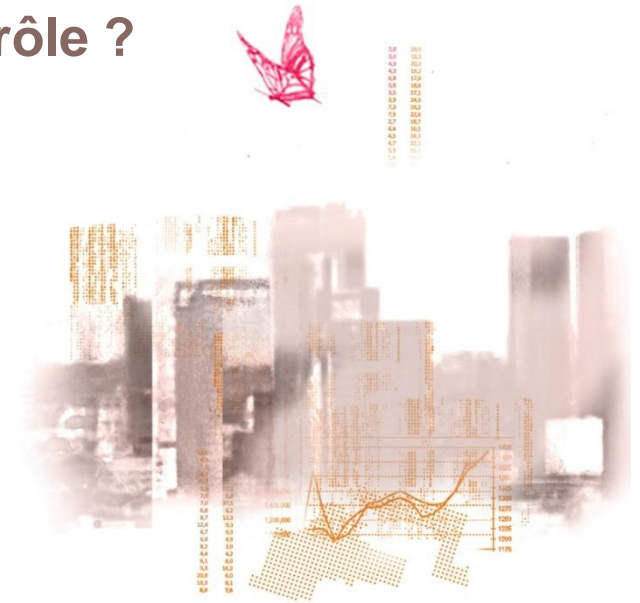


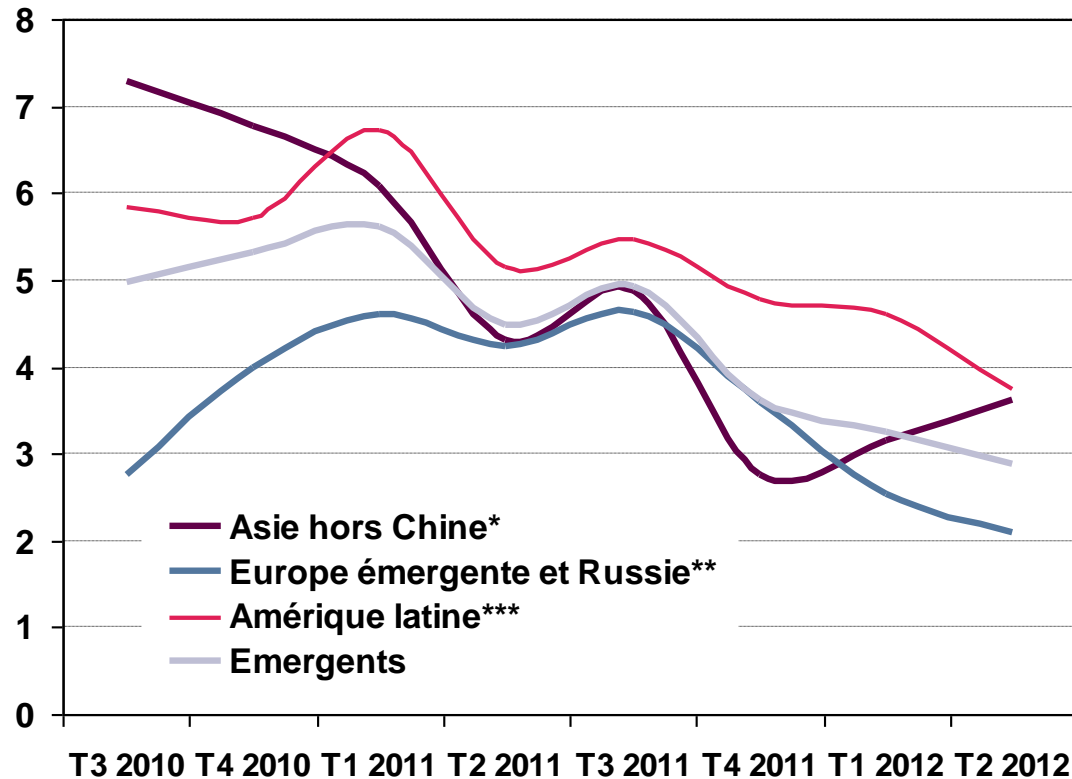


Pays émergents : ralentissement sous contrôle ?

Yves ZLOTOWSKI,
Economiste en chef,
Coface



Un ralentissement qui n'est pas uniforme



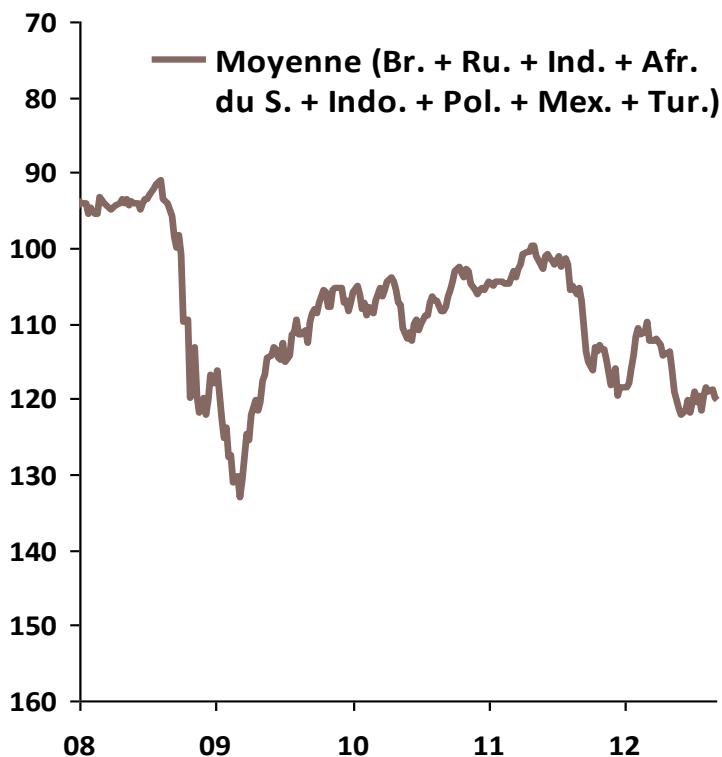
* :Indonésie, Philippines, Malaisie, Thaïlande, Taiwan, Singapour, Hong Kong, Corée, Inde

