



## Marchés émergents : cap sur l'Amérique Latine

### Chapitre 2

---

Publié

20 Mars 2023

Longueur

🕒 8 minute(s) de lecture

---

**Rendements obligataires à deux chiffres et surperformance incontestable des marchés actions en 2022 par rapport à leurs homologues émergents<sup>1</sup>: les pays d'Amérique Latine pourraient mériter l'attention des investisseurs cette année.**

L'année passée aura violemment bousculé l'ensemble des marchés financiers à l'échelle mondiale, mais aura également permis à de nouvelles opportunités de naître, notamment au sein des marchés émergents. Lors du [précédent chapitre](#), nous avons découvert celles situées en Asie, **mais certains pays latino-américains sont également bien placés pour tirer leur épingle du jeu.**

## L'Amérique Latine : un marché plein de ressources

**Exportatrice majeure de matières premières**, l'Amérique Latine apparaît comme une nouvelle ressource pour les pays importateurs à l'heure où la guerre décime l'Ukraine et gèle les activités russes. **La réouverture de la Chine**, importateur et partenaire commercial de premier plan de la région, va également largement profiter aux activités économiques latino-américaines, par exemple au Chili ou au Brésil.

En parallèle, les tensions politiques entre la Chine et les États-Unis permettent à d'autres pays de revenir sur le devant de la scène. Ajoutées aux séquelles encore présentes de la pandémie, ces tensions ont mené à la réorganisation des chaînes d'approvisionnement profitant aux pays sud-américains, et en particulier le Mexique.

De plus, la plupart des banques centrales de ces pays ont démontré leur capacité à **gérer activement l'inflation**. Alors que le resserrement monétaire se poursuit au sein des pays développés, certaines économies latino-américaines montrent des signes de ralentissement, et devraient faire partie des premières à enclencher un cycle de baisse de taux, à partir de niveaux actuellement très élevés.

Dans ce contexte favorable, et encouragée par de meilleurs fondamentaux économiques et une reprise du cycle des matières premières, la région peut aujourd'hui offrir **des rendements attractifs au sein de différentes classes d'actifs**, sous réserve de disposer de la flexibilité pour les saisir. Chez Carmignac, nous avons notamment identifié deux pays sur lesquels les investisseurs mériteraient selon nous de s'attarder.

## L'attractivité brésilienne





**Véritable puissance économique, le plus grand marché d'Amérique Latine a les cartes en main pour tirer parti de ce nouvel ordre géopolitique mondial.** Grand exportateur de soja, de minerai de fer et de pétrole, le Brésil a grandement contribué à la consommation mondiale et sa croissance en 2022 a été en partie tirée par la hausse des prix des matières premières. Cette tendance se confirme en 2023, bien que ses perspectives de croissance se trouvent impactées par le ralentissement économique mondial.

Le Brésil va également bénéficier de la réouverture de la Chine, son premier partenaire commercial. En effet, la deuxième puissance économique mondiale représentait en 2021 plus d'un tiers des exportations brésiliennes.

**Cette nouvelle dynamique pourrait profiter aux marchés actions du Brésil, qui offrent aujourd'hui des valorisations intéressantes.**

Le cycle de resserrement monétaire brésilien est également bien avancé, après avoir atteint un pic d'inflation à 12,1% en avril 2022 – soit le niveau le plus élevé depuis presque vingt ans – ramené à 5,8% en décembre 2022. Bien qu'encore supérieur à la cible de la banque centrale fixée à 3,25%, le Brésil pourrait être l'un des premiers pays à revenir à une politique plus accommodante alors même que son taux directeur est fixé à 13,75%<sup>2</sup>, **offrant ainsi des rendements particulièrement intéressants pour les investisseurs obligataires :**

Avec des rendements à 10 ans à deux chiffres significativement supérieurs à la dette des États-Unis, **la dette souveraine locale brésilienne** offre des taux d'intérêts réels très attractifs – parmi les plus élevés à l'échelle mondiale – pour les investisseurs, qui pourraient également bénéficier de manière tactique d'une revalorisation de sa devise.

En tant que place financière majeure en Amérique latine, le Brésil abrite également des opportunités de crédit intéressantes, comme **B3, la bourse des valeurs brésiliennes.**

## LE SAVIEZ-VOUS

?

