





PROGRAMME ECONOMIQUE ET FINANCIER : QUEL INTERET ?

Présenté par le Conseiller Technique

N'Gouan K. Patrick

SOMMAIRE

SOMMAIRE

Introduction

I - Bref rappel des interrelations entre les comptes macro-économiques

1-1-Schéma des interrelations entre comptes macroéconomiques, une approche comptable

1-2- Cohérence d'ensemble (cas du Malawi)

II - Diagnostic de la situation économique et financière d'un pays

2-1- Trois approches de la balance des paiements

2-2- Scénario de référence

2-3- Analyse diagnostique du passé, du présent et du futur proche

SOMMAIRE

III - Scénario programme

3-1- Composition des PAS

3-2- Priorités des mesures à mettre en œuvre

3-3- Aspects du PEF 2017-2019 de la Côte d'Ivoire.

IV - Suivi du programme, bilan des PAS et recommandations

4-1- Suivi du programme

4-2- Bilan des PAS

4-3- Recommandations

Conclusion

INTRODUCTION

Introduction

Un Programme Economique et Financier (PEF) fait appel à des notions macroéconomiques.

Macro-économie : étude des phénomènes économiques au niveau global (sectoriel, local, national, international...).

Vs

Micro-économie : étude des activités et des comportements économiques au niveau individuel (personne, entreprise, ménage ...).

Postulat : l'économie libérale voire néo libérale permet une allocation plus efficace des ressources nationales.

Objectifs d'un PEF : Réaliser les équilibres interne et externe

- Equilibre interne : solde public soutenable + croissance économique + plein emploi + faible inflation
- Equilibre externe : solde du compte courant soutenable

Stratégie : Mise en œuvre de mesures cohérentes de politique économique en vue de corriger les déséquilibres macroéconomiques ou les prévenir.

Politique économique : Politiques budgétaire, monétaire et des changes.

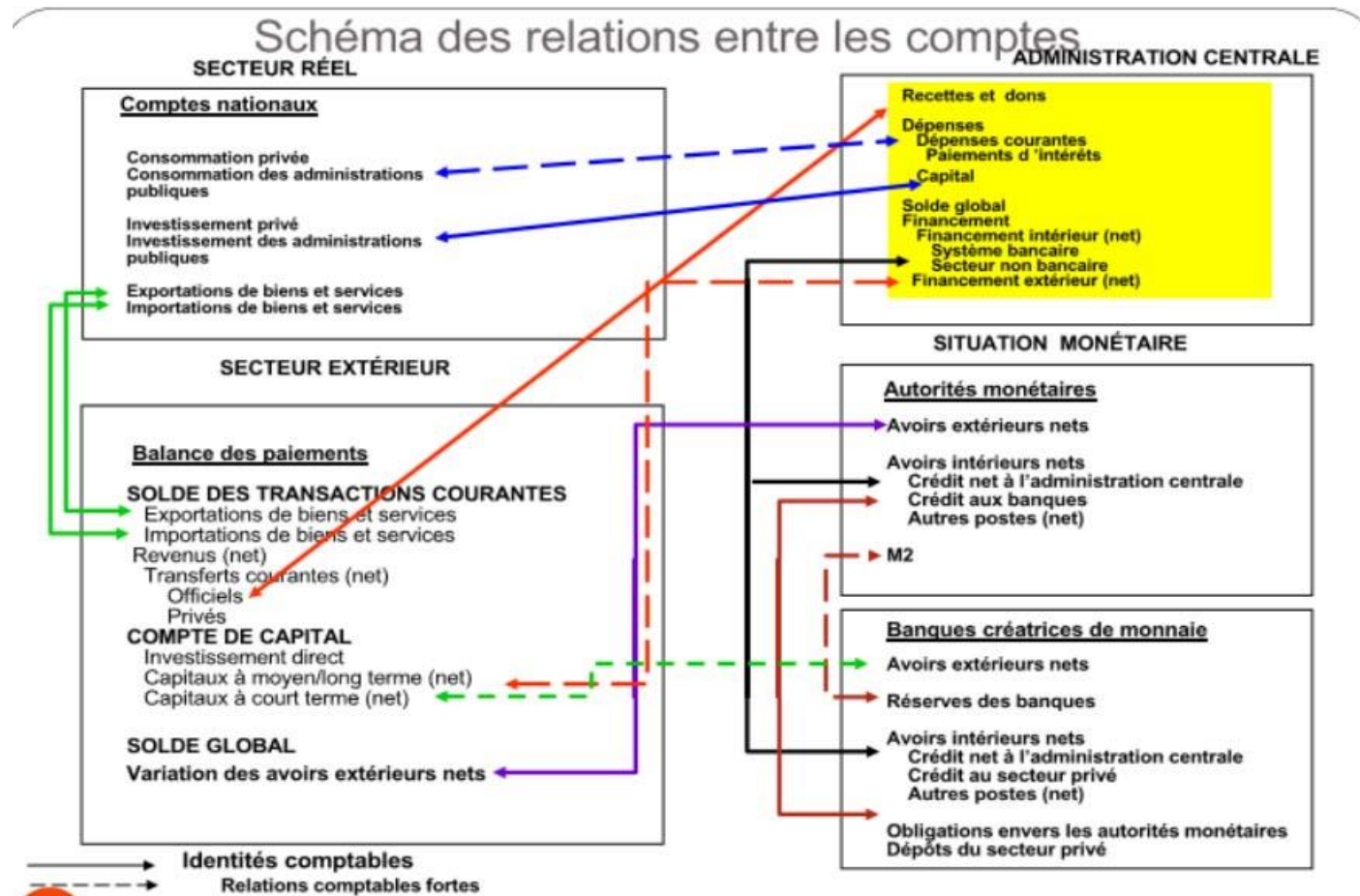
Problématique : quel est l'intérêt d'un PEF ?