** :Ukraine, Russie, Estonie, Lettonie, Lituanie, Bulgarie, Slovaquie, Hongrie, Roumanie, Rép. tchèque, Pologne, Turquie

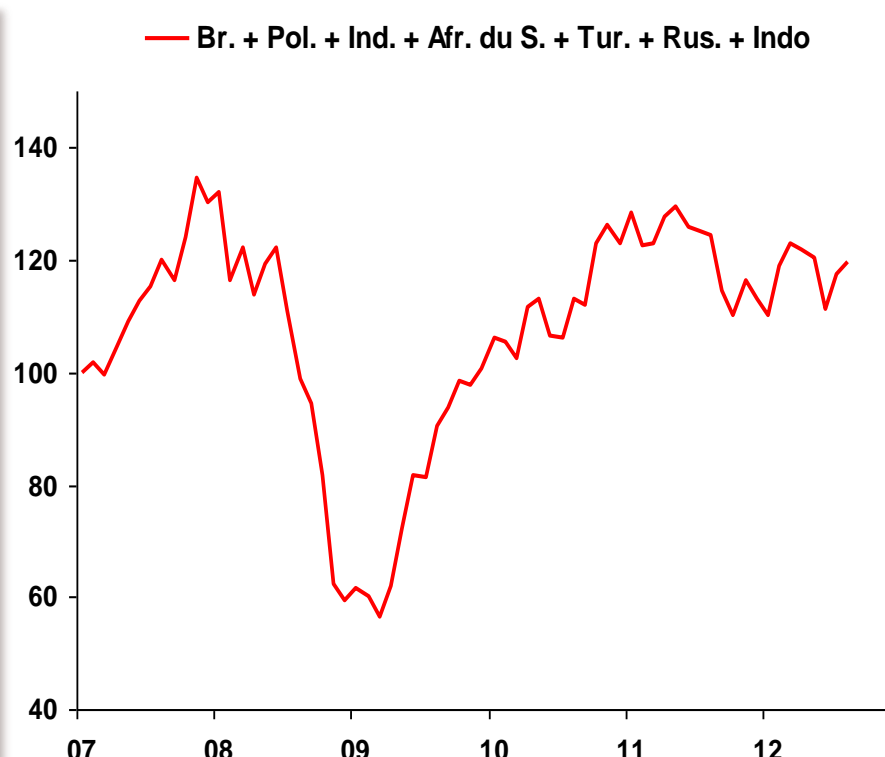
***:Venezuela, Pérou, Mexique, Colombie, Chili, Brésil, Argentine

Des émergents difficiles à identifier dans le paysage global

Taux de change nominaux vs usd (%) (100=2007)

