

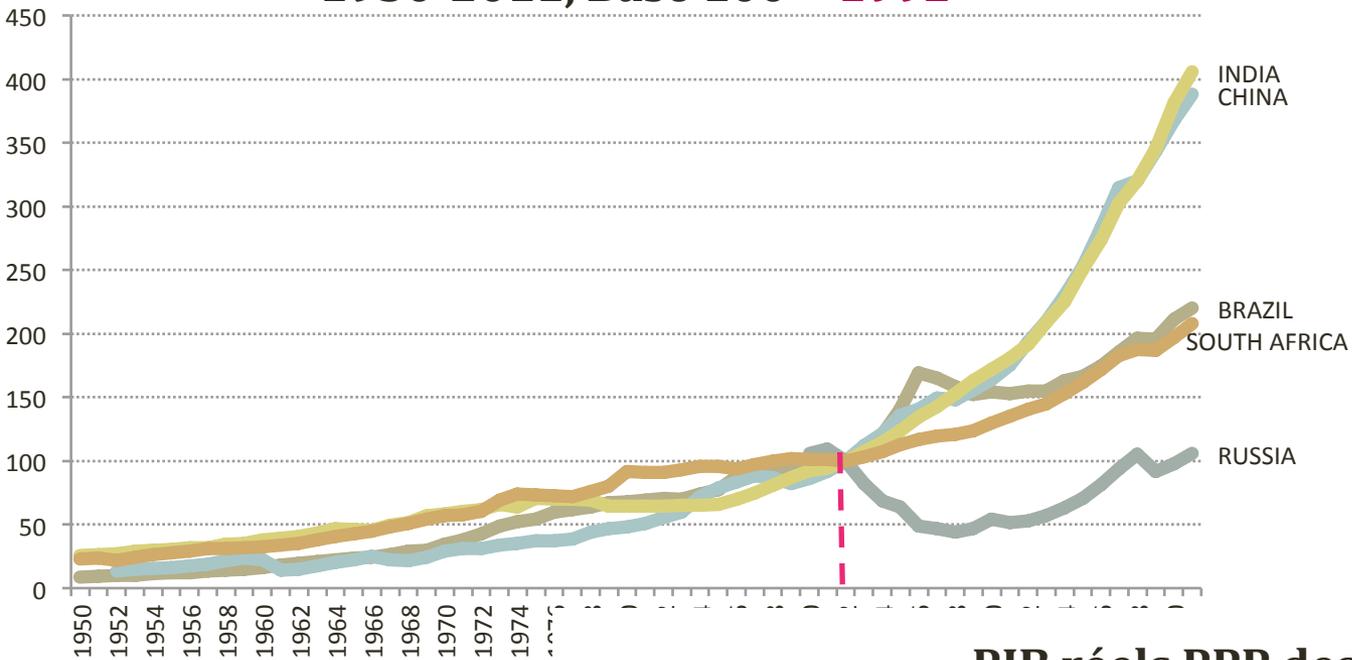
La crise de la Russie est-elle celle des BRICS ?

A propos de la divergence des émergents

Julien Vercueil
INALCO, CREE

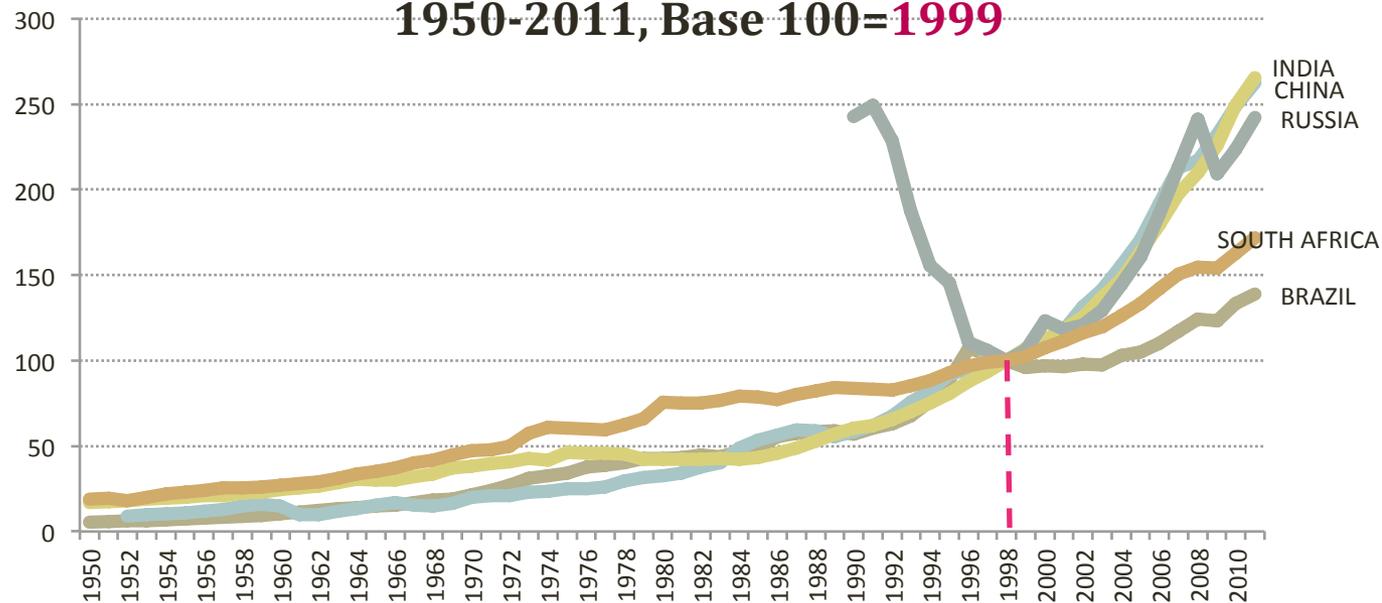
PIB réels PPP des BRICS 1950-2011, Base 100 = 1992

Crise de la Russie, crise des émergents ? J. Vercueil, mars 2016



Divergence : de quoi parle-t-on ?

PIB réels PPP des BRICS, 1950-2011, Base 100=1999



Source : J. Vercueil d'après Feenstra, Robert C., Robert Inklaar and Marcel P. Timmer (2015), "The Next Generation of the Penn World Table » available for download at www.ggdc.net/pwt

Quelques questions :

- Quelle capacité structurelle des BRICS à prolonger une trajectoire de rattrapage lancée dans les années 2000 (ou plus tôt) ?
- Quels facteurs d'influence externes : interactions avec les PDEM, prix mondiaux des matières premières, flux de capitaux ?
- Dégager les facteurs conjoncturels des facteurs structurels : quels « modèles de croissance » ?
- En quoi la trajectoire récente de la Russie illustre-t-elle des problèmes communs aux économies émergentes ?

1. Les modèles de croissance

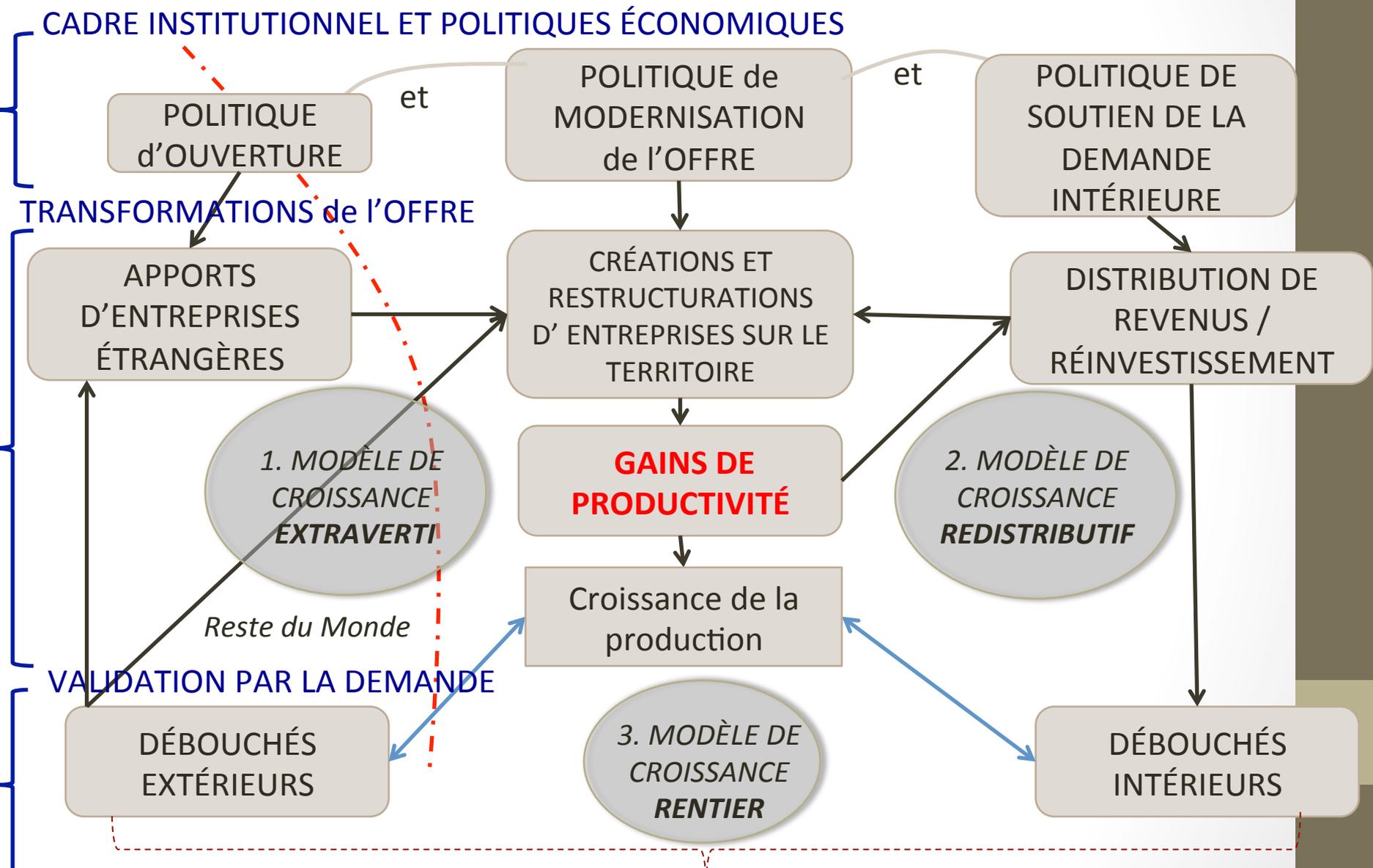
1.1. Évolution de la productivité

Gains de productivité totale des facteurs dans les BRICS (1990-2011)

	Brésil	Inde	Afrique du Sud	Russie	Chine
Périodes de gains ininterrompus de productivité :	1993-1997 et 2004-2008 (4+4 ans)	1991-2001 et 2002-2007 (10+5 ans)	2003-2007 (4 ans)	1998-2008 (10 ans)	1990-2011 (21 ans)
Gains cumulés (facteur de croissance, période 1 & 2) :	1,12	1,36	1,06	1,78	2,08
Taux annuel de croissance (période 1 & 2) :	1,3 %	2,2 %	1,5 %	6,0 %	3,7 %
Années de recul(s) de la PTF :	1996-2003 et 2009	2001-2002 et 2008	1998-1999, 2001 et 2008	1998, 2009	NON

Source : J. Vercueil d'après Feenstra, Robert C., Robert Inklaar and Marcel P. Timmer (2015), "The Next Generation of the Penn World Table » available for download at www.ggdc.net/pwt

1.2. Modèles de croissance : derrière la productivité, des institutions et des politiques



1.3. Signatures des trois modèles de croissance

- Signature du modèle de croissance extraverti (offre) :
 - *Part de la VA manufacturière dans le PIB, dynamique des exportations manufacturières*
 - *Dynamique de l'investissement et des IDE entrants dans le secteur manufacturier*
- Signature du modèle de croissance redistributif (demande finale intérieure) :
 - *Dynamique des revenus, salaires directs et indirects, part de la consommation finale des ménages dans le PIB*
 - *Évolution des inégalités de revenus*
- Signature du modèle de croissance rentier (mixte polarisé) :
 - *Evolution du prix de la VA et évolution du prix des exportations de matières premières*
 - *Dépendance des recettes publiques au prix des matières premières*
- Identification des modèles de croissance des BRICS

