

Les marchés les plus prometteurs de 2017

Recherche économique d'Atradius - Janvier 2017

Des rendements plus élevés, une diminution de l'inquiétude autour de l'atterrissage difficile de la croissance du PIB chinois, et une stabilisation des prix des matières premières contribuent à une perspective plus solide pour les économies des marchés émergents (EME) en 2017. Mais l'incertitude augmente avec des défis provenant du dollar américain solide et des perspectives de taux d'intérêt plus élevés sur les marchés développés. Cela dit, certains marchés jouissent d'une croissance robuste, tirée par la demande intérieure, en 2017 et sont moins vulnérables à la volatilité externe, offrant des opportunités potentielles pour le commerce.

Pourquoi ces marchés sont-ils si prometteurs ?

La situation générale dans les EME s'est améliorée en 2016, étant donné que les inquiétudes concernant un atterrissage difficile en Chine ont diminué et que les prix des matières premières ont commencé à remonter. Des rendements bas record et un risque politique croissant sur les marchés développés ont motivé une augmentation des investissements à l'égard des EME. En ce début 2017, cependant, l'incertitude monte. Ces marchés devraient survivre à la volatilité globale, grâce à :

Une croissance tirée par la demande intérieure – La prévision pour le PIB global et de la croissance du commerce international reste discrète pour l'année 2017 et les événements aux États-Unis pourraient causer une volatilité du marché financier. Par conséquent, toutes les EME sélectionnées ont une croissance du PIB basée sur la consommation privée et sur des investissements fixes, contrairement aux exportations, en particulier concernant les matières premières.

Des données démographiques favorables – Ces marchés ont généralement des populations jeunes et en croissance, marquées par une classe moyenne en expansion. Cela stimule la consommation et augmente également la demande en investissements ainsi qu'en importations.

Des politiques de soutien – La politique dans ces EME s'améliore dans une large mesure et ces marchés jouissent généralement de conditions politiques et institutionnelles stables. L'Indonésie, le Pérou, l'Inde et la Côte d'Ivoire en particulier entreprennent des réformes favorables au commerce.

