

Politique Budgétaire dans les Pays Exportateurs de Produits de Base: Stabilité et Croissance

Rabah Arezki

Institut du FMI

Seminaire de Haut Niveau sur Les
Ressources Naturelles, Development et
Finance: Anciens et Nouveaux Defis

Institut du FMI et Banque Centrale
d'Algerie, Novembre 4-5, 2010

Classification budgétaire de Musgrave

- La politique budgétaire a trois fonctions :
 - Stabilisation macroéconomique
 - Allocation
 - Redistribution

Musgrave, 1959, «Voluntary Exchange
Theory of Public Finance»

La politique budgétaire peut (doit)-elle lisser les fluctuations de la production à court terme?

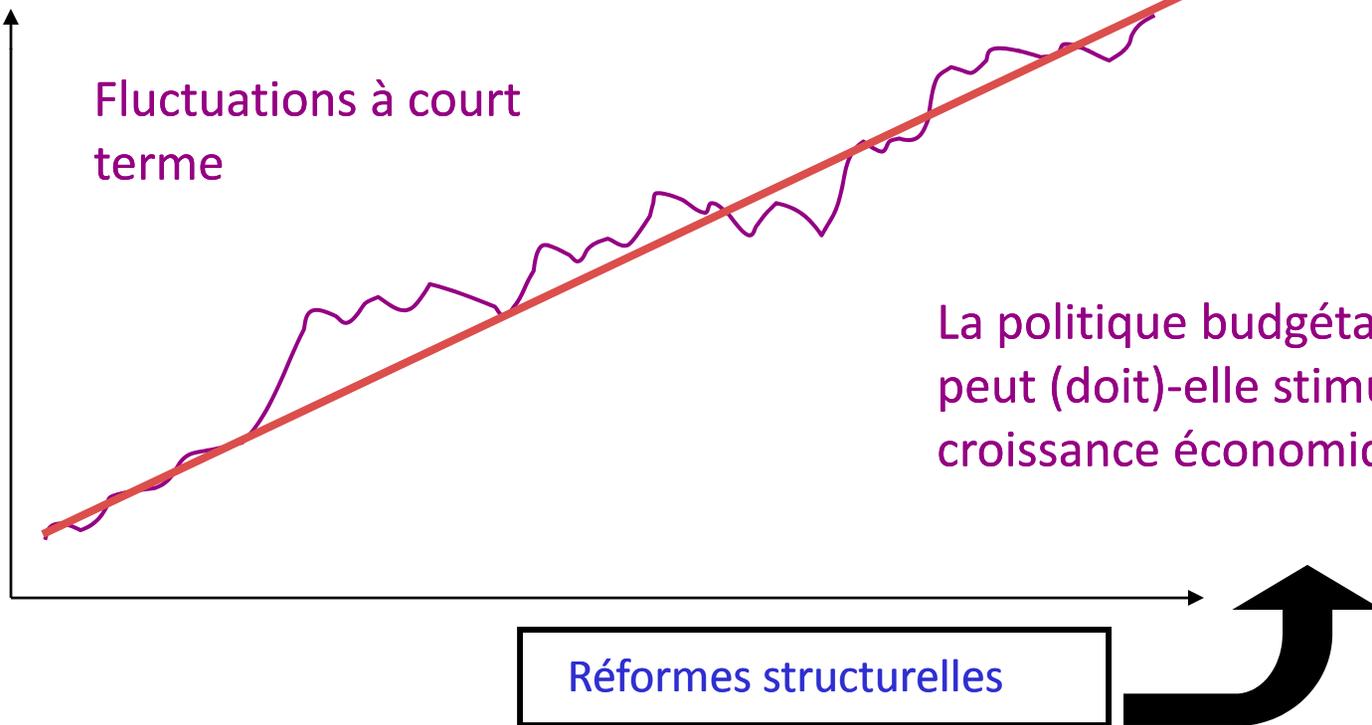
Stabilisation & ajustement

Tendance à long terme

Fluctuations à court terme

La politique budgétaire peut (doit)-elle stimuler la croissance économique?

