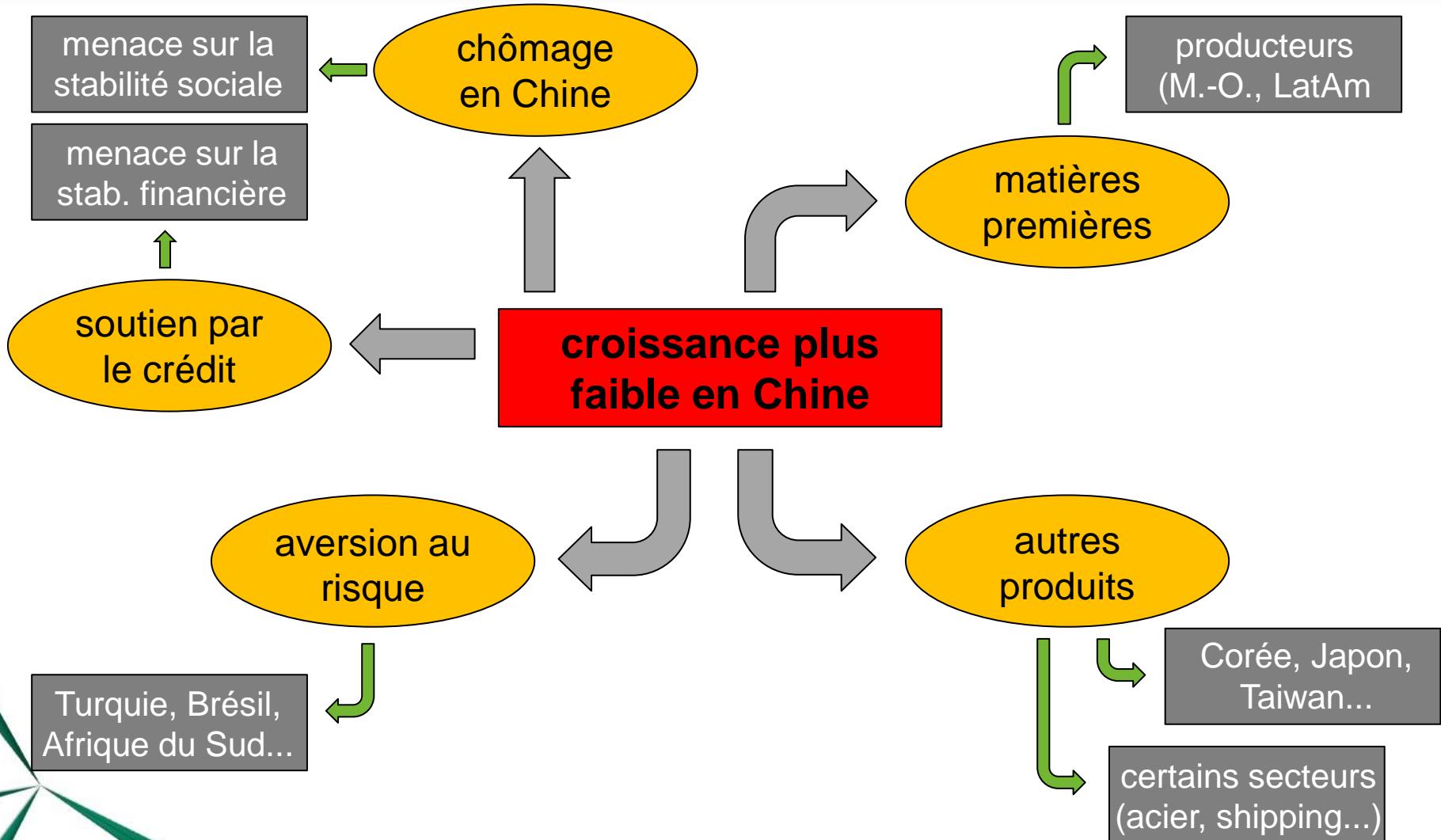
Quel impact sur les émergents ?

