

Pays émergents: **Poids économique mondial,** **dépendance et interconnexions avec** **les pays développés**

Tanneguy Lestiboudois
Strategist Investment Manager

Pierre Mermod
Regional Strategist Investment Manager

5 et 6 novembre 2012



 **Histoire**

 Economie

 Investissements

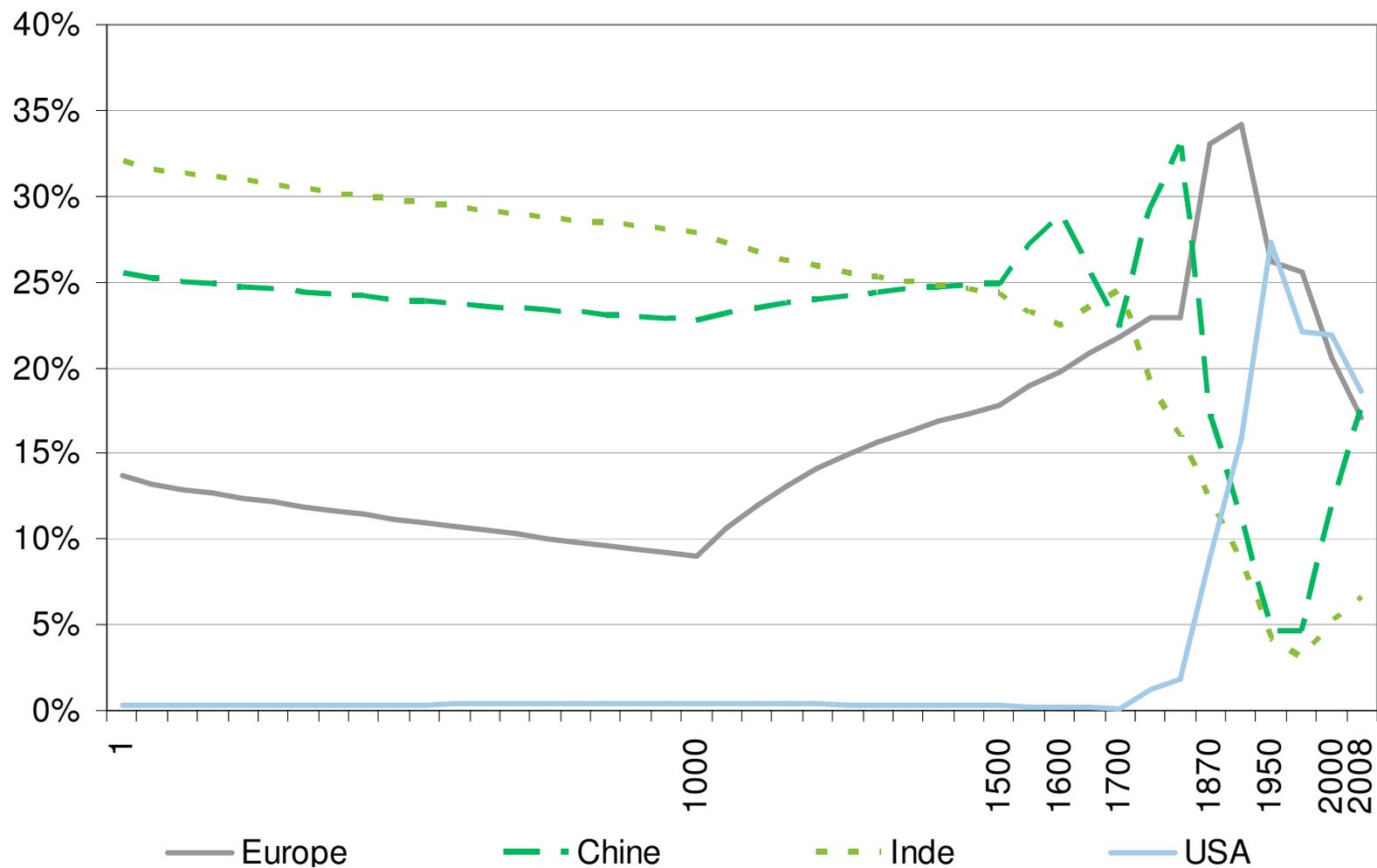


Perspectives historiques

- En 1000 l'Asie (hors Japon) représentait 2/3 du PIB mondial
- En 1500 l'Asie comptait pour plus de 60% de la production mondiale
l'Europe moins de 18%
- En 1950 l'Europe Occidentale, les USA, le Canada, l'Australie et la Nouvelle-Zélande assuraient 57% de la production mondiale
- Depuis, nous avons assisté à une très forte progression de l'Asie

Le monde est aujourd'hui plus équilibré

Part du PIB mondial



Qu'est ce qu'un pays émergent ?

Pays sous-développés



Pays en voie de développement

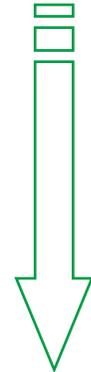


Pays frontières



Pays émergents

Pays développés



Pays développés

Classification MSCI

Critères:

- Niveau de développement
- Risques politiques
- Profondeur des marchés
- Accessibilité et environnement juridique

Le monde tel qu'il se présente aujourd'hui

Source: MSCI

Pays développés		
Amériques	Europe et Moyen-Orient	Pacifique
Canada	Allemagne	Australie
USA	Autriche	Hong Kong
	Belgique	Japon
	Danemark	Nouvelle-Zélande
	Espagne	Singapour
	Finlande	
	France	
	Grande-Bretagne	
	Grèce	
	Irlande	
	Israël	
	Italie	
	Norvège	
	Pays-Bas	
	Portugal	
	Suède	
	Suisse	

Pays émergents		
Amériques	Europe, Moyen-Orient & Afrique	Pacifique
Brésil	Afrique du Sud	Chine
Chili	Egypte	Corée
Colombie	Hongrie	Inde
Mexique	Maroc	Indonésie
Pérou	Pologne	Malaisie
	République tchèque	Philippines
	Russie	Taiwan
	Turquie	Thaïlande

