

Spéciale élections 2024 - Inde

Nous continuons notre série sur les élections dans le monde avec l'Inde. L'Inde, le deuxième pays le plus peuplé au monde représentant 10 % de la population mondiale et 970 millions de votants, se rendra aux urnes le 19 avril prochain pour élire les 543 députés du Parlement et son Premier Ministre. Les résultats du scrutin seront annoncés le 4 juin. Quels sont les enjeux de ces élections pour l'économie et les marchés financiers indiens ?

Le point de vue de la Stratégiste



Zouhoure BOUSBIH

Economiste, spécialisée Marchés Emergents

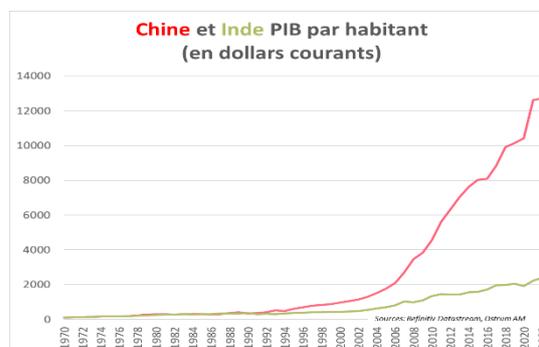
L'éléphant indien n'est pas encore prêt pour rivaliser avec le dragon chinois

Depuis son ascension au pouvoir en 2014, le Premier ministre indien Narendra Modi avait promis le développement économique de son pays. Aujourd'hui, l'Inde attire les entreprises étrangères du monde entier. Depuis la pandémie Covid-19, les entreprises ont cherché des alternatives à la Chine afin de sécuriser leurs chaînes de production.

Les tensions géopolitiques ont également été un catalyseur pour relocaliser une partie de leur chaîne de production en dehors du pays. Le Mexique et le Vietnam en ont bénéficié. Mais ce qui attire les entreprises étrangères par l'Inde est son vaste marché intérieur caractérisé par une population jeune.

Le pays est devenu rapidement l'une des principales destinations pour les investissements directs étrangers (IDE) pour un montant de 70,9 milliards de dollars, soit la 8e place des IDE mondiaux en 2023. Cela a permis de raviver la croissance indienne.

En 2023, l'Inde a contribué à 17,5 % à la croissance mondiale, derrière la Chine (31 %), mais devant les Etats-Unis (12%). La forte croissance indienne a alimenté les spéculations sur la suprématie économique de l'Inde sur la Chine. Le PIB par habitant de l'Inde est au même niveau que celui de la Chine en 2006 à 2417 \$, comme le montre le graphique ci-dessous (données à 2022).



C'est-à-dire que l'Inde est encore un pays à faible revenu, selon la classification de la Banque mondiale. Pour être capable de rivaliser avec la Chine, l'Inde doit remédier à ses freins structurels. Forte de sa population jeune, le pays a un atout démographique indéniable mais l'Inde ne crée pas assez d'emplois à cause de son faible taux d'urbanisation de 36 % alors qu'il est de 64 % pour la Chine. Cependant, le frein le plus important et qui est la principale force de la Chine est : les infrastructures. Pour attirer davantage d'IDE et espérer dépasser la Chine, l'Inde doit développer et moderniser ses infrastructures en continuant d'améliorer son climat des affaires. L'Inde cherche également à développer son marché obligataire (souverain et entreprises) dans le but notamment de décarboner son économie qui dépend encore fortement du charbon. La banque centrale indienne a mis en place un cadre pour les émissions d'obligations « vertes » en 2021 et a émis sa première obligation verte début 2023. Un marché obligataire profond et liquide peut contribuer significativement à la croissance et à la stabilité financière du pays.

