

Économies émergentes : Bonne résistance au choc énergétique jusqu'à maintenant

Par l'équipe Économies émergentes

ECONOMIC RESEARCH
by  **BNP PARIBAS**



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

Les économies émergentes ont jusqu'à maintenant bien résisté au choc énergétique

- Les économies émergentes ont jusqu'à présent mieux résisté que prévu au choc énergétique provoqué par le conflit au Moyen-Orient.
- La flambée des prix du pétrole, du gaz et des intrants liés à l'énergie a été rapide, mais moins inflationniste qu'en 2022.
- Bien que les cycles d'assouplissement monétaire aient été interrompus dans de nombreux pays, la plupart des banques centrales ont pu maintenir leurs taux directeurs inchangés depuis février dernier.
- Les marchés financiers émergents n'ont pas fait face à un mouvement de défiance généralisé, tandis que les fondamentaux macroéconomiques sont plus solides qu'à l'été 2022 et contribuent à amortir la hausse des coûts de l'énergie.
- En Asie, région la plus dépendante des hydrocarbures des pays du Golfe, les autorités ont agi rapidement pour limiter les risques de pénurie en diversifiant les sources d'approvisionnement, en mobilisant leurs réserves et en ajustant la demande.
- Plus important encore, les pays asiatiques exportateurs de produits technologiques ont largement bénéficié de l'essor de l'intelligence artificielle. Les investissements dans les infrastructures physiques de l'IA et la demande mondiale de puces et d'autres produits électroniques ont soutenu la croissance économique et les comptes extérieurs de plusieurs économies émergentes, parfois davantage que le choc énergétique ne les a pénalisés.
- À court terme, la croissance moyenne des économies émergentes ne devrait ralentir que modérément. Dans notre scénario central, nous tablons sur une croissance moyenne du PIB réel légèrement inférieure à 4% en 2026, après 4,5% en 2025.
- Les risques restent toutefois élevés, notamment: une inflation persistante, les hausses attendues des taux de la Fed américaine, les tensions géopolitiques, la volatilité des prix des matières premières et le risque d'une correction du cycle technologique.

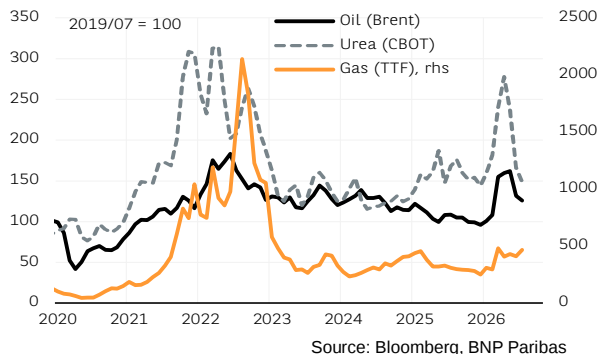
Pour plus d'informations, vous pouvez aussi consulter :

[EcoPerspectives — Économies Émergentes | 3e trimestre 2026, au 13 juillet 2026 – Etudes Economiques – BNP Paribas](#)

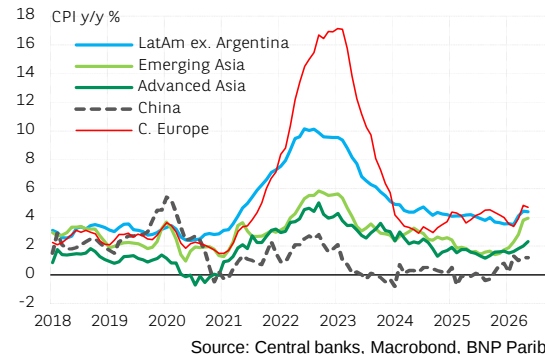


Économies émergentes : effets modérés du choc énergétique

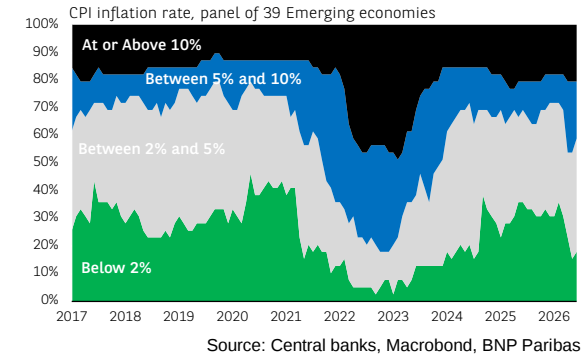
Energy prices eased in June, but the oil shock is not over



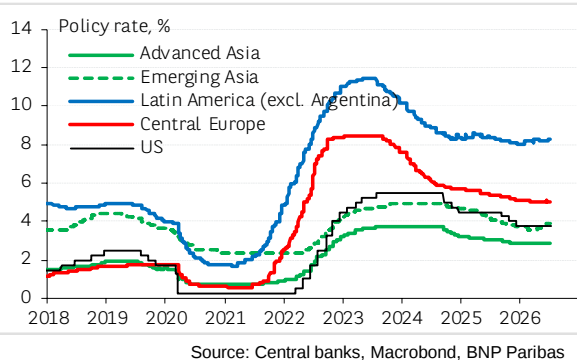
Inflation pressures have increased ...



