

Marchés émergents les plus prometteurs de 2018

Atradius Economic Research- Janvier 2018

La reprise économique des marchés émergents devrait continuer de se consolider en 2018. Le resserrement de la politique monétaire dans les marchés avancés et le ralentissement économique de la Chine constituent toujours des risques de récession, ce qui pourrait engendrer de la volatilité et des incertitudes pour les entreprises dans les marchés émergents. Cependant, nous prévoyons que certains marchés afficheront d'excellents résultats en 2018 car ceux-ci devraient être moins vulnérables à ces risques mondiaux. Parmi les marchés les plus prometteurs de cette année, nous retrouvons la Colombie, le Costa Rica, la République tchèque, l'Inde, l'Indonésie, le Maroc, le Panama, le Sénégal et le Vietnam.

Les marchés émergents se consolident

Un commerce mondial plus solide, une augmentation des prix des matières premières, des conditions de financement externe et des politiques intérieures favorables dans certains marchés importants ont consolidé la reprise économique des marchés émergents (EME) en 2017. Globalement, la croissance économique des EME a connu une accélération, passant de 3,6 % en 2016 à 4,4 % en 2017. Les mêmes tendances devraient venir soutenir la croissance à 4,7 % en 2018.

Bien que le tableau général soit plus optimiste pour 2018, les principaux risques présents en 2017, le seront encore cette année. À savoir, un resserrement soudain de la politique monétaire américaine et une accélération du ralentissement de l'économie chinoise, deux risques potentiels. Dans ce contexte, pour identifier des marchés prometteurs, il est donc plus important que jamais de prendre en considération des économies affichant une croissance économique solide, tirée par la demande intérieure, et étant capables de gérer les chocs extérieurs.

Pourquoi certains marchés sont-ils si prometteurs ?

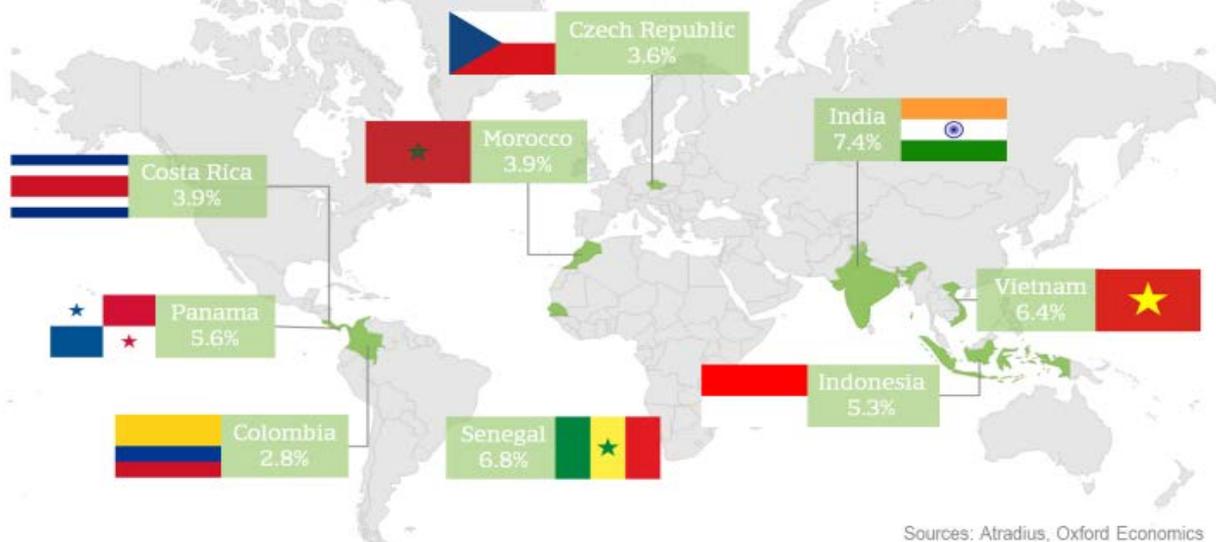
Une croissance tirée par la demande intérieure – Une croissance du PIB alimentée avant tout par la consommation privée et les investissements fixes, ainsi que des réserves externes suffisantes et un taux de change flexible, sont autant d'éléments qui réduisent les risques de récession découlant de la volatilité économique mondiale.

