



N° 2005 – 04
Avril

L'économie indienne : changements structurels et perspectives à long-terme

Sophie Chauvin, Françoise Lemoine

L'économie indienne : changements structurels et perspectives à long-terme

Sophie Chauvin, Françoise Lemoine

N° 2005 – 04
Avril

TABLE DES MATIÈRES

SUMMARY	6
ABSTRACT	7
RÉSUMÉ	8
RÉSUMÉ COURT	9
L'ÉCONOMIE INDIENNE : CHANGEMENTS STRUCTURELS ET PERSPECTIVES À LONG-TERME	10
INTRODUCTION	10
1. LA CROISSANCE DE L'ÉCONOMIE INDIENNE : RUPTURES OU CONTINUITÉ ?	11
1.1. Le « Hindu Rate of Growth » : 1950-1980	12
1.2. L'accélération de la croissance : 1980 -2004	13
1.2.1.L'amorce des réformes dans les années quatre-vingt	13
1.2.2.Les réformes lancées à partir de 1991	13
1.2.3.Le débat sur les ressorts de la croissance	14
2. STRUCTURES DE L'ÉCONOMIE : POIDS DES ACTIVITÉS TRADITIONNELLES, ESSOR DES SECTEURS MODERNES	16
2.1. Une lente émergence	16
2.2. Le poids de l'agriculture et du secteur informel	19
2.3. L'étroitesse du secteur manufacturier	21
2.4. Une croissance tirée par les services	23
2.5. Les progrès de l'insertion internationale, une comparaison avec la Chine	25
3. LES SOURCES DE TENSIONS ET DE FRAGILITÉ	30
3.1. Une croissance peu créatrice d'emplois	30
3.2. L'aggravation des inégalités	31
3.3. Le déficit des finances publiques	32
3.4. Le financement de l'économie	36

4. LES PERSPECTIVES DE CROISSANCE À MOYEN ET LONG TERME	37
4.1. Les ambitions du 10 ^{ème} Plan quinquennal : 2002-2007	38
4.2. Des prévisions à moyen terme plus modestes	38
4.3. Le programme minimum commun de la nouvelle coalition	39
4.4. Les scénarios à long terme	39
4.4.1. Une évolution démographique favorable à la croissance indienne	39
4.4.2. Scénarios de croissance à long terme et comparaison avec la Chine	42
CONCLUSION	49
BIBLIOGRAPHIE	50
ANNEXE - SYSTEME FISCAL : RÉPARTITION DES REVENUS ET DÉPENSES ENTRE LE BUDGET CENTRAL ET CEUX DES ÉTATS	53
Liste des documents de travail du CEPII	54

THE INDIAN ECONOMY : STRUCTURAL CHANGES AND LONG-TERM PROSPECTS

SUMMARY

This paper evaluates Indian economic growth since Independence and especially since it has accelerated in the early 1980, its structural changes, its strains and weaknesses; the paper then reviews the studies which present scenarios for the long-term growth of the economy. In this analysis, China stands as a natural point of comparison, as the two countries are demographic giants and are both on a catching-up path, but are nevertheless still far behind the level of income of rich countries.

India is characterised by the gradual changes of its economic structures and strategy. In the last fifty years, its growth rate and its investment effort have risen significantly. Over the last twenty years, its policy of economic liberalisation has speeded up its economic growth. The structural changes are slow but tangible. The traditional sectors still dominate the economy: agriculture occupies 55% of the active population and the “non-organised”, informal sector (small enterprises) employs 80% of the non-agricultural labour force and produces half the non-agricultural GDP. Although the modern part of manufacturing industry is enlarging its role, the engine of economic growth for the last twenty years has not been industry, but the services sector, within which the most modern services (services to enterprises, communications, banking services) have registered the fastest expansion.

As evidenced by the defeat of the governing coalition at the legislative elections in May 2004, economic growth has been accompanied by social tensions, stemming from increasing unemployment, underemployment, and from widening inequalities. Over the last twenty years Indian growth has not been job-creating: informal sectors, which are the most labour intensive, have been losing ground to more capital intensive sectors in industry as well as in services. As far as employment is concerned, India faces the same challenges as China: the growth of working age population and underemployment in agriculture make it necessary to increase job opportunities, while in both countries the elasticity of employment to economic growth is declining. The modernisation of industry, the search for productivity gains and competitiveness have led to a reduction in the industrial labour force, and the service sector has not absorbed the effects of the demographic trends and of rural depopulation. Like in China too, poverty has receded but economic growth has widened social and regional inequalities over the last ten years. Regional inequalities have led to diverging interests between the richest and the poorest Indian States, the latter having a demographic size which gives them more representatives in the Parliament. Regional inequalities also create strong pressures for migration which has become a major source of tensions between States and is tending to become a major political question. The worsening of fiscal deficit since the mid-1990s has been a constraint for the economic policy as it reduces the government’s room of manoeuvre and especially its ability to finance investment. In India, government finance is in a precarious situation while the banking sector is relatively sound, judging by the level of

non-performing loans, and this presents a sharp contrast with China, where the fiscal situation is relatively balanced but the banking sector virtually insolvent.

In the next three decades, the demographic trends in India will be favourable to economic growth, as the working age population will increase faster than the total population, a phase of demographic transition that is already over in most East Asian countries and that will come to an end in China by 2010-2015. Whether the India economy will take advantage of this favourable situation will depend on the investment effort that it can achieve, either through mobilising its domestic resources or through attracting foreign capital. Long-term scenarios assessing the catching-up prospects of the Indian economy, which used to be relatively pessimistic, have become more optimistic in recent years, and most recent studies underline the fact that the Indian economy has the potential capacity to accelerate its growth. In twenty-five years, India is likely to be an economic power which will have the weight that China has presently in the world economy.

ABSTRACT

Over the last quarter of century, the Indian economy has registered an accelerated growth rate and slow but tangible structural changes. Traditional sectors still play a dominant part but new sectors have recorded a fast expansion. Economic growth has been accompanied by strains due to the rise of inequalities and unemployment, to underemployment, and by worsening fiscal deficits which constrain economic policy. Long-term scenarios assessing the catching-up prospects of the Indian economy, which used to be relatively pessimistic, have become more optimistic in recent years, and most recent studies underline that the Indian economy has an important potential for accelerating its growth. In twenty-five years, India is likely to be an economic power which will have the weight that China has presently in the world economy.

JEL Classification: O53, O57, O47, O10

Key Words: India, Growth, Economic Policy, Catch-Up.

L'ÉCONOMIE INDIENNE : CHANGEMENTS STRUCTURELS ET PERSPECTIVES À LONG-TERME

RÉSUMÉ

Cette étude fait le point sur la croissance indienne depuis l'Indépendance mais plus spécialement sur son accélération depuis 25 ans, les changements structurels qui l'ont accompagnée, les sources de tensions et de fragilité, et elle passe en revue les études prospectives qui sont disponibles sur la croissance à long et très long terme cette économie. Tout au long de cette analyse la Chine se présente naturellement comme un point de référence, car les deux pays sont proches par la taille démographique et se situent sur une trajectoire de rattrapage, qui les laisse cependant encore très loin du niveau de revenu des pays riches.

L'Inde se caractérise par des changements très progressifs de ses structures et de sa stratégie économique. Depuis 50 ans, elle a significativement élevé son taux de croissance et son effort d'investissement. Depuis vingt ans, la politique de libéralisation économique et commerciale a conduit à une accélération de sa croissance. Celle-ci s'accompagne de changements structurels lents mais tangibles. Les secteurs traditionnels sont toujours dominants : l'agriculture occupe 55 % de la population active, le secteur « non organisé » de l'économie (petites entreprises) assure plus de 80 % de l'emploi non agricole et fournit plus de la moitié du PIB non agricole. Bien que le secteur manufacturier « moderne » gagne du terrain, ce n'est pas l'industrie qui est le moteur de la croissance indienne depuis vingt ans mais les services, et les plus « modernes » d'entre eux enregistrent la plus forte progression : services aux entreprises, services de communication, banque.

Comme l'a montré la défaite de la coalition sortante aux élections législatives de mai 2004, la croissance s'accompagne de tensions sociales, liées à la montée du chômage, au sous-emploi, à l'aggravation des inégalités. La croissance indienne des dix dernières années est peu créatrice d'emplois : les secteurs informels de l'économie, les plus intensifs en emplois, perdent du terrain face aux activités les plus intensives en capital, dans l'industrie comme dans les services. Dans le domaine de l'emploi, l'Inde est confrontée à un défi de même nature et de même ampleur que la Chine : l'augmentation de la population en âge de travailler et le sous-emploi agricole rendent nécessaires des créations massives d'emplois alors que dans les deux pays on observe une baisse de l'élasticité de l'emploi à la croissance. La modernisation de l'industrie, la recherche de productivité et de compétitivité ont entraîné des réductions d'effectifs dans l'industrie et les services n'ont pas absorbé les effets de la croissance démographique et de l'exode rural. Comme en Chine, si la pauvreté a reculé, la croissance des dix dernières années a creusé les inégalités sociales et régionales. Les disparités régionales se traduisent par des divergences d'intérêt entre les États indiens les plus riches et les plus pauvres, ces derniers étant les plus représentés au Parlement du fait de leur poids démographique. Elles entraînent aussi des pressions migratoires qui sont une source de tensions inter-étatiques et tendent à devenir une question politique majeure. L'aggravation des déficits publics depuis le milieu des années 1990 pèse sur la politique économique car

elle réduit la marge de manœuvre du gouvernement et sa capacité à financer de l'investissement. Avec des finances publiques dégradées mais un système bancaire qui apparaît relativement sain si l'on en juge par le poids des prêts non performants, la situation de l'Inde contraste avec celle de la Chine, où les finances publiques sont relativement équilibrées mais le système bancaire en état d'insolvabilité virtuelle.

Au cours des trois prochaines décennies, l'Inde se trouve dans une phase de transition démographique favorable à l'accélération de la croissance, avec une population d'âge actif qui croît plus vite que la population totale, une phase qu'ont déjà dépassée la plupart des pays d'Asie de l'Est et qui prend fin en Chine vers 2010-2015. La capacité de l'Inde à tirer parti de cet atout dépendra de l'effort d'investissement qu'elle pourra réaliser, soit en mobilisant ses ressources internes, soit en attirant des financements extérieurs. Les scénarios à long terme sur les perspectives de rattrapage de l'économie indienne ont évolué ces dernières années d'un relatif pessimisme à l'optimisme, et les plus récents soulignent les marges de croissance importantes dont elle dispose. L'Inde se profile comme une puissance économique qui dans vingt-cinq ans aura le poids qu'a actuellement la Chine dans l'économie mondiale.

RÉSUMÉ COURT

L'économie indienne connaît depuis un quart de siècle une accélération de sa croissance et des changements structurels lents mais tangibles. À côté de secteurs traditionnels toujours dominants, les secteurs nouveaux connaissent un essor rapide. La croissance s'accompagne de tensions, liées à la montée des inégalités et du chômage, au sous-emploi, et d'une aggravation des déficits publics qui pèsent sur la politique économique. Les scénarios à long terme sur les perspectives de rattrapage de l'économie indienne ont évolué ces dernières années d'un relatif pessimisme à l'optimisme, et les plus récents soulignent les marges de croissance importantes dont elle dispose. L'Inde se profile comme une puissance économique qui dans vingt-cinq ans aura le poids qu'a actuellement la Chine dans l'économie mondiale.

Classification *JEL* : O53, O57, O47, O10

Mots-clefs : Inde, croissance, politique économique, rattrapage

**L'ÉCONOMIE INDIENNE : CHANGEMENTS STRUCTURELS
ET PERSPECTIVES À LONG-TERME**

*Sophie CHAUVIN, Françoise LEMOINE*¹

INTRODUCTION

Depuis un demi siècle la croissance économique de l'Inde s'est lentement accélérée et ces vingt-cinq dernières années l'Inde fait partie des pays en développement dont la croissance économique a été la plus forte. Celle-ci a été aussi relativement stable et résistante aux crises. Bien que l'Inde reste l'une des économies les plus fermée du monde, en marge du processus de globalisation, elle a fait une percée internationale dans un des secteurs comme les services informatiques, la pharmacie.

La victoire du parti du Congrès aux élections législatives de mai 2004 a apporté un démenti à la vision d'une « Shining India » (l'Inde qui brille) mise en avant dans la campagne électorale par la National Democratic Alliance au pouvoir depuis 1998. Les succès économiques dont se prévalait la coalition sortante (augmentation des réserves de change, afflux de capitaux étrangers, euphorie boursière, regain de croissance en 2003) n'ont pas suffi à masquer aux yeux de la majorité de la population indienne les déséquilibres qui les ont accompagnés : stagnation du secteur rural, déficiences des infrastructures, inégalités croissantes.

Pour autant, le programme de la nouvelle coalition n'envisage pas de rupture par rapport à la stratégie suivie depuis 1991. Les éléments de continuité dans la politique économique indienne sont d'autant plus évidents que le nouveau Premier ministre, Manmohan Singh, fut l'architecte des réformes lancées en 1990-1991. En dépit des divergences entre les partis politiques qui composent la nouvelle coalition (qui dispose du soutien sans participation des partis de gauche), le Programme Commun Minimum sur lequel ils se sont mis d'accord plaide pour une croissance avec équité et justice sociale mais devrait poursuivre le cours prudent des réformes de libéralisation économique interne et d'ouverture.

Ce document fait d'abord le point sur la croissance indienne depuis l'Indépendance et sur le débat récent quant aux ressorts de son accélération depuis 25 ans. Ensuite elle montre les changements structurels lents mais tangibles qui sous-tendent la croissance, le poids des secteurs traditionnels et l'essor rapide des secteurs nouveaux. Une troisième partie analyse les sources de tensions et de fragilité que sont la montée des inégalités, le chômage et le sous-emploi, les déficits publics et leur impact sur le financement de l'économie. Enfin, une quatrième partie passe en revue les scénarios de croissance à long et très long terme pour

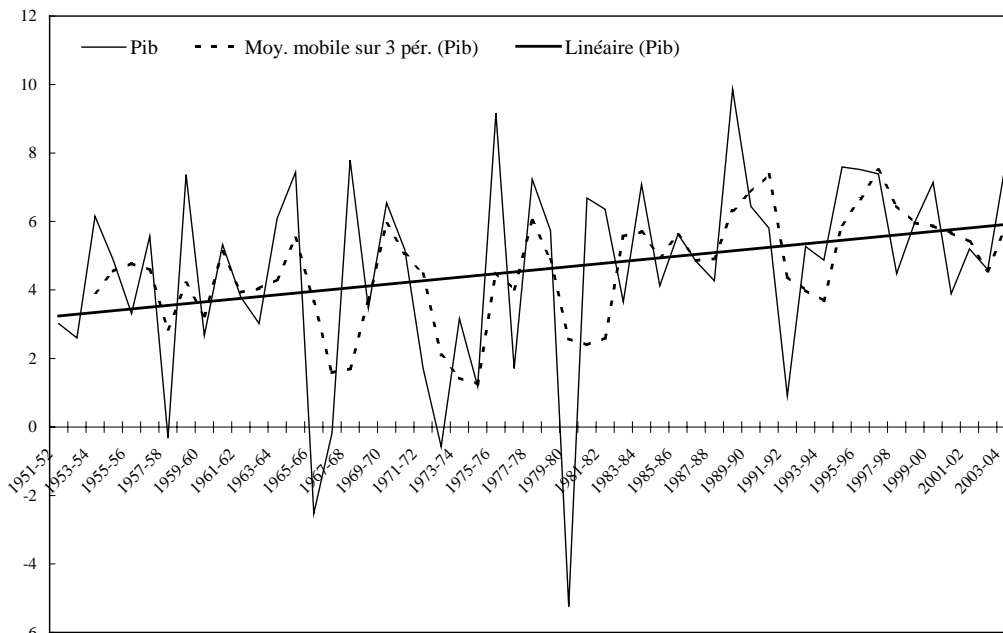
¹ Sophie Chauvin est économiste à la DGTPPE, ministère de l'Économie, des finances et de l'industrie (sophie.chauvin@dt.finances.gouv.fr) ; Françoise Lemoine est économiste senior au CEPII (f.lemoine@cepii.fr).

l'économie indienne et dont les plus récents mettent en évidence les marges de croissance importantes dont elle dispose. Tout au long de cette analyse la Chine se présente naturellement comme un point de référence, car les deux pays sont proches par la taille démographique et encore très loin du niveau de revenu des pays riches. L'Inde se profile comme une puissance économique sur une trajectoire de rattrapage qui lui donnera dans une vingtaine d'années le poids qu'a actuellement la Chine dans l'économie mondiale.

1. LA CROISSANCE DE L'ÉCONOMIE INDIENNE : RUPTURES OU CONTINUITÉ ?

L'évolution de l'économie indienne depuis 1950 montre qu'il y a eu une accélération de la croissance au cours des 25 dernières années (Virmani, 2004 ; Acharya, 2001 ; DeLong, 2001 ; Srinivasan et Tendulkar, 2003) (**Graphique 1**). On s'accorde généralement à distinguer deux grandes phases de développement depuis l'Indépendance en 1947 : la première (1950-1980) est caractérisée par un taux de croissance qui plafonne autour de 3,5 % par an, souvent qualifié d'« Hindu Rate of Growth », et la deuxième (depuis 1980) par un taux de croissance plus élevé (autour de 6 %) parfois qualifié de « Bharatiya Rate of Growth »².

Graphique 1 – Inde : taux de croissance du PIB de 1953 à 2003 (prix constants)



Source : Business Beacon (CMIE) ; calculs des auteurs.

² « Bharat » est le terme qui désigne l'Inde en langue Hindi et baratiya, l'adjectif pour indien.

L'inflexion correspond à un changement de politique économique qui a débuté dans les années quatre-vingt et s'est accentué dans les années quatre-vingt-dix. Le point de rupture dans la trajectoire de l'économie est cependant difficile à identifier précisément, ce qui suscite des interprétations différentes sur la portée des réformes de libéralisation et d'ouverture économiques entreprises dans les années quatre-vingt-dix.

1.1. Le « Hindu Rate of Growth » : 1950-1980

Au début des années cinquante, l'Inde nouvellement indépendante s'engage, sous l'égide de Nehru, sur la voie socialiste, avec comme double priorité le développement et l'indépendance économiques. Cette stratégie confère un rôle important à l'État dans l'économie et se traduit par la nationalisation de certains secteurs d'activité (notamment les télécommunications, le réseau ferroviaire), l'augmentation des investissements publics dans les infrastructures, la mise en place d'institutions de contrôle de l'activité économique (planification).

Deux sous-périodes peuvent être distinguées au cours de ces vingt années (*Virmani, 2004 et Sivasubramonian, 2002*). Dans la première moitié de cette période (de 1951 à 1964), la croissance est relativement forte (4,3 % en moyenne annuelle), tirée par l'essor d'un secteur manufacturier moderne (+ 7,1 %), que soutient le développement rapide des infrastructures et des services (électricité, banques, communications) où les investissements publics jouent un rôle décisif (**Tableau 1**).

Tableau 1 – Inde : croissance de l'économie de 1951 à 2002
(taux de croissance moyen annuel, en %)

	1951-64	1965-79	1980-91	1992-97	1998-02	2003	1951-80	1981-03
PIB	4,3	2,9	5,5	6,2	5,4	7,8	3,7	5,7
Agriculture	2,8	1,1	3,8	3,5	1,4	9,1	2,3	3,0
Industrie	6,6	3,9	6,2	7	5	6,5	5,2	6,2
Services	4,7	4,3	6,4	7,9	7,5	8,4	4,5	7,2

Source : Calculs des auteurs basés sur les données Business Beacon (CMIE).