-  Histoire
-  **Economie**
-  Investissements



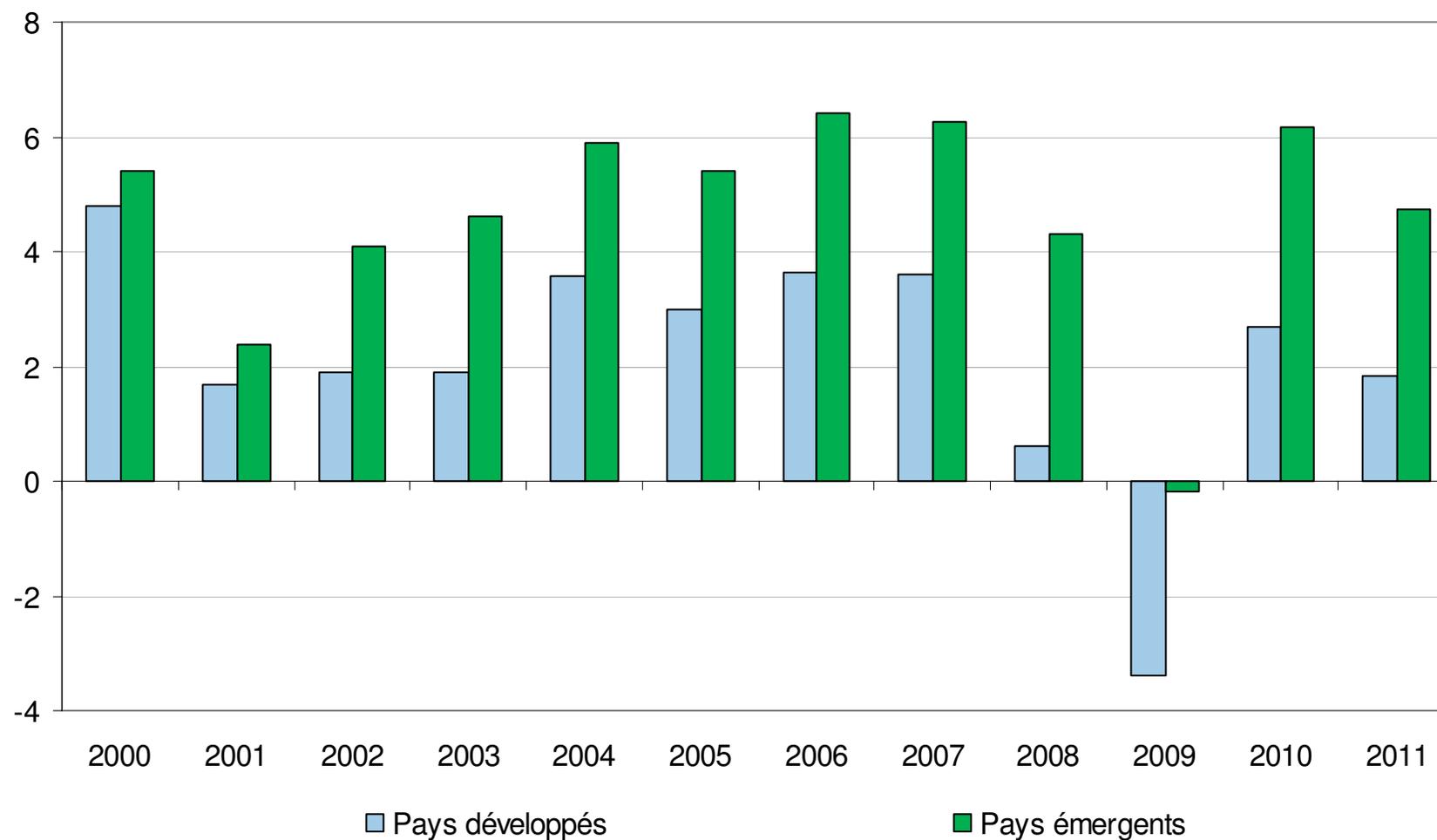
Population mondiale

Source: CIA-The world factbook

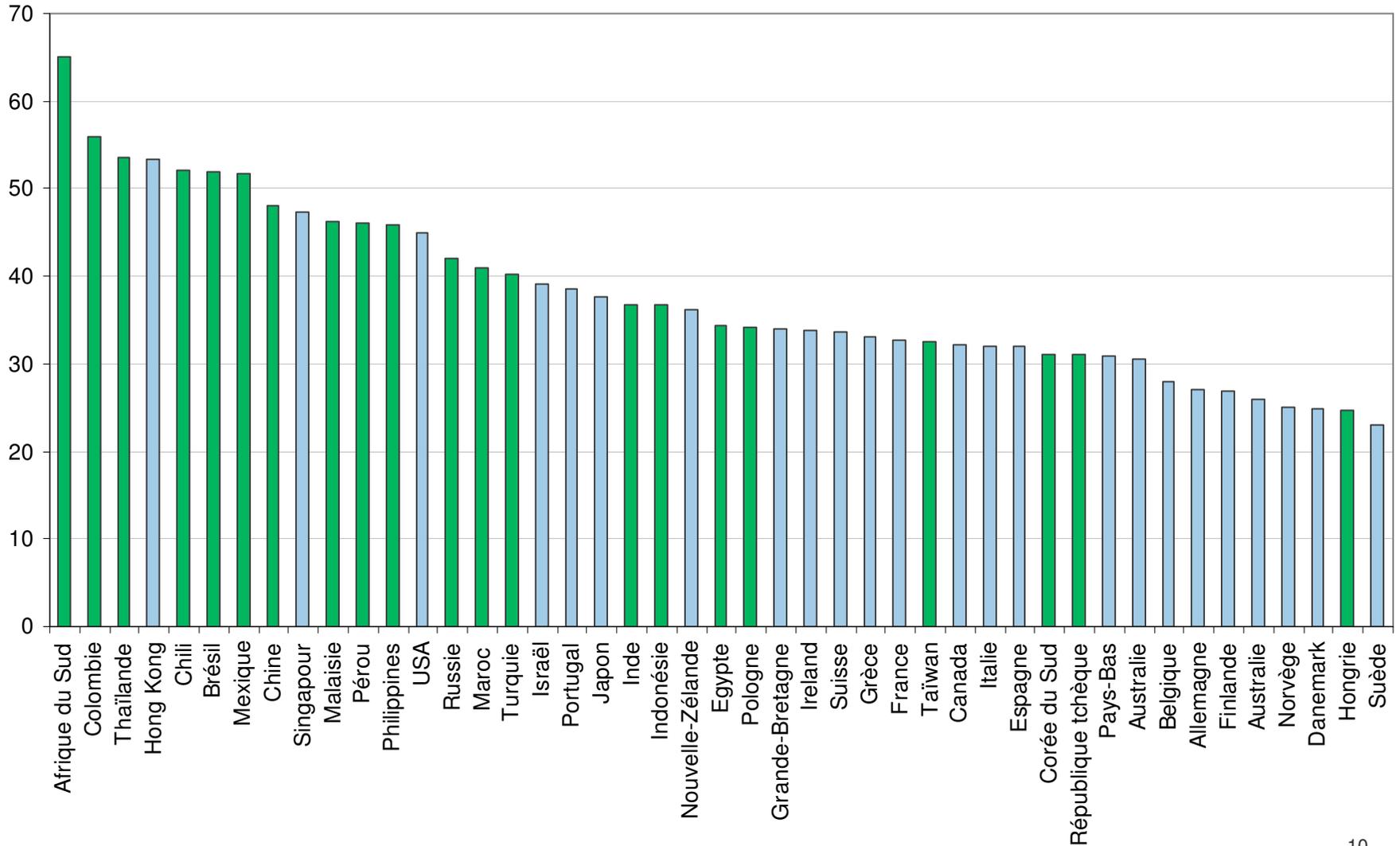
Pays	Superficie en Km2	%	Population	Rang	%	Age moyen (années)
Monde	148'940'000	100%	7'021'689'347		100%	28.4
Suisse	41'277	0.03%	7'655'628	96	0.11%	41.7
Canada	9'984'670	6.70%	34'300'083	36	0.49%	41
France	640'294	0.43%	65'630'692	21	0.93%	39.9
Allemagne	357'114	0.24%	81'305'856	16	1.16%	44.9
Italie	301'336	0.20%	61'261'254	23	0.87%	43.5
Japon	377'930	0.25%	127'368'088	10	1.81%	44.8
Royaume-Uni	242'900	0.16%	63'047'162	22	0.90%	40
Etats-Unis	9'629'091	6.47%	313'847'465	3	4.47%	36.9
Total G7	21'533'335	14.46%	746'760'600		10.64%	41.6
Brésil	8'514'877	5.72%	205'716'890	5	2.93%	29.3
Chili	756'102	0.51%	17'067'369	63	0.24%	32.1
Chine	9'596'961	6.44%	1'343'239'923	1	19.13%	35.5
Colombie	1'141'748	0.77%	45'239'079	28	0.64%	28
République tchèque	78'865	0.05%	10'177'300	84	0.14%	40.8
Egypte	1'002'000	0.67%	83'688'164	15	1.19%	24.3
Hongrie	93'028	0.06%	9'958'423	87	0.14%	40.2
Inde	3'287'263	2.21%	1'205'073'612	2	17.16%	26.2
Indonésie	1'910'931	1.28%	248'214'193	4	3.53%	28.2
Corée du Sud	99'828	0.07%	48'860'500	25	0.70%	38.4
Malaisie	330'803	0.22%	29'179'952	43	0.42%	26.8
Mexique	1'964'375	1.32%	114'975'406	11	1.64%	27.1
Maroc	446'550	0.30%	32'309'239	38	0.46%	26.9
Pérou	1'285'216	0.86%	29'549'517	42	0.42%	26.2
Philippines	300'000	0.20%	103'775'002	12	1.48%	22.9
Pologne	312'685	0.21%	38'415'284	33	0.55%	38.5
Russie	17'098'242	11.48%	138'082'178	9	1.97%	38.7
Afrique du Sud	1'221'037	0.82%	48'810'427	26	0.70%	25
Taiwan	36'188	0.02%	23'113'901	51	0.33%	37.6
Thaïlande	513'120	0.34%	67'091'089	20	0.96%	34.2
Turquie	783'562	0.53%	79'749'461	17	1.14%	28.5
Total Emergents	50'773'381	34.09%	3'922'286'909		55.86%	31.2

Taux de croissance du PIB (%)

Source: IMF- World Economic Outlook (WEO)