Des politiques favorables – Il est important d'avoir des conditions institutionnelles et politiques stables. Les opportunités se multiplient dans plusieurs pays où les politiques macroéconomiques s'améliorent, notamment dans les économies asiatiques : l'Inde, l'Indonésie et le Vietnam.

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

Promising emerging markets for 2018

2018 GDP growth forecasts



Secteurs les plus performants sur ces marchés

Les secteurs agricole et agroalimentaire – Au Vietnam et en Indonésie, les secteurs agricole et agroalimentaire devraient enregistrer une forte croissance en 2018, soutenus par des populations importantes et une classe moyenne en pleine expansion. En Indonésie, le secteur agroalimentaire devrait connaître une progression de 7 % à 8 % cette année, et la demande en importations, notamment de fruits, produits laitiers, œufs, blé, soja et sucre, devrait rester élevée. La demande en produits laitiers est également élevée au Vietnam où l'utilisation d'engrais devrait augmenter pour venir soutenir la hausse de la production agricole.

Le secteur automobile – Grâce aux perspectives économiques fortes de l'Union européenne, le secteur automobile tchèque (qui représente plus de 7 % du PIB et 20 % des exportations) bénéficie de perspectives prometteuses pour 2018. Les ventes sont robustes, les délais de paiement et les marges sont stables, et les insolabilités sont faibles. Le Maroc, dont le secteur automobile est également orienté vers l'Union européenne à l'export, affiche aussi un potentiel de croissance élevé en 2018.

Le Vietnam devient un marché de plus en plus important pour les ventes automobiles, notamment des voitures de luxe, ce qui se manifeste par une hausse des importations de voitures et une hausse de la demande extérieure en pièces détachées. Compte tenu de l'absence de fournisseurs ayant une présence nationale forte, la dépendance aux importations pour la production automobile demeurera probablement élevée. La suppression des tarifs douaniers sur les importations de véhicules depuis les États membres de l'ASEAN, ainsi que les perspectives économiques positives, devraient soutenir la croissance des ventes de voitures particulières en 2018.

Les secteurs des produits chimiques et des matières plastiques – L'industrie tchèque des produits chimiques enregistre une hausse de la demande et une consolidation de la croissance du PIB. La demande en produits pétrochimiques est en hausse, de même que la production des sous-secteurs du caoutchouc et du plastique, tirant tous profit de la demande solide du secteur automobile. Le secteur automobile indonésien

soutient également la demande locale en produits chimiques. Il faut s'attendre à ce que l'amélioration des infrastructures augmente les investissements dans les nouvelles usines de production dans l'est de l'Indonésie. Au Vietnam, les importations de produits chimiques, en particulier de matières premières et de principes actifs, devraient bénéficier d'une croissance annuelle de 10 % au cours des dix prochaines années.

Opportunities by sector

Sector	Countries
Agriculture & food	Indonesia, Vietnam
Automotive	Czech Republic, Morocco, Vietnam
Chemicals & plastics	Czech Republic, Morocco, Vietnam
Infrastructure	Costa Rica, India, Panama, Senegal
Machines & engineering	Indonesia, Vietnam
Pharmaceuticals	Colombia, Costa Rica, Panama
Retail & consumer durables	India, Indonesia, Senegal, Vietnam

Source: Atradius

Les infrastructures – La croissance démographique, l'urbanisation et la politique gouvernementale sont source de débouchés dans les secteurs des infrastructures dans plusieurs économies. En Inde, le gouvernement insiste lourdement sur les routes, les voies ferrées, la défense, et l'énergie, ce qui augmente la demande auprès du secteur des infrastructures. Le secteur des infrastructures du Costa Rica jouit également d'une forte croissance, encouragé par les investissements étrangers et la croissance dans le secteur du tourisme.