A partir du milieu des années soixante, la croissance se ralentit, tombant à 2,9 % en moyenne annuelle, sous l'effet de crises économiques (sécheresses de 1965 et 1966, dévaluation de la roupie³, choc pétrolier de 1973) et des options politiques qui restreignent l'activité du secteur privé, étendent le secteur public (nationalisations des banques et des compagnies d'assurances), renforcent la réglementation du marché du travail et les contrôles sur les échanges extérieurs. La croissance du secteur industriel fléchit (3,9 %), et l'efficacité du capital décline.

³ En juin 1966, sous pression de la Banque mondiale, l'Inde dévalue la roupie. Le taux de change s'établit alors à 7,5 roupies pour 1 \$ contre 4,7 roupies précédemment.

1.2. L'accélération de la croissance : 1980 -2004

À partir du début des années quatre-vingt, l'Inde s'engage sur la voie de réformes qui allègent progressivement les contrôles pesant sur l'activité économique (distribution, production industrielle, investissement, commerce extérieur). La croissance de l'économie s'accélère et s'établit de 1981 à 2003 légèrement au-dessous de 6 % par an.

1.2.1. L'amorce des réformes dans les années quatre-vingt

Les initiatives de réformes prises par le gouvernement de R. Gandhi dans les années quatre-vingt sont prudentes et limitées. Elles incluent l'assouplissement du système de licences réglementant l'activité industrielle, des mesures facilitant les importations de biens d'équipement industriels et de biens intermédiaires destinés aux industries exportatrices (baisse des tarifs douaniers et réduction des restrictions quantitatives), une baisse de certains taux d'imposition.

Ces mesures donnent une nouvelle impulsion à la croissance. Si le taux d'investissement n'augmente que légèrement, sa structure se modifie : il y a un accroissement des investissements de modernisation (en machines et équipement) et une augmentation des investissements du secteur privé. L'efficacité du capital s'améliore (baisse de l'ICOR).

Cependant, cette évolution s'accompagne d'une aggravation du déficit budgétaire (qui passe de 4,1 % du PIB en moyenne sur la période 1966/1980 à 7,7 % en moyenne sur la période 1980-1991), et du déficit des paiements courants qui entraîne une montée de l'endettement extérieur, notamment à court terme.

En 1991 plusieurs chocs extérieurs affectent l'économie de l'Inde. La guerre du Golfe entraîne une hausse du prix du pétrole et tarit les envois de fonds des travailleurs émigrés ; le ralentissement de la demande mondiale et l'effondrement du marché soviétique aggravent le déficit commercial ; en outre, l'instabilité politique interne dégrade les conditions de financement de la dette extérieure. Sur fond de déséquilibres structurels, ces chocs entraînent une crise des paiements extérieurs. Le gouvernement indien amorce alors un tournant dans sa stratégie économique. Un programme de stabilisation et de réformes structurelles appuyé par le FMI vise à libéraliser et à ouvrir l'économie. La roupie est dévaluée de 24 % en juillet 1991.

1.2.2. Les réformes lancées à partir de 1991

Les réformes mises en œuvre à partir de 1991 introduisent des changements majeurs dans la stratégie économique, marquant une nette progression de la libéralisation interne de l'économie et de son ouverture sur l'extérieur.

Dans l'industrie, les monopoles d'État sont réduits au minimum (à deux secteurs : la défense et l'énergie nucléaire) et le système des licences est quasi totalement aboli dans l'industrie manufacturière. Un programme de restructuration des entreprises publiques et d'ouverture de leur capital est mis en place. Le secteur bancaire et financier est libéralisé : les banques

privées et étrangères sont autorisées et les taux d'intérêt sont libéralisés. Des mesures visent à développer les marchés boursiers, en autorisant notamment les investissements étrangers de portefeuille. Dans le domaine des finances publiques, les réformes imposent le recours aux emprunts aux taux du marché pour le financement du déficit budgétaire et engagent un programme de réforme des finances des États. Dans le secteur extérieur les mesures prises réduisent les barrières non tarifaires (quotas et licences), et abaissent les droits de douanes, introduisent la convertibilité de la roupie pour les opérations courantes (1994), puis une libéralisation partielle des opérations de capital (1997), et des dispositions autorisant et facilitant les IDE (S. Chauvin, F. Lemoine, 2003).

Les réformes entraînent dans un premier temps (1992-1997) une reprise de l'investissement, une accélération de la croissance (+ 6,2 %), notamment dans l'industrie (+ 7 %) et dans les services (+ 7,9 %), une baisse du taux d'inflation (qui passe de 13,7 % en 1991/1992 à 7 % en 1993/1994), une accélération de la croissance des exportations de biens et services.

Cependant, à partir de 1997 un retournement se produit et la croissance fléchit entre 1998 et 2002 (+ 5,4 %) notamment dans l'industrie (+ 5 %). Le rebond de la croissance de 2003 (7,8 %) tient pour l'essentiel au rattrapage de la production agricole après sa chute en 2002.

Plusieurs raisons sont avancées pour rendre compte de cette décélération (Virmani, 2004 ; Acharya, 2001). Les réformes restent inachevées dans la plupart des secteurs. Elles ont notamment peu touché le marché du travail qui demeure très rigide. Elles n'ont guère touché non plus les grands monopoles étatiques (chemins de fer, électricité) dont la gestion et la discipline financière se sont dégradées, et la déficience des infrastructures pèse sur la croissance. L'investissement plafonne, ce qui peut être attribué à un effet d'éviction exercé par le financement de la dette publique. Certains économistes soulignent en outre que l'insuffisance de la demande interne, liée notamment au faible pouvoir d'achat de la majorité rurale de la population, constitue un des freins à la croissance. Le manque de réformes dans le secteur agricole pèse ainsi sur la croissance globale.

Des facteurs conjoncturels ont aussi contribué au ralentissement de la 2^{ème} moitié des années quatre-vingt-dix : l'instabilité politique (plusieurs élections la même année, succession de gouvernements de coalition) ; les sanctions économiques internationales en 1998/1999 (après les essais nucléaires indiens) ; l'augmentation du prix du pétrole en 1999/2000 ; la crise financière asiatique de 1997-1998⁴.

1.2.3. Le débat sur les ressorts de la croissance

Partant du constat que l'accélération de la croissance économique indienne s'est manifestée dès les années quatre-vingt, et que les réformes des années quatre-vingt-dix n'ont pas tenu toutes leurs promesses, le débat s'est ouvert sur le rôle qu'ont eu les réformes de

⁴ Cependant, grâce à son vaste marché intérieur et à sa faible exposition aux mouvements internationaux de capitaux, l'Inde est moins touchée que les autres économies de la zone par cette crise financière asiatique de 1997/1998 et le ralentissement mondial de 2001.

libéralisation économique depuis 1991 dans la croissance indienne. Des analyses récentes soutiennent que ce sont les changements de politique économique du milieu des années quatre-vingt qui ont mis l'économie indienne sur une nouvelle trajectoire de croissance. Elles s'opposent à celles qui situent le point de rupture au début des années quatre-vingt-dix quand les réformes de libéralisation économiques et d'ouverture ont institué un tournant décisif.

Plusieurs auteurs avaient déjà reconnu que les réformes des années quatre-vingt avaient eu pour effet d'élever la croissance potentielle de l'économie indienne (*Acharya, 2001 ; DeLong, 2001*). Plus récemment, Rodrik et Subramanian (2004) soulignent que malgré leur caractère parcellaire, elles ont eu un impact important car elles ont marqué un changement d'attitude du gouvernement en faveur de l'initiative privée et des grandes entreprises existantes. Cette approche 'pro-business' était par nature très différente de l'approche 'pro-libéralisation' qui a prévalu dans les réformes ultérieures, et s'en distingue sur plusieurs points. En premier lieu, les réformes des années quatre-vingt avaient un caractère très graduel (qui n'est pas sans rappeler la première phase des réformes chinoises) ; en deuxième lieu, elles visaient à renforcer les entreprises existantes, privées et publiques, du secteur organisé (hors petites entreprises), plus qu'à les exposer à une concurrence accrue ; enfin, elle faisait une part limitée à l'ouverture à la concurrence extérieure. Ces changements bien que d'ampleur marginale ont entraîné une forte hausse de productivité car l'Inde était très loin de sa frontière de production et que l'industrie manufacturière, qui avait été constituée dans la période précédente, a pu tirer parti de ces nouvelles incitations. Cela explique les gains de productivité importants enregistrés notamment dans le secteur « organisé » de l'industrie manufacturière et l'augmentation des taux d'investissement du secteur privé⁵. Selon cette analyse, le point de rupture dans la tendance de croissance indienne se situe donc dès les années quatre-vingt. Le renforcement du secteur manufacturier au cours de cette période peut d'ailleurs expliquer qu'il ait bien réagi aux réformes ultérieures prises sous la pression des déséquilibres macroéconomiques, à la différence de ce que l'on a observé dans beaucoup de pays d'Amérique latine.

Cette interprétation est contestée par d'autres auteurs (*T.N. Srinivasan et Tendulkar 2003 ; Panagariya, 2004*) qui soulignent notamment que :

- la croissance des années quatre-vingt était fragile et non soutenable à la différence de celle des années quatre-vingt-dix. Si la deuxième vague de réforme n'avait pas eu lieu, maintenir de tels niveaux de croissance n'aurait pas été possibles. Les réformes des années quatre-vingt ont seulement joué un rôle précurseur ;
- l'expansion budgétaire des années quatre-vingt a été un élément déterminant de l'accélération de la croissance pendant cette période ; or l'endettement extérieur et intérieur croissant n'aurait pas permis de maintenir des taux de croissance élevés ;

⁵ Les auteurs montrent notamment que les États dont les gouvernements sont dans la mouvance du parti en place ont enregistré des taux de croissance plus élevés, notamment dans la partie moderne de l'industrie, confirmant l'idée sous-jacente que l'allègement de contraintes imposées au secteur privé et manufacturier résultait d'un changement d'attitude du gouvernement, qui s'est manifesté surtout dans les États ayant les mêmes tendances politique que le gouvernement central.

- la libéralisation des échanges extérieurs après 1991 a joué un rôle moteur dans l'accélération de la croissance. La levée des contrôles sur les importations a permis l'augmentation des importations de machines et matières premières et favorisé également l'essor des exportations. Le relâchement des contrôles sur l'industrie a renforcé l'effet de la libéralisation des importations.

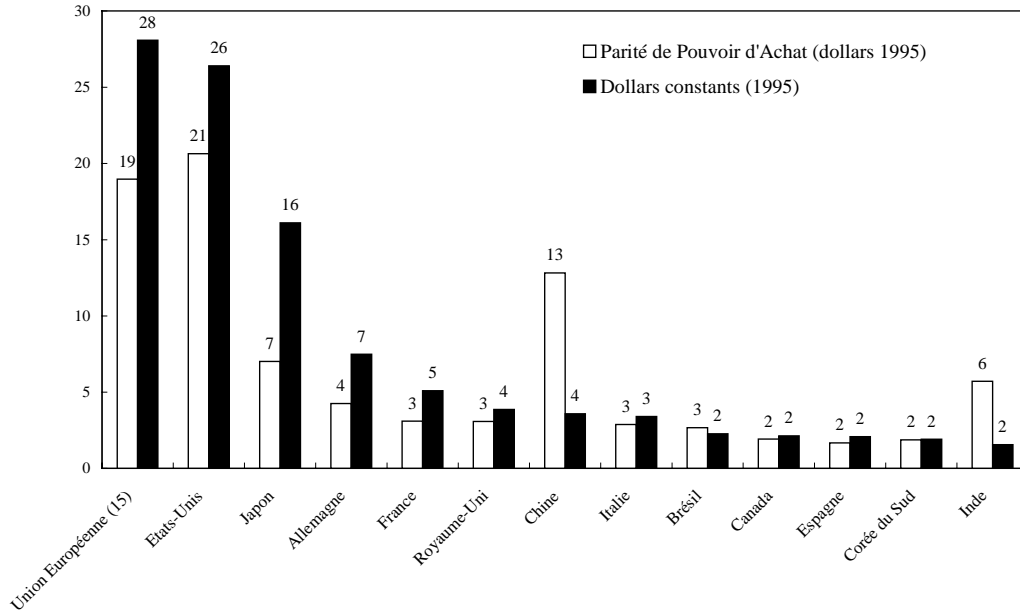
Par delà le cas indien, le débat soulève la question des stratégies économiques qui sont les plus à même de favoriser la croissance dans les économies émergentes. Il conduit aussi à souligner l'importance de la mise en séquence des mesures de réformes économiques. Le gradualisme, qui est encore plus prudent dans le cas de l'Inde que dans celui de la Chine, apparaît comme une des conditions du succès car il assure un enchaînement des mesures de réformes en fonction de la capacité d'adaptation de l'économie. La comparaison avec la Chine montre aussi que si la première phase de réformes peut se faire sans « perdants », la deuxième phase, qui implique une ouverture à la concurrence notamment internationale, est plus difficile à mener pour des raisons d'économie politique, car elle crée des gagnants mais aussi des perdants.

2. STRUCTURES DE L'ÉCONOMIE : POIDS DES ACTIVITÉS TRADITIONNELLES, ESSOR DES SECTEURS MODERNES

2.1. Une lente émergence

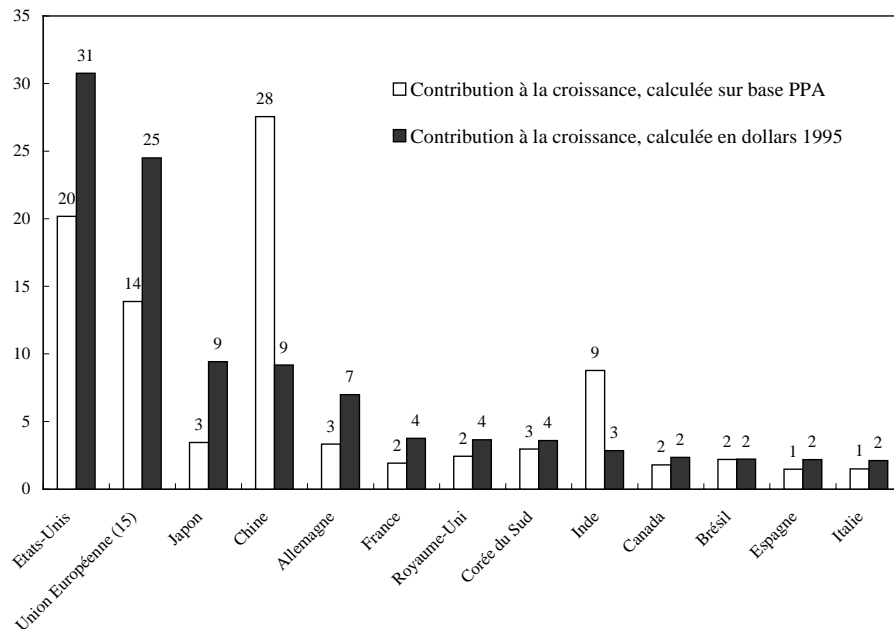
En 2003, l'Inde pèse pour environ 2 % dans l'économie mondiale, si l'on mesure son poids dans le PIB mondial en dollars au taux de change 1995. Elle se situe ainsi au 12^{ème} rang, loin derrière la Chine (4 %, 6^{ème} rang). En raison de sa croissance, plus élevée que la moyenne mondiale, l'Inde a contribué pour 3 % à l'augmentation du PIB mondial au cours de la période 1990-2003. Naturellement, la taille de l'économie indienne apparaît trois fois plus grande quand on évalue son PIB en dollars non au taux de change mais à la parité de pouvoir d'achat, et sa contribution à la croissance mondiale s'en trouve rehaussée d'autant. Cependant, si la parité de pouvoir d'achat (PPA) est adaptée pour comparer les niveaux de vie de la population, le taux de change paraît plus pertinent pour évaluer la capacité d'influence d'un pays émergent sur l'économie et les échanges mondiaux, qui passe par des opérations commerciales et d'investissement (**Graphiques 2 et 3**).

Graphique 2 – Poids dans le PIB mondial, en 2003



Source : CEPII, Base de données Chelem.

Graphique 3 – Contribution à la croissance du PIB mondial de 1990 à 2003 (en %)

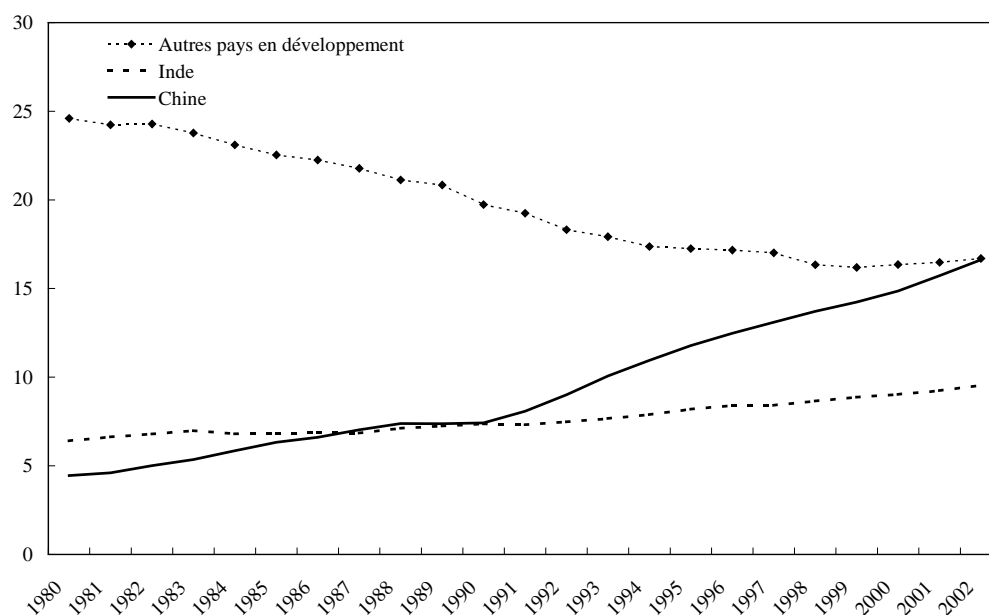


Source : CEPII, Base de données Chelem

La croissance du PIB par habitant en Inde a été de 3,8% en moyenne de 1980 à 2004, et légèrement plus rapide depuis 1991 (4 %) que pendant les années 1980 (3,7 %). Cette croissance en fait un des rares pays en développement, avec la Chine, qui soit sur une trajectoire de rattrapage par rapport aux pays à haut revenu (**Graphique 4**). Mais son rattrapage reste encore lent, surtout comparé à celui de la Chine, qui a enregistré au cours du dernier quart de siècle un rythme de croissance du PIB par tête deux fois plus rapide (8,5 %). Calculé en PPA, le revenu par habitant en Inde (2 500 \$ en 2003) est inférieur de moitié à celui de la moyenne des autres pays en développement, alors qu'en Chine il a rejoint cette moyenne.

En dépit des progrès de ses échanges extérieurs au cours des dix dernières années, son poids dans le commerce international (moins de 1 % en 2001) accuse un écart encore plus net par rapport à la Chine (plus de 4 %), et qui témoigne d'une stratégie très graduelle et prudente d'ouverture (*S. Chauvin, F. Lemoine, 2003*).

Graphique 4 – Évolution du revenu par habitant des pays en développement par rapport à celui des pays riches, 1980-2002
(revenu par habitant dans les pays riches : 100)



Source : F. Lemoine et D. Ünal-Kesenci, 2003. CEPII, Base de données Chelem

Si sa croissance économique est nettement moins rapide que celle de la Chine depuis vingt ans (5,6 % contre 9,4 %), elle est acquise au prix d'un effort d'investissement beaucoup moins élevé : le taux d'investissement indien s'est progressivement élevé, oscillant autour de 20 % dans la première moitié des années quatre-vingt et autour de 25 % dans la deuxième moitié des années quatre-vingt-dix, alors qu'il oscille autour de 35 % à 40 % en Chine.