I - BREF RAPPEL DES INTERRELATIONS ENTRE LES COMPTES MACRO- ECONOMIQUES

I - BREF RAPPEL DES INTERRELATIONS ENTRE LES COMPTES MACRO-ECONOMIQUES

1. Schéma des interrelations entre comptes macroéconomiques, une approche comptable

Tableau 1 : Schéma des interrelations



I - BREF RAPPEL DES INTERRELATIONS ENTRE LES COMPTES MACRO-ECONOMIQUES

2. Cohérence d'ensemble

Tableau 2 : Cadre macro-économique (Malawi en 2012)

Malawi : Schéma des flux économiques et financiers						
(en millions de kwachas)						
	Comptes nationaux	Administrations publiques	Secteur privé	Secteur bancaire	Reste du monde	Σ
Revenu national disponible brut	-9 417	706	8 711			0
Consommation	9 318	-848	-8 470			0
Investissement brut	1 090	-465	-625			0
Exports (biens et services non facteurs)	1 396				-1 396	0
Imports (biens et services non facteurs)	-2 862				2 862	0
Services facteurs (net)	-185				185	0
Transferts (nets)	660				-660	0
Solde des opérations non financières	0	-607	-384		991	0
Endettement extérieur net		583	606		-1 189	0
Variation des avoirs extérieurs nets				-171	171	0
Variation du crédit intérieur		202	-34	-168		0
Variation de la masse monétaire			-509	509		0
Financement intérieur non bancaire		-180	180			0
Autres postes (net)		2	141	-170	27	0
Σ	0	0	0	0	0	0

II– DIAGNOSTIC DE LA SITUATION ECONOMIQUE ET FINANCIERE D'UN PAYS

II– DIAGNOSTIC DE LA SITUATION ECONOMIQUE ET FINANCIERE D’UN PAYS

Méthodes de projections, selon qu’on dispose ou non de données statistiques suffisantes et fiables.

- Méthode scientifique : mathématique ou économétrique
- Méthode pragmatique : expérience + littérature économique + délai

2-1- Trois approches de la balance des paiements

- ❑ Approche par l’absorption de la balance des paiements

$$\text{PIB} = C + I + X - M$$

$$C + I = A \text{ (absorption)}$$

$$\text{PIB} = A + X - M$$

$$\text{PIB} - A = (X - M)$$

Si $A > \text{PIB} \Rightarrow M > X \Rightarrow$ déficit de la balance courante (courant account) $\text{CA} < 0$

Hypothèse : le secteur privé arrive à équilibrer son revenu avec son absorption.