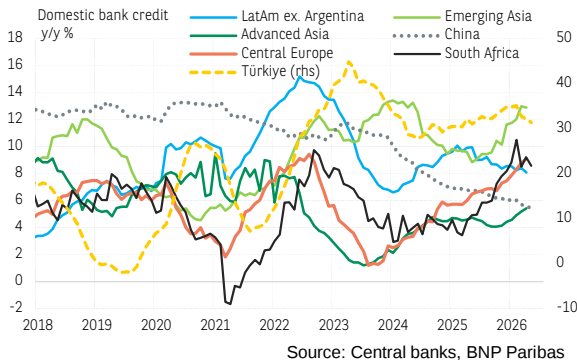
... but are still moderate



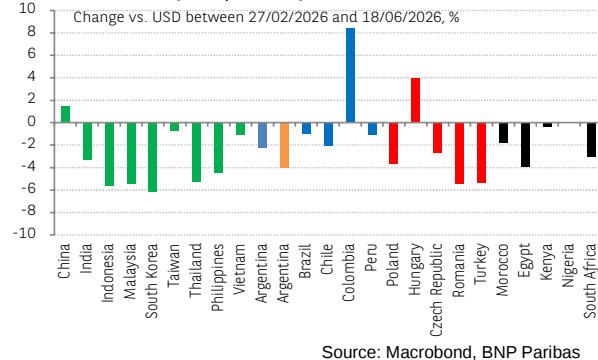
Monetary tightening is not widespread so far



Bank credit growth still accelerating in Asia (excl. China) and Central Europe, slowing in Latam and Türkiye



EM currency depreciations remained manageable during the first phase of the war in Iran



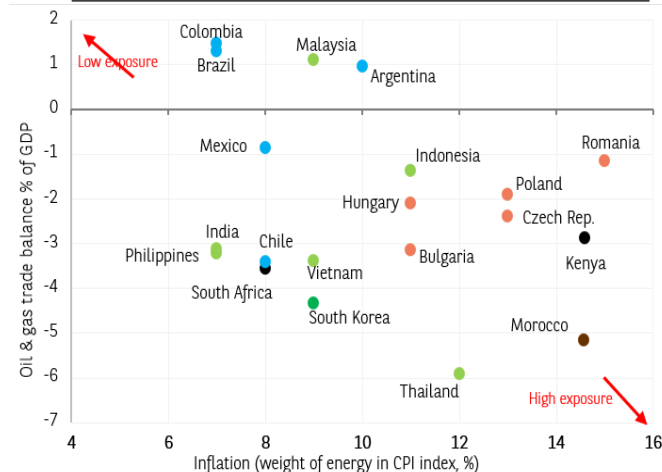
BNP PARIBAS

The bank for a changing world

ECONOMIC RESEARCH |

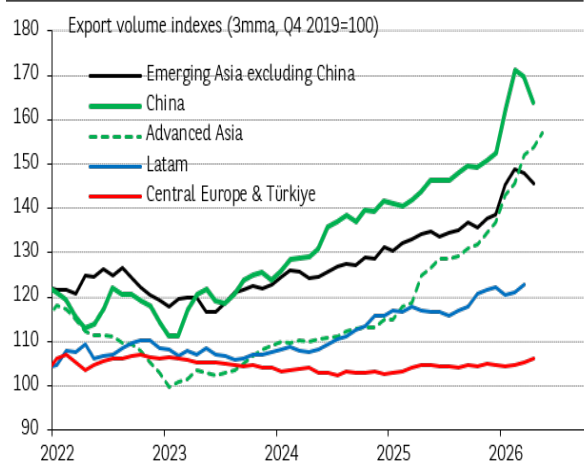
Économies émergentes : effets modérés du choc énergétique

The Asian region is highly exposed to the energy shock



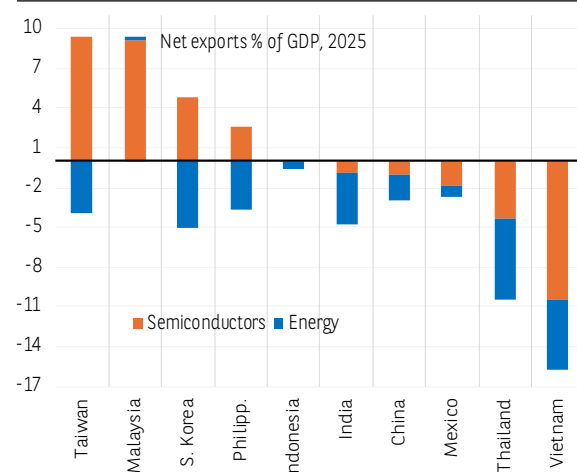
Source: ITC, national stat. offices., BNP Paribas

Producers of tech goods enjoy strong export growth



Source: CBP, Macrobond, BNP Paribas

The impact on trade and current account balances depends on the country's position in the value chain



Source: ITC, IMF, BNP Paribas

- Emerging Asia: light green (India, Indonesia, Malaysia, Philippines, Thailand, Vietnam)
- Advanced Asia: dark green (HK, Singapore, South Korea, Taiwan)
- Central Europe (orange): Bulgaria, Czech Rep., Hungary, Poland, Romania, Slovakia
- Latin America (blue): Argentina, Brazil, Chile, Colombia, Mexico, Peru
- Middle East & Africa (black)



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

ECONOMIC RESEARCH |

Asie - Chine & Corée du Sud : activité soutenue par l'essor de la demande de biens liés à l'IA

China: Economic growth projected to slow moderately in 2026-2027, inflation to recover slightly

	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e
Real GDP growth, %	3.1	5.4	5.0	5.0	4.6	4.5
Inflation, CPI, year average, %	2.0	0.2	0.2	0.0	1.3	1.6
Official budget balance / GDP, %	-2.7	-3.8	-3.0	-4.0	-4.0	-4.0
Official general government debt / GDP, %	49.4	54.7	60.9	68.5	74.6	77.5
Current account balance / GDP, %	2.2	1.4	2.5	3.8	3.5	3.4
External debt / GDP, %	13.4	13.4	12.5	11.9	11.7	11.4
Forex reserves, USD bn	3 307	3 450	3 456	3 744	3 844	3 924
Forex reserves, in months of imports	12.5	13.0	12.5	13.6	13.4	13.2