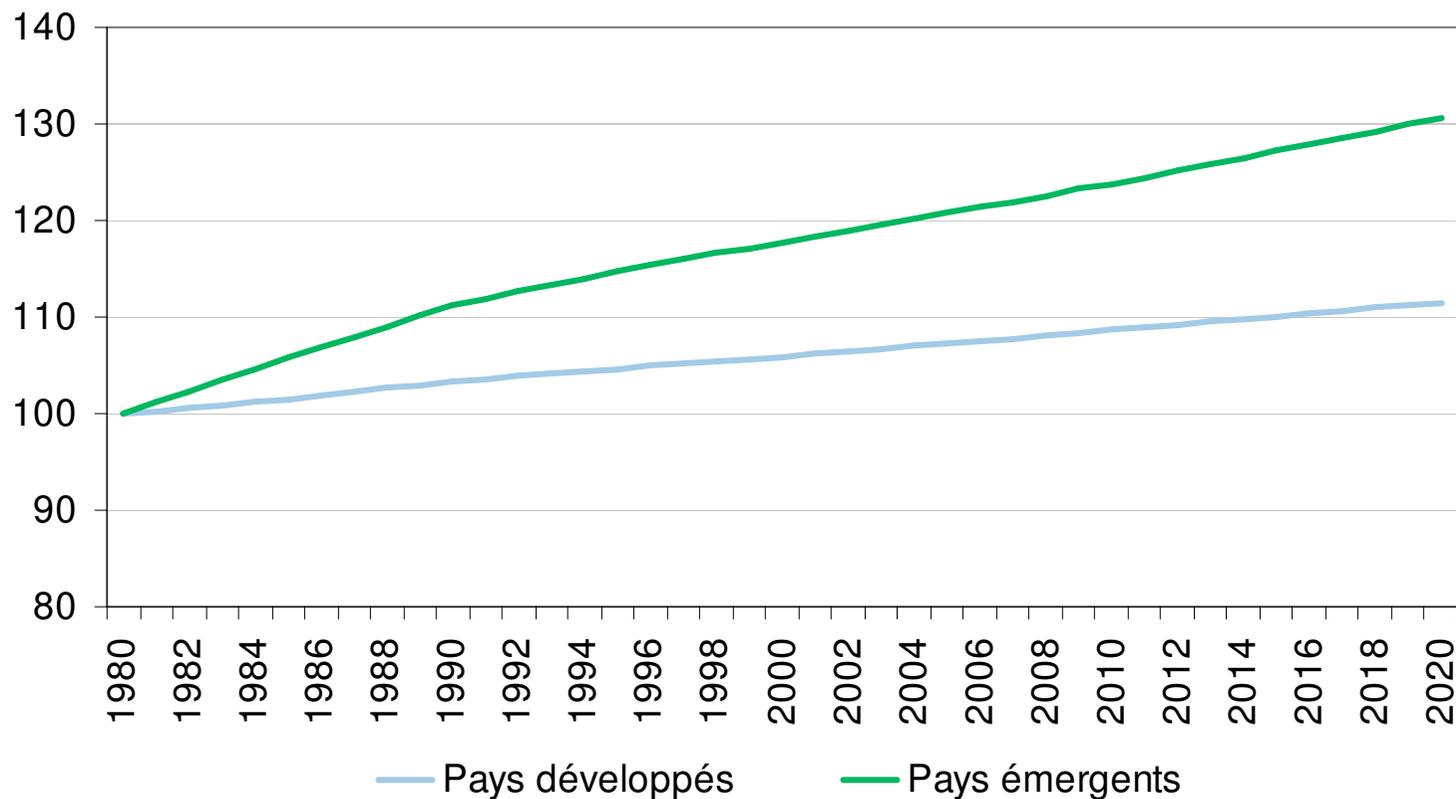
Inégalités de la répartition des richesses (0 = égalité parfaite; 100 = inégalité absolue)



Population urbaine

Source: UN DESA - United Nations Department of Economic and Social Affairs

Croissance en % (base 100: 1980)



	1980	2011	2020
Pays développés	73.74%	80.34%	82.25%
Pays émergents	51.05%	63.54%	66.69%

Challenges importants

- Infrastructures (eau, électricité, routes, aéroports...)
- Education

– En 2010, population âgée de 15 ans et plus

	Non scolarisés	Nbre années moyenne de scolarité
Inde	32.70%	5.13
Maroc	43.80%	5.04
Thaïlande	11.70%	7.49
Chine	6.50%	8.17
USA	0.40%	13.1

(Etude Barro R & J.W:Lee)

- Santé
 - En 2010, les dépenses liées à la santé représentaient 3.1% du PIB contre 6.6% du PIB pour les pays développés.

Dépenses liées à la santé (% du PIB)

Norvège	7.5	Corée, Rép. de	3.5
Australie	6.0	République tchèque	5.8
Pays-Bas	7.3	Hongrie	5.2
États-Unis	7.1	Pologne	4.6
Nouvelle-Zélande	7.1	Chili	3.7
Canada	7.1	Mexique	2.7
Irlande	6.1	Fédération de Russie	3.5
Allemagne	8.0	Pérou	2.5
Suède	7.4	Brésil	3.5
Suisse	6.4	Colombie	5.1
Japon	6.5	Turquie	3.4
Danemark	8.2	Chine	1.9
Israël	4.5	Thaïlande	2.7
Belgique	7.0	Philippines	1.3
Autriche	7.7	Égypte	2.4
France	8.7	Afrique du Sud	3.6
Finlande	6.1	Indonésie	1.2
Espagne	6.1	Maroc	1.7
Italie	6.7	Inde	1.1
Singapour	1.0	Moyenne	3.1
Royaume-Uni	6.9		
Grèce	5.8		
Portugal	7.1		
Moyenne	6.6		

Commerce mondial: part des pays émergents

Au cours de la dernière décennie

- Le volume des exportations de marchandises des pays émergents vers les pays du G7 a augmenté de 190% (50% en 2001 contre 35% en 2011).
- Tendence identique pour les importations.

Bouleversement du commerce mondial.

	Exportations (vers le G7)	Importations (du G7)
Amérique latine	52.7	47.2
vers les USA	43.4	des USA 33.3
Europe, Moyen-Orient et Afrique	35.2	36.1
vers l'Allemagne	15.3	de l'Allemagne 17.3
Asie	30.7	27.7
vers le Japon	8.3	du Japon 11.9
vers les USA	13.8	

Balances commerciales des pays émergents (biens)

En 2001

- Balance commerciale excédentaire avec le monde (USD +103.5 mia.)
- Balance commerciale excédentaire avec le G7 (USD +68.3 mia.)
 - Excédent (USA, Royaume-Uni, Italie)
 - Déficit (Japon, Allemagne, France, Canada)

En 2011

- Balance commerciale excédentaire avec le monde (USD +298.3 mia.)
- Balance commerciale excédentaire avec le G7 (USD +236.2 mia.)
 - Excédent (USA, Royaume-Uni, Italie, France, Canada)
 - Déficit (Japon, Allemagne)

Poids économique de la Chine: USD 1'900 mia. de marchandises exportées dans le monde

- 36% des exportations chinoises sont à destination du G7, 17% à destination des Etats-Unis
- 34% des marchandises exportées par les pays émergents viennent de Chine (contre 20% en 2001)

Top 5: partenaires import / export

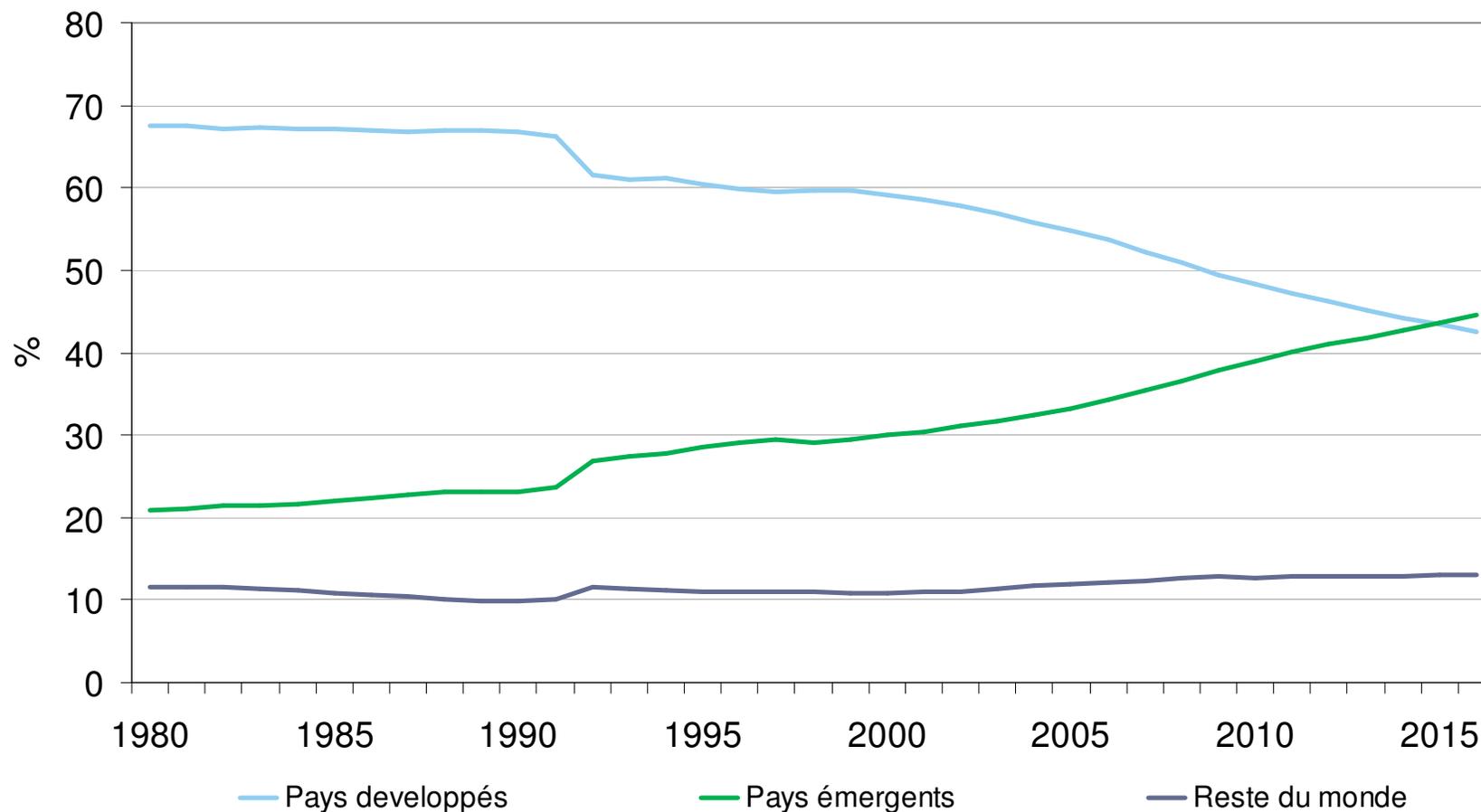
Source: UN Comtrade - United Nations Commodity Trade Statistics Database

