

**HSBC Indice des Marchés Emergents  
Troisième trimestre 2009**



**HSBC** 

The world's local bank

Stephen King

# Emerging nations lead the global economic recovery

06 October 2009

HSBC Emerging Markets Index suggests pick-up in the emerging nations domestically-driven

The growing economic influence of emerging nations is underscored by the launch of the HSBC quarterly Emerging Markets Index (EMI). We have long suspected that emerging nations would be able to grow under their own steam without needing to be propped up by the developed world. In data compiled by Markit, the EMI's path through the first three quarters of 2009 confirms this view. Across manufacturing and services, activity in the emerging world has recovered more swiftly, and to a higher level, than elsewhere.

The emerging nations' relative success reflects a number of important short-term factors. China was quick to launch what is proving to be a successful stimulus package in the form of heightened infrastructure spending. Banking systems in the emerging world for the most part had relatively low loan-to-deposit ratios, leaving them less exposed to the collapse in demand for asset-backed securities which had presaged the credit crunch.

Although the US remains the most important trading partner for many emerging nations, its relative importance is declining: increasingly, emerging nations trade with each other. And strong demand in some emerging nations is raising the value of exports for other emerging nations. China's huge appetite for oil and metals, for example, is providing benefits for raw materials producers elsewhere in the emerging world, notably in Latin America and the Middle East. As a result, and consistent with the detailed data contained within the EMI, some emerging nations have seen a return of pricing power.

More important than any of these themes, however, has been the emerging world's secular expansion over many decades. Asia kicked off the process in the 1950s posting extraordinarily high rates of per-capita income growth year-after-year. The really big changes, however, happened in the 1980s and beyond, when China and India jumped onto the growth bandwagon. Their improved fortunes reflected an intoxicating mixture of renewed political openness, huge improvements in telecommunications technologies and a much more liberal approach to global capital flows. The result has been an extraordinary period of economic catch-up which has turned these economies into economic powerhouses. Their importance in world economic affairs has, of course, been rubber-stamped through the rapidly-growing importance of the G20.

We have, therefore, reached a tipping point in global economic affairs. While there are some encouraging signs of recovery in



the developed world, the real economic action is taking place elsewhere. For both cyclical and secular reasons, the emerging nations are set to dominate world economic activity in the years ahead. Although we have revised up our 2010 economic growth projections for most countries in the world, the revisions leave the emerging world looking particularly healthy: we now expected emerging nations to see economic growth of 6.0% next year (up from 5.3% last quarter) while the developed world will expand by only 1.8% (from 1.2% previously).

Our optimistic views on the emerging world are also based on what we call the monetary merry-go-round. Low US interest rates typically encourage capital to flow into the emerging world. Attempts by emerging nations to limit the resulting exchange rate appreciation lead to offsetting capital outflows in the form of rising foreign exchange reserves which are often invested in US Treasuries. Higher demand for Treasuries keeps yields low and, hence, leaves US interest rates low, thereby allowing the merry-go-round to repeat, seemingly ad infinitum.

The merry-go round leaves the global cost of capital too low. A hunt for yield develops. Before the credit crunch, this hunt led to huge investments in mortgage-backed securities which, in turn, fuelled the US housing boom. Post-credit crunch, however, the hunt for yield has gone elsewhere. Investors are now keen on the emerging nations with their strong secular economic prospects.

The implications are simple. Emerging currencies will be under upward pressure, their asset markets should appreciate and their sources of growth should switch from exports towards domestic demand, thereby helping to narrow their, in some cases, large current account surpluses. Indeed, the EMI shows that total order books are rising at a faster pace than exports, supporting the view that recoveries are domestically-led.

In the absence of an imminent upward move in US interest rates, the merry-go-round should be able to spin a few times more. There are, however, limits to this process. Policymakers in the emerging nations need to be aware of the medium term risks, including asset price bubbles, higher inflation and the re-emergence of excessive current account deficits.

For the developed world, the growing importance of the emerging nations offers mixed blessings. As their share of world demand increases, so the emerging nations become more important destinations for exporters. Germany's recent

export revival, for example, owes a great deal to the improving economic situation in the emerging world. Companies in the developed world – and their underlying investors – stand to benefit from the manifest investment opportunities now on offer in the emerging world.

It is, however, not all one-way traffic. One of the more intriguing aspects of recent economic developments has been the relative strength of commodity prices. While oil prices have come down a long way from the giddy heights reached at the onset of the credit crunch, they remain elevated compared with much of the recent past despite an extraordinary collapse in activity in the developed world. Metals prices are also buoyant. Although some of this strength has been attributed purely to the effects of low interest rates, which have offered support to a range of different assets, it also seems likely that commodity prices have been forced higher by the emerging nations' relative economic success. Unlike the developed world, where incremental demand tends to be heavily biased towards the service sector, demand in the emerging world tends to be skewed towards manufactures and infrastructure projects, which typically are highly commodity-intensive. Success in the emerging world tends, therefore, to increase the cost of commodities for the developed world.

The HSBC Emerging Markets Index offers a remarkable insight into developments within the emerging world. It provides a timely and reliable gauge of aggregate developments across a wide range of emerging economies. Its strong pick-up following the lows at the turn of the year represents an impressive and early return to form for nations which, in the past, had been too much in thrall to developments in the US and other developed nations. Most importantly, the EMI's rise suggests that the emerging nations are leading the global economic recovery.

**Stephen King**

Group Chief Economist

# Indice HSBC des Marchés Émergents

## Nette amélioration de la conjoncture économique des marchés émergents au troisième trimestre.

### Principales conclusions :

- L'EMI a signalé une solide hausse de la production des marchés émergents au cours du troisième trimestre.
- Dans son ensemble, l'emploi fait un retour à la croissance au troisième trimestre.
- Les pressions sur le coût des intrants ont augmenté, bien que la demande finale discrète ait limité le pouvoir de fixation des prix des entreprises.
- Les indicateurs à long terme indiquent une autre amélioration à venir au quatrième trimestre.

### Le troisième trimestre connaît la plus forte hausse de la production depuis le deuxième trimestre de l'année dernière

L'indice HSBC des Marchés Émergents (HSBC Emerging Markets Index - EMI) a bondi de 50,7 au deuxième trimestre à 55,3 au troisième trimestre, signalant la plus forte augmentation trimestrielle de la production manufacturière et de services des marchés émergents depuis le deuxième trimestre de l'année dernière. L'indice a remonté en flèche de son niveau le plus bas jamais observé de 43,8 au cours de dernier trimestre de l'année dernière et de 44,3 au premier trimestre. Toute lecture inférieure à 50 indique un ralentissement de la production au cours du trimestre alors qu'une lecture supérieure à 50 correspond à un signal une croissance.

L'EMI est fondé sur 18 enquêtes de l'indice PMI (Purchasing Managers' Index) des secteurs manufacturiers et de services réalisées dans treize marchés émergents pour donner la première et la plus fiable des indications relativement aux tendances économiques.

La série globale « EMI » fait le suivi des variations trimestrielles de la production. Cette série est complétée par une série de sous-indices qui montrent que la tendance améliorée de la production a été accompagnée par une demande croissante, des ventes à l'exportation supérieures, des taux ralentis de réduction des stocks et une croissance timide de l'emploi. Les données de l'enquête montrent également le retour d'un certain pouvoir de fixation des prix, mais également des coûts croissants, plus particulièrement dans le secteur manufacturier.