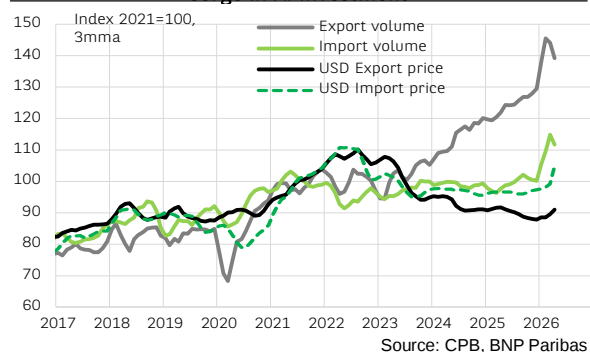
Source: BNP Paribas

South Korea: Solid economic growth thanks to semiconductors

	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e
Real GDP growth, %	2.6	1.4	2.0	1.0	3.1	2.2
Inflation, CPI, year average, %	5.1	3.6	2.3	2.0	2.6	2.3
Central gov. balance / GDP, %	-5.0	-3.6	-4.1	-4.5	-4.8	-4.5
Gen. Gov. debt / GDP, % (EU standards)	46.2	48.8	50.6	52.5	54.2	56.1
Current account balance / GDP, %	1.4	1.8	5.3	6.6	8.2	7.4
External debt / GDP, %	38.6	39.5	37.5	40.5	37.4	34.0
Forex reserves, USD bn	418.3	415.3	410.8	423.0	412.7	418.0
Forex reserves, in months of imports	7.8	6.2	6.6	6.5	6.7	6.2

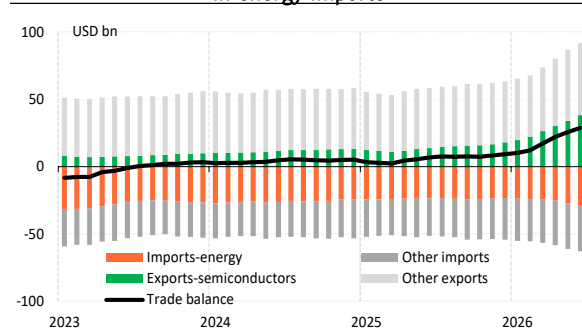
Source: BNP Paribas

China: External trade impacted by energy shock and global surge in AI investment



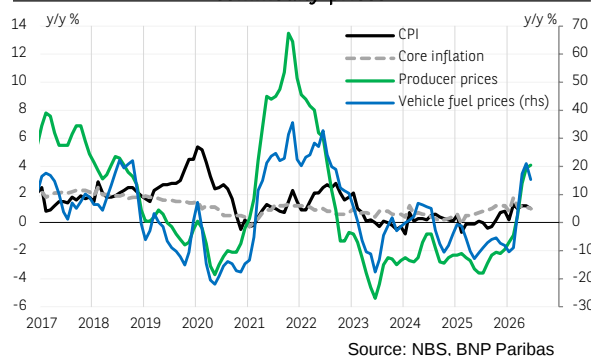
Source: CPB, BNP Paribas

South Korea: The rise in tech exports has offset the rise in energy imports



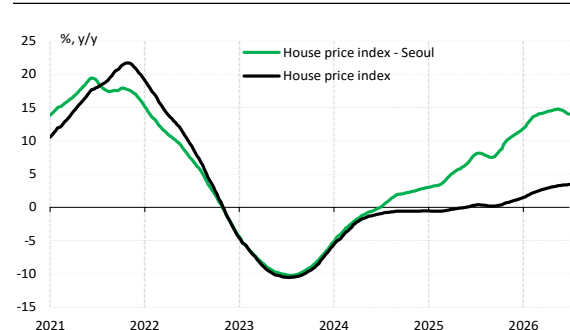
Source: Korea customs Service, BNP Paribas

China: Higher CPI inflation mostly due to increase in commodity prices



Source: NBS, BNP Paribas

South Korea: Real estate market remains tight in Seoul



Source: BOK, BNP Paribas



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

ECONOMIC RESEARCH |

Asie – Inde & Indonésie : inflation encore modérée mais détérioration des comptes externes

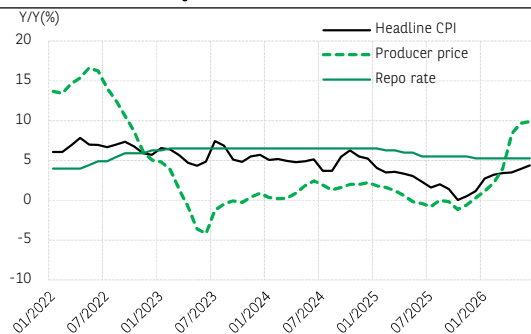
India: Economic growth projected to decelerate while
inflationary risks have increased

	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e
Real GDP growth, % (1)	7.6	7.2	7.1	7.7	6.7	6.8
Inflation, CPI, year average, % (1)	6.7	5.4	4.6	2.1	5.1	4.3
General gov. balance / GDP, % (1)	-9.1	-8.3	-8.1	-7.4	-7.6	-7.5
General gov. debt / GDP, % (1)	85.3	85.4	84.3	84.4	83.3	82.6
Current account balance / GDP, % (1)	-2.0	-0.7	-0.6	-0.7	-1.9	-1.6
External debt / GDP, % (1)	18.6	16.8	19.8	20.1	20.0	19.8
Forex reserves (excl. gold), USD bn	498	552	552	560	536	545
Forex reserves, in months of imports	6.7	7.5	6.8	6.7	6.2	6.3

