

Ralentissement dans les BRIC : faut-il s'en inquiéter ?

Présentation :

- *Françoise Lemoine, Conseillère au CEPII*

Les BRIC: trouver un deuxième souffle

Françoise Lemoine (CEPII)

« Ralentissement dans les BRIC: faut-il s'en inquiéter »,
Club du CEPII, Mercredi 18 décembre 2013

1-L'émergence des BRIC dans les années 2000

2-Le ralentissement de la croissance: facteurs cycliques et structurels

3- Changements de perspectives

1) L'émergence des BRIC dans les années 2000

- Jusque la fin des années 1990, Brésil, Russie, Inde et Chine ont des trajectoires très différentes.
- C'est seulement dans les années 2000 que l'accélération de la croissance s'étend aux quatre pays. Elle s'explique par des politiques internes (stabilisation macroéconomique, réformes et ouverture) et par l'environnement international. L'émergence des BRIC portée par la vague de mondialisation.

Accélération de la croissance dans les quatre pays dans les années 2000.

Taux de croissance annuels moyens du PIB par période (%)

	1990-1995	1995-2000	2000-2007	2007-2013
Monde	2,2	3,7	4,0	2,7
Brésil	3,1	2,0	3,4	3,1
Russie	-9,1	1,6	6,8	1,8
Inde	5,1	6,0	7,5	6,0
Chine	12,1	8,6	10,8	9,0

Source: CEPII, base de données CHELEM

Quand cet acronyme est inventé (2001), les BRIC sont au début de leur montée en puissance. En 2012, ils sont les quatre sur sept plus grandes économies du monde

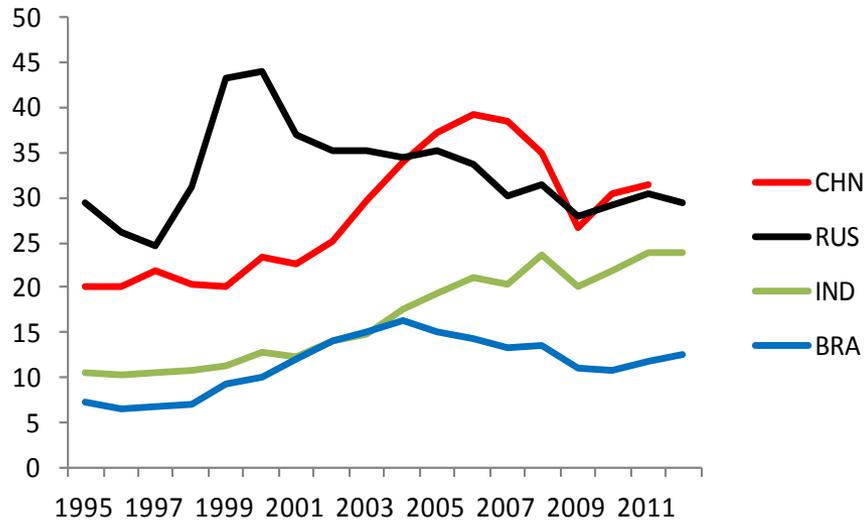
PIB des BRIC en pourcentage du PIB mondial

Au taux de change	1 995	2 000	2 007	2 012	2 013
Brésil	2,5	2,0	2,4	3,1	3,0
Russie	1,0	0,8	2,3	2,8	2,9
Inde	1,2	1,4	2,2	2,5	2,4
Chine	2,4	3,7	6,2	11,3	12,1
BRIC	7,2	7,9	13,1	19,8	20,3
Monde	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
En PPA	1 995	2 000	2 007	2 012	2 013
Brésil	3,1	2,8	2,7	2,8	2,8
Russie	2,9	2,6	3,1	3,0	2,9
Inde	3,3	3,7	4,7	5,6	5,7
Chine	5,5	6,9	10,7	14,6	15,3
BRIC	14,7	16,1	21,3	26,0	26,7
Monde	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

