



Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement

Surchauffe

Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital

Système financier

Crises jumelles

Contagion

Dette souveraine

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

Principaux chocs de croissance

facteurs internes et externes de vulnérabilité

Arthur Silve

École d'Économie de Paris
Sciences Po

2014



Plan de la séquence

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement

Surchauffe

Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital

Système financier

Crises jumelles

Contagion

Dette souveraine

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

1 Introduction

2 Volatilité réelle

■ Ralentissement

■ Surchauffe

■ Absorption externe

3 Volat. nominale

4 Volat. financière

■ Compte de capital

■ Système financier

■ Crises jumelles

■ Contagion

5 Dette souveraine

6 Compétitivité-prix

7 Compétitivité-coût

8 Conflits civils

9 Conclusion



Croissance atone

Écart de production négatif

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement

Surchauffe

Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital

Système financier

Crises jumelles

Contagion

Dettes souveraines

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

Une croissance en-deçà de son potentiel peut être caractérisée par

- un chômage croissance
- une croissance atone
- une stagnation ou une contraction du crédit

Quelques options de politiques publiques

- relance budgétaire
- desserrement de la politique monétaire



Surchauffe

Écart de production positif

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement

Surchauffe

Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital

Système financier

Crises jumelles

Contagion

Dettes souveraines

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

En général, un excès de liquidité

- d'origine domestique : une forte croissance du crédit
- d'origine extérieure : importants flux entrants de capitaux

Les conséquences possibles d'une liquidité excessive

- inflation (cf. prochaine section)
- bulles de prix d'actifs (cf. section suivante)
- dégradation de la qualité du crédit (système financier)
- désadossements en devises (compte de capital)