(1) Fiscal year from April 1st of year N to March 31st of year N+1

Source: BNP Paribas

India: Inflation still below 2022 level



Source: RBI, BNP Paribas

India: FX reserves still comfortable



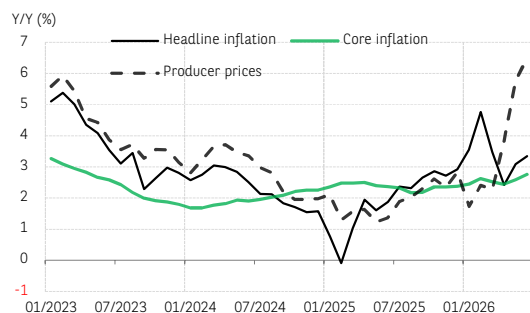
Source: RBI, BNP Paribas

Indonesia: Solid economic growth but rising risk of fiscal
deficit slippage

	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e
Real GDP growth (%)	5.3	5.0	5.0	5.1	5.0	5.2
Inflation (CPI, year average, %)	4.1	3.7	2.3	1.9	3.5	3.2
Gen. Gov. balance / GDP (%)	-2.4	-1.7	-2.3	-2.9	-3.0	-3.0
Gen. Gov. debt / GDP (%)	39.7	39.2	39.4	40.5	40.6	40.9
Current account balance / GDP (%)	1.1	-0.2	-0.6	-0.1	-1.2	-0.7
External debt / GDP (%)	30.1	29.8	29.6	29.9	30.0	30.1
Forex reserves (USD bn)	124	133	140	135	123	130
Forex reserves, in months of imports	5.5	6.0	6.1	5.6	5.0	5.3

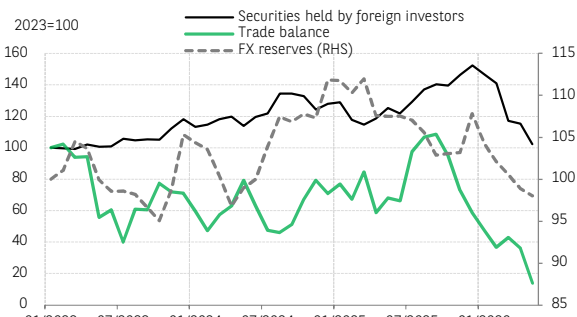
Source: BNP Paribas

Indonesia: Inflationary pressures are limited so far



Source: BI, BNP Paribas

Indonesia: External accounts have deteriorated



Source: BI, BNP Paribas



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

ECONOMIC RESEARCH |

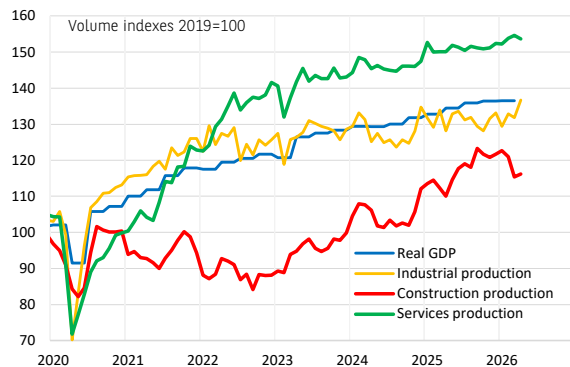
Europe émergente – Turquie : de nouveaux vents contraires

Türkiye: The growth slowdown will help limit inflation and external account imbalances

	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e
Real GDP growth, %	5.4	5.0	3.3	3.6	3.1	3.5
Inflation, CPI, year average, %	72.3	53.9	58.5	34.9	30.7	23.8
Central gov. balance / GDP, %	-0.9	-5.1	-4.7	-2.9	-3.8	-3.5
Gen. Gov. debt / GDP, % (EU standards)	26.3	24.9	20.8	21.7	22.4	23.3
Current account balance / GDP, %	-5.0	-3.7	-1.0	-1.9	-2.2	-2.2
External debt / GDP, %	41.9	37.9	33.9	35.7	35.2	35.6
Forex reserves, USD bn	82.9	92.7	90.9	77.0	89.8	98.3
Forex reserves, in months of imports	2.6	2.9	3.0	2.3	2.5	2.6

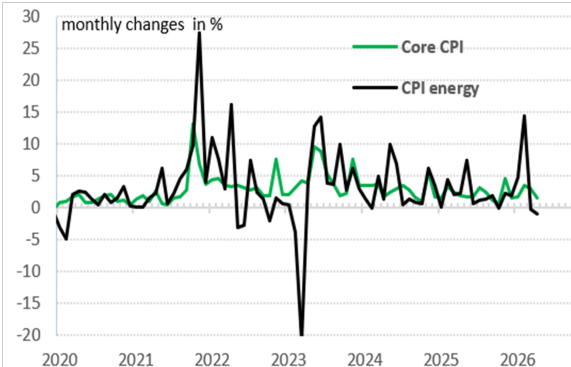
Source: BNP Paribas

Türkiye: Activity has decelerated



Source: TurkStat

Türkiye: Inflationary pressures remain moderate



Source: TurkStat, BNP Paribas



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

ECONOMIC RESEARCH |

Europe émergente – Pologne & Roumanie : la consolidation budgétaire est une priorité