	Etats-Unis	Canada	Japon	Allemagne	France	Royaume-Uni	Italie
Top partenaires Import	Chine	Etats-Unis	Chine	Chine	Allemagne	Allemagne	Allemagne
	Canada	Chine	Etats-Unis	Hollande	Chine	Chine	France
	Mexique	Mexique	Australie	France	Belgique	Etats-Unis	Chine
	Japon	Japon	Arabie Saoudite	Etats-Unis	Italie	Hollande	Hollande
	Allemagne	Allemagne	Emirats Arabes	Italie	Espagne	France	Espagne
Top partenaires Export	Canada	Etats-Unis	Chine	France	Allemagne	Etats-Unis	Allemagne
	Mexique	Royaume-Uni	Etats-Unis	Etats-Unis	Italie	Allemagne	France
	Chine	Chine	Corée du Sud	Hollande	Belgique	Hollande	Etats-Unis
	Japon	Japon	Autre Asie	Royaume-Uni	Espagne	France	Espagne
	UK	Mexique	Hong Kong	Italie	Royaume-Uni	Irlande	Royaume-Uni

Poids économique des pays émergents

Source: Fonds Monétaire International, World Economic Outlook Databases

Part du PIB mondial (PPA) en dollars



Composition du PIB

en 2010 (%)

	Pays développés	Pays émergents	Chine
Consommation des ménages	56.4	58.1	34.9
Dépenses du gouvernement	20.6	15.2	13.4
Dépenses d'investissement	19.3	23.8	45.5
Exports (biens et services)	55.5	39.7	29.6
Imports (biens et services)	52.1	38.1	25.7

PIB (parité du pouvoir d'achat)

PPP 2009 Rang	Pays	GDP à PPP US\$bn 2009 constant
1	Etats-Unis	14'256
2	Chine	8'888
3	Japon	4'138
4	Inde	3'752
5	Allemagne	2'984
6	Russie	2'687
7	Royaume-Uni	2'257
8	France	2'172
9	Brésil	2'020
10	Italie	1'922
11	Mexique	1'540
12	Espagne	1'496
13	Corée du Sud	1'324
14	Canada	1'280
15	Turquie	1'040
16	Indonésie	967
17	Australie	858
18	Arabie Saoudite	595
19	Argentine	586
20	Afrique du Sud	508

PPP 2050 Rang	Pays	GDP à PPP US\$bn 2009 constant
1	Chine	59'475
2	Inde	43'180
3	Etats-Unis	37'876
4	Brésil	9'762
5	Japon	7'664
6	Russie	7'559
7	Mexique	6'682
8	Indonésie	6'205
9	Allemagne	5'707
10	Royaume-Uni	5'628
11	France	5'344
12	Turquie	5'298
13	Nigéria	4'530
14	Vietnam	3'939
15	Italie	3'798
16	Canada	3'322
17	Corée du Sud	3'258
18	Espagne	3'195
19	Arabie Saoudite	3'039
20	Argentine	2'549

Evolution du PIB (PPP): 2012 - 2050

Source: PwC model estimates

Année	PIB (parité de pouvoir d'achat)
2012	
2013	Le Brésil dépasse le Royaume-Uni
2014	La Russie dépasse l'Allemagne
2015	
2016	
2017	
2018	La Chine dépasse les Etats-Unis
2019	Le Mexique dépasse l'Italie
2020	
2024	
2025	Le Brésil dépasse l'Allemagne
2026	
2027	
2028	Le Mexique dépasse la France
2029	
2030	

Année	PIB (parité de pouvoir d'achat)
2031	Le Mexique dépasse le Royaume-Uni
2032	
2033	La Turquie dépasse l'Italie
2034	
2035	
2039	Le Brésil dépasse le Japon
2040	
2041	
2044	
2045	L'Inde dépasse les Etats-Unis
2046	
2049	
2050	

Classification du World Economic Forum

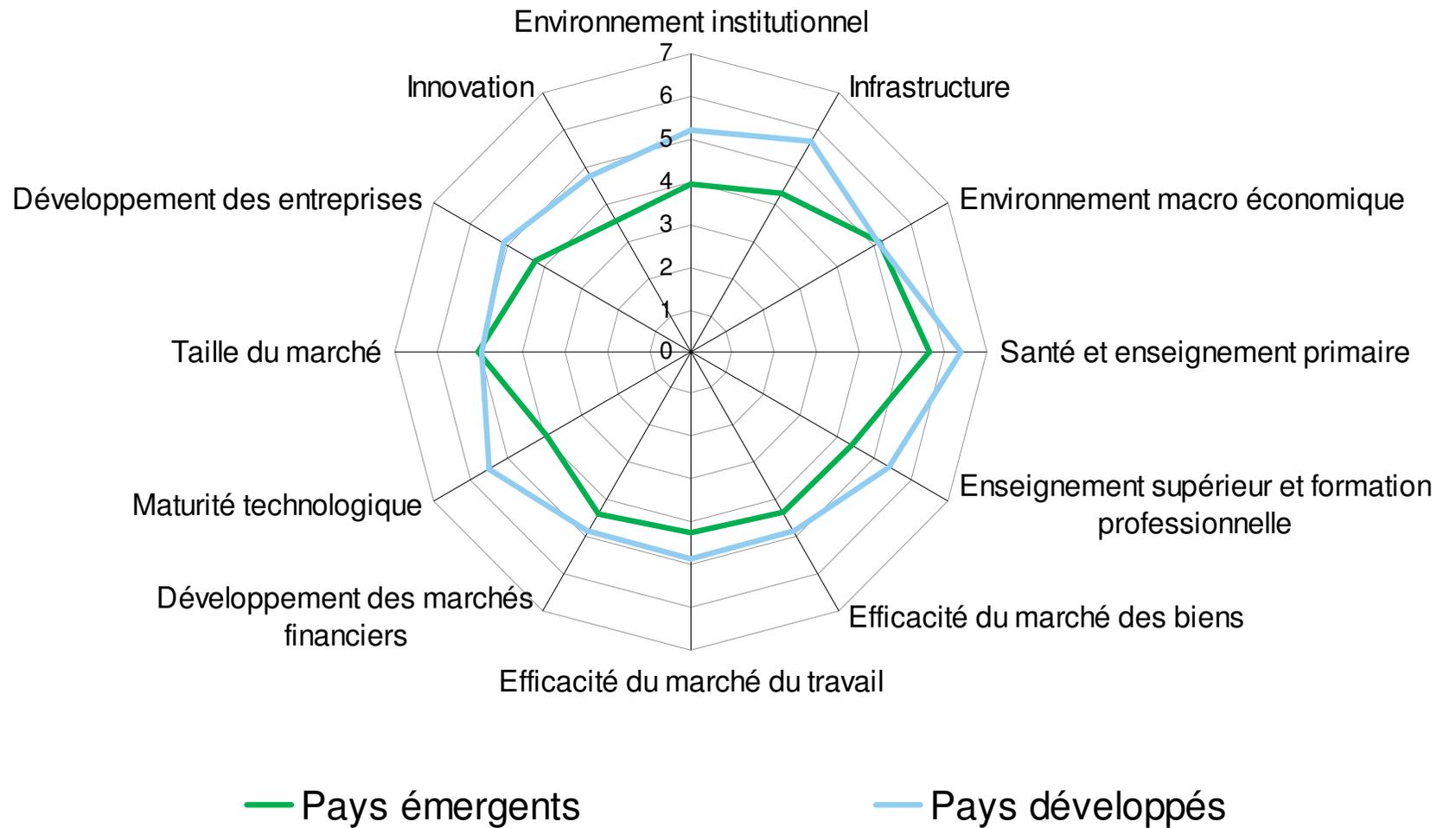
- Exigences de base
 - Environnement institutionnel
 - Infrastructures
 - Environnement macroéconomique
 - Santé et éducation

- Facteurs d'efficience
 - Enseignement supérieur et formation professionnelle
 - Efficacité du marché des biens
 - Efficacité du marché du travail
 - Développement des marchés financiers
 - Maturité technologique
 - Taille du marché

