



Le prochain coup à jouer

DANS CE NUMÉRO, nous nous intéressons à l'avenir des pays émergents, une dénomination souvent appliquée aux pays intermédiaires : ni avancés, ni à faible revenu. Du fait de son importance systémique de plus en plus grande, ce groupe de pays contribue à asseoir la stabilité mondiale. Pourtant, lorsque nous creusons et en définissons les caractéristiques, nous constatons qu'il s'agit d'un ensemble très disparate de pays, dont la taille et le taux de croissance varient et qui font face à des perspectives, des priorités et des enjeux différents.

Certains, comme la Chine, ont réussi à se relever rapidement de la crise actuelle. D'autres pourraient souffrir pendant des années des séquelles de la pandémie.

Ce numéro traite de plusieurs sujets transversaux concernant les pays émergents, dans un contexte de reprise économique à plusieurs vitesses, y compris au sein des pays et selon le secteur, groupe d'âge, sexe et niveau de qualification. Rupa Duttgupta et Ceyla Pazarbasioglu, économistes du FMI, font le point sur ces pays, en mettant l'accent sur la dette, les arbitrages de politique économique et les priorités pour une croissance plus forte. Richard House et David Lubin, deux investisseurs de premier plan, examinent comment les actifs des pays émergents se sont comportés pendant la pandémie et pourquoi il est peu probable qu'ils subissent des crises systémiques comme dans les années 80 et 90. Şebnem Kalemlı-Özcan, en revanche, craint que de plus grandes turbulences se profilent lorsque les taux d'intérêt américains augmenteront. Francisco Ferreira montre que l'effet de la pandémie sur les inégalités se manifeste de manières contre-intuitives, selon la façon dont il est mesuré. Enfin, 20 ans après avoir inventé l'acronyme « BRIC », Jim O'Neill revient sur les fortunes divergentes du Brésil, de la Russie, de l'Inde et de la Chine.

Certes, cette crise laissera des séquelles, mais il serait inexact de n'y voir que de l'adversité. Les pays émergents peuvent non seulement reconquérir les acquis économiques auxquels ils sont parvenus, mais ils peuvent faire encore mieux qu'avant la pandémie. Il faudra pour cela mettre en œuvre des mesures et des stratégies économiques bien calibrées pour améliorer l'accès aux soins de santé et à l'éducation, soutenir et reconvertir les travailleurs ayant perdu leur emploi, et accroître les investissements publics dans les projets verts et les infrastructures numériques. L'objectif est de bâtir des économies plus inclusives qui profitent à tous, tout en veillant à la stabilité macroéconomique. Comme dans une partie d'échecs, chaque décision des dirigeants et des responsables politiques a des conséquences. Faisons en sorte de jouer les bons coups. **FD**

GITA BHATT, rédactrice en chef



EN COUVERTURE

Sur la couverture de notre édition de juin, Daniel Garcia Art imagine une partie d'échecs pour dépeindre la lutte des pays émergents contre la COVID-19, les turbulences du marché et le spectre d'une dette croissante. Tout comme les pions peuvent être « promus » en jouant les bons coups, ces pays peuvent surmonter leurs difficultés en prenant les bonnes mesures.



FINANCES & DÉVELOPPEMENT
Publication trimestrielle du
Fonds monétaire international

RÉDACTRICE EN CHEF :
Gita Bhatt

ÉDITRICE EN CHEF :
Maureen Burke

RÉDACTEURS PRINCIPAUX :
Andreas Adriano
Analisa Bala
Adam Behsudi
Peter Walker

RESPONSABLE DE LA STRATÉGIE PRODUITS NUMÉRIQUES :
Rahim Kanani

RÉDACTRICE EN LIGNE :
Lijun Li

RESPONSABLE DE PRODUCTION :
Melinda Weir

CORRECTRICE :
Lucy Morales

CONSEILLERS DE LA RÉDACTION :

Bernardin Akitoby	Mame Astou Diouf
Celine Allard	Rupa Duttgupta
Steven Barnett	Deniz Igan
Nicoletta Batini	Christian Mumssen
Helge Berger	İnci Ötker
Paul Cashin	Catriona Purfield
Martin Čihák	Mahvash Qureshi
Alfredo Cuevas	Uma Ramakrishnan
Era Dabla-Norris	

© 2021 Fonds monétaire international. Tous droits réservés.
Pour reproduire le contenu de ce numéro de *F&D*, quelle qu'en soit la forme, veuillez remplir en ligne le formulaire accessible à www.imf.org/external/terms.htm, ou envoyer votre demande à copyright@imf.org. L'autorisation de reproduction à des fins commerciales s'obtient en ligne auprès du Copyright Clearance Center (www.copyright.com) contre paiement d'une somme modique.

Les opinions exprimées dans la revue n'engagent que leurs auteurs et ne reflètent pas nécessairement la politique du FMI.

Abonnement, changement d'adresse et publicités :

IMF Publication Services
Finance & Development
PO Box 92780
Washington, DC 20090, USA
Téléphone : (202) 623-7430
Télécopie : (202) 623-7201
Courriel : publications@imf.org

Postmaster: send changes of address to *Finance & Development*, International Monetary Fund, PO Box 92780, Washington, DC 20090, USA.

The English edition is printed at Dartmouth Printing Company, Hanover, NH.

Finance & Development is published quarterly by the International Monetary Fund, 700 19th Street NW, Washington, DC 20431, in English, Arabic, Chinese, French, Russian, and Spanish.
French edition 0430-473X



**FONDS MONÉTAIRE
INTERNATIONAL**

FSC FPO