L'écart des taux d'investissement suggère que l'efficacité marginale de l'investissement est plus élevée en Inde qu'en Chine (Srinivasan, 2004)

2.2. Le poids de l'agriculture et du secteur informel

Sur le long terme (1952-2002), l'évolution de la structure du PIB, marquée par le relatif déclin du secteur agricole au profit de l'industrie et surtout des services, témoigne de la lente modernisation de l'économie (Tableau 2). Néanmoins, le poids de l'agriculture, l'importance du secteur informel attestent du faible niveau de développement du pays.

Tableau 2 – Inde : Composition du PIB par grands secteurs, 1950-2002

En %	PIB	Prix constants			Prix courants		
		Agriculture	Industrie	Services	Agriculture	Industrie	Services
1950	100	58	15	28	55	14	29
1960	100	53	18	29	44	18	32
1961	100	51	19	30	43	19	32
1970	100	46	22	32	43	19	31
1980	100	40	24	37	35	22	33
1990	100	32	27	41	28	25	37
2000	100	24	27	49	22	24	44
2001	100	24	27	49	23	24	45
2002	100	22	27	51	21	24	46

Source : calculs des auteurs basés sur les données Business Beacon (CMIE).

Le secteur agricole, qui a vu sa prédominance se réduire, conserve un poids encore important dans l'économie. L'agriculture emploie la majorité de la population active, avec une part dans l'emploi qui est passée de 63 % en 1983 à 55 % en 2002. Depuis le début des années quatre-vingt-dix, l'agriculture a cessé d'absorber le surcroît de main d'œuvre et le nombre de travailleurs agricoles est pratiquement stable autour de 190 millions (Tableau 3). La contribution de l'agriculture au PIB est encore de 22 % en 2002 (32 % en 1990) et les

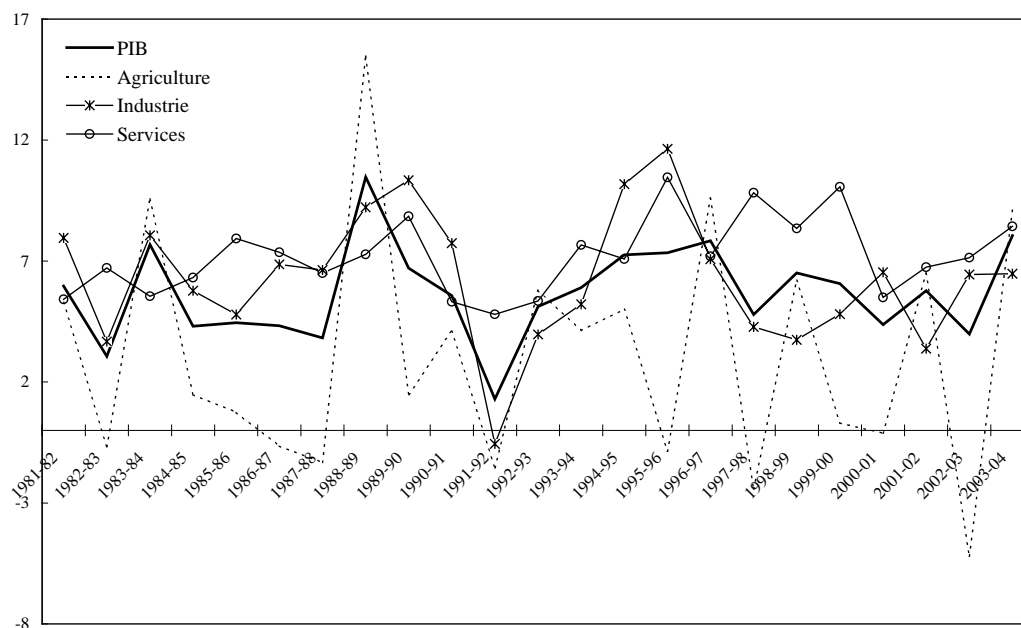
Tableau 3 – Inde : évolution de l'emploi par secteur

	1983	1993	1999	1983	1993	1999
	en millions			en %		
Agriculture	151	191	191	63	60	57
Industrie & bâtiment, dont :	37	50	59	16	16	18
industrie manufacturière	28	35	41	12	11	12
construction	7	11	15	3	3	4
Services, dont :	51	75	87	21	24	26
commerce, hôtel, restaurant	18	27	38	8	9	11
transport & communication	7	10	14	3	3	4
finance	2	3	5	1	1	1
services sociaux et personnels	24	35	31	10	11	9
Total	240	316	337	100	100	100
P.M. hors agriculture	88	125	146	37	40	43

Source : Planning Commission 2002a.

variations de la production agricole ont encore un effet, direct et indirect, important sur les performances économiques d'ensemble, à la fois par son impact sur l'offre et sur la demande (**Graphique 5**).

Graphique 5 – Inde : taux de croissance des grands secteurs, 1981-2003



Source : Business Beacon (CMIE) ; calculs des auteurs.

L'économie indienne se caractérise aussi par l'importance du secteur informel (non organisé). Hors agriculture, le secteur « non organisé »⁶ assure la grande majorité des emplois (80 %) et une fraction encore très importante de la production (45 %). L'écart entre ces deux chiffres souligne la faible productivité du secteur non organisé où travaille l'immense majorité de la population active non agricole (**Tableau 4**). En 1999, le niveau de la productivité du travail dans le secteur non organisé de l'économie (hors agriculture) moins d'un cinquième de ce celui qu'il est dans le secteur organisé. Même dans l'industrie manufacturière, le secteur non organisé est important et il a un niveau de productivité qui est un dixième de celui du secteur organisé. Dans les services l'écart de productivité est moins important, puisque celle du secteur non organisé atteint 22 % de celle du secteur organisé.

⁶ Le secteur organisé recouvre les sociétés privées et les entreprises publiques ; le secteur non organisé recouvre les entreprises individuelles et familiales, les entreprises de villages, les coopératives.

Tableau 4 – Poids du secteur organisé dans l'économie indienne (1999)

	Dans l'emploi des secteurs	Dans le PIB des secteurs
Agriculture	1	3
Industrie et bâtiment, dont :	17	62
mines	45	93
industrie manufacturière	17	61
distribution du gaz et électricité	97	94
bâtiment	8	43
Services, dont :	19	52
commerce, hôtel, restaurant	1	20
transport & communication	23	47
finances	36	60
Services personnels et sociaux	37	84
Tous secteurs	8	41
Tous secteurs hors agriculture	18	55

Source : Planning Commission 2002a.

2.3. L'étroitesse du secteur manufacturier

L'industrie indienne se singularise par l'étroitesse du secteur manufacturier. L'industrie au sens large (y compris les mines et le bâtiment) emploie 18 % de la population active en 2000, une part qui croît lentement (16 % en 1983), et elle produit environ 27 % du PIB. Le secteur manufacturier n'emploie que 12 % de la population active et produit seulement 16-17 % du PIB, des proportions qui n'ont guère évolué depuis 10 ans (**Tableau 5**). L'industrie manufacturière n'est pas un secteur qui « tire » la croissance indienne. L'étroitesse du secteur manufacturier est une des raisons qui expliquent que le poids de l'Inde soit relativement faible dans le commerce international, et que ses parts de marché restent très loin derrière celles de la Chine.

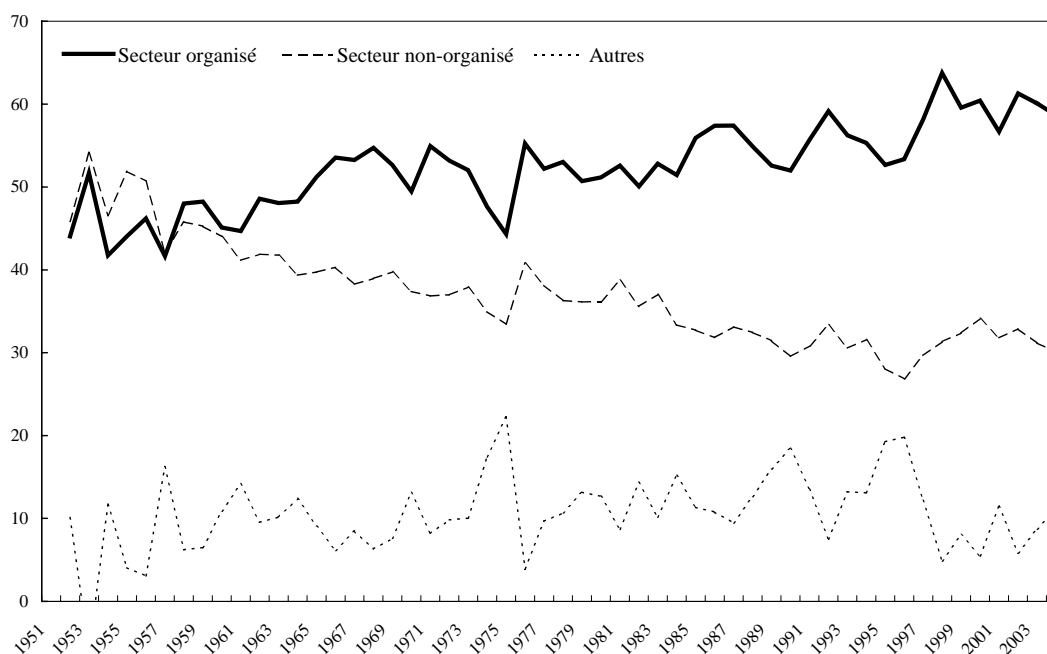
Le secteur organisé représente seulement 16 % de l'emploi manufacturier mais il produit 60 % de la valeur ajoutée manufacturière, une part dont la progression s'est accélérée au cours des quinze dernières années car la croissance industrielle a favorisé les secteurs intensifs en capital (**Graphique 6**). Les petites entreprises (secteur non organisé) continuent de bénéficier de dispositifs de protection qu'il est difficile de leur retirer compte tenu de leur importance dans l'emploi.

Tableau 5 – Inde : structure du PIB par secteurs (en prix constants 1993-2002)

En %	1993	1999	2000	2001	2002
PIB (aux coûts des facteurs)	100	100	100	100	100
Agriculture	31	25	24	24	22
Industrie et bâtiment, dont :	26	27	27	27	27
mines	3	2	2	2	2
industrie manufacturière	16	17	17	17	17
distribution électricité, gaz, eau	2	2	2	2	2
bâtiment	5	5	5	5	5
Services, dont :	43	48	49	49	51
commerce, restaurants	13	15	15	15	
transport et communication	7	8	8	8	
finance, assurances, immobilier et services aux entreprises	12	13	13	12	13
services sociaux et personnels	12	13	14	13	14

Source : IMF country report 2003.

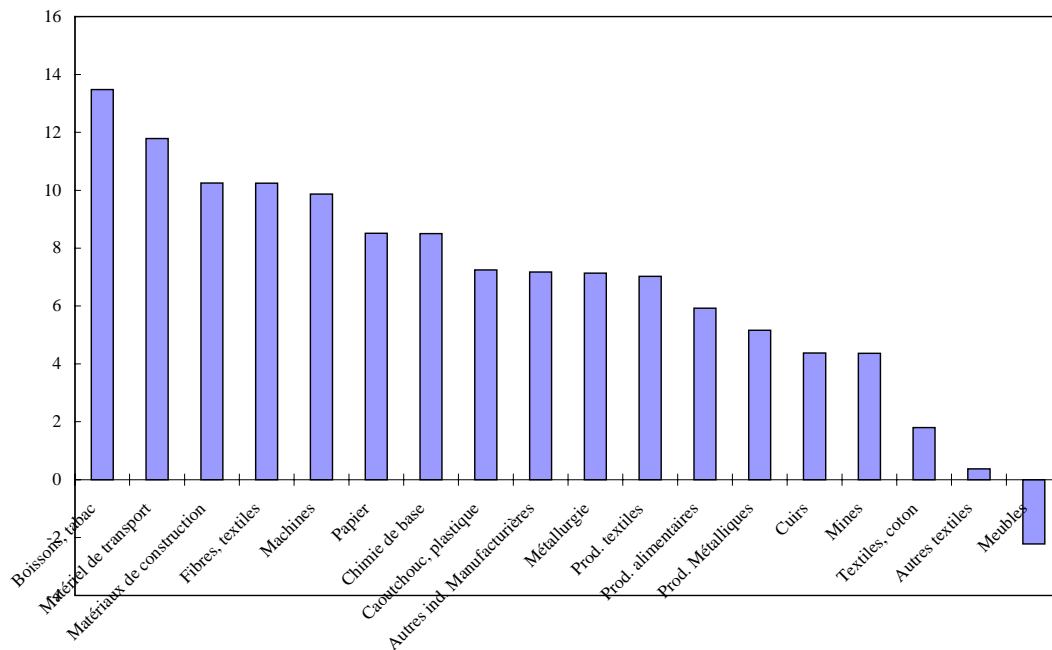
Graphique 6 – Inde : parts des secteurs organisé et non organisé dans l'industrie manufacturière, 1951-2002
(en % du PIB manufacturier, prix courants)



Source : Business Beacon (CMIE) ; calculs des auteurs.

Les secteurs les plus porteurs de la croissance industrielle ont été ces dix dernières années le secteur des boissons-tabac et les équipements de transport, dont la production a bondi depuis 2000. Les machines et équipements, produits chimiques, matériaux de construction, papier, textiles hors coton, ont aussi enregistré une croissance supérieure à la moyenne (**Graphique 7**). Les industries traditionnelles (textiles de coton, cuirs, industrie alimentaire) ont connu les progressions les plus médiocres. Sur l'évolution de la productivité dans l'industrie manufacturière au cours des vingt dernières années, les analyses récentes aboutissent à des résultats contrastés, puisque certaines montrent que la productivité totale des facteurs a progressé depuis 1980 et que cette progression s'est accélérée dans les années 1990 (Unal, 2003), alors que d'autres soulignent les gains de productivité totale des facteurs ont été faibles sur l'ensemble de la période et négatifs depuis 1990 (Das, 2003).

Graphique 7 – Inde : croissance industrielle par branche, 1994-2003
(taux de croissance annuel moyen)



Source : CSO.

2.4. Une croissance tirée par les services

Les services ont été le moteur le plus puissant de la croissance de l'économie indienne au cours des 25 dernières années. La croissance des services, forte dès les années 1980, s'est accélérée depuis. Depuis 1990, la baisse du poids de l'agriculture dans le PIB a été entièrement compensée par la hausse de celle des services, celle de l'industrie restant stable. Alors que l'on souligne souvent les performances remarquables de l'Inde dans l'exportation des services aux entreprises (services liés aux technologies de l'information et des

télécommunications), il est important de souligner que dans l'ensemble de l'économie les services occupent un poids exceptionnellement élevé et en constituent le secteur le plus dynamique. Le poids des services dans l'économie est passé de 37 % en 1980, à 40 % en 1990 et 51 % en 2002. Dans l'emploi, il est passé de 21 % au début des années quatre-vingt à 26 % en 2000. Le poids des services dans le PIB indien est actuellement plus proche de celui qui prévaut dans les pays à revenu intermédiaire que dans les pays à bas revenu, catégorie à laquelle l'Inde appartient.

Contrairement à ce que l'on pourrait attendre, le rôle moteur des services ne vient pas des activités de type informel. En 2000, le secteur organisé assure 18 % des emplois dans les services (une proportion légèrement plus grande que dans l'industrie) et fournit 50 % de la valeur ajoutée (47 % en 1993-1994). La contribution des services à la croissance du PIB est ainsi essentiellement le fait du secteur organisé.

Une étude récente (*Gordon et Gupta, 2003*) montre que les activités qui ont connu la plus forte croissance au cours des années 1990 sont les services aux entreprises (dont les services informatiques) et les communications (en particulier les télécommunications) mais l'un comme l'autre, à partir d'une base étroite, puisque ceux-ci ne représentent encore que respectivement 1 % et 2 % du PIB total (soit 2 % et 4 % du PIB dans les services). La banque, les hôtels restaurants et les services sociaux (éducation et santé) ont aussi enregistré une croissance supérieure à la moyenne (**Tableau 6**).

Tableau 6 – Inde : dynamiques de croissance dans le secteur des services

	Taux de croissance dans les années 1990	Poids dans le PIB en 2000
Services aux entreprises	19,8	1
Communication	13,6	2
Banque	12,7	6
Hôtels & restaurants	9,3	1
Services sociaux (éducation, santé, recherche)	8,4	6
Commerce	7,3	14
Autres	7,1	1
Autres modes de transport	6,9	4
Assurances	6,7	1
Administration, défense	6,0	6
Services juridiques	5,8	0
Immobilier	5,0	5
Services personnels	5,0	1
Transport ferroviaire	3,6	1
Total	7,5	48

Secteurs classés en fonction du taux de croissance, ordre décroissant.

Source : Gordon and Gupta (2003).

La croissance accélérée des services s'explique par plusieurs facteurs. Ont ainsi contribué à leur expansion d'une part la forte élasticité de la demande de services au revenu, d'autre part l'externalisation des services par les entreprises industrielles. Enfin, la demande extérieure, et les mesures de libéralisation ont joué aussi un rôle important.

La question du rôle que peuvent jouer à l'avenir les services dans la croissance indienne prête à discussion : d'un côté les services les plus dynamiques ont encore une place marginale dans l'économie et leur impact mécanique sur la croissance est relativement faible. D'un autre côté, leur effet d'entraînement, direct et indirect, ne doit pas être sous-estimé. Ils augmentent la demande d'inputs en provenance d'autres secteurs et gonflent les revenus et donc la demande finale. En outre l'essor des services informatiques a un effet de démonstration qui est de nature à stimuler la demande d'éducation et le niveau de qualification (*Rodrik and Subramanian, 2004*).

La contribution des services à la création d'emplois dans les années quatre-vingt-dix montre que celle-ci a été plus faible que leur contribution à la croissance du PIB. Les services qui se sont développés le plus vite sont ceux à forte intensité en main d'œuvre qualifiée et en capital, ce qui a accru la productivité du travail dans le secteur.

2.5. Les progrès de l'insertion internationale, une comparaison avec la Chine

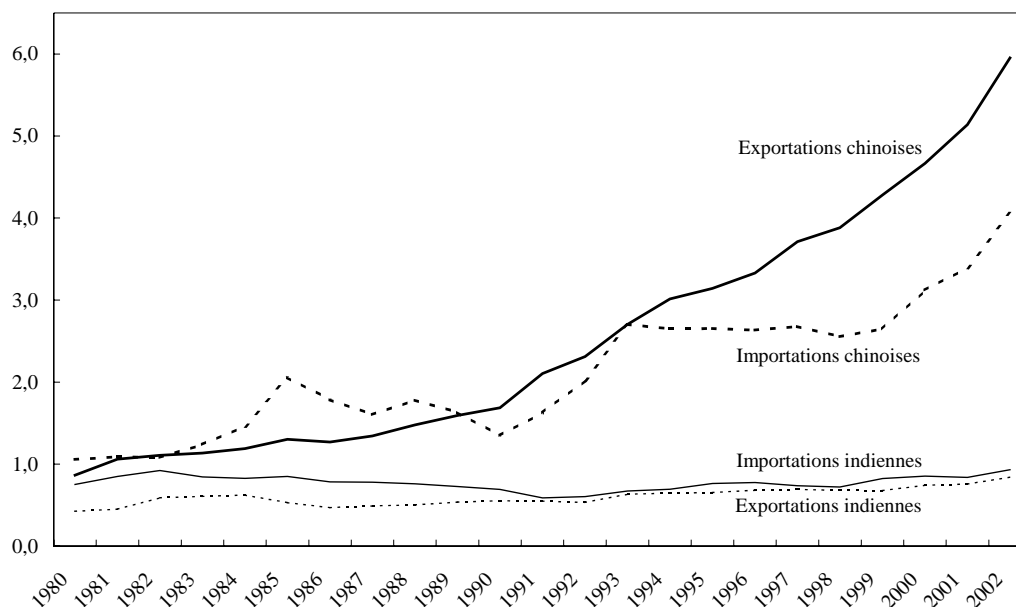
Les réformes des années 1990 ont accru l'ouverture de l'économie indienne. De 1990 à 2001, le poids des échanges extérieurs de marchandises (moyenne des exportations et des importations) dans le PIB est passé de 6,5 % à près de 10 %, ce qui situe l'Inde à un niveau proche de celui du Brésil et de l'Argentine, mais parmi les économies les plus fermées d'Asie (21 % pour la Chine et 50 % pour la Thaïlande). Si dans les années quatre-vingt-dix, les échanges extérieurs de l'Inde ont progressé plus vite que dans la décennie précédente, son poids dans le commerce mondial a peu évolué, marquant un décalage croissant avec celui de la Chine (**Graphique 8**).