- Innovations
 - Développement des entreprises
 - Innovation

Comparaison des facteurs de compétitivité

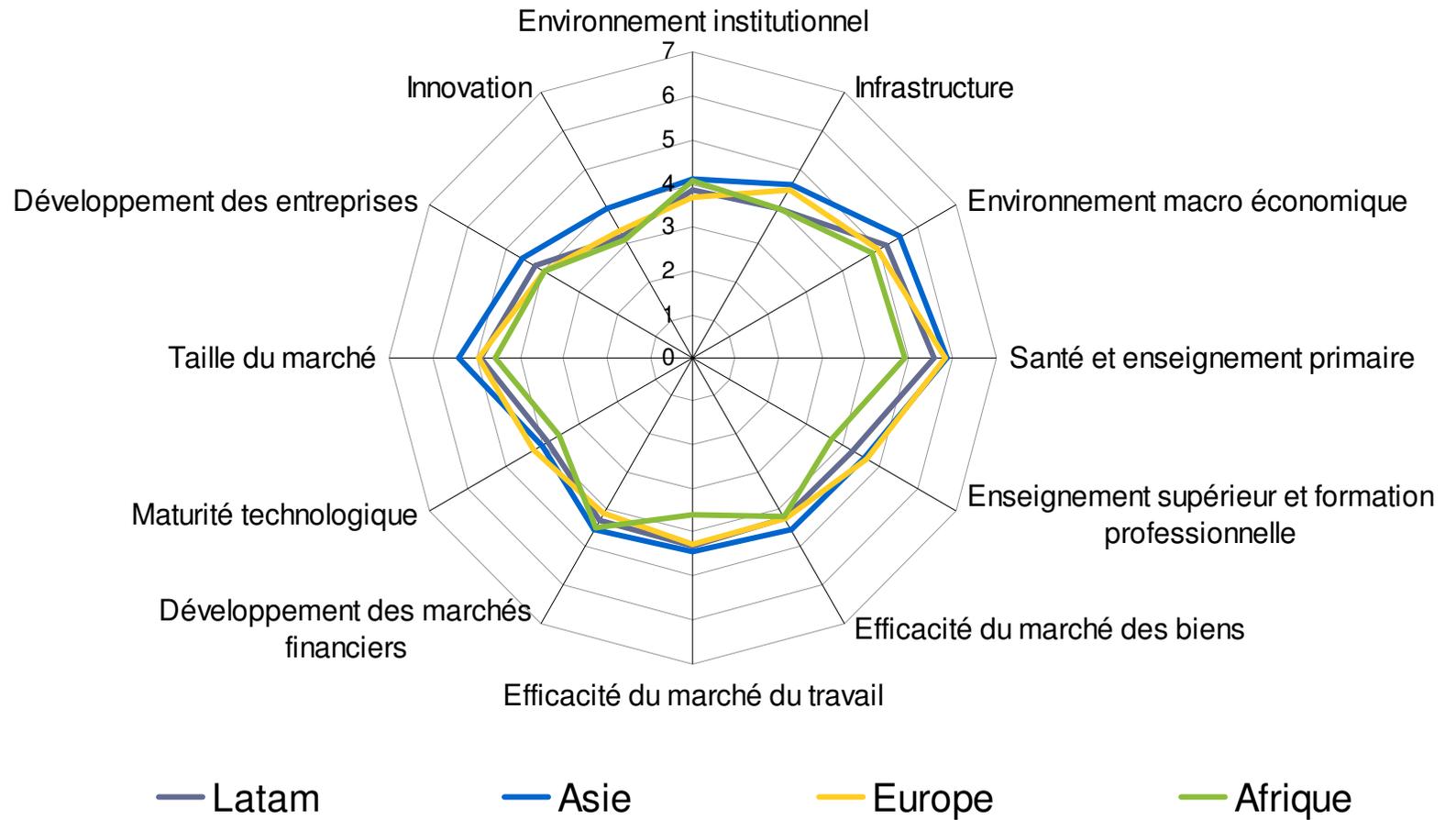
Source: World Economic Forum



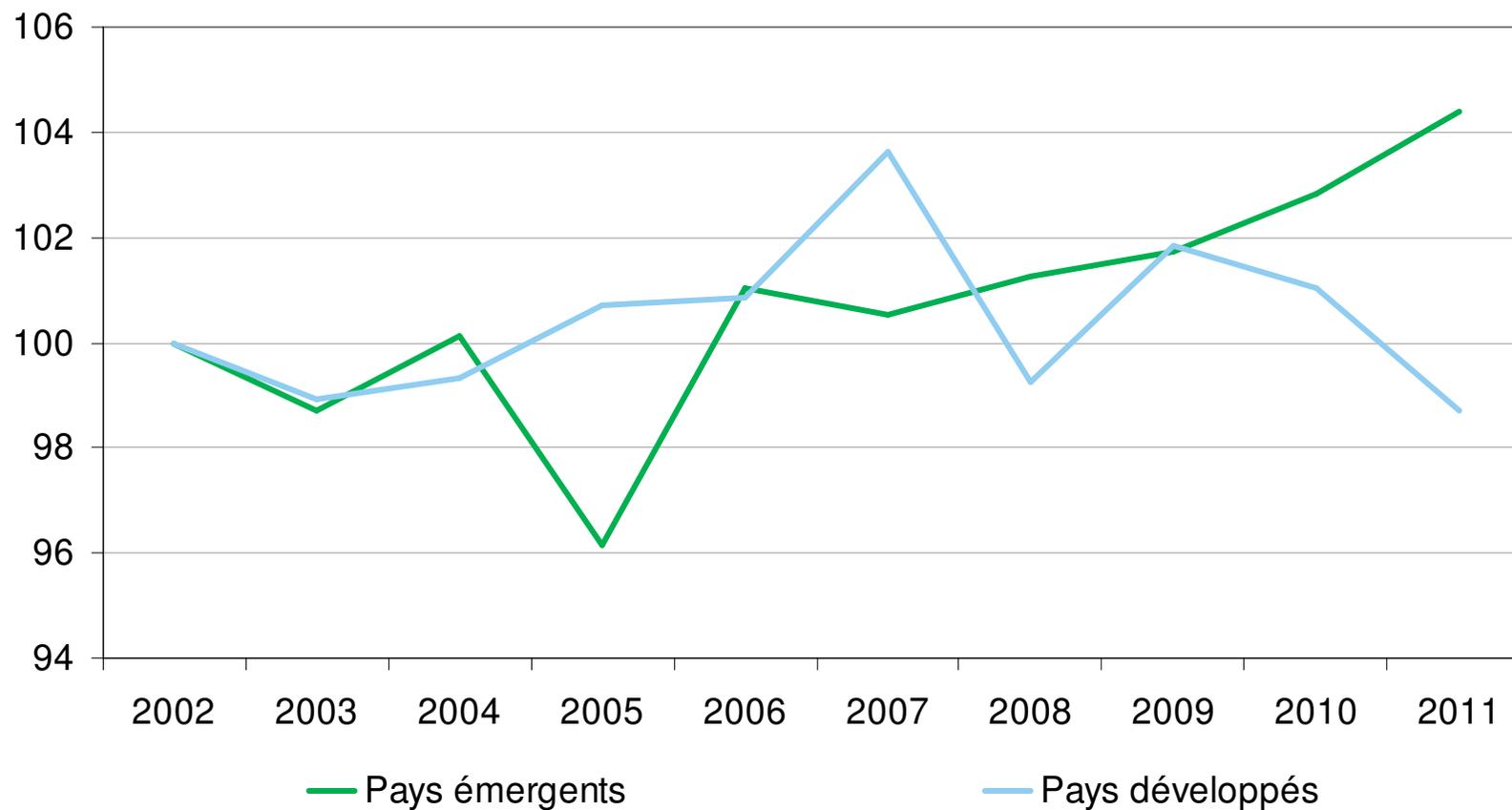
Comparaison des facteurs de compétitivité

Source: World Economic Forum

Indice de compétitivité mondiale (zones émergentes)