Réformes structurelles



Objectif de ma présentation

- Examiner les effets de la politique budgétaire dans les pays exportateurs de produits de base :
 1. Sur les fluctuations économiques à court terme
 2. Sur la croissance économique à long terme

Etude sur la politique budgétaire des pays exportateurs

- Je présente des éléments d'information systématiques tirés d'une étude reposant sur des nouvelles données concernant le PIB hors ressources naturelles afin de distinguer l'activité du secteur des ressources et celle du secteur hors ressources dans plus de 100 pays

Principaux résultats (1/2)

Court terme

- La politique budgétaire dans les pays exportateurs de produits de base est procyclique=>instabilité macroéconomique
- Effet des dépenses sur le PIB hors ressources sur le taux de change réel=>perte compétitivité prix

Principaux résultats (1/2)

Long terme

- Une plus grande dépendance des matières premières a un effet négatif a long terme sur la croissance par tête du PIB hors ressources naturelles
- L'effet de la part des dépenses publiques sur la croissance du PIB par tête hors ressources naturelles est négatif

Un peu de théorie

Court terme

- La politique budgétaire doit être anticyclique=>stabilisation macroéconomique
- Syndrome Hollandais

Long terme

- Deux effets opposés de la dépenses publiques, Barro (1990, 1991):
 - Fourniture de biens publics essentiels a la croissance
 - Distorsions liées a la fiscalité

Qu'est-ce qui est différent dans les pays exportateurs de produits de base?

Court terme

- Volume exceptionnelles de recettes
=> confusion choc permanent et choc transitoire

Long terme

- Richesse en ressource naturelle
=> complique la question de l'équité intergénérationnelle

Données

PIB hors ressources

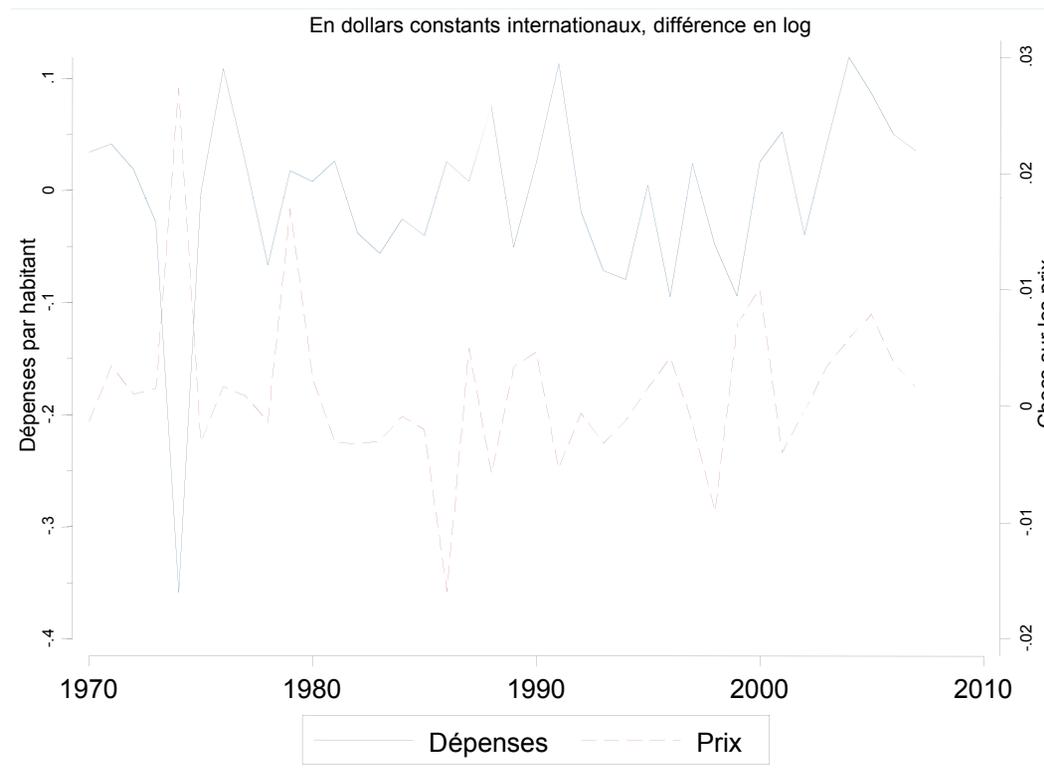
- PIB hors ressources = PIB –(extraction minéral, énergétique et épuisement des forêts). Source: Hamilton (2010)