Cet écart par rapport à la Chine en matière d'insertion internationale résulte à la fois de choix politiques et des caractéristiques structurelles de l'économie indienne.

En premier lieu, il peut s'expliquer par un simple décalage dans le temps, la politique d'ouverture indienne étant relativement récente (1991) par rapport à celle de la Chine (1979). Certains indicateurs d'ouverture de l'économie indienne dix ans après le début de l'ouverture (en 2001) ne sont pas éloignés de ceux de l'économie chinoise en 1990.

Il en est ainsi des stocks et flux d'IDE, comme du poids des exportations dans la valeur ajoutée industrielle (**Tableau 7**).

Graphique 8 – Évolution du poids de l'Inde et de la Chine dans le commerce mondial, 1980-2003 (en % du commerce mondial)



Source : CEPII, base de données Chelem.

Tableau 7 – Inde et Chine : comparaison des degrés d'ouverture économique

	Inde		Chine	
	1990	2001	1990	2001
En % du PIB				
Exportations de marchandises	6	9	17	23
Importations de marchandises	8	10	15	21
Exportations de biens et services	7	14	18	26
Importations de biens et services	7	15	14	23
En % de la VA manufacturière				
Exportations manufacturières	26	49	38	57
Stock d'IDE en % du PIB	1	5	7	36
Flux d'IDE en % FBCF	0	3	4	10

Sources : Banque Mondiale (WDI, 2003) ; UNCTAD (WIR, 2003).

En deuxième lieu, l'étroitesse du secteur manufacturier, qui dans toutes les économies est la principale source d'échanges extérieurs, contribue aussi à expliquer le degré relativement faible de l'ouverture économique indienne. L'industrie manufacturière en Inde n'est pas

notablement plus fermée aux échanges extérieurs que celle de la Chine. Son taux d'exportation (ratio des exportations de produits manufacturés sur la valeur ajoutée manufacturière) a beaucoup progressé et atteint 50 % en 2001 (contre un quart en 1991). Mais la base industrielle est trop étroite pour être un puissant moteur de l'ouverture et pour assurer à l'Inde des gains rapides de parts de marché mondial.

De plus, l'industrie indienne a conservé des spécialisations traditionnelles à l'exportation et ne s'est pas positionnée sur les secteurs les plus porteurs de la demande mondiale (électronique) (**Tableau 8**). Les exportations de produits agro-alimentaires et textiles sont d'une importance majeure pour l'Inde (46 % de ses exportations en 2001). Or le commerce international de ces catégories de produits a progressé relativement lentement, et dans ces deux secteurs l'Inde se heurte à la protection des marchés mondiaux. Cette inertie des structures d'exportation par rapport à celles de la Chine s'explique au moins en partie par le faible niveau des investissements directs étrangers (voir ci-dessous).

Tableau 8 – Principales filières d'exportation de l'Inde et de la Chine en 2002, en %

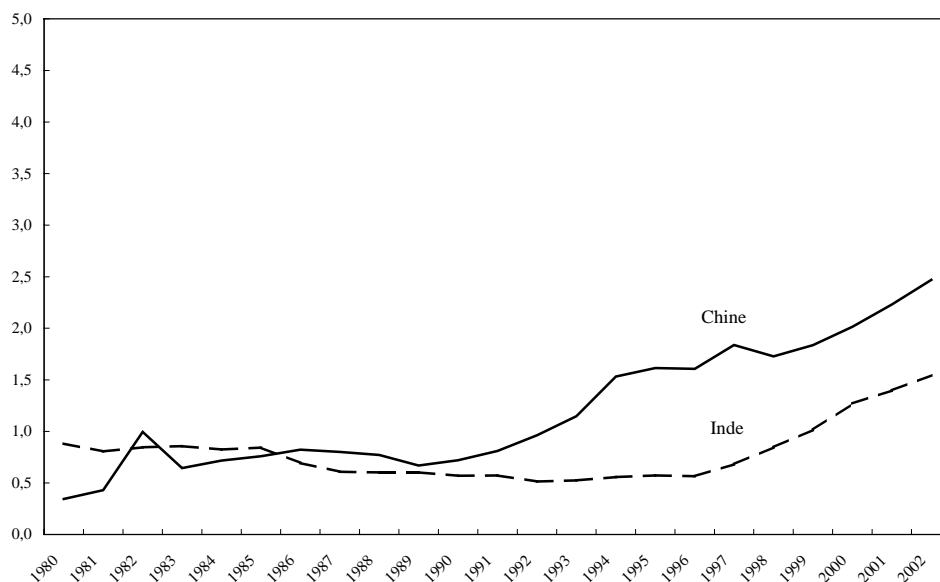
Inde		Chine	
Ind. textiles	27	Électronique	25
Bijoux, divers	16	Ind. textiles	23
Ind. chimiques	16	Bois-papier	13
Agroalimentaire	13	Mat. électrique	11
Machines	7	Ind. chimiques	8
Autres	15	Autres	12
Total	100	Total	100

Les filières sont classées en fonction de leur poids dans les exportations de chacun des deux pays.

Source : CEPII, base de données Chelem.

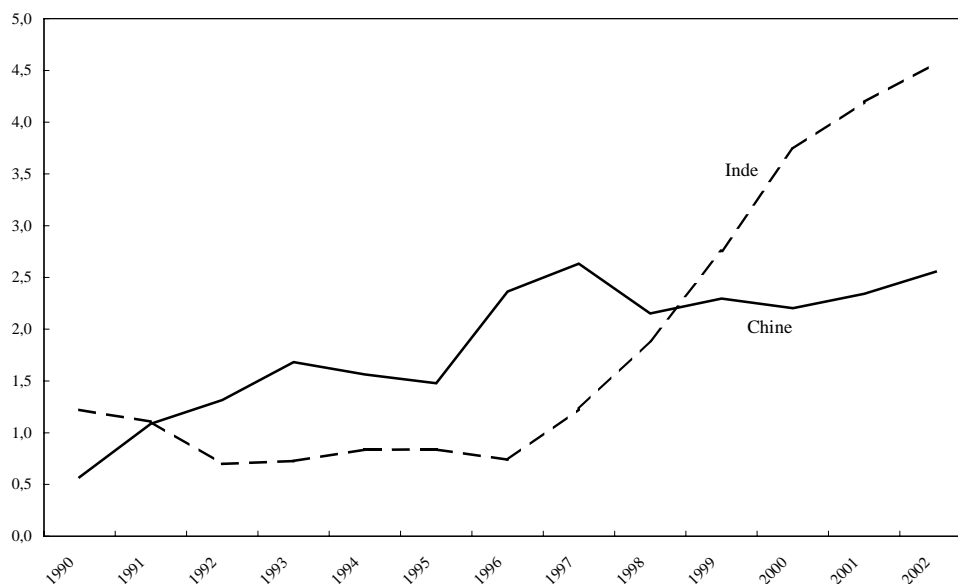
Enfin, si l'on tient compte des services, l'ouverture et les performances internationales de l'économie indienne deviennent bien meilleures. Les services en effet ont été depuis dix ans un des moteurs non seulement de la croissance interne mais aussi des exportations de l'Inde. Dans la deuxième moitié des années quatre-vingt-dix, les exportations indiennes de services ont connu une croissance très rapide et représentent à près de la moitié des exportations de marchandises du pays en 2001 (le quart en 1990). Cet essor a été largement porté par les services informatiques (35 % des exportations totales de services en 2001). (*S. Chauvin, F. Lemoine, 2003*). La différence entre l'Inde et la Chine est moins grande quand leur degré d'ouverture est mesuré par le poids des exportations de *biens et services* dans le PIB. De même, l'écart entre les parts de marché de l'Inde et de la Chine est moins grand dans les services que dans les marchandises. Dans les services aux entreprises (services informatiques) l'Inde a dépassé la Chine et est devenue, avec 20 % des exportations mondiales, le premier exportateur devant l'Irlande et les États-Unis (**Graphiques 9 et 9 bis**). On observe ainsi dans les services des TIC en Inde un phénomène comparable à celui que l'on voit en Chine dans les industries électroniques : un développement tiré par la demande extérieure.

Graphique 9 – Poids de la Chine et de l'Inde dans les exportations mondiales de services (en % du commerce mondial de services)



Source : CEPII: base de données Chelem.

Graphique 9 bis – Poids de la Chine et de l'Inde dans les exportations mondiales de services aux entreprises (informatiques) (en %)

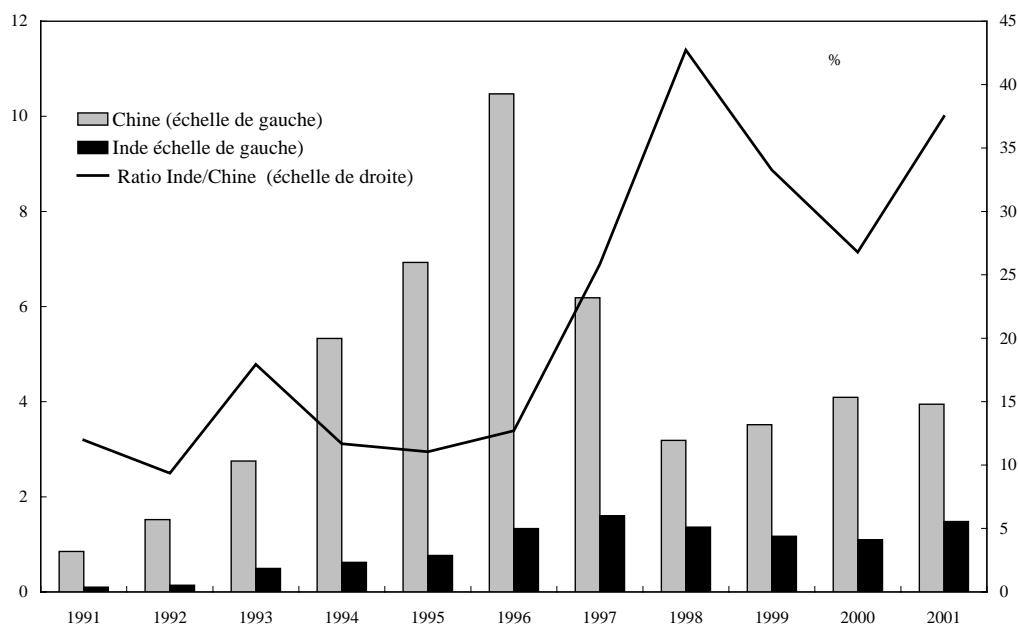


Source : CEPII: base de données Chelem.

Les mesures de libéralisation économique mises en place au début des années 1990 ont également ouvert l'Inde aux investissements étrangers. Les flux d'IDE ont progressé plus vite que les investissements de portefeuille et atteignent 3,4 milliards de dollars en 2002 et 4,2 milliards en 2003 (UNCTAD, 2004). Ils sont encore faibles par comparaison avec les flux reçus par la Chine (dix fois plus élevés) et jouent encore un rôle limité dans l'économie indienne. En 2003, le stock d'IDE représentait 5,4 % du PIB et le flux d'IDE 4 % de la FBCF en Inde (contre respectivement 35 % et 12 % en Chine).

Sans doute l'écart entre les montants d'IDE en Inde et en Chine est-il moins grand que ne le laissent paraître les chiffres officiels des deux pays. Les entrées d'IDE sont sous-estimés dans le cas de l'Inde et surestimés dans le cas de la Chine (UNCTAD, 2003). Les données fournies par les pays sources d'IDE (OCDE) sur les flux allant vers ces deux pays, confirment certes qu'ils dirigent vers la Chine beaucoup plus de capitaux que vers l'Inde mais montrent aussi que l'écart tend à se réduire dans la deuxième moitié des années quatre-vingt-dix (Graphique 10).

Graphique 10 – Flux d'IDE des pays de l'OCDE vers l'Inde et la Chine, 1991-2001
(en milliards de \$)



Source : OCDE, statistiques d'investissement direct international.

Plusieurs facteurs expliquent le rôle limité des IDE en Inde (Srinivasan et Tendulkar, 2003). Malgré une nette libéralisation, la réglementation y demeure contraignante, alors que la Chine a vigoureusement encouragé les IDE dans certains secteurs (notamment les secteurs exportateurs), tout en les limitant dans d'autres.

Par ailleurs, il existe aussi en Inde une résistance aux IDE venant des entreprises locales qui s'opposent à un accroissement de la concurrence. Par contre, en Chine, les IDE ont trouvé un espace d'expansion d'autant plus vaste que le secteur privé y est faible et les entreprises d'État en proie aux difficultés de restructuration (Huang, 2003).

L'insuffisance d'infrastructures physiques (routes, chemin de fer) est clairement un frein aux IDE en Inde, plus qu'en Chine, où elle est un obstacle aux IDE seulement dans l'intérieur du pays.

Les IDE expliquent une grande partie de l'écart entre les performances de l'Inde et de la Chine sur les marchés mondiaux de produits manufacturés, dans la mesure où les filiales d'entreprises étrangères implantées en Chine réalisent plus de la moitié des exportations chinoises et dominent encore plus largement ses exportations de produits de nouvelles technologies. (F. Lemoine et D. Ünal-Kesenci, 2004 a et b).

3. LES SOURCES DE TENSIONS ET DE FRAGILITÉ

3.1. Une croissance peu créatrice d'emplois

La situation de l'emploi est difficile à apprécier précisément, notamment en raison de l'importance du secteur informel qui assure plus de 90 % des emplois. Cependant les analyses récentes concluent à une dégradation des niveaux de l'emploi au cours des dix dernières années.

En 2000, le taux de chômage était relativement élevé, de l'ordre de 7,5 % de la population active (contre 6 % en 1993-1994), touchant ainsi environ 27 millions de personnes, auquel s'ajoutait un sous emploi important concernant environ 35 millions de personnes (Planning Commission, 2002a).

Bien que la croissance de la population en âge de travailler se soit ralentie au cours des années quatre-vingt-dix, la situation de l'emploi s'est dégradée. Cette détérioration s'explique par les tendances suivantes :

– La forte croissance des années quatre-vingt-dix a été peu créatrice d'emplois, contrairement à la précédente décennie. Alors que entre 1983 et 1993, le nombre d'emplois avait augmenté de près de 8 millions par an (+ 2,7 %), de 1993 à 2000, il n'a augmenté que de moins de 4 millions par an (+ 1,07 %). L'élasticité de l'emploi à la croissance a baissé, elle est quasi nulle dans le secteur organisé et négative dans le secteur public.

– L'agriculture a cessé d'absorber le surcroît de travailleurs. Les trois-quarts des chômeurs se trouvent dans les zones rurales.

– Le secteur non organisé qui est celui qui est le plus intensif en emplois a connu une croissance plus faible que le secteur organisé. Il a vu notamment sa part se réduire dans

l'investissement. En outre, au cours de la dernière décennie, l'emploi dans le secteur organisé a stagné (augmentant d'à peine 1 million de personnes en tout). Cette stagnation vient à la fois des mesures de rationalisation prises par les entreprises pour améliorer leur compétitivité, et du fait que la croissance a été plus forte dans les secteurs à forte intensité capitalistique que dans les secteurs à forte intensité de main d'œuvre.

Selon la Commission du Plan, si ces tendances se prolongent, elles conduiront à une dégradation continue de la situation de l'emploi (*Planning Commission, 2002a*). Les conditions de la croissance actuelle permettent en effet de créer au maximum 5-6 millions d'emplois par an, ce qui ne suffit même pas à absorber la croissance de la population active (7 millions par an). Le taux de chômage pourrait doubler dans les années à venir car l'augmentation de la population en âge de travailler, ralentie entre le milieu des années quatre-vingt et celui des années quatre-vingt-dix, va s'accélérer au cours des prochaines années. Compte tenu de ce que le secteur organisé, public ou privé, a un potentiel limité de création d'emplois, l'amélioration de la situation de l'emploi suppose une politique d'encouragement du secteur non organisé (augmentation des crédits, mesures favorisant les activités intensives en travail, amélioration de la qualité et du niveau technologique). Seul un changement dans le mode de croissance, et une réallocation des ressources au niveau sectoriel et sub-sectoriel, en faveur des activités intensives en main d'œuvre, peut permettre de créer les 10 millions d'emplois nouveaux par an, qui sont nécessaires pour faire face à l'arrivée des jeunes, réduire le chômage et le sous-emploi.

Ainsi, dans le domaine de l'emploi, l'Inde fait face à des défis qui sont de même nature et de même ampleur que la Chine. L'augmentation de la population en âge de travailler et la baisse de l'emploi agricole rendent nécessaires des créations massives d'emplois dans les services et l'industrie. Or, dans les deux pays on observe une baisse de l'élasticité de l'emploi à la croissance. La croissance récente, des années quatre-vingt-dix, est faible en emploi. La modernisation de l'industrie, la recherche de productivité et de compétitivité ont exigé des réductions d'effectifs; les services n'ont pas absorbé l'augmentation de main d'œuvre venant de la croissance démographique et de l'exode rural. La croissance renforce le dualisme de l'économie.

3.2. L'aggravation des inégalités

Au cours des vingt dernières années, la pauvreté a régressé en Inde, affectant une moindre fraction de la population. Selon les estimations officielles (basées sur le seuil de pauvreté national), la proportion des pauvres est passée de 45 % en 1983 à 26 % en 1999-2000. Leur nombre serait ainsi passé de 340 millions à 260 millions environ. La pauvreté reste néanmoins très étendue. Selon le rapport des Nations Unies sur le développement humain (2003), 35 % de la population indienne vit avec moins de 1 dollar par jour, et 80 % avec moins de 2 dollars par jours ; en Chine ces proportions sont respectivement de 16 % et 47 %. En Inde, 16 % de la population n'a pas accès à l'eau courante, 47 % des enfants de moins de 5 ans sont sous-alimentés.

En outre, les inégalités de revenu ont eu tendance à augmenter dans les années 1990. Selon Banerjee et Piketty (2003), la libéralisation économique s'est accompagnée de

l'enrichissement des catégories les plus aisées : la part du revenu détenue par les 1 % les plus riches, après avoir baissé sensiblement entre le milieu des années cinquante (13 %) et le début des années quatre-vingt (5 %), s'est ensuite accrue et atteignait 11 % en 1997.

Par ailleurs, une comparaison des inégalités entre régions à l'intérieur de cinq grands pays (Inde, Indonésie, Chine, États-Unis, Brésil) montre que l'Inde est avec la Chine et l'Indonésie, le pays où les inégalités de revenu entre régions ont le plus augmenté dans les années 1990. En outre, parmi les États indiens les plus peuplés, ce sont les plus riches qui ont enregistré la croissance la plus élevée (*Milanovic, 2004*).