### Redressement manufacturier soutenu au cours du troisième trimestre

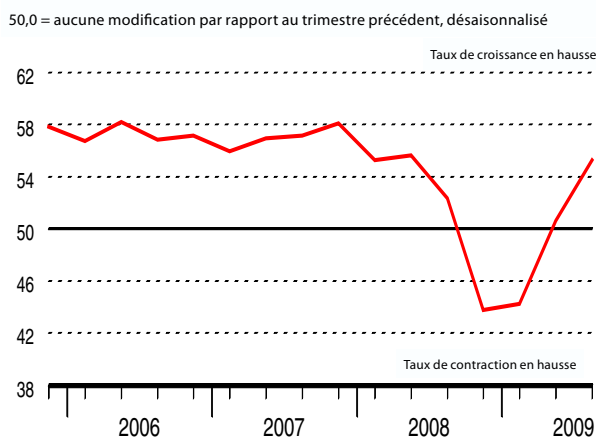
Les fabricants des marchés émergents ont rapporté que la production et les nouvelles commandes ont chuté au cours de la seconde moitié de l'année dernière et du premier trimestre de 2009, mais que la croissance est remontée en force depuis. La croissance moyenne résultante de la production, des nouvelles commandes et des commandes à l'exportation dans le secteur manufacturier au cours du troisième trimestre a été la plus forte observée depuis le quatrième trimestre de 2007, bien que la croissance dans le domaine des exportations ait accusé un retard sur les commandes destinées au marché intérieur.

Toutes les nations émergentes couvertes par l'EMI ont effectué un retour à la croissance de la production manufacturière, à l'exception de l'Afrique du Sud. L'Asie émergente a continué à mener la reprise au troisième trimestre, alors que l'Europe centrale et orientale continue à accuser un retard.

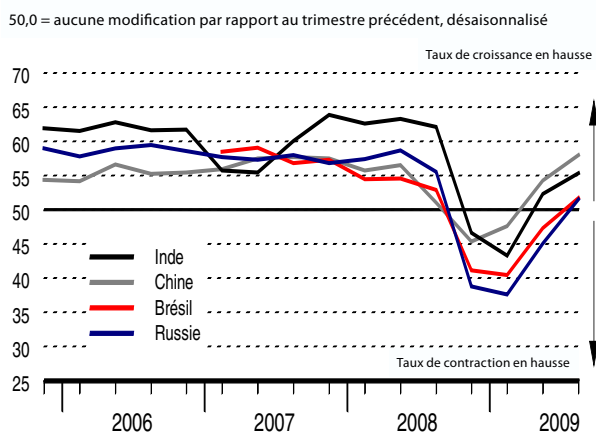
### Le secteur des services de retour à une croissance robuste au troisième trimestre

Au troisième trimestre, la production du secteur des services des marchés émergents a également augmenté pour le second trimestre consécutif au troisième trimestre, après avoir chuté au cours des deux trimestres précédents. Le taux de croissance a été identique à celui observé dans le secteur manufacturier, alimenté par l'augmentation des nouvelles commandes. La production du secteur des services et les affaires nouvelles ont augmenté à leur plus fort taux depuis le deuxième trimestre de l'année dernière.

### EMI (production de tous les secteurs)



### BRIC (production de tous les secteurs)



Le secteur des services de la Chine est sorti relativement indemne de la crise financière, ne connaissant qu'une légère détente du taux de croissance de la production plutôt que les replis observés en Inde, au Brésil et en Russie, cette dernière connaissant la plus profonde récession. Par la suite, la Chine a mené l'expansion du secteur des services, en connaissant la plus forte croissance en sept trimestres lors du troisième trimestre, suivie de l'Inde. Pendant ce temps, la Russie, le Mexique et le Brésil ont connu des retours discrets à la croissance lors du troisième trimestre.

**Les indicateurs à long terme indiquent une nouvelle croissance au quatrième trimestre.**

Ayant plongé brusquement après le début de la crise financière alors que les firmes réduisaient considérablement leurs niveaux de stocks, le rapport des nouvelles commandes manufacturières aux inventaires invendus a fortement augmenté après avoir touché son plus bas niveau à la fin de l'année dernière, atteignant sa plus haute valeur en sept trimestres au troisième trimestre. Par conséquent, le rapport est conforme à une autre croissance de la production au cours des prochains trimestres alors que les fabricants augmenteront la production pour compenser un déficit d'inventaire par rapport aux nouvelles commandes.

Pendant ce temps, au troisième trimestre, les prévisions des entreprises de services pour la prochaine année ont été les plus positives en moyenne depuis quatre trimestres, la confiance étant à la hausse en Chine, en Inde et en Russie.

**Les firmes engagent du personnel supplémentaire au troisième trimestre**

Le redressement de la production et de la demande a mis fin à la réduction du personnel. L'emploi dans les marchés émergents a augmenté au troisième trimestre pour la première fois depuis le troisième trimestre de l'année dernière. Bien que modeste, la hausse de l'emploi présente un contraste saisissant par rapport au taux record de réduction observé au début de l'année.

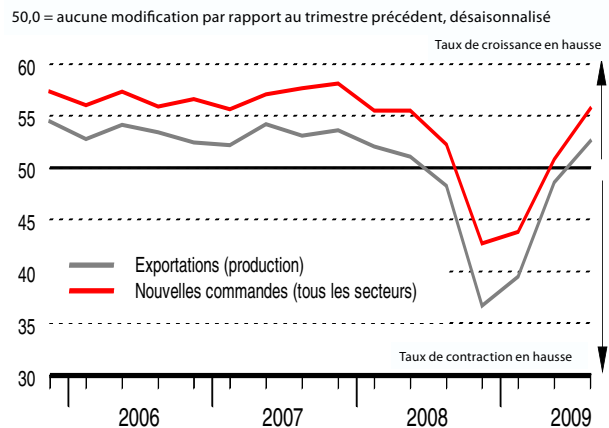
Le secteur manufacturier a rapporté un taux beaucoup plus prononcé de pertes d'emplois que le secteur des services pendant la récession, mais les deux secteurs ont rapporté une augmentation du personnel au cours du troisième trimestre. Toutefois, les variations nationales demeurent marquées, allant d'une création d'emplois robuste en Chine à une forte baisse continue en Russie. Pendant ce temps, un retour à une croissance modeste de l'emploi était manifeste en Inde et au Brésil.

