

Communiqué de presse sur l'indice Marchés émergents HSBC :

Sous embargo jusqu'au : 09h30 (heure française), 10 janvier 2011

Indice Marchés émergents HSBC

La croissance des marchés émergents s'accélère au quatrième trimestre mais l'inflation représente une menace en 2011 d'après l'indice HSBC

Points clé

- **L'indice Marchés émergents HSBC a augmenté à 55,7 au quatrième trimestre 2010 grâce au rebond de l'activité manufacturière.**
- **L'Europe de l'Est, l'Inde et la Chine enregistrent les taux de croissance les plus élevés.**
- **L'inflation du coût des intrants a atteint son plus haut niveau depuis deux ans et demi en raison des goulots d'étranglement de la chaîne d'approvisionnement.**
- **La production et les nouvelles affaires des marchés émergents augmentent à des taux bien plus élevés au quatrième trimestre.**
- **La croissance des commandes à l'export augmente mais reste plus faible que lors du plus haut observé au premier trimestre.**

En bref

La croissance des marchés émergents s'est accélérée au dernier trimestre 2010 suite à un accès de faiblesse temporaire au trimestre précédent ; l'indice Marché émergents HSBC (IME) indique ainsi que l'écart de croissance entre les pays émergents et développés se creuse.

Mais l'inflation du coût des intrants s'est accélérée et a atteint son plus haut niveau depuis le deuxième trimestre 2008 ce qui représente le principal risque pour la croissance en 2011. Ceci met en évidence le renforcement rapide des pressions inflationnistes dans le monde émergent, ce qui avait été identifié par l'IME HSBC du premier trimestre 2010. L'augmentation de l'inflation est la conséquence des prix des matières premières plus élevés, de l'impact de la politique monétaire expansive des États-Unis et de la faible détention de stocks par les fournisseurs qui entraîne des retards de livraison et augmente les charges.

L'IME a augmenté à 55,7, après un plus bas depuis cinq trimestres à 54,2 lors du trimestre précédent, un résultat qui est au-dessus de la moyenne à long terme de la série de 54,7. Néanmoins, le rythme de croissance est resté plus faible que les taux enregistrés au quatrième trimestre 2009 et au premier semestre 2010.

La reprise de la croissance des marchés émergents reflète principalement le rebond de l'activité manufacturière, le secteur des services affichant une croissance inchangée au dernier trimestre. Les taux de croissance étaient pratiquement identiques dans les deux secteurs.

D'après Stephen King, économiste en chef de HSBC : « *Le rebond des marchés émergents après la baisse temporaire observée au troisième trimestre est un retour à la tendance à long terme, il repose principalement sur une reprise à grande échelle de la production manufacturière. Dans un contexte d'augmentation croissante du commerce entre pays émergents, il se peut que nous nous trouvions dans un nouvel âge d'or économique, une version, pour les marchés émergents, de la période prolongée de croissance rapide observée dans le monde développé pendant les années 50 et 60 lorsque les droits de douane ont baissé et le commerce international a explosé. Si les pays émergents peuvent ensemble supprimer les droits de douane considérables qui persistent toujours entre eux, nous pourrions être témoins d'une explosion du commerce mondial à une échelle très importante.* »

« *L'inflation est la principale menace. Ce n'est que lors de la crise énergétique et alimentaire des premiers mois de 2008 que les prix et coûts des composants de l'IME ont touché des niveaux si préoccupants. La capacité des dirigeants politiques des pays émergents à maîtriser l'inflation est l'une des principales inconnues pour les investisseurs en 2011. La plupart des pays émergents refusant d'augmenter de manière significative leurs taux d'intérêt et de réévaluer leurs devises, les investisseurs concentrent leur attention sur les mesures de resserrement monétaire quantitatives telles que les dispositions récentes de Hong Kong et de la Chine de réduire l'offre de crédit.* »

La production manufacturière a augmenté dans l'ensemble de l'Europe de l'Est, la République tchèque, la Pologne et la Turquie enregistrant des taux de croissance élevés au quatrième trimestre. Et la Chine et l'Inde affichent des taux d'expansion importants et qui s'accroissent, les plus élevés depuis trois trimestres. Au contraire, la croissance de la production manufacturière n'a été que marginale à Taïwan et a stagné en Corée du Sud.