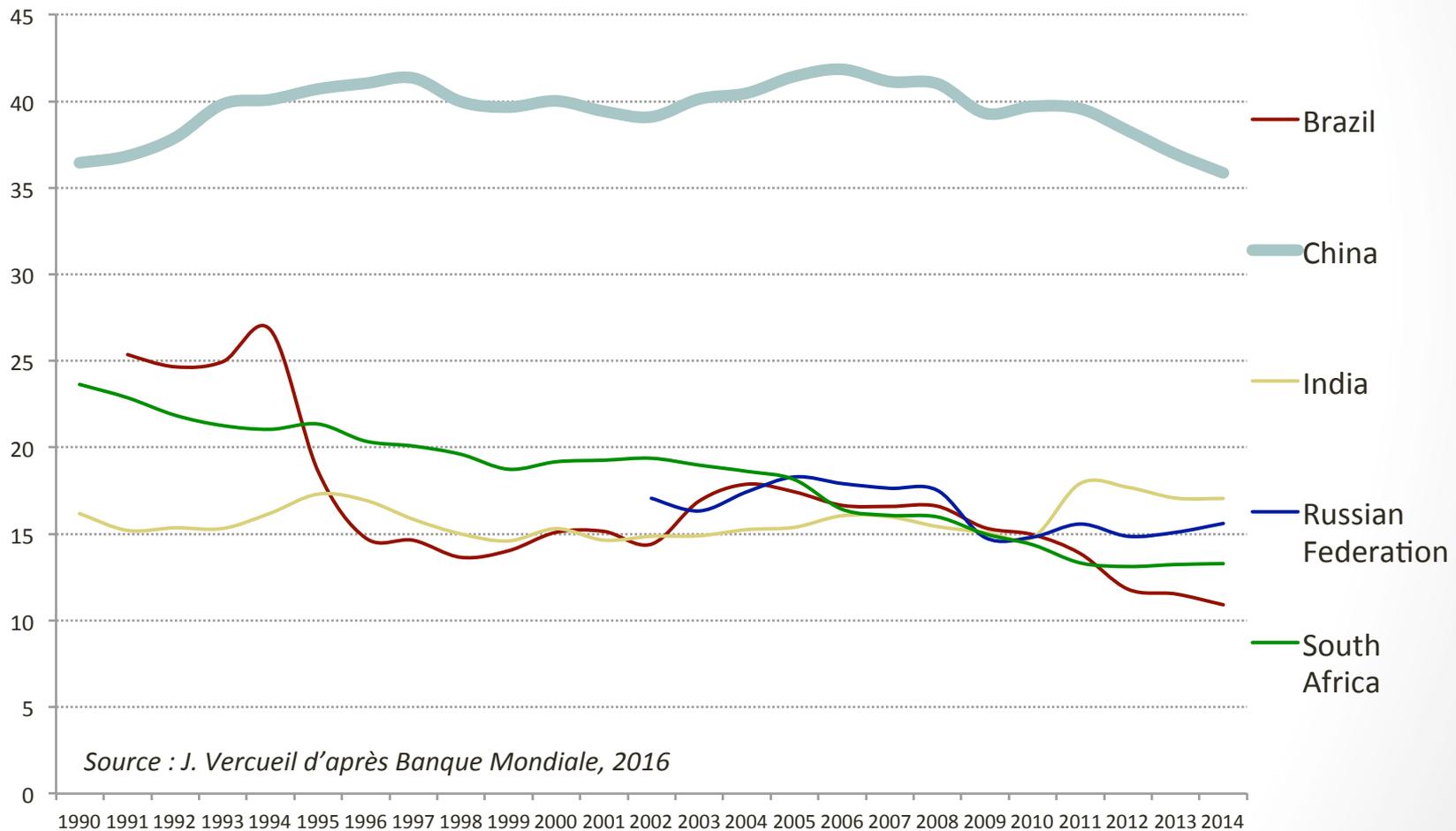
2. Analyse de l'offre : quels modèles extravertis ?

Indicateurs contributifs aux faits stylisés :

- Production et exportations de produits manufacturés
- Investissements directs étrangers entrants et part du secteur manufacturier

Évolution de la production manufacturière

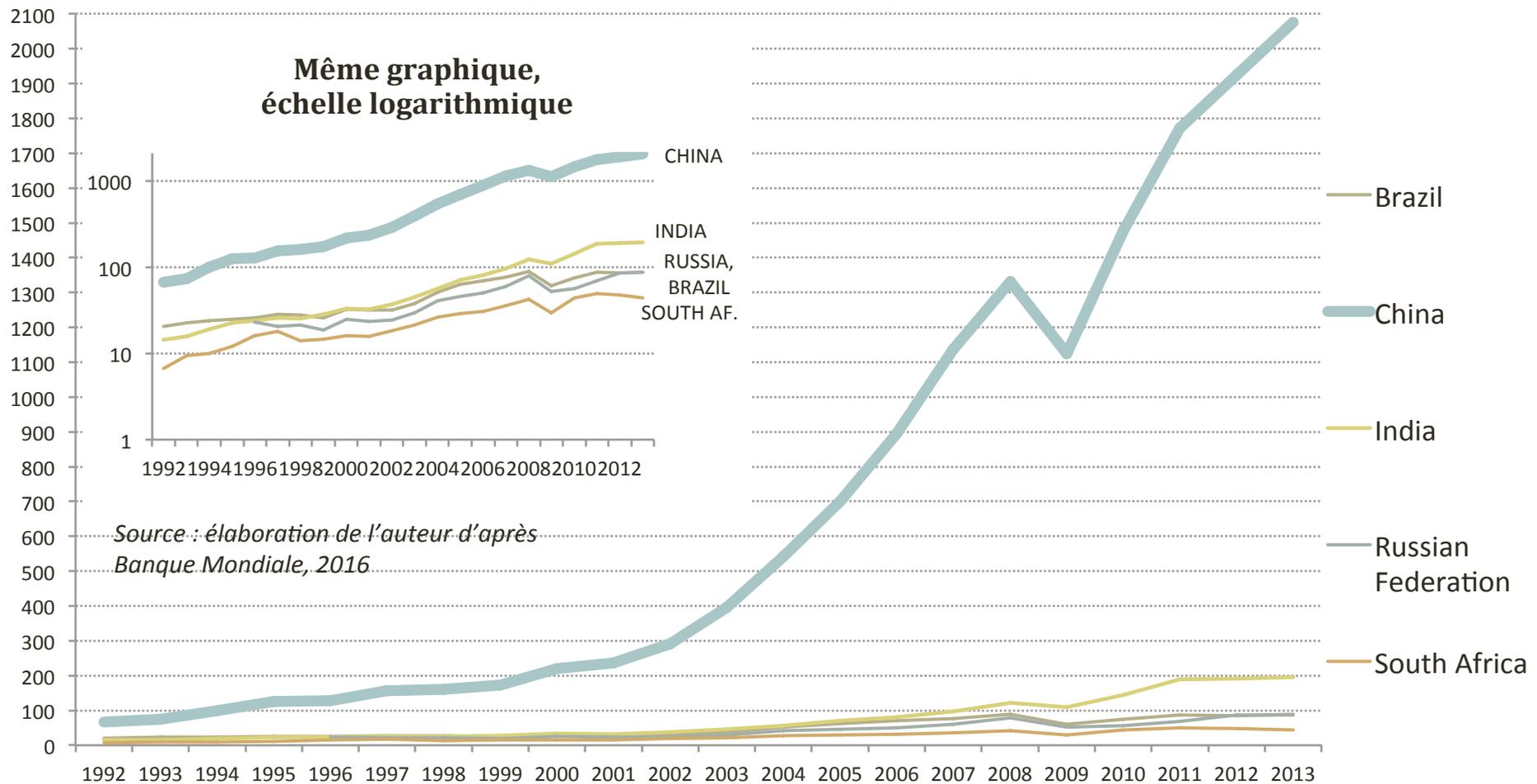
Part de la VA manufacturière dans le PIB (1990-2014, en %)



Source : J. Vercueil d'après Banque Mondiale, 2016

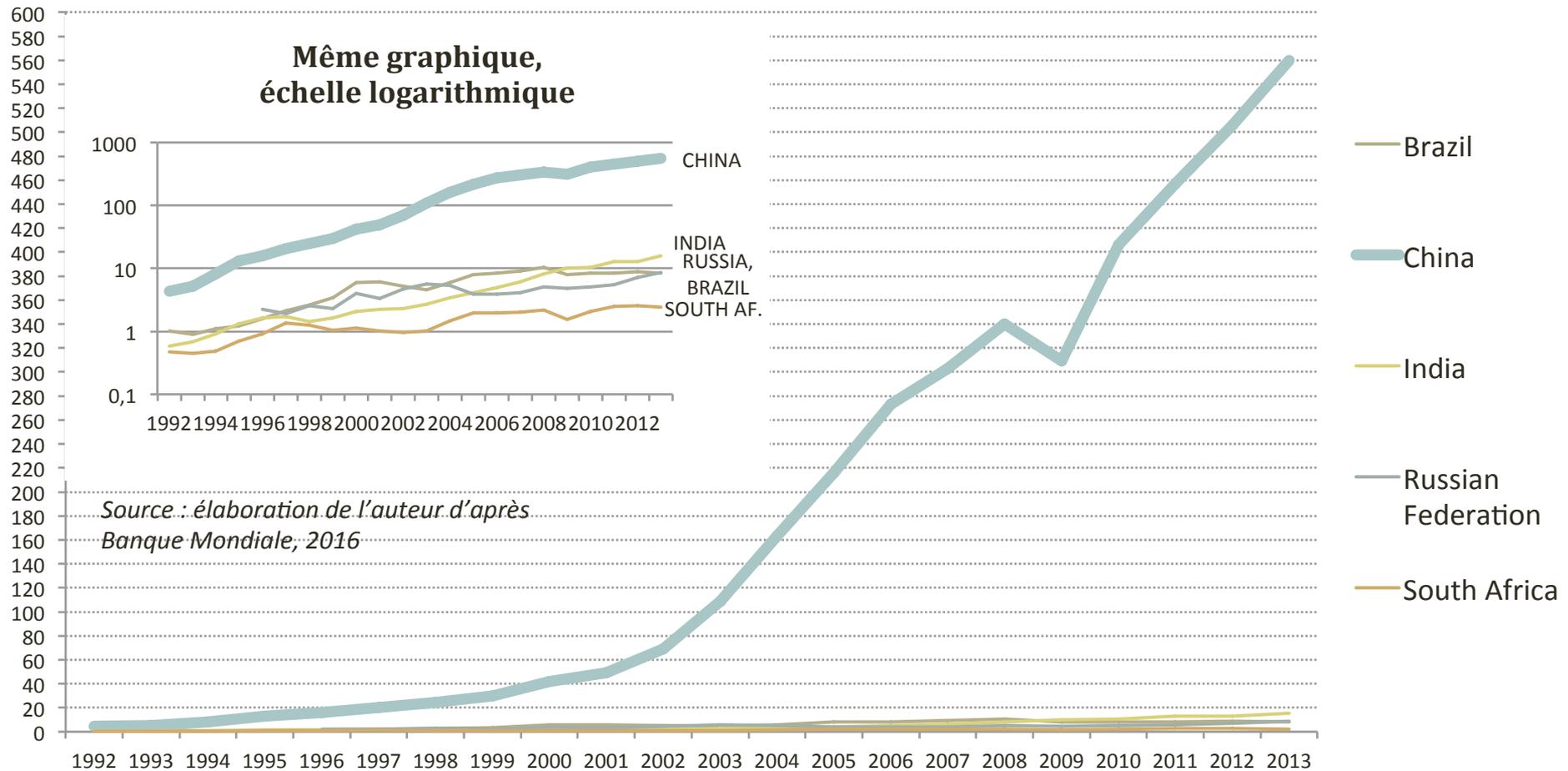
Exportations manufacturières

Exportations de produits manufacturés (milliards de US \$ courants)



