

Quel sens aura la croissance mondiale lors de la prochaine décennie ?

Groupe Développement Durable
HEC Alumni

20 mars 2014

Thierry APOTEKER (H78)

Président

TAC

www.tac-financial.com



Quel sens aura la croissance mondiale dans la prochaine décennie ? Une introduction sémantique

Quel sens donne-t-on au mot *croissance*?

- La croissance de quoi, les problèmes de mesure (PIB, PIB vert, croissance soutenable, les activités non-mesurées...)
- Un sens différent selon les situations économiques et sociales initiales (pays « mûrs » et questions de répartition, pays en développement et questions de production, types de besoins à satisfaire...)
- Le *bottom line*: on se ramène toujours à la progression de l'activité économique, malgré ses limites, et à ses conséquences sur l'emploi, les marchés et les niveaux de vie



2

Quel sens aura la croissance mondiale dans la prochaine décennie ? Une introduction sémantique

Quel sens donne-t-on au mot *croissance*?

Evolution du taux d'extrême pauvreté* par région (%)

	1981	1996	2010	<i>PIB TCAM 1981-2010</i>
Asie de l'Est et Pacifique	77.2	35.9	12.5	7.5%
Asie du Sud	61.1	48.6	31.0	
Afrique sub-saharienne	51.5	58.1	48.5	3.4%
Amérique Latine	11.9	11.1	5.5	2.7%

*Le seuil d'extrême pauvreté est de 1,25 dollar par jour

Source : Banque Mondiale



3

Quel sens aura la croissance mondiale dans la prochaine décennie ? Structure de la présentation

1. Le sens de la croissance et les questions d'horizon temporel

- Facteurs clés pour la croissance économique à moyen terme: la capacité d'anticiper la croissance tendancielle de demain
- Quelques enjeux « transversaux » qui vont définir le sens des transformations économiques de la prochaine décennie



4

Quel sens aura la croissance mondiale dans la prochaine décennie ? Les questions d'horizon temporels

A court-terme (2014-2015):

- Une convergence d'accélération de l'activité dans le G3, avec des effets favorables sur le commerce mondial
- Une transition lente vers une croissance sensiblement plus faible en Chine
- Un ajustement conjoncturel « requis » dans quelques grands émergents (Inde, Indonésie, Brésil, Turquie)
- Le maintien de croissances soutenues ou d'accélération dans les autres pays en développement (Mexique, Colombie, Philippines, Europe Centrale et Orientale, pays d'Afrique Sub-saharienne)
- Les risques systémiques majeurs: marché obligataire US, gestion conjoncturelle en Chine, tensions politiques / géopolitiques



5

Quel sens aura la croissance mondiale dans la prochaine décennie ? Les questions d'horizon temporels

A moyen-terme (2015-2025)

- Un différentiel de croissance persistant en faveur des pays en développement, sur des « bases initiales » beaucoup plus importantes qu'auparavant
- C'est donc dans ces pays que se concentreront à la fois les opportunités macroéconomiques les plus attractives et les enjeux les plus aigus de la gestion « soutenable » de ce développement
- L'Asie en développement et l'Afrique Sub-saharienne devraient enregistrer les taux de croissance les plus élevés



6

Quel sens aura la croissance mondiale dans la prochaine décennie ? Les questions d'horizon temporels

Taux de croissance annuel moyen du PIB (%)

	1980-1989	1990-1999	2000-2009	2010-2013	2014-2018
Etats-Unis	3.1	3.2	1.8	2.3	3.1
Japon	4.4	1.5	0.5	1.8	1.2
Union Européenne	2.1	2.2	1.7	0.8	1.7
Europe centrale et de l'est	2.1	1.6	3.9	3.5	3.4
Communauté des Etats indépendants			5.9	3.8	3.4
Asie en développement	6.8	7.3	8.3	7.6	6.7
Amérique Latine	2.1	3.0	3.1	4.0	3.5
Moyen Orient et Afrique du Nord	2.0	4.4	5.3	3.9	4.2
Afrique sub-saharienne	2.6	2.2	5.5	5.3	5.7



TAC
Applied Economic & Financial Research



Source : FMI

7

Quel sens aura la croissance mondiale dans la prochaine décennie ?