C’est le secteur public qui crée l’excès d’absorption sur le revenu national avec des conséquences sur la balance courante.

II– DIAGNOSTIC DE LA SITUATION ECONOMIQUE ET FINANCIERE D'UN PAYS

- ❑ Approche fiscale (ou approche épargne-investissement) de la balance des paiements

$$\text{PIB} = C + I + (X - M)$$

$$\text{PIB} - C - I = (X - M)$$

$$(S - I) = (X - M)$$

Si $I > S \Rightarrow M > X \Rightarrow$ déficit de la balance courante (courant account) $CA < 0$

Hypothèse : Le secteur privé arrive à équilibrer son épargne avec son investissement.

C'est encore le secteur public qui crée l'excès d'investissement sur l'épargne nationale avec des conséquences sur la balance courante.

II- DIAGNOSTIC DE LA SITUATION ECONOMIQUE ET FINANCIERE D'UN PAYS

❑ Approche monétaire de la balance des paiements

Équilibre sur le marché monétaire :

$M_o = M_d$ (offre de monnaie = demande de monnaie) encours

$\Delta M_o = \Delta M_d$ (variation ou flux)

Situation monétaire ou bilan du secteur bancaire

$M_o = \text{Crédit intérieur (CIR)} + \text{Avoir extérieur net (AEN)}$

$\Delta M_o = \Delta \text{CIR} + \Delta \text{AEN}$

$$\Delta \text{AEN} = \Delta M_o - \Delta \text{CIR}$$

(Objectif) = (donnée) - (instrument)

Crédit intérieur = crédit au secteur privé (crédit à l'économie) + crédit à l'Etat (position nette du gouvernement, PNG).

Hypothèse : le crédit à l'économie stimule la production. La PNG peut avoir des conséquences non souhaitables sur les AEN et le solde extérieur.

L'accroissement du crédit intérieur détériore le niveau des avoirs extérieurs nets et, partant, le solde de la balance des paiements.

Résumé : les trois approches de la balance des paiements tendent à montrer que le déficit interne (provoqué notamment par le secteur public) est la cause du déficit externe, d'où l'appellation de modèle des deux déficits ou des « déficits jumeaux » (twin deficits).

II– DIAGNOSTIC DE LA SITUATION ECONOMIQUE ET FINANCIERE D’UN PAYS

2-2- Scénario de référence

Présenter les évolutions des comptes des secteurs dans le passé.

Faire des projections à moyen terme (3 ans) des différents secteurs, à politique inchangée c’est-à-dire si l’on poursuit la politique, les stratégies et les méthodes actuelles.

2-3- Analyse diagnostique du passé, du présent et du futur proche à partir du scénario de référence.

Identifier les tendances, cycles, phénomènes conjoncturels et structurels.

Nature du déséquilibre : interne et/ou externe ?

Gravité du déséquilibre : ampleur, persistance et soutenabilité ?

Cas de l’économie ivoirienne => quelques faiblesses: grande dépendance à l’égard du financement extérieur + faiblesses de gestion interne + problème de compétitivité.

Analyser la capacité des mesures actuelles et prochaines à résoudre les problèmes identifiés (résorption des chocs, corrections des déséquilibres...).

III- SCENARIO PROGRAMME

III- SCENARIO PROGRAMME

3-1- Composition des PAS

Catégories	Politiques	Mesures
Stabilisation ou gestion de la demande	politiques budgétaire et monétaire restrictive	compresser l'absorption et juguler l'inflation
Ajustement ou gestion de l'offre	reformes structurelles	corriger les rigidités et distorsions, rendre plus efficiente l'allocation des ressources et accroître le potentiel de croissance
Gestion du taux de change	Fixité ou flexibilité du taux de change	la compétitivité extérieure et gestion du marché des changes

NB : Elaboration d'un PEF ⇔ dosage entre les trois catégories de mesures.

III- SCENARIO PROGRAMME

3-2- Objectifs de politiques économiques (exemples de cibles)

- ❖ Croissance économique vigoureuse ($>8\%$ par an) et emploi (taux de chômage $<5\%$)
- ❖ Maîtrise de l'inflation $<3\%$
- ❖ Déficit budgétaire soutenable $<3\%$
- ❖ Solde de la balance des paiements soutenable $<3\%$ du PIB et accroissement des réserves de change (3 mois d'importations).

