

Flash Economie

5 août 2016 - 829

L'Inde: un moteur de l'économie mondiale très différent de la Chine

En raison des évolutions démographiques, du potentiel de rattrapage de la productivité, l'Inde devrait remplacer la Chine comme moteur de l'économie mondiale.

Mais il s'agirait d'un moteur très différent :

- l'Inde a une industrie d'assez faible taille et a une ouverture extérieure nettement plus faible que la Chine : elle influence le commerce mondial et la croissance des autres pays nettement moins que la Chine (avant 2014) ;
- l'Inde a un déficit extérieur chronique, tandis que la Chine a un excédent extérieur chronique, ce qui vient de la taille de l'industrie, des comportements d'épargne. L'Inde doit continuellement emprunter auprès du Reste du Monde tandis que la Chine doit continuellement investir dans le Reste du Monde.

L'Inde est donc, à la différence de la Chine, un pays dépendant financièrement et générant peu d'effets sur les économies réelles des autres pays : ce sera un moteur moins efficace de l'économie mondiale.

Patrick Artus

www.research.natixis.com

BANQUE DE GRANDE CLIENTELE
EPARGNE ET ASSURANCE
SERVICES FINANCIERS SPECIALISES

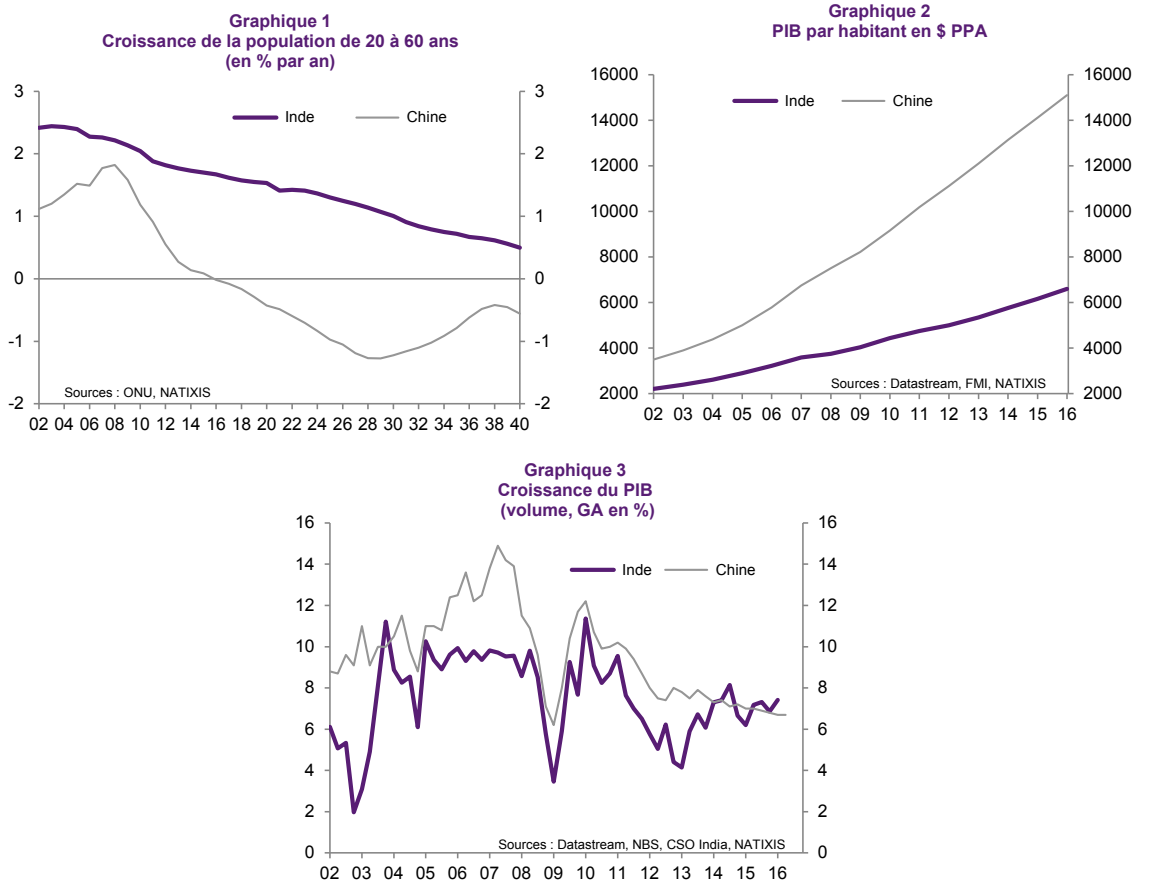
L'Inde devrait remplacer la Chine comme « moteur » de l'économie mondiale

Quand on regarde :

- les perspectives démographiques (graphique 1) ;
- le niveau de production par tête (graphique 2),

on voit que l'Inde a un potentiel de croissance (graphique 3) nettement plus élevé que la Chine, avec une démographie favorable et une très forte capacité à accroître le niveau de productivité.