Surchauffe : le cas du Vietnam en 2007

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement

Surchauffe

Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital

Système financier

Crises jumelles

Contagion

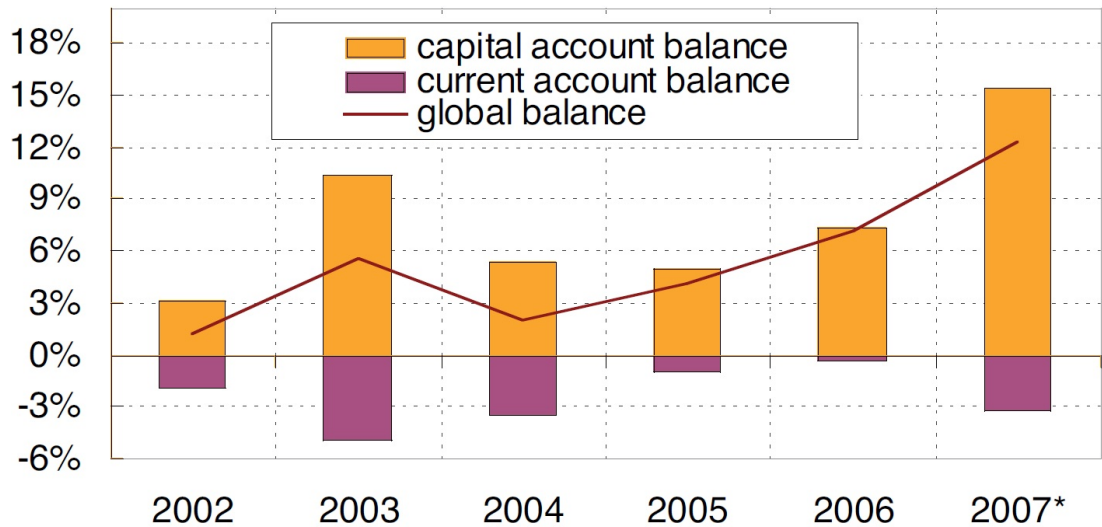
Dettes souveraines

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion



Source: AS. Y:% du PIB

Surchauffe : le cas du Vietnam en 2007

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement

Surchauffe

Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital

Système financier

Crises jumelles

Contagion

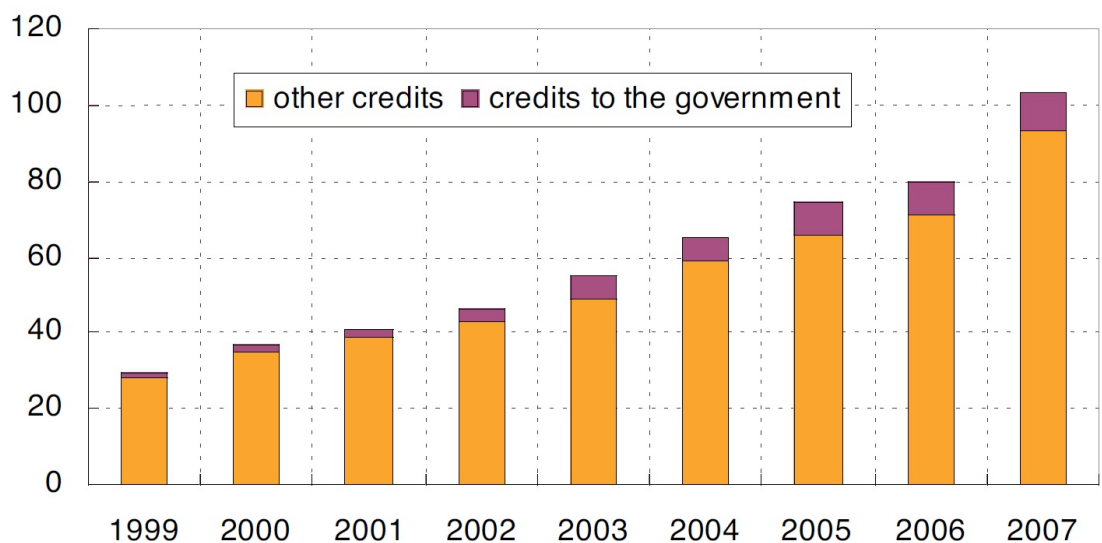
Dettes souveraines

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion



Source: AS. y:% du PIB

Surchauffe : le cas du Vietnam en 2007

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement

Surchauffe

Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital

Système financier

Crises jumelles

Contagion

Dettes souveraines

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion



Surchauffe : le cas du Vietnam en 2007

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement

Surchauffe

Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital

Système financier

Crises jumelles

Contagion

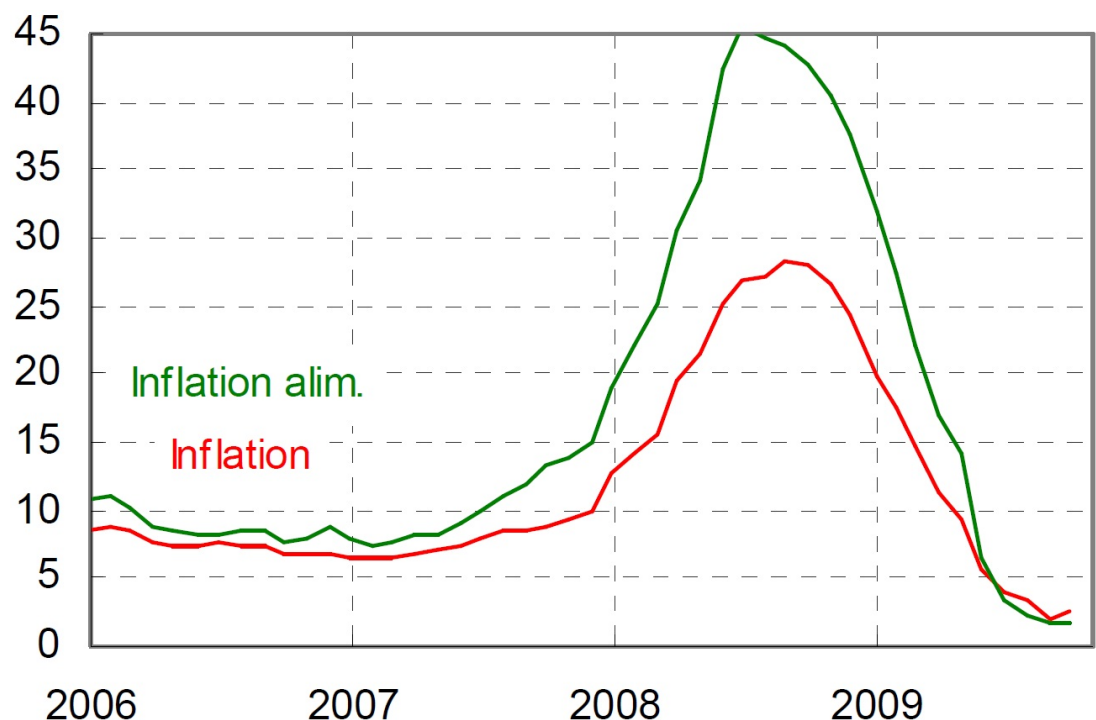
Dettes souveraines

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion





Diagnostiquer la surchauffe

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement

Surchauffe

Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital

Système financier

Crises jumelles

Contagion

Dettes souveraines

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

Indicateurs

- flux entrants de capitaux
- croissance rapide des crédits
- inflation
- volatilité des prix d'actifs et des prix des biens