- **Un impact immédiat sur le change, mais qui se corrigera** (le report probable de l'action de la Fed devrait même stabiliser les marchés)
- **Un impact économique qui semble très limité** : le Royaume-Uni n'est pas un partenaire commercial significatif, et la poussée d'aversion au risque sera modeste
- **Impact politique : des tentations en Europe centrale**, mais les avantages économiques et financiers de l'UE sont massifs et freineront les ardeurs

un impact sur le change



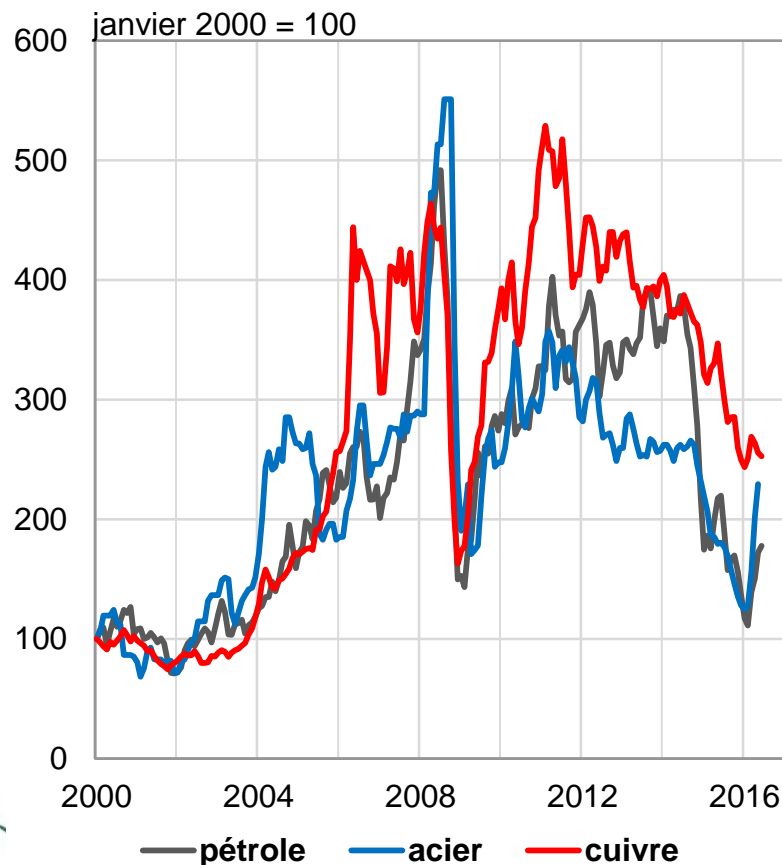
la transmission du risque chinois



les matières premières : un retournement douloureux

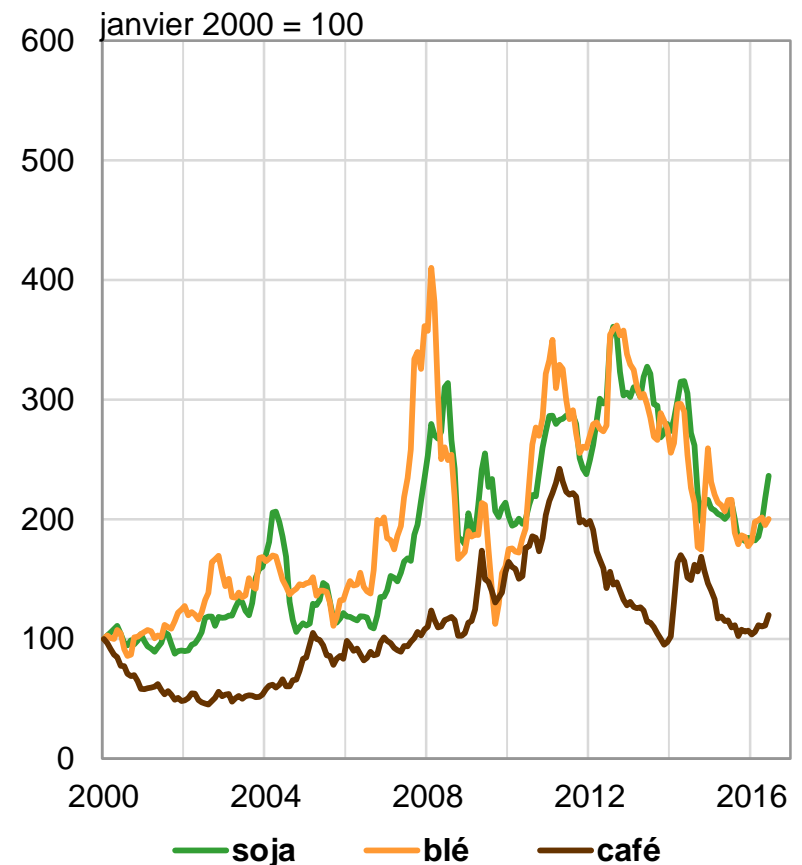


pétrole et métaux : une chute sévère



source : Thomson-Reuters

produits agricoles : un peu plus résilients

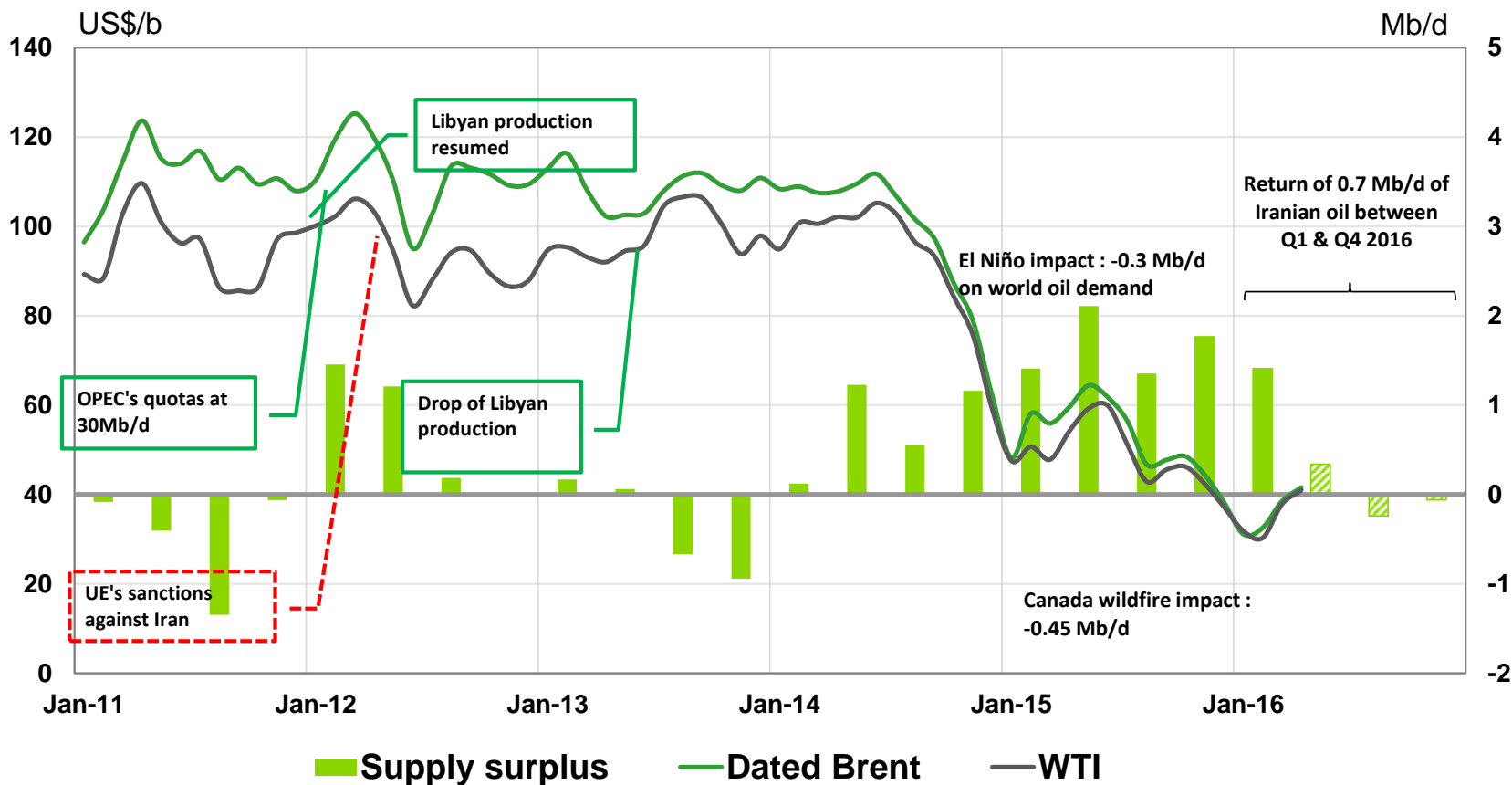


source : Thomson-Reuters

les matières premières : le cas du pétrole



un excès d'offre... en voie de correction ?