L'aggravation des inégalités a des conséquences économiques et politiques majeures. Elle freine la demande interne dont la faiblesse constitue une contrainte pour les industries traditionnelles (textile). Les inégalités régionales se traduisent par des divergences d'intérêt et de position sur les réformes ou l'ouverture, entre les États les plus riches et les plus pauvres, ces derniers étant les plus représentés au Parlement du fait de leur poids démographique. Enfin, ces disparités régionales entraînent des pressions migratoires qui sont une source de tensions inter-étatiques et tendent à devenir une question politique majeure.

3.3. Le déficit des finances publiques

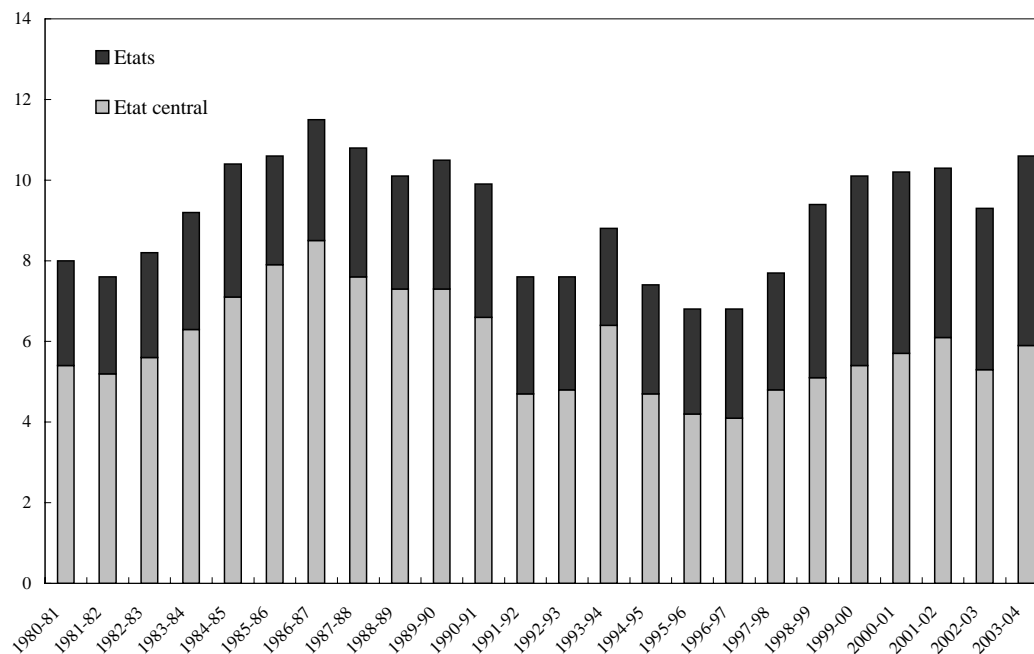
Les déséquilibres budgétaires avaient été parmi les facteurs à l'origine de la crise de 1991. La mise en place d'un programme de stabilisation avec le soutien du FMI a permis de réduire ces déficits jusqu'au milieu des années quatre-vingt-dix. Depuis cependant, les finances publiques de l'Inde ne cessent de se dégrader, une dégradation qui vient à la fois de celle des finances du gouvernement central et de celle des États. Le déficit consolidé du budget oscille autour de 10 % du PIB depuis 1998/1999 (alors qu'il était descendu autour de 7 % en 1996-1997) (**Graphique 11**).

L'augmentation du déficit consolidé des finances publiques provient de la progression des dépenses combinée à la stagnation des recettes (en % du PIB). Le poids du déficit courant (hors dépenses en capital) dans le PIB a doublé, passant de 3,2 % en 1995-1996 à 6,7 % en 2002-2003), et les emprunts servent donc pour partie à financer les dépenses courantes, notamment la charge d'intérêts, ce qui engendre un cercle vicieux: dette élevée, charge d'intérêts élevée, déficits budgétaires élevés, recours à davantage d'emprunts et de dette (**Tableau 9**).

Les revenus budgétaires ont baissé, en raison notamment de la contraction des recettes fiscales, qui sont passées de 15,4 % à 13,7 % du PIB entre 1990 et 2001/2002 ce qui souligne l'urgence des réformes fiscales (simplification des procédures et l'élargissement de la base fiscale). La faiblesse de recettes tient aussi au mode de tarification des biens publics, dans la mesure où l'utilisation de l'eau (irrigation), de l'électricité, des transports publics se fait à des tarifs très bas ou nuls.

Ce déficit des finances publiques, chronique et structurel, pèse sur la croissance et sur la politique économique indienne (*RBI, 2003*). Il limite la capacité du gouvernement à financer les dépenses d'infrastructures, d'éducation et de santé.

Graphique 11 – Inde : déficit budgétaire en % du PIB, 1980-2003



Sources : Srinivasan, 2002 et RBI rapport annuel 2002/2003.

Tableau 9 – Inde : principaux indicateurs des finances publiques consolidées

En % du PIB	1990/1991	1995/1996	2001/2002	2002/2003 (RE)	2003/2004 (BE)
Déficit budgétaire global	9,4	6,5	9,9	10,1	9,2
Déficit courant (hors dépenses en capital)	4,2	3,2	6,9	6,7	5,9
Revenus totaux, dont :	19,4	19,1	18,6	20,3	20,4
Recettes fiscales	15,4	14,7	13,7	14,9	15,1
Dépenses totales, dont :	28,8	25,6	28,5	30,4	29,6
Paiements d'intérêts	4,4	5,0	6,2	6,5	6,4
Dette	61,7	58,0	71,1	75,5	76,9
Paiements d'intérêts/Recettes courantes	23,6	27,2	35,6	34,0	33,7
Déficit courant/Déficit global	44,6	48,8	70,4	66,7	64,0

BE : estimations budgétées. RE : estimations révisées.

Source : RBI, rapport annuel 2002/2003.

Au niveau du budget central, les dépenses sont supérieures à 15 % du PIB et elles vont principalement aux paiements d'intérêts sur la dette, aux salaires et pensions des fonctionnaires, à la défense et aux subventions, ce qui laisse peu de marge pour les autres postes du budget (Tableau 10). Les efforts de réduction du déficit du budget central depuis

les réformes de 1991 ont essentiellement porté sur les dépenses en capital (qui sont passées de 4 % du PIB en 1992/1993 à 2,5 % en 2002/2003). Les recettes fiscales ont baissé en pourcentage du PIB (en partie en raison de la baisse des droits de douanes). Fin 2003, une loi de responsabilité fiscale a été adoptée qui stipule l'élimination du déficit courant du gouvernement central d'ici mars 2008 (une échéance récemment reportée à 2009). En ciblant le déficit courant, la législation veut éviter une réduction des dépenses d'investissement.

Tableau 10 – Inde : Dépenses et recettes du gouvernement central

En % du PIB	1992/1993	1995/1996	2001/2002	2002/2003 (RE)
Recettes totales				
1. Recettes totales (2+3)	14,7	14,2	15,8	16,3
2. Recettes courantes	9,9	9,3	8,8	9,6
3. Recettes de capital	4,8	4,9	7,0	6,8
Dépenses totales				
1. Dépenses totales (2+3)	16,4	15,0	15,8	16,3
2. Dépenses courantes dont :	12,4	11,8	13,1	13,8
paiements d'intérêts	4,2	4,2	4,7	4,7
subventions	1,5	1,1	1,4	1,8
défense	1,6	1,6	1,7	1,7
3. Dépenses de capital	4,0	3,2	2,7	2,5
Dépenses pour le développement	8,8	7,1	6,9	7,7
dont secteur social	1,0	1,6	1,9	2,3

RE : estimations révisées.

Source : rapport annuel de la RBI 2002/03, appendice IV.2.

Au niveau des Etats, le déficit est passé de 2,5 % du PIB en 1993/1994 à plus de 4 % depuis 1998 (*Purfield, 2004*), sous l'effet de l'augmentation des dépenses courantes et de la charge des paiements d'intérêts.

Le système fédéral indien est l'un des plus décentralisés du monde pour ce qui est des dépenses, mais les Etats ont des revenus qui ne sont pas à la hauteur de leurs responsabilités en matière de dépenses (*cf. Annexe*). Ils ont peu d'autonomie dans la collecte des taxes locales et sont très dépendants des transferts du gouvernement central. Bien que l'importance des transferts mesuré en pourcentage du PIB de États ait baissé depuis 20 ans, ceux représentent encore en 2000 40 % des revenus des Etats et 30 % de leurs dépenses. Les interventions du gouvernement central (transferts, remise de dette) instituent une contrainte budgétaire faible sur les autorités locales et favorisent les phénomènes de hasard moral. En outre, les gouvernements locaux ont des facilités de recours à l'emprunt intérieur (mais ne peuvent contracter des emprunts extérieurs). Ce système n'incite pas les Etats à maîtriser leur déficit et les incite à recourir à l'emprunt pour financer leurs déficits plutôt qu'à réduire ce déficit (*Purfield, 2004*).

Le financement du déficit est de plus en plus largement assuré par des emprunts sur le marché. Depuis le milieu des années quatre-vingt-dix, ceux-ci sont devenus la principale source de financement des déficits de l'État central, ce qui a permis une baisse du coût de financement de la dette publique car les taux d'intérêt du marché sont plus bas que le coût des fonds mobilisés à travers le « Small Savings Scheme » (épargne populaire collectée à travers le réseau des bureaux de postes) (IMF, 2000) (Tableau 11).

Bien que les États aient, eux aussi, de plus en plus recours au marché, les ressources issues du National Small Saving Funds demeurent la principale source de financement.

Tableau 11 – Inde : modes de financement des déficits de l'État central et des états

Budget Central en % du déficit global	1990/1991	1995/1996	2001/2002	2002/2003 (BE)	2002/2003 (RE)
Emprunt sur le marché (net)	17,9	54,9	62,2	70,7	77,6
Autres engagements dont :	49,5	28,3	34,9	28,7	28,0
"Small savings scheme" (1)	20,4	21,2	6,2	5,9	0,0
"State Provident Funds"	2,7	3,8	3,0	7,4	5,8
Special deposits	17,3	8,8	5,7	7,3	7,1
Emprunts extérieurs	7,1	0,5	4,0	0,6	-9,3
Drawn Down of cash balances	25,4	16,3	-1,1		3,6

États en % du déficit global	1990/1991	1995/1996	2001/2002	2002/2003 (BE)	2002/2003 (RE)
Prêts de l'État central	53,1	47,1	9,5	18,2	7,0
Emprunt sur le marché	13,6	18,7	17,7	11,5	19,9
"National Small Saving Funds"	nil	nil	39,5	39,1	42,7
"State provided fund"	13,2	13,4	10,3	9,8	8,3
Others (2)	20	20,8	23,0	21,4	22,1

(1) A partir de 2002-2003 all les fonds nets collectés par le "Small Savings Scheme" sont transférés aux États. Prêts des banques et institutions financières, réserves, dépôts et avances.. La part des "Small Savings Scheme" allant aux États était inscrite dans le chapitre "prêts du gouvernement central" jusqu'en 1999-2000. A partir de cette date, elle est comptabilisée comme recette des États, correspondant aux titres souscrits par le NSSF et qui sont inclus dans la dette interne des États.

Sources : RBI, annual report 2002/2003 ; NSSF: National Small Saving Fund of the Central Government.

La dette publique indienne dépasse 80 % du PIB depuis 2001. Certes, elle reste actuellement gérable. Le financement des déficits s'est essentiellement fait par recours à l'emprunt intérieur, en monnaie nationale et sur des échéances de long terme. Les réserves de change sont importantes (plus de 90 milliards de dollars en 2003). Cependant, au vu des expériences de pays qui ont connu des crises financières, la trajectoire actuelle de la dette indienne paraît insoutenable à long terme (Roubini et Hemming, 2004). La dette publique atteint 430 % des recettes budgétaires en Inde, contre 289 % en moyenne pour les pays ayant par ailleurs le même classement en termes de risque. Les recettes budgétaires sont faibles en % du PIB

(moins de 20 % contre 26 % du PIB pour les pays ayant haut niveau de risque). La part des paiements d'intérêts dans les recettes gouvernementales est élevée (34 %) et en constante augmentation. Le différentiel positif entre le taux de croissance de l'économie et le taux d'intérêt⁷ se réduit de plus en plus et pourrait devenir négatif à mesure que la libéralisation financière se poursuit. Enfin, l'assainissement du système bancaire et les pertes financières enregistrées par certaines entreprises publiques représentent un coût potentiel supplémentaire pour le gouvernement, qui représenterait selon certains jusqu'à 20 % du PIB.

3.4. Le financement de l'économie

L'augmentation des déficits budgétaires a des conséquences importantes sur le fonctionnement du secteur bancaire (*Bhattacharya et Patel, 2003*). Le financement du déficit public accapare une fraction croissante de l'épargne nationale : en 2001-2002, le secteur public a mobilisé environ un quart de l'épargne interne. En outre il pèse sur le fonctionnement de l'intermédiation financière : les titres publics ont un poids croissant dans les bilans de banques, et en 2002-2003, leur montant équivalait à 42 % des dépôts dans les banques (contre 27 % en 1997-1998).

Bien que la libéralisation du secteur bancaire ait considérablement progressé depuis 1991 (déréglementation des taux d'intérêt, baisse des ratios obligatoires de réserves et liquidité, réduction des crédits obligatoires aux secteurs prioritaires, ouverture du marché aux banques privées et étrangères), les décisions de crédit des banques continuent à être fortement influencée par la politique gouvernementale. Le taux de réserves obligatoires et le coefficient de liquidité restent élevés et les crédits aux secteurs « prioritaires » demeurent très importants : 40 % de l'encours net de crédit des banques indiennes, soit un pourcentage supérieur au plancher obligatoire. Le système des « Small savings scheme » (dépôts dans caisses d'épargne et livrets postaux, essentiellement) fournit aux épargnants des taux d'intérêt administrés et relativement élevés et sert à financer le budget. La taille et l'attractivité de ce système font qu'il limite la marge de manœuvre des banques dans la fixation des taux d'intérêt et introduit des distorsions dans les flux financiers (*FMI, 2003*).

L'importance des actifs détenus sur le gouvernement central dans l'ensemble des actifs du secteur bancaire (35 %) est une source de fragilité, car elle augmente le risque de crise bancaire en cas de défaut de paiement du gouvernement. En outre le financement de la dette du gouvernement procure des gains à court terme mais peut amener à une crise bancaire systémique à moyen terme (*Roubini et Hemming, 2004*). Les intérêts perçus sur la détention de dette gouvernementale sont supérieurs à ceux rémunérant les dépôts, ce qui permet au système bancaire de bénéficier de spread positif. Néanmoins, le fait de considérer les avoirs

⁷ Il est généralement admis que la capacité d'un pays à surmonter le poids de la dette dépend des taux d'intérêt, du taux de croissance de l'économie et du solde primaire exprimé en % du PIB. Tant que le taux d'intérêt dont la dette publique est assortie dépasse la croissance nominale de l'économie, la dette publique tend à augmenter plus vite que le PIB, à moins que le pays n'enregistre un solde primaire excédentaire. L'excédent primaire requis pour stabiliser le ratio dette/PIB est proportionnel à l'écart entre le taux d'intérêt et le taux de croissance nominal (*WEO, IMF, mai 1996*).

sur l'État comme des valeurs sûres ne pousse pas les banques à se prémunir contre un risque de défaut et si ce dernier devient effectif elles encourent de fortes pertes.

Une autre source de fragilité du secteur bancaire est l'importance des actifs non performants dans les bilans bancaires. Le total des actifs non performants est estimé à 9,5 % de l'encours des crédits, fin mars 2003. Ce sont les prêts aux secteurs prioritaires qui sont à l'origine d'une partie importante de ces créances douteuses (**Tableau 12**). Selon Bhattacharya et Patel (2003), le problème pourrait être plus important qu'il n'y paraît dans la mesure où les normes de comptabilité indienne sont moins rigoureuses que les normes de Bâle en ce qui concerne la classification des actifs. Cette proportion apparaît cependant est relativement faible comparée à celle qui existe dans le système bancaire chinois, où, à la même date, les créances douteuses représentent 20 % de l'encours des prêts.

Tableau 12 - Distribution des Prêts Non Performants (PNP) au 31 mars 2003
(en % du total PNP)

Banques publiques	
Total des secteurs prioritaires, dont :	47
Agriculture	15
PME	19
Autres secteurs prioritaires	13
Total secteurs non prioritaires, dont :	53
Entreprises privées	51
Secteur public	2
Banques privées	
Total secteurs prioritaires, dont :	21
Agriculture	5
PME	11
Autres secteurs prioritaires	5
Total secteurs non prioritaires, dont :	79
Entreprises privées	79
Secteur public	1

Source : RBI Report on Trend and Progress of Banking in India, 2002/2003.

En Inde, le système bancaire apparaît cependant en relativement sain, avec un taux modéré de prêts non performants, alors que les finances publiques sont très dégradées ; cette situation contraste avec celle de la Chine dont les finances publiques sont relativement équilibrées mais dont le système bancaire est lourdement plombé par des créances douteuses. En effet, les autorités chinoises ont laissé au système bancaire la charge de soutenir financièrement les entreprises publiques, et celui-ci a joué un rôle quasi-fiscal. Malgré l'importance des crédits aux secteurs prioritaires, ce phénomène a été beaucoup plus limité en Inde.

4. LES PERSPECTIVES DE CROISSANCE À MOYEN ET LONG TERME

4.1. Les ambitions du 10^{ème} Plan quinquennal : 2002-2007

Le 10^{ème} plan indien affiche un objectif de croissance de 8 % par an en moyenne sur la période 2002-2007, soit une nette accélération par rapport aux tendances observées ces dernières années. Il table sur une accélération de la croissance dans tous les secteurs, grâce à une augmentation du taux d'investissement qui devrait atteindre 28 % sur la période et à une amélioration de l'efficacité de l'investissement. Il prévoit une augmentation des dépenses publiques en particulier dans les infrastructures, qui devrait entraîner une hausse de l'investissement privé. La croissance dans l'industrie manufacturière devrait atteindre 9,8 % ; celle de l'agriculture 4 %, grâce à des efforts visant à la rendre moins vulnérable aux chocs climatiques (et notamment à la sécheresse), ce qui permettrait d'assurer des revenus stables à la population rurale. Les ménages ruraux consacrant une part croissante de leurs revenus aux dépenses non alimentaires (25 % en 1973/1974 et 41 % en 1999/2000), ils ont un rôle dans le soutien de la demande globale.

L'augmentation de l'investissement est l'élément clef de l'accélération prévue de la croissance. Pour accroître les dépenses publiques d'infrastructure sans creuser le déficit budgétaire, le plan table sur une réduction des subventions et sur une baisse de la charge d'intérêt qui résulterait d'une réduction du niveau d'endettement. L'amélioration du solde budgétaire passera aussi par une augmentation des recettes. À cet égard, le gouvernement prévoit d'améliorer le recouvrement des taxes et impôts et d'étendre l'assiette fiscale (imposition des services). L'augmentation de l'investissement privé suppose la mise en place de procédures et réglementations administratives moins contraignantes, mais aussi la poursuite des réformes dans d'autres domaines tels que le marché du travail, encore très rigide, l'amélioration du système financier.

4.2. Des prévisions à moyen terme plus modestes

Les scénarios élaborés par des institutions publique ou privées (*NCAER, 2003 ; CII, Battacharya, 2004*) montrent qu'en l'absence d'une avancée radicale des réformes, et d'une forte amélioration des infrastructures, la croissance se situera plus vraisemblablement entre 6 % et 7 %.

