



Inde 2025: scénarios possibles
et enjeux pour la France et l'Europe

La soutenabilité fiscale et externe de l'Inde

12 octobre 2007

Présentation de Thierry Apoteker, directeur, T-A-C



La soutenabilité fiscale et externe de l'Inde

« *Nous pouvons, sur le papier, tracer le schéma d'une brillante utopie, d'un 'brave monde nouveau', mais le sacrifice du présent à un futur inconnu ne résoudra certainement jamais aucun de nos problèmes.* » Krishnamurti

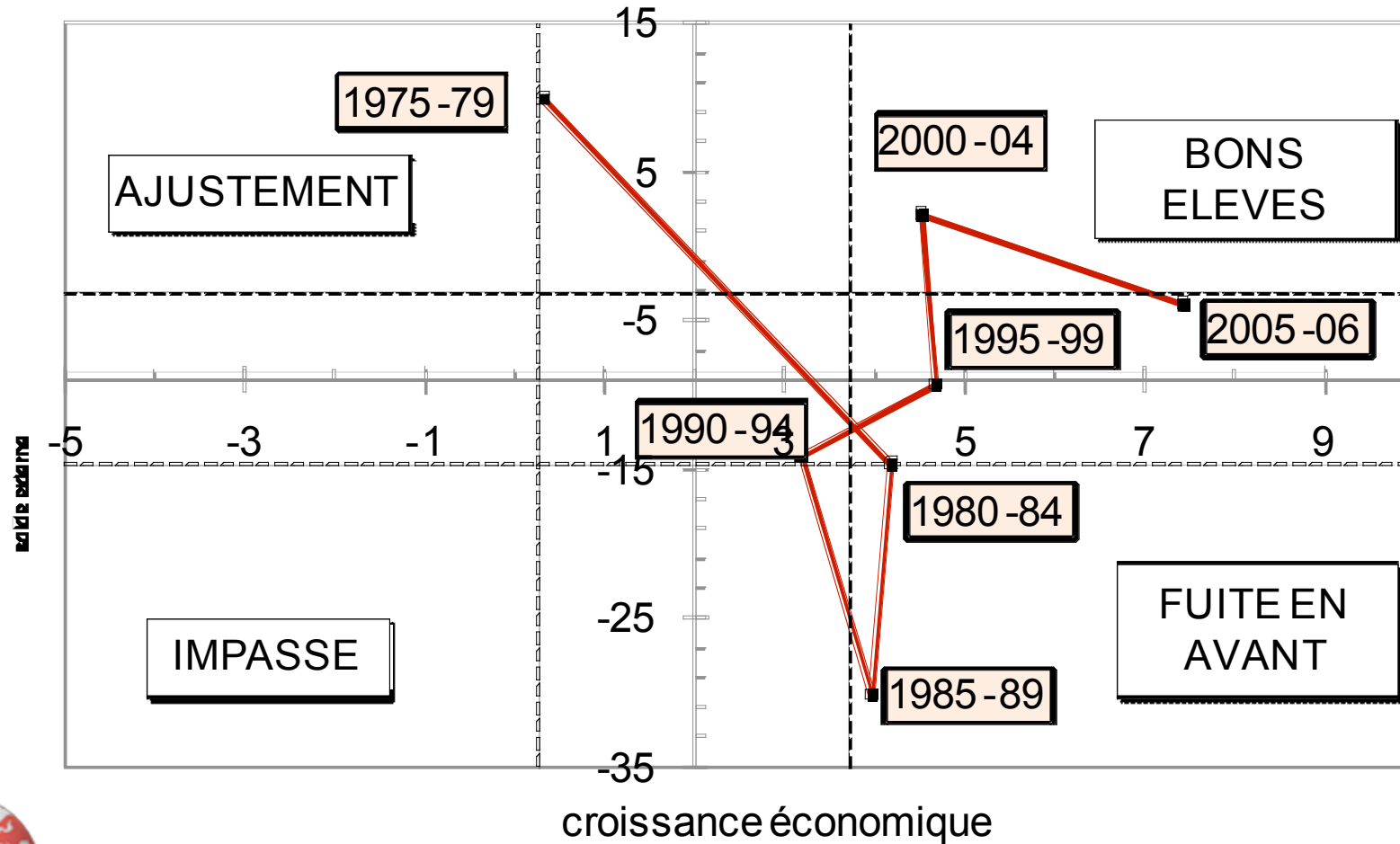
1. Equilibres de moyen terme en amélioration, mais révélant toujours des fragilités