Expert de la dette émergente depuis 2015, nous avons créé un Fonds dédié à cette classe d'actifs en 2017, **Carmignac Portfolio EM Debt**.

Visitez la page du Fonds

## L'avantage manufacturier du Mexique



**L'économie mexicaine devrait croître de 1,7% en 2023<sup>3</sup> principalement portée par la consommation domestique et les échanges commerciaux avec des partenaires majeurs, tels que les États-Unis.**

La politique sanitaire drastique menée par le gouvernement chinois en réponse à la crise du Covid-19, ainsi que les tensions sur les chaînes de production en résultant ont considérablement impacté les équilibres commerciaux à travers le monde. Pour pallier ces difficultés, les principales régions importatrices, l'Europe et bien entendu, les États-Unis, se sont tournées vers des pays géographiquement plus proches afin de diversifier leurs chaînes d'approvisionnement : c'est ce qu'on appelle *le nearshoring*. L'Europe relocalise ainsi ses activités de production en Europe de l'Est, **tandis que les États-Unis rapatrient massivement leurs lignes vers le Mexique.**

Au-delà de la proximité géographique, les deux régions ont renforcé leur relation au fil des ans. En 2020, les États-Unis représentaient la première source d'investissements directs à l'étranger (IDE) au Mexique, pesant près de 34%<sup>4</sup>. Des accords commerciaux octroient au Mexique un accès préférentiel au marché nord-américain, à l'image du USMCA (United States-Mexico-Canada Agreement), garantissant un libre-échange entre ces pays. Parallèlement, les tensions politiques grandissantes entre les États-Unis et la Chine n'ont fait qu'amplifier le phénomène de nearshoring en faveur du Mexique.

phénomène de *nearshoring* en faveur du Mexique.

**Sur le plan obligataire**, bien que la Banque centrale mexicaine ait commencé ses hausses de taux plus tardivement que les autres pays émergents, son taux directeur se porte aujourd'hui à 11%<sup>5</sup>. L'amélioration générale de ses fondamentaux font ainsi du Mexique un émetteur intéressant.

Dans ce contexte, **nous trouvons des opportunités intéressantes au sein des marchés actions et obligataires mexicains** pour profiter de cette dynamique :

**Au sein des marchés actions**, la banque Grupo Banorte bénéficie de ce phénomène de *nearshoring* grandissant et offre des perspectives de croissance attrayantes au sein d'un marché encore sous-pénétré au Mexique.

**Les marchés obligataires** offrent quant à eux des rendements réels très attractifs, conséquence de la lutte de la Banque centrale contre l'inflation, notamment sur la dette locale qui propose des taux d'intérêt proches des deux chiffres sur dix ans.

#### LE SAVIEZ-VOUS

?

Notre fonds **Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine** a la capacité d'investir avec flexibilité au sein des différentes classes d'actifs composant l'univers d'investissement émergent : les actions, les obligations et les devises.

[Visitez la page du Fonds](#)

Outre les marchés brésilien et mexicain, d'autres pays d'Amérique Latine bénéficient d'un contexte favorable à leurs économies et produisent les matières premières nécessaires à la consommation mondiale. C'est par exemple le cas du Chili, premier exportateur de cuivre au niveau mondial et également producteur de lithium, qui sont des ressources incontournables pour la transition énergétique.

**L'Amérique Latine n'est pas le seul continent à produire les matières premières dont le monde a besoin : découvrez le mois prochain le troisième et dernier article de la série sur les marchés émergents pour en savoir plus sur les opportunités de la région émergente Europe, Moyen-Orient et Afrique.**



## Vous souhaitez en savoir plus sur notre approche durable des marchés émergents ?

[Lire l'article dédié](#)

[Contactez-nous](#)

<sup>1</sup>Source : Index factsheet, MSCI Emerging Markets Latin America Index (USD), au 28/02/2023 <https://www.msci.com/documents/10199/5b537e9c-ab98-49e4-88b5-bf0aed926b9b>

<sup>2</sup>Source : ministère de l'Économie, Brèves économiques du Brésil, semaine du 5 au 12 janvier 2023.