**Augmentation des pressions sur les prix.**

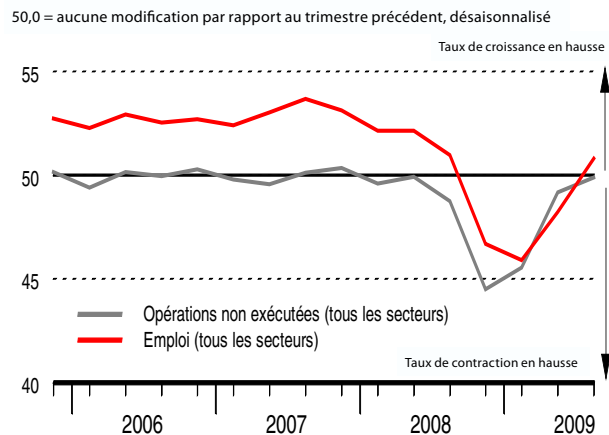
Les pressions inflationnistes ont également remonté en flèche au troisième trimestre, avec le coût des intrants augmentant au rythme le plus rapide observé depuis le troisième trimestre de l'année dernière, augmentation causée principalement par le prix à la hausse des matières premières dans le secteur manufacturier. Ces prix à la hausse reflétaient la récente hausse de la demande de fournitures par les fabricants et le resserrement de la chaîne d'approvisionnement : la quantité de biens achetés pour utilisation dans la production par les fabricants a augmenté au troisième trimestre au taux le plus prononcé depuis le premier trimestre de 2008, causant des délais de livraison supplémentaires par les fournisseurs au cours du troisième trimestre pour la première fois en un an.

Les prix exigés pour les produits manufacturés et les services étaient également de retour à la hausse au troisième trimestre alors qu'un nombre croissant d'entreprises ont rapporté le retour à un certain pouvoir de fixation des prix, bien que, dans de nombreux cas, les prix plus élevés n'aient servi qu'à contrer l'augmentation du coût des intrants. En outre, parmi tous les secteurs et tous les pays, les taux d'augmentation ont été au mieux tempérés, reflétant la fragilité de la demande et la sensibilité des clients aux prix.

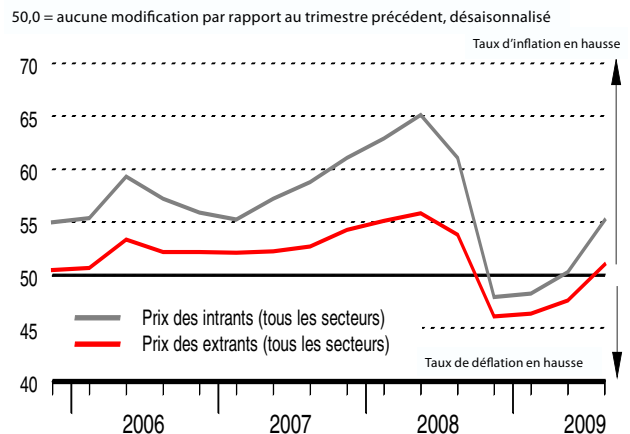
**Commandes et exportations**



**Emploi et travail en retard**



**Prix des intrants et des extrants**



## Production

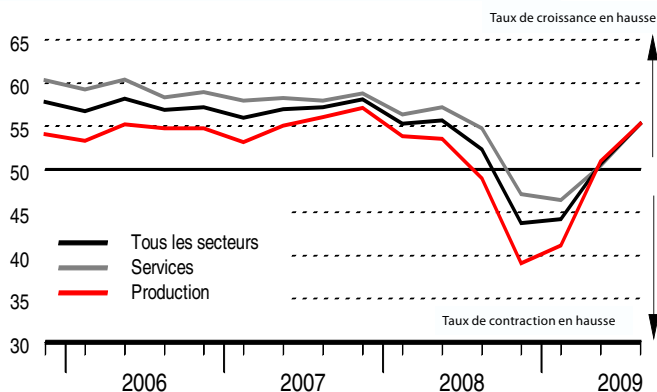
Troisième trimestre : la plus forte croissance de la production dans les marchés émergents observée en cinq trimestres.

La croissance de la production des marchés émergents au troisième trimestre a été la plus forte depuis le deuxième trimestre de 2008, en forte hausse par rapport à la modeste croissance observée au deuxième trimestre et à l'opposé des ralentissements observés au premier trimestre de 2009 et au quatrième trimestre de l'année dernière. Les secteurs manufacturiers et des services ont enregistré des taux d'augmentation identiques, bien que le premier se redresse d'une récession bien plus profonde que le deuxième.

La Chine et l'Inde ont vécu une augmentation de la production pour le second trimestre consécutif. La Chine a mené la reprise, comme ce fut le cas au deuxième trimestre, l'écart dans les taux de croissance entre la Chine et l'Inde augmentant au troisième trimestre. Malgré tout, la croissance a continué à s'accélérer en Inde et un retour à la croissance a été observé au Brésil et en Russie après trois trimestres de baisse dans chaque cas.

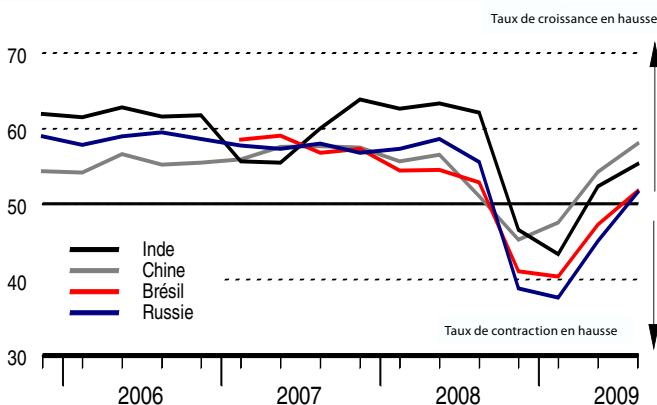
### Production par secteur

50,0 = aucune modification par rapport au trimestre précédent, désaisonnalisé



### Production dans les pays BRIC (tous les secteurs)

50,0 = aucune modification par rapport au trimestre précédent, désaisonnalisé



## Affaires nouvelles

Le troisième trimestre rapporte la plus forte croissance moyenne de nouvelles commandes depuis le quatrième trimestre de 2007.

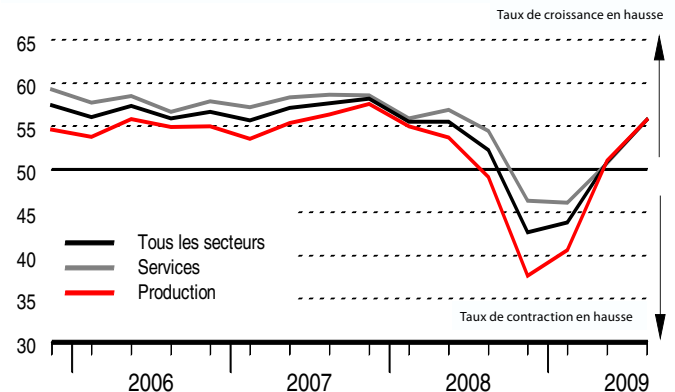
Les nouvelles commandes placées auprès des entreprises manufacturières et de services des marchés émergents ont augmenté pour le second trimestre consécutif au troisième trimestre, la plus forte croissance observée depuis le quatrième trimestre de 2007. Ce trimestre de croissance fait suite à deux trimestres de baisse. La récession a atteint son point culminant au quatrième trimestre de l'année dernière, le rythme de la baisse ralentissant légèrement au premier trimestre.

Des taux identiques de croissance ont été observés dans les secteurs manufacturiers et des services au troisième trimestre, les deux secteurs voyant la croissance d'affaires nouvelles s'améliorer rapidement après les retours modestes à la croissance observés au deuxième trimestre.

La Chine a connu la croissance la plus rapide de nouvelles commandes, suivie par l'Inde, alors que des gains plus modestes étaient observés au Brésil et en Russie.