Poland: Robust growth, contained inflation but elevated fiscal deficit

	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Real GDP growth, %	5.6	0.2	3.1	3.6	3.7	3.2
Inflation, CPI, year average, %	14.4	11.4	3.8	3.8	3.0	2.7
Gen. Gov. balance / GDP, %	-3.4	-5.2	-6.4	-7.3	-6.6	-5.8
Gen. Gov. debt / GDP, %	48.8	49.5	54.8	59.7	61.6	63.9
Current account balance / GDP, %	-2.3	1.5	0.3	-0.9	-1.6	-1.5
External debt / GDP, %	53.3	49.8	51.6	50.2	47.1	44.2
Forex reserves, EUR bn	156.5	175.4	214.2	231.0	262.0	275.0
Forex reserves, in months of imports	5.2	6.1	7.3	7.4	8.1	8.1

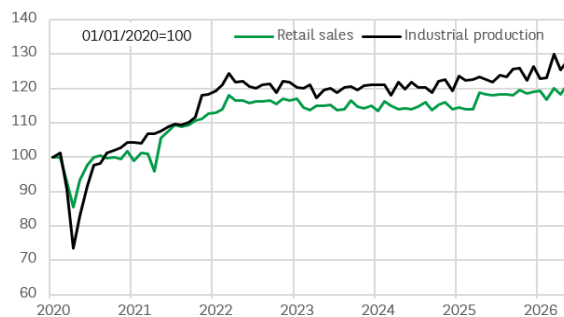
Source: BNP Paribas

Romania: Soft patch with persistent twin deficits

	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e
Real GDP growth, %	4.2	2.3	0.9	0.7	0.1	2.6
Inflation, CPI, year average, %	13.7	10.5	5.6	7.3	7.9	4.6
General gov. balance / GDP (%)	-6.5	-6.6	-9.3	-7.9	-6.5	-5.7
General gov. debt / GDP (%)	48.1	49.3	54.8	59.3	61.5	63.0
Current account balance / GDP, %	-9.6	-6.7	-8.2	-7.9	-8.0	-7.5
External debt / GDP, %	54.7	56.9	57.5	60.2	62.1	64.9
Forex reserves, EUR bn	52.3	66.0	70.5	77.0	85.0	92.0
Forex reserves, in months of imports	5.3	6.9	7.1	7.5	8.0	8.2

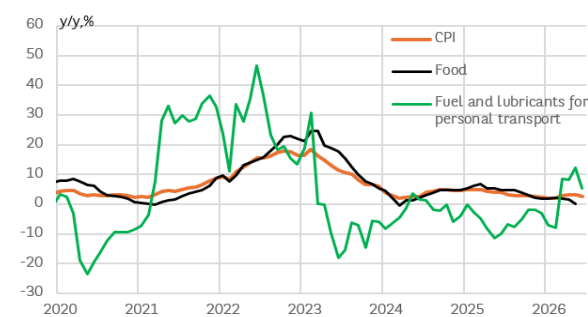
Source: BNP Paribas

Poland: Economic activity is holding up well



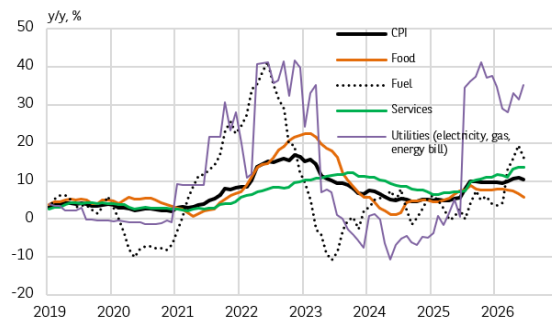
Source: Eurostat, BNP Paribas

Poland: Inflation is contained



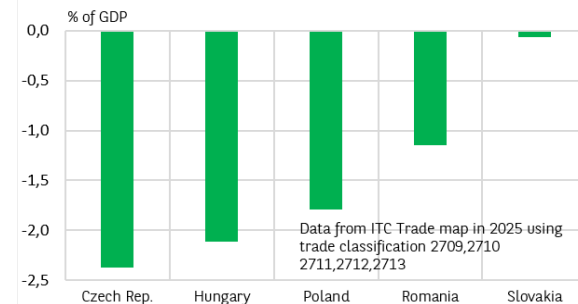
Source: Statistics Poland, BNP Paribas

Romania: Inflation is driven by energy and services



Source: National Institute of Statistics, BNPParibas

Romania: A moderate energy trade deficit



Data from ITC Trade map in 2025 using trade classification 2709,2710 2711,2712,2713

Source: ITC, BNP Paribas



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

ECONOMIC RESEARCH |

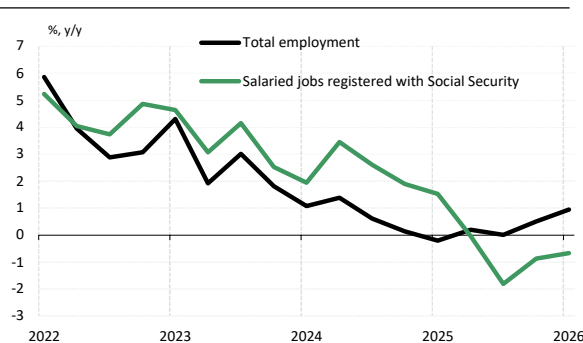
Amérique latine – Mexique : l'incertitude liée à l'accord USMCA pèse sur l'investissement

Mexico: Economic growth still sluggish

	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e
Real GDP growth, %	3.9	3.2	1.5	0.5	1.1	2.0
Inflation, CPI, year average, %	7.9	5.6	4.2	3.8	4.0	3.7
Budget balance / GDP, %	-4.3	-3.3	-5.1	-3.9	-3.8	-3.8
Public debt / GDP, %	46.9	46.5	49.1	51.5	53.1	54.0
Current account balance / GDP, %	-1.2	-0.3	-0.9	-0.4	-0.6	-0.5
External debt / GDP, %	41.9	33.3	31.0	32.0	33.0	33.1
Forex reserves, USD bn	194.0	207.0	221.0	239.0	245.0	258.0
Forex reserves, in months of imports	4.8	4.1	4.3	4.5	4.2	4.1