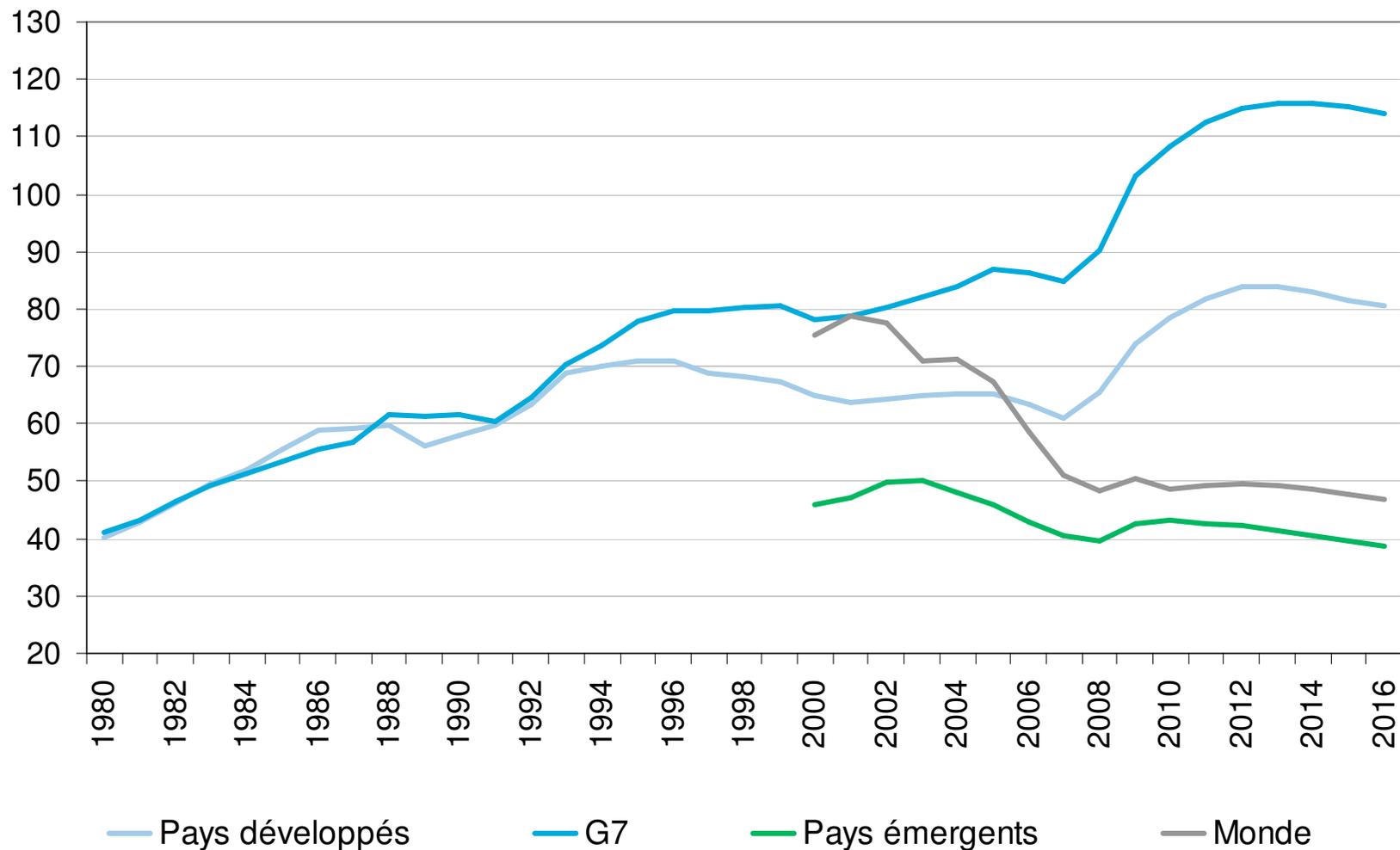
Base 100: 2002



Les marchés émergents sont-ils solides ?

Source: IMF- World Economic Outlook (WEO)

Dette publique (% du PIB)



Les marchés émergents sont-ils solides ?

Source: S&P Ratings, Bloomberg

Ratings S&P (données au 01.09.2012)

Canada	AAA	29.07.2002	AA+	14.10.1992
France	AA+	13.01.2012	AAA	26.06.1989
Allemagne	AAA	17.08.1983		
Italie	BBB+	13.01.2012	A	19.08.2001
Japon	AA-	15.04.2002	AA	28.11.2001
Royaume-Uni	AAA	28.04.1978		
Etats-Unis	AA+	05.08.2011	AAA	25.09.1991

- Upgrade
- Downgrade

Brésil	BBB	17.11.2011	BBB-	30.04.2008
Chili	A+	18.12.2007	A	14.01.2004
Chine	AA-	16.12.2010	A+	31.07.2008
Colombie	BBB-	16.03.2011	BB+	05.03.2007
République tchèque	AA-	24.08.2011	A	02.10.2007
Egypte	B	23.08.2012	B+	24.11.2011
Hongrie	BB+	21.12.2011	BBB-	30.03.2009
Inde	BBB-	30.01.2007	BB+	02.02.2005
Indonésie	BB+	08.04.2011	BB	12.03.2010
Corée du Sud	A	27.08.2005	A-	24.07.2002
Malaisie	A-	08.10.2003	BBB+	20.08.2002
Mexique	BBB	14.12.2009	BBB+	08.10.2007
Maroc	BBB-	23.03.2010	BB+	09.08.2005
Pérou	BBB	30.08.2011	BBB-	14.07.2008
Philippines	BB+	04.07.2012	BB	12.11.2010
Pologne	A-	29.03.2007	BBB+	15.05.2000
Russie	BBB	08.12.2008	BBB+	04.09.2006
Afrique du Sud	BBB+	01.08.2005	BBB	08.05.2003
Taiwan	AA-	18.12.2002	AA	26.07.2001
Thaïlande	BBB+	31.10.2006	BBB	08.10.2003
Turquie	BB	19.02.2010	BB-	17.08.2004

Cycle économique de 15 ans...

- Pays émergents
 - Sept années d'afflux de capitaux (inondation)
 - Sept années de retraits de capitaux (sécheresse)
- 1^{ère} phase
 - Entrées de capitaux 1975 - 1981 (recyclage des pétrodollars vers les pays sous-développés)
 - ⇒ Crise internationale de la dette en 1982
 - Retraits de capitaux 1982 - 1988 (la décennie perdue en Amérique latine)
 - ⇒ Année de transition 1989
- 2^{ème} phase
 - Entrées de capitaux 1990 - 1996
 - ⇒ Crise du Sud-est asiatique en 1997
 - Retraits de capitaux 1997 - 2003 (bulle technologique des pays développés)
 - ⇒ Année de transition 2004
- 3^{ème} phase
 - Entrées de capitaux 2005 - 2011 (« carry trade » ou mode des BRIC)
 - Excès de capitaux corrigés en grande partie depuis une année
 - Rééquilibrage des flux depuis cet été

Selon Jeff Frankells, professeur à l'Université de Harvard

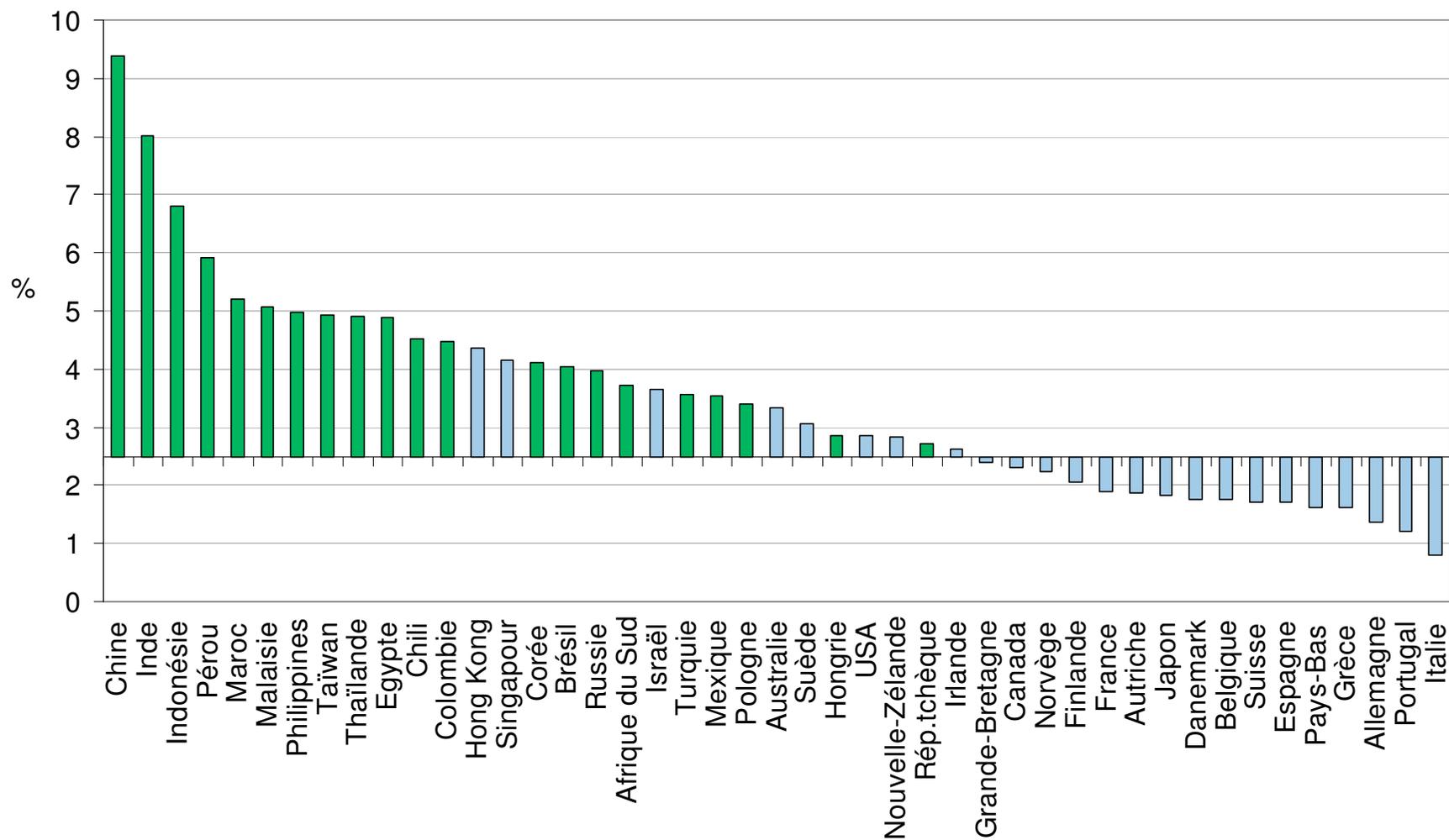
-  Histoire
-  Economie
-  **Investissements**