Source : ICIS / ©OECD/IEA OMR, May 2016 / Credit Agricole SA

... et toujours, le risque politique



Général Alcazar



Général Tapioca





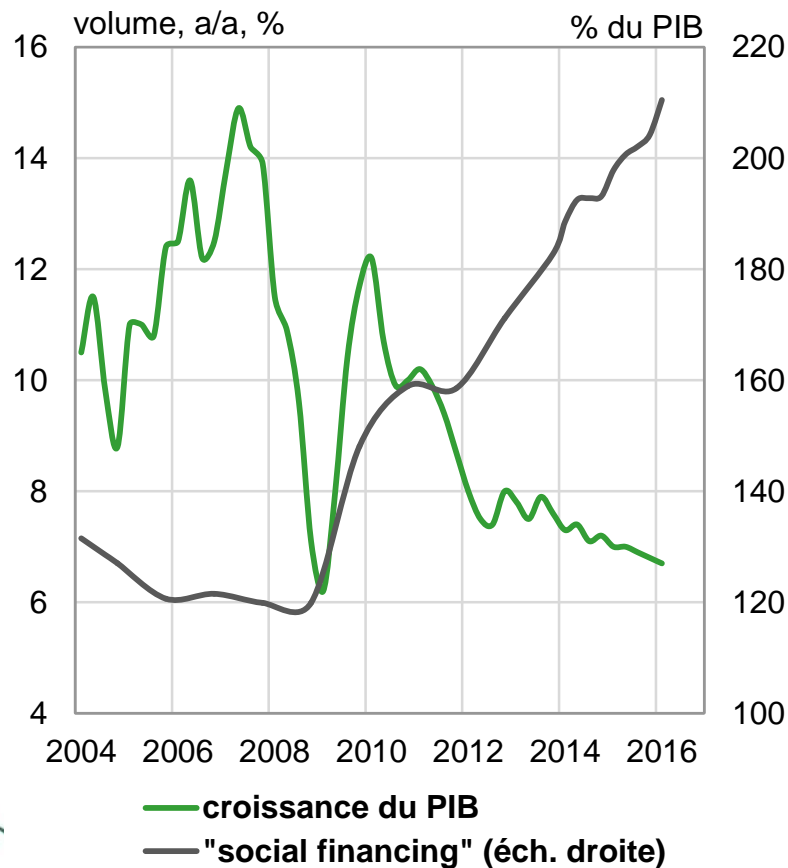
1 Le contexte global

2 Quelques points chauds

