

In Touch



Emerging Markets

L'actu sur les marchés émergents de BNP Paribas Investment Partners Numéro #15 – 31 mars 2017

Perspectives économiques en Amérique Latine

Dans un monde de la finance où l'incertitude augmente au moins aussi rapidement que la croissance des « Fintechs », savoir où se positionner sur les marchés financiers devient de plus en plus difficile. Mais est-ce vraiment le cas ?

Sans prétention aucune, si l'on limite son investissement aux « grandes classes d'actifs », ce n'est en réalité pas si compliqué ! De fait, à la base, cela se résume à une conviction reposant sur un choix binaire : **un retour de la croissance mondiale à/ou supérieure à son potentiel (1), ou à son essoufflement proche (0) !**

Si l'on croit au choix (1), et même si l'histoire n'est pas nécessairement un bon guide, **investir sur les marchés émergents s'impose**. En effet, assez systématiquement, lorsque la Réserve Fédérale augmente ses taux directeurs pour de bonnes raisons, à savoir une croissance économique qui dans une situation de quasi plein emploi fait craindre un retour de l'inflation, les actions, obligations et devises des marchés émergents (dont les cours sont par ailleurs très corrélées) surperforment leurs pairs des pays développés. La principale logique derrière cela résulte des primes de risques plus élevées et un risque de défaut perçu moindre. Les capitaux s'orienteront alors vers cette classe d'actifs (et les emprunts à haut risque), ce qui incidemment conduira à un affaiblissement du « roi » Dollar !

Si on privilège le (0), sauf qui peut ! L'argumentation ci-dessus se renverse. **Une situation de « risk-off » s'installe et toutes les classes d'actifs à risque, dont les émergents souffrent !**

Sans remiser aux oubliettes le cas (0), nous allouons actuellement une probabilité bien plus forte au cas (1). D'où notre optimisme sur les classes d'actifs des marchés émergents.

Dans la présentation que vous trouverez au lien ci-dessous, nos économistes analysent la situation économique de l'Amérique Latine. Ils sont optimistes sur la croissance de la région dans les quelques trimestres à venir, surtout grâce à



Patrick Mange
Stratège Asie-Pacifique et
Marchés Émergents
BNP Paribas
Investment Partners

son poids lourd le Brésil et dans une moindre mesure la Colombie et le Chili. Ils restent prudents sur le Mexique, ce que l'on comprendra aisément ! Le LatAm à une saveur particulière de par sa qualité d'actif le plus à risque au sein de la classe émergente hors marchés frontières. Dans une situation de croissance au niveau mondial, ce risque supplémentaire peut se révéler plus rémunérateur, surtout dans le contexte d'une demande de matières premières en augmentation et de leur offre en contraction !

[Cliquez ici pour lire la présentation](#)

BNP Paribas Investment Partners

Email: manon.michonneau@bnpparibas.com

"The value of investments and the income they generate may go down as well as up and it is possible that investors will not recover their initial outlay. Investing in emerging markets, or specialised or restricted sectors is likely to be subject to a higher than average volatility due to a high degree of concentration, greater uncertainty because less information is available, there is less liquidity, or due to greater sensitivity to changes in market conditions (social, political and economic conditions). Some emerging markets offer less security than the majority of international developed markets. For this reason, services for portfolio transactions, liquidation and conservation on behalf of funds invested in emerging markets may carry greater risk."

Follow us :



[Twitter](#)



[Linkedin](#)



[Youtube](#)

www.bnpparibas-ip.com

This material is issued and has been prepared by BNP Paribas Asset Management S.A.S. (BNPP AM)* a member of BNP Paribas Investment Partners (BNPP IP)**.

This material is produced for information purposes only and does not constitute:

1. an offer to buy nor a solicitation to sell, nor shall it form the basis of or be relied upon in connection with any contract or commitment whatsoever or
2. any investment advice.

Opinions included in this material constitute the judgment of BNPP AM at the time specified and may be subject to change without notice. BNPP AM is not obliged to update or alter the information or opinions contained within this material. Investors should consult their own legal and tax advisors in respect of legal, accounting, domicile and tax advice prior to investing in the Financial Instrument(s) in order to make an independent determination of the suitability and consequences of an investment therein, if permitted. Please note that different types of investments, if contained within this material, involve varying degrees of risk and there can be no assurance that any specific investment may either be suitable, appropriate or profitable for a client or prospective client's investment portfolio.

Given the economic and market risks, there can be no assurance that the Financial Instrument(s) will achieve its/their investment objectives. Returns may be affected by, amongst other things, investment strategies or objectives of the Financial Instrument(s) and material market and economic conditions, including interest rates, market terms and general market conditions. The different strategies applied to the Financial Instruments may have a significant effect on the results portrayed in this material. Past performance is not a guide to future performance and the value of the investments in Financial Instrument(s) may go down as well as up. Investors may not get back the amount they originally invested.

The performance data, as applicable, reflected in this material, do not take into account the commissions, costs incurred on the issue and redemption and taxes.

* BNPP AM is an investment manager registered with the "Autorité des marchés financiers" in France under number 96002, a simplified joint stock company with a capital of 70,300,752 euros with its registered office at 1, boulevard Haussmann 75009 Paris, France, RCS Paris 319 378 832. www.bnpparibas-ip.com.

** "BNP Paribas Investment Partners" is the global brand name of the BNP Paribas group's asset management services. The individual asset management entities within BNP Paribas Investment Partners if specified herein, are specified for information only and do not necessarily carry on business in your jurisdiction. For further information, please contact your locally licensed Investment Partner.