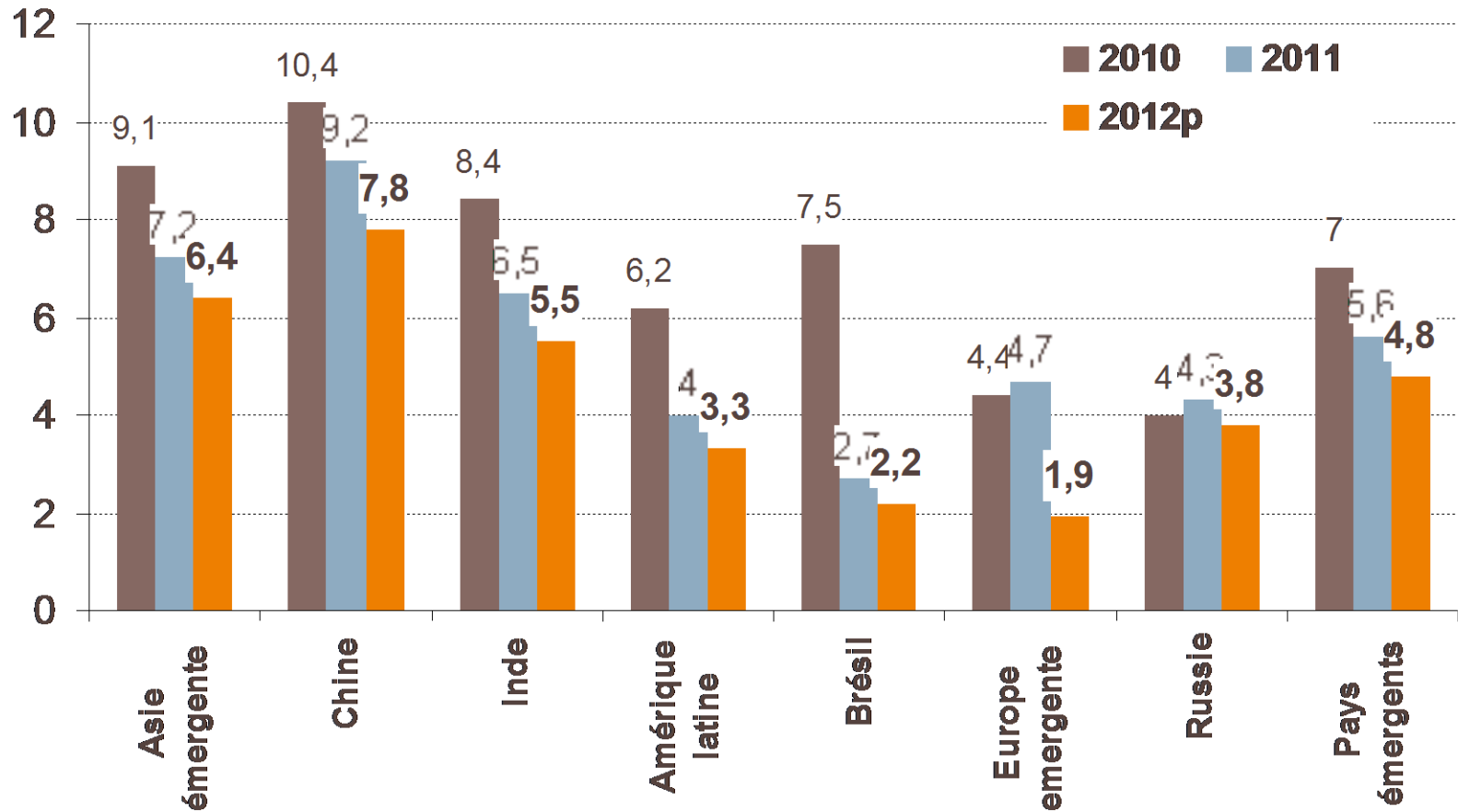


Indices marchés d'actions (%) (100=dec 2006)



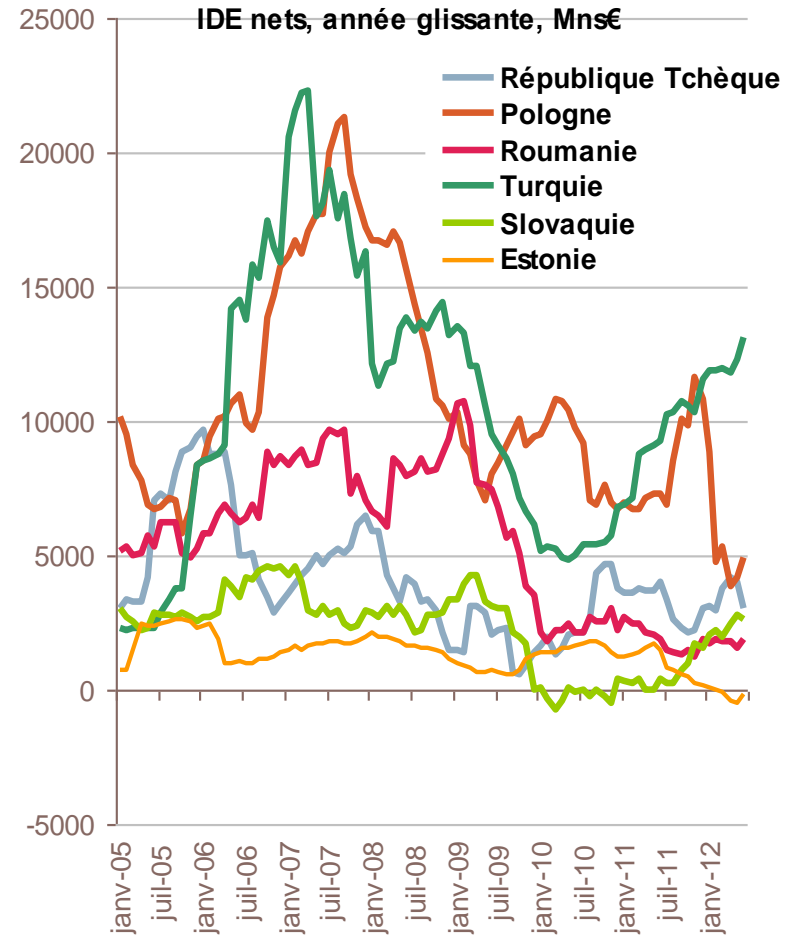
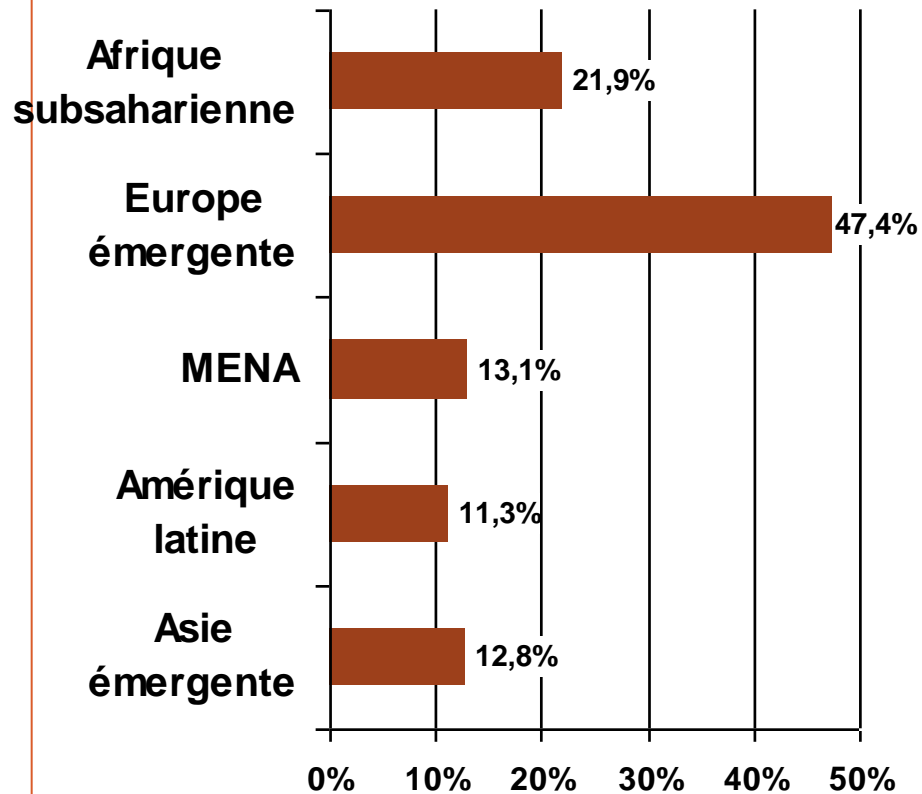
Mais le ralentissement devrait être « géré »