Chine : pas d'inquiétude à court terme, mais pas soutenable

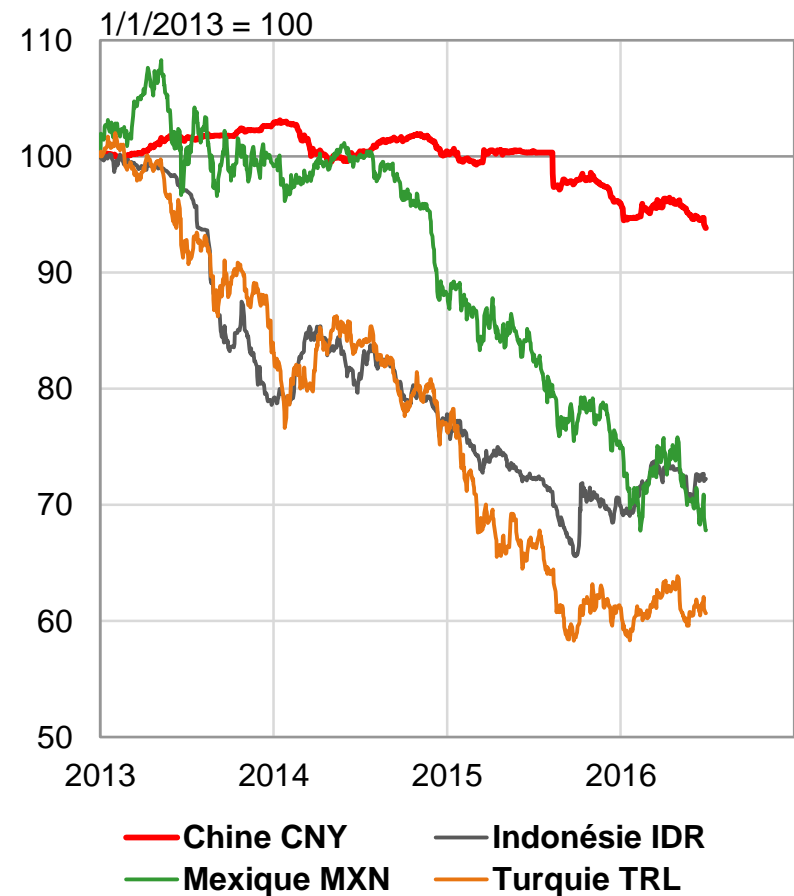


une croissance de plus en plus couteuse



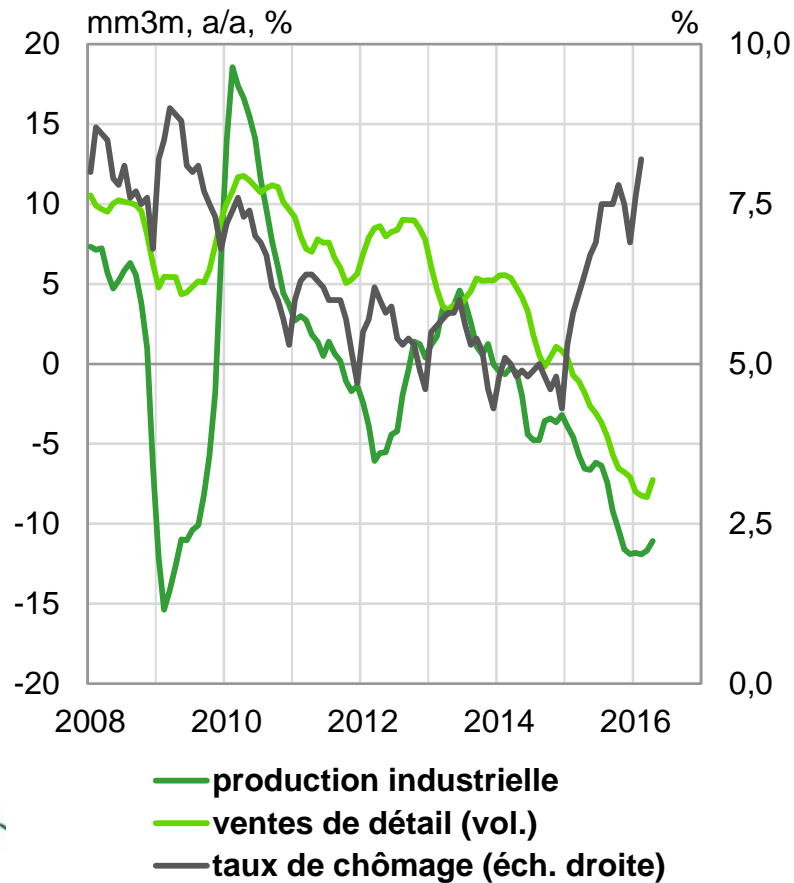
source : NBS, PBoC

le yuan : une monnaie surévaluée ?