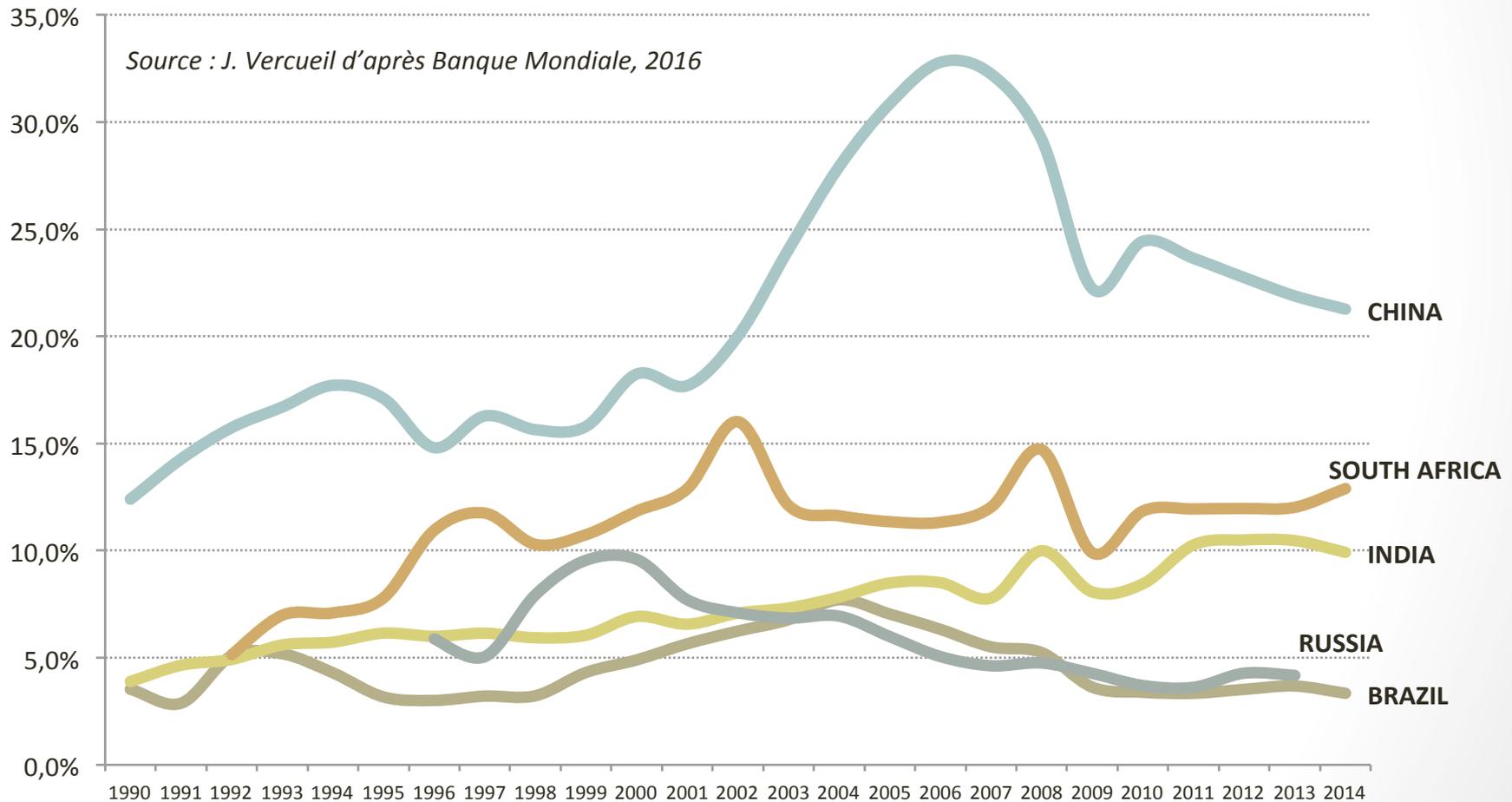
Exportations manufacturières de haute technologie : industrie aérospatiale, informatique, produits pharmaceutiques, instruments scientifiques, équipements électriques

Exportations de haute technologie (milliards de US \$ courants)



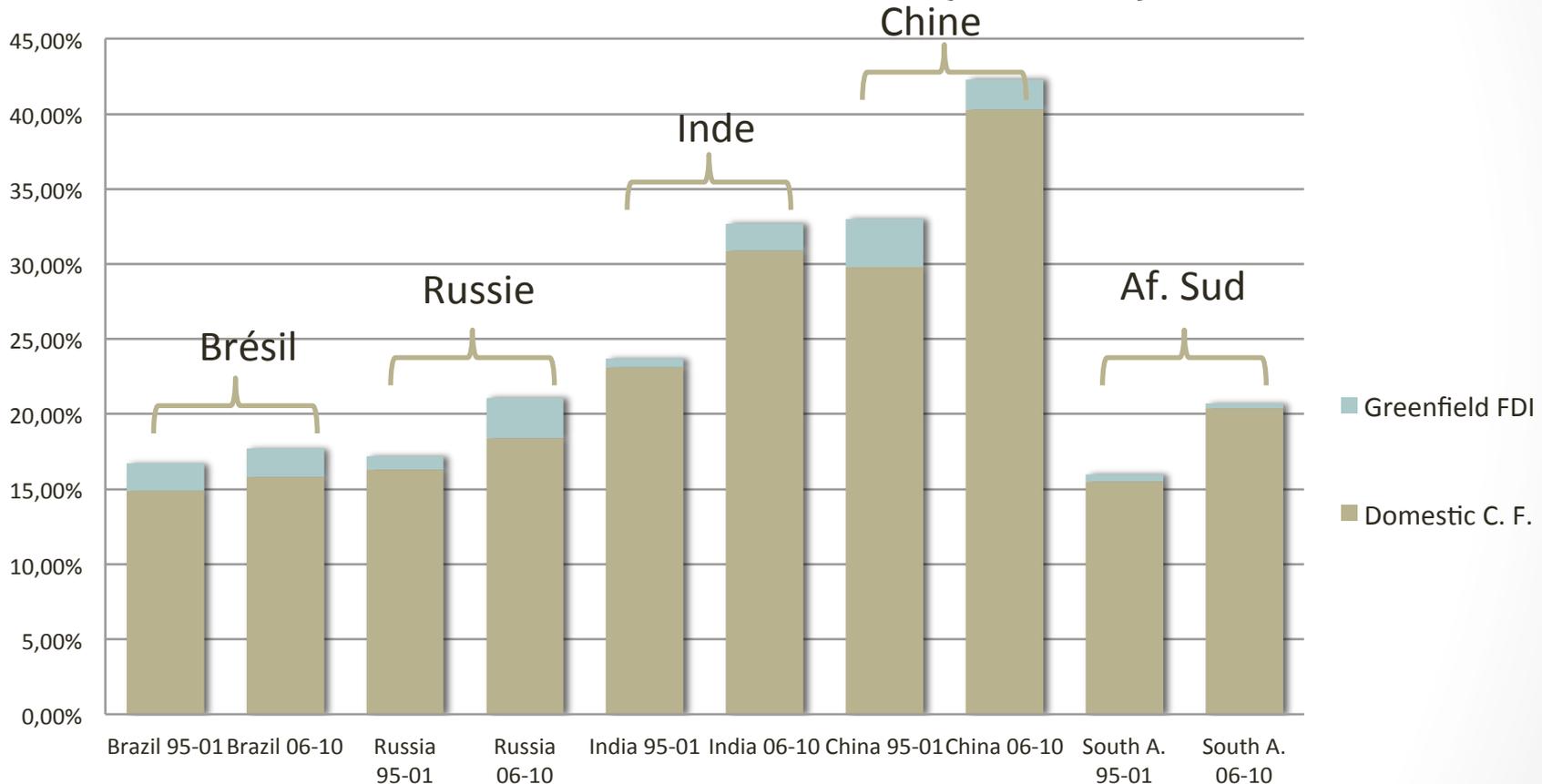
Poids des exportations manufacturières dans le PIB

SHARE OF MANUFACTURE EXPORTS IN GDP (1990-2014)



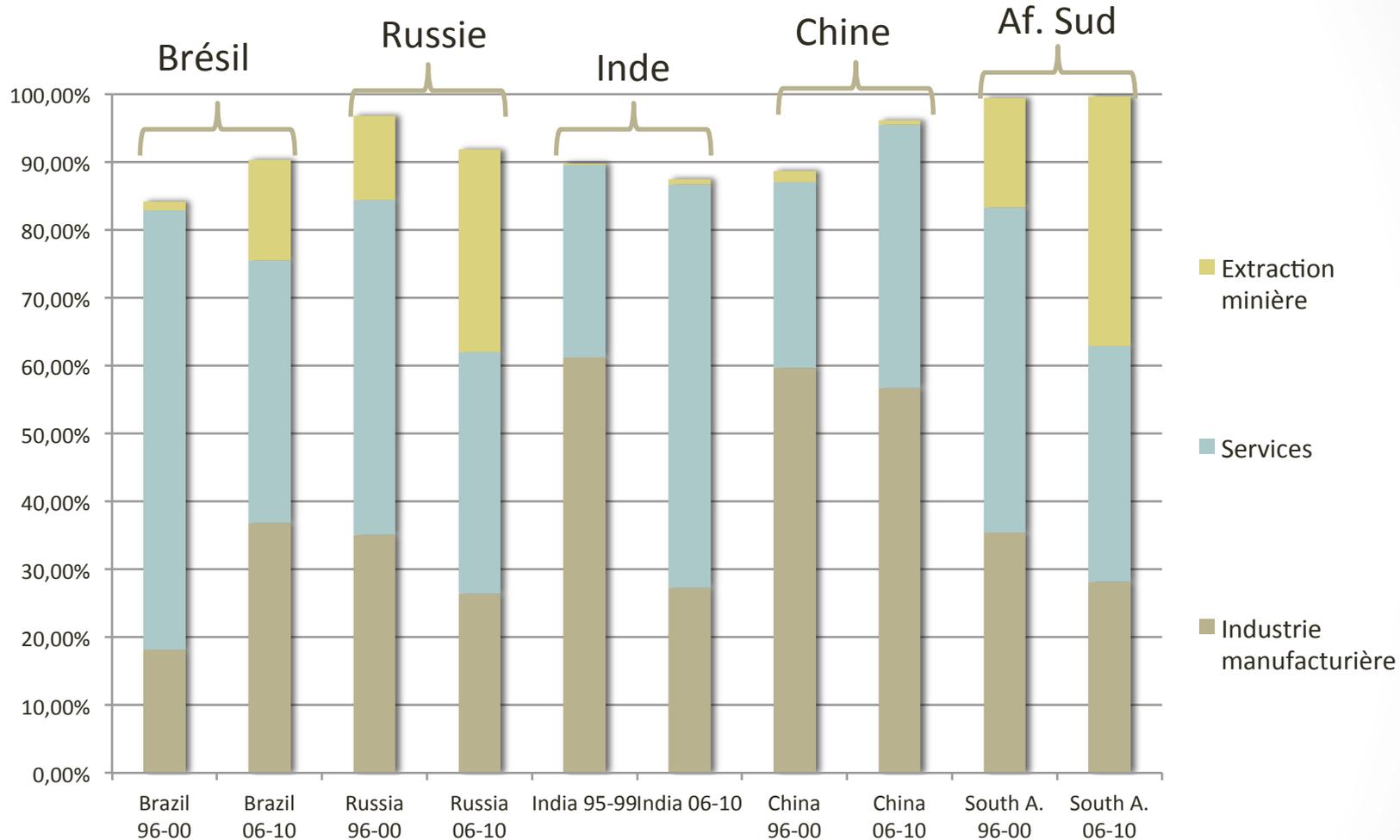
Les IDE dans l'investissement total

IDE et Investissement dans les BRICS : moyennes périodiques 1995-2001 et 2006-2010 (en % PIB)



Source : W. Naudé, A. Szirmai, A. Lavopa : « Industrialization Lessons from BRICS : A Comparative Analysis », *IZA Discussion Paper N°7643*, August 2013, p.22.