Difficile voire impossible d'atteindre simultanément les quatre objectifs (carré magique de Nicolas Kaldor) ; d'où le besoin de définir un ordre de priorités.

III- SCENARIO PROGRAMME

3-3- Priorités des mesures

Tableau 3 : Séquences des réformes en matière d'ajustement structurel

Auteurs	Réforme institutionnelle	Libéralisation des prix	Stabilisation des macro économique.	Réforme système financier	Privatisation	Réforme commerce extérieur	Flux de capitaux
Pays en développement							
Edwards			1	2		3	4
Lal			1	1		3	2
Pays en transition							
Dornbusch	1	4	2	5	3	4	3/4/5
McKinnon	1	3	1	2		3	4

Source : Institut du FMI (2002), Washington DC.

III- SCENARIO PROGRAMME

3-3- Aspects du PEF 2017-2019 de la Côte d'Ivoire.

PEF basée sur PND

Croissance forte tirée par des investissements structurants : 8,9% en 2017 ; 8,8% en 2018 ; 8,3% en 2019 et 8,0% en 2020.

Investissement global : 30000 milliards de FCFA dont 60% pour le privé y compris les Partenariats Public-Privé.

L'investissement public 7,9% en 2015 à 9,4% en 2020.

Taux d'inflation : 2% en moyenne < 3%, norme UEMOA.

Déficit budgétaire : 3,75% du PIB en 2018 et 3% en 2019

Déficit de la balance des paiements <3% du PIB

IV- SUIVI DU PROGRAMME, BILAN DES PAS ET RECOMMANDATIONS

IV- SUIVI DU PROGRAMME, BILAN DES PAS ET RECOMMANDATIONS

4-1-Suivi du programme

➤ Critères de performance, notamment l'analyse de la viabilité de la dette (AVD)

➤ Repères indicatifs

Planchers pour les dépenses pro pauvres, les recettes budgétaires...

Plafonds pour les avances de trésorerie

4-2- Bilan des PAS

Sur les quatre objectifs de politique économique, dans la plupart des pays africains, les bilans paraissent mitigés :

- équilibres relatifs des finances publiques ;
- contrôle de l'inflation ;
- équilibre relatif des balances des paiements.

• Mais, partout, problème de croissance du revenu par tête en parité de pouvoir d'achat.

Bien plus, recul de l'Etat du secteur manufacturier n'a pu être compensé par arrivée du secteur privé.

Conséquence : absence de transformation structurelle des économies africaines.

IV- SUIVI DU PROGRAMME, BILAN DES PAS ET RECOMMANDATIONS

4-3- Recommandations

- Suivi du programme :
 - Ajouter aux critères de performance et aux repères indicatifs les critères de convergence de l'UEMOA et de la CEDEAO ;
 - Ajouter les indicateurs standards des agences de notations
 - Ajouter les indicateurs et critères de marche vers l'émergence
- Méthodologie : Poursuivre les discussions sur les méthodes de projections des agrégats macroéconomiques.
- Financement du programme : impliquer le Trésor Public, non seulement en aval (au niveau de la recherche de la trésorerie), mais en amont lors des modélisations macroéconomiques. Cela permettrait de donner davantage de cohérence et de force aux cadrages macroéconomiques et budgétaires, en rapport avec les plans de trésorerie.

CONCLUSION

CONCLUSION

Le programme économique et financier (PEF) : gestion de la demande (stabilisation) + gestion de l'offre (ajustement) + gestion du marché des changes.

Sur le plan méthodologique : apport important = scénario de référence.

Sur le plan bilanciel : correction relative des déséquilibres public, financier et extérieur.

Mais, absence de transformation structurel du secteur réel ; d'où persistance de la fragilité des économies africaines.

Dans le PND, les autorités ivoiriennes montrent leur prise de conscience de la situation.

❖ Des options importantes dans l'optique de la transformation structurelle de l'économie. Le financement du PEF, qui est l'une des phases les plus déterminantes de sa réussite, nécessiterait une participation plus accrue du Trésor Public dans les étapes initiales de modélisation macroéconomique.



**MERCI DE VOTRE
ATTENTION**