

L'éclaireur n°3

# **Marchés émergents et marchés frontières Définitions et effets de la pandémie et du plan de relance américain**

## Marchés émergents

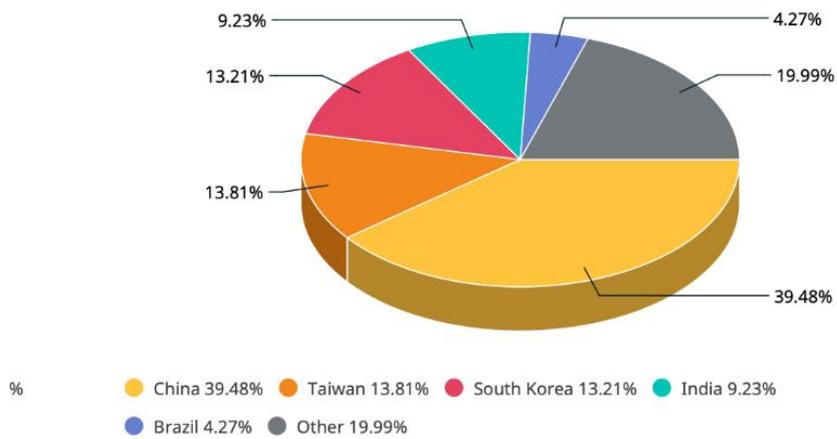
L'émergence – pays, marchés - est l'intégration à l'économie globalisée. Depuis la crise de 2008, les marchés émergents pèsent la moitié de l'économie mondiale. Mais ce poids est d'abord expliqué par le facteur chinois, qui représente 40% du total dans l'indice MSCI.

L'indice MSCI Emerging Markets (Morgan Stanley Capital International, société formée en 2007 par scission de Morgan Stanley) est fondé sur les valeurs de 1 381 actions cotées (grandes et mid-cap) dans 27 pays. Il avait progressé de 3,4% en 2020, après un gain de 19% en 2019. Ces pays se situent en Amérique latine (7), en Europe (6), au Moyen Orient (5), en Afrique (1) et en Asie (9).

MSCI EMERGING MARKETS INDEX		
EMERGING MARKETS		
Americas	Europe, Middle East & Africa	Asia
Argentina	Czech Republic	China
Brazil	Egypt	India
Chile	Greece	Indonesia
Colombia	Hungary	Korea
Mexico	Kuwait	Malaysia
Peru	Poland	Pakistan
	Qatar	Philippines
	Russia	Taiwan
	Saudi Arabia	Thailand
	South Africa	
	Turkey	
	United Arab Emirates	

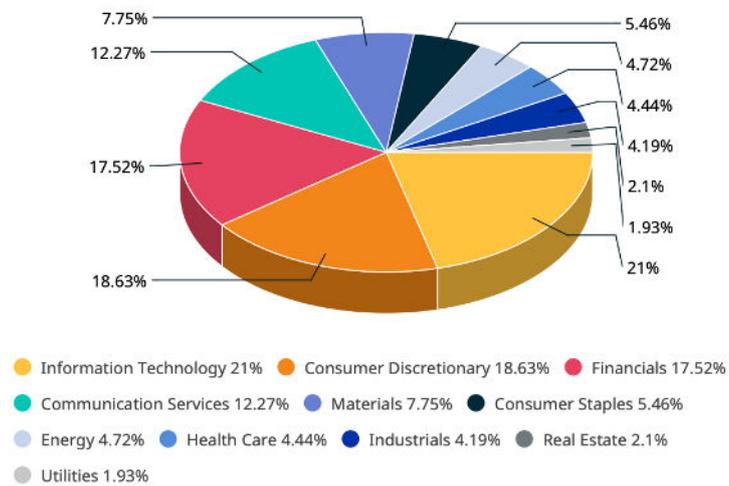
Leur poids respectif est le suivant.

**COUNTRY WEIGHTS**



Les secteurs considérés et les dix premières firmes sont les suivants.

**SECTOR WEIGHTS**



## TOP 10 CONSTITUENTS

	Country	Float Adj Mkt Cap ( USD Billions)	Index Wt. (%)	Sector
TAIWAN SEMICONDUCTOR MFG	TW	535.97	6.61	Info Tech
TENCENT HOLDINGS LI (CN)	CN	491.00	6.06	Comm Svcs
ALIBABA GROUP HLDG ADR	CN	450.30	5.55	Cons Discr
SAMSUNG ELECTRONICS CO	KR	350.69	4.33	Info Tech
MEITUAN B	CN	157.79	1.95	Cons Discr
NASPERS N	ZA	101.16	1.25	Cons Discr
JD.COM ADR	CN	81.13	1.00	Cons Discr
RELIANCE INDUSTRIES	IN	80.97	1.00	Energy
BAIDU ADR	CN	77.29	0.95	Comm Svcs
CHINA CONSTRUCTION BK H	CN	77.23	0.95	Financials
Total		2,403.54	29.64	

Les indicateurs du FTSE (Financial Times and Stock Exchange), dit “footsie”, de Londres sont comparables.