1. Le sens de la croissance et les questions d'horizon temporel
- 2. Facteurs clés pour la croissance économique à moyen-terme**
3. Quelques enjeux « transversaux » qui vont définir le sens des transformations économiques de la prochaine décennie



TAC
Applied Economic & Financial Research



8

Quel sens aura la croissance mondiale dans la prochaine décennie ? Les facteurs clés de la croissance à MT

Les ingrédients traditionnels de la croissance économique à moyen terme sont les plus souvent réunis en quatre chapitres:

- La démographie et en particulier le poids des actifs
- L'effort d'investissement et d'équipement (infrastructures, équipement productif, logements)
- La capacité d'absorber et de mettre en œuvre le progrès technique et les innovations
- L'environnement institutionnel et l'entrepreneuriat



9

Quel sens aura la croissance mondiale dans la prochaine décennie ? Les facteurs clés de la croissance à MT

Age médian de la population

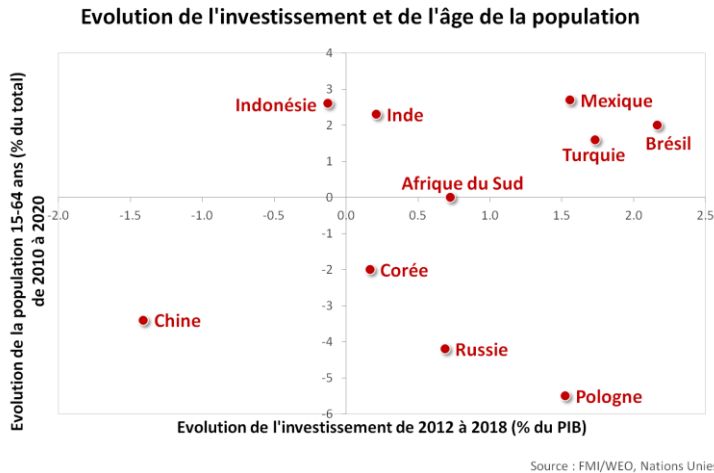
	1990	2000	2010	2020	2030
Etats-Unis	32.9	35.3	37.1	38.2	39.5
Japon	37.4	41.3	44.9	48.3	51.6
France	34.8	37.6	40.0	41.3	42.3
Chine	24.8	29.6	34.6	37.7	42.1
Brésil	22.5	25.3	29.0	33.3	37.1
Inde	21.3	23.0	25.5	28.4	31.3
Nigéria	17.5	18.0	17.9	17.8	18.6

Source : Nations Unies



10

Quel sens aura la croissance mondiale dans la prochaine décennie ? Les facteurs clés de la croissance à MT



11

Quel sens aura la croissance mondiale dans la prochaine décennie ?

1. Le sens de la croissance et les questions d'horizon temporel
2. Facteurs clés pour le développement à moyen terme: la capacité d'anticiper la croissance tendancielle de demain

3. Quelques enjeux transversaux qui vont définir le sens des transformations économiques de la prochaine décennie



12

Quel sens aura la croissance mondiale dans la prochaine décennie ? Les enjeux transversaux affectant la croissance

Les éléments structurant la prochaine vague de croissance et de développement

- Nouvelles ruptures technologiques (objets connectés, sciences du vivant)
- Le lien complexe entre croissance, technologie et contrainte énergétique (quelle convergence de prix des différentes sources d'énergie)
- Un mouvement d'intégration économique, commerciale et financière qui se régionalise



13

Quel sens aura la croissance mondiale dans la prochaine décennie ? Les enjeux transversaux affectant la croissance

Les risques de chocs systémiques mondiaux se sont accrus en parallèle

- La question d'inégalité sociale et de répartition des revenus comme des richesses, en parallèle à la « globalisation des élites » et à l'accroissement de la volatilité financière
- La question des modèles politiques (sens de la démocratie) et du lien entre émergence / développement économique et attentes des citoyens, en particulier la classe moyenne
- La multiplication des risques de catastrophes environnementales, avec des transmission politiques et internationales sans doute majeures



14

Quel sens aura la croissance mondiale dans la prochaine décennie ? Les enjeux transversaux affectant la croissance

Evolution du coefficient de Gini* par pays

	1981	1996	2009
Afrique du Sud		56.6	63.1
Brésil	57.9	60.6	54.7
Chine	29.1	35.7	42.1
Russie		46.1	40.1
Inde	31.1	30.8	33.9
France		32.7	
Japon		24.9	

* 0 signifie l'égalité parfaite et 100 inégalité totale

Source : Banque Mondiale



15

Merci de votre attention!

TAC est un groupe de recherche indépendant qui fournit des prestations de conseil sur les questions économiques et financières internationales pour des entreprises industrielles et des investisseurs financiers. TAC fournit aussi des conseils de politiques économiques à travers des travaux de recherche pour des institutions multilatérales.

Principaux domaines d'intervention de TAC

- **Analyse du risque-pays**
Change, conjoncture, paiements, politique, sur plus de 70 pays, pour les exportateurs et investisseurs internationaux
- **Analyse sur économies avancées**
Taux d'intérêt, taux de change, évolutions conjoncturelles, pour les directions financières (trésorerie, change)
- **Projection des prix du pétrole**
- **Etudes « stratégie pays »**
Appui des décisions stratégiques d'investissement dans les pays émergents



16

Contacts

Thierry Apoteker (HEC78), Président – Directeur Général
thierry.apoteker@tac-financial.com

Morgane Lohéziec, responsable Développement & Communication
morgane.lohezic@tac-financial.com

Web: www.tac-financial.com

Tel: +33 (0)2 99 39 31 40

Twitter: @taceconomics



17