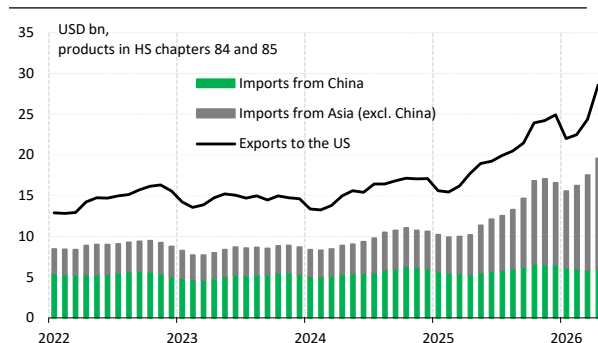
Source: BNP Paribas

Mexico: Informal employment impacts consumption



Source: INEGI, ENOE, BNP Paribas

Mexico: Regionalisation of trade but not of supplies



Source: Comtrade, BNP Paribas



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

ECONOMIC RESEARCH |

Amérique latine – Brésil & Colombie: les revenus pétroliers n'empêchent pas la détérioration des finances publiques

Brazil: Resilient growth meets sticky inflation and fiscal strain

	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Real GDP growth, %	3.1	3.2	3.6	2.3	2.3	1.4
Inflation, CPI, year average, %	9.3	4.6	4.4	5.0	4.7	5.1
Public sector fiscal balance / GDP, %	-4.6	-8.8	-8.5	-8.3	-8.8	-8.6
Gross public debt / GDP, %	72	74	77	79	82	86
Current account balance / GDP, %	-2.9	-1.2	-3.0	-2.9	-2.3	-2.5
External debt / GDP, %	35	33	33	35	36	33
Forex reserves, USD bn	324	355	329	358	365	362
Forex reserves, in months of imports	11	13	10	11	11	12

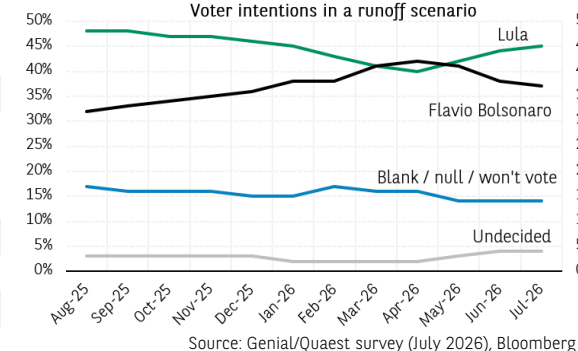
Source: BNP Paribas

Colombia: Growth to decelerate in 2026 before picking up in 2027, inflation to stay above BanRep's target

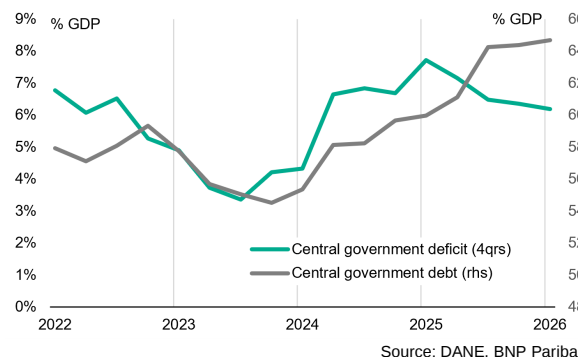
	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Real GDP growth, %	7.3	0.8	1.5	2.6	2.0	2.7
Inflation, CPI, year average, %	10.2	11.8	6.6	5.1	6.2	5.5
Central government balance / GDP (%)	-5.3	-4.2	-6.7	-6.4	-6.5	-5.4
Central government debt / GDP (%)	59.3	54.5	59.7	64.4	66.8	68.4
Current account balance / GDP (%)	-6.0	-2.3	-1.7	-2.4	-2.1	-2.3
External debt / GDP (%)	59.2	59.6	52.6	53.1	54.3	55.6
Forex reserves, USD bn	57,3	59,6	62,5	64,4	66,8	67,2
Forex reserves, in months of imports	7.7	9.3	9.5	9.2	9.3	9.3

Source: BNP Paribas

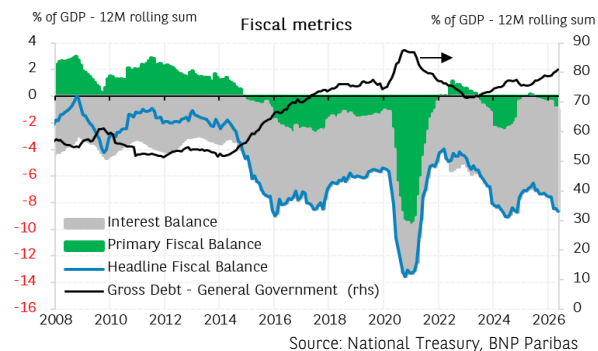
Brazil: Lula widens lead over Flavio Bolsonaro



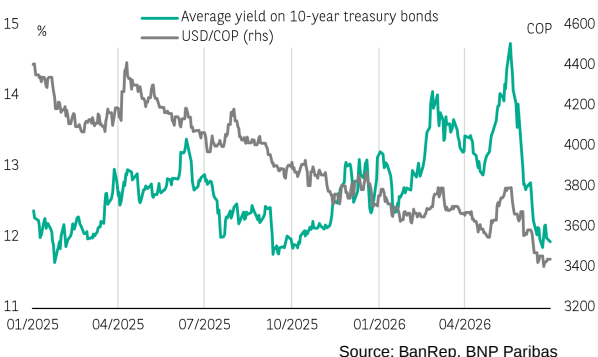
Colombia: Central government deficit remains substantial