Croissance du PIB (%)



Le choc vient d'Europe...

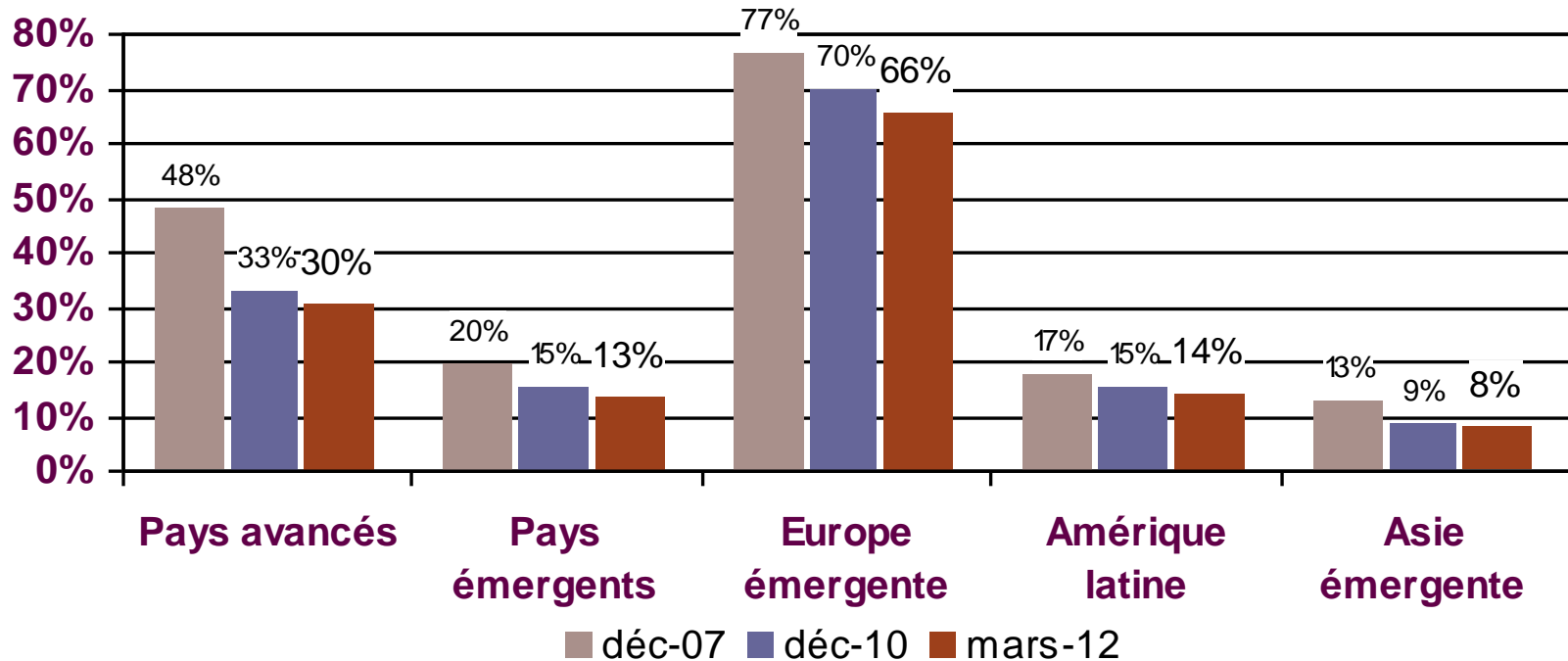
zone euro dans les export. de biens (% 2011, FMI)