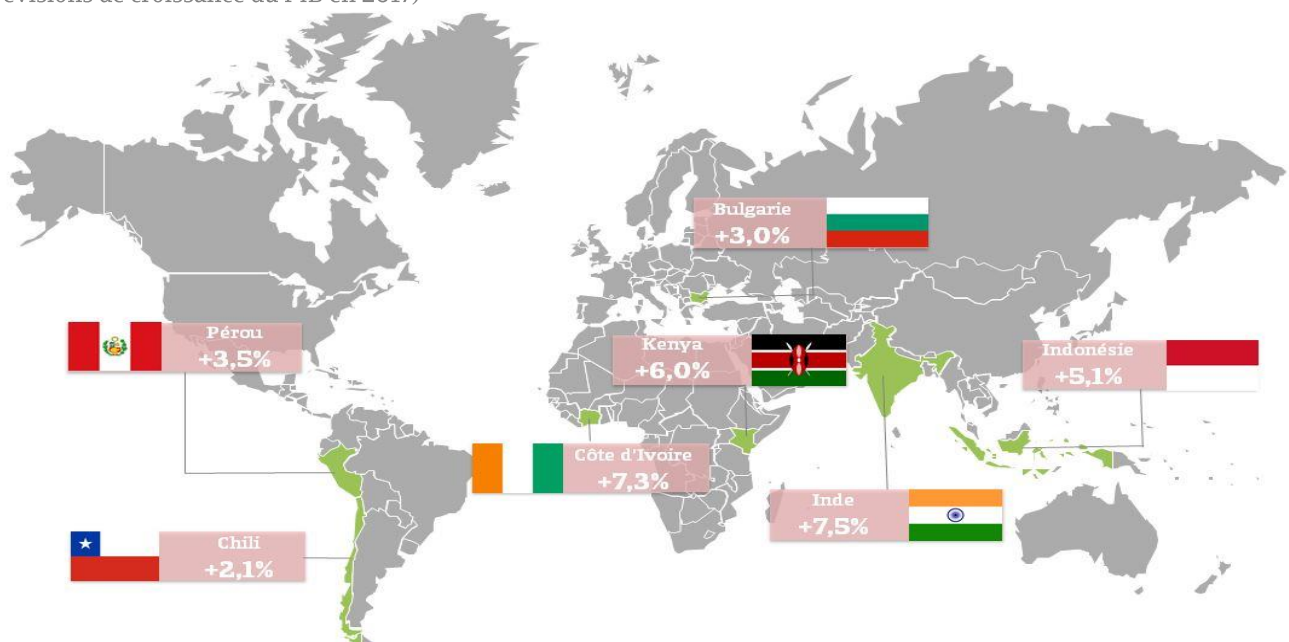
Emerging markets in the spotlight 2017

Country	GDP growth 2017 %	Avg. GDP growth (2013-2016)	Population mln
India	7.5	7.1	1310
Indonesia	5.1	5.1	259
Kenya	6.0	5.6	45
Côte d'Ivoire	7.3	8.4	24
Peru	3.5	3.8	31
Chile	2.1	2.4	18
Bulgaria	3.0	2.5	7

Source: Atradius Economic Research

Top des marchés émergents 2017

(Prévisions de croissance du PIB en 2017)



Secteurs les plus performants sur ces marchés

Agroalimentaire

Des opportunités dans le secteur agroalimentaire se dessinent en Bulgarie, au Kenya et au Pérou. Une demande croissante et un marché agroalimentaire fragmenté, fournissent des opportunités à long terme pour les exportateurs de produits alimentaires étrangers en Bulgarie. La croissance de la confiance des consommateurs et des revenus stimulent la demande de produits alimentaires et de boissons importés au Kenya et au Pérou.

Produits chimiques et plastiques

Les importations totales de produits chimiques pour l'Inde ont augmenté de 10 milliards USD dans l'année fiscale (AF) 2013 à 19 milliards USD dans l'AF 2015. Les perspectives de croissance restent solides, étant donné que les activités industrielles vont augmenter et auront besoin d'une accélération des innovations. Une demande accrue émanant de l'industrie et des ménages augmente également la demande de produits chimiques en Bulgarie, où plus de 80 % de ces produits sont importés. La dépendance des matières premières est le principal moteur sur ce marché.

Recherche économique d'Atradius

Construction

La demande en infrastructures et la croissance des investissements fournissent des opportunités pour le secteur de la construction. En Indonésie, la formation de capital fixe devrait augmenter à plus de 6 % en 2017. Étant donné que le gouvernement lance de grands projets pour améliorer l'infrastructure à Jakarta et dans de nombreuses provinces (par ex. des routes à péage, des aéroports et des ports), la demande en matériaux de construction devrait augmenter en 2018 et 2019.

Les ambitions gouvernementales en Inde soutiennent également la croissance des infrastructures, ce qui est directement lié à des améliorations économiques.

Le logement, le transport et l'infrastructure informatique enregistrent une demande élevée. De grands travaux publics sont également prévus dans le cadre de la nouvelle administration au Pérou. C'est la même chose pour la Côte d'Ivoire et le Kenya, où de grandes rénovations des infrastructures devraient offrir des opportunités significatives pour les fournisseurs de matériaux de construction et de biens d'équipement, au cours des prochaines années.

Machines et ingénierie

Les investissements en matière d'infrastructure et la croissance du secteur de la construction offrent également des opportunités pour les machines et l'ingénierie. En Bulgarie, la demande de machines/produits d'ingénierie augmente, motivée par une accélération des investissements européens axés sur l'amélioration de la situation des infrastructures. L'investissement significatif mais imprévu dans la construction en Indonésie y constitue également un moteur pour la demande.

Ventes de détail, biens de consommation durables et produits électroniques

En Côte d'Ivoire, la richesse croissante ainsi qu'une inflation faible et stable, encouragent les dépenses de consommation effectuées par la classe moyenne émergente, avec de bonnes perspectives de croissance pour la vente de détail et les biens de consommations en 2017. Au Chili et au Pérou, le secteur de la vente de détail devrait également s'étendre en 2017.

On peut également trouver des opportunités commerciales en Inde grâce à une économie très large, axée sur la consommation. Une mousson satisfaisante stimulera les revenus ruraux cette année, étant donné qu'une large proportion de la population indienne dépend de l'agriculture, ce qui augmentera par conséquent la demande de biens de consommation. Tandis que la démonétisation nuira à la demande à court terme, nous nous attendons à ce que l'impact négatif se calme en 2017.