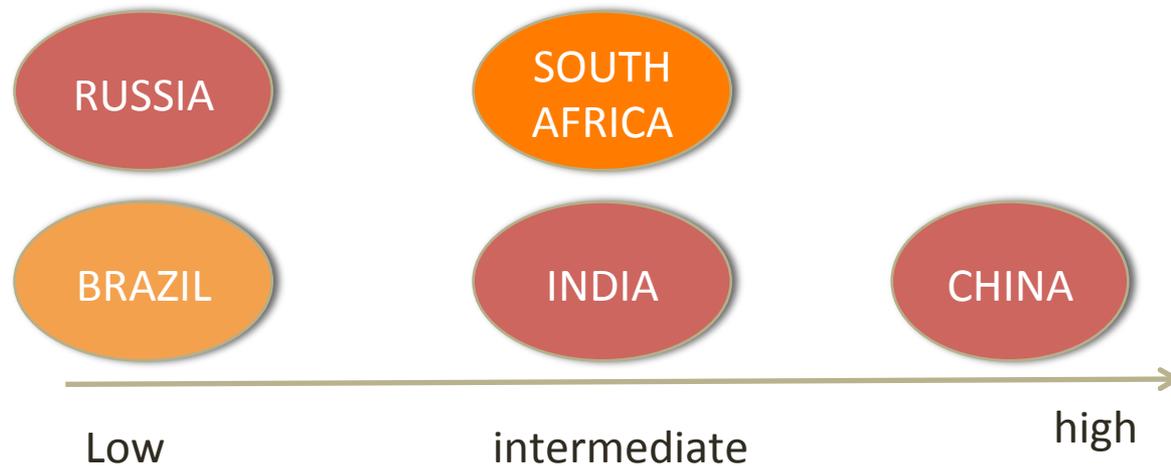
IDE par grands secteurs dont l'industrie manufacturière (moyennes périodiques 1996-2000 et 2006-2010)



Source : W. Naudé, A. Szirmai, A. Lavopa : « Industrialization Lessons from BRICS : A Comparative Analysis », *IZA Discussion Paper N°7643*, August 2013, p.24.

Synthèse 1. Quel degré d'extraversion pour les modèles de croissance des BRICS ?

Proximité au modèle de croissance extraverti
(années 2000)



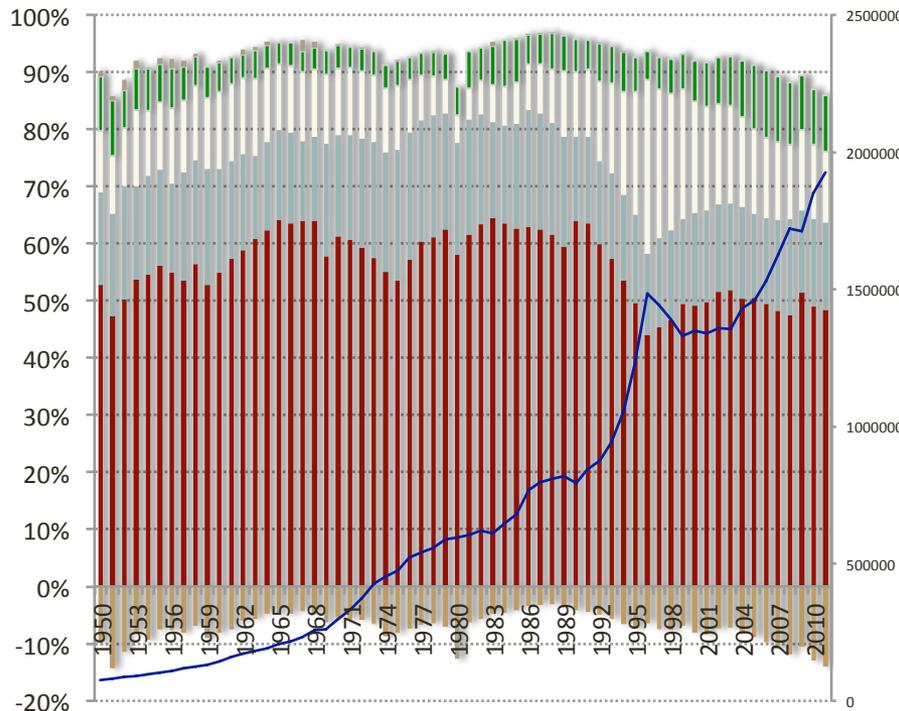
3. Analyse de la demande et modèles de croissance redistributifs

Indicateurs contributifs aux faits stylisés :

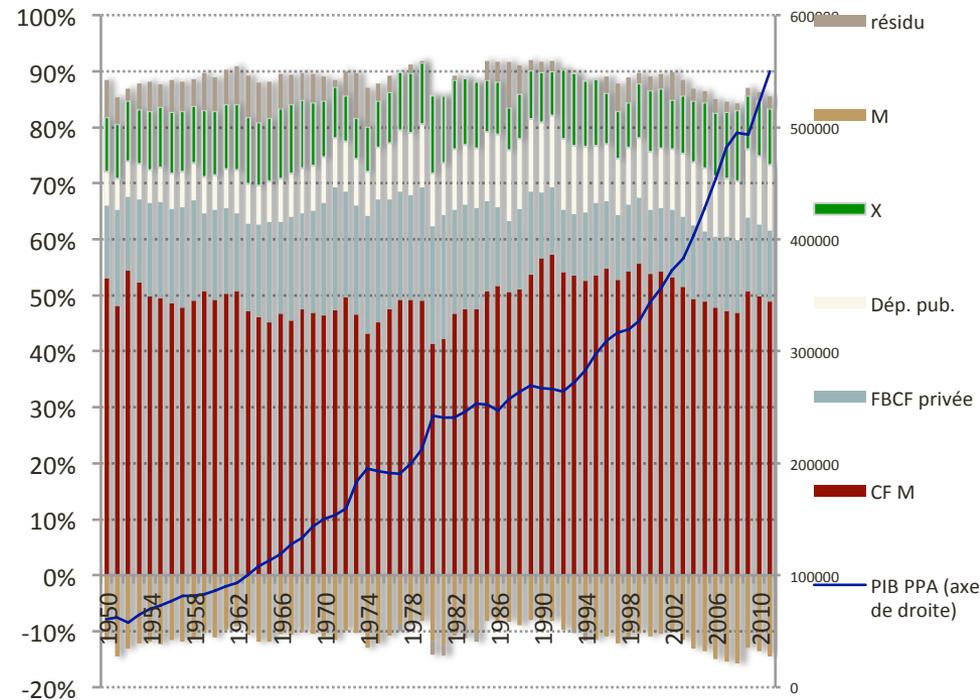
- Décomposition du PIB optique dépense : évolution de la part de la consommation finale des ménages
- Evolution des rémunérations au regard du PIB
- Répartition des revenus

La croissance et le PIB optique dépense : Brésil et Afrique du Sud

Brésil, composition du PIB optique dépense en longue durée (1950-2011)



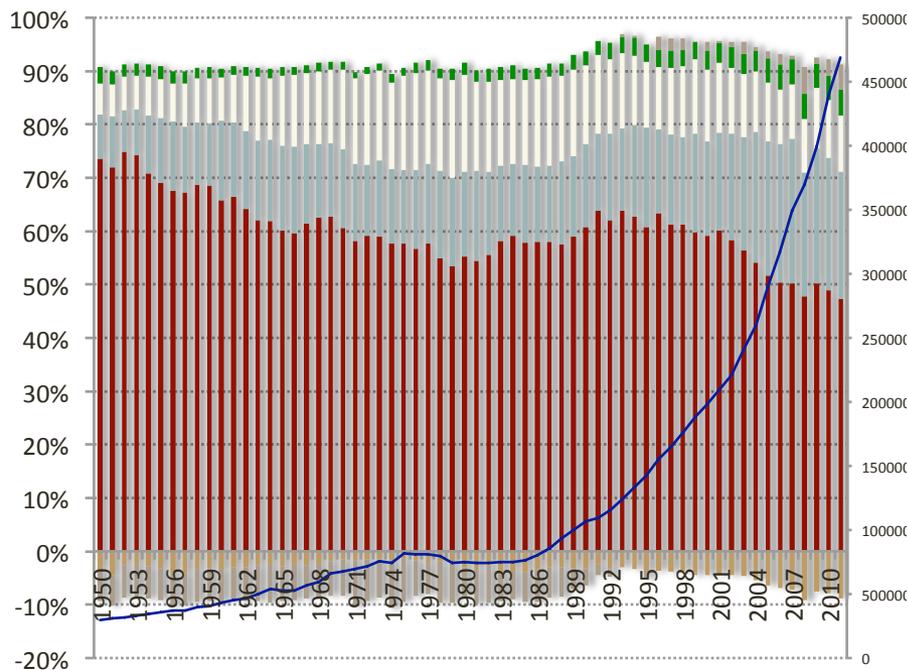
Afrique du Sud, composition du PIB optique dépense en longue durée (1950-2011)



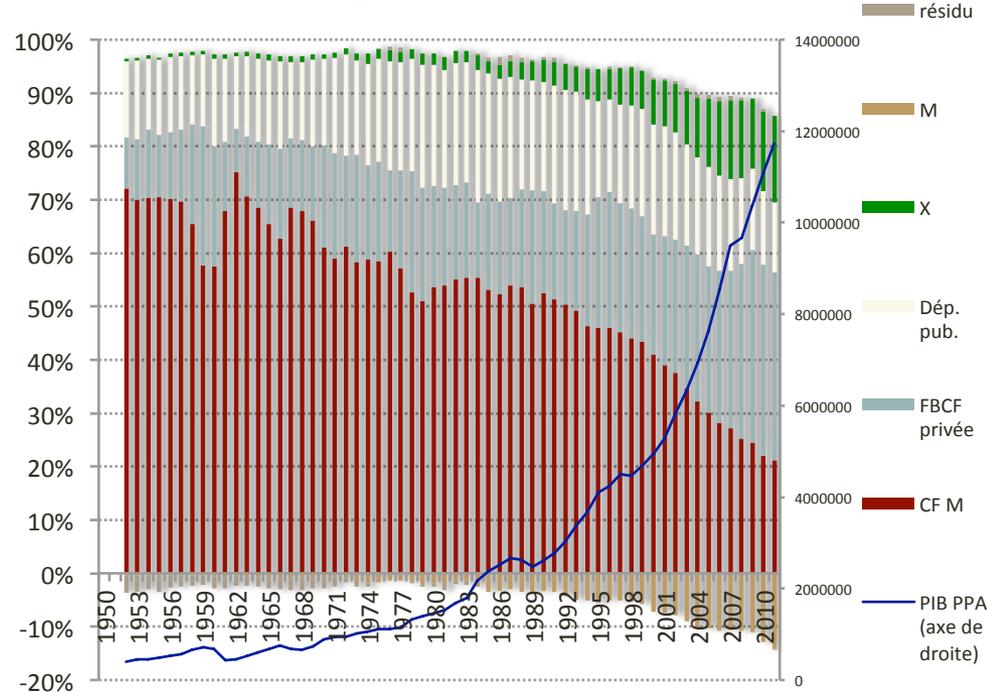
Source : élaboration de l'auteur d'après Feenstra, Robert C., Robert Inklaar and Marcel P. Timmer (2015), "The Next Generation of the Penn World Table » available for download at www.ggdcc.net/pwt

La croissance et le PIB optique dépense : Inde et Chine

Inde, composition du PIB optique dépense en longue durée (1950-2011)



