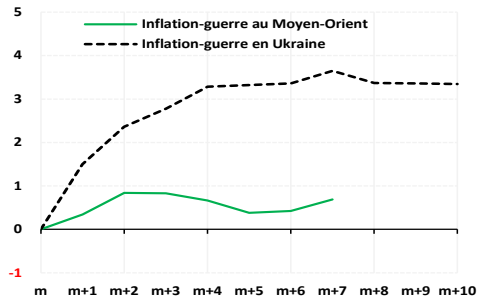
Économies émergentes : récupération de l'activité manufacturière mais fortes sorties d'investissement des marchés actions

Le taux moyen de l'inflation IPC dans les quinze principales économies émergentes a de nouveau augmenté en glissement annuel en septembre (4,6% contre 4,3% en août). Une accélération à ce niveau avait déjà été constatée au printemps. Cependant, l'impact inflationniste du conflit reste plus faible qu'en 2022. L'opinion des industriels concernant l'évolution des prix des intrants et des produits finis est revenue à son niveau précédant le conflit armé. Cependant, les prix agricoles et alimentaires accélèrent sur les tous derniers mois dans un contexte d'intensification des évènements climatiques extrêmes et destructeurs.

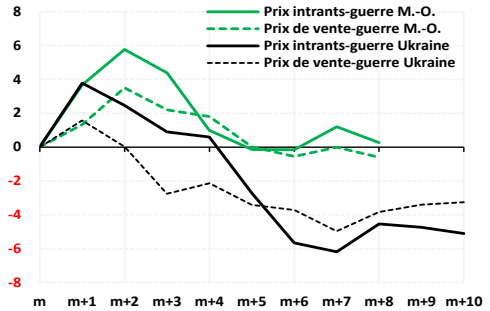
L'indice PMI manufacturier agrégé des quinze principales économies émergentes a pratiquement retrouvé son niveau de février 2026 depuis septembre dernier. Les principaux pays pour lesquels l'indice d'ensemble est toujours largement inférieur sont le Brésil, le Chili et la Turquie. Malgré le *boom* de l'IA, les indices d'ensemble et/ou ceux de l'opinion sur les carnets de commandes à l'exportation de la Chine, la Corée du Sud et Taïwan ne sont pas significativement plus élevés qu'en février. Pour ces pays, la récupération est donc *a priori* moindre pour les secteurs manufacturiers qui ne bénéficient pas directement du *boom*.

Selon les estimations de l'Institute for International Finance, les flux d'investissements de portefeuille des non-résidents dans les principaux marchés émergents sont particulièrement volatils depuis le début du conflit armé, traduisant la nervosité des investisseurs. L'évolution en cumul depuis février permet de mieux déceler des tendances. Sur les marchés actions, les sorties ont été bien plus importantes qu'en 2022 (notamment en Corée du Sud et à Taïwan). Elles ont repris en septembre et octobre après une stabilisation durant l'été. Sur les marchés obligataires, contrairement à 2022, les flux nets sont restés positifs jusqu'en juillet et sont stables depuis. À quelques rares exceptions, les taux d'intérêt domestiques et les primes de risque ont très bien résisté au choc (bien mieux qu'en 2022), mais aussi aux tensions sur les marchés obligataires des pays avancés qui se sont accentuées depuis l'été.

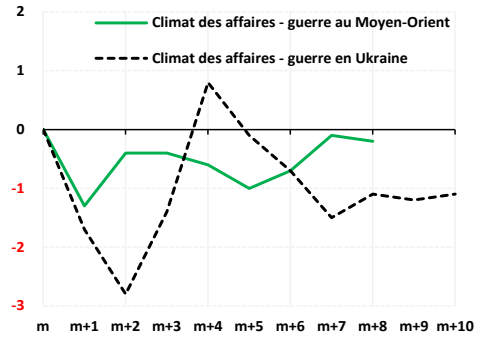
Septembre 2026 : toujours faible accélération de l'inflation ...



Octobre 2026 : ... en ligne avec la normalisation des prix en amont

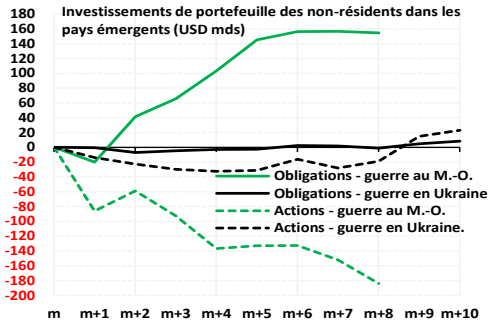


Octobre 2026 : récupération presque achevée



Variation depuis m = 0 = février 2026 / février 2022.
Unité : variation en point de pourcentage pour l'inflation, en point pour les enquêtes de confiance.

Octobre 2026 : fortes sorties d'investissements des non-résidents des marchés actions en septembre et octobre



Variation cumulée depuis m = 0 = février 2026 / février 2022.

Sources : Instituts statistiques nationaux, IIF, S&P Global, BNP Paribas