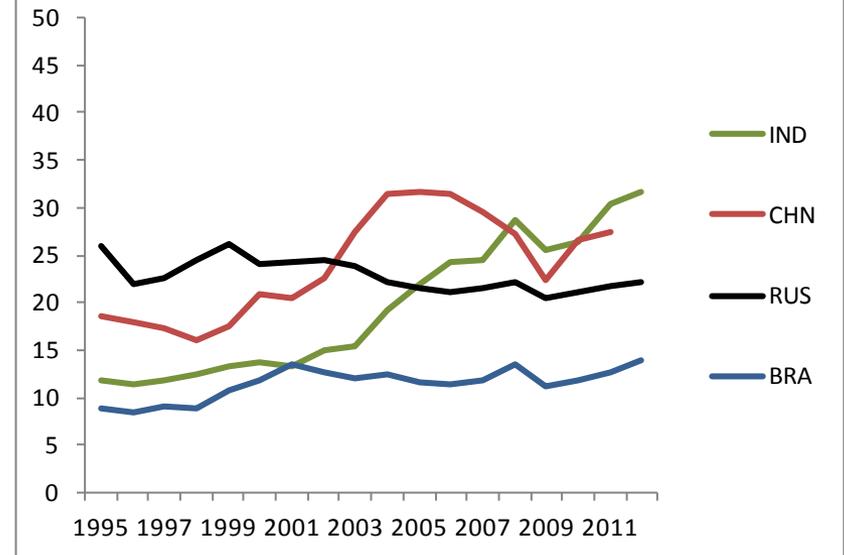
Source: CEPII, base de données Chelem

Une ouverture économique portée par la vague de mondialisation

Exportations de biens et services en % du PIB

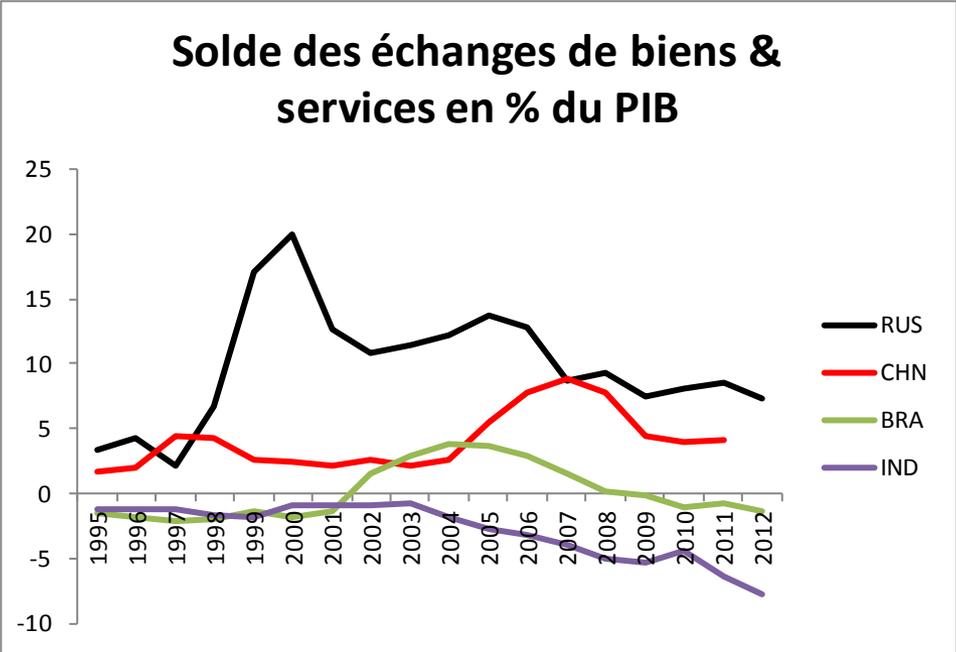


Importations de biens et services en % du PIB



Source: WDI

Equilibres extérieurs et accumulation de réserves



Source:WDI

Commerce international : en dix ans, le poids des BRIC a doublé.