Quelques options de politiques

- inflation : politique monétaire contracyclique + régulation du crédit et des flux de capitaux
- bulles de prix d'actifs : difficiles à diagnostiquer
- PNP et désadossements : régulation prudentielle des banques et des entreprises



Chocs de demande externe

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement

Surchauffe

Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital

Système financier

Crises jumelles

Contagion

Dettes souveraines

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

La volatilité de la demande externe a pour effets de

- limiter l'investissement en capital physique et humain et l'innovation
- entrave l'allocation factorielle optimale entre secteurs
- rendre volatiles les recettes budgétaires
- ainsi que le processus politique



Quelques exemples

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement

Surchauffe

Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital

Système financier

Crises jumelles

Contagion

Dette souveraine

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

Le secteur du coton au Burkina Faso

- concurrence internationale accrue
- pas d'avantages absolus au Burkina
- une filière intégrée

A *contrario*, la convention de Lomé

- garanties de prix et quotas
- ont permis le développement – en particulier – de l'île Maurice



Diagnostiquer la dépendance commerciale

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement

Surchauffe

Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital

Système financier

Crises jumelles

Contagion

Dette souveraine

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

Indicateurs

- part des matières premières dans les exportations
- volatilité des prix des principaux biens d'exportation
- redistribution de la rente minérale

Quelques options de politiques

- les accords de prix sont des distorsions du marché
- échec des fonds de stabilisation
- non-décollement des marchés forwards
- coordination internationale des donneurs



Volatilité des prix et inflation

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement
Surchauffe
Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital
Système financier
Crises jumelles
Contagion

Dette souveraine

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

- l'inflation a un impact négatif sur la croissance à CT et à LT
- elle indique par ailleurs d'autres faiblesses des politiques publiques
 - déséquilibre budgétaire
 - surchauffe
 - persistance de chocs d'offre
 - inertie des prix
- l'inflation est un impôt sur les pauvres



Indicateurs principaux et réponse

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement
Surchauffe
Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital
Système financier
Crises jumelles
Contagion

Dette souveraine

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

Dans les PVD, l'inflation est censée être

- positive, stable, pas trop élevée (entre 2 et 10%)
- mais plus élevée que dans les pays développés

Ses déterminants doivent être maîtrisés :

- déficit budgétaire, expansion monétaire, risque de dévaluation
- chocs de prix alimentaires ou hydrocarbures

Quelques options de politiques publiques :

- importance cruciale du conservatisme budgétaire
- gouvernance de la politique monétaire
- indicateurs externes et profondeur financière



L'impact de l'hyperinflation

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement
Surchauffe
Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital
Système financier
Crises jumelles
Contagion

Dettes souveraines

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

Lors d'épisodes historiques d'hyperinflation

- le PIB s'est déjà contracté de plus de 50%
- les bilans des banques se contractent
- et importantes restructurations institutionnelles



Quelques exemples historiques

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement
Surchauffe
Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital
Système financier
Crises jumelles
Contagion

Dettes souveraines

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

Quelques records d'inflation (d'un mois à l'autre)

- Allemagne en 1923 : +3.25M%
- Hongrie en 1946 : +40MB%
- Zimbabwe en 2008 : +79B%



Indicateurs principaux et réponse

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement
Surchauffe
Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital
Système financier
Crises jumelles
Contagion

Dettes souveraine

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

Indicateurs d'un épisode d'hyperinflation

- inflation élevée et variable
- faible indépendance institutionnelle de la BC
- déficit budgétaire persistant

Quelques options de politiques publiques

- un ajustement budgétaire est CRUCIAL
- les marchés de capitaux doivent être ouverts
- utilité de la mise en œuvre d'un ancrage externe



L'impact d'une crise financière

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement
Surchauffe
Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital
Système financier
Crises jumelles
Contagion

Dettes souveraine

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

- le PIB se contracte typiquement de 9% en 2 ans
- le chômage augmente de 7 pp, en 4 ans
- le cours des actions perd 55% en 3 ans $\frac{1}{2}$
- les prix de l'immobilier perdent 35% en 6 ans
- et l'endettement public double