Choc sur les cours des produits de base

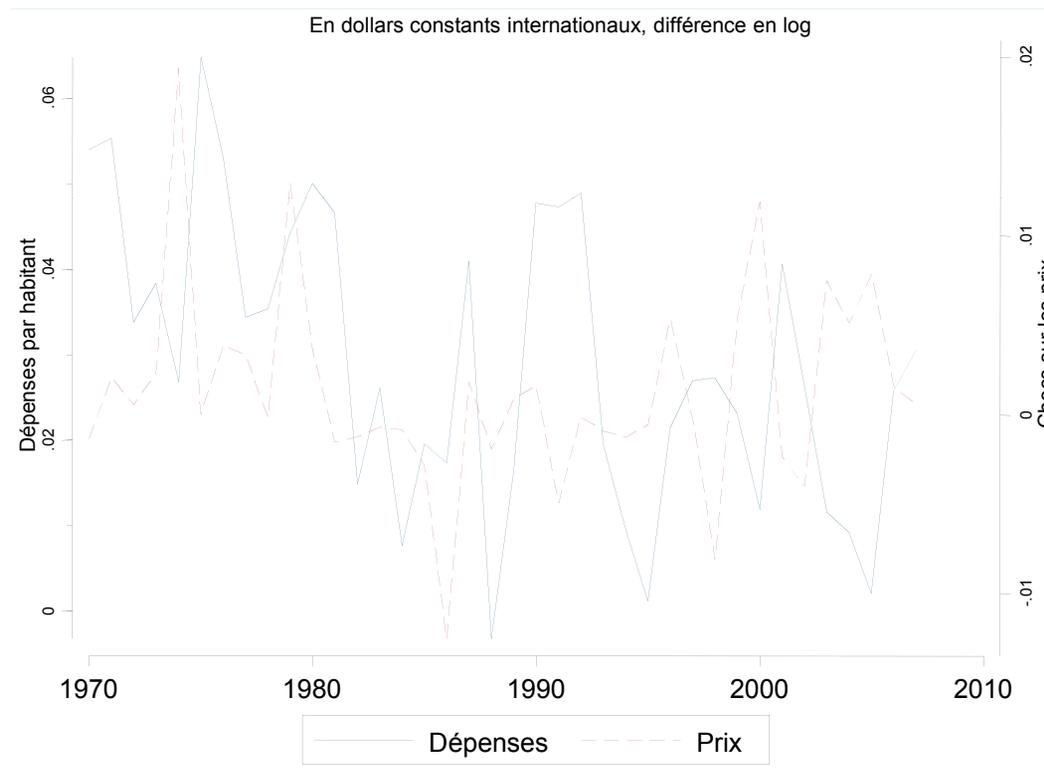
- Moyenne de cours de 21 produits de base pondérés par le volume des exportations.