Poids des BRIC dans le commerce mondial de biens et de services (%)

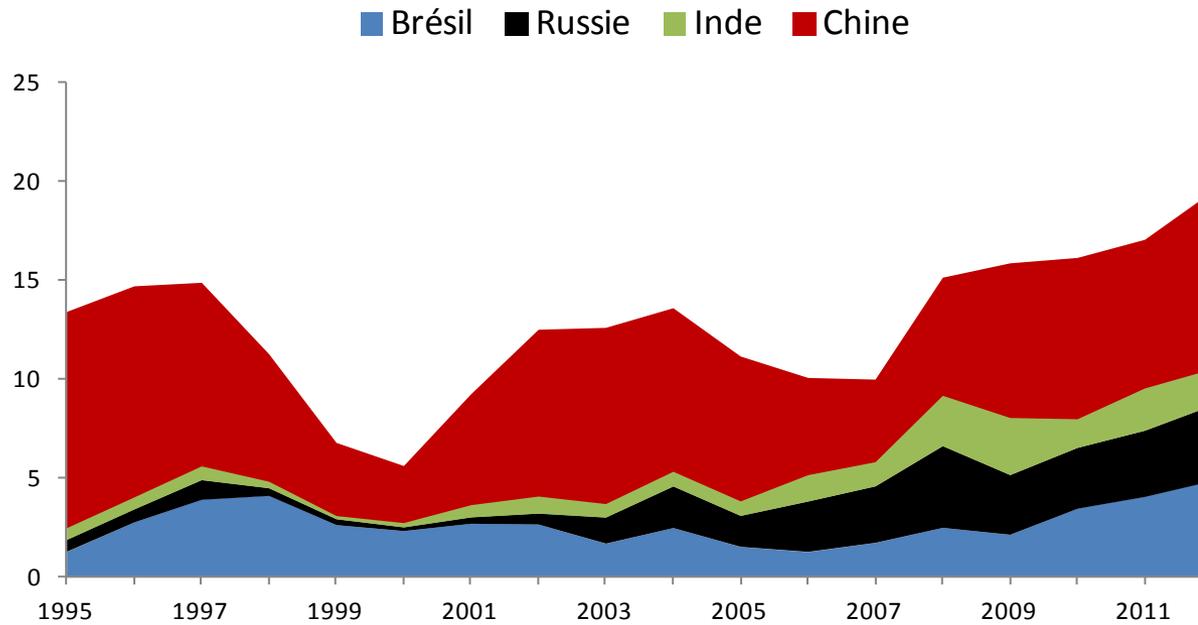
	Commerce de biens				Commerce de services			
	Exportations		Importations		Exportations		Importations	
	2000	2011	2000	2011	2000	2011	2000	2011
Monde*	100	100	100	100	100	100	100	100
Brésil	1	2	1	2	1	1	1	2
Russie	2	4	1	2	1	2	1	3
Inde	1	2	1	3	1	4	2	4
Chine	5	13	4	12	3	6	3	8
BRIC	9	21	8	19	6	13	8	17
Japon	10	6	7	6	6	4	9	5
Etats-Unis	16	10	25	16	24	18	18	13
UE*	16	15	18	16	24	25	24	21

Source: OMC

*Sans le commerce intra-UE

Afflux d'IDE: l'attrait des bas coûts de la main d'œuvre et des marchés intérieurs

Flux d'IDE vers les BRIC, en % du total mondial



Source: UNCTAD

- Autres points communs :

Une ambition politique: faire prévaloir leur influence dans les négociations internationales , remettre en cause la prééminence des grandes puissances en place.

Leur taille leur en donne les moyens: au début des années 2000, chacun fait plus de 1% du PIB mondial (ce n'est pas le cas de l'Afrique du Sud).

Les sommets des BRIC à partir de 2009, répondent à cette ambition politique.

2- Le récent ralentissement de la croissance des BRIC: facteurs cycliques et structurels

La croissance des BRIC s'est ralentie depuis 2011. Eté 2013, l'Inde et le Brésil ont été déstabilisés par des retraits de capitaux. La perte de confiance qui a suivi fait apparaître les BRIC comme éminemment fragiles. Les prévisions de croissance s'assombrissent.

Comment expliquer ce revirement? Facteurs cycliques et structurels.