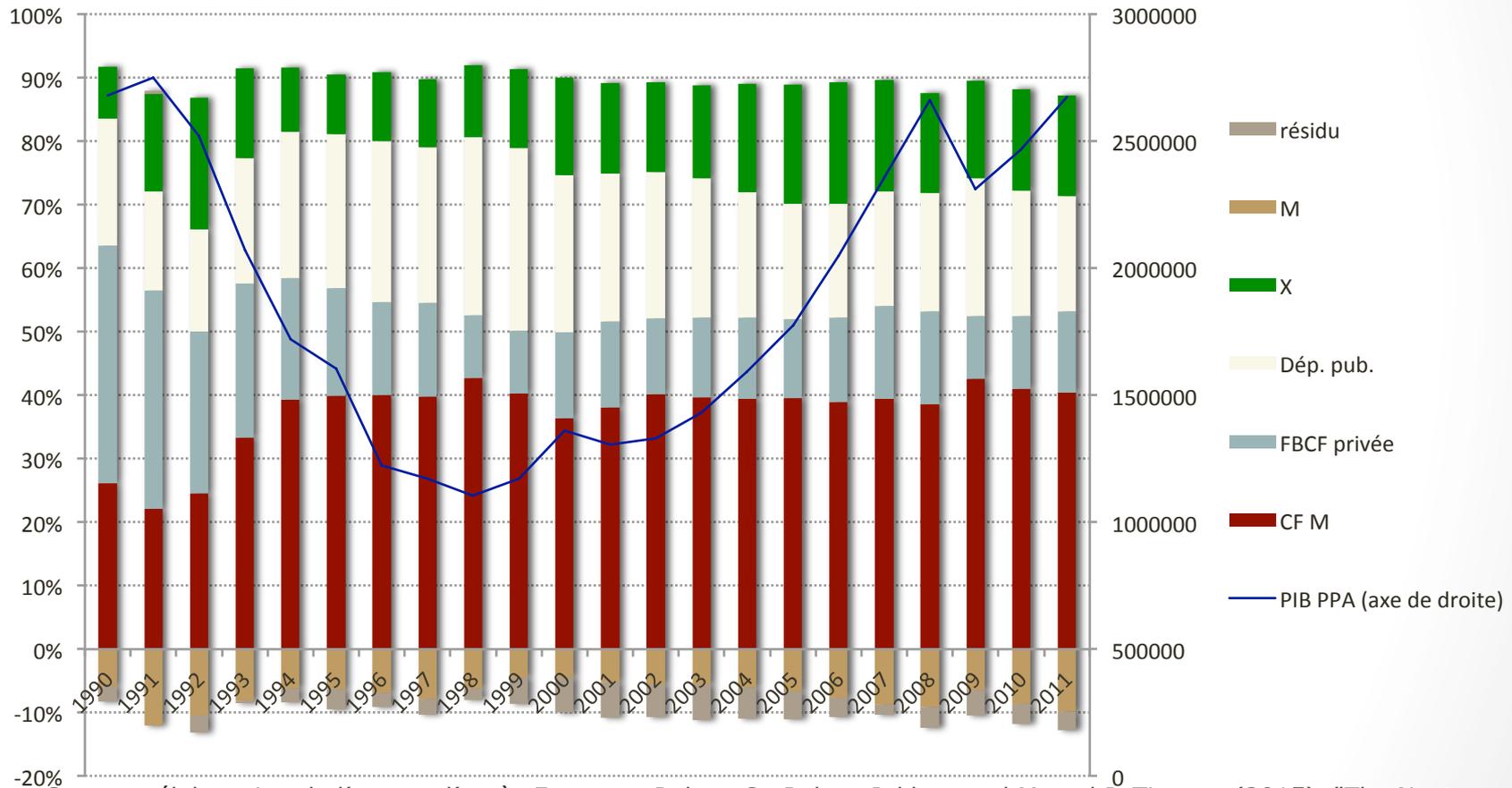
Chine, composition du PIB optique dépense en longue durée (1953-2011)



Source : élaboration de l'auteur d'après Feenstra, Robert C., Robert Inklaar and Marcel P. Timmer (2015), "The Next Generation of the Penn World Table » available for download at www.ggd.net/pwt

La croissance et le PIB optique dépense : Russie

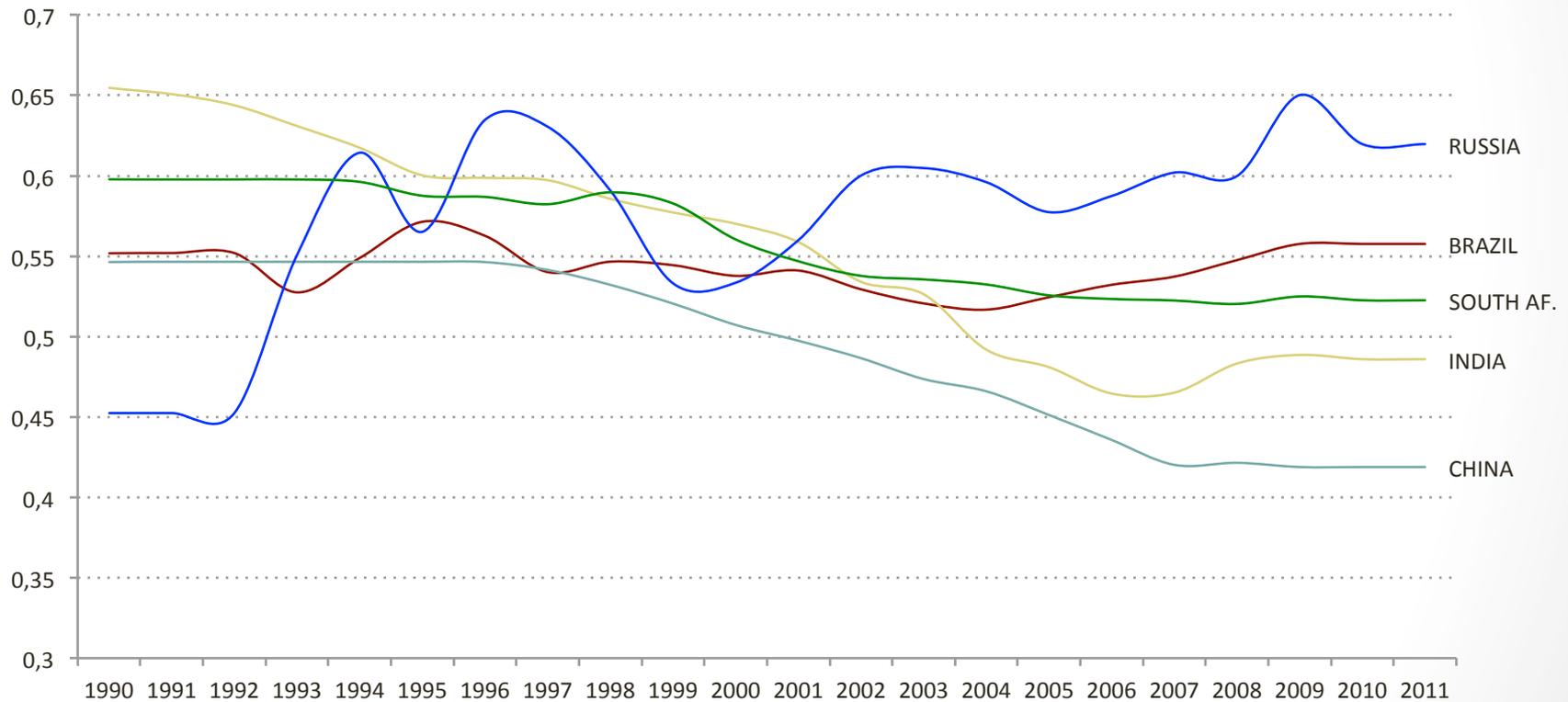
Russie, composition du PIB optique dépense depuis les débuts de la transition (1990-2011)



Source : élaboration de l'auteur d'après Feenstra, Robert C., Robert Inklaar and Marcel P. Timmer (2015), "The Next Generation of the Penn World Table » available for download at www.ggdc.net/pwt

Évolution du partage salaires/profits

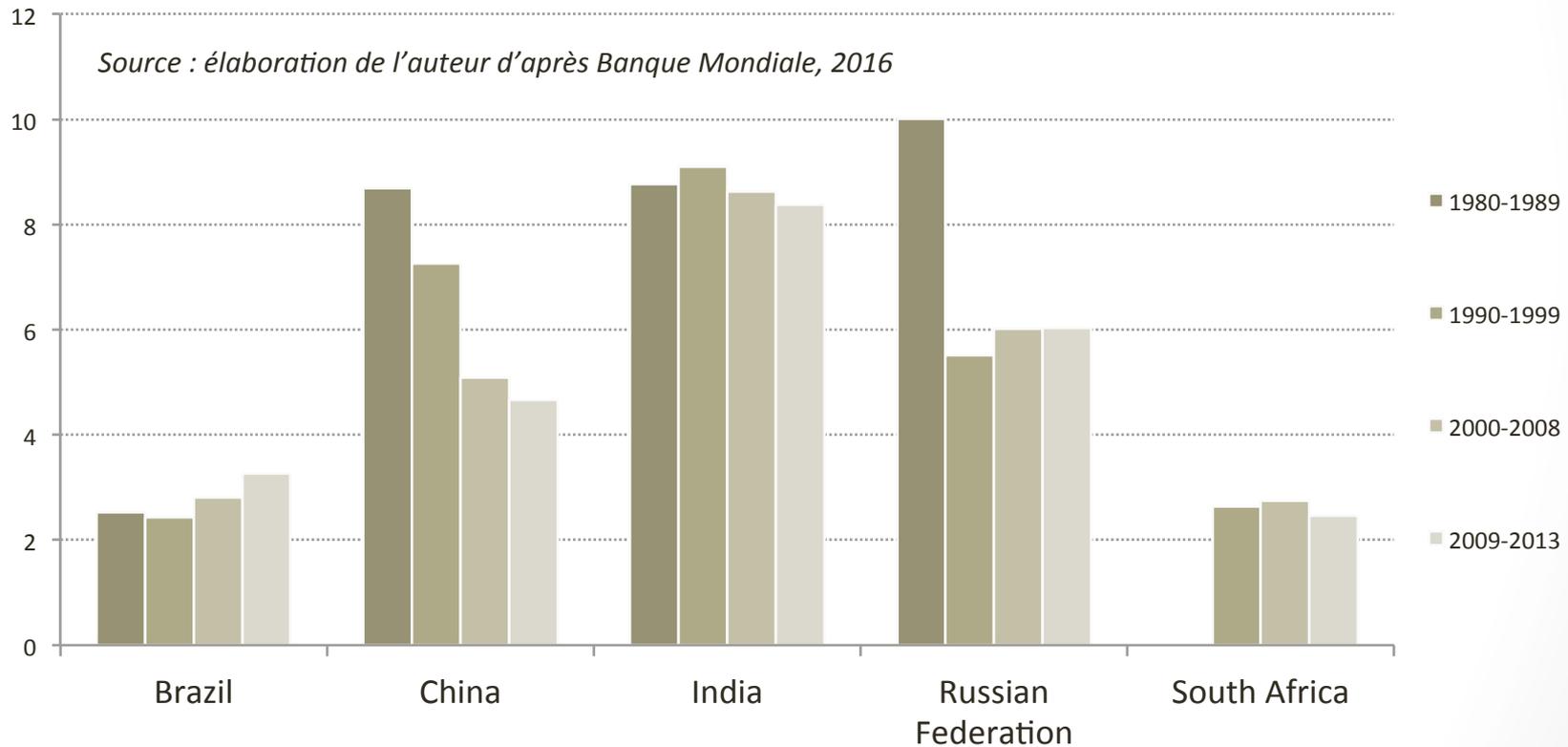
Part de la rémunération du travail dans le PIB (1990-2011)



Source : élaboration de l'auteur d'après Feenstra, Robert C., Robert Inklaar and Marcel P. Timmer (2015), "The Next Generation of the Penn World Table » available for download at www.ggdc.net/pwt