Les scénarios présentés par l'économiste indien B.B. Bhattacharya, lors d'un récent séminaire à Paris sont basés sur un modèle économétrique pour l'économie indienne, et permettent de préciser les perspectives de croissance pour la période 2002-2007 et d'apprécier les chances de réalisation des objectifs du 10^{ème} Plan⁸. Ils montrent qu'en l'absence de changements majeurs dans la politique économique (poursuite sans accélération des réformes, stabilité des taux d'intérêt et du taux d'investissement public, stabilité de

⁸ B.B. BHATTACHARYA, (directeur de l'Institute of Economic Growth, à Delhi), séminaire du 30 juin 2004 à Paris.

l'environnement international), la croissance de l'économie indienne se poursuivrait au rythme de 6 % par an. Elle continuerait à être tirée par les services (+ 8,2 %) plus que par l'industrie (5,7 %), avec une progression de la production agricole de l'ordre de 3 %. L'économie indienne étant devenue ces dernières années plus résistante aux variations des résultats agricoles, ce scénario de base fournit sans doute la limite inférieure du rythme autour duquel se stabilisera la croissance indienne au cours des prochaines années. En quelques sortes cela constituerait le « New Hindhu rate of growth ».

Le rythme de croissance pourrait être plus élevé et atteindre 8 %, dans l'hypothèse d'un fort accroissement du taux d'investissement public entraînant celui du secteur privé, et associé à des gains d'efficacité. La croissance de l'industrie pourrait alors atteindre 8,4 % et celle des services 10 %, la croissance agricole plafonnant à 3,7 %. L'effort d'investissement est ainsi la variable qui détermine les perspectives de croissance de l'économie indienne.

En contraste avec ce scénario « optimiste », les scénarios simulant l'impact de chocs majeurs, soit internes (sécheresses répétées) ou externes (forte hausse des prix du pétrole, stagnation du commerce mondial), montrent que la croissance indienne pourrait alors tomber à 5 %.

4.3. Le programme minimum commun de la nouvelle coalition

La situation politique créée par l'arrivée au pouvoir d'une nouvelle coalition rend plausible l'hypothèse selon laquelle les réformes économiques se poursuivront au rythme prudent qu'elles ont connu ces dernières années. Le Programme Minimum Commun (CMP) qui plaide pour une « croissance avec équité et justice sociale », ne paraît pas de nature à remettre en cause les conditions de la croissance. Il reprend en effets les grands objectifs de la politique économique de ces dernières années : une croissance de 7-8 % par an sur le long terme, une augmentation des dépenses publiques ainsi que des revenus budgétaires grâce à des réformes fiscales, l'élimination du déficit courant du budget central d'ici 2009. Par ailleurs, il plaide pour l'augmentation des dépenses budgétaires dans les infrastructures, l'agriculture, l'éducation et la santé, pour la mise en place d'une garantie d'emploi (100 jours par an) avec salaire minimum pour les ménages pauvres.

Le programme prévoit aussi de favoriser l'entrée de capitaux étrangers notamment dans les infrastructures, les hautes technologies et les secteurs exportateurs. Il écarte la privatisation des grandes entreprises publiques rentables mais permet l'ouverture de leur capital à des investisseurs extérieurs. Il admet la nécessité de modifier la réglementation du marché du travail, après consultation des syndicats.

4.4. Les scénarios à long terme

Par delà les objectifs à moyen terme de la politique économique, comment se dessinent les perspectives de croissance à long terme de l'économie indienne ? La revue des études existante montre que l'évolution démographique constitue a priori un facteur favorable à la croissance et que scénarios prospectifs semblent évoluer d'un relatif pessimisme à l'optimisme quant à la croissance potentielle de l'Inde.

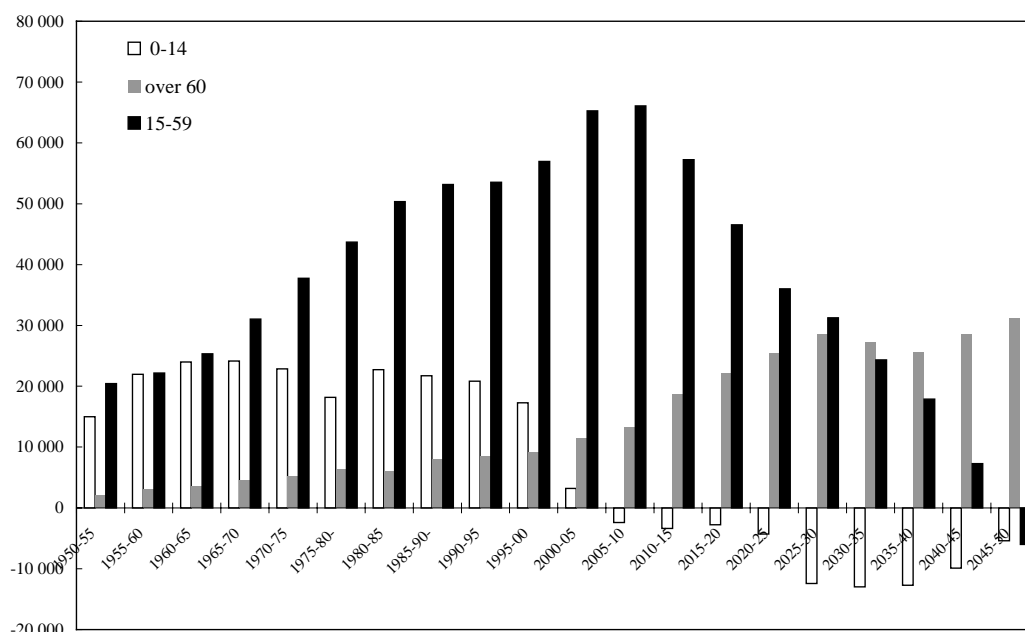
4.4.1. Une évolution démographique favorable à la croissance indienne

L'Inde entre actuellement dans cette phase de la transition démographique où la croissance de sa population totale ralentit mais où celle de sa population en âge de travailler est particulièrement forte.

La croissance démographique de l'Inde a commencé à ralentir dans les années 1990 (tombant au-dessous de 2 % par an) et la population devrait croître de 1 % par an en moyenne au cours des 25 prochaines années, atteignant 1,416 milliards en 2030 et 1,531 milliards en 2050 (ONU, 2002). Vers 2035, elle dépassera celle de la Chine.

Jusque vers 2045 la progression démographique s'accompagnera d'une modification dans la structure par âge au profit des personnes d'âge actif (15-60 ans), dont le poids dans la population totale passera de 58 % en 2000 à 63 % entre 2020 et 2040. La progression de la population d'âge actif sera particulièrement forte au cours des 15 prochaines années (2005-2020) avec un rythme de croissance 1,5 % par an. Elle se ralentira ensuite mais n'est qu'à partir de 2045 qu'elle commencera à diminuer (**Graphique 12**).

Graphique 12 – Inde : changements dans la population en âge de travailler de 1950 à 2050, en milliers

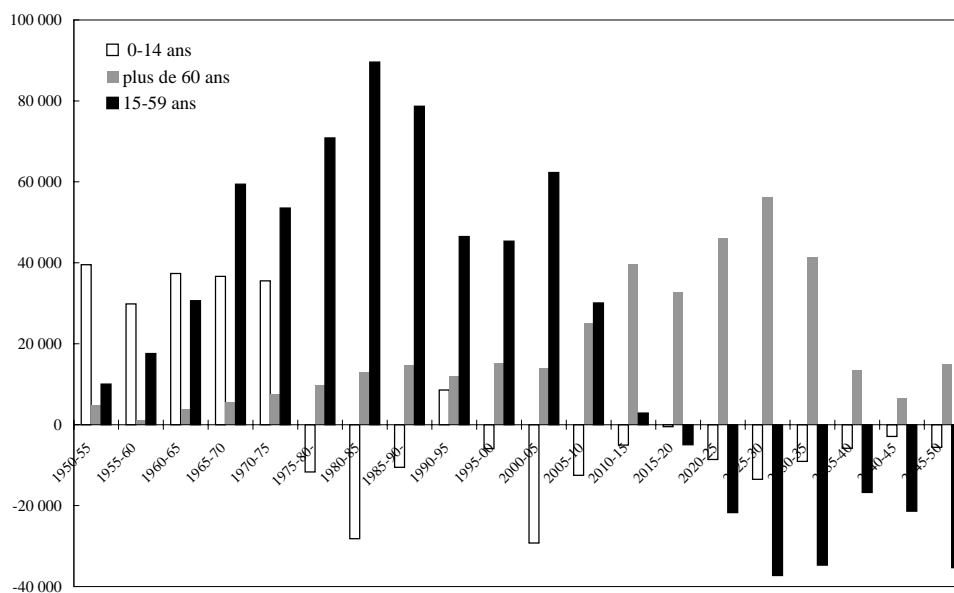


Source : ONU (2002), Projections Démographiques.

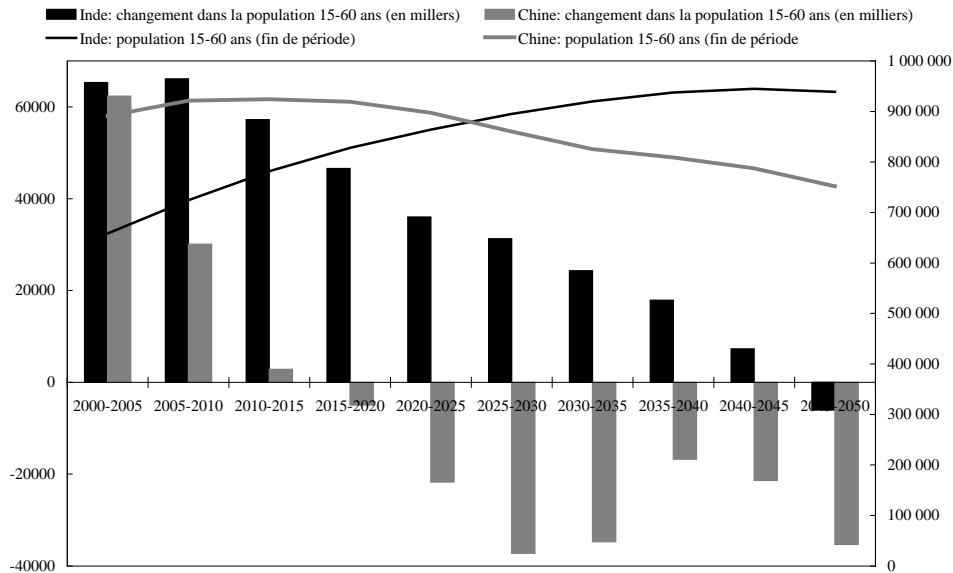
Cette phase de la transition démographique est en principe favorable à la croissance économique : l'augmentation des ressources en main-d'œuvre élève le potentiel de croissance du pays ; la baisse du taux de dépendance favorise la hausse du taux d'épargne, alors même que l'absorption de cet afflux de population d'âge actif exige un effort d'investissement. Combinée avec la situation actuelle de sous-emploi et de montée du chômage, l'évolution démographique des prochaines années est aussi un formidable défi pour la politique de l'emploi.

La comparaison avec la Chine montre que la pression sur l'emploi liée à l'évolution démographique que l'Inde connaît actuellement est analogue à celle qu'a connue la Chine de la fin des années soixante-dix à la fin des années quatre-vingt et qui a sans doute été un des facteurs poussant aux réformes économiques (**Graphique 13**). Elle montre aussi que la transition démographique en Chine ayant un temps d'avance sur celle de l'Inde, la baisse du nombre de personnes d'âge actif intervient en Chine dès 2015. Entre 2025 et 2030, la population active de l'Inde devrait ainsi dépasser celle de la Chine. Si jusqu'en 2010-2015, l'évolution démographique joue en faveur d'une croissance forte en Chine comme en Inde, au-delà, cet effet disparaît en Chine alors qu'il continue à jouer fortement en Inde (**Graphique 14**).

Graphique 13 – Chine : changements dans la population en âge de travailler de 1950 à 2050, en milliers



Source : ONU (2002), Projections Démographiques.

Graphique 14 – Inde et Chine : évolution de la population d'âge actif de 2000 à 2050

Source : ONU (2002), Projections Démographiques.

4.4.2. Scénarios de croissance à long terme et comparaison avec la Chine

Il y a relativement peu d'études récentes sur la croissance à long terme des grandes économies émergentes qui permettent d'estimer l'évolution future de leur poids dans l'économie mondiale. Trois études fournissent pour l'Inde et la Chine des scénarios de croissance insérés dans un contexte mondial ou régional. Elles estiment la croissance potentielle des pays en se fondant sur des modèles de croissance néoclassiques augmentée du capital humain. Les trajectoires des pays dépendent de l'évolution démographique, du taux d'investissement, de la diffusion du progrès technique, et du rythme de rattrapage des pays émergents lié au rendement du capital.

Une première étude (*Germain et Guichard, 1998*) présente des simulations de la croissance potentielle des économies d'Asie de l'est et du sud-est, parmi lesquelles l'Inde et la Chine, à l'horizon 2030. Une deuxième étude (*Kousnetzoff, 2001*) fournit un scénario de référence pour le monde et tous les grands pays/régions à l'horizon 2030. Enfin, des travaux récents (*Wilson et Purushothaman, 2003*) fournissent des projections de croissance d'ici 2050 pour les grands émergents (Brésil, Russie, Inde, Chine) comparées à celles de six grandes économies développées (dont les États-Unis et le Japon).

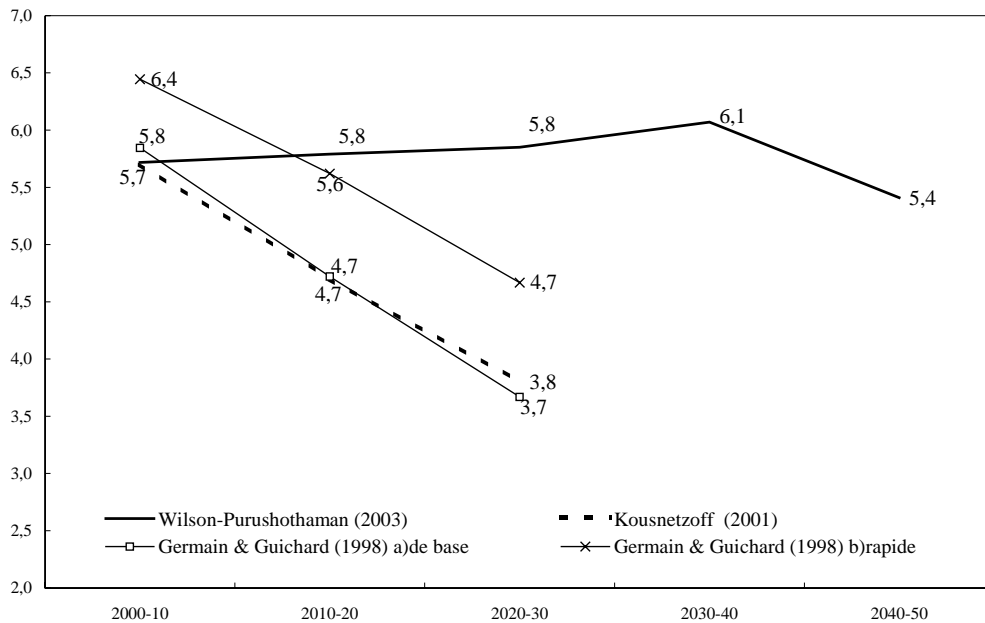
Outre les caractéristiques techniques des modèles, les études diffèrent par les hypothèses qu'elles retiennent pour les différents pays. Celles-ci se basent non seulement sur les tendances passées mais aussi sur des évolutions récentes. Ainsi des hypothèses faites pour l'Inde comme pour la Chine en matière de taux d'investissement, de progrès technique ou de

rythme de rattrapage sont « ajustées » pour tenir compte de leurs spécificités et de « l'opinion que l'on peut avoir sur leur dynamisme futur » (N. Kousnetzoff).

Perspectives de la croissance indienne : du pessimisme à l'optimisme

Les trois études confirment que la croissance potentielle de l'Inde se situe légèrement en dessous de 6 % par an sur la période 2000-2010. Une seule (Germain et Guichard) la situe au dessus de 6 % dans un scénario haut, avec l'hypothèse d'une élévation du taux d'investissement (commune à l'ensemble des pays émergents). Selon les deux premières études (Germain et Guichard ; Kousnetzoff), la croissance indienne fléchit par la suite, pratiquement d'un point de croissance par décennie. Ce fléchissement est plus marqué que ne le laisseraient attendre les évolutions démographiques du pays car l'hypothèse sous-jacente est que le rythme de convergence de l'Inde est inférieur à son potentiel, en raison du retard du pays en termes d'infrastructure, de santé et d'éducation. Cette hypothèse est aussi reprise par l'étude la plus récente (Wilson et Purushothaman) qui considère cependant que cette contrainte s'atténuera progressivement après 2020, ce qui contribuera à soutenir la croissance indienne sur le très long terme. L'étude la plus récente est donc celle qui se révèle la plus optimiste et prévoit que la croissance indienne se stabilise autour de 6 % jusqu'en 2040 (Graphique 15).

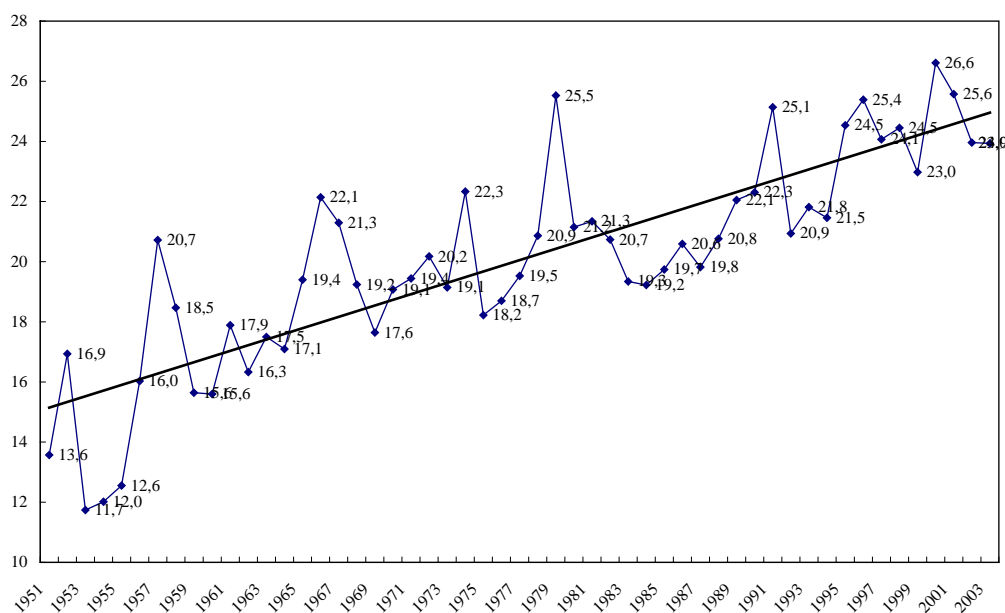
Graphique 15 – Inde : Scénarios de croissance à long terme
Taux de croissance annuel moyen du PIB par période



Ce regain d'optimisme se retrouve dans l'analyse de D.Rodrik et A.Subramanian (2004) sur les perspectives de l'économie indienne, qui prédit que sa croissance peut atteindre 7 % en moyenne au cours des vingt prochaines années. Cette prévision se fonde sur l'évolution de la population active, sur l'hypothèse que la progression de la productivité totale des facteurs se maintiendra au rythme des vingt dernières années, mais surtout que le taux d'épargne et donc d'investissement augmentera considérablement (de 25 % à 39 %) en raison de la chute du taux de dépendance. Si les réformes accélèrent l'amélioration de la productivité, le taux de croissance de l'économie dépasserait même 7 %.