Stabilité

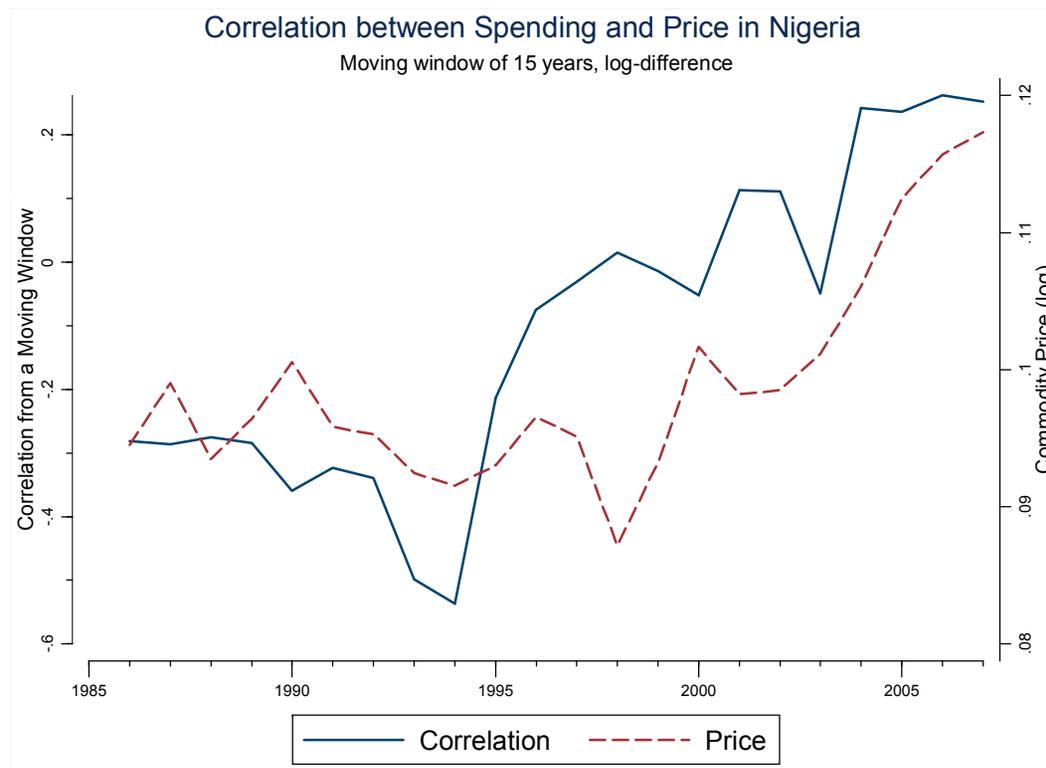
Venezuela



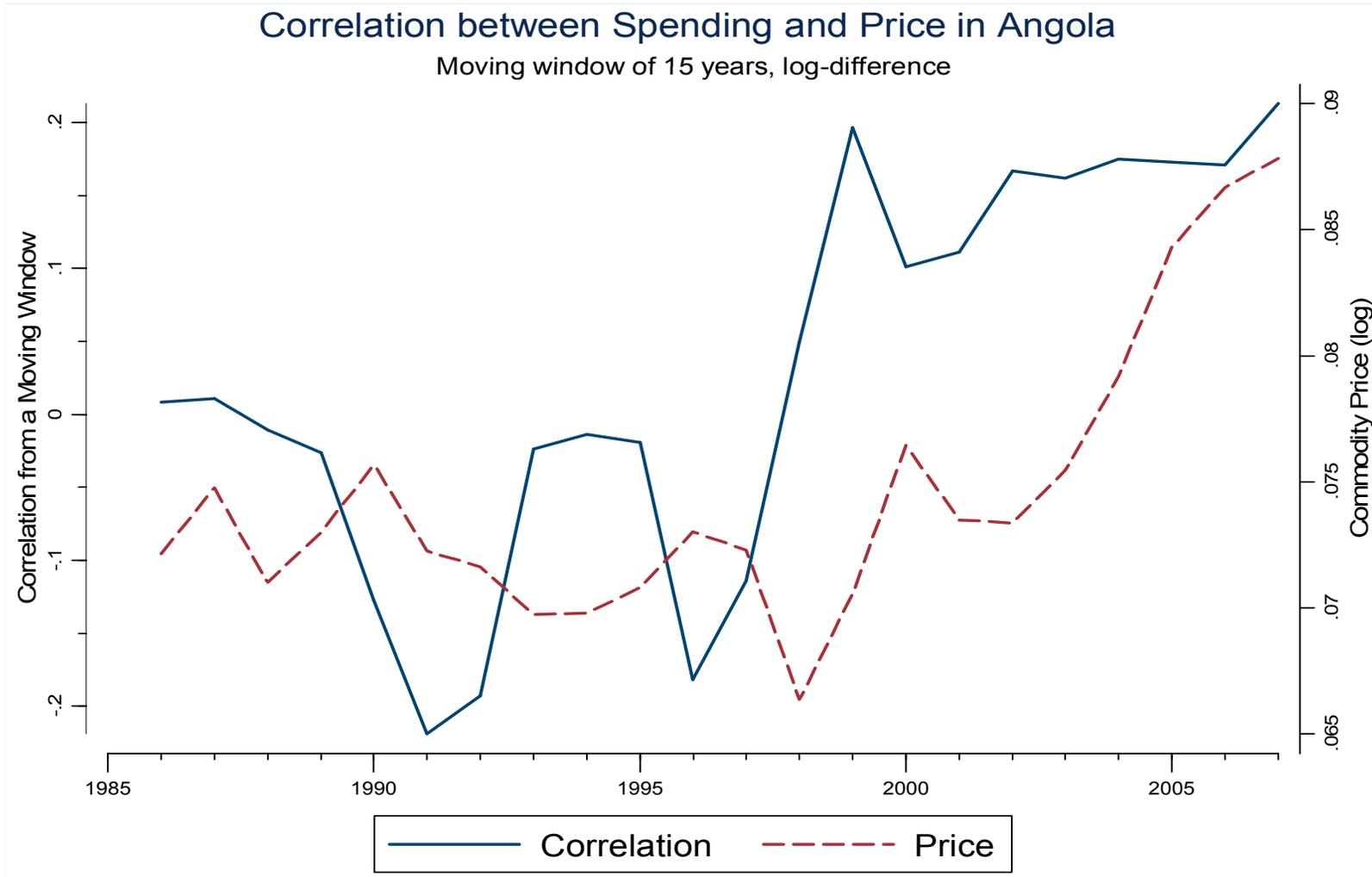
Norvège



Nigeria



Angola



Procyclicité des dépenses par rapport aux recettes tirées des ressources

- La corrélation entre la variation des recettes tirées des cours des produits de base et la variation des dépenses publiques n'est pas différente dans les années 1970 et 2000.
⇒ Procyclicité de la politique budgétaire
⇒ Rôle Institutions/regles budgétaires?

Etude Econométrique

Utilisation de techniques qui permette d'isoler:

- La dynamique d'une relation statistique
- Les interdépendances entre plusieurs variables macroéconomiques (PIB hors ressources, Recettes, Dépenses, TCR, Solde Courant) en estimant simultanément toutes les relations (et qui prend en compte les spécificité des pays, Panel VAR)

Résultats de l'étude économétrique

- Effets d'une hausse des recettes tirées des produits de base entraîne:
 - Une hausse des dépenses publiques et du PIB hors ressources naturelles
 - Hausse du taux de change effectif réel et dégradation du solde courant hors ressources naturelles

Implications pour l'action gouvernementale a court terme

- Mauvaise performances des institutions/regles budgétaires? Trop tôt pour le dire? Ou dois ton revoir leur configuration?
- Surveiller non seulement le niveau mais aussi la composition des dépenses publiques
- Liens entre les institutions/regles budgetaires et composition de la depenses=>effet negatif sur la croissance? (ex. Pacte de Stabilite)

Croissance économique à long terme

Etude Econométrique

- Utilisation de technique de cointegration permettant de séparer l'effet de court terme de l'effet a long terme et d'identifier une relation causale
- Régressions expliquant la croissance par tête du PIB hors ressources naturelles par la part des dépenses dans le PIB hors ressources, les recettes tires des matières premières et le désalignement du taux de change

