

Fiche pédagogique 12 (C1) / Vidéo 19

Discours imbriqués

Économie :

les marchés émergents (7'40)

Fiche enseignant

Cet extrait de cours s'adresse à des étudiants d'économie de niveau avancé. Il met en évidence à la fois des données factuelles partagées par les économistes tenants de la notion de « pays émergents », et sur le positionnement de l'enseignant à l'égard de ces données. Celui-ci apporte des nuances, voire des réserves, attirant l'attention des étudiants sur le fait que cet ensemble de pays n'est pas homogène et qu'il ne faut pas schématiser les choses. C'est cette combinaison discursive entre données et positionnement de l'enseignant qui est mis en évidence dans l'activité proposée.

Corrigé

Transcription

les marchés de capitaux émergents hein / ce qu'on appelle les marchés émergents marchés de capitaux émergents marchés émergents économies émergentes tout ça c'est pareil hein / ont pour caractéristique fondamentale d'avoir connu un développement rapide depuis les années 80 // un certain nombre de facteurs permettent d'expliquer ce développement rapide / un certain nombre de facteurs permettent d'expliquer ce développement rapide / premièrement / premièrement / tous les pays qu'on appelle marchés émergents ont opéré dans les / à la fin des années 80 années 90 des réformes structurelles allant dans le sens d'une plus grande libéralisation de l'économie / il est important de garder à l'esprit que la plupart des pays qui sont des pays en développement et qui sont devenus émergents étaient des pays qui avant les réformes structurelles avaient un état puissant qui contrôlait étroitement l'activité économique / l'état était très puissant et contrôlait fortement l'activité économique / et donc à la fin des années 80 début des années 90 / ces pays-là ont adopté des réformes dites libérales souvent poussées d'ailleurs incitées par les institutions internationales / donc ils ont mené des réformes libérales réduisant le poids de l'état dans l'économie // et ces réformes structurelles ont été interprétées comme étant le gage d'une plus grande efficacité économique donnant à ces pays un potentiel de croissance que n'auraient pas les pays en développement qui eux n'ont pas libéralisé leur économie / donc ça c'est important / sûrement un point commun de ce qui caractérise les marchés émergents c'est d'avoir mené des réformes libérales / des réformes structurelles / hein libérales afin de laisser aux mécanismes de marché beaucoup plus l'initiative du jeu ou de la régulation peut-être // bien entendu je précise pour pas qu'y ait d'ambiguïté / à l'intérieur du groupe marchés émergents les situations sont quand même très différentes hein / comparer les réformes en Algérie ou réformes en Thaïlande ou en Corée du Sud bon faut être prudent quand même hein / mais dans les deux cas même en Algérie on est dans le sens elle est dans

le sens d'une libéralisation du système économique / alors qui est moins avancé qu'en Corée du Sud mais qui est quand même présente / mais je le précise hein l'ensemble n'est pas totalement homogène hein / tous ces pays-là sont pas au même stade d'ouverture ou de libéralisation de l'économie donc faut faire attention à ça / ensemble très très très très hétérogène // deuxième élément qui a joué dans l'émergence de cette catégorie marchés émergents et dans leur attractivité d'ailleurs ce sont les progrès en matière de stabilité politique / beaucoup des pays qui font partie des marchés émergents / je dis bien beaucoup et pas tous / faites attention à ça sont allés dans le sens d'une plus grande démocratisation de leur appareil politique / et donc soit on a une plus grande stabilité politique et ça bien entendu les investisseurs internationaux ils aiment bien hein quand il y a de la stabilité politique / soit on a stabilité politique plus démocratisation / et ça ça participe bien entendu de l'attractivité hein de ce type de pays / là encore j'insiste dessus hein ils sont pas tous au même stade hein de démocratisation //