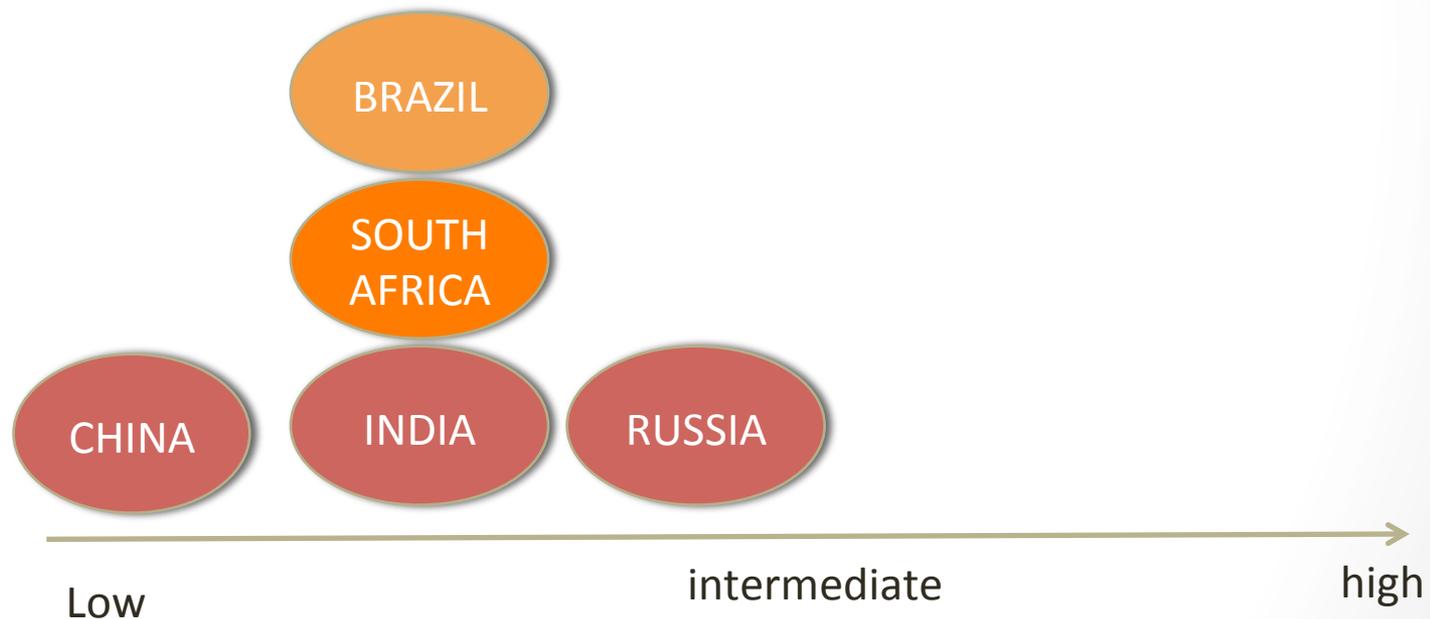
Une croissance inclusive ?

Part du revenu détenu par les 20 % les plus pauvres : BRICS, 1980-2013 (%)



Synthèse 2. Quel degré de redistributivité pour les modèles de croissance des BRICS ?

Proximité au modèle de croissance redistributif
(années 2000)



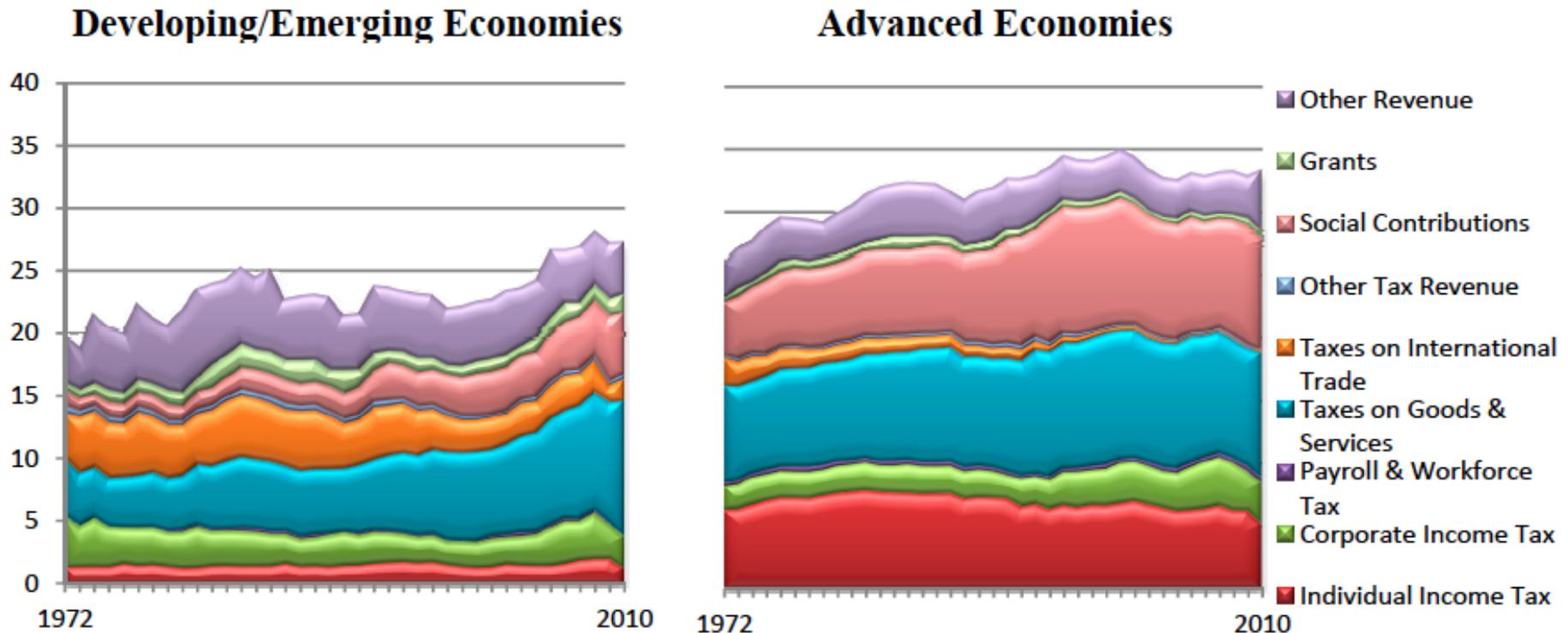
4. Le modèle rentier : caractéristiques et évolution

Indicateurs contributifs aux faits stylisés :

- Poids des exportations de matières premières extractives dans le PIB
- Structure des recettes publiques et poids de la rente de matières premières

Faiblesse de la fiscalité directe sur les revenus dans les pays émergents

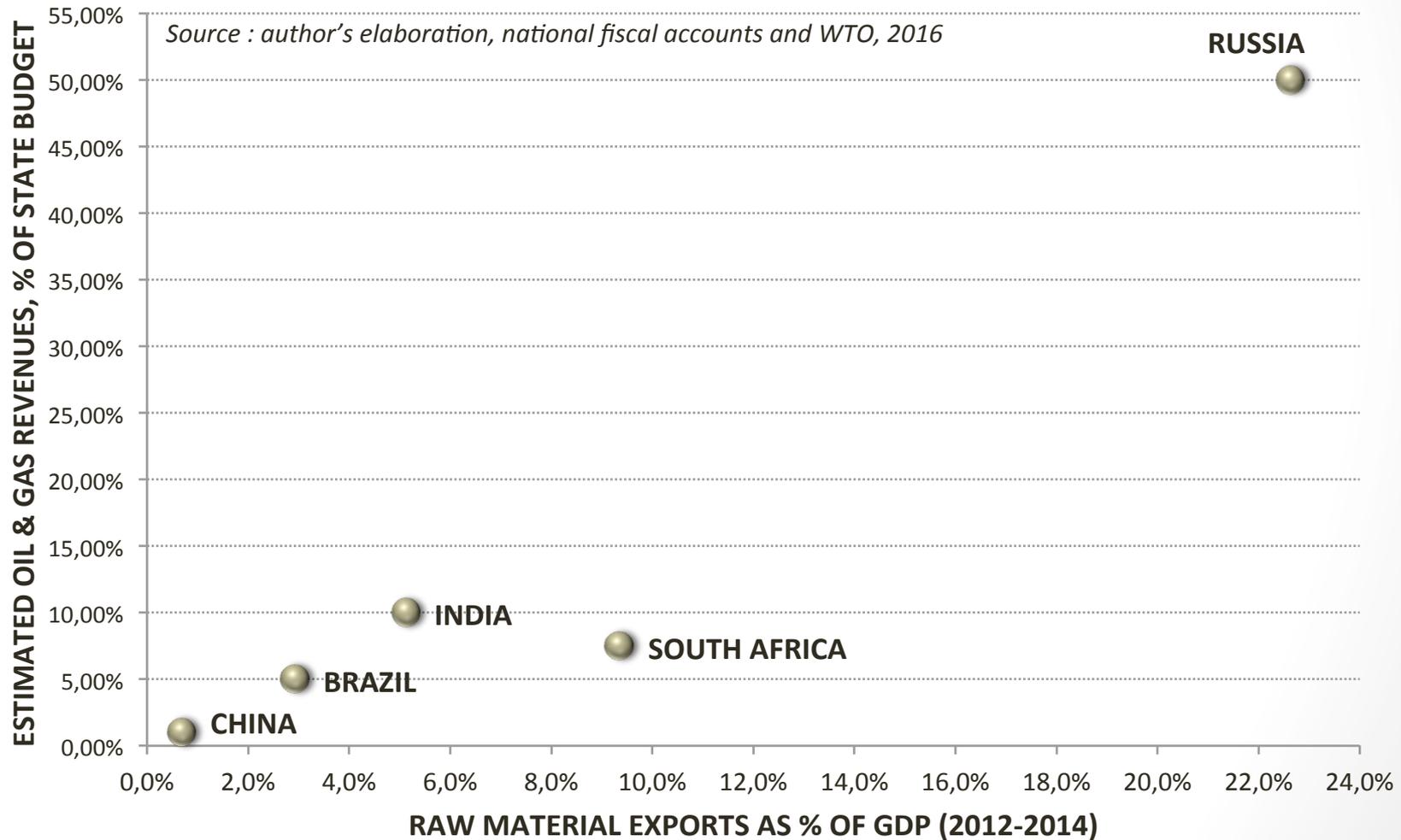
Central Government Revenue Compositions (as a percentage of GDP)



Source : M. Siefertling, « Recent improvements to the Government Finance Statistics Yearbook Database in Response to Analytical Needs », *IMF Working Paper 13/15*, january 2013, p. 11.

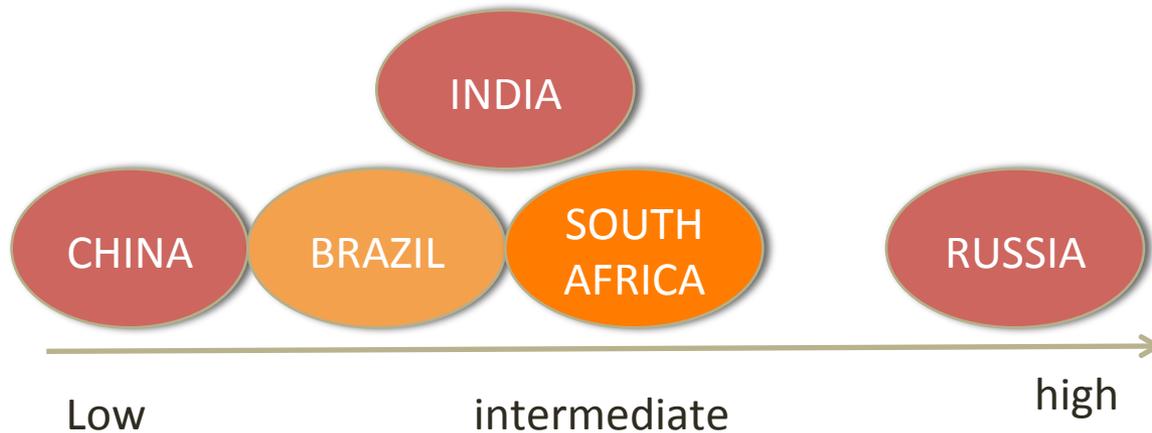
Poids des matières premières d'extraction