On voit bien que l'investissement constitue la variable qui détermine largement les perspectives de la croissance indienne. Le taux d'investissement montre une tendance lente mais indéniable à s'élever sur le long terme, ce qui peut justifier les scénarios optimistes de croissance (**Graphique 16**). Il est cependant peu probable que l'effort d'investissement atteigne des taux comparables à celui qui prévaut en Chine (plus de 40 %), qui reste exceptionnel même en Asie et paraît difficilement soutenable à long terme.

Graphique 16 – Inde : évolution du taux d'investissement (FBCF/GDP) 1952-2004



Sources : Business Beacon (CMIE), calculs des auteurs.

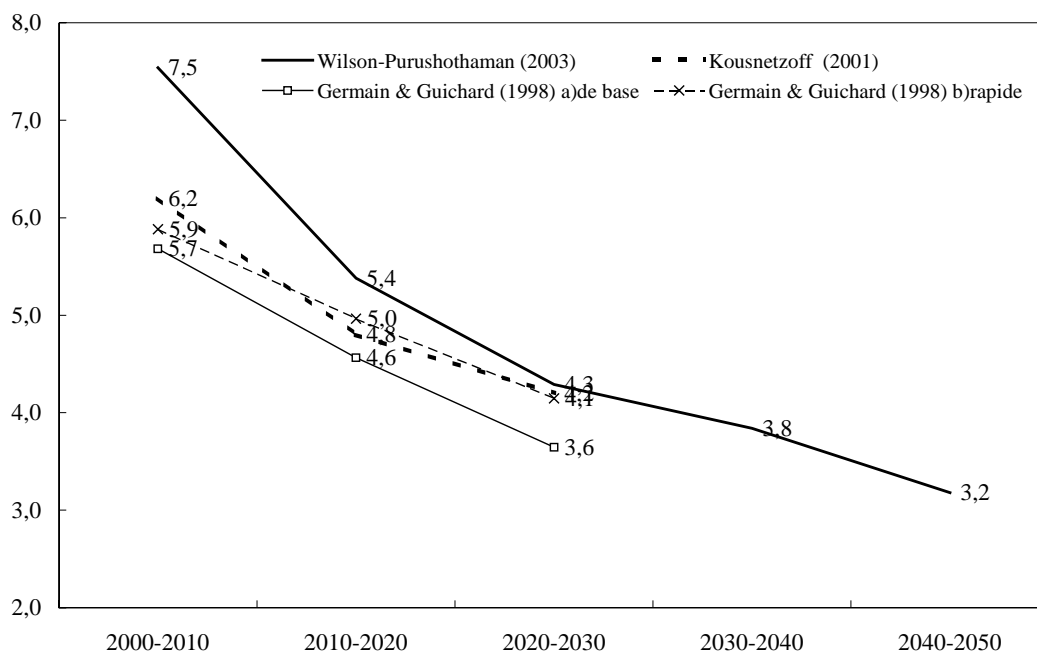
La Chine : un ralentissement attendu après 2010

Les trois études « multi-pays » montrent que le rythme de croissance de l'économie chinoise devrait se ralentir progressivement au cours des prochaines décennies.

Pour la décennie 2000-2010 D. Wilson et R. Purushothaman prévoient un rythme de croissance plus élevé que J.M. Germain et S. Guichard ou N. Kousnetzoff, un écart sans doute dû au niveau d'investissement retenu (relativement bas dans les deux dernières études). On notera que la croissance qu'a connue l'économie chinoise de 2000 à 2004 fait qu'une grande partie de la croissance pour la période 2000-2010 est d'ores et déjà acquise. Même si, comme c'est probable, un ralentissement intervient dans la seconde moitié de la décennie, le rythme de croissance moyen de 2000 à 2010 sera supérieur au scénario le plus haut.

Les taux de croissance prévus dans les différentes études tendent à se rejoindre et sur la période 2020-2030 où ils se situent entre 3,6 % et 4,3 %. Le ralentissement prévu après 2010 est lié au ralentissement puis à la baisse de la population active, dont l'impact devient négatif à partir de 2020. Le fléchissement de la croissance dans l'étude de Wilson et Purushothaman est accentué par la baisse prévue du taux d'investissement (de 36 % actuellement à 30 % en 2015). À l'horizon 2050, le rythme de croissance économique en Chine tombe à 3,2 % (Graphique 17).

Graphique 17 – Chine : scénarios à long terme de croissance
(Taux de croissance annuel moyen du PIB par période)



On notera que d'autres exercices prospectifs consacrés à la seule économie chinoise concluent tous au maintien d'une croissance forte, entre 7 et 8 % d'ici 2010 et à une baisse tendancielle par la suite, en raison principalement des tendances démographiques, mais aussi d'un ralentissement des gains de productivité liés aux changements structurels, d'un affaiblissement des facteurs de rattrapage (baisse de la rentabilité du capital et moindre retard technologique) (*Li and Zhai, 2000 ; World Bank, 1997 ; Shen, 1999*).

La Chine et l'Inde doublent leur poids dans l'économie mondiale d'ici 2030

Dans ces trois exercices prospectifs l'Inde, comme la Chine poursuivent leur processus de rattrapage. La croissance prévue de leur économie est plus rapide que celle de l'économie mondiale ou que celle des économies à revenu élevé. Cependant leurs niveaux relatifs de revenu resteront encore longtemps très inférieurs à ceux des pays industrialisés. Leur place dans l'économie mondiale s'élargit mais son périmètre dépend beaucoup du taux de change utilisé pour comptabiliser en dollar leurs productions. Actuellement le poids de l'Inde comme de la Chine dans l'économie mondiale varie du simple à plus du triple selon que l'on estime leurs produits intérieurs bruts au taux de change courant ou en Parité de Pouvoir d'Achat (PPA) (cf. point 2.1).

Les analyses de J.M. Germain & S. Guichard et de N. Kousnetzoff sont menées selon des méthodes analogues et donnent des résultats très proches tant pour la croissance chinoise que pour la croissance indienne. Si l'on applique ces scénarios de croissance aux Produits intérieurs bruts de chacun des pays et si l'on retient le taux de croissance du PIB mondial fourni par l'étude de N. Kousnetzoff, on parvient aux conclusions suivantes quant à leur poids dans l'économie mondiale au cours des prochaines décennies :

En 2030, l'Inde comme la Chine auront presque doublé leur poids dans le PIB mondial par rapport à 2000. Quels que soient les modes d'estimation (taux de change 2000 ou PPA), l'Inde aura en 2030 le poids économique qu'a actuellement la Chine dans le monde ; elle aura aussi le niveau de revenu relatif qui est celui de la Chine actuellement. Une deuxième économie de la taille actuelle de la Chine aura donc émergé. Elle pèsera alors encore moitié moins lourd que la Chine dans le PIB mondial (**Tableau 13**).

Au taux de change actuel, l'Inde produirait 2,5 % à 3 % du PIB mondial et la Chine 6 % en 2030. Leur poids cumulé ferait un peu moins de 10% du PIB mondial. Le niveau de revenu par tête de l'Inde serait alors un cinquième de la moyenne mondiale, celui de la Chine dépasserait à peine le tiers.

En parité de pouvoir d'achat de 1995, la contribution au PIB mondial de l'Inde serait respectivement de 9 %-11 % et celle de la Chine 20 %. En PPA, le revenu par tête de l'Inde serait autour de la moitié de la moyenne mondiale, celui de la Chine aurait dépassé le niveau moyen mondial. Ces deux pays feraient à eux deux 30% du PIB mondial.

Tableau 13 – L'Inde et la Chine dans l'économie mondiale : un scénario 2000-2030, en % du monde

	2000	2010	2020	2030	2000	2010	2020	2030
	PIB en dollars 2000				PIB PPA			
Inde								
Scénario a)	1,5	1,8	2,2	2,4	5,4	6,7	7,9	8,7
Scénario b)	1,5	2,0	2,5	3,0	5,4	7,2	9,2	11,1
Chine								
Scénario a)	3,4	4,5	5,3	6,1	11,2	14,7	17,4	20,1
Scénario b)	3,4	4,3	5,3	6,0	11,2	14,3	17,3	19,7
	PIB par tête, dollars 2000				PIB par tête, PPA (dollars1995)			
Inde								
Scénario a)	8,8	10,7	12,4	13,8	32,1	39,0	45,3	50,2
Scénario b)	8,8	11,4	14,5	17,5	32,1	41,6	52,7	63,7
Chine								
Scénario a)	16,3	22,4	28,1	34,4	53,4	73,4	92,0	112,6
Scénario b)	16,3	21,8	27,8	33,7	53,4	71,3	91,1	110,5

Source : d'après N. Kousnetzoff (2001) et J.M. Germain et S. Guichard (1998).

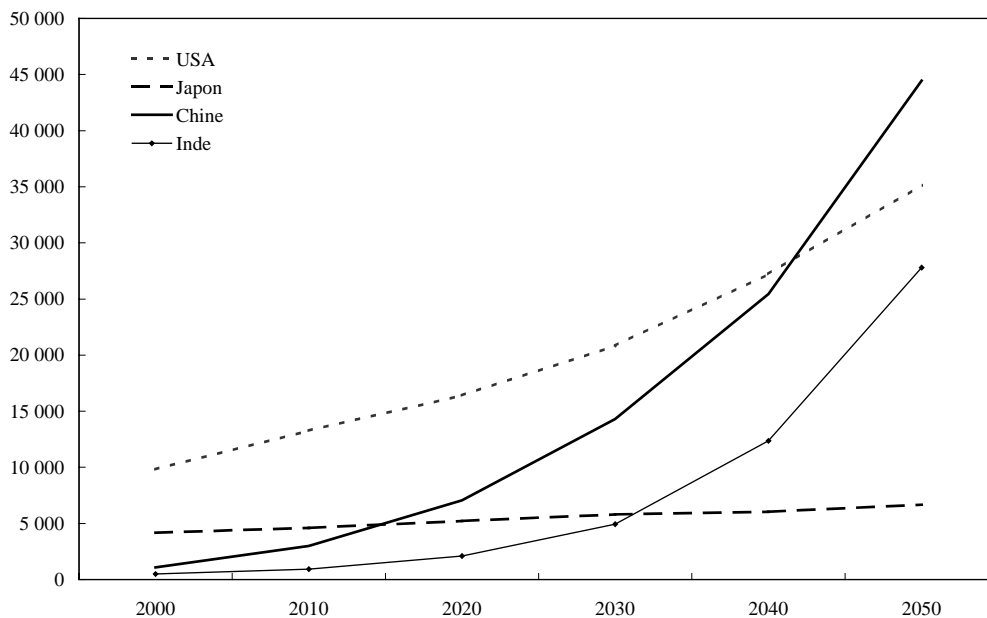
Scénario a) N. Kousnetzoff (2001) et J.M. Germain et S. Guichard (1998), cf. graphique.

Scénario b) J.M. Germain et S. Guichard (1998).

Ces estimations ne prennent cependant pas en compte les inévitables évolutions du taux de change. Les estimations pour 2030 réalisées au taux de change de 2000 sous-estiment le niveau atteint alors par ces deux économies car elles ne prennent pas en compte le processus d'appréciation des monnaies qui accompagne la croissance des économies émergentes (effet Balassa). Au contraire, les estimations en PPA surestiment sans doute les niveaux de production de ces pays en 2030, car elles ne prennent pas en compte le fait que leurs structures de prix va progressivement converger avec ceux des pays développés.

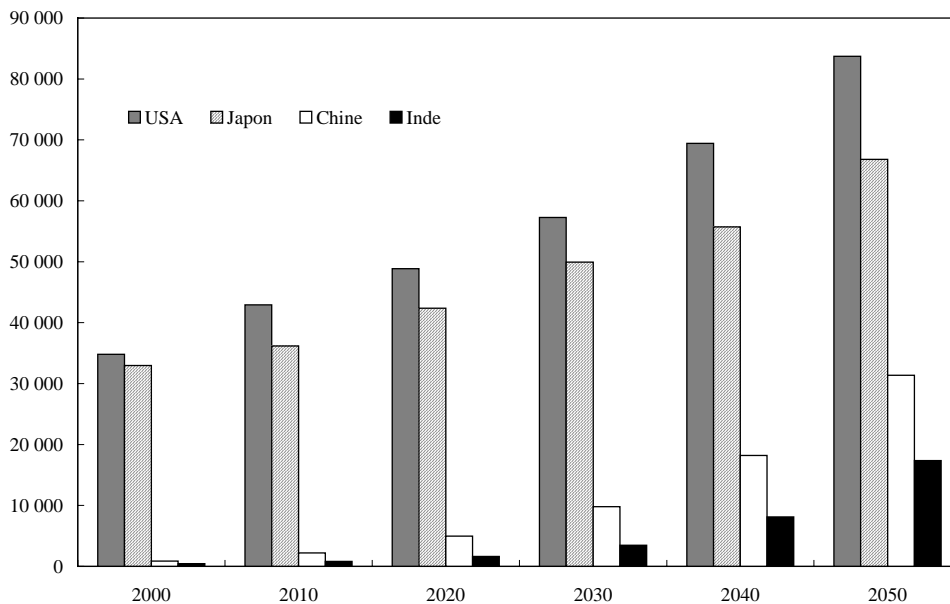
Ce problème peut-être résolu en estimant d'une part les taux de croissance en volume des économies émergentes et d'autre part le taux d'appréciation de leur monnaie qui accompagnera le processus de rattrapage (*D. Wilson et R. Purushothaman*). Un rythme d'appréciation des monnaies s'ajoute aux effets de la croissance en volume pour donner la valeur en dollars courants de la production des différentes économies émergentes au cours des prochaines décennies. Le résultat est que vers 2015 la taille de l'économie chinoise (en dollars courants) dépasse celle du Japon et la Chine devient alors la deuxième économie mondiale derrière les États-Unis. Elle ne rejoint les États-Unis qu'après 2040. L'Inde devient vers 2030 la troisième économie mondiale devant le Japon, derrière les États-Unis et la Chine. La Chine et l'Inde deviennent les principaux moteurs de la croissance mondiale, mais ils ont encore des revenus par tête faibles par rapport à ceux des pays riches, puisqu'en 2040, le revenu par habitant en Chine serait le quart et celui de l'Inde un dixième du revenu par tête aux États-Unis (**Graphique 18 et graphique 19**).

Graphique 18 – Un scénario d'évolution de l'Inde et la Chine par rapport aux États-Unis et Japon d'ici 2050 (PIB en dollars courants)



Source : Wilson D., Purushotaman R. (2003).

Graphique 19 – Inde et Chine : un scénario d'évolution du PIB par tête, par rapport aux États-Unis et au Japon d'ici 2050 (en dollars courants)



Source : Wilson D., Purushotaman R. (2003).

CONCLUSION

L'Inde se caractérise par des changements très progressifs de ses structures et de sa stratégie économique. Depuis 50 ans, elle a significativement élevé son taux de croissance et son effort d'investissement. Au cours des prochaines décennies, l'Inde se trouvera dans une phase de sa transition démographique favorable à l'accélération de sa croissance, avec une population d'âge actif qui croît plus vite que sa population totale (une phase qu'ont déjà dépassée la plupart des pays d'Asie de l'Est et qui prend fin en Chine vers 2010). La capacité de l'Inde à tirer parti de cet atout dépendra de l'effort d'investissement qu'elle pourra réaliser, soit en mobilisant ses ressources internes, soit en attirant des financements extérieurs. L'investissement constitue la variable qui détermine largement les perspectives de la croissance indienne. Le taux d'investissement montre une tendance lente mais indéniable à s'élever sur le long terme, ce qui peut justifier des scénarios optimistes de croissance, même s'il est peu probable que l'effort d'investissement atteigne des taux comparables à celui qui prévaut en Chine (plus de 40 %), qui reste exceptionnel même en Asie. Depuis 1980, ces deux géants démographiques, qui étaient initialement parmi les pays les plus pauvres, ont enregistré des performances économiques nettement supérieures à la moyenne des pays en développement, en termes de revenu par tête comme de productivité du travail (*Bosworth and Collins, 2003*). Si l'Inde poursuit le processus de rattrapage sur lequel elle est engagée, une deuxième économie de la taille actuelle de la Chine aura émergé d'ici une vingtaine d'années.

BIBLIOGRAPHIE

- ACHARYA S. (2002), “Macro Economic Management in the Nineties”, *Economic and Political Weekly*, Vol. XXXVII, n°16, April 20.
- BANERJEE A. & T. PIKETTY (2003), “Top Indian Incomes, 1922-2000”, <http://www.cepremap.ens.fr/~piketty/Papers/BanerjeePiketty2003.pdf>
- BHATACHARYA B. B. (2004), “Growth and Stability in the Indian Economy in Post Reform Era: a Macro Econometric Evaluation”, *mimeo*.
- BHATTACHARYA S. and U.R. PATEL (2003), “Reform Strategies in the Indian Financial Sector”, Conference on India’s and China’s Experience with Reform and Growth, IMF and NCAER, New Delhi, November.
- BOSWORTH B. & S.M. COLLINS, (2003), « The Empirics of Growth : An Update », *Brookings Panel on Economic Activity*, September 4-5.
- CHAUVIN S. & F. Lemoine (2003), “India in the World Economy: Traditional Specialisation and Technology Niches”, *CEPII Working Paper*, August.
- CII (Confederation of Indian Industry (2002), “India 2002-2015”.
- CSO (Central Statistical Organisation), Ministry of Statistics and Programm Implementation, Government of India. http://mospi.nic.in/mospi_about_cso.htm
- DAS D.K. (2003), “Manufacturing productivity under varying trade regimes: India in the 1980s and 1990s”, ICRIER WORKING PAPER, n°107, July.
- DELONG J.B. (2001), “India Since Independence: an Analytical Growth Narrative”, in Dani Rodrik ed., *Modern Economic Growth: Analytical Country Studies*.
- GERMAIN J.M. & S. GUICHARD (1998), “L’Asie du Sud-Est : quelles perspectives de croissance à moyen terme”, *Economie et statistique*, n°311.
- GORDON J. & P. GUPTA (2003), “Understanding India’s Services Revolution”, Paper prepared for the IMF-NCAER Conference, November 14, New Delhi.
- HUANG Y. (2003), “Selling China”, Cambridge University Press.
- IMF (2003), “India: Selected Issues and Statistical Appendix”, August.
- IMF (2000), “India: Recent Economic Development”, November.
- KOUSNETZOFF N. (2001), « Croissance économique mondiale : un scénario de référence à l’horizon 2030 », *Document de travail CEPII*, n°2001-21, décembre.

- LEMOINE F. & D. ÜNAL-KESENCI (2004), "Investissements étrangers et rattrapage technologique", *Revue d'Economie Financière*, n°77.
- F. LEMOINE & D. ÜNAL-KESENCI (2004), "Assembly Trade and Technology Transfer: The Case of China", *World Development*, Vol.32, n°5
- LI S. et Z. FAN (2000), "Prospects for China's Economic Development in the Next Twenty Years", *China Development Forum 2000*.
- MILANOVIC B. (2004), "Half a World: Regional Inequality in Five Great Federations", <http://www.worldbank.org/research/inequality/pdf/5countries1.pdf>.
- NCAER (2003), Review of the Economy : Quarterly Review, September, November 1-5.
- ONU (2002), Projections démographiques.
- PANAGARIYA A. (2004), "India in the 1980s and 1990s: a Triumph of Reforms", *IMF working paper*, n°04/43.
- PLANNING COMMISSION (2002a), Targeting Ten Million Employment Opportunities per Year, May.
- PLANNING COMMISSION (2002), India, Visions 2020, Government of India, December.
- PURFIELD C. (2004), "The Decentralization Dilemma in India", *Working Paper* n°04/32.
- Rapport des Nations-Unies sur le développement humain, 2003.
- RODRIG D. & A. SUBRAMANIAN (2004), "From "Indu Growth" to Productivity Surge : The Mystery of the Indian Growth Transition", *NBER Working Paper* 10376, March.
- ROUBINI N & R. HEMMING (2004), A Balance Sheet Crisis in India, <http://pages.stern.nyu.edu/~nroubini/asia/india.pdf>
- SHEN Lisheng (Institut d'économie quantitative, Beijing) (1999), "Long Term Economic Forecasts for China: 2000-2050", *Fall Meeting of Project LINK*, Athens.
- SRINIVASAN T.N. & S.D. TENDULKAR (2003), *Reintegrating India with the World Economy*, Institute for International Economy, Washington DC, March.
- SRINIVASAN T.N. (2004), "China and India; Economic Performance, Competition and Cooperation", www.econ.yale.edu/~srinivas/C&I%20Economic%20Performance%20Update.pdf
- UNCTAD (2003), *World Investment Report*.