Croissance du PIB (%)

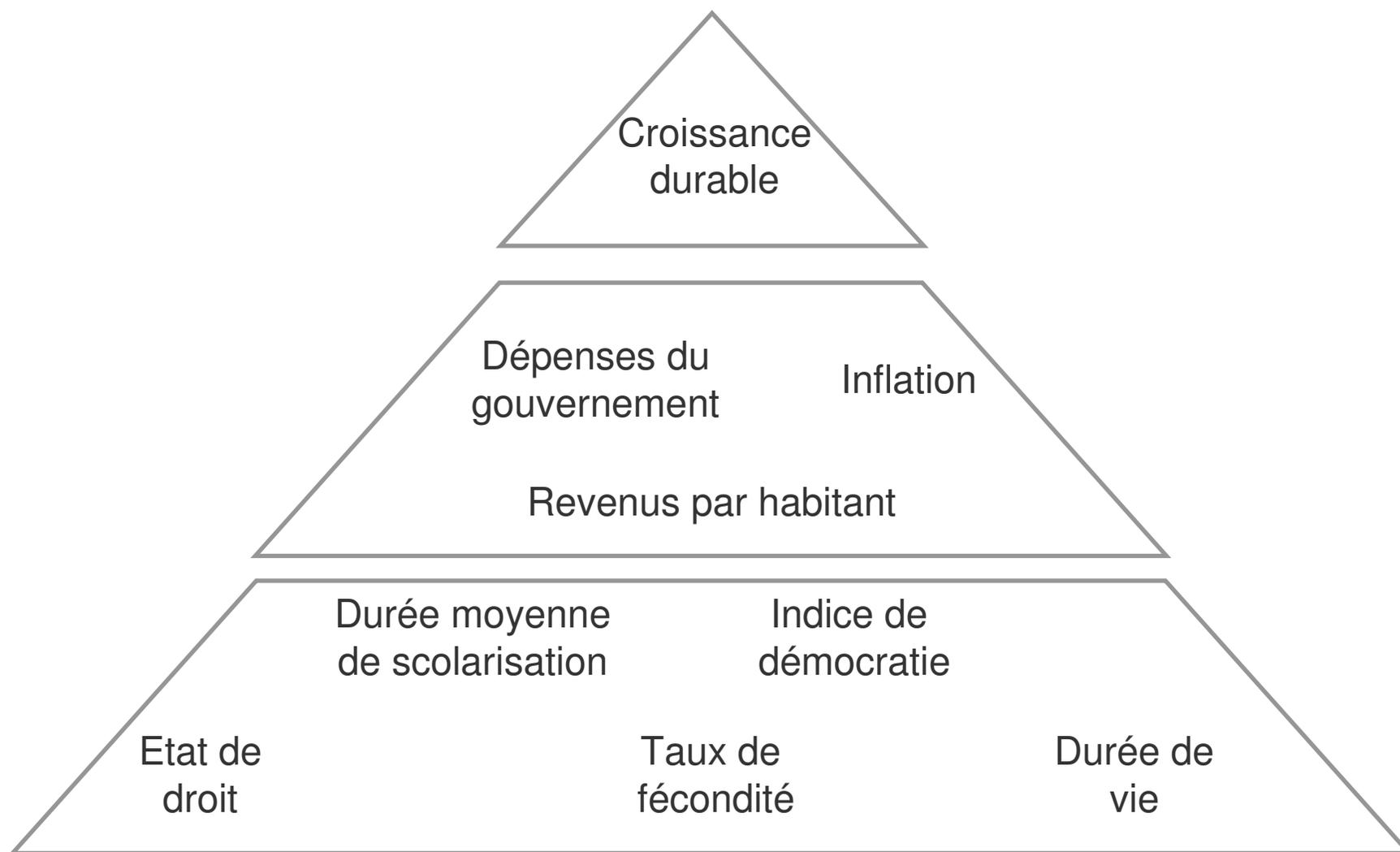
Source: IMF- World Economic Outlook (WEO)

Croissance moyenne 2012-2016



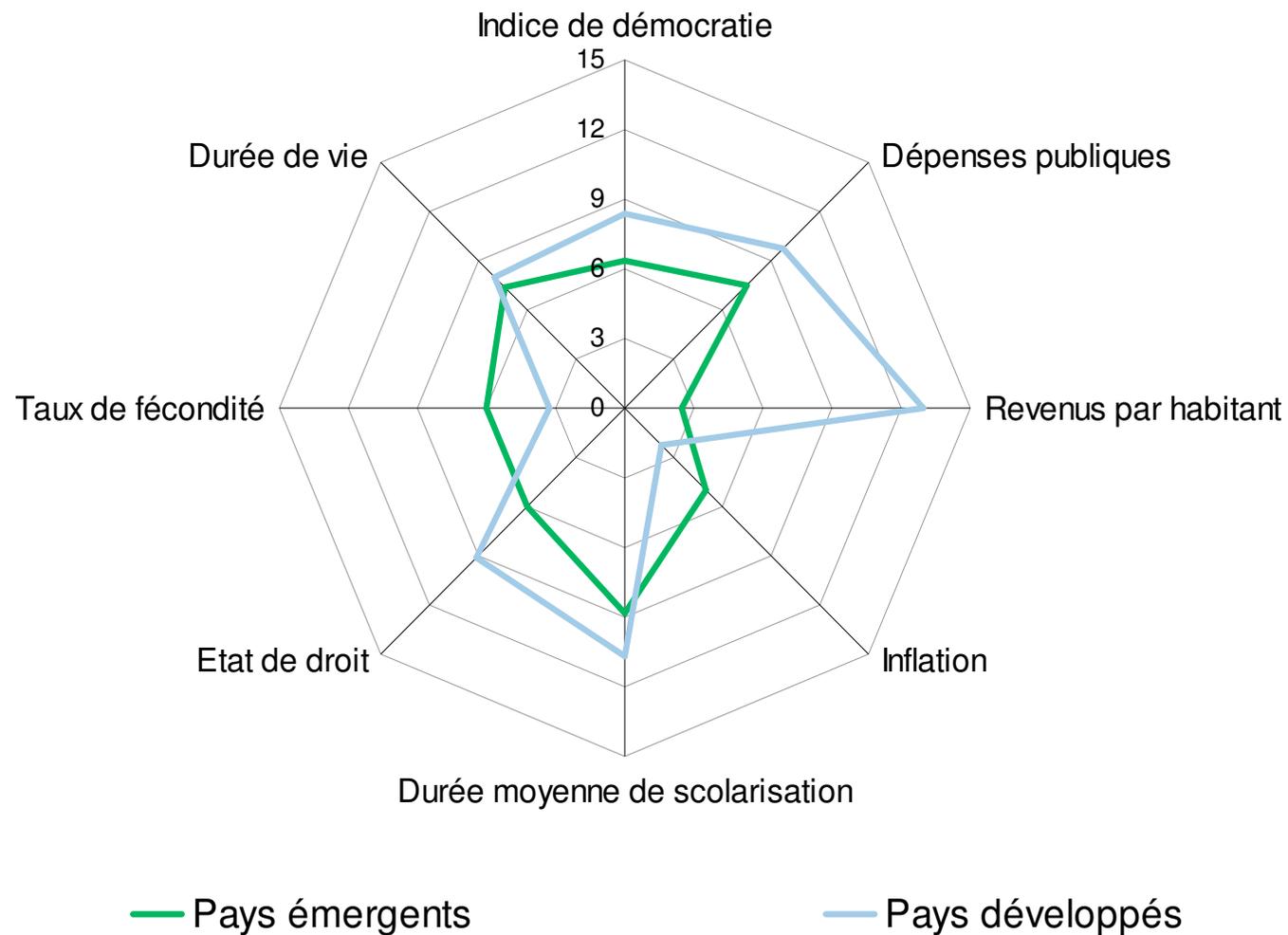
Infrastructure économique

Source: Banque Mondiale, Barro, Robert and Jong-Wha Lee, The Worldwide Governance Indicators, Democracy Index 2011, Economist Intelligence Unit (The Economist)