Le poids de la rente de matières premières dans les exportations et le budget



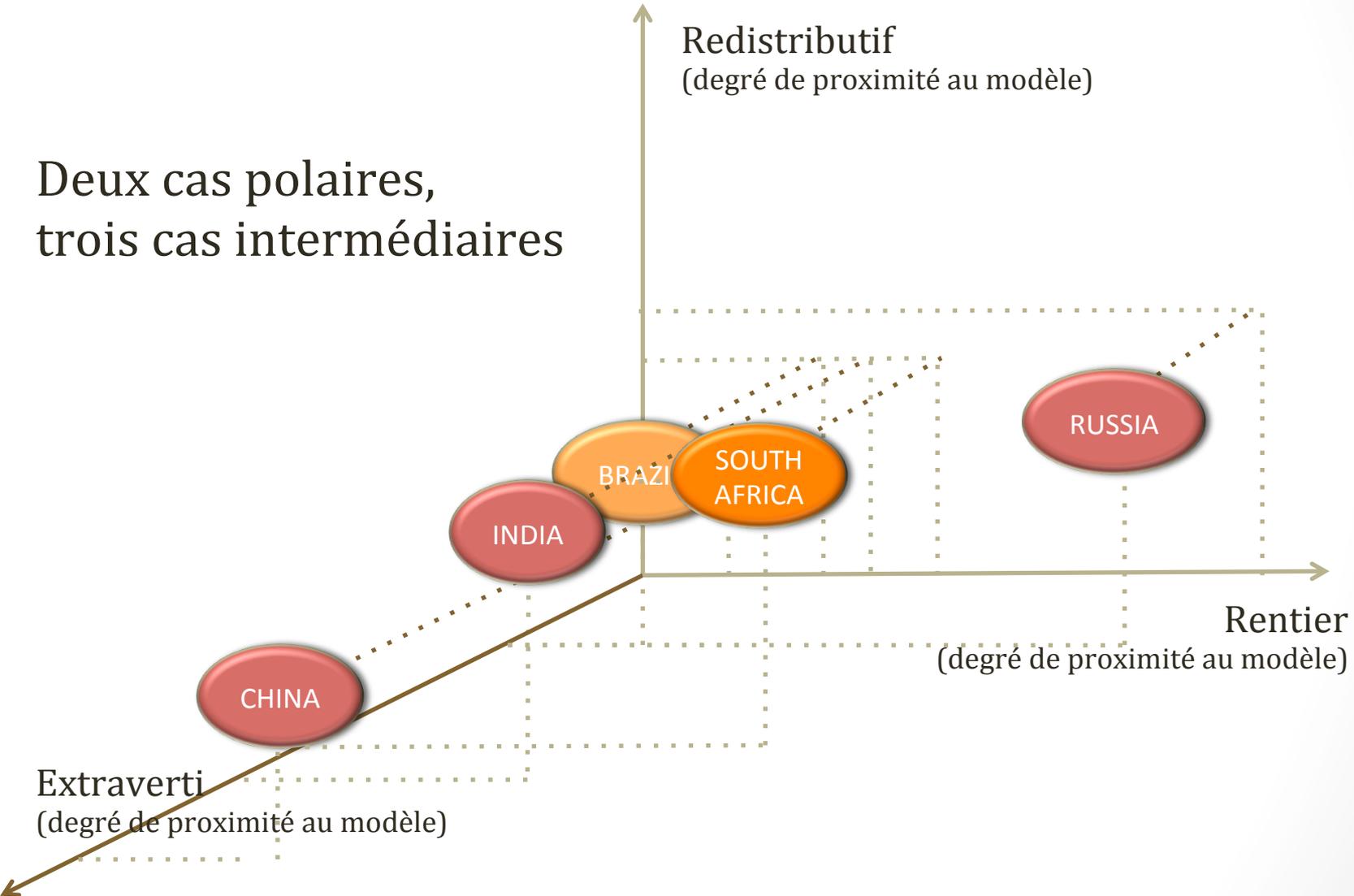
Synthèse 3. Quel caractère rentier pour les modèles de croissance des BRICS ?

Proximité au modèle de croissance rentier
(années 2000)



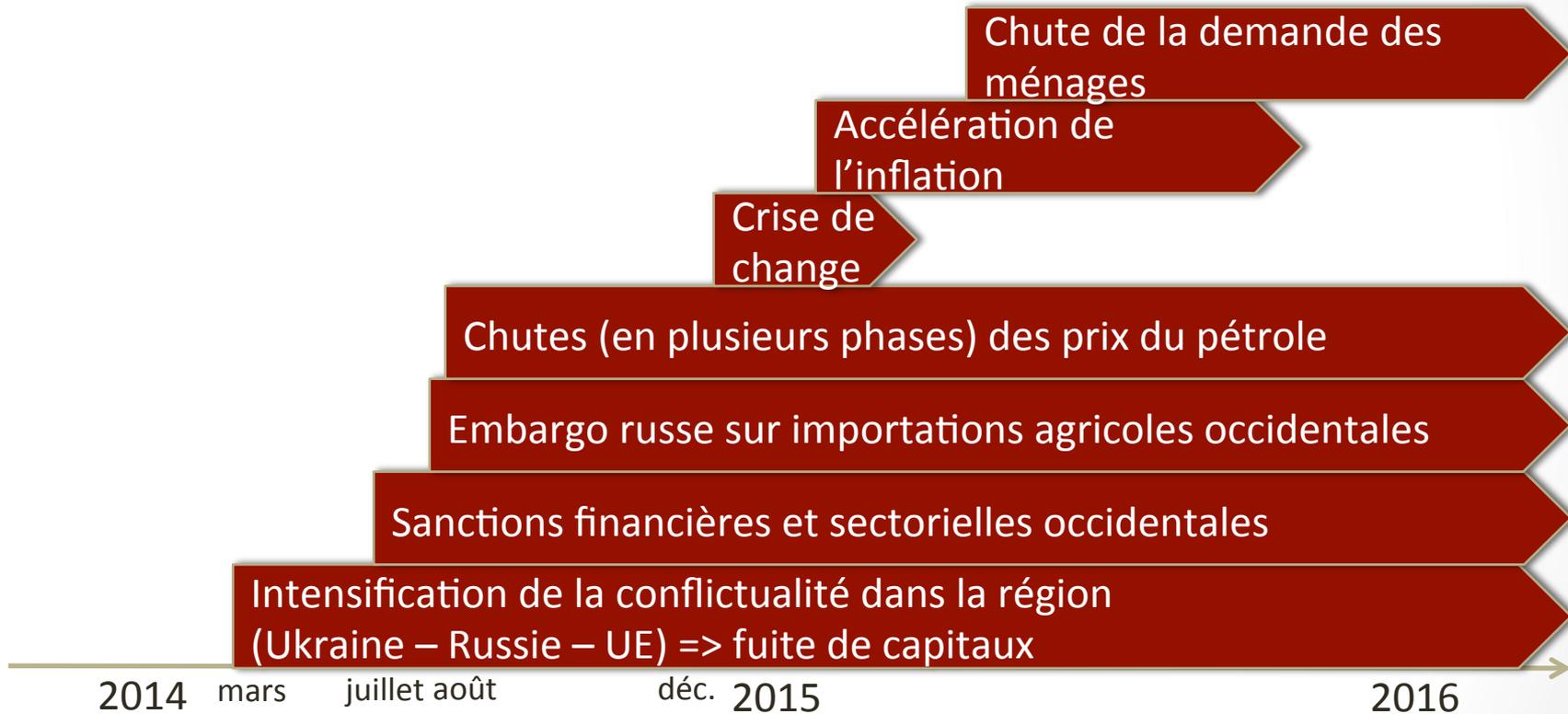
Synthèse 4. Une cartographie des modèles de croissance des BRICS dans les années 2000

Deux cas polaires,
trois cas intermédiaires



5. La crise de la Russie : conjoncture et structures

- Retour sur les facteurs conjoncturels de crise :