L'impact redistributif d'une crise financière

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement

Surchauffe

Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital

Système financier

Crises jumelles

Contagion

Dettes souveraines

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

- augmentation du chômage, réduction des heures travaillées, développement du travail informel
- réduction des revenus réels dans le secteur non-échangeable, augmentation des prix importés
- réduction des dépenses publiques destinées aux services sociaux
- variations (indéterminées) de la valeur des actifs financiers



Quelques exemples historiques

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement

Surchauffe

Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital

Système financier

Crises jumelles

Contagion

Dettes souveraines

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

Les plus grosses crises financières depuis la 2^{de} GM

- Espagne en 1977, Norvège en 1987, Finlande et Suède en 1991, Japon en 1992
- La crise internationale commencée en 2008

Les épisodes les plus importants dans les PVD

- La crise asiatique de 1997-98 (HK, Corée, Malaisie, Philippines, Thaïlande)
- les crises colombienne et russe de 1998
- Argentine en 2001



Politiques insoutenables

Causes domestiques (la crise mexicaine de 1994)

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement
Surchauffe
Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital
Système financier
Crises jumelles
Contagion

Dettes souveraines

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

- 1982 : crise de la dette au Mexique
- années 1980 : ajustement structurel, réformes structurelles, le plan Brady
- début 1994 : approbation explicite des politiques publiques par le FMI et par le secrétaire du Trésor américain
- fin 1994 : crise financière



1ère génération de modèles de crises financières

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement
Surchauffe
Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital
Système financier
Crises jumelles
Contagion

Dettes souveraines

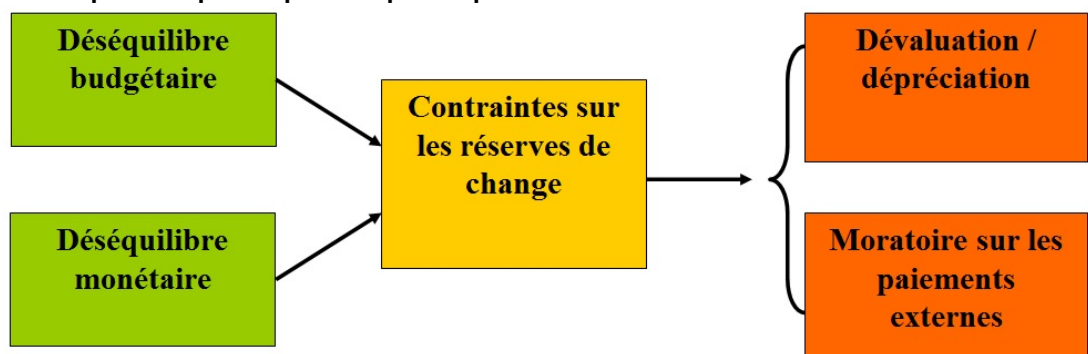
Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

Des politiques publiques parfois insoutenables





Indicateurs principaux et réponse

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement
Surchauffe
Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital
Système financier
Crises jumelles
Contagion

Dettes souveraines

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

- déficit budgétaire
- réserves en mois d'importations
- réserves en % de la dette à court terme (désadossement macro)
- réserves en % des dépôts bancaires en devises (risque de run)



Vulnérabilités financières domestiques

Indicateurs principaux et réponse

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement
Surchauffe
Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital
Système financier
Crises jumelles
Contagion

Dettes souveraines

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

Indicateurs de vulnérabilité du secteur bancaire

- capitalisation
- qualité de l'actif
- profitabilité
- liquidité en monnaie locale et en devises

Indicateurs de vulnérabilité du système boursier

- profondeur et diversité des marchés
- turnover et liquidité

Quelques options de politiques

- régulation prudentielle, transparence, contrôle du hors-bilan

Crise jumelle : la crise asiatique

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement

Surchauffe

Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital

Système financier

Crises jumelles

Contagion

Dettes souveraines

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

Un cadre maintenant bien compris

- Importants flux de capitaux entrants
- Libéralisation financière précipitée
- Ancrage externe au dollar

Mais quelques éléments inhabituels

- un levier d'endettement croissant
- une prise de risque excessive
- dollarisation des passifs et désadossements en devises
- possiblement, une crise bancaire