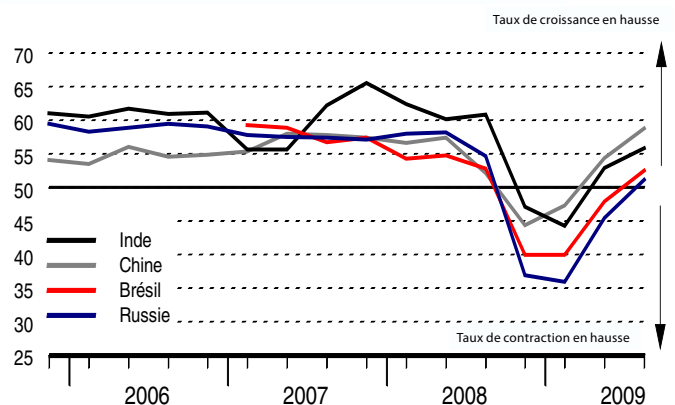
### Affaires nouvelles par secteur

50,0 = aucune modification par rapport au trimestre précédent, désaisonnalisé



### Affaires nouvelles dans les pays BRIC (tous les secteurs)

50,0 = aucune modification par rapport au trimestre précédent, désaisonnalisé



## Opérations non exécutées

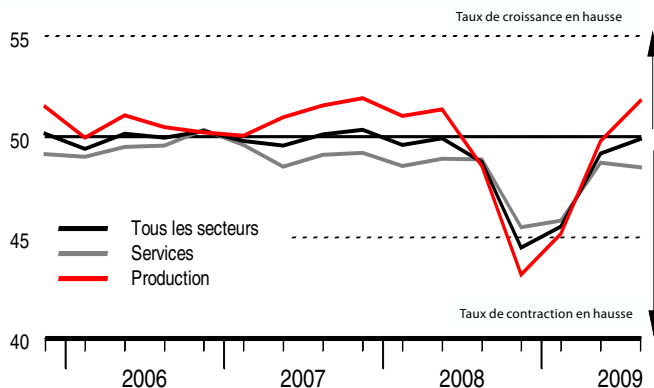
Les carnets de commandes ont augmenté dans le secteur manufacturier au cours du troisième trimestre, mais ont diminué dans le secteur des services.

L'ensemble des carnets de commandes dans les marchés émergents est resté en grande partie inchangé au troisième trimestre, le taux de recul ralentissant à un point presque stagnant et à son plus faible niveau depuis le deuxième trimestre de l'année dernière.

Toutefois, on observe des divergences au troisième trimestre selon les secteurs et les pays. Les carnets de commandes du secteur manufacturier des marchés émergents ont augmenté pour la première fois depuis le deuxième trimestre de l'année dernière et ont enregistré la plus forte augmentation trimestrielle depuis le quatrième trimestre de 2007. Par contre, les opérations non exécutées dans le secteur des services ont chuté à un taux légèrement supérieur (bien que plus faible que celui observé au plus fort de la récession). Par pays, les carnets de commande en croissance en Chine et en Inde ont été modérés par des reculs au Brésil et en Russie au cours du troisième trimestre.

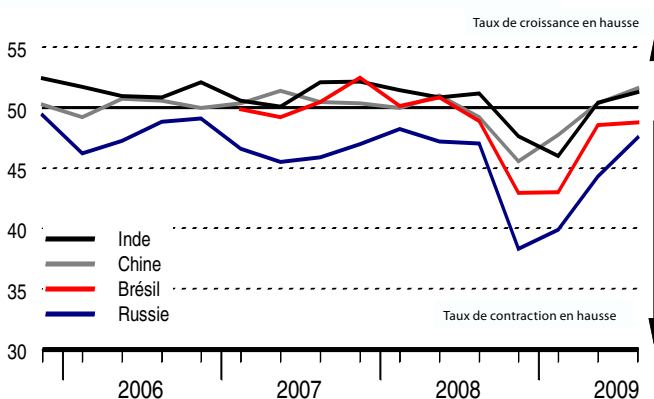
### Opérations non exécutées par secteur

50,0 = aucune modification par rapport au trimestre précédent, désaisonnalisé



### Opérations non exécutées dans les pays BRIC (tous les secteurs)

50,0 = aucune modification par rapport au trimestre précédent, désaisonnalisé



## Emplois

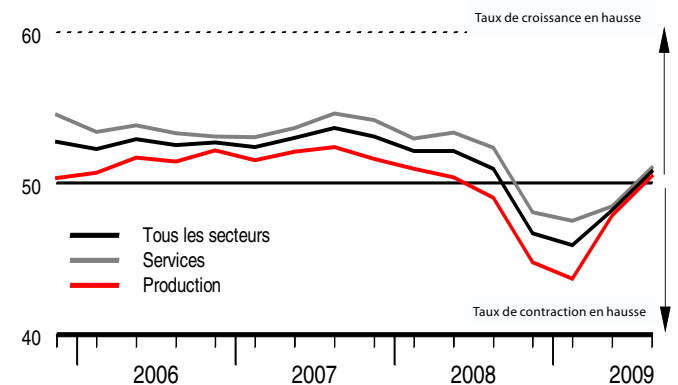
L'emploi dans les marchés émergents : retour à la croissance au troisième trimestre.

L'emploi dans les marchés émergents a chuté au dernier trimestre de l'année dernière et au cours de la première moitié de 2009, mais le rythme de la baisse a atteint une valeur maximale au premier trimestre et un retour à la création d'emplois a été observé au troisième trimestre. Toutefois, le taux de croissance est resté modeste alors que de nombreuses firmes continuaient à concentrer leurs efforts sur le contrôle des coûts.

L'emploi manufacturier a augmenté pour la première fois en cinq trimestres, mais le taux de création d'emplois est en retard sur celui observé dans le secteur des services, ce dernier enregistrant une première augmentation de l'emploi depuis quatre trimestres. La Chine a mené la croissance de l'emploi au troisième trimestre, le bond dans le nombre de travailleurs étant le plus important depuis le troisième trimestre de 2007. Aucune variation notable de l'emploi n'a été observée au Brésil et en Inde, alors que la Russie subissait une autre baisse.

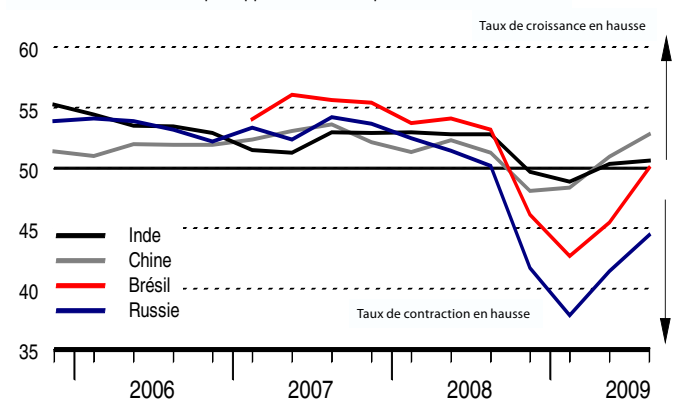
### Emplois par secteur

50,0 = aucune modification par rapport au trimestre précédent, désaisonnalisé



### Emplois dans les pays BRIC (tous les secteurs)

50,0 = aucune modification par rapport au trimestre précédent, désaisonnalisé



## Prix des intrants

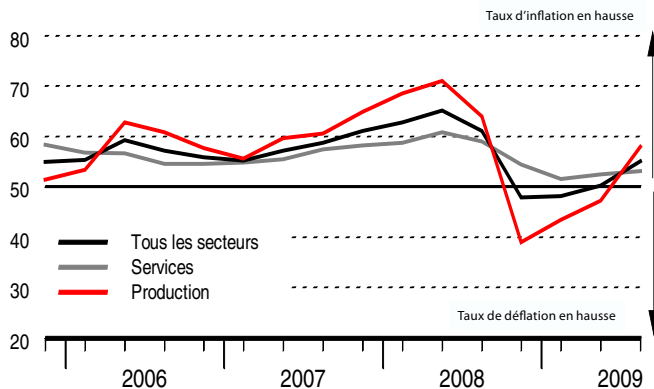
Les coûts manufacturiers ont monté en flèche au troisième trimestre.