•Facteurs cycliques:

La contribution des BRIC à la croissance mondiale est encore plus forte après la crise qu'avant 2007, en raison de leurs politiques de relance de la demande interne. Le ralentissement récent correspond à un ajustement cyclique: Les programmes de soutien sont arrivés à leur terme

Contribution à la croissance du PIB mondial (en %)

	En PPA			A taux de change constants (2005)		
	1995-2000	2000-2007	2007-2012	1995-2000	2000-2007	2007-2012
Monde	100	100	100	100	100	100
Brésil	2	2	3	1	2	4
Russie	1	5	2	1	3	2
Inde	6	8	12	2	4	8
Chine	14	23	42	8	15	37
BRIC	23	38	58	12	24	51
US	27	14	6	35	21	12
EU	20	14	-1	27	22	-3
Japon	2	2	0	3	4	-1

Source: CHELEM et IMF-WEO database

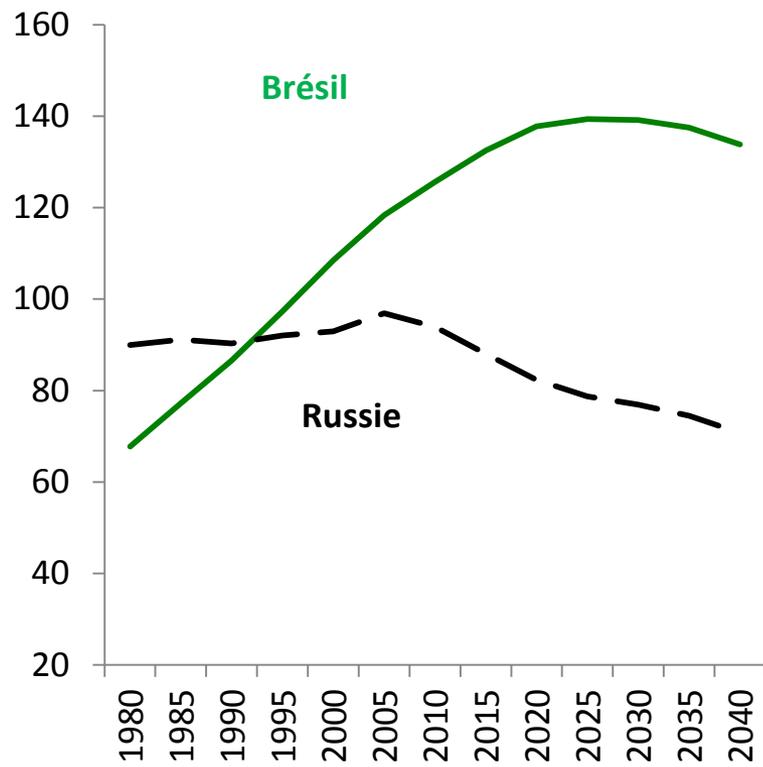
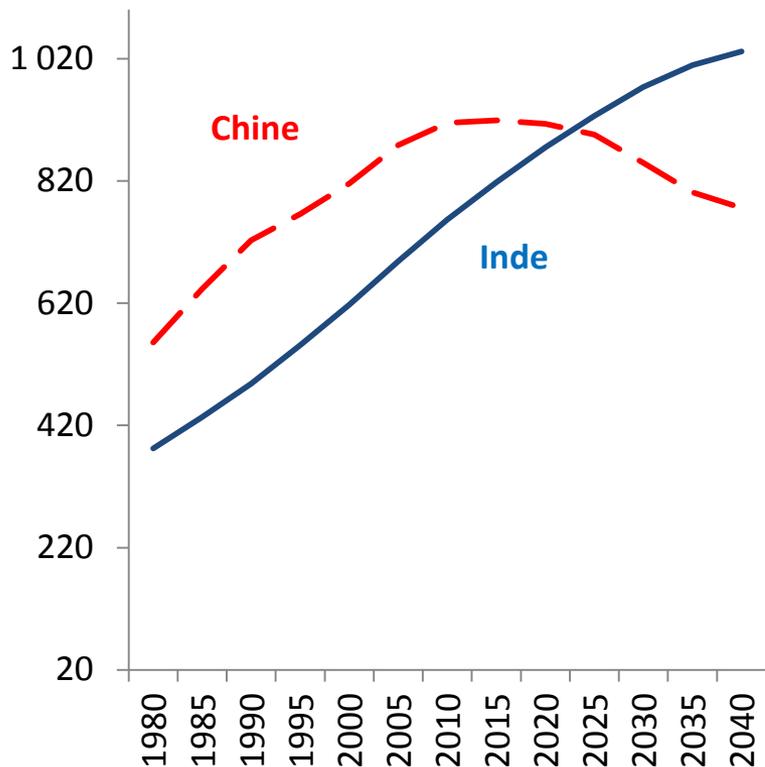
- Facteurs structurels: la démographie