Brazil's public debt ratio : an upward trend difficult to curb



Colombia: Markets have reacted positively to the election of Abelardo de la Espiella



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

ECONOMIC RESEARCH |

Moyen-Orient – Égypte peu affectée par le choc pétrolier, Arabie saoudite durement touchée

Egypt: Macroeconomic improvement is not derailed

	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Real GDP growth (%)	6.7	3.8	2.4	4.4	4.7	4.7
Inflation, CPI, year average, %	8.5	24.0	33.6	21.0	13.2	12.3
Gen. Gov. balance / GDP (%)	-5.8	-5.7	-3.3	-6.5	-9.3	-6.1
Gen. Gov. debt / GDP (%)	89	96	91	87	81	72
Current account balance / GDP (%)	-3.5	-1.2	-5.4	-4.2	-3.6	-2.9
External debt / GDP (%)	33	42	40	44	42	40
Forex reserves (USD bn)	31,5	32,8	44,3	45,3	47,3	49,5
Forex reserves, in months of imports	3.7	4.7	6.0	5.1	5.0	5.3

Fiscal year from July 1st of year n-1 to June 30 of year n

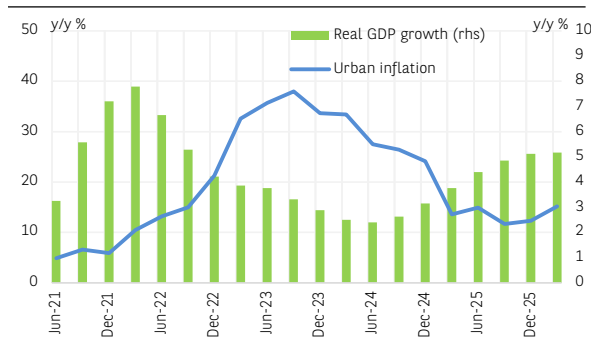
Source: BNP Paribas

Saudi Arabia: Hit by a severe growth shock

	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Real GDP growth (%)	12.0	0.5	2.6	4.5	0.8	4.4
Inflation, CPI, year average, %	2.5	2.3	1.7	2.0	2.2	2.1
Gen. Gov. balance / GDP (%)	2.2	-1.8	-2.5	-5.8	-5.1	-4.3
Gen. Gov. debt / GDP (%)	21	23,0	25,9	31,8	34,9	38,0
Current account balance / GDP (%)	12.1	2.1	-1.3	-2.6	-0.8	-1.1
External debt / GDP (%)	21	24,6	29,5	37,5	38,1	40,4
Forex reserves (USD bn)	460	437	437	460	487	493
Forex reserves, in months of imports	21.4	17.2	15.5	15.4	15.5	14.9

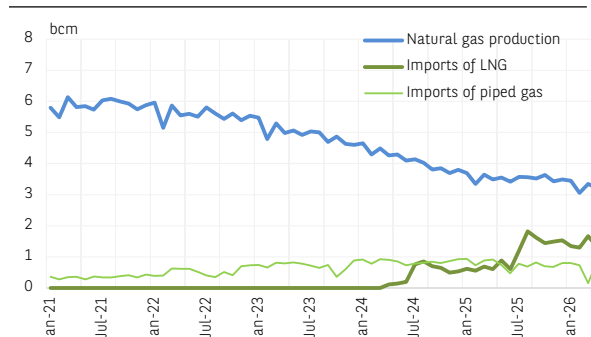
Source: BNP Paribas

Egypt: Economic recovery still on track



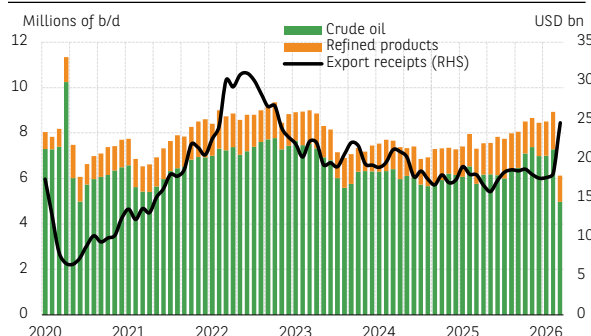
Source: IMF, BNP Paribas

Egypt: Growing dependence on LNG imports



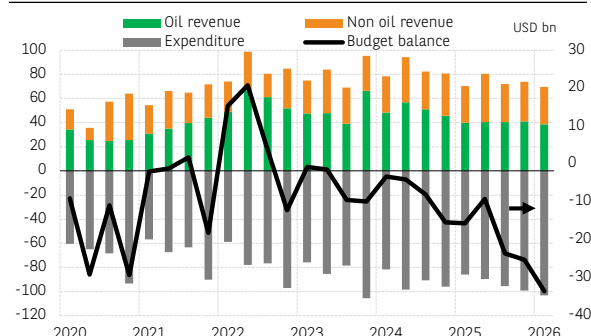
Source: BNP Paribas

Saudi Arabia's oil exports: falling in volume, surging in value



Source: GASTAT, Jodi, BNP Paribas

Saudi Arabia: Fiscal deficit reaching a record high



Source: MOF, BNP Paribas



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

ECONOMIC RESEARCH |

Recherche économique

ECOINSIGHT

Analyse approfondie de sujets structurels ou d'actualité

ECOPERSPECTIVES

Analyses et prévisions des principales économies, développées et émergentes

ECOFASH

Un indicateur, un évènement économique majeur

ECOWEEK

L'actualité économique de la semaine et plus...