À la suite d'une augmentation marginale au deuxième trimestre qui elle-même suivait deux trimestres de recul, le coût des intrants dans les marchés émergents a augmenté à un rythme nettement plus rapide au troisième trimestre. Il s'agit de la plus forte augmentation depuis le troisième trimestre de l'année dernière.

La récente augmentation des coûts est liée en grande partie au coût supérieur des matières premières payé par les fabricants. Ces coûts, après avoir chuté au cours des trois trimestres précédents, ont augmenté au troisième trimestre au rythme le plus rapide depuis un an alors que les chaînes d'approvisionnement se sont resserrées. Le coût des intrants du secteur des services a continué à augmenter à un rythme historiquement faible au troisième trimestre (bien que légèrement en hausse pour le second trimestre consécutif), reflétant en grande partie l'inflation encore discrète des salaires, laquelle tend à représenter la partie la plus importante des coûts des entreprises du secteur des services. Par pays, le coût des intrants a augmenté plus rapidement en Russie et en Chine au cours du troisième trimestre, alors que le Brésil a connu la plus faible augmentation.

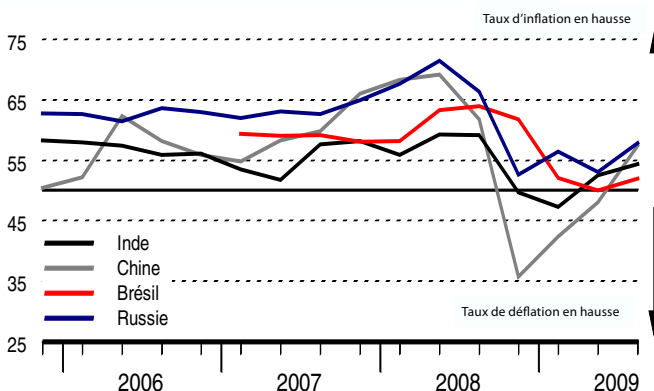
### Prix des intrants par secteur

50,0 = aucune modification par rapport au trimestre précédent, désaisonnalisé



### Prix des intrants dans les pays BRIC (tous les secteurs)

50,0 = aucune modification par rapport au trimestre précédent, désaisonnalisé



## Prix des extrants

Le pouvoir de fixation des prix montre des signes timides de relance.

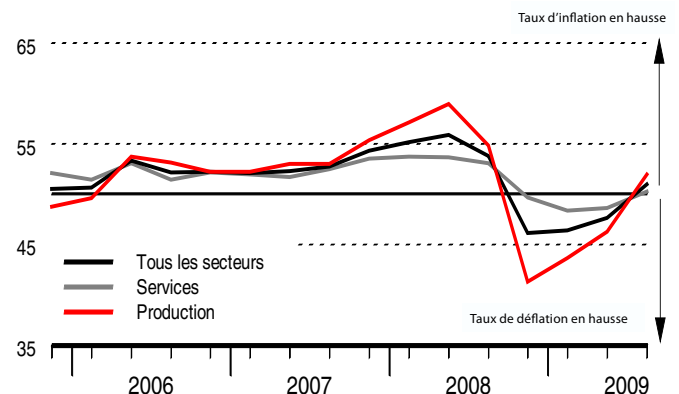
Les prix moyens exigés par les fabricants et les fournisseurs de services dans les marchés émergents ont augmenté au troisième trimestre après trois trimestres consécutifs de baisse. Toutefois, l'inflation des prix des extrants est restée très silencieuse comparativement aux niveaux d'avant la crise en raison d'un pouvoir limité de fixation des prix dans un milieu où règne une vive concurrence.

Les fabricants ont rapporté un plus fort taux d'augmentation que les fournisseurs de services au cours du troisième trimestre, reflétant habituellement le besoin supérieur de faire passer les prix en hausse des matières premières.

Par pays, la Chine a subi le taux le plus prononcé de baisse de prix des extrants au cours des premiers mois de la crise, mais a récemment connu la plus forte croissance, suivie de la Russie. Par contre, les prix demandés au Brésil ont continué à chuter au cours du troisième trimestre.

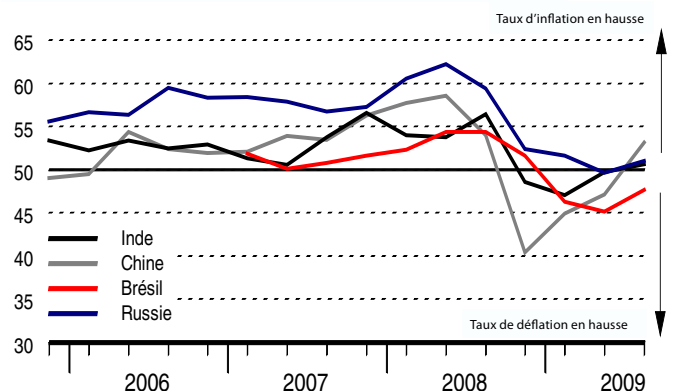
### Prix des extrants par secteur

50,0 = aucune modification par rapport au trimestre précédent, désaisonnalisé



### Prix des extrants dans les pays BRIC (tous les secteurs)

50,0 = aucune modification par rapport au trimestre précédent, désaisonnalisé



## Nouvelles commandes d'exportation

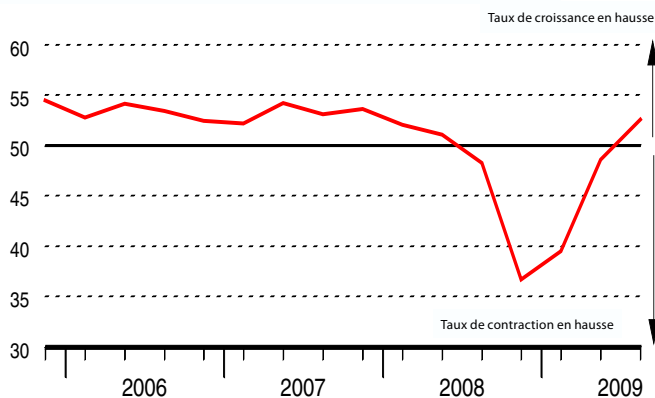
Troisième trimestre : la croissance la plus rapide des exportations en sept trimestres.

Les exportations manufacturières dans les marchés émergents ont augmenté au troisième trimestre pour la première fois depuis le deuxième trimestre de l'année dernière, avec le taux de croissance le plus marqué en sept trimestres (l'enquête ne couvre pas les exportations du secteur des services). La croissance représente une amélioration importante par rapport au ralentissement record observé au dernier trimestre de 2008.