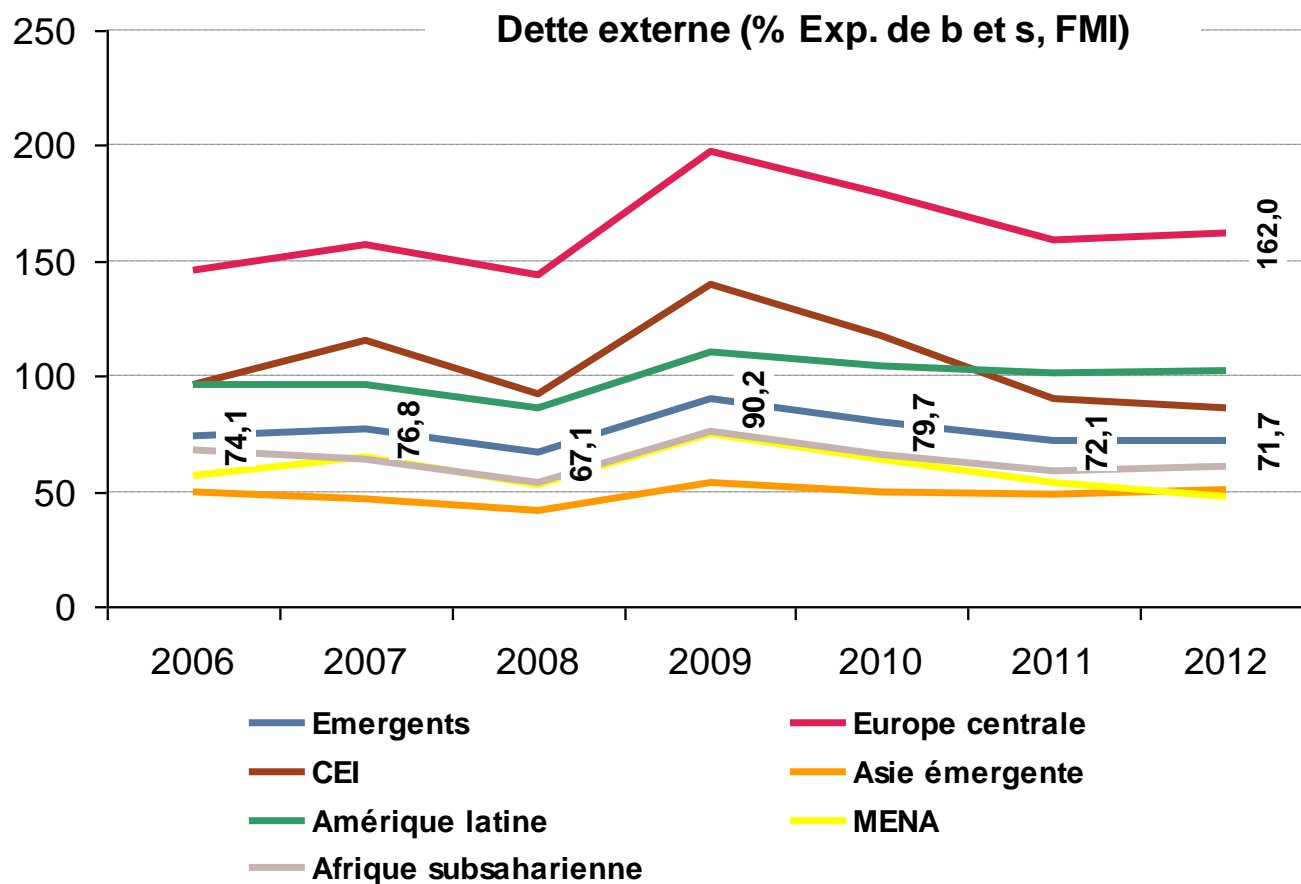
Avec d'autres canaux potentiellement dangereux

Expositions des banques européennes

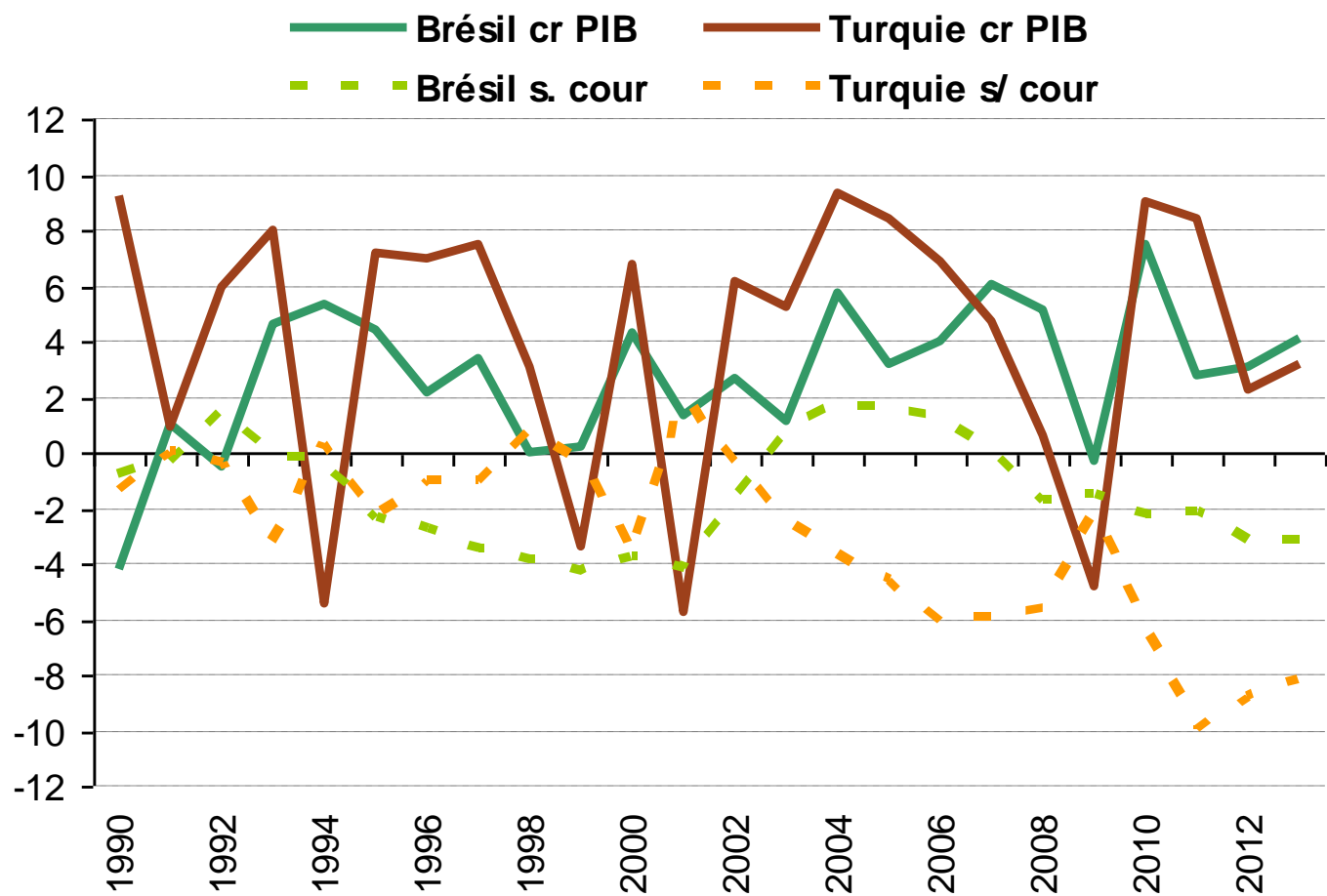
(BRI, en % du PIB)