Opportunities by sector

Sector	Country
Agriculture and food	Bulgaria, Kenya, Peru
Chemicals and plastics	India, Bulgaria
Construction	Indonesia, India, Peru, Côte d'Ivoire, Kenya
Machines and engineering	Bulgaria, Indonesia
Retail, consumer durables and electronics	Côte d'Ivoire, Chile, Peru, India

Source: Atradius Economic Research

Des opportunités liées aux risques

Tandis que la croissance du PIB est menée par une consommation solide et par des investissements, les populations croissantes et l'amélioration de la politique offrent des opportunités dans ces EME. Cela n'est bien sûr pas sans risques. Le risque politique est généralement accru sur ces marchés, en particulier ceux situés en Afrique subsaharienne, même s'ils jouissent également d'une relative stabilité et d'économies vigoureuses et diversifiées.

Les perspectives relativement favorables pour les EME en 2017 sont également menacées par les effets des événements aux États-Unis. Une augmentation des taux d'intérêt plus rapide que prévu par la Réserve fédérale peut exposer les marchés émergents à des dépréciations monétaires et à des fuites de capitaux, augmentant les coûts d'emprunt et la charge de la dette s'ils sont largement libellés en devise étrangère. L'Indonésie en particulier est modérément vulnérable, mais d'autres pays sélectionnés comme l'Inde, le Pérou et la Bulgarie sont bien isolés de la volatilité externe grâce à une politique monétaire efficace, à une faible dépendance des flux de capitaux volatiles et à une exigence de financement externe relativement faible en 2017. Une autre menace potentielle pour les marchés émergents concerne la position plus protectionniste du président américain Donald Trump, qui pourrait peser sur la croissance dans des pays qui envoient une large partie de leurs exportations aux États-Unis (spécialement en Amérique latine).

Emerging markets in the spotlight

Country	GDP growth 2017 %	Av. GDP growth 2012-15	Population mln	GDP bln	Private consumption (y-on-y, % change)	Real fixed investment (y-on-y, % change)	Political risk rating
India	7.5	7.1	1310	2,197	5.9	5.9	4 negative Moderate-Low risk
Indonesia	5.1	5.1	259	935	5.2	6.1	5 positive Moderate risk
Kenya	6.0	5.6	45	68	5.8	6.3	6 positive Moderate-High risk
Cote d'Ivoire	7.3	8.4	24	34	4.1	16.5	6 negative Moderate-High risk
Peru	3.5	3.8	31	194	3.4	0.1	4 stable Moderate-Low risk
Chile	2.1	2.4	18	245	1.6	0.4	3 positive Moderate-Low risk
Bulgaria	3.0	2.5	7	52	3.4	2.2	4 negative Moderate-Low risk

Source: IHS, EIU, Atradius Economic Research

Clause de non-responsabilité

Le présent rapport est fourni à titre informatif uniquement et ne se veut pas être une recommandation ou un conseil au lecteur sur des transactions, des investissements ou des stratégies particuliers. Les lecteurs doivent prendre leurs décisions personnelles, commerciales ou autres concernant les informations fournies. Bien que toutes les précautions aient été prises pour garantir la fiabilité des sources d'informations utilisées et publiées dans le présent document, Atradius décline toute responsabilité en cas d'éventuelles erreurs ou omissions dans les présentes informations, et par rapport à toutes les conséquences résultant de leur utilisation ou interprétation. Toutes les informations contenues dans ce rapport sont fournies « telles quelles », sans garantie d'exhaustivité, d'exactitude, de durabilité, ni des résultats obtenus en les utilisant et sans garantie d'aucune sorte, expresse ou implicite. En aucun cas la responsabilité d'Atradius, des entreprises ou partenaires avec qui elle entretient des relations, ni de leurs partenaires, agents ou employés, ne peut être invoquée par quiconque pour toute décision ou action fondée sur l'utilisation des informations contenues dans le présent document ou de tout dommage en résultant, spécifique ou de nature similaire, même si la possibilité de tels dommages a été expressément soulignée.

Droit d'auteur Atradius S.A. 2017
Atradius S.A.
David Ricardostraat 11066 JS
P.O. Box 8982 · 1006 JD
Amsterdam
Pays-Bas
Téléphone : +31 20 553 9111
Fax : +31 20 553 2811