3ème génération de modèles de crises financières

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement

Surchauffe

Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital

Système financier

Crises jumelles

Contagion

Dettes souveraines

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

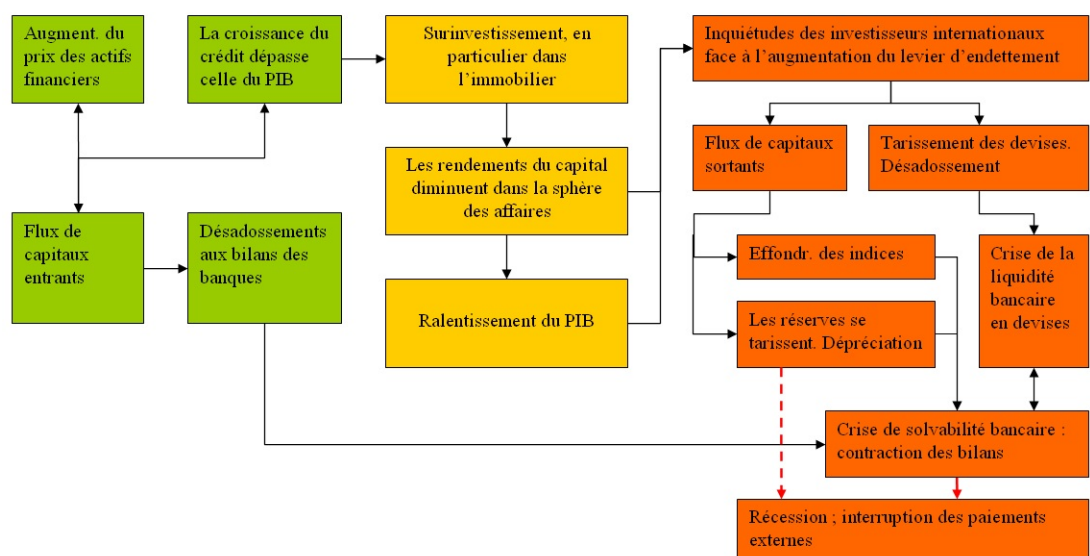
Conclusion

L'hypothèse d'instabilité financière de Minsky dans le cas des PVDs

1^{ère} étape : Augmentation de l'indice boursier / réduction du ratio dette sur fonds propres

2^{ème} étape : La dette et le service de la dette augmentent relativement aux rendements

3^{ème} étape : La dette augmente par rapport aux fonds propres. Les leviers d'endettement accélèrent. Crise des bilans





Indicateurs principaux et réponse

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement

Surchauffe

Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital

Système financier

Crises jumelles

Contagion

Dette souveraine

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

Indicateurs

- inflation des prix d'actifs
- levier d'endettement croissant (CAR faible, rapport fonds propres sur endettement etc.)
- désadossements en devises et en maturités
- déficit courant important et persistant / flux de capitaux volatiles
- ralentissement de la croissance

Quelques options de politiques

- régulation financière
- investissement dans la capacité institutionnelle de l'État, communication en particulier
- ouverture de la balance des paiements par étapes



Contagion : après la crise asiatique

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement

Surchauffe

Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital

Système financier

Crises jumelles

Contagion

Dette souveraine

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

- Crise russe en août 1998
- LTCM
- les pays d'Amérique latine (Argentine)



L'impact d'une crise de la dette

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement

Surchauffe

Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital

Système financier

Crises jumelles

Contagion

Dette souveraine

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

Le coût de faire défaut sur la dette souveraine

- exclusion des marchés financiers
 - comme représailles / punition
 - comme un reflet d'une moindre qualité de crédit
- limite le commerce et la finance

... Les avantages

- réduction du service de la dette
- offre une marge de manœuvre pour ré-allouer les dépenses publiques
- politique de redistribution ??



Quelques exemples historiques

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement

Surchauffe

Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital

Système financier

Crises jumelles

Contagion

Dette souveraine

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

- années 70 : pays d'Amérique Latine, Espagne, Europe de l'Est, Turquie, Égypte, Indonésie etc.
- années 90 : pays d'Amérique Latine (notamment le Mexique) et d'Europe de l'Est
- Finlande et Suède 1991, Japon en 1992



Indicateurs principaux et réponse

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement
Surchauffe
Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital
Système financier
Crises jumelles
Contagion

Dette souveraine

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

Indicateurs de solvabilité et de liquidité

- déficit budgétaire, conditions financières, inflation et croissance
- dette publique rapportée au PIB et aux recettes, CPIA
- dette publique à court terme / service de la dette

Intolérance à la dette

- historique de défauts (intolérance à la dette)

Quelques options de politiques publiques

- austérité budgétaire et priorités de dépenses
- politique de prêt par les bailleurs
- restructuration / annulation de dette



La compétitivité-prix

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement
Surchauffe
Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital
Système financier
Crises jumelles
Contagion