Mais aussi des problèmes de modèle de croissance : un endettement élevé en Europe émergente....

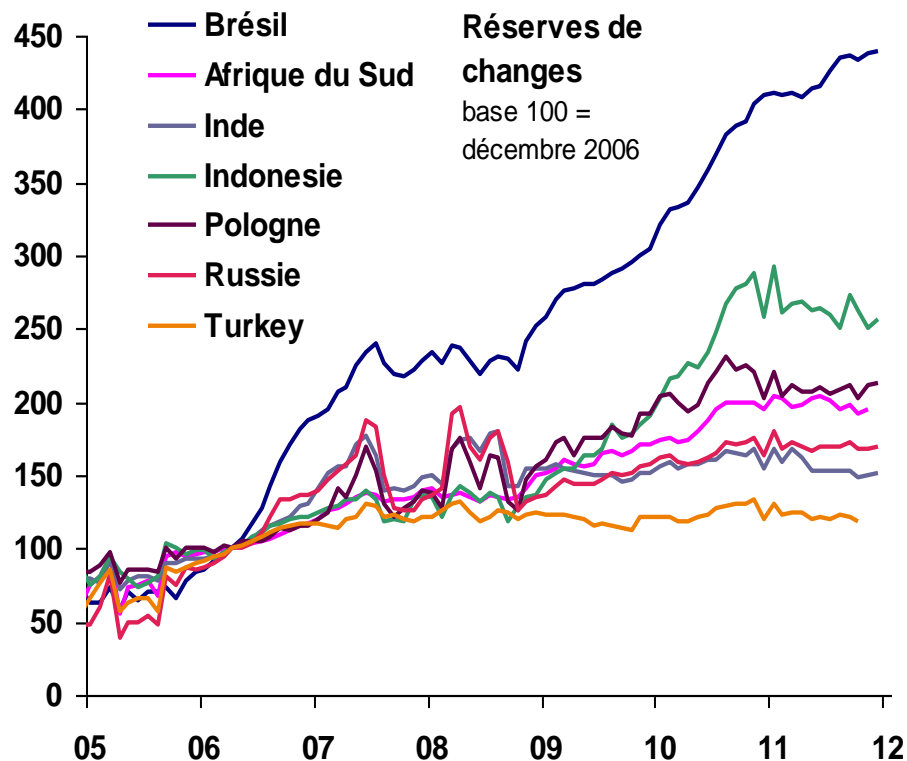


...et des cycles « heurtés » au Brésil et en Turquie

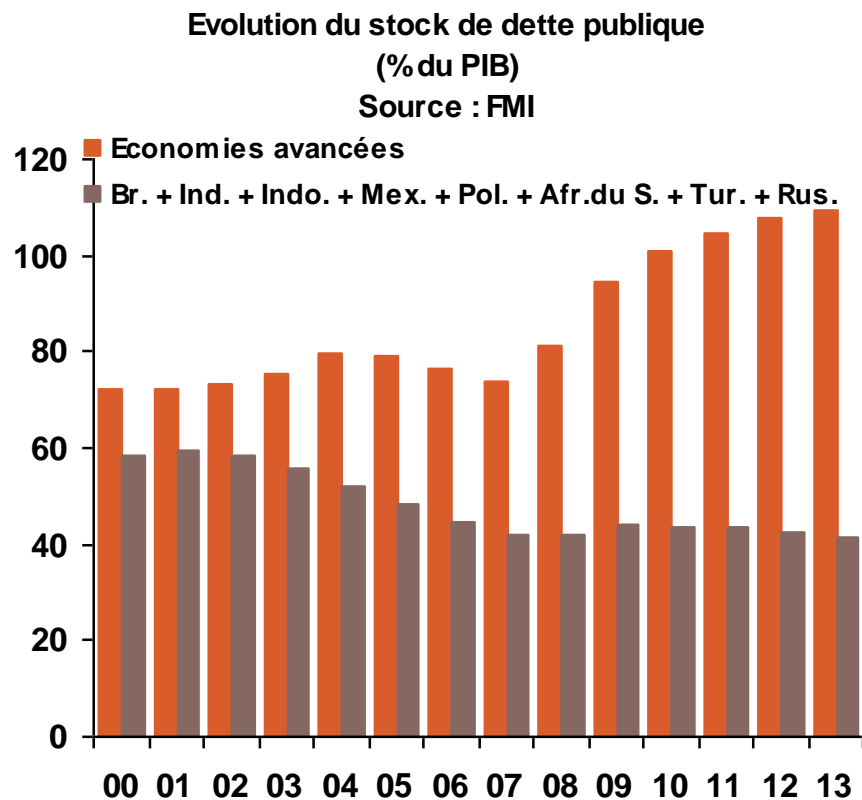


Des marges de manœuvre à court terme

Réserves de change



Dettes publiques (% PIB)