<sup>3</sup>Source : FMI 2022

<sup>4</sup>Source : FMI

<sup>5</sup>Source : Banxico, Février 2023

### Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc

ISIN: LU0592698954

Durée minimum de placement recommandée



#### Risques Principaux

Risques non suffisamment pris en compte par l'indicateur :

**RISQUE DE CRÉDIT** : Risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

**RISQUE DE CONTREPARTIE** : Risque de subir des pertes en cas de défaillance d'une contrepartie incapable de faire face à ses obligations contractuelles.

**RISQUES LIÉS À LA CHINE** : Risques spécifiques liés à l'utilisation de la Plateforme Hong-Kong Shanghai Connect et autres risques liés aux investissements en Chine.

**RISQUE DE LIQUIDITÉ :** Risque d'impact des dérèglements de marché ponctuels sur les conditions de prix auxquelles un OPCVM sera amené à liquider, initier ou modifier ses positions.

Risques inhérents :

**RISQUE ACTION :** Risque que les variations du prix des actions dont l'amplitude dépend de facteurs économiques externes, du volume de titres échangés et du niveau de capitalisation de la société impactent la performance.

**RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT :** Risque d'une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

**RISQUE DE CRÉDIT :** Risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

**RISQUE PAYS ÉMERGENTS :** Risque d'écart des standards de fonctionnement et de surveillance des marchés "émergents" par rapport aux grandes places internationales avec implications sur les cotations.

**RISQUE DE PERTE EN CAPITAL :** Cette part/classe ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital investi. Vous risquez de ne pas récupérer l'entièreté de votre capital investi.

Pour plus d'informations sur les risques de la part/classe, vous devez vous référer au prospectus et plus particulièrement à la section « Profil de risque » ainsi qu'au document d'information clé pour l'investisseur.

## Carmignac Portfolio EM Debt A EUR Acc

ISIN: LU1623763221

Durée minimum de placement recommandée



### Principaux risques

Risques non suffisamment pris en compte par l'indicateur :

**RISQUE DE CRÉDIT :** Risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

**RISQUE DE CONTREPARTIE :** Risque de subir des pertes en cas de défaillance d'une contrepartie incapable de faire face à ses obligations contractuelles.

**RISQUES LIÉS À LA CHINE :** Risques spécifiques liés à l'utilisation de la Plateforme Hong-Kong Shanghai Connect et autres risques liés aux investissements en Chine.

**RISQUE DE LIQUIDITÉ :** Risque d'impact des dérèglements de marché ponctuels sur les conditions de prix auxquelles un OPCVM sera amené à liquider, initier ou modifier ses positions.

Risques inhérents :

**PAYS ÉMERGENTS:** Les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés "émergents" peuvent s'écarter des

standards prévalant pour les grandes places internationales et avoir des implications sur les cotations des instruments cotés dans lesquels le Fonds peut investir.

**TAUX D'INTÉRÊT:** Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

**RISQUE DE CHANGE:** Le risque de change est lié à l'exposition, via les investissements directs ou l'utilisation d'instruments financiers à terme, à une devise autre que celle de valorisation du Fonds.

**RISQUE DE CRÉDIT:** Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

**RISQUE DE PERTE EN CAPITAL :** Cette part/classe ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital investi. Vous risquez de ne pas récupérer l'entièreté de votre capital investi.

**Pour plus d'informations sur les risques de la part/classe, vous devez vous référer au prospectus et plus particulièrement à la section « Profil de risque » ainsi qu'au document d'information clé pour l'investisseur.**



## Informations légales importantes

**COMMUNICATION PUBLICITAIRE. Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. A destination des investisseurs professionnels uniquement. Ne convient pas aux investisseurs de détail en Belgique.**

Ce document est publié par Carmignac Gestion S.A., société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en France, et sa filiale luxembourgeoise, Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., société de gestion de fonds d'investissement agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), suivant le chapitre 15 de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010. "Carmignac" est une marque déposée. "Investing in your Interest" est un slogan associé à la marque Carmignac. Ce document ne constitue pas un conseil en vue d'un quelconque investissement ou arbitrage de valeurs mobilières ou tout autre produit ou service de gestion ou d'investissement. L'information et opinions contenues dans ce document ne tiennent pas compte des circonstances individuelles spécifiques à chaque investisseur et ne peuvent, en aucun cas, être considérées comme un conseil juridique, fiscal ou conseil en investissement. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être changées sans préavis. Ce document ne peut être reproduit, en tout ou partie, sans autorisation préalable.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Le rendement peut évoluer à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations des devises, pour les actions qui ne sont pas couvertes contre le risque de change.