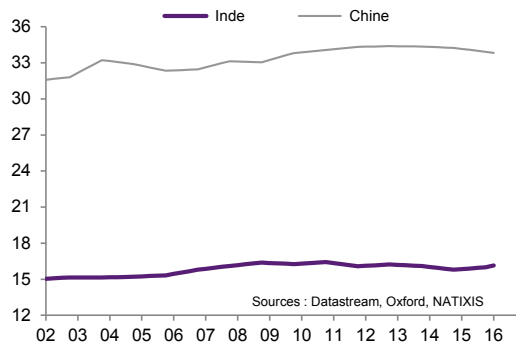
Mais l'Inde sera un moteur de l'économie mondiale très différent de ce qu'a été la Chine.



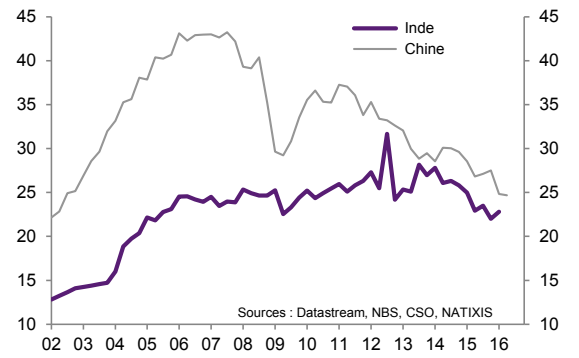
L'Inde : une économie moins industrielle et moins ouverte que la Chine

Le graphique 4a montre le poids de l'industrie dans l'économie, les graphiques 4 b/c les poids des exportations et des importations dans le PIB ; les graphiques 4 d/e les poids des exportations et importations dans le commerce mondial.

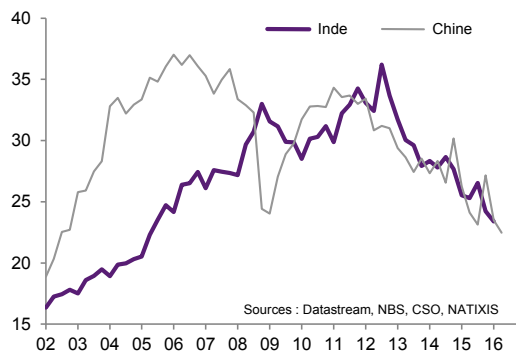
Graphique 4a
Valeur ajoutée dans le secteur manufacturier
(en % du PIB volume)



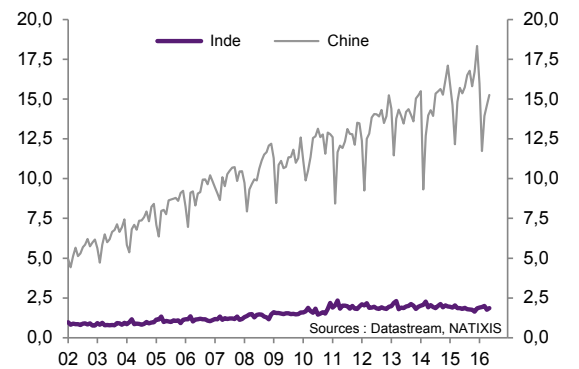
Graphique 4b
Exportations
(en % du PIB volume)



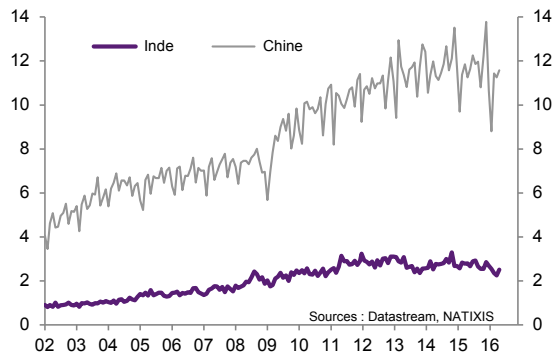
Graphique 4c
Importations
(en % du PIB volume)



Graphique 4d
Exportations (valeur, en % des exportations
mondiales hors Russie + OPEP)



Graphique 4e
Importations valeur
(en % des importations valeur Monde)

