



**LA QUESTION PRATIQUE**

## EST-IL ENCORE TEMPS D'INVESTIR SUR LES MARCHÉS ÉMERGENTS ?

« EN 2009, les pays émergents ont concentré la totalité de la croissance mondiale. En 2010 — avec une reprise qui s'annonce anémique dans les pays développés — les pays émergents devraient peser 70 % à 75 % de la croissance globale. Qu'est-ce qui tirera cette fabuleuse croissance ? Il faut rap-

porter que ces économies ont été longtemps très dépendantes des exportations vers les pays développés : dans les années 1960, la Chine, la Corée du Sud ou Taiwan ont bâti leurs économies en s'appuyant sur le commerce avec les pays occidentaux. Le tableau est aujourd'hui différent : la croissance de ces pays est de

pays émergents dépassent celles des États-Unis, du Japon et de l'Europe mises bout à bout.

### ■ BÉNÉFIQUE PRUDENCE

Le monde émergent sort de la crise financière en bien meilleur état que les pays développés. Ces économies, sauf exception comme Dubaï, n'ont pas participé à la bulle de crédit. Contrairement aux États-Unis ou au Royaume-Uni, le niveau d'endettement des ménages et des entreprises est raisonnable et les banques ont eu une approche conservatrice de leur activité de prêt.

En dépit du rally observé sur les Bourses émergentes l'an passé, les valorisations demeurent attractives et le potentiel est loin d'être épuisé. Il y aura, bien sûr, des phases de prises de profits. Mais elles seront de courte durée. Le cycle ne fait que commencer. ■



« LA CROISSANCE DE CES PAYS EST DE MOINS EN MOINS DÉPENDANTE DES PAYS DÉVELOPPÉS. »

**ALLAN CONWAY**  
DIRECTEUR DE LA GESTION  
ACTIONS ÉMERGENTES CHEZ SCHRODERS

plus en plus soutenue par la demande domestique et le commerce avec d'autres pays émergents.

L'impact de l'enrichissement des populations chinoise et indienne est très puissant et a modifié le panorama de la demande mondiale. La Chine peut désormais se vanter d'une croissance des ventes au détail plus rapide que celle des États-Unis. Et les ventes d'automobiles dans les