La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments, et ne constitue pas un conseil en investissement. La Société de Gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur ces instruments avant la diffusion de la communication. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment. La référence à un classement ou à un prix ne préjuge pas des classements ou des prix futurs de ces OPC ou de la société de gestion.

Echelle de risque du KID (Document d'Informations Clés). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. La durée minimum de placement recommandée équivaut à une durée minimale et ne constitue pas une recommandation de vente à la fin de ladite période.

Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations du présent document : -appartiennent à Morningstar et / ou ses fournisseurs de contenu ; ne peuvent être reproduites ou diffusées ; ne sont assorties d'aucune garantie de fiabilité, d'exhaustivité ou de pertinence. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des préjudices ou des pertes découlant de l'utilisation desdites informations.

La décision d'investir dans le(s) fonds promu(s) devrait tenir compte de toutes ses caractéristiques et de tous ses objectifs, tels que décrits dans son prospectus. Les risques, commissions et frais courants sont décrits dans le KID (Document d'informations clés). Le prospectus, le KID, les valeurs nettes d'inventaire et les derniers rapports de gestion annuels et semestriels sont disponibles gratuitement en français ou en néerlandais auprès de la société de gestion (tél. +352 46 70 60 1). Ces documents sont également disponibles auprès de Caceis Belgium S.A., le prestataire de services financiers en Belgique, à l'adresse suivante : avenue du port, 86c b320, B-1000 Bruxelles. Le KID doit être mis à la disposition du souscripteur avant la souscription. Le souscripteur doit lire le KID avant chaque souscription. Il se peut que le Fonds ne soit pas disponible pour certaines personnes ou dans certains pays. Les Fonds n'ont pas été enregistrés en vertu de la US Securities Act de 1933. Les Fonds ne peuvent être offerts ou vendus, directement ou indirectement, au profit ou pour le compte d'une « U.S. person », selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S » et de la FATCA. Les valeurs nettes d'inventaire sont disponibles sur le site web [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com). Toute plainte peut être adressée à l'adresse [complaints@carmignac.com](mailto:complaints@carmignac.com) ou à CARMIGNAC GESTION - Compliance and Internal Controls - 24 place Vendôme Paris France ou sur le site web [www.ombudsfm.be](http://www.ombudsfm.be).

En cas de souscription dans un fonds d'investissement français (fonds commun de placement ou FCP), vous devez indiquer chaque année dans une déclaration fiscale la part des dividendes (et intérêts, le cas échéant) reçus de la part du Fonds. Un calcul détaillé peut être réalisé sur [www.carmignac.be](http://www.carmignac.be). Cet outil ne constitue pas un conseil fiscal et est destiné exclusivement à servir d'aide au calcul. Il ne vous exempte pas de suivre les procédures et de procéder aux vérifications qui incombent à un contribuable. Les résultats indiqués sont obtenus à l'aide des données fournies par le contribuable et Carmignac ne pourra en aucun cas être tenu responsable en cas d'erreur ou d'omission de votre part.

Conformément à l'article 19bis du Code belge des impôts sur les revenus (CIR92), en cas de souscription dans un Fonds soumis à la Directive sur la fiscalité des revenus de l'épargne, l'investisseur devra payer, lors du rachat de ses actions, une retenue à la source de 30% sur le revenu (sous forme d'intérêts ou de plus-value ou moins-value) tiré du rendement des actifs investis dans des titres de créance. Les distributions sont soumises à une retenue à la source de 30% sans distinction des revenus.

Carmignac Portfolio désigne les compartiments de la SICAV Carmignac Portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. Les Fonds sont des fonds communs de placement de droit français conformes à la directive OPCVM ou AIFM.

La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays. [Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 5 intitulée "Résumé des droits des investisseurs".](#)