Parmi les principales nations des marchés émergents, la Chine et l'Inde ont toutes les deux vu leurs exportations revenir à la croissance au troisième trimestre, la croissance en Chine étant la plus forte depuis le deuxième trimestre de 2007. Taiwan fut la plus durement touchée lors de la récession, mais elle a également vu les ventes à l'exportation rebondir dans la plus grande mesure, avec les nouvelles commandes à l'exportation montant en flèche au troisième trimestre au rythme le plus élevé depuis sept trimestres. La Corée du Sud et la Turquie ont également vu leurs exportations monter en moyenne au cours du troisième trimestre.

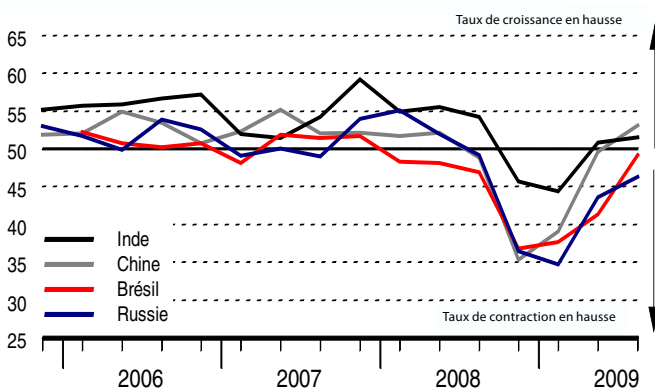
### Nouvelles commandes d'exportation (production)

50,0 = aucune modification par rapport au trimestre précédent, désaisonnalisé



### Nouvelles commandes d'exportation dans les pays BRIC (production)

50,0 = aucune modification par rapport au trimestre précédent, désaisonnalisé



## Volume des achats

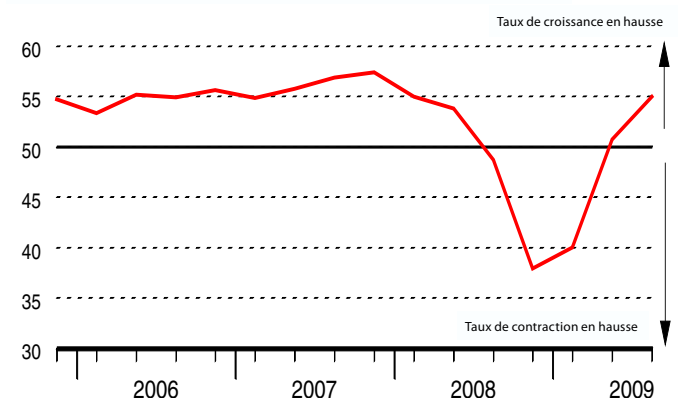
Les activités d'achats ont augmenté pour combler les besoins accrus de la production.

Les fabricants des marchés émergents ont réduit leurs achats de matières premières au plus fort de la crise financière dans le cadre d'exercices généraux de réduction des coûts, mais ont depuis haussé leurs achats d'intrants, plus particulièrement vers la fin du troisième trimestre. Les activités d'achat ont augmenté de manière énergique durant le trimestre pour combler les besoins grandissants de la production. Par la suite, l'augmentation moyenne résultante au troisième trimestre s'est révélée la plus forte depuis le premier trimestre de l'année dernière.

Toutefois, des variations par nation ont été manifestes. Taiwan a connu la plus forte augmentation au troisième trimestre, suivie de près par la Chine et la Corée du Sud. Par contre, les achats ont chuté en moyenne au cours du troisième trimestre en Pologne, en République tchèque et au Brésil.

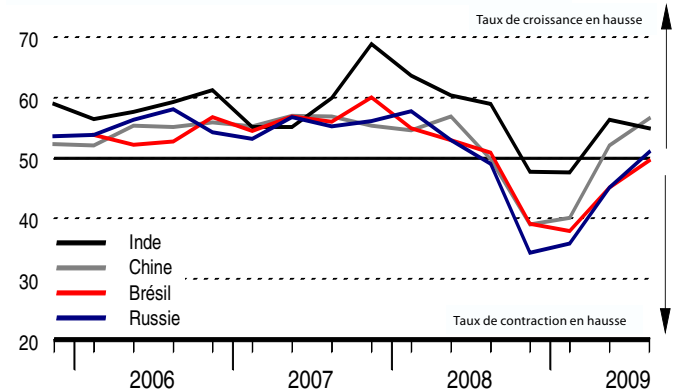
### Volume des achats (production)

50,0 = aucune modification par rapport au trimestre précédent, désaisonnalisé



### Volume des achats dans les pays BRIC (production)

50,0 = aucune modification par rapport au trimestre précédent, désaisonnalisé



## Stocks de produits finis

La réduction des stocks s'est poursuivie au troisième trimestre.

Les stocks de produits finis des fabricants des marchés émergents ont de nouveau baissé au troisième trimestre, ce qui cadre avec la tendance trimestrielle observée dans la série à ce jour. Le rythme de la réduction des stocks s'est accéléré légèrement par rapport au trimestre précédent, mettant en évidence la volatilité actuelle dans les tendances relatives aux stocks comme l'accumulation des stocks dans certains cas a été complètement neutralisée par une réduction imprévue des stocks en raison de la demande croissante. Toutefois, la réduction totale au troisième trimestre a été plus lente que la valeur record observée au premier trimestre de 2009.

Seule la Corée du Sud a enregistré une augmentation de ses stocks au cours du trimestre, bien que les taux de contraction en Chine et en Inde aient été modestes seulement.

## Stocks des achats

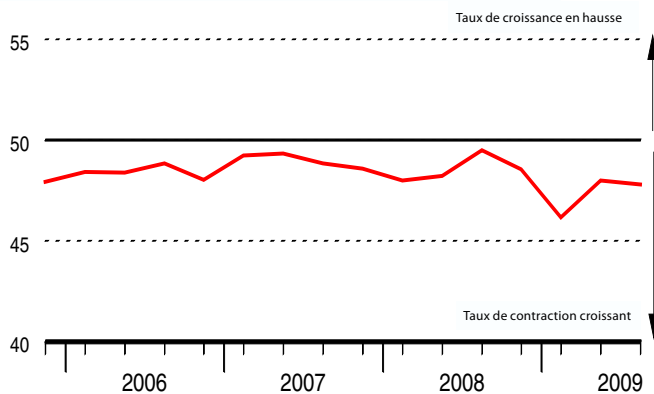
Les stocks des achats ont continué à chuter, quoiqu'à un rythme plus lent.

Au troisième trimestre, les stocks des achats des fabricants des marchés émergents ont chuté pour le neuvième trimestre consécutif, reflétant la réduction des coûts pendant la crise financière. Toutefois, le rythme de la réduction a ralenti pour devenir le plus lent en quatre trimestres, ce qui correspond à des tendances améliorées en ce qui a trait aux carnets de commandes.

La Russie a observé la baisse d'inventaire la plus marquée au troisième trimestre parmi les principales nations émergentes, suivie de près par le Brésil. Le seul marché émergent dont les inventaires pré-production ont augmenté au cours du trimestre est celui de l'Inde. Toutefois, tous les autres pays ont enregistré une tendance à la détente dans le taux d'épuisement des stocks entre les deuxième et troisième trimestres, à l'exception du Mexique et de la Corée du Sud.