Au Panama, le gouvernement a plusieurs grands projets d'infrastructure en cours et les perspectives sont positives.

Le Sénégal offre également de grandes opportunités grâce à une demande élevée dans le développement des voies ferrées, des routes et de l'alimentation électrique.

Les machines et l'ingénierie – Le secteur de la machinerie en Indonésie devrait connaître une croissance comprise entre 5 % et 7 % cette année, grâce au développement de l'électricité et des infrastructures encouragé par le gouvernement, ce qui entraîne une hausse des importations du secteur de la construction. Les investissements croissants dans le développement d'infrastructures au Vietnam y engendrent également une hausse des importations en machines et en équipement.

Les produits pharmaceutiques – L'industrie pharmaceutique offre de nombreuses opportunités en Amérique latine. Au Costa Rica, le climat favorable aux entreprises attire de plus en plus les investissements multinationaux sur le marché pharmaceutique, qui est le troisième marché d'Amérique centrale. Le Costa Rica jouit d'un des meilleurs systèmes de santé de la région et, compte tenu du vieillissement rapide de la population, les dépenses en matière de soins de santé devraient fortement progresser. En Colombie, la hausse des investissements publics dans les services de santé a augmenté la demande en médicaments, tout particulièrement en génériques. Les ventes de produits pharmaceutiques devraient croître de façon régulière, conformément à la croissance économique du pays, soutenues par une stabilité politique et sécuritaire sans précédent.

Au Panama, le marché devrait également enregistrer une forte croissance en raison de l'expansion de ses infrastructures sanitaires. Autres facteurs de croissance : la croissance des maladies chroniques, la croissance économique soutenue, et la plus grande attractivité de la zone de libre-échange de Colón et l'expansion du Canal de Panama.

Les ventes de détail, biens de consommation durables et produits électroniques – La croissance économique robuste et le faible taux de chômage devraient entraîner une forte progression des salaires. La consommation privée devrait augmenter de 6,9 % en 2018, offrant des opportunités particulièrement attrayantes pour les entreprises des secteurs de la consommation. La consommation privée est également le principal moteur de croissance du PIB au Sénégal, ce qui accroît la demande en biens de consommation durables. En Indonésie, la classe moyenne de plus en plus aisée est le moteur de la demande dans les secteurs de la vente de détail et des produits électroniques; néanmoins, le basculement des modèles de consommation, des achats physiques aux achats en ligne, peut constituer un risque pour les détaillants "physiques", tout en offrant une belle opportunité au commerce en ligne, lequel a enregistré une croissance de 30 % en 2017.

En Inde, la distribution organisée a toujours un taux de pénétration faible, mais celui-ci devrait s'améliorer en 2018 étant donné que le gouvernement a assoupli les normes relatives aux établissements de vente au détail multi- et mono-marques. Le potentiel de croissance est élevé car le secteur est de plus en plus structuré.

Emerging markets in the spotlight 2018

Country	GDP growth 2018 %	10-year avg. GDP growth	Population (mln)	GDP (USD billion)	Private consumption (% y-o-y)	Real fixed investment (% y-o-y)	Political risk rating
India	7.4	7.0	1326.1	2190.4	8.0	5.0	4 negative Moderate-low
Indonesia	5.3	5.6	261.5	933.0	5.1	5.8	4 negative Moderate-low
Vietnam	6.4	6.0	94.5	201.4	6.9	6.5	5 negative Moderate
Czech Republic	3.6	1.6	10.6	195.3	3.1	5.5	3 positive Moderate-low
Colombia	2.8	3.6	48.6	282.5	2.9	4.1	4 stable Moderate-low
Costa Rica	3.9	3.7	4.9	58.1	3.5	2.4	5 negative Moderate
Panama	5.6	6.6	4.0	55.0	4.5	5.5	4 stable Moderate-low
Morocco	3.9	3.9	35.3	101.4	4.5	3.4	4 negative Moderate-low
Senegal	6.8	4.4	15.4	14.8	6.0	7.0	6 positive Moderate-high

Sources: Atradius, Oxford Economics

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 N.V. 2018