La performance des entreprises manufacturières des marchés émergents s'est améliorée en ligne avec l'augmentation des nouvelles commandes à l'export. Parmi les quatre principaux marchés émergents, l'Inde a enregistré de loin la plus forte croissance des nouvelles affaires à l'export. La Chine n'affiche qu'une augmentation modeste (la plus élevée depuis trois trimestres), mais les exportations ont baissé au Brésil et en Russie.

Dans le secteur des services des marchés émergents, la croissance de l'activité est restée substantielle en Inde, bien que cette dernière ait baissé à son plus faible niveau depuis quatre trimestres. La Chine a elle aussi enregistré un ralentissement de la croissance de la production (atteignant son plus faible niveau depuis huit trimestres). Inversement, la Russie a vu la croissance s'accroître fortement et au Brésil, bien que l'augmentation du secteur des services ait atteint son plus haut niveau depuis trois trimestres, cette dernière est restée modeste au dernier trimestre 2010.

L'augmentation du coût des intrants, le principal risque pesant sur la croissance future, s'est accélérée à son plus haut niveau depuis le deuxième trimestre 2008, lorsque les prix des matières premières au niveau mondial avaient atteint leur paroxysme avant de chuter lourdement en raison de la crise financière mondiale. L'indice du prix des intrants a augmenté presque six points par rapport au trimestre précédent, ce qui met en évidence le renforcement rapide des pressions inflationnistes dans le monde émergent. Les entreprises manufacturières ont senti le poids de l'augmentation du coût des achats au quatrième trimestre, l'inflation du coût des intrants touchant son plus haut niveau depuis dix trimestres. Les prestataires de services ont enregistré une plus faible augmentation du prix moyen des intrants par rapport aux entreprises manufacturières, mais le taux d'inflation est resté toutefois le plus élevé depuis le troisième trimestre 2008.

Le rapport IME du quatrième trimestre comprend des analyses complémentaires sur les tendances identifiées par ce dernier en 2010. Dans l'ensemble, en fonction de la corrélation historique à long terme entre l'IME et le PIB, l'IME indique dans les pays émergents une croissance du PIB de 8 % par an au quatrième trimestre 2010, en baisse par rapport au plus haut de 9,6 % enregistré au premier trimestre de cette même année.

Les facteurs liés à la demande nationale et à l'export ont joué un rôle essentiel expliquant les différences en matière de tendances de croissance économique nationale en 2010. Les données de l'enquête IME montrent de quelle manière la demande a permis de soutenir les taux de croissance des marchés émergents en 2010 alors que de nombreux pays développés ont vu leur demande interne frappée par l'augmentation du chômage, par la chute des dépenses publiques et par le désendettement des ménages endettés.

Comme tout au long de l'année 2010, les données de l'enquête IME montrent que la demande interne des marchés émergents a été fortement favorisée par rapport aux pays développés par le renforcement des marchés du travail. Cependant, il existe des signes indiquant que la demande interne des pays développés pourrait prochainement se récupérer suite à l'amélioration des données relatives au marché du travail. Comme cela a été identifié par l'IME du quatrième trimestre 2009, les moteurs de l'économie mondiale continuent de se déplacer vers l'Est, les marchés émergents devenant de plus en plus dépendants les uns des autres au niveau commercial, notamment le commerce Sud-Sud, tel qu'analysé dans l'enquête IME du deuxième trimestre 2010. Ce sont ces relations commerciales qui paraissent réaménager l'ancienne « Route de la soie » relative aux liens traditionnels avec le monde développé et qui offrent potentiellement un âge d'or économique pour les marchés émergents au cours de la prochaine décennie.

L'IME HSBC est calculé sur la base des données PMI, un indice reconnu. Ce dernier est créé par la société de services d'informations financières mondiales Markit. HSBC a annoncé l'an dernier un partenariat avec Markit afin qu'elle parraine et produise plusieurs PMI sur les marchés émergents.