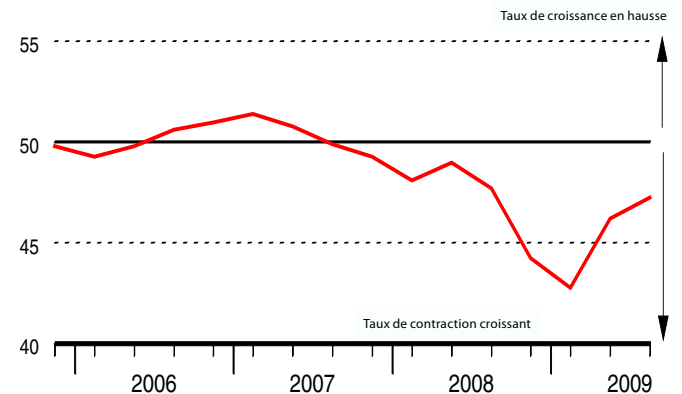
### Stocks de produits finis (production)

50,0 = aucune modification par rapport au trimestre précédent, désaisonnalisé



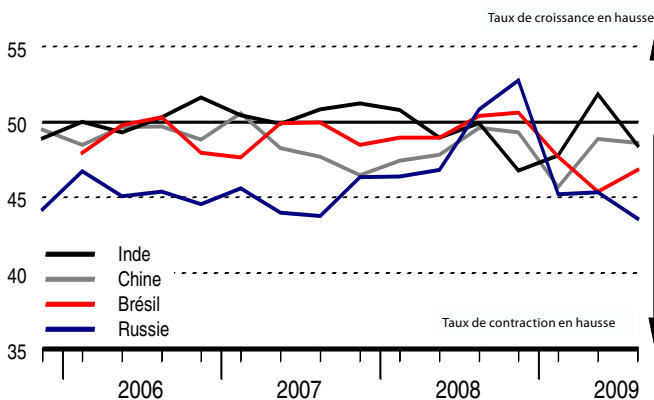
### Stocks des achats (production)

50,0 = aucune modification par rapport au trimestre précédent, désaisonnalisé



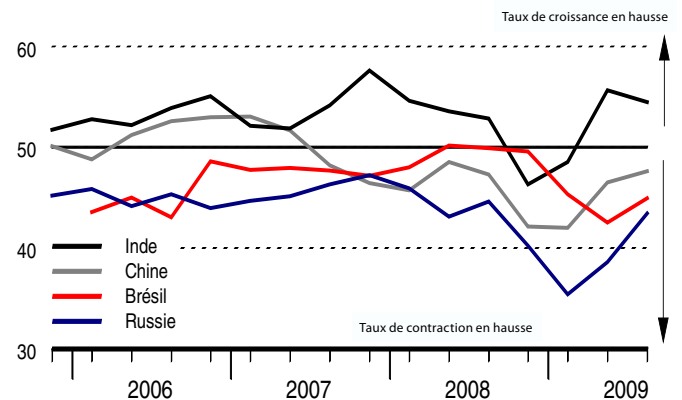
### Stocks de produits finis dans les pays BRIC (production)

50,0 = aucune modification par rapport au trimestre précédent, désaisonnalisé



### Stocks des achats dans les pays BRIC (production)

50,0 = aucune modification par rapport au trimestre précédent, désaisonnalisé



## Délais de livraison des fournisseurs

Les délais de livraison ont été allongés au troisième trimestre à la suite de la demande toujours croissante de matières premières.

Les fournisseurs des fabricants ont allongé leurs délais de livraison en moyenne au troisième trimestre. Les livraisons plus longues ont reflété les pressions de capacité des fournisseurs en raison de la demande croissante d'intrants de la part des fabricants. Les récents délais font contraste aux délais de livraison plus rapides observés au cours des trois trimestres précédents, lorsque la demande en baisse indiquait que les fournisseurs pouvaient alors remplir les commandes dans les délais impartis.

Au troisième trimestre, ce sont les fabricants taiwanais qui ont rapporté la plus forte détérioration du rendement des fournisseurs, suivis de près par ceux de l'Afrique du Sud. Les marchés émergents de l'Inde, de la Pologne et de la Corée du Sud ont été les seuls à observer une autre amélioration des délais d'approvisionnement au cours du trimestre.

## Prévisions des milieux d'affaires

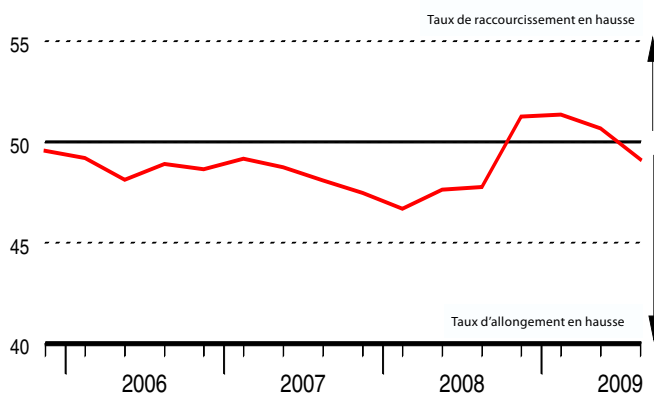
La confiance du secteur des services s'est renforcée à sa plus grande valeur en un an.

Les fournisseurs de services des marchés émergents (l'enquête ne couvre pas les prévisions du secteur manufacturier) sont restés optimistes relativement aux perspectives d'un an pour l'activité au troisième trimestre, ce qui cadre avec la tendance observée dans l'historique de l'enquête. La lecture pour le trimestre a été la plus forte depuis le troisième trimestre de 2008 et bien supérieure au creux enregistré par l'enquête au dernier trimestre de l'année dernière.

Seul le Brésil a montré une baisse de confiance au troisième trimestre, avec des prévisions s'enfonçant à un niveau faible record pour l'enquête en raison de préoccupations au sujet de la demande intérieure. Par contre, les données trimestrielles indiquent que l'optimiste en Chine, en Inde et en Russie, a récupéré à des valeurs maximales pour les quatre, cinq et neuf derniers trimestres, respectivement.