Après une fuite des capitaux en 2020, les marchés émergents connaissent depuis le dernier trimestre 2020 un flux considérable d’investissements (180 Mds\$ puis 17 mds\$ en trois semaines en janvier). Outre le début de la campagne de vaccination, la hausse des prix des matières premières et la croissance chinoise l’expliquent.

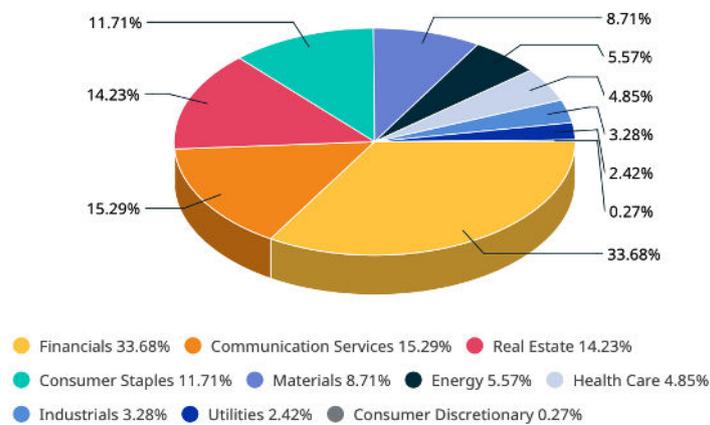
### Marchés « frontière » : définition et intérêt

Ces marchés pré-émergents sont encore peu corrélés aux marchés développés et émergents ; la capitalisation boursière et la liquidité sont faibles. Leur intérêt est d’offrir un potentiel de croissance plus important que les marchés développés. Les critères de stabilité politique et de gouvernance sont importants à prendre en compte, dans un regroupement très hétérogène qui appelle une analyse précise et indépendante des risques. Leur endettement est faible. Le Vietnam (avec ses fondamentaux solides – stabilité, éducation, ambition - sa place nouvelle dans les chaînes de valeur, les réformes favorables aux investisseurs et un pôle manufacturier en formation) et le Kenya (situation géographique, espace régional est-

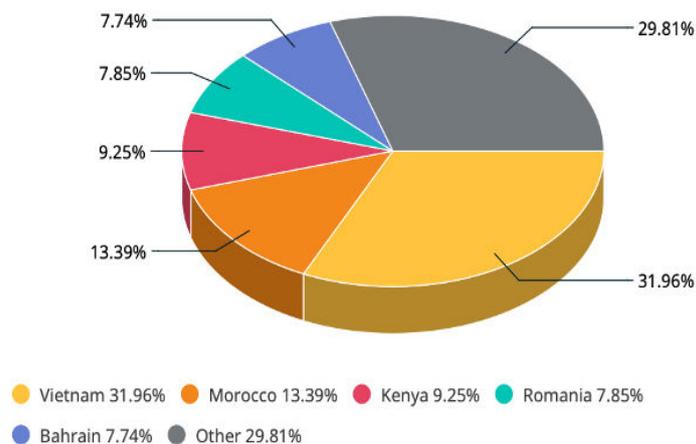
africain intégré, innovation financière, stabilité politique) sont de bons exemples de marchés frontière

Le classement MSCI Frontier Markets liste 27 pays (et 79 entreprises), où se détachent : Vietnam, Maroc, Kenya, Roumanie, Bahreïn.