En Chine la fin des réserves de main d'œuvre et le vieillissement impose un nouvelle phase de croissance, plus lente. Le ralentissement de la croissance est inscrit dans toutes les projections à LT.

La Russie est déjà dans une phase de déclin démographique. L'Inde et Brésil bénéficient encore d'une fenêtre d'opportunité (augmentation de la population d'âge actif).

L'Inde et le Brésil continuent à bénéficier d'une démographie favorable

Population d'âge actif (15-60 ans) de 1980 à 2040 (en millions)



Source: ONU.

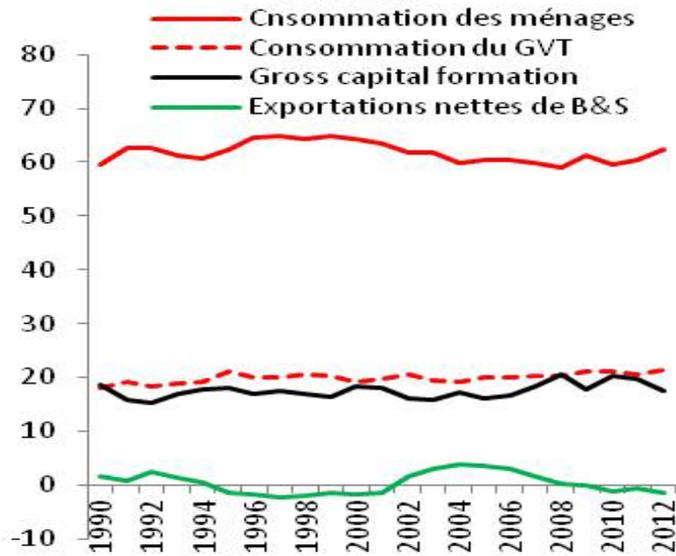
- Déséquilibres structurels:

Brésil et Russie: sous-investissement. L'offre interne est bridée alors que la consommation des ménages est forte.

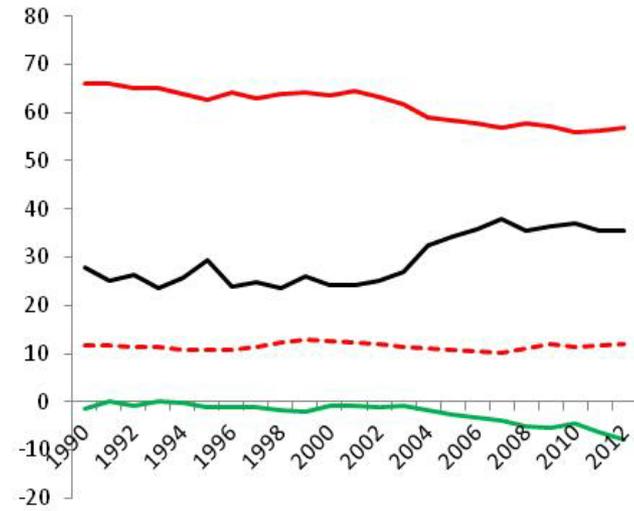
Inde: regain de l'investissement dans les années 2000, mais qui s'est tassé en 2013

Chine : tendance au surinvestissement et aux surcapacités industrielles. Mais le déséquilibre consommation/investissement est exagéré par les statistiques officielles et le poids de la consommation doit être révisé à la hausse.