UNEL B.(2003), “Productivity Trends In India’s Manufacturing Sectors In The Last Two Decades”, *IMF Working Paper*, WP/03/22, January.

VIRMANI A. (2004), “India’s Economic Growth: From Socialist Rate of Growth to Bharatiya Rate of Growth”, Working Paper n°122, ICRIER, February.

WILSON D. & R. PURUSHOTAMAN (2003), “Dreaming With BRICs: The Path to 2050”, *Goldman Sachs*, Global Economics Paper, n°99.

WORLD BANK (1997), *China 2020*.

ANNEXE

SYSTEME FISCAL : RÉPARTITION DES REVENUS ET DÉPENSES ENTRE LE BUDGET CENTRAL ET CEUX DES ÉTATS

En ce qui concerne les dépenses :

Le gouvernement central est responsable de tout ce qui est relatif à la stabilité macro-économique et aux relations extérieures. Il s'occupe également des postes suivants : défense, commerce extérieur, transports, postes et télécommunications, entreprises de l'industrie lourde.

Les États sont responsables des dépenses d'éducation, santé, énergie, irrigation, développement rural, infrastructures routières, ordre public.

En ce qui concerne les recettes fiscales :

- l'État central prélève les impôts sur: le revenu des personnes physiques (excepté les revenus issus de l'agriculture et des travailleurs indépendants), sur les entreprises, les droits de douanes et les surtaxes sur le revenu ;
- les États, quant à eux, peuvent collecter des impôts sur l'agriculture et les revenus des travailleurs indépendants. Peu d'États utilisent cependant cette possibilité. La principale source de leurs revenus provient donc des taxes sur la vente des biens, les services étant exclus de la base imposable (depuis 2003, un amendement passé dans la constitution autorise le gouvernement central à prélever des taxes sur un nombre limité de services) ;
- Les États reçoivent une part de la perception d'impôts par l'état central. La constitution ne prévoit pas de répartition fixe mais nomme une commission financière tous les cinq ans responsable d'établir comment les recettes doivent être partagées entre les états.

LISTE DES DOCUMENTS DE TRAVAIL DU CEPII

<i>N°</i>	<i>Titre</i>	<i>Auteurs</i>
2005-03	Programme de travail 2005	
2005-02	Market Access in Global and Regional Trade	Thierry Mayer Soledad Zignago
2005-01	Real Equilibrium Exchange Rate in China	Virginie Coudert Cécile Couharde
2004-22	A Consistent, Ad-Valorem Equivalent Measure of Applied Protection Across the World: The MAcMap- HS6 Database	Antoine Bouët Yvan Decreux Lionel Fontagné Sébastien Jean David Laborde
2004-21	IMF in Theory: Sovereign Debts, Judicialisation and Multilateralism	Jérôme Sgard
2004-20	The Impact of Multilateral Liberalisation on European Regions: a CGE Assessment	S. Jean & D. Laborde
2004-19	La compétitivité de l'agriculture et des industries agroalimentaires dans le Mercosur et l'Union européenne dans une perspective de libéralisation commerciale	N. Mulder, A. Vialou, B. David, M. Rodriguez & M. Castilho
2004-18	Multilateral Agricultural Trade Liberalization: The Contrasting Fortunes of Developing Countries in the Doha Round	A. Bouët, J.C. Bureau, Y. Decreux & S. Jean
2004-17	UK in or UK out? A Common Cycle Analysis between the UK and the Euro Zone	J. Garnier
2004-16	Regionalism and the Regionalisation of International Trade	G. Gaulier, S. Jean & D. Ünal-Kesenci
2004-15	The Stock-Flow Approach to the Real Exchange Rate of CEE Transition Economies	B. Egert, A. Lahrière-Révil & K. Lommatzsch
2004-14	Vieillesse démographique, épargne et retraite : une analyse à l'aide d'un modèle d'équilibre général à agents hétérogènes	C. Bac & J. Chateau
2004-13	Burden Sharing and Exchange-Rate Misalignments within the Group of Twenty	A. Bénassy-Quéré, P. Duran-Vigneron, A. Lahrière-Révil & V. Mignon

2004-12	Regulation and Wage Premia	S. Jean & G. Nicoletti
2004-11	The Efficiency of Fiscal Policies: a Survey of the Literature	S. Capet
2004-10	La réforme du marché du travail en Allemagne : les enseignements d'une maquette	S. Capet
2004-09	Typologie et équivalence des systèmes de retraites	P. Villa
2004-08	South – South Trade: Geography Matters	S. Coulibaly & L. Fontagné
2004-07	Current Accounts Dynamics in New EU Members: Sustainability and Policy Issues	P. Zanghieri
2004-06	Incertitude radicale et choix du modèle	P. Villa
2004-05	Does Exchange Rate Regime Explain Differences in Economic Results for Asian Countries?	V. Coudert & M. Dubert
2004-04	Trade in the Triad: How Easy is the Access to Large Markets?	L. Fontagné, T. Mayer & S. Zignago
2004-03	Programme de travail du CEPII pour 2004	
2004-02	Technology Differences, Institutions and Economic Growth: a Conditional Conditional Convergence	H. Boulhol
2004-01	Croissance et régimes d'investissement	P. Villa
2003-22	A New Look at the Feldstein-Horioka Puzzle using a Integrated Panel	A. Banerjee P. Zanghieri
2003-21	Trade Linkages and Exchange Rates in Asia :The Role of China	A. Bénassy-Quéré & A. Lahrière-Révil
2003-20	Economic Implications of Trade Liberalization Under the Doha Round	J. Francois, H. van Meijl & F. van Tongeren
2003-19	Methodological Tools for SIA - Report of the CEPII Workshop held on 7-8 November 2002 in Brussels	
2003-18	Order Flows, Delta Hedging and Exchange Rate Dynamics	B. Rzepkowski
2003-17	Tax Competition and Foreign Direct Investment	A. Bénassy-Quéré, L. Fontagné & A. Lahrière-Révil
2003-16	Commerce et transfert de technologies : les cas comparés de la Turquie, de l'Inde et de la Chine	F. Lemoine & D. Ünal-Kesenci
2003-15	The Empirics of Agglomeration and Trade	K. Head & T. Mayer

2003-14	Notional Defined Contribution: A Comparison of the French and German Point Systems	F. Legros
2003-13	How Different is Eastern Europe? Structure and Determinants of Location Choices by French Firms in Eastern and Western Europe	A.C. Disdier & T. Mayer
2003-12	Market Access Liberalisation in the Doha Round: Scenarios and Assessment	L. Fontagné, J.L. Guérin & S. Jean
2003-11	On the Adequacy of Monetary Arrangements in Sub-Saharan Africa	A. Bénassy-Quéré & M. Coupet
2003-10	The Impact of EU Enlargement on Member States: a CGE Approach	H. Bchir, L. Fontagné & P. Zanghieri
2003-09	India in the World Economy: Traditional Specialisations and Technology Niches	S. Chauvin & F. Lemoine
2003-08	Imitation Amongst Exchange-Rate Forecasters: Evidence from Survey Data	M. Beine, A. Bénassy-Quéré & H. Colas
2003-07	Le Currency Board à travers l'expérience de l'Argentine	S. Chauvin & P. Villa
2003-06	Trade and Convergence: Revisiting Ben-Davil	G. Gaulier
2003-05	Estimating the Fundamental Equilibrium Exchange Rate of Central and Eastern European Countries the EMU Enlargement Perspective	B. Egert & A. Lahrière-Révil
2003-04	Skills, Technology and Growth is ICT the Key to Success?	J. Melka, L. Nayman, S. Zignago & N. Mulder
2003-03	L'investissement en TIC aux Etats-Unis et dans quelques pays européens	G. Cette & P.A. Noual
2003-02	Can Business and Social Networks Explain the Border Effect Puzzle?	P.P. Combes, M. Lafourcade & T. Mayer
2003-01	Hyperinflation and the Reconstruction of a National Money: Argentina and Brazil, 1990-2002	J. Sgard
2002-18	Programme de travail du CEPII pour 2003	
2002-17	MIRAGE, a Computable General Equilibrium Model for Trade Policy Analysis	M.H. Bchir, Y. Decreux, J.L. Guérin & S. Jean

2002-16	Evolutions démographiques et marché du travail : des liens complexes et parfois contradictoires	L. Cadiou, J. Genet & J.L. Guérin
2002-15	Exchange Rate Regimes and Sustainable Parities for CEECs in the Run-up to EMU Membership	V. Coudert & C. Couharde
2002-14	When are Structural Deficits Good Policies?	J. Chateau
2002-13	Projections démographiques de quelques pays de l'Union Européenne (Allemagne, France, Italie, Royaume-Uni, Pays-Bas, Suède)	R. Sleiman
2002-12	Regional Trade Integration in Southern Africa	S. Chauvin & G. Gaulier
2002-11	Demographic Evolutions and Unemployment: an Analysis of French Labour Market with Workers Generations	J. Château, J.L. Guérin & F. Legros
2002-10	Liquidité et passage de la valeur	P. Villa
2002-09	Le concept de coût d'usage Putty-Clay des biens durables	M.G. Foggea & P. Villa
2002-08	Mondialisation et régionalisation : le cas des industries du textile et de l'habillement	M. Fouquin, P. Morand R. Avisse G. Minvielle & P. Dumont
2002-07	The Survival of Intermediate Exchange Rate Regimes	A. Bénassy-Quéré & B. Coeuré
2002-06	Pensions and Savings in a Monetary Union : An Analysis of Capital Flow	A. Jousten & F. Legros
2002-05	Brazil and Mexico's Manufacturing Performance in International Perspective, 1970-1999	N. Mulder, S. Montout & L. Peres Lopes
2002-04	The Impact of Central Bank Intervention on Exchange-Rate Forecast Heterogeneity	M. Beine, A. Benassy-Quéré, E. Dauchy & R. MacDonald
2002-03	Impacts économiques et sociaux de l'élargissement pour l'Union européenne et la France	M.H. Bchir & M. Maurel
2002-02	China in the International Segmentation of Production Processes	F. Lemoine & D. Ünal-Kesenci
2002-01	Illusory Border Effects: Distance Mismeasurement Inflates Estimates of Home Bias in Trade	K Head & T. Mayer
2001-22	Programme de travail du CEPII pour 2002	

2001-21	Croissance économique mondiale : un scénario de référence à l'horizon 2030	N. Kousnetzoff
2001-20	The Fiscal Stabilization Policy under EMU – An Empirical Assessment	A. Kadareja
2001-19	Direct Foreign Investments and Productivity Growth in Hungarian Firms, 1992-1999	J. Sgard
2001-18	Market Access Maps: A Bilateral and Disaggregated Measure of Market Access	A. Bouët, L. Fontagné, M. Mimouni & X. Pichot
2001-17	Macroeconomic Consequences of Pension Reforms in Europe: An Investigation with the INGENUE World Model	Equipe Ingénue
2001-16*	La productivité des industries méditerranéennes	A. Chevallier & D. Ünal-Kesenci
2001-15	Marmotte: A Multinational Model	L. Cadiou, S. Dees, S. Guichard, A. Kadareja, J.P. Laffargue & B. Rzepkowski
2001-14	The French-German Productivity Comparison Revisited: Ten Years After the German Unification	L. Nayman & D. Ünal-Kesenci
2001-13*	The Nature of Specialization Matters for Growth: An Empirical Investigation	I. Bensidoun, G. Gaulier & D. Ünal-Kesenci
2001-12	Forum Economique Franco-Allemand - Deutsch-Französisches Wirtschaftspolitisches Forum, Political Economy of the Nice Treaty: Rebalancing the EU Council and the Future of European Agricultural Policies, 9 th meeting, Paris, June 26 th 2001	
2001-11	Sector Sensitivity to Exchange Rate Fluctuations	M. Fouquin, K. Sekkat, J. Malek Mansour, N. Mulder & L. Nayman
2001-10*	A First Assessment of Environment-Related Trade Barriers	L. Fontagné, F. von Kirchbach & M. Mimouni
2001-09	International Trade and Rent Sharing in Developed and Developing Countries	L. Fontagné & D. Mirza
2001-08	Economie de la transition : le dossier	G. Wild

2001-07	Exit Options for Argentina with a Special Focus on Their Impact on External Trade	S. Chauvin
2001-06	Effet frontière, intégration économique et 'Forteresse Europe'	T. Mayer
2001-05	Forum Économique Franco-Allemand – Deutsch-Französisches Wirtschaftspolitisches Forum, The Impact of Eastern Enlargement on EU-Labour Markets and Pensions Reforms between Economic and Political Problems, 8 th meeting, Paris, January 16 2001	
2001-04	Discrimination commerciale : une mesure à partir des flux bilatéraux	G. Gaulier
2001-03*	Heterogeneous Expectations, Currency Options and the Euro/Dollar Exchange Rate	B. Rzepkowski
2001-02	Defining Consumption Behavior in a Multi-Country Model	O. Allais, L. Cadiou & S. Déés
2001-01	Pouvoir prédictif de la volatilité implicite dans le prix des options de change	B. Rzepkowski
2000-22	Forum Economique Franco-Allemand - Deutsch-Französisches Wirtschaftspolitisches Forum, Trade Rules and Global Governance: A long Term Agenda and The Future of Banking in Europe, 7 th meeting, Paris, July 3-4 2000	
2000-21	The Wage Curve: the Lessons of an Estimation Over a Panel of Countries	S. Guichard & J.P. Laffargue
2000-20	A Computational General Equilibrium Model with Vintage Capital	L. Cadiou, S. Déés & J.P. Laffargue
2000-19	Consumption Habit and Equity Premium in the G7 Countries	O. Allais, L. Cadiou & S. Déés
2000-18	Capital Stock and Productivity in French Transport: An International Comparison	B. Chane Kune & N. Mulder
2000-17	Programme de travail 2001	
2000-16	La gestion des crises de liquidité internationale : logique de faillite, prêteur en dernier ressort et conditionnalité	J. Sgard
2000-15	La mesure des protections commerciales nationales	A. Bouët

2000-14	The Convergence of Automobile Prices in the European Union: An Empirical Analysis for the Period 1993-1999	G. Gaulier & S. Haller
2000-13*	International Trade and Firms' Heterogeneity Under Monopolistic Competition	S. Jean
2000-12	Syndrome, miracle, modèle polder et autres spécificités néerlandaises : quels enseignements pour l'emploi en France ?	S. Jean
2000-11	FDI and the Opening Up of China's Economy	F. Lemoine
2000-10	Big and Small Currencies: The Regional Connection	A. Bénassy-Quéré & B. Coeuré
2000-09*	Structural Changes in Asia And Growth Prospects After the Crisis	J.C. Berthélemy & S. Chauvin
2000-08	The International Monetary Fund and the International Financial Architecture	M. Aglietta
2000-07	The Effect of International Trade on Labour-Demand Elasticities: Intersectoral Matters	S. Jean
2000-06	Foreign Direct Investment and the Prospects for Tax Co-Ordination in Europe	A. Bénassy-Quéré, L. Fontagné & A. Lahrière-Révil
2000-05	Forum Economique Franco-Allemand - Deutsch-Französisches Wirtschaftspolitisches Forum, Economic Growth in Europe Entering a New Area?/The First Year of EMU, 6 th meeting, Bonn, January 17-18, 2000	
2000-04*	The Expectations of Hong Kong Dollar Devaluation and their Determinants	B. Rzepkowski
2000-03	What Drove Relative Wages in France? Structural Decomposition Analysis in a General Equilibrium Framework, 1970-1992	S. Jean & O. Bontout
2000-02	Le passage des retraites de la répartition à la capitalisation obligatoire : des simulations à l'aide d'une maquette	O. Rouguet & P. Villa
2000-01*	Rapport d'activité 1999	
1999-16	Exchange Rate Strategies in the Competition for Attracting FDI	A. Bénassy-Quéré, L. Fontagné & A. Lahrière-Révil

1999-15	Groupe d'échanges et de réflexion sur la Caspienne. Recueil des comptes-rendus de réunion (déc.97-oct.98)"	D. Pianelli & G. Sokoloff
1999-14	The Impact of Foreign Exchange Interventions: New Evidence from FIGARCH Estimations	M. Beine, A. Bénassy-Quéré & C. Lecourt
1999-13	Forum Economique Franco-Allemand - Deutsch-Französisches Wirtschaftspolitisches Forum, Reduction of Working Time/Eastward Enlargment of the European Union, 5 th meeting, Paris, July 6-7 1999	
1999-12*	A Lender of Last Resort for Europe	M. Aglietta
1999-11*	La diversité des marchés du travail en Europe : Quelles conséquences pour l'Union Monétaire ; Deuxième partie : Les implications macro-économiques de la diversité des marchés du travail	L. Cadiou, S. Guichard & M. Maurel
1999-10*	La diversité des marchés du travail en Europe : Quelles conséquences pour l'Union Monétaire ; Première partie : La diversité des marchés du travail dans les pays de l'Union Européenne	L. Cadiou & S. Guichard
1999-09	The Role of External Variables in the Chinese Economy; Simulations from a macroeconomic model of China	S. Dees
1999-08	Haute technologie et échelles de qualité : de fortes asymétries en Europe	L. Fontagné, M. Freudenberg & D. Ünal-Kesenci
1999-07	The Role of Capital Accumultion, Adjustment and Structural Change for Economic Take-Off: Empirical Evidence from African Growth Episodes	J.C. Berthélemy & L. Söderling
1999-06	Enterprise Adjustment and the Role of Bank Credit in Russia: Evidence from a 420 Firm's Qualitative Survey	S. Brana, M. Maurel & J. Sgard
1999-05	Central and Eastern European Countries in the International Division of Labour in Europe	M. Freudenberg & F. Lemoine
1999-04	Forum Economique Franco-Allemand – Economic Policy Coordination – 4 th meeting, Bonn, January 11-12 1999	
1999-03	Models of Exchange Rate Expectations: Heterogeneous Evidence From Panel Data	A. Bénassy-Quéré, S. Larribeau & R. MacDonald

1999-02 Forum Economique Franco-Allemand – Labour
Market & Tax Policy in the EMU

1999-01 Programme de travail 1999

CEPII
DOCUMENTS DE TRAVAIL / WORKING PAPERS

Si vous souhaitez recevoir des Documents de travail,
merci de remplir le coupon-réponse ci-joint et de le retourner à :

*Should you wish to receive copies of the CEPII's Working papers,
just fill the reply card and return it to:*

Sylvie HURION – Publications
CEPII – 9, rue Georges-Pitard – 75740 Paris – Fax : (33) 1.53.68.55.04

M./Mme / Mr./Mrs

Nom-Prénom / Name-First name

Titre / Title

Service / Department.....

Organisme / Organisation

Adresse / Address.....

Ville & CP / City & post code.....

Pays / Country Tél.....

Désire recevoir les **Document de travail** du CEPII n° :

*Wish to receive the **CEPII's Working Papers** No:.....*

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

Souhaite être placé sur la liste de diffusion permanente (**pour les bibliothèques**)
*Wish to be placed on the standing mailing list (**for Libraries**).*