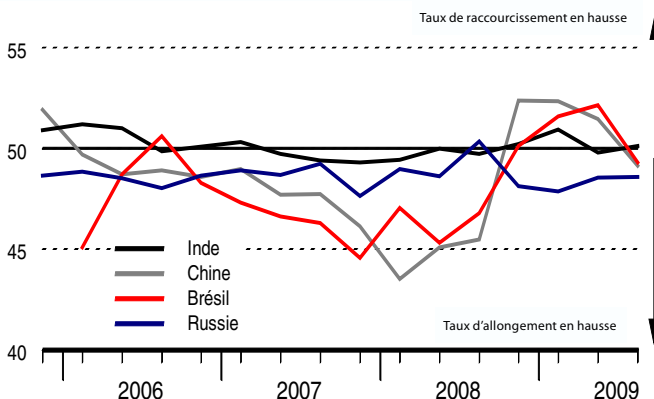
### Délais de livraison des fournisseurs (production)

50,0 = aucune modification par rapport au trimestre précédent, désaisonnalisé



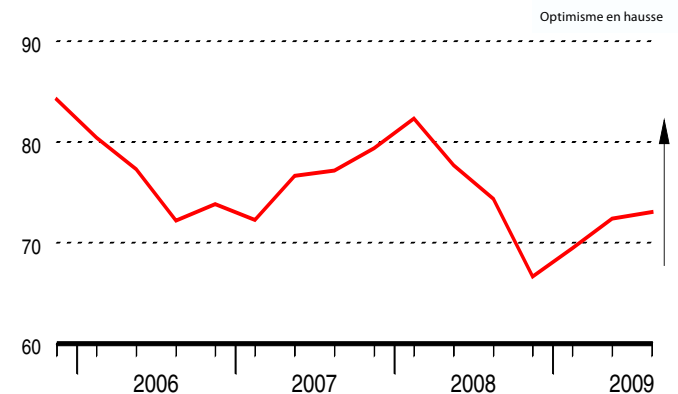
### Délais de livraison des fournisseurs dans les pays BRIC (production)

50,0 = aucune modification par rapport au trimestre précédent, désaisonnalisé



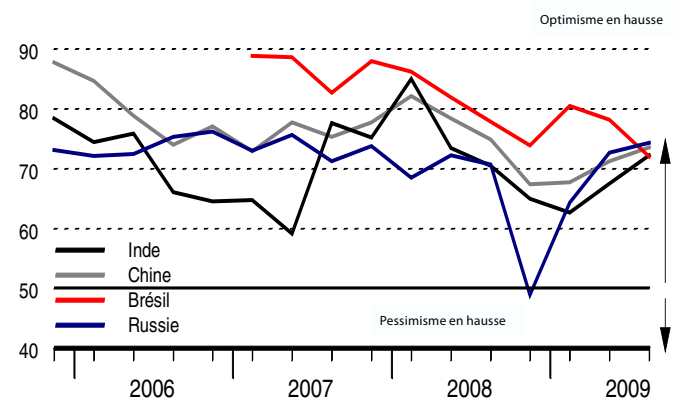
### Prévisions des milieux d'affaires (services)

50,0 = aucune modification par rapport au trimestre précédent, désaisonnalisé



### Prévisions des milieux d'affaires dans les pays BRIC (services)

50,0 = aucune modification par rapport au trimestre précédent, désaisonnalisé



## Renseignements généraux

### L'enquête

L'indice HSBC des marchés émergents ( Emerging markets Index - EMI est un indicateur composite pondéré produit à partir des enquêtes nationales de l'indice PMI (Purchasing Manager's Index) dans les marchés émergents de la République tchèque, d'Israël, du Mexique, de la Pologne, de Singapour, de l'Afrique du Sud, de la Corée du Sud, de Taïwan, de la Turquie et des économies toujours plus importantes du Brésil, de la Russie, de l'Inde et de la Chine. Ces enquêtes font un suivi collectif de la conjoncture économique dans plus de 5000 entreprises consultées.

Les enquêtes de l'Indice PMI (Purchasing Manager's Index) sur lesquelles l'indice EMI est fondé représentent les enquêtes auprès des entreprises les plus étroitement suivies au monde, leur réputation relativement à l'exactitude de leurs prévisions des données officielles étant inégalée. Les données des enquêtes sont recueillies à l'aide de méthodes identiques dans tous les pays, avec des groupes interrogés stratifiés géographiquement ainsi que selon le groupe de Classification internationale type, par industrie, de toutes les branches d'activité économique (CITI), laquelle classification est fondée sur les contributions au PIB.

Les réponses à l'enquête reflètent la modification, s'il y a lieu, dans le mois en cours comparativement au mois précédent selon les données recueillies au milieu du mois. Pour chacun des indicateurs, un indice de « diffusion » est généré, lequel reflète le pourcentage de réponses positives plus la moitié des réponses « inchangées ». Les indices de diffusion possèdent les propriétés des principaux indicateurs et représentent des mesures récapitulatives pratiques qui révèlent la tendance dominante de la modification. Un indice de plus de 50 indique une augmentation globale de cette variable, alors qu'une valeur inférieure à 50 indique une réduction globale. Toutes les données sont désaisonnalisées.

Les données recueillies à l'échelle nationale pour la production et les services sont ensuite pondérées ensemble en fonction des contributions relatives au PIB national et régional dans le but de produire des indicateurs à l'échelle des marchés émergents globaux et de l'économie nationale dans son ensemble.

### Sources de données

Pays :	Fabricant :
Brésil	Markit
Russie	Markit
Inde	Markit
Chine	Markit
Corée du Sud	Markit

Taïwan	Markit
Afrique du Sud	BER
Singapour	SIPMM
Israël	IPLMA
Turquie	Markit
Pologne	Markit
République tchèque	Markit
Mexique	IMEF/HSBC

### HSBC

Le siège social de la HSBC Holdings plc, la société mère du Groupe HSBC, est situé à Londres. Le Groupe dessert des clients partout dans le monde à partir de 8500 bureaux situés dans 86 pays et territoires en Europe, en Afrique, au Moyen-Orient ainsi que dans les Amériques et la région Asie-Pacifique. Avec des actifs de 2 422 milliards de dollars au 30 juin 2009, HSBC constitue l'une des plus grandes organisations mondiales de services financiers et bancaires. HSBC est commercialisée dans le monde entier comme « votre banque, partout dans le monde ».

Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter le site Web [www.hsbc.com](http://www.hsbc.com)

### Au sujet de Markit

Markit est une entreprise de services fournissant des renseignements financiers et employant plus de 1200 employés en Europe, en Amérique du Nord et dans la zone Asie-Pacifique. Plus de 1 500 institutions financières utilisent nos services indépendants en matière de gestion de risques ainsi que pour améliorer leur efficacité opérationnelle et assurer leur conformité aux exigences réglementaires.

### Au sujet de Markit Economics

Markit Economics est un spécialiste de la compilation d'enquêtes auprès des entreprises et d'indices économiques, y compris l'indice PMI (Purchasing Managers' Index), lequel est maintenant offert pour 26 pays et régions clés, dont les zones euro et BRIC. Les indices PMI sont devenus les enquêtes auprès des entreprises les plus étroitement suivies au monde. Ils sont les préférés des banques centrales, des marchés des capitaux et des décideurs du monde des affaires en raison de leur capacité à fournir des indicateurs mensuels précis, à jour et souvent uniques des tendances économiques.

## AVERTISSEMENT

Bien que tous les efforts possibles aient été réalisés lors de la préparation du présent rapport pour s'assurer de l'exactitude du contenu statistique et autre, les éditeurs et les fournisseurs de données ne peuvent accepter aucune responsabilité en regard des erreurs ou des omissions ou de toute perte ou perte indirecte découlant de telles erreurs ou omissions. Les renseignements fournis dans le présent rapport ne visent pas à offrir des conseils en matière de placement et les investisseurs doivent demander des conseils financiers professionnels avant de prendre une quelconque décision en matière de placement.

**[www.hsbc.com](http://www.hsbc.com)**

Émis par HSBC Holdings plc  
HSBC Holdings plc  
8 Canada Square  
London E14 5HQ.

©HSBC Holdings plc 2009  
Tous droits réservés