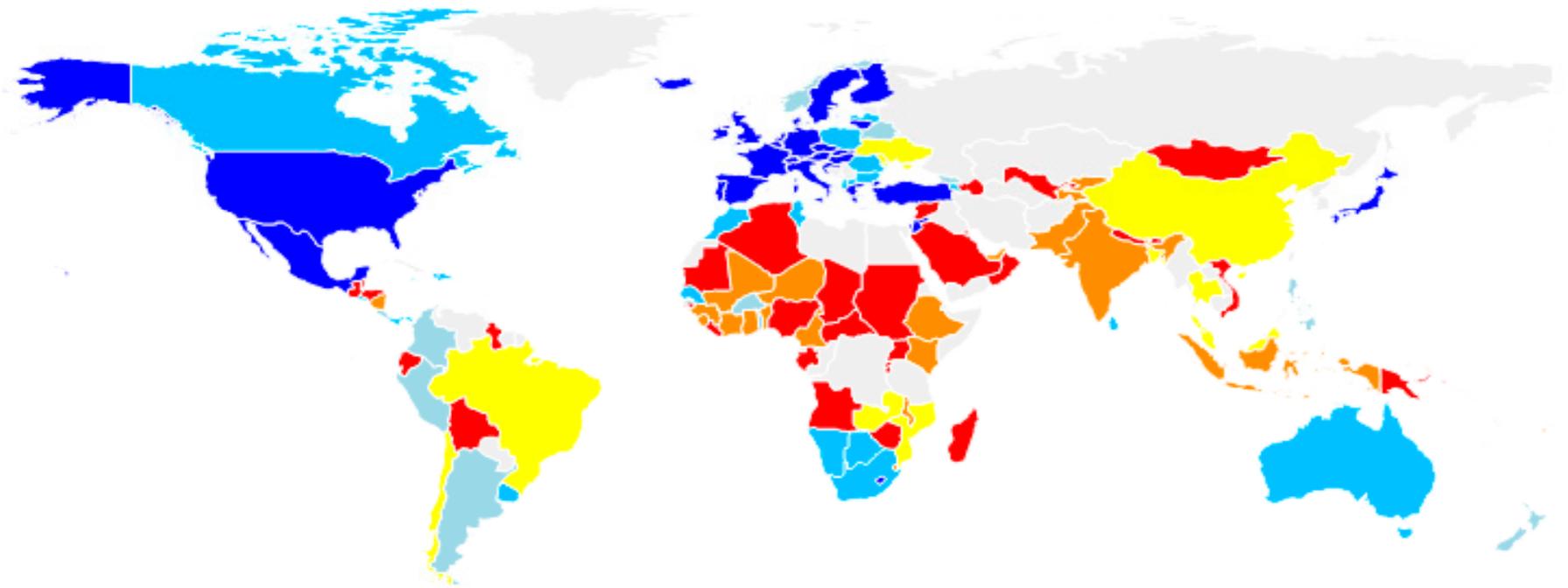
Résultats de l'étude économétrique

1. Une plus grande dépendance vis-a-vis des ressources naturelles a un effet négatif sur la performance du secteur hors ressources à long terme
2. Une hausse de la part des dépenses publiques a un effet négatif sur la croissance hors ressources à long terme.
3. Même en contrôlant par l'évolution du TCR, 1 et 2 persiste

Sacrifier le court terme au profit du long terme?

- Mais, l'Afrique dispose d'un stock de capital initial faible : elle devrait réduire sa dépendance à l'égard des produits de base en rééquilibrant sa richesse en faveur du stock de capital physique et social.
- Nécessiter évaluer l'effet à long terme des dépenses publiques sur la croissance économique pour évaluer leur efficacité

Part du capital naturel dans le monde



Share of Natural Capital in Total Capital (in percent)



Pourquoi les dépenses publiques sont-elles si inefficaces dans ces pays?

- Externalité négative des recettes tirées des ressources?

=>Des recettes exceptionnelles élevées faussent l'efficacité allocative et technique au-delà du syndrome hollandais

- L'imposition du secteur hors ressources genera-t-elle une externalité positif?

Faut-il imposer le secteur hors ressources naturelles?