2. Politique économique et points de vulnérabilité à moyen et long terme



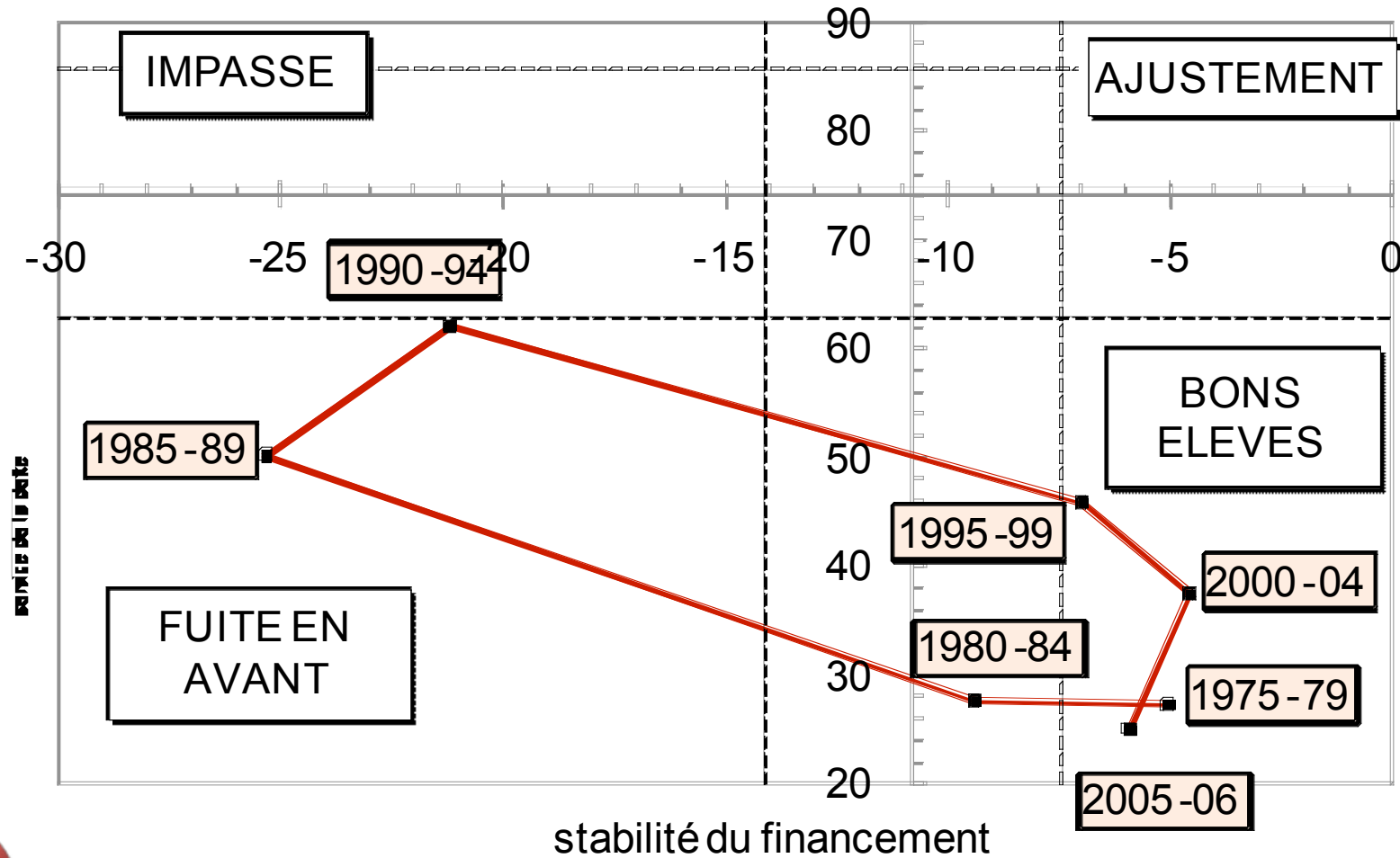
1 - Equilibres de moyen terme en amélioration, mais révélant toujours des fragilités