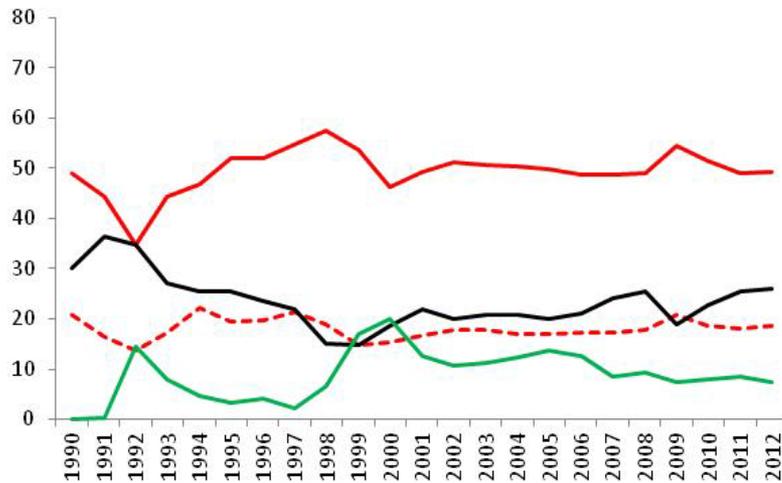
Brésil



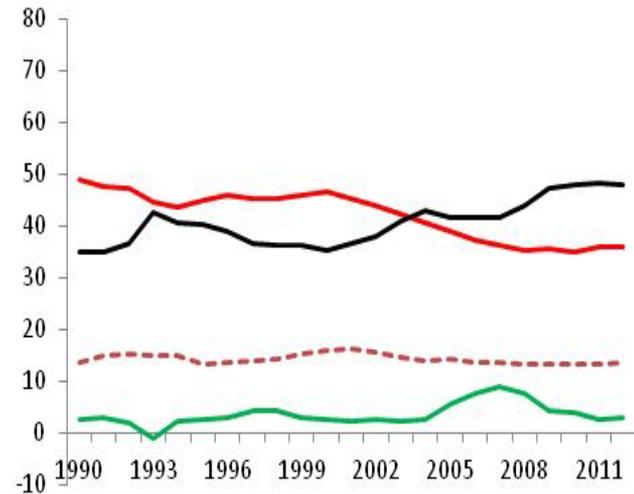
Inde



Russie

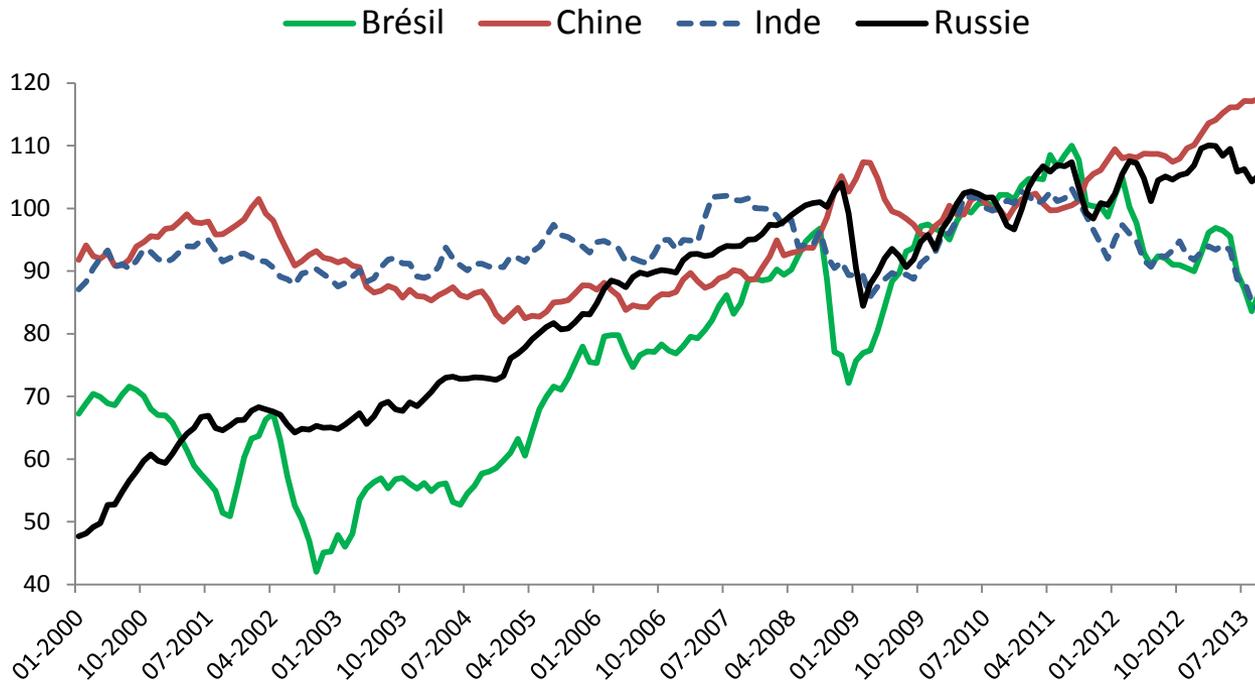


Chine



Brésil et Russie: syndrome hollandais ? Les deux pays ont bénéficié de rentes grâce à leur matières premières. Appréciation du change et perte de compétitivité.

BRIC: Evolution des taux de change effectifs réels de 2000 à 2013



Source: BRI

3- Changements de perspectives

BRIC: une croissance durablement ralentie, mais sur une base beaucoup plus large qu'il y a dix ans (poids dans les PIB mondial a doublé entre 2000 et 2012). Leur poids dans l'économie mondiale continuera à s'accroître.

Une croissance tirée par la demande intérieure

- ✓ Environnement international moins porteur que dans les années 2000. Ralentissement de la mondialisation?
- ✓ Expansion de la demande intérieure : classes moyennes; politiques sociales ; urbanisation (Chine et Inde)
- ✓ En Chine, le centre de gravité de la croissance a déjà basculé vers les provinces de l'intérieur

Quelle cohésion?

- Les turbulences récentes semblent avoir fait voler en éclat le groupe et ont mis au premier plan les différences.

Prévisions récentes: Chine et Inde: le rattrapage continue

Russie et Brésil: la fin du rattrapage?

	OCDE		IMF WEO		Standard Chartered Bank	
	2014-2015		2013-2018		2013-2020	2021-2030
Brésil	2,3	Brésil	3,2	Brésil /Amlat	4,2	4,1
Russie	2,6	Russie	3,4	Russie/cei	3,4	3,1
Inde	4,5	Inde	6,3	Inde	6,3	6,9
Chine	7,8	Chine	7,0	Chine	7	5,3
OCDE	2,5	Monde	3,9	Monde	3,9	3,8