Dette souveraine

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

- à l'exportation : coûts de production locaux, marchés étrangers
- à l'importation : la concurrence des produits étrangers
- Valeur externe de la monnaie et compétitivité-prix des échanges
- Possible asymétrie entre importations et exportations



Le syndrome hollandais

Un obstacle plutôt qu'une crise

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement
Surchauffe
Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital
Système financier
Crises jumelles
Contagion

Dette souveraine

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

- Abondance d'une commodité d'exportation
- dépendance à l'aide
- ou encore une politique de change inadéquate

ont toutes trois le même effet :

- dés-industrialisation ou échec de l'industrialisation
- chômage important



La malédiction des matières premières

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement
Surchauffe
Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital
Système financier
Crises jumelles
Contagion

Dette souveraine

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

- 1977: le syndrome hollandais
- 1991: La dummy africaine de Barro
- 1997: La tragédie de la croissance africaine de Easterly et Levine
- 2001: La malédiction des matières premières de Sachs et Warner
- 2004: Collier et Hoeffler, Fearon

Illustration de la malédiction

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement
Surchauffe
Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital
Système financier
Crises jumelles
Contagion

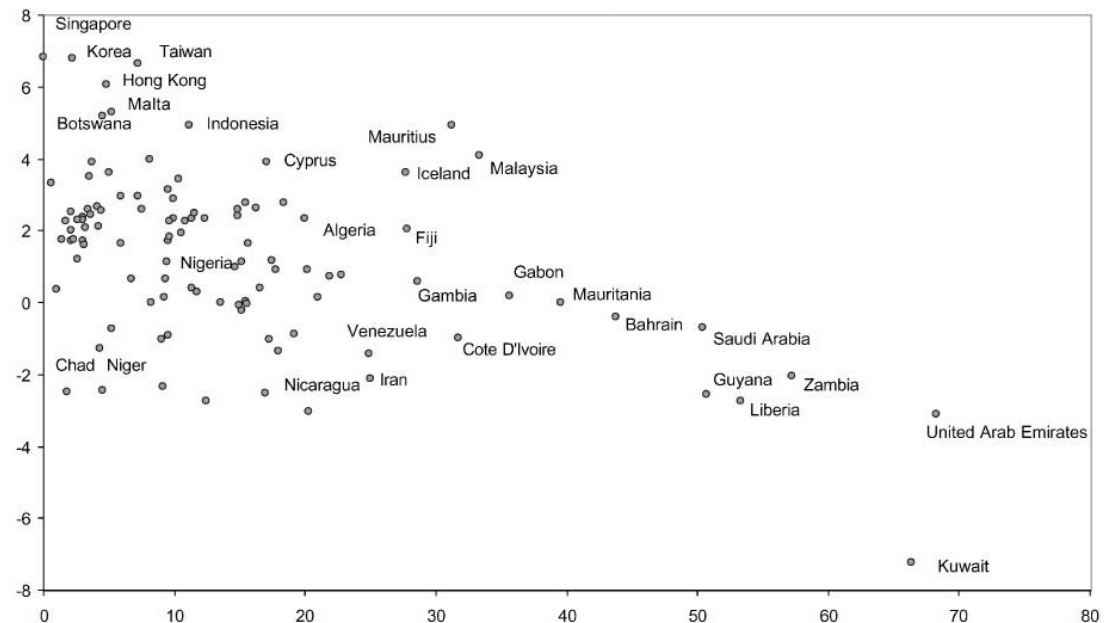
Dettes souveraines

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion



Source: x: ressource sur exportations. y: croissance 70-89

Indicateurs principaux et réponse

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement
Surchauffe
Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital
Système financier
Crises jumelles
Contagion

Dettes souveraines

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

Indicateurs

- chômage
- compétitivité-prix:
 - termes de l'échange
 - évolution temporelle des TCER selon diverses spécifications

Quelques options de politiques

- mettre en œuvre un taux de change concurrentiel

Indicateurs principaux et politiques

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement
Surchauffe
Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital
Système financier
Crises jumelles
Contagion

Dettes souveraines

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

Indicateurs

- Worldwide governance indicators (Banque mondiale)
- Global competitiveness index (Forum Économique Mondial)
- Doing business (Banque mondiale)

Quelques options de politique

- réforme institutionnelle
- développement de la capacité de régulation de l'État

Global Competitiveness Index 2009

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement
Surchauffe
Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital
Système financier
Crises jumelles
Contagion