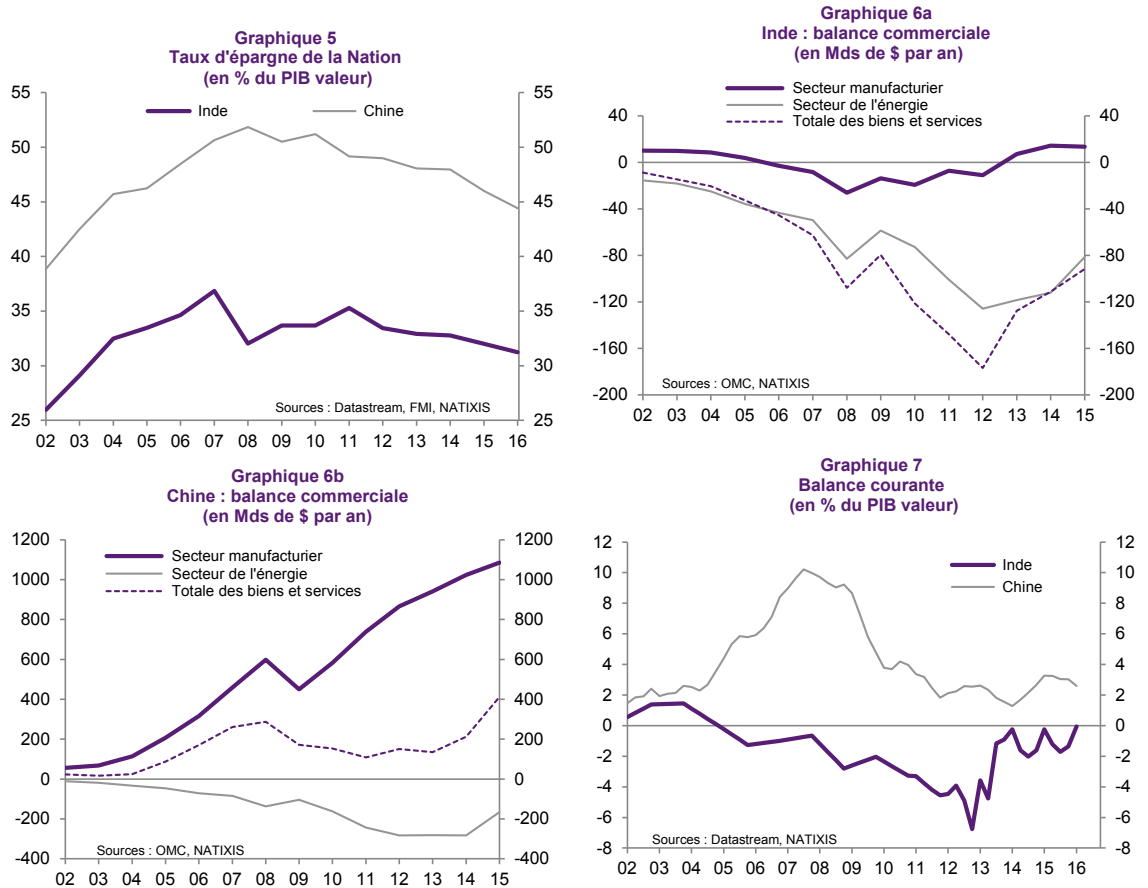


On voit que l'Inde, par rapport à la Chine :

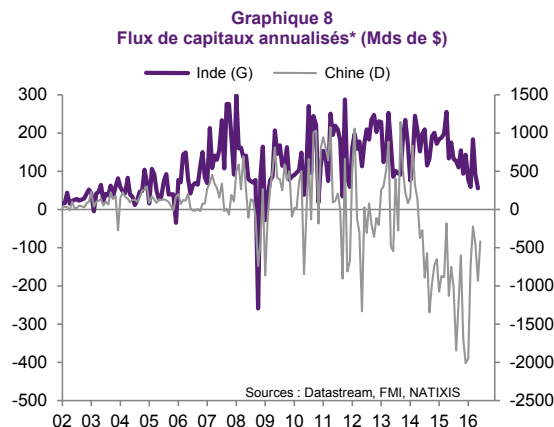
- est un pays nettement moins industriel ;
- est une économie un peu moins ouverte ;
- a un poids dans le commerce mondial 6 fois plus faible.

Une situation de la balance des paiements complètement différente

Avec la taille plus faible de l'industrie (graphique 4a plus haut) et avec un taux d'épargne de la Nation nettement plus faible (graphique 5), l'Inde a un déficit extérieur chronique, tandis que la Chine a un excédent extérieur chronique (graphiques 6 a/b et 7) ; la baisse du prix du pétrole a transitoirement réduit le déficit extérieur de l'Inde.



L'Inde est donc un perpétuel emprunteur auprès des autres pays, tandis que la Chine est un perpétuel investisseur dans les autres pays (graphique 8), avec depuis 2014 en Chine le passage de l'accumulation de réserves de change à des sorties de capitaux des agents économiques autres que la Banque Centrale.



Synthèse : un nouveau moteur moins efficace de l'économie mondiale

L'Inde, en raison de sa démographie et de son potentiel de hausse de la productivité, va remplacer la Chine comme moteur de l'économie mondiale. Mais ce sera un moteur peu efficace de l'économie mondiale :

- avec un effet d'entraînement faible sur le commerce mondial et les autres pays ;
- avec un besoin perpétuel de financement extérieur et pas de capacité d'investissement extérieur.