

Économies émergentes : stabilisation estivale

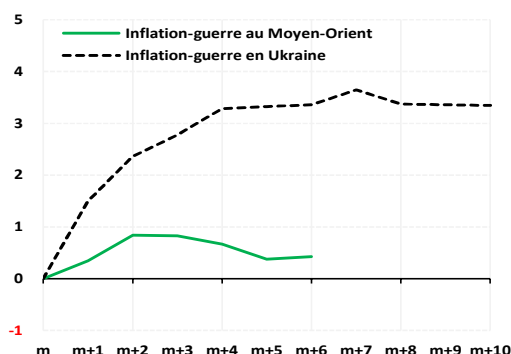
Le taux moyen de l'inflation IPC dans les quinze principales économies émergentes s'est stabilisé à 4,3% en glissement annuel en août. L'impact inflationniste reste plus faible qu'en 2022 en raison, notamment, d'effets de contagion moindres sur les prix agricoles et alimentaires. L'opinion des industriels concernant l'évolution des prix des intrants et des produits finis est revenue à son niveau précédant le conflit armé.

Mais, dans un contexte d'intensification des événements climatiques extrêmes et destructeurs, les tensions sur les prix agricoles et alimentaires restent probablement à venir.

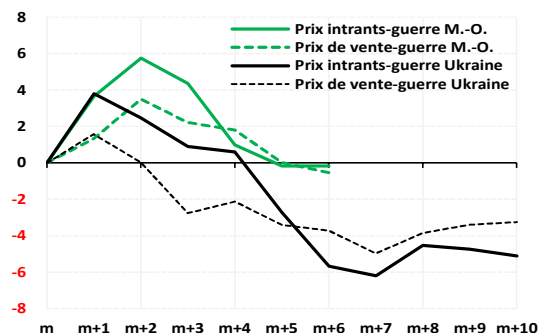
L'indice PMI manufacturier s'est très légèrement amélioré en août mais demeure en deçà de son niveau de février 2026. La récupération reste poussive mais moins volatile qu'en 2022.

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 importantes jusqu'en juillet (notamment de la Corée du Sud et de Taïwan) se sont interrompues en août. Les entrées sur les marchés obligataires locaux sont restées positives même si elles ont baissé en août (elles sont d'environ USD 30 mds en moyenne par mois depuis avril). 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 cet été.

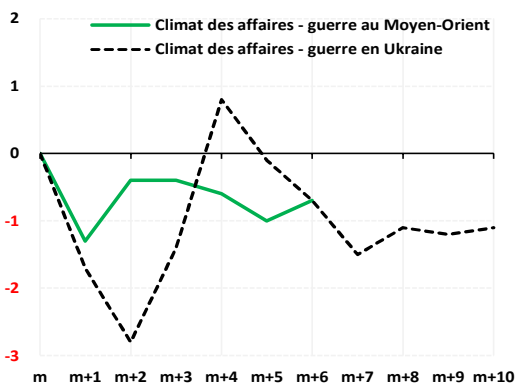
Août 2026 : stabilisation de l'inflation des prix à la consommation ...



Août 2026 : ... et des prix en amont



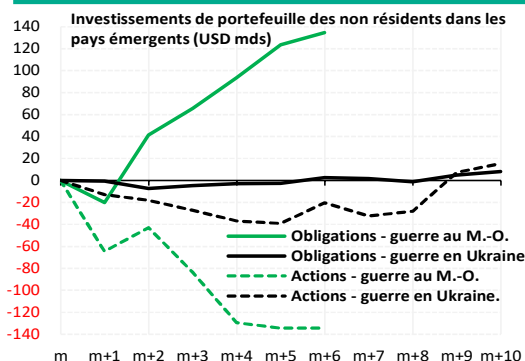
Août 2026 : récupération partielle mais moins volatile



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

Unité : variation en point de pourcentage pour l'inflation, en point pour les enquêtes de confiance.

Août 2026 : l'écart entre les investissements sur les marchés obligataires et sur les marchés d'actions continue de se creuser



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

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