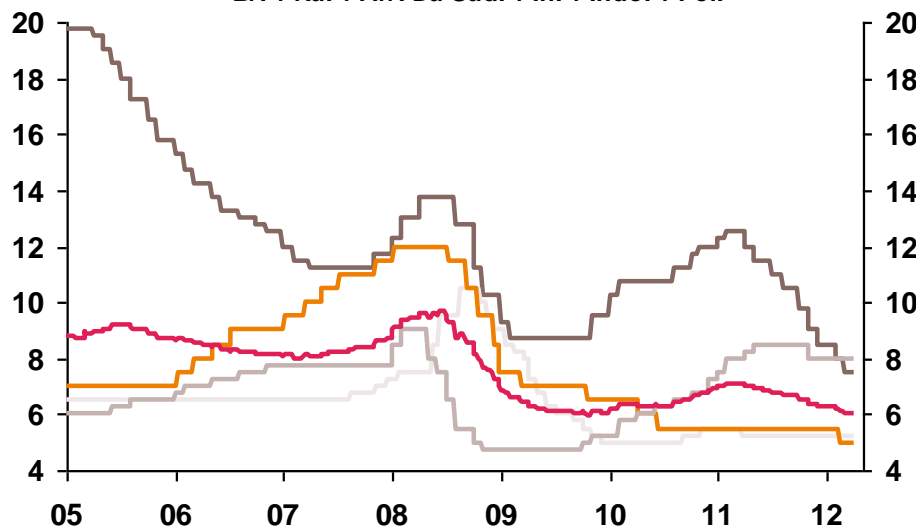
Des politiques proactives mais prudentes

Taux directeurs

Principaux émergents (hors Chine) : taux de refinancement de la Banque centrale (%)

Sources : Banques centrales nationales

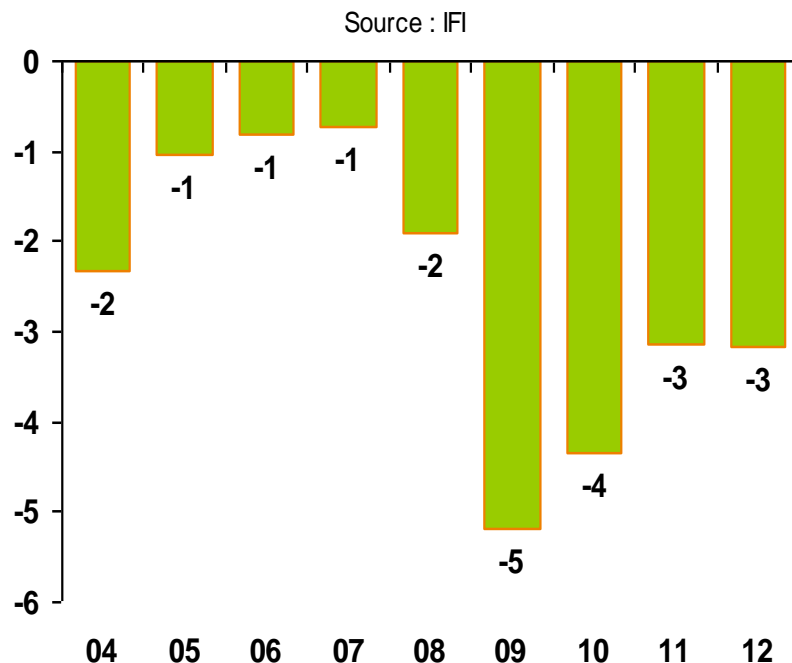
- Brésil
- Russie
- Afrique du Sud
- Inde
- Br. + Ru. + Afr. Du Sud. + In. + Indo. + Pol.



Soldes budgétaires (% PIB)

Principaux émergents (hors Chine) : solde budgétaire (Br. + Ind. + Indo. + Pol. + Ru. + Afr. du S. + Tur. + Mex), Moyenne (% du PIB)