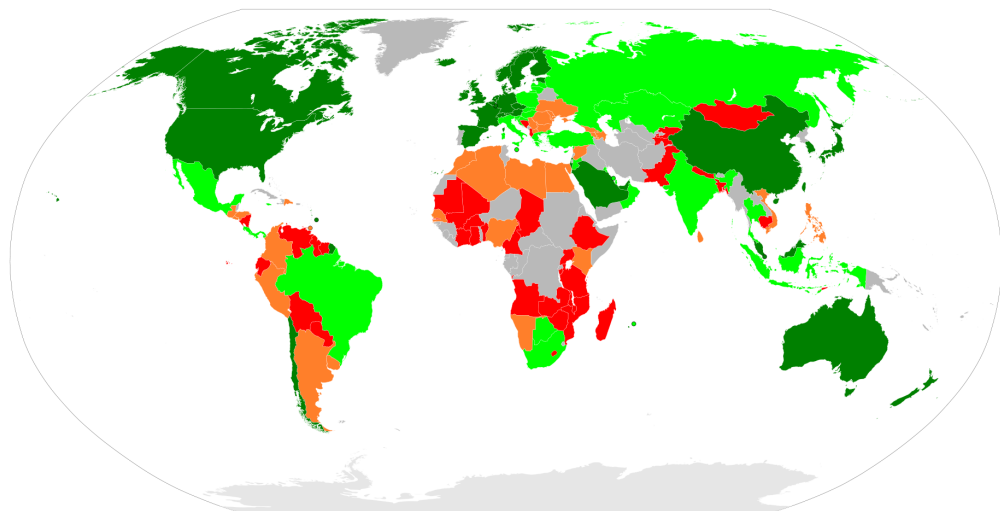
Dettes souveraines

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion



Source: Forum Économique Mondial

Les guerres civiles comme "développement à l'envers"

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement

Surchauffe

Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital

Système financier

Crises jumelles

Contagion

Dettes souveraines

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

Qu'est-ce qu'une guerre civile ? typiquement

- une guerre civile dure 10 ans
- elle affecte essentiellement des civils
- ses effets durent longtemps après la fin du conflit
- et son coût est pour moitié porté par les pays voisins