Le point de vue du gérant



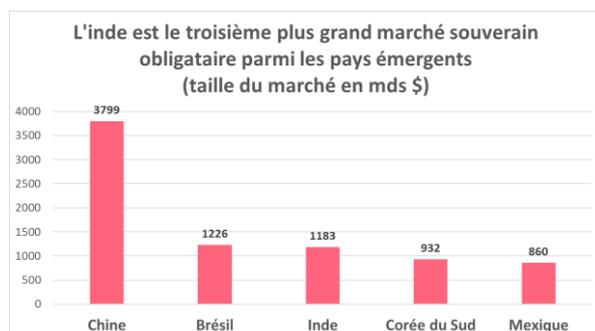
Brigitte LE BRIS
Responsable Dettes Emergentes

L'Inde a le troisième plus grand marché obligataire souverain parmi les pays émergents

Les élections indiennes ne seront pas, à priori, un game changer : Narendra Modi, à la tête du BJP est donné largement gagnant et devrait ainsi remporter son troisième mandat.

La continuité est un élément qui en général plait aux investisseurs surtout quand il s'agit d'une entreprise ou d'un pays réussissant déjà économiquement. Croissance solide, inflation maîtrisée, banque centrale orthodoxe, flux d'investissement directs importants, sont autant d'éléments positifs pour l'Inde. Reste néanmoins quelques points noirs : un déficit budgétaire élevé et un compte courant négatif, des éléments qui expliquent en partie la contreperformance relative de la roupie indienne ; En partie seulement car il ne faut pas oublier que la devise indienne est quelque peu contrôlée...

Si le gouvernement a décidé d'attirer les investissements directs étrangers, il vise également les investisseurs obligataires. Avec une taille de 1183 milliards de dollars, l'Inde est le troisième plus grand marché obligataire souverain parmi les pays émergents, comme le montre le graphique ci-dessous.



L'état indien n'émet pas de dette internationale c'est à dire de dette libellée en devise forte (ex USD), pour financer son déficit budgétaire. L'Inde se contente de son propre marché et émet seulement dans sa propre devise. Mais tout comme la Chine, il y a quelques années déjà, elle a désormais décidé d'ouvrir son marché aux investisseurs étrangers et de leur en faciliter l'accès. Une stratégie couronnée de succès puisque qu'une étape importante sera franchie dès juin 2024 : la dette indienne éligible sera incluse de manière progressive dans l'indice le plus représentatif de la dette locale émergente le GBI EM Global Diversified. A terme, soit en avril 2025 c'est un équivalent de \$330 mds de dette en roupies qui représenteront ainsi 10% de l'indice dette locale, soit un poids équivalent à celui de la Chine, du Mexique ou du Brésil...

Si l'Inde était déjà depuis plusieurs années connue des investisseurs actions elle le sera également désormais du côté des investisseurs obligataires internationaux. Une entrée par la grande porte : celle des émissions dans sa propre devise !

Mentions légales

Ostrum Asset Management

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-18000014 du 7 août 2018. Société anonyme au capital de 50 938 997 € – 525 192 753 RCS Paris – TVA : FR 93 525 192 753. Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France – 75013 Paris – www.ostrum.com

Ce document est destiné à des clients professionnels, au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Ostrum Asset Management.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Ostrum Asset Management à partir de sources qu'elle estime fiables.

Ostrum Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et ne constitue en aucun cas un engagement de la part de Ostrum Asset Management

Ostrum Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les références à un classement, un prix, un label ou à une notation d'un OPCVM/FIA ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier.

Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé (s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Dans le cadre de sa politique de responsabilité sociétale et conformément aux conventions signées par la France, Ostrum Asset Management exclut des fonds qu'elle gère directement toute entreprise impliquée dans la fabrication, le commerce et le stockage de mines anti-personnel et de bombes à sous munitions.

Natixis Investment Managers

Le présent document est fourni uniquement à des fins d'information aux prestataires de services d'investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l'exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d'investissement de s'assurer que l'offre ou la vente de titres de fonds d'investissement ou de services d'investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

Pour obtenir un résumé des droits des investisseurs dans la langue officielle de votre juridiction, veuillez consulter la section de documentation légale du site web (im.natixis.com/intl/intl-fund-documents)

En France : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social : 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Au Luxembourg : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

En Belgique : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgique

En Suisse : Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, Switzerland Sàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d'un ensemble divers d'entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu'elles proposent et les produits qu'elles gèrent ne s'adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l'exactitude, l'adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l'auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.

Natixis Investment Managers peut décider de cesser la commercialisation de ce fonds conformément à la législation applicable



www.ostrum.com