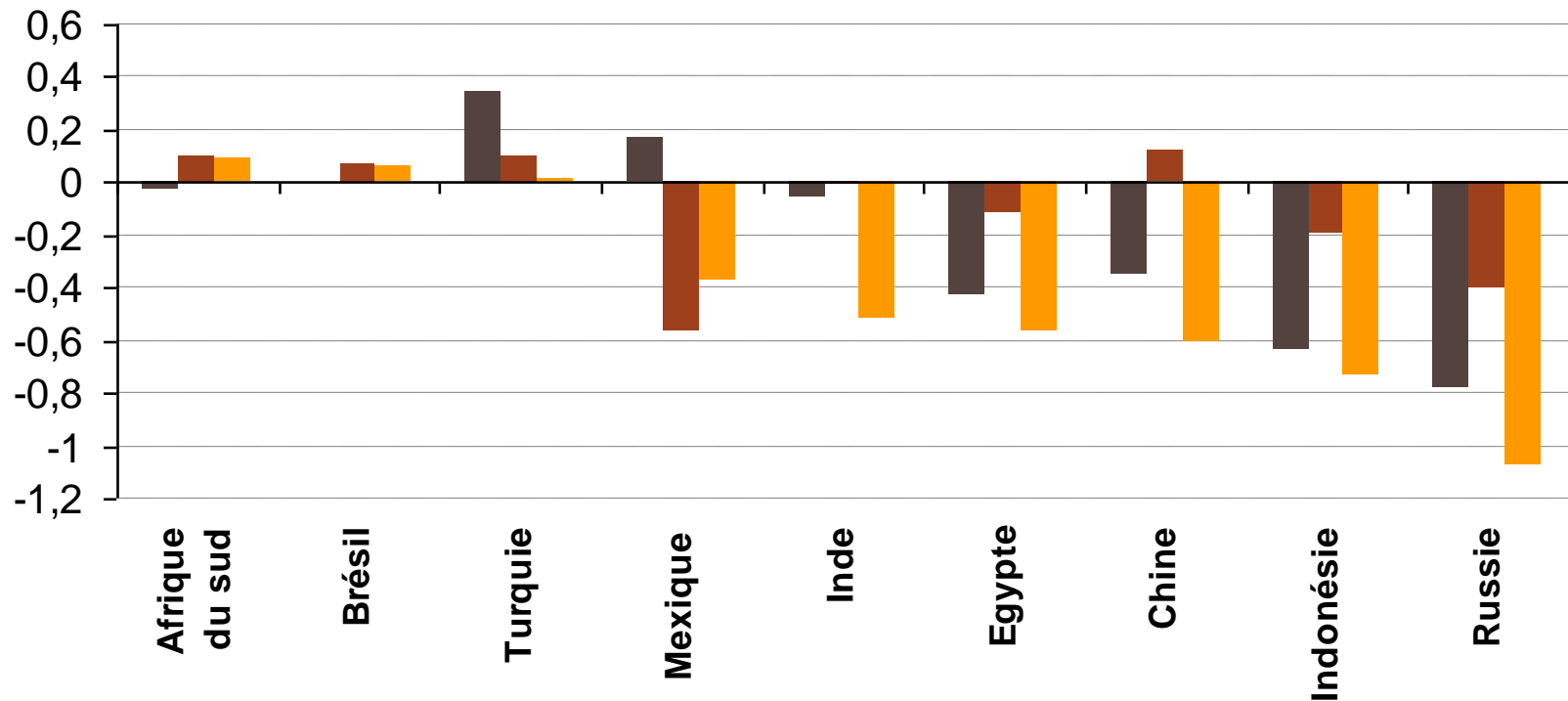
Source : IFI



La stabilité face au défi de la gouvernance

Indicateurs de gouvernance 2010 (Banque Mondiale)

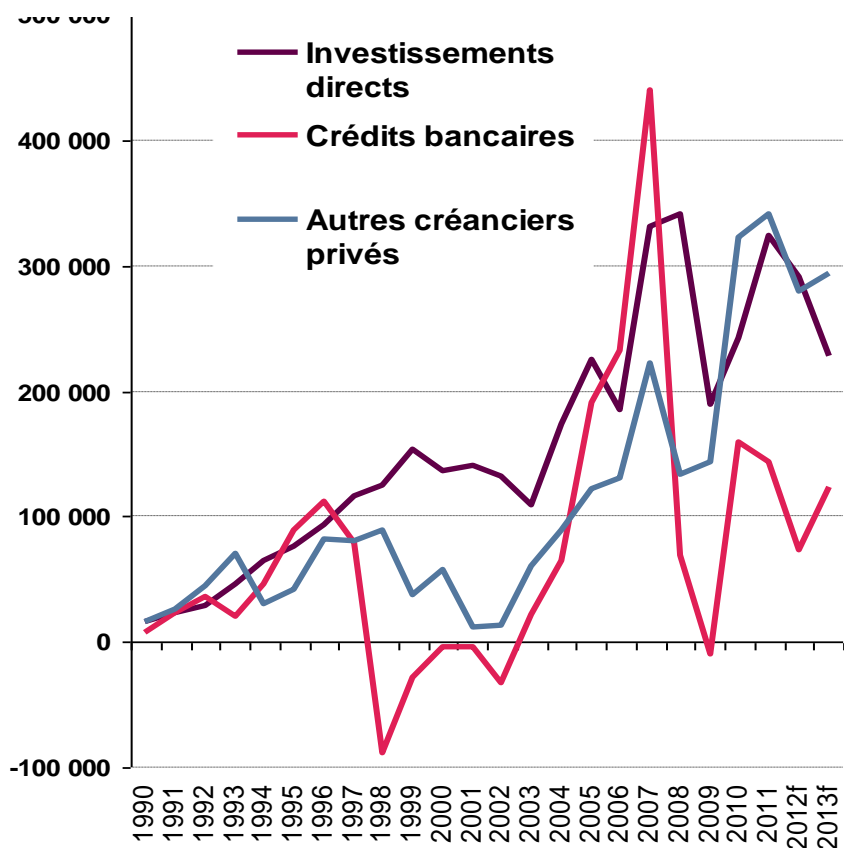
■ Application de la loi ■ Efficacité de l'administration ■ Contrôle de la corruption



Financement interne vs. Financement externe

Flux nets de capitaux (IFI)

Flux nets vers les pays émergents source IFI Juin 2012 (Mns USD)



Crédit bancaire sect. privé (% PIB)