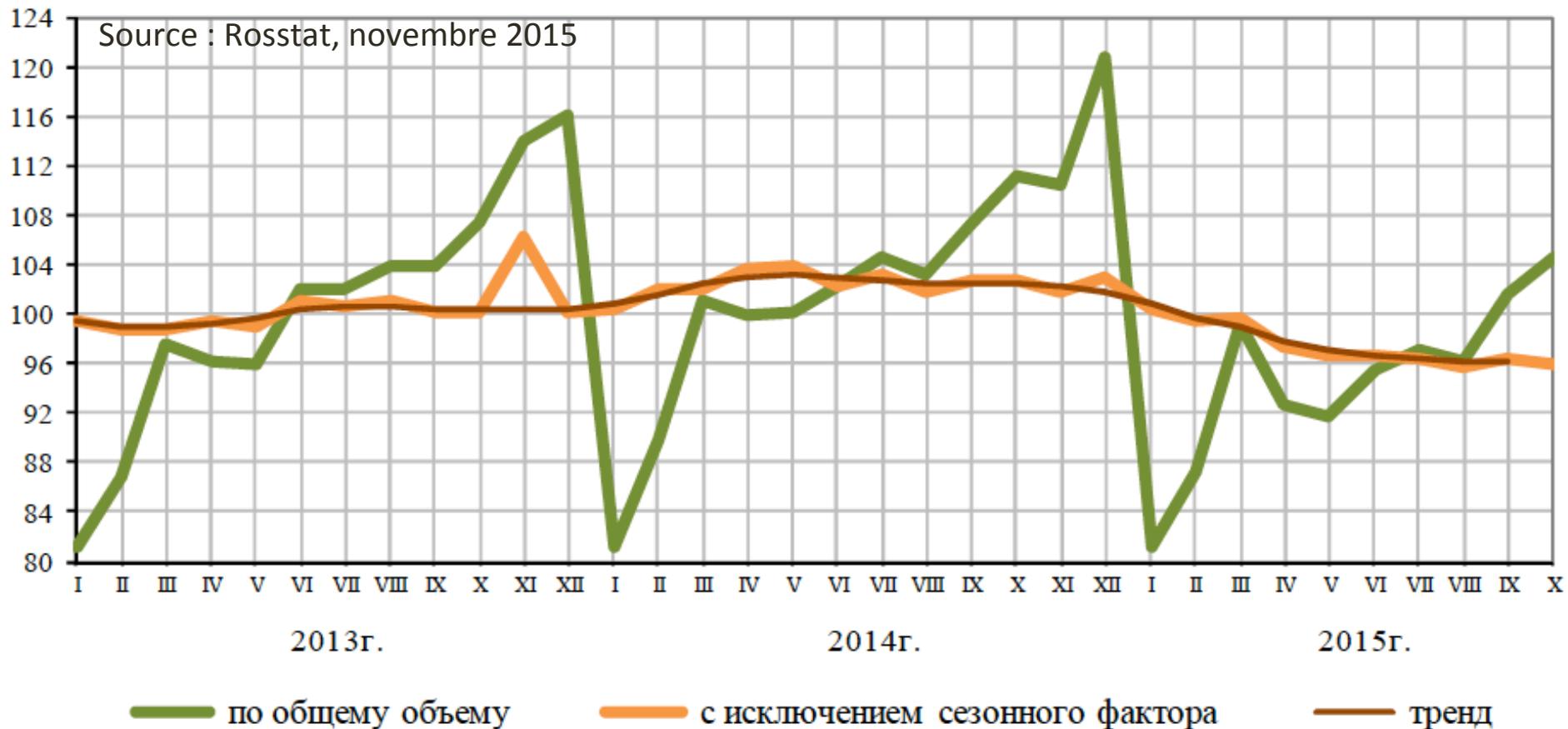


5.1. Sauter d'un modèle à l'autre : quelle substitution aux importations ?

PRODUCTION MANUFACTURIERE : UN RETOURNEMENT EN DEUX TEMPS

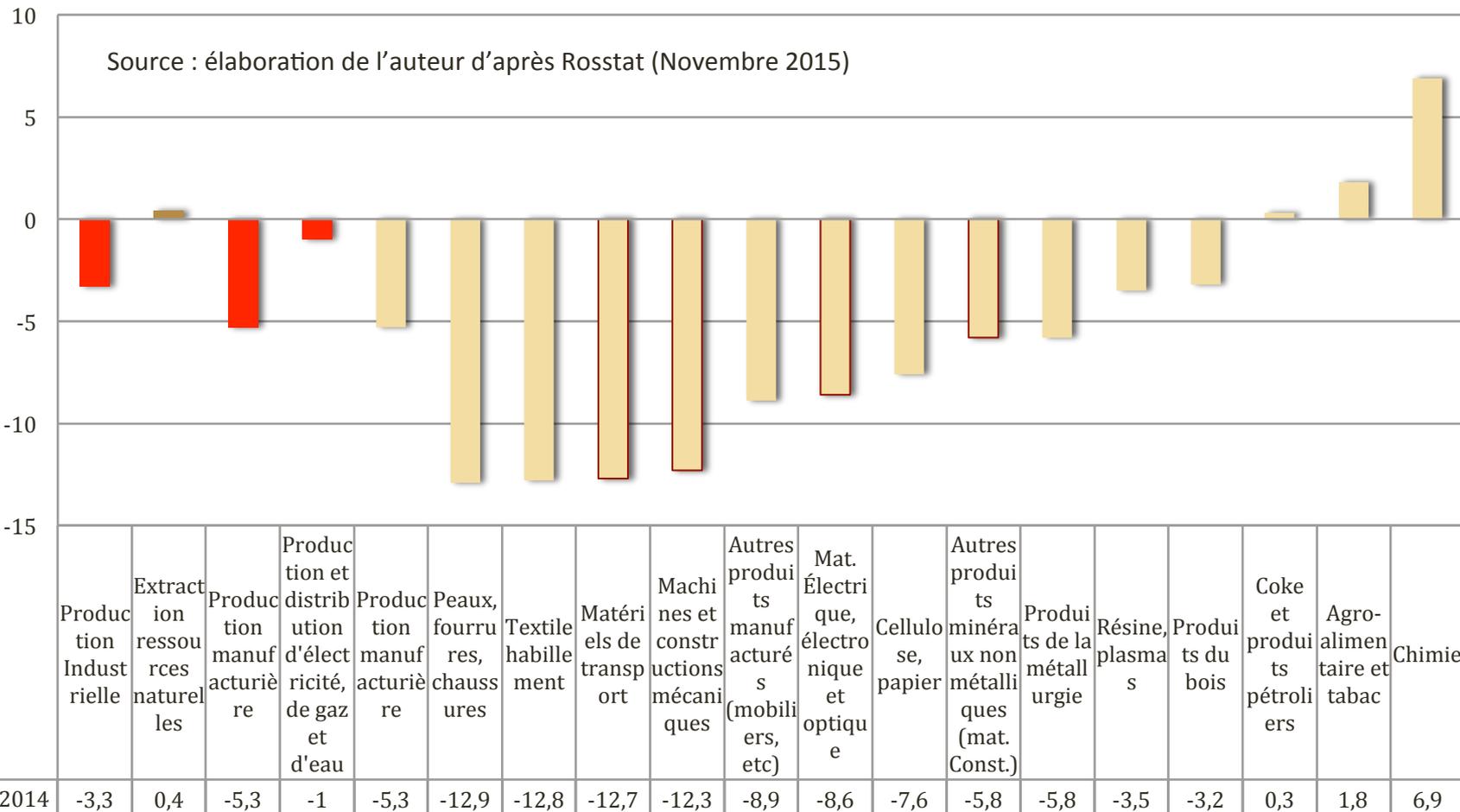
Динамика обрабатывающих производств

в % к среднемесячному значению 2012г.



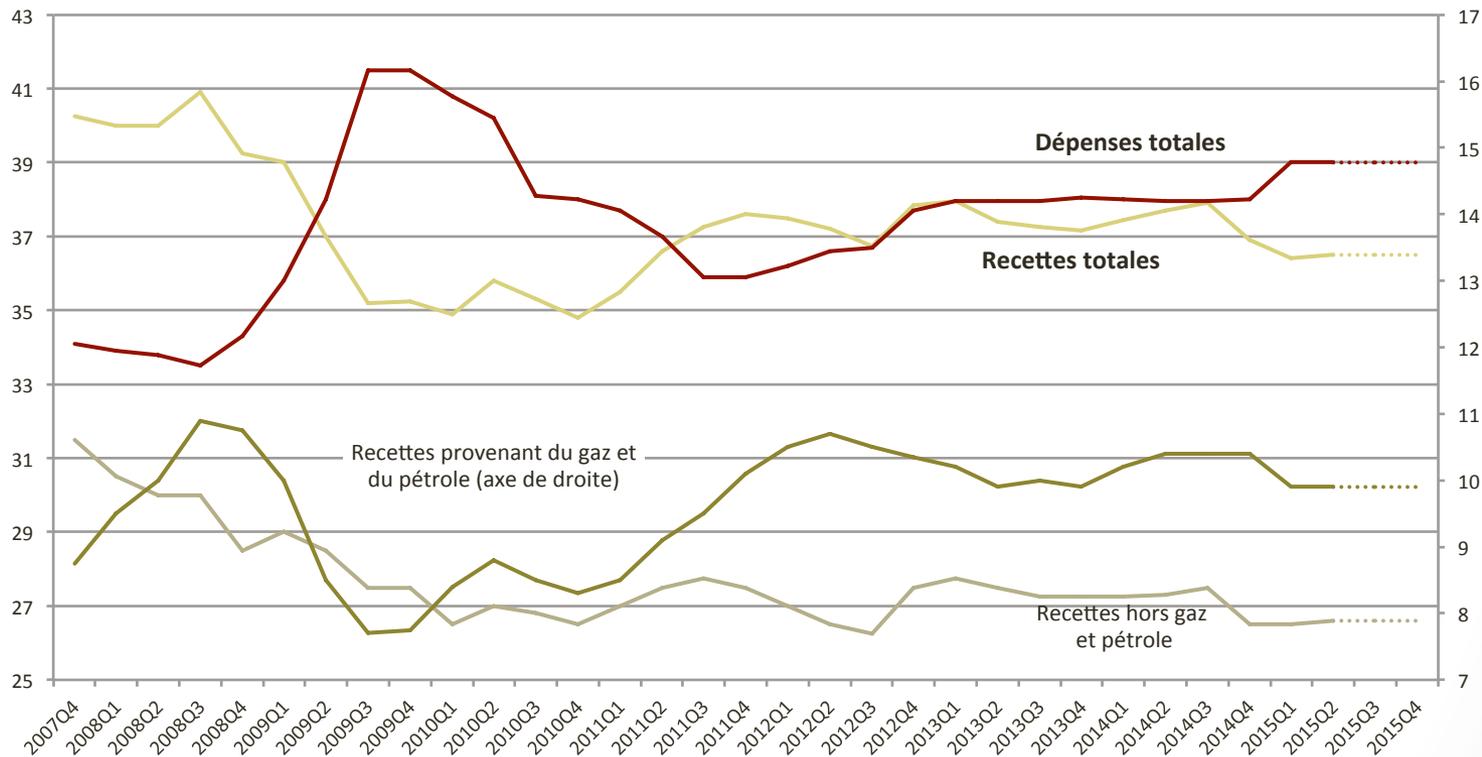
Sauter d'un modèle à l'autre : quelle substitution aux importations ? (suite)

VARIATION DE LA PRODUCTION INDUSTRIELLE : JAN-OCT 2015/2014 (%)



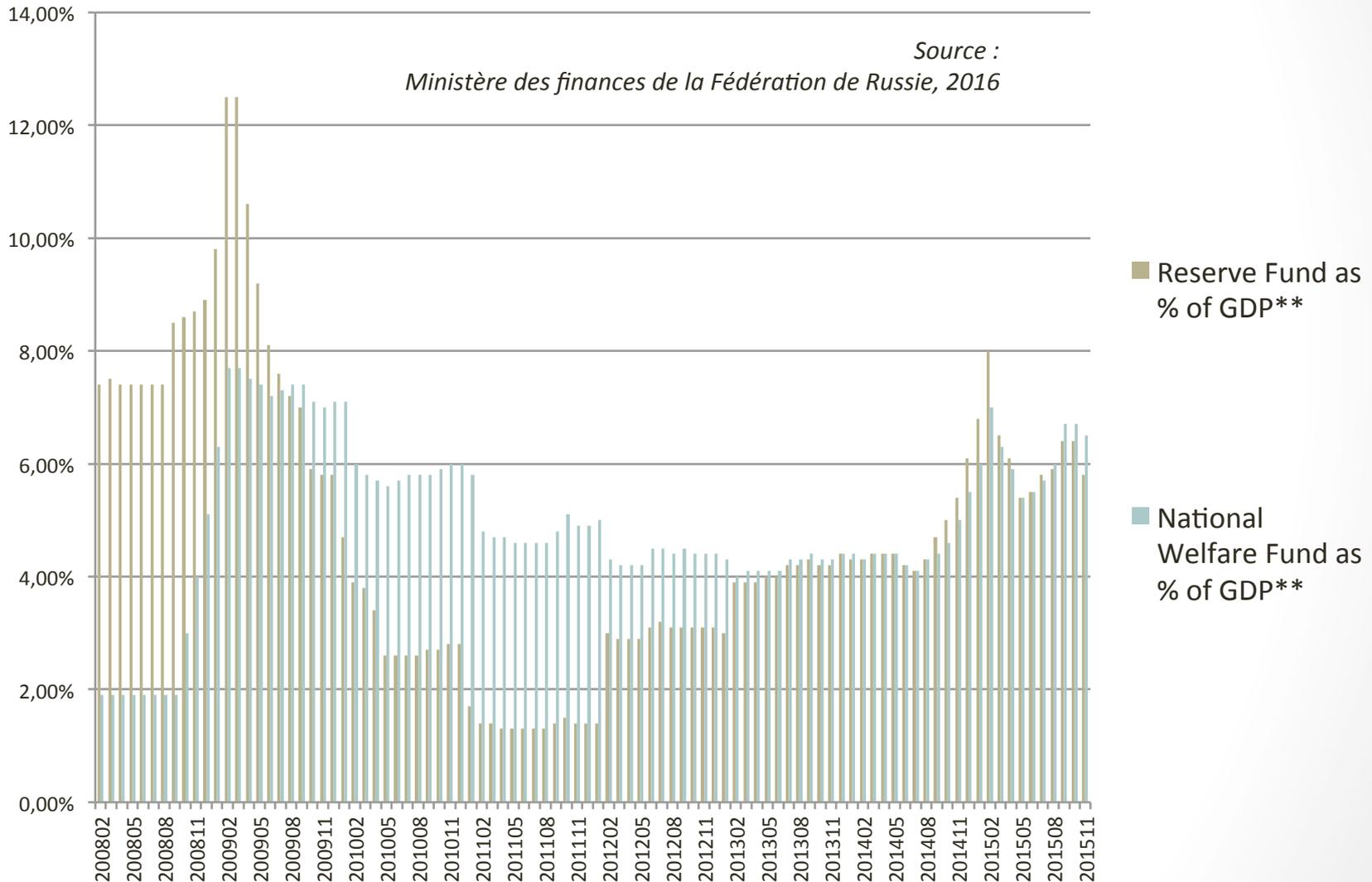
5.2. Sauter d'un modèle à l'autre : quelle résilience budgétaire ?

**Dépenses et recettes du budget
de la Fédération de Russie, % du PIB
(2008-2015, moyennes mobiles trimestrielles)**



Source : Banque centrale de Russie. Pointillés : prévisions officielles. Q : trimestre

Les fonds structurels comme amortisseurs



Conclusion. La spécificité d'un modèle de crise

- **Spécificité hors modèle de croissance :**
 - contexte géopolitique **très défavorable** (versus tous les autres)=> déclenche et aggrave la crise
 - Contexte politique national jusqu'ici favorable (versus Brésil)
 - Crise inflationniste (versus tous les autres, mais décrue en 2016)
- **Spécificités liées au modèle de croissance :** entrée en crise du **modèle rentier** (prix des hydrocarbures - crise de change - inflation - demande interne - difficultés de substitution aux importations - difficultés budgétaires)
- **Traits partagés avec les autres BRICS :**
 - Ralentissement/crise => Conflits de répartition & lobbying
 - Degré de capture de l'État => pas de solution dans le cadre institutionnel existant
 - Risques d'approfondissement de la crise liés à la faiblesse de la redistribution
- => **Path Dependency :** les trajectoires actuelles des BRICS comme exemples de la difficulté du passage d'un modèle de croissance à un autre

- **Merci !**

Comments welcome. mail : julien.vercueil@inalco.fr