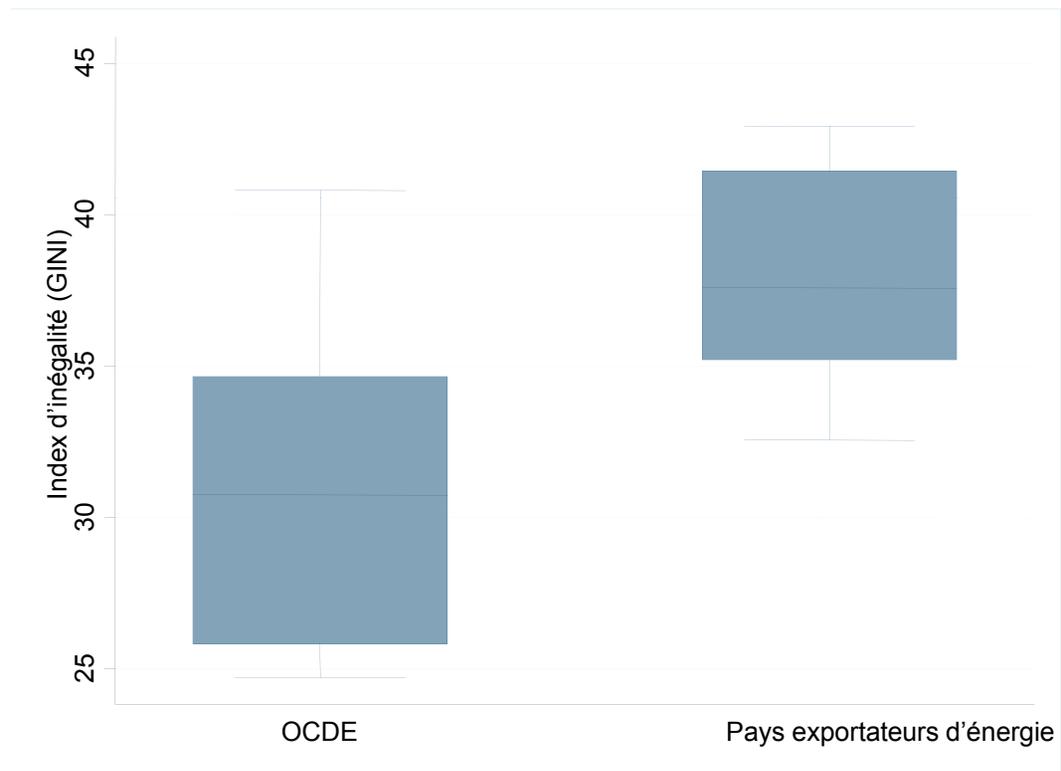
=> Avant tout, meilleure façon de lutter contre la volatilité des recettes de l'état en diversifiant les sources de revenus de l'Etat

=> Taxation et édification de l'État

associations locales de contribuables qui exercent une surveillance, un contrôle sur l'efficacité de la dépense publique => exemple Ile Maurice et imposition des exportations par les Britanniques.

Appendice

Inégalité : OCDE-pays exportateurs de pétrole



3^{ème} fonction de la politique budgétaire selon Musgrave

- La redistribution est-elle un objectif oublié de la politique budgétaire dans les pays exportateurs de produits de base? Pays riches mais avec des inégalités
- A priori, d'après la règle d'Hartwick ce n'est pas une bonne idée de faire trop de redistribution directement à la population=>en plus manque d'internalisation par les agents.

Redistribuer de l'information?

- => principe de subsidiarité, plus de décentralisation pour être plus à l'écoute des besoins des citoyens avec un transfert de responsabilité à la mesure du transfert de revenus?
- => Redistribuer sous forme de plus d'information, de transparence sur la gestion des revenus et sur le choix du niveau et la composition de la dépense. Le citoyen doit prendre part aux grands débats sur l'action publique
- => Permettra d'améliorer l'efficacité de la dépense de l'Etat qui en retour profitera au citoyen