L'IME HSBC sera publié tous les trimestres et est disponible sur : www.hsbc.com/emergingmarketsindex

Le prochain IME HSBC sera publié le 7 avril 2011.

Pour de plus amples informations veuillez contacter :

HSBC

Agnes Arlandis, Managing Director, Emerging Markets
Tel: +41 58 705 55 55
E-Mail: agnes.arlandis@hsbcpcb.com

HSBC Media Relations

Pascal Dubey
Tel: +41 79 251 76 09
E-Mail: pascal.dubey@hsbcpcb.com

Notes aux rédacteurs :

L'Indice HSBC Emerging Markets (EMI) est un indicateur composite pondéré, dérivé des enquêtes PMI (Purchasing Managers' Index™ ou PMI™) nationales réalisées dans les marchés émergents suivants : Afrique du Sud, Corée du Sud, Israël, Mexique, Pologne, République tchèque, Singapour, Taiwan, Turquie, Arabie Saoudite, Emirats Arabe Unis et les pays du BRIC - Brésil, Russie, Inde et Chine - qui jouent un rôle grandissant dans l'économie mondiale. Collectivement, ces enquêtes suivent l'évolution de la conjoncture auprès de plus de 5 800 entreprises interrogées.

Les enquêtes PMI (Purchasing Managers' Index), à partir desquelles l'indice EMI est produit, bénéficient d'une réputation inégalée pour leur capacité à anticiper avec exactitude et précision les données officielles. La méthode de recueil des données est la même dans chaque pays étudié, les panels d'entreprises répondant aux enquêtes étant stratifiés géographiquement et selon la classification SIC ("Standard Industrial Classification"), ainsi qu'en fonction de leur contribution au PIB.

Les réponses à l'enquête reflètent les éventuels changements du mois en cours par rapport au précédent en fonction de données collectées au milieu du mois. Pour chaque variable, un indice de 'diffusion' est produit, correspondant à la somme des réponses positives et de la moitié des réponses indiquant un « sans changement ». Les indices de diffusion ont les propriétés des indicateurs de tendance et sont des mesures synthétiques pratiques présentant l'orientation principale du changement. Un indice supérieur à 50 révèle une augmentation générale de la variable, et lorsqu'il est inférieur à 50 il indique une baisse du même ordre. Toutes les données sont désaisonnalisées.

Les données recueillies au niveau national sur l'industrie manufacturière et les services sont ensuite pondérées en fonction de leur contribution relative au PIB régional et national pour obtenir des indicateurs portant sur l'ensemble de l'économie nationale ou des marchés émergents.

HSBC Holdings plc:

HSBC est basée à Londres et est l'une des organisations de services financiers et bancaires les plus grandes du monde. Son réseau international comprend 8 000 bureaux dans 87 pays et territoires européens ; Hong Kong ; le reste de la région Asie-Pacifique ; le Moyen-Orient ; l'Amérique du Nord et l'Amérique Latine. Avec des actifs de 2 418 milliards de dollars au 30 juin 2010, HSBC est l'une des institutions financières et bancaires les plus grandes au niveau mondial. Le slogan mondial de HSBC est « votre banque partout dans le monde ».

HSBC dans les marchés émergents

- HSBC a été créé à Hong Kong et Shanghai en 1865
- HSBC est la plus importante banque internationale des marchés émergents
- Au premier semestre 2010, HSBC a enregistré un profit avant impôts de 7 milliards de dollars en Asie, en Amérique latine et au Moyen-Orient.
- HSBC est la principale banque internationale en Chine continentale :
 - Au premier semestre 2010, HSBC a enregistré un profit avant impôts de 1,28 milliards de dollars en Chine continentale ;
 - La banque dispose de 105 succursales dans 25 villes ;
 - La banque a ouvert 15 banques agricoles.
- HSBC est la banque internationale la plus grande et la plus représentée au Moyen-Orient :
- En Amérique Latine HSBC dispose de l'un des réseaux les plus vastes et de la deuxième zone de couverture bancaire (elle est présente dans 15 pays de la région).
 - Au Mexique HSBC est la 5^{ème} banque la plus importante en termes d'actifs et 4^{ème} en termes de dépôts
 - HSBC est la 6^{ème} banque internationale en termes d'actifs en Amérique Latine
 - HSBC Brésil est la 6^{ème} banque la plus importante en termes d'actifs et de dépôts

www.hsbc.com/emergingmarketsindex

Diffusé par HSBC Holdings plc © 2010

Siège social du groupe:

8 Canada Square, Londres, E14 5HQ, Royaume-Uni

Site Web: www.hsbc.com

Société à responsabilité limitée de droit anglais. Numéro d'enregistrement 617987

- o Euromoney Best Debt House, est un acteur clé des marchés obligataires (Mexique, Amérique Latine, Brésil)
- La stratégie mondiale de la Banque de financement, d'investissement et de marchés de HSBC est centré sur le financement et s'appuie principalement sur les marchés émergents :
 - o 45% du profit avant impôts au premier semestre 2010, soit 5,6 milliards de dollars, est issu des marchés émergents ;
 - o HSBC a gagné des prix importants de l'industrie bancaire, notamment le « Best Global Emerging Markets Bank » attribué par Euromoney.
- HSCB dispose de la franchise bancaire commerciale internationale la plus importante :
 - o 3,5 millions de clients dont 52% se trouvent dans les marchés émergents
 - o Au premier semestre 2010, 62% du profit avant impôts était issu des marchés émergents.

A propos du fournisseur de données de HSBC

Markit :

Markit est une entreprise internationale de services fournissant des informations financières. Elle est leader sur son marché et emploie plus de 1 900 personnes. Markit fournit des données indépendantes, réalise des évaluations et effectue le traitement des négociations pour toutes les catégories d'actifs afin d'améliorer la transparence, réduire les risques et parfaire l'efficacité des opérations. Markit compte parmi ses clients les principales institutions financières du marché. Pour plus d'informations veuillez consulter le site www.markit.com

Markit Economics :

Markit Economics est une entreprise spécialisée dans la réalisation d'enquêtes sur le monde des affaires et la production d'indices économiques, incluant les Indices des Acheteurs PMI (Purchasing Managers' Index), aujourd'hui disponibles dans 26 pays et régions clés dont l'Eurozone et la zone BRIC. Les Indices PMI sont à ce jour les enquêtes de conjoncture suscitant le plus d'attention dans le monde. Indicateurs mensuels de tendances économiques précis, actualisés et souvent uniques, ils bénéficient d'une haute réputation auprès des banques centrales, des marchés financiers et des décideurs.

Chris Williamson, économiste en chef

Téléphone 44 20 7260 2329

E-mail chris.williamson@markit.com

Caroline Lumley, Communication Corporate

Téléphone 44 20 7260 2047

E-mail caroline.lumley@markit.com

Les droits de propriété intellectuelle attachés à l'Indice PMI Marchés émergents HSBC appartiennent à Markit Group Limited. Toute utilisation non autorisée, incluant, et sans que cette liste ne soit limitative, la reproduction, la distribution, la transmission ou tout autre mode de représentation des données, sans autorisation préalable de Markit, est interdite. La responsabilité de Markit ne saurait être engagée en raison du contenu de ce rapport et de l'information qu'il présente ("données"), des erreurs, inexactitudes, omissions ou retards dans les données, ou de toute action entreprise sur le fondement du présent document. Markit ne peut en aucun cas être tenu pour responsable des dommages, particuliers, directs ou indirects, pouvant résulter de l'utilisation des données. Markit, PMI et Purchasing Managers' Index sont des marques commerciales de Markit Group.

www.hsbc.com/emergingmarketsindex

Diffusé par HSBC Holdings plc © 2010

Siège social du groupe:

8 Canada Square, Londres, E14 5HQ, Royaume-Uni

Site Web: www.hsbc.com

Société à responsabilité limitée de droit anglais. Numéro d'enregistrement 617987