ECOCHARTS

Panorama mensuel des dynamiques d'inflation au sein des principales économies développées

ECOATLAS

Les chiffres clés de l'économie française comparés à ceux des principaux pays européens

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Un graphique hebdomadaire illustrant des points saillants de l'économie

ECOTV

Quel est l'évènement du mois ?
La réponse dans vos quatre minutes d'économie

EN ÉCO DANS LE TEXTE

Le podcast de l'actualité économique

pour vous abonner à nos publications :

ÉTUDES ÉCONOMIQUES



Les informations et opinions exprimées dans ce document ont été obtenues de, ou sont fondées sur des sources d'information publiques réputées fiables, mais BNP Paribas ne garantit, expressément ou implicitement, ni leur exactitude, ni leur exhaustivité, ni leur mise à jour. Ce document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou autres placements. Il ne constitue ni du conseil en investissement, ni de la recherche ou analyse financière. Les informations et opinions contenues dans ce document ne sauraient dispenser l'investisseur d'exercer son propre jugement ; elles sont par ailleurs susceptibles d'être modifiées à tout moment sans notification et ne sauraient servir de seul support à une évaluation des instruments éventuellement mentionnés dans le présent document. Toute éventuelle référence à une performance réalisée dans le passé ne constitue pas une indication d'une performance future. Dans toute la mesure permise par la loi, aucune société du Groupe BNP Paribas n'accepte d'être tenue pour responsable (y compris en raison d'un comportement négligent) au titre de pertes directes ou découlant indirectement d'une utilisation des informations contenues dans ce document ou d'une confiance accordée à ces informations. Toutes les estimations et opinions contenues dans ce document reflètent notre jugement à la date de publication des présentes. Sauf indication contraire dans le présent document, il n'est pas prévu de le mettre à jour. BNP Paribas SA et l'ensemble des entités juridiques, filiales ou succursales (ensemble désignées ci-après « BNP Paribas »), sont susceptibles d'agir comme teneur de marché, d'agent ou encore, à titre principal, d'intervenir pour acheter ou vendre des titres émis par les émetteurs mentionnés dans ce document, ou des dérivés y afférents. BNP Paribas est susceptible notamment de déterminer une participation au capital des émetteurs ou personnes mentionnés dans ce document, de se trouver en position d'acheteur ou vendeur de titres ou de contrats à terme, d'options ou de tous autres instruments dérivés reposant sur l'un de ces sous-jacents. Les cours, rendements et autres données similaires du présent document, y figurent au titre d'information. De nombreux facteurs agissent sur les prix de marché et il n'existe aucune certitude que les transactions peuvent être réalisées à ces prix. BNP Paribas, ses dirigeants et employés, peuvent exercer ou avoir exercé des fonctions d'employé ou dirigeant auprès de toute personne mentionnée dans ce document, ou ont pu intervenir en qualité de conseil auprès de cette (ces) personne(s). BNP Paribas est susceptible de solliciter, d'exécuter ou d'avoir dans le passé fourni des services de conseil en investissement, de souscription ou tous autres services au profit de la personne mentionnée aux présentes au cours des 12 derniers mois précédant la publication de ce document. BNP Paribas peut être partie à un contrat avec toute personne ayant un rapport avec la production du présent document. BNP Paribas est susceptible, dans les limites autorisées par la loi en vigueur, d'avoir agi sur la foi de, ou d'avoir utilisé les informations contenues dans les présentes, ou les travaux de recherche ou d'analyses sur le fondement desquels elles sont communiquées, et ce préalablement à la publication de ce document. BNP Paribas est susceptible d'obtenir une rémunération ou de chercher à être rémunéré au titre de services d'investissement fournis à l'une quelconque des personnes mentionnées dans ce document dans les trois mois suivant sa publication. Toute personne mentionnée aux présentes est susceptible d'avoir reçu des extraits du présent document préalablement à sa publication afin de vérifier l'exactitude des faits sur le fondement desquels il a été élaboré.

Ce document est élaboré par une société du Groupe BNP Paribas. Il est conçu à l'intention exclusive des destinataires qui en sont bénéficiaires et ne saurait en aucune façon être reproduit (en tout ou partie) ou même transmis à toute autre personne ou entité sans le consentement préalable écrit de BNP Paribas. En recevant ce document, vous acceptez d'être engagés par les termes des restrictions ci-dessus.

BNP Paribas est constituée en France sous forme de société anonyme, et agréée et supervisée en tant qu'établissement de crédit par la Banque centrale européenne (BCE) et en tant que prestataire de services d'investissement par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) et l'Autorité des marchés financiers (AMF). Le siège social de BNP Paribas est situé au 16, boulevard des Italiens, 75009 Paris, France.

Les informations contenues dans le présent document peuvent, en tout ou partie, avoir déjà été publiées sur le site <https://globalmarkets.bnpparibas.com>. Pour les avertissements par pays (Etats-Unis, Canada, Royaume-Uni, Allemagne, Belgique, Irlande, Italie, Pays-Bas, Portugal, Espagne, Suisse, Brésil, Turquie, Israël, Bahreïn, Afrique du Sud, Australie, Chine, Hong Kong, Inde, Indonésie, Japon, Malaisie, Singapour, Corée du Sud, Taiwan, Thaïlande, Vietnam) veuillez consulter le document suivant : https://economic-research.bnpparibas.com/LegalNotice/Markets_360_Country_Specific-Notices.pdf

© BNP Paribas (2026). Tous droits réservés.



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

ECONOMIC RESEARCH |