### SECTOR WEIGHTS



### COUNTRY WEIGHTS



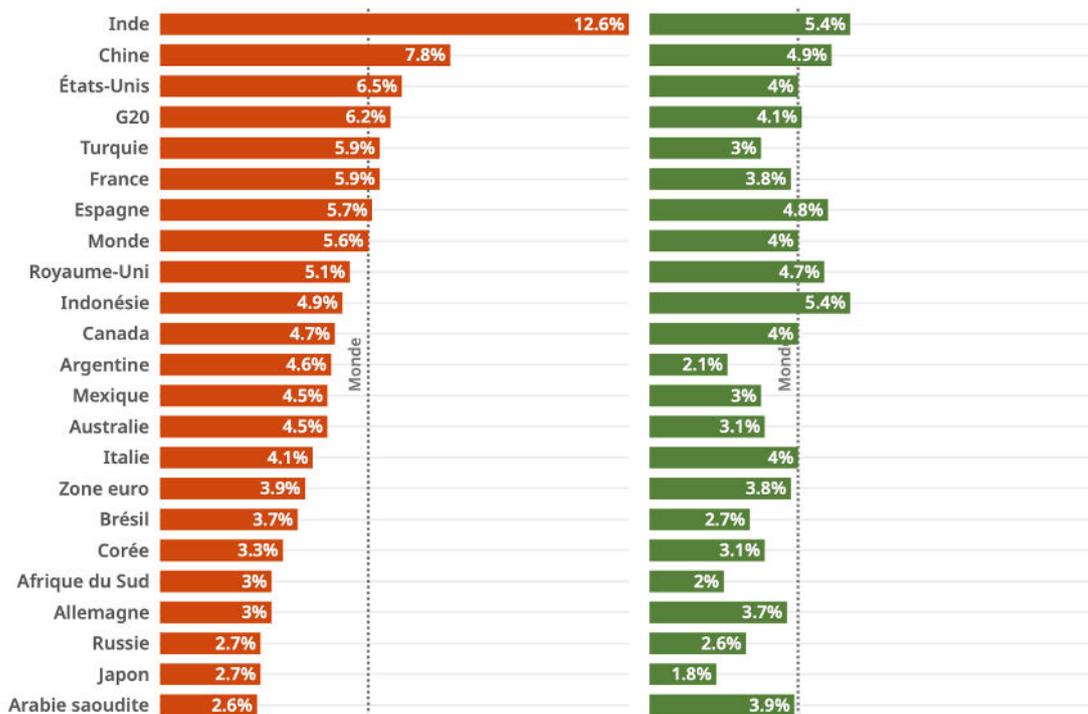
## TOP 10 CONSTITUENTS

	Country	Float Adj Mkt Cap ( USD Billions)	Index Wt. (%)	Sector
AHLI UNITED BANK (KW)	BH	4.31	5.97	Financials
SAFARICOM	KE	4.24	5.88	Comm Srvcs
VINGROUP JSC	VN	4.00	5.55	Real Estate
VINHOMES JSC	VN	3.70	5.13	Real Estate
VIETNAM DAIRY PRODUCT	VN	3.33	4.62	Cons Staples
HOA PHAT GROUP JSC	VN	3.22	4.46	Materials
MAROC TELECOM	MA	2.71	3.75	Comm Srvcs
KRKA	SI	2.57	3.57	Health Care
BANCA TRANSILVANIA	RO	2.46	3.41	Financials
ATTIJARIWAFABANK	MA	1.98	2.74	Financials
Total		32.51	45.08	

## Effets de la pandémie et du plan de relance américain

### Projections de croissance du PIB réel pour 2021 et 2022

%, en glissement annuel



Source : OCDE (2021), Perspectives économiques de l'OCDE, Rapport intermédiaire mars 2021. © OCDE Conditions d'utilisation

Les projections de l'OCDE en mars 2021 permettent de distinguer entre des pays émergents et frontière plutôt gagnants en 2020 et au début de 2021 et des pays en difficulté. Les facteurs discriminants sont à la fois le niveau d'efficacité de la gestion de la pandémie et le degré d'intégration économique régionale.

Dans la première catégorie, outre la Chine, il convient de citer les pays d'Asie orientale – Taiwan et la Corée du sud peuvent se substituer aux États-Unis pour fournir des composants à la Chine) mais également l'Inde, qui est devenue l'usine logicielle du monde (8% de son PIB) et qui atteindra le chiffre de 300 millions de vaccinés en août prochain. La Turquie affiche également un taux de croissance très élevé.

A l'inverse, les pays où les gouvernements ont pratiqué le déni de la pandémie (Brésil, Mexique, Tanzanie, Afrique du sud) sont durablement en difficulté. L'Argentine est en récession depuis trois ans et doit accepter la restructuration d'une dette de 44 Mds\$ auprès du FMI. Le Mexique ne pourra pas attirer les investissements étrangers avec un discours nationaliste mais les remises des travailleurs migrants (plus de 40 Mds\$ annuels) offrent un répit, qui sera renforcé le surcroît d'exportations vers les États-Unis du fait du plan de relance de 1900 Mds\$, soit 9% du PIB américain. Une évaluation d'Allianz indique que près de 20% de la somme totale mise à disposition des foyers américains sera dépensée en produits importés : 60 Mds pour la Chine, 45 pour le Mexique, près de 40 pour le Canada ; 80 pour Europe (Allemagne France, Italie ainsi que Royaume-Uni et Suisse), 8 pour le Vietnam et 10 pour la Corée du sud.

Et l'OCDE évalue l'impact du plan à + 1% de PIB mondial, mais une hausse du prix des matières premières est en cours. Rappelons que les USA et la Chine pèsent 40% PIB mondial.

*'When the US has a party, the rest of the world gets an invitation'*  
Karen Ward, JPMorgan