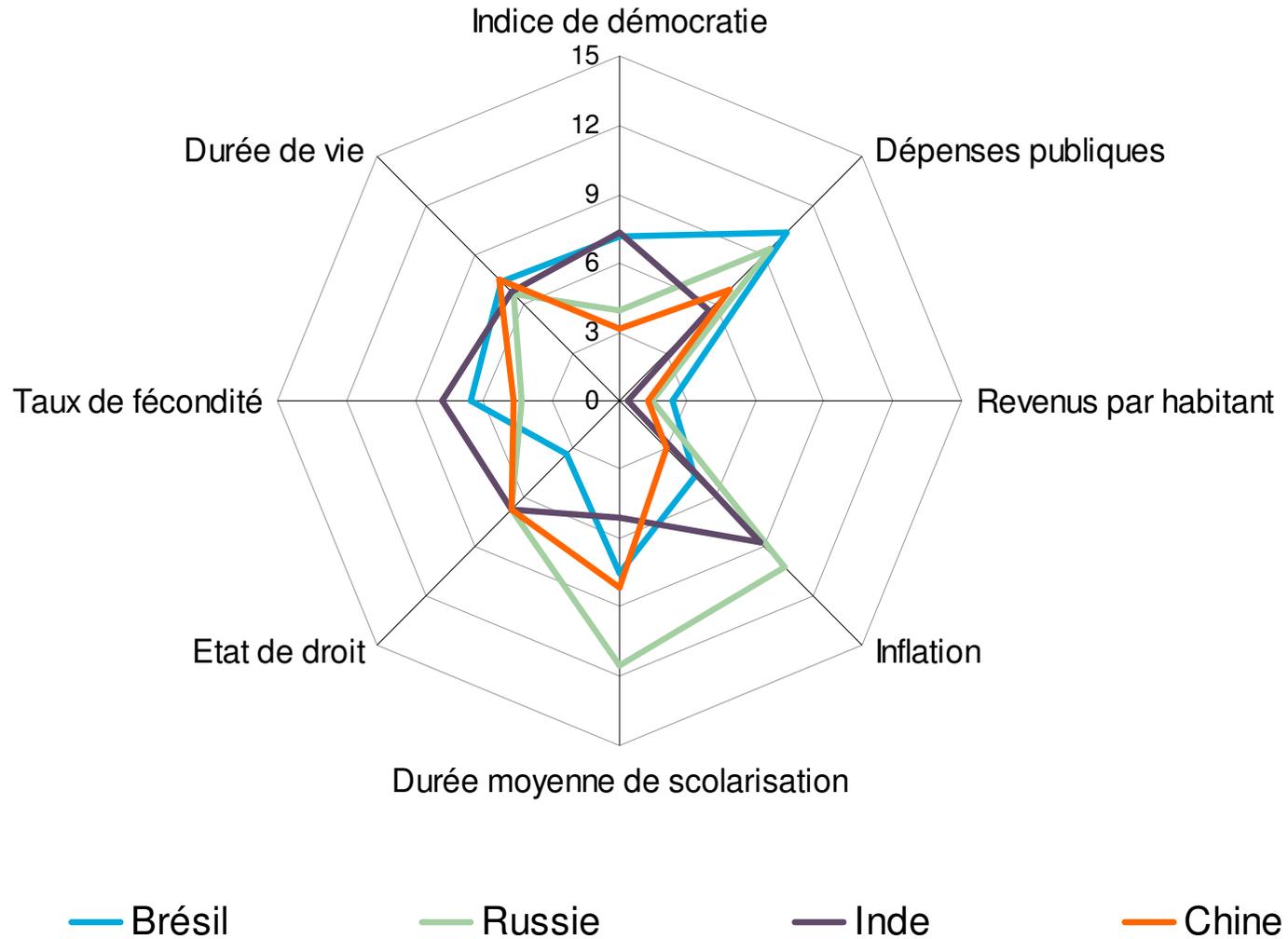
Infrastructure économique

Source: Banque Mondiale, Barro, Robert and Jong-Wha Lee, The Worldwide Governance Indicators, Democracy Index 2011, Economist Intelligence Unit (The Economist)



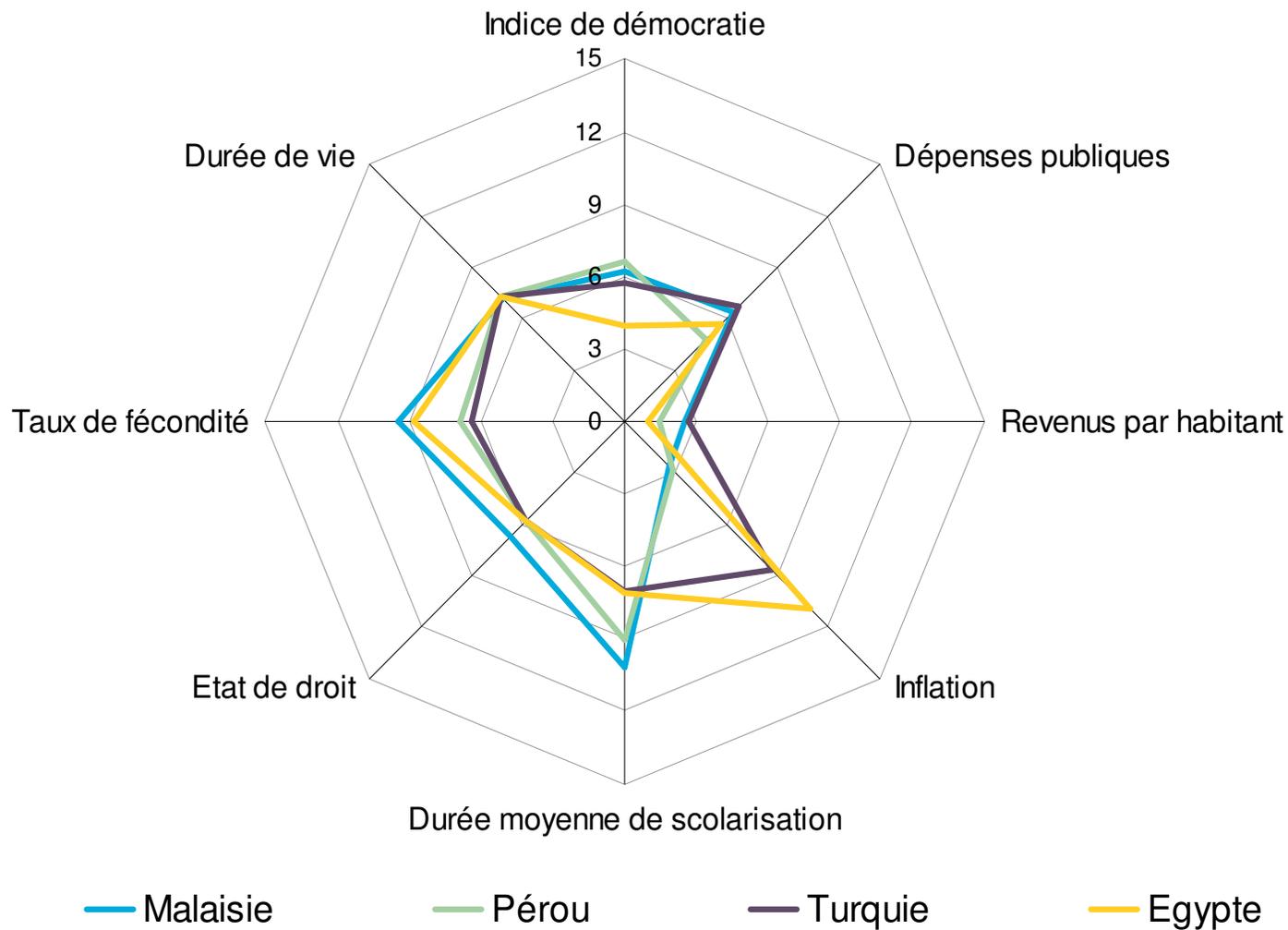
Infrastructure économique

Source: Banque Mondiale, Barro, Robert and Jong-Wha Lee, The Worldwide Governance Indicators, Democracy Index 2011, Economist Intelligence Unit (The Economist)



Infrastructure économique

Source: Banque Mondiale, Barro, Robert and Jong-Wha Lee, The Worldwide Governance Indicators, Democracy Index 2011, Economist Intelligence Unit (The Economist)



Conclusion

- La réussite économique dépend du contexte commercial et juridique.
- La réussite économique n'est le monopole d'aucun pays, d'aucune région.
- La part prépondérante des Etats-Unis, de l'Europe Occidentale et du Japon va continuer de se réduire.
- Les pays émergents sont des opportunités de diversification internationale.
- Les surprises économiques comptent plus que les prévisions.
- Attention aux niveaux de valorisation des marchés et des devises.



Nos spécialistes Asset Management

Tanneguy Lestiboudois

Strategist Investment Manager
tanneguy.lestiboudois@bcv.ch

Tél. +41 21 212 29 56

Fax +41 21 212 25 56

Pierre Mermod

Regional Strategist Investment Manager
pierre.mermod@bcv.ch

Tél. +41 21 212 29 36

Fax +41 21 212 25 79