Equilibre de Croissance



1 - Equilibres de moyen terme en amélioration, mais révélant toujours des fragilités

Equilibre de Financement Externe



1 - Equilibres de moyen terme en amélioration, mais révélant toujours des fragilités

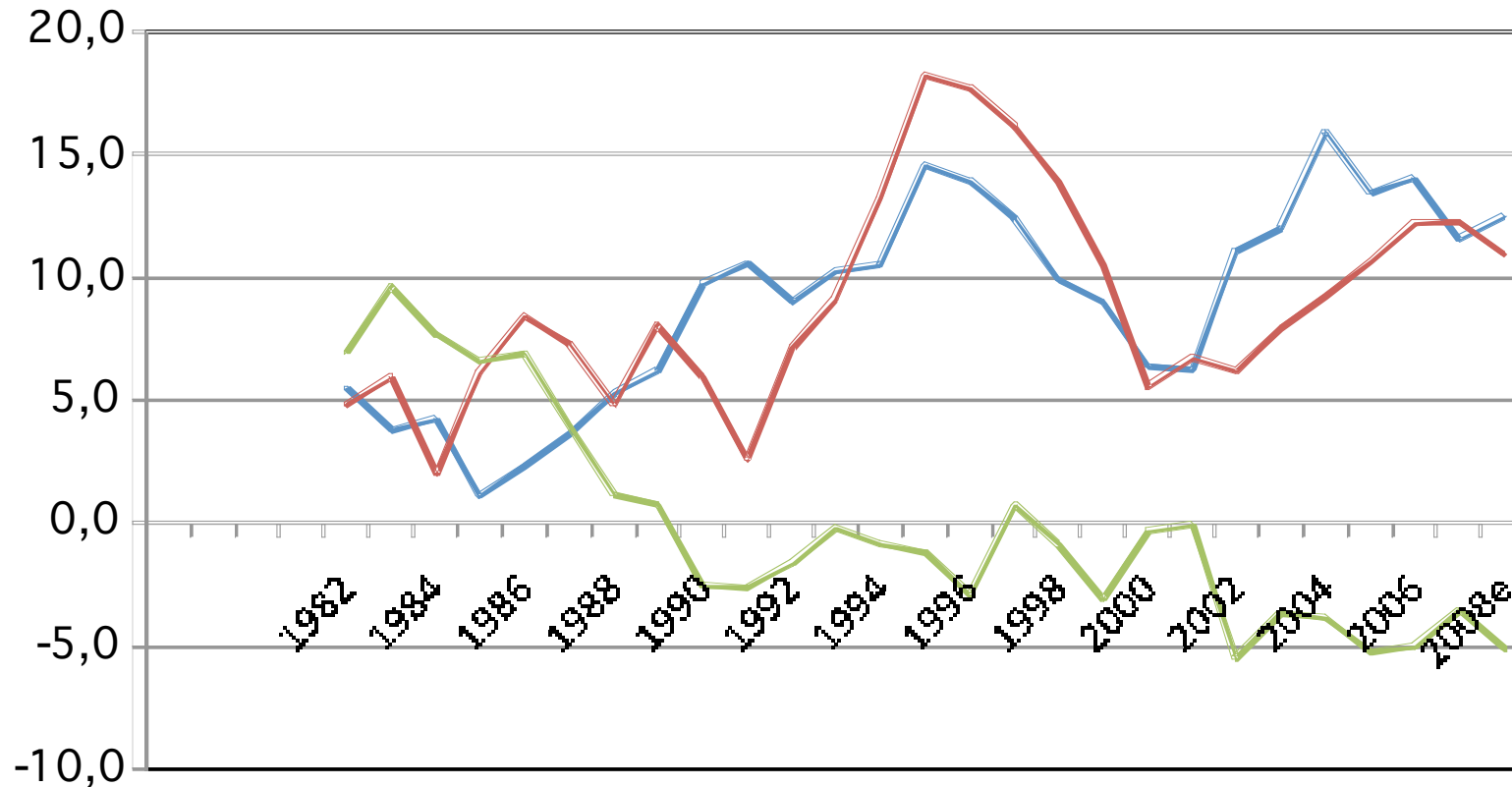
L'analyse des échanges externes révèle:

- Une diversification favorable
- Des positions fortes dans quelques secteurs, encore limités
- Une élasticité des importations à la demande qui devrait augmenter
- Une très forte dépendance pour les matières premières



1 - Equilibres de moyen terme en amélioration, mais révélant toujours des fragilités

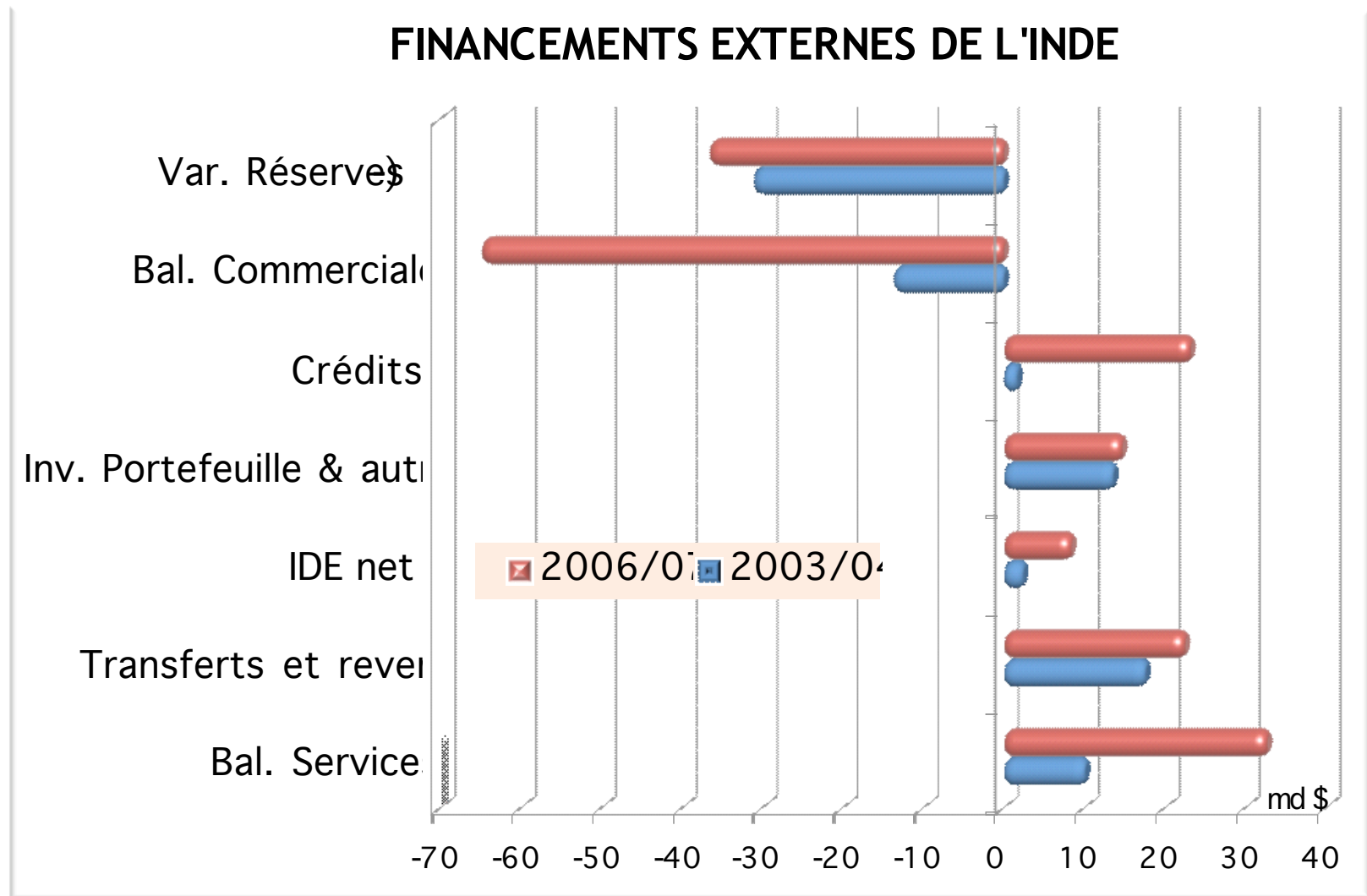
EVOLUTION DES ECHANGES EXTERNES DE L'INDE