Multiplication des guerres civiles

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement

Surchauffe

Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital

Système financier

Crises jumelles

Contagion

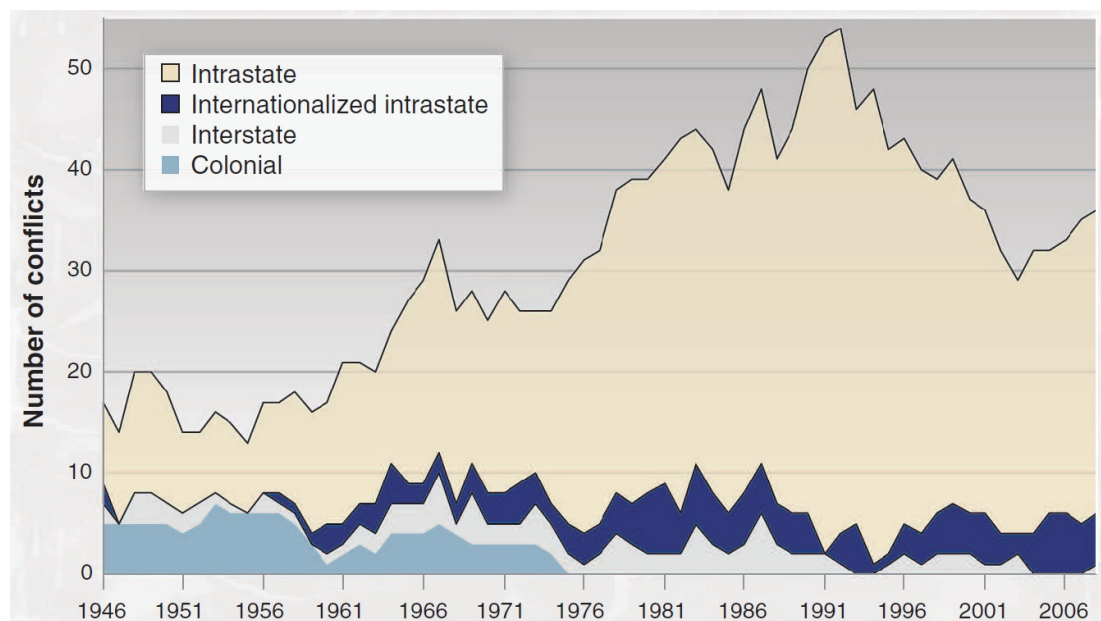
Dettes souveraines

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion



Source: Collier 2004

Le coût des guerres civiles

Coût en termes de PIB et d'infrastructures

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement

Surchauffe

Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital

Système financier

Crises jumelles

Contagion

Dettes souveraines

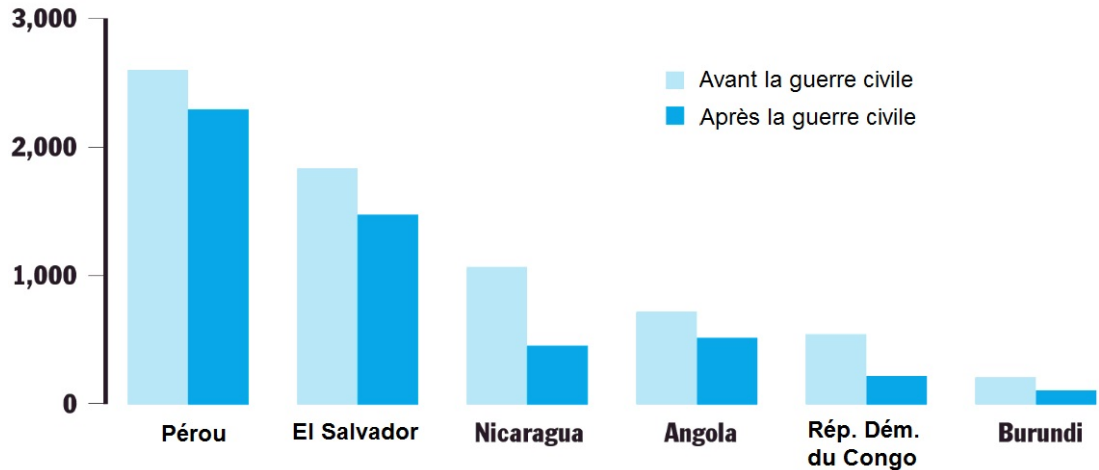
Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

U.S. dollars



Source: Collier 2004

Le coût des guerres civiles

Héritage des guerres civiles

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement

Surchauffe

Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital

Système financier

Crises jumelles

Contagion

Dettes souveraines

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

- persistance des dépenses militaires "superflues"
- fuite des capitaux
- destruction de capital social
- détérioration des politiques publiques
- détérioration des indicateurs sociaux, psychologiques etc.



Indicateurs principaux et réponse

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement
Surchauffe
Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital
Système financier
Crises jumelles
Contagion

Dettes souveraines

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

Des explications écartées par les études empiriques

- haines ethniques et religieuses ancestrales
- absence de démocratie
- inégalités économiques et héritage colonial

Des facteurs propices aux conflits

- niveau du PIB et de la croissance
- dépendance aux matières premières
- fractionnalisation ethnique
- "greed" vs. "grievance"
- et une guerre civile antérieure



Conclusion opérationnelle

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement
Surchauffe
Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital
Système financier
Crises jumelles
Contagion

Dettes souveraines

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

- volatilité réelle : policy mix
- volatilité nominale : politique monétaire et de change
- volatilité financière domestique : supervision prudentielle
- volatilité financière extérieure : contrôles de la balance des paiements, gestion des réserves et du taux de change
- soutenabilité de la dette publique : politique budgétaire, monétaire et gestion de la dette
- compétitivité-prix : politique de change et redistribution
- compétitivité-coûts : réforme institutionnelle
- conflit civil : réforme institutionnelle et redistribution



Conclusion théorique

Principaux chocs de croissance

Arthur Silve

Introduction

Volatilité réelle

Ralentissement

Surchauffe

Absorption externe

Volat. nominale

Volat. financière

Compte de capital

Système financier

Crises jumelles

Contagion

Dette souveraine

Compétitivité-prix

Compétitivité-coût

Conflits civils

Conclusion

Plusieurs facteurs rendent les pays en développement particulièrement vulnérables aux chocs

- bases productives relativement étroites, et dépendance aux matières premières
- populations plus vulnérables, moins protégées
- définition et la mise en œuvre des politiques économiques déficientes
- corruption, faible culture de dialogue social et démocratique, extraction de rente

À défaut d'une politique active de lutte contre ces chocs, les PVD sont condamnés à une succession de stop & go

- par définition, croissance non soutenable
- coût important sur le niveau de LT du PIB
- ces chocs affectent en priorité les plus vulnérables