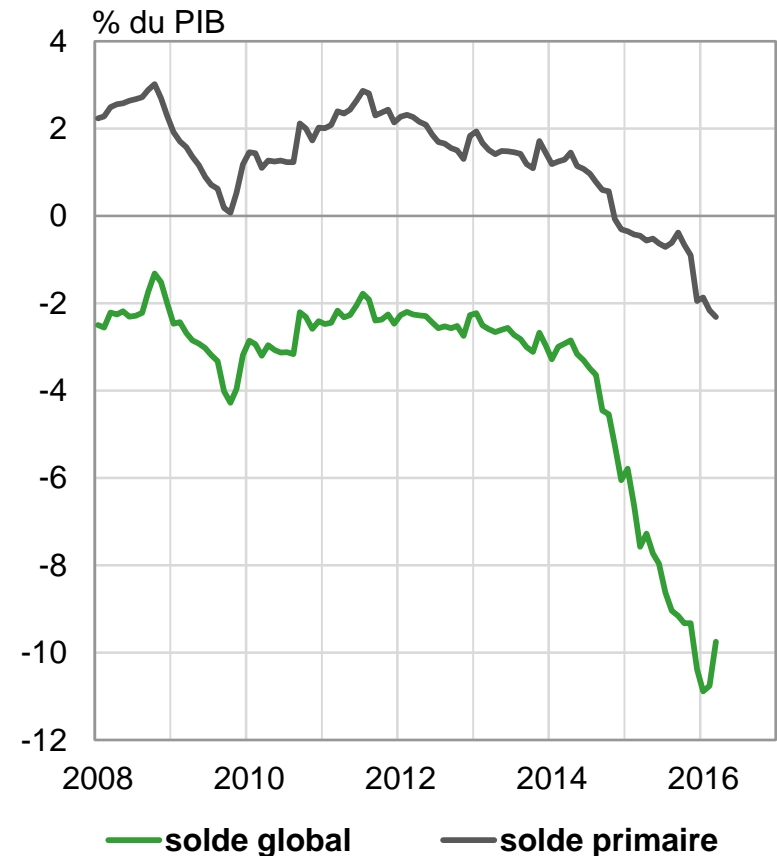


la pire récession en 30 ans



source : IBGE

finances publiques : hors de contrôle

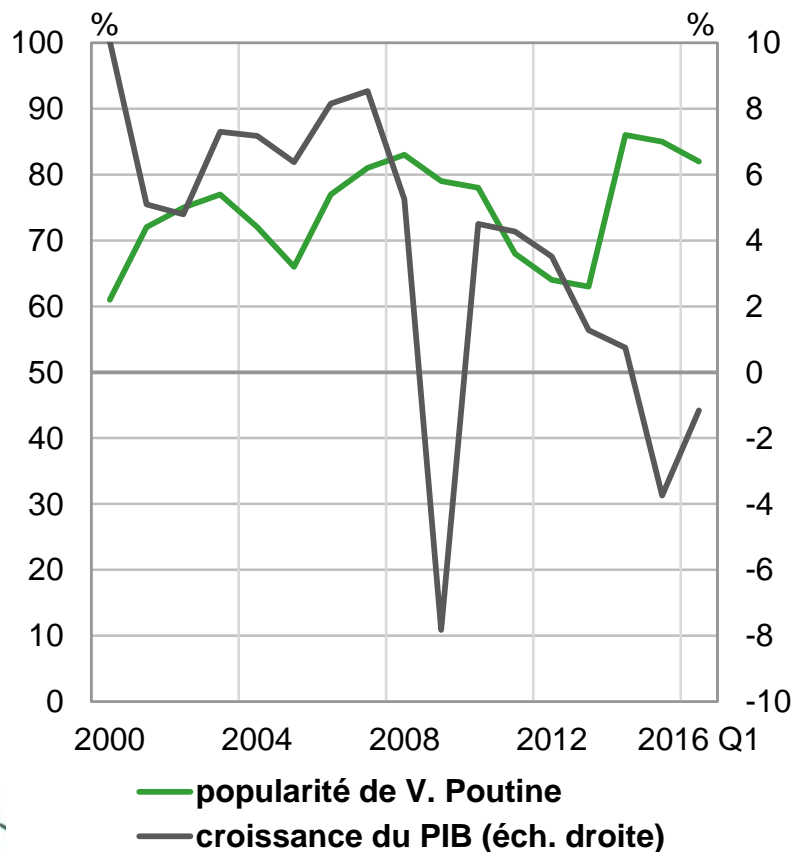


source : BCdoB, IBGE

Russie : plus résiliente qu'attendu

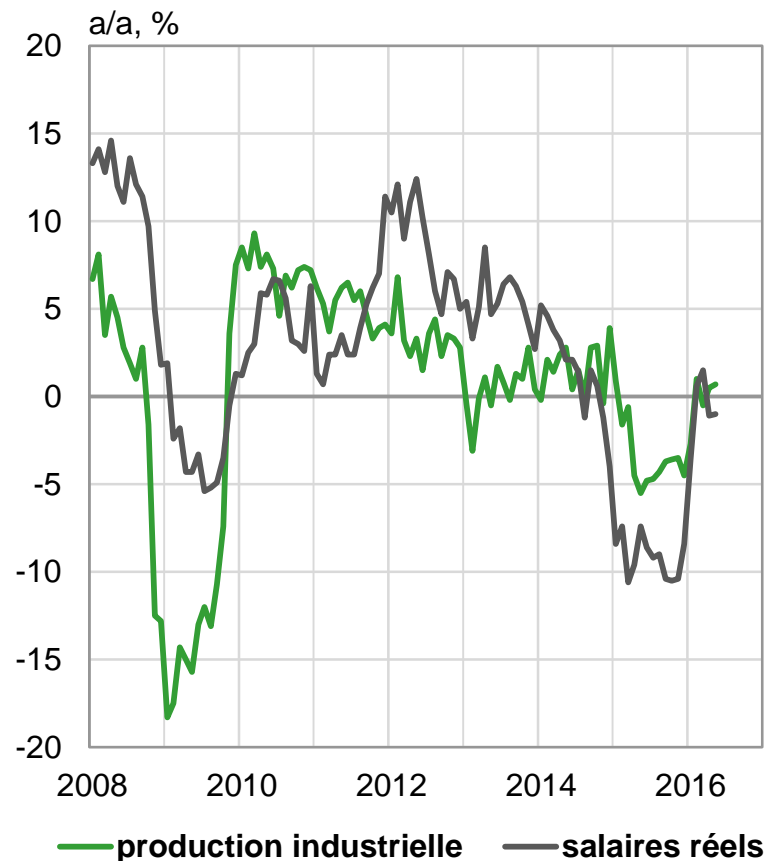


la nouvelle légitimité de V. Poutine



source : Centre Levada, Banque centrale de Russie

l'économie réelle : rebond et désinflation



source: Central Bank of Russia



Merci de votre attention

Pour consulter ou vous abonner à nos publications sur l'intranet :
<https://portailleco.ca-sa.adsi.credit-agricole.fr/>

*Nos publications économiques non confidentielles
sont également accessibles sur le site Internet :*
<http://etudes-economiques.credit-agricole.com>

ou en téléchargeant l'application « Etudes Eco » :



<https://itunes.apple.com/fr/app/etudes-eco/id541057013?mt=8>



<https://play.google.com/store/apps/details?id=fr.creditagricole.etudeseeco>

Trouvez votre contact à ECO :

<https://portailleco.ca-sa.adsi.credit-agricole.fr/Presentation-ECO/Organigramme>