troisième élément qui joue en faveur aussi de cette catégorie-là bien c'est le fait que tous les marchés émergents hein / tous les pays qui font partie de la catégorie marchés émergents ont opéré d'importantes réformes financières en cherchant à moderniser non seulement leurs structures financières mais aussi leur système financier / structures financières c'est la manière dont les agents se financent hein / système financier c'est les banques marchés obligataires marchés boursiers hein / actions d'accord? / or un point commun à beaucoup des marchés émergents eh bien ça va être l'accroissement de la part des financements d'abord par obligations et ensuite par actions dans le financement total de leur économie / dit autrement de plus en plus les marchés émergents tendent à se financer comme ce que l'on observe dans les pays développés qu'on appelle aussi des pays matures justement par opposition : marchés émergents marchés matures / dans les marchés matures les financements de marchés sont importants depuis longtemps / dans les pays émergents les financements de marchés connaissent une croissance très rapide depuis les années 90 avec une accélération dans les années 2000 / avec une accélération dans les années 2000 //

enfin / après on fera la pause puis je vous montrerai les chiffres hein on commentera les chiffres / enfin dernier élément qui explique aussi l'attractivité des marchés émergents / ce sont les politiques d'assainissement économique qui ont été menées / d'assainissement économique qui est passé par la réduction de l'inflation et par la réduction des déficits budgétaires // si vous préférez de plus en plus les marchés émergents respectent les grands équilibres macro-économiques / ils ont des déficits budgétaires contenus limités et une faible inflation / donc ils ont opéré un assainissement économique très important qui contraste / notamment en Amérique Latine / avec ce qu'ils avaient connu dans les années 70 et les années 80 //

sur ce on fait la pause et on reprend donc dans un quart d'heure //

Activité 1

1. Savez-vous ce qu'on appelle *les pays émergents*?

→ pays à croissance rapide qui ont opéré une libéralisation financière de leur économie

2. Donnez les synonymes de *marchés émergents* indiqués par l'enseignant.
 → marchés de capitaux émergents, économies émergentes

3. Complétez le tableau en écoutant l'extrait.

| Facteurs | Explications |
|---|---|
| 1. Les réformes structurelles (= plus grande libéralisation de l'économie) | → À la fin des années 80 et au début des années 90 → Avant les réformes structurelles, la plupart de ces pays avait un État puissant qui contrôlait étroitement l'activité économique. Les réformes ont réduit le poids de l'État dans l'économie. |
| 2. Les progrès en matière de stabilité politique | → Très appréciée par les investisseurs internationaux. |
| 3. Importantes réformes financières | → En modernisant les structures financières et le système financier. → Définitions : – structures financières : manière dont les agents se financent ; – système financier : banques, marchés obligataires, marchés boursiers, actions. De plus en plus de marchés émergents se financent comme dans les pays développés. → Dans les pays émergents, les financements de marchés connaissent une croissance rapide depuis les années 90, avec une accélération dans les années 2000. |
| 4. Les politiques d'assainissement économique. | → Réduction de l'inflation et des déficits budgétaires. Les marchés émergents respectent donc de plus en plus les grands équilibres macro-économiques. |

Activité 2

Ces facteurs sont communs à tous les marchés émergents, mais ces pays ne se ressemblent pas complètement. Retrouvez les passages où l'enseignant signale ces différences.

- «à l'intérieur du groupe marchés émergents, les situations sont quand même très différentes / comparer les réformes en Algérie ou réformes en Thaïlande ou en Corée du Sud bon faut être prudent»
- «l'ensemble n'est pas totalement homogène / tous ces pays-là sont pas au même stade d'ouverture ou de libéralisation de l'économie faut faire attention à ça / ensemble très très très très hétérogène»
- «je dis bien beaucoup et pas tous»
- «ils sont pas tous au même stade de démocratisation»

Activité 3

Écoutez l'enregistrement : notez les expressions d'insistance de l'enseignant et dites sur quoi elles portent.

| Expression | Informations |
|---------------------------------------|--|
| il est important de garder à l'esprit | la plupart des pays émergents avant les réformes structurelles: état puissant qui contrôlait étroitement l'activité économique |
| ça c'est important | un point commun à tous les marchés émergents: avoir mené des réformes libérales, structurelles |
| j'insiste là-dessus | les pays émergents ne sont pas tous au même stade de démocratisation |