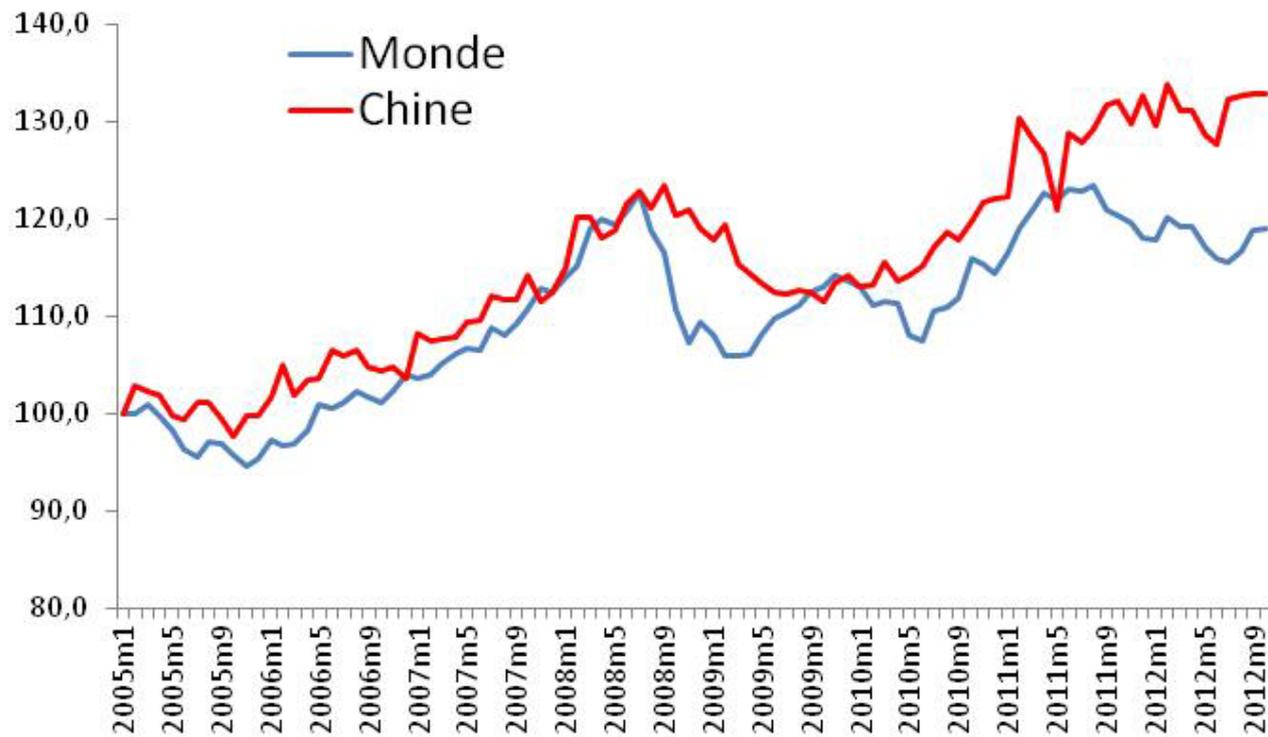
Les interdépendances au sein du groupe:

- ✓ Complémentarités liées aux différences de spécialisation.

- ✓ Le rôle central de la Chine dans le jeu des complémentarités et concurrences. Quels seront les effets du nouveau régime de croissance et du changement de positionnement dans les échanges internationaux? Les prix à l'exportation de la Chine augmentent désormais plus vite que les prix mondiaux

- Les économies développées restent des marchés essentiels pour les BRIC.

Evolution des prix à l'exportation de produits manufacturés (indice: janvier 2005=100)



Source: OMC

En 2012, les grandes économies avancées restent des marchés essentiels pour les BRIC, surtout pour la Russie et la Chine (environ 50% de leurs exportations) L'UE est le marché le plus important pour les BRIC, sauf pour la Chine. Le Brésil et la Russie sont les plus dépendants de la demande chinoise.

BRIC: Direction des exportations en % du total										
	US+UE+Japon	USA	UE	Japon	BRIC	Brésil	Russie	Inde	Chine	Monde
Brésil	33,3	12,2	17,5	3,6	21,0	0,0	1,5	2,3	17,3	100,0
Russie	51,8	4,7	43,8	3,3	9,0	0,5	0,0	1,1	7,5	100,0
Inde	30,7	12,3	16,2	2,2	9,6	2,3	1,0	0,0	6,2	100,0
Chine	47,3	19,6	18,7	9,0	7,7	2,0	2,9	2,8	0,0	100,0

BRIC: Exportations en % du PIB										
	US+UE+Japon	USA	UE	Japon	BRIC	Brésil	Russie	Inde	Chine	Monde
Brésil	3,7	1,4	1,9	0,4	2,3	0,0	0,2	0,3	1,9	11,1
Russie	15,5	1,4	13,1	1,0	2,7	0,1	0,0	0,3	2,2	29,9
Inde	4,9	2,0	2,6	0,3	1,5	0,4	0,2	0,0	1,0	15,9
Chine	11,6	4,8	4,6	2,2	1,9	0,5	0,7	0,7	0,0	24,6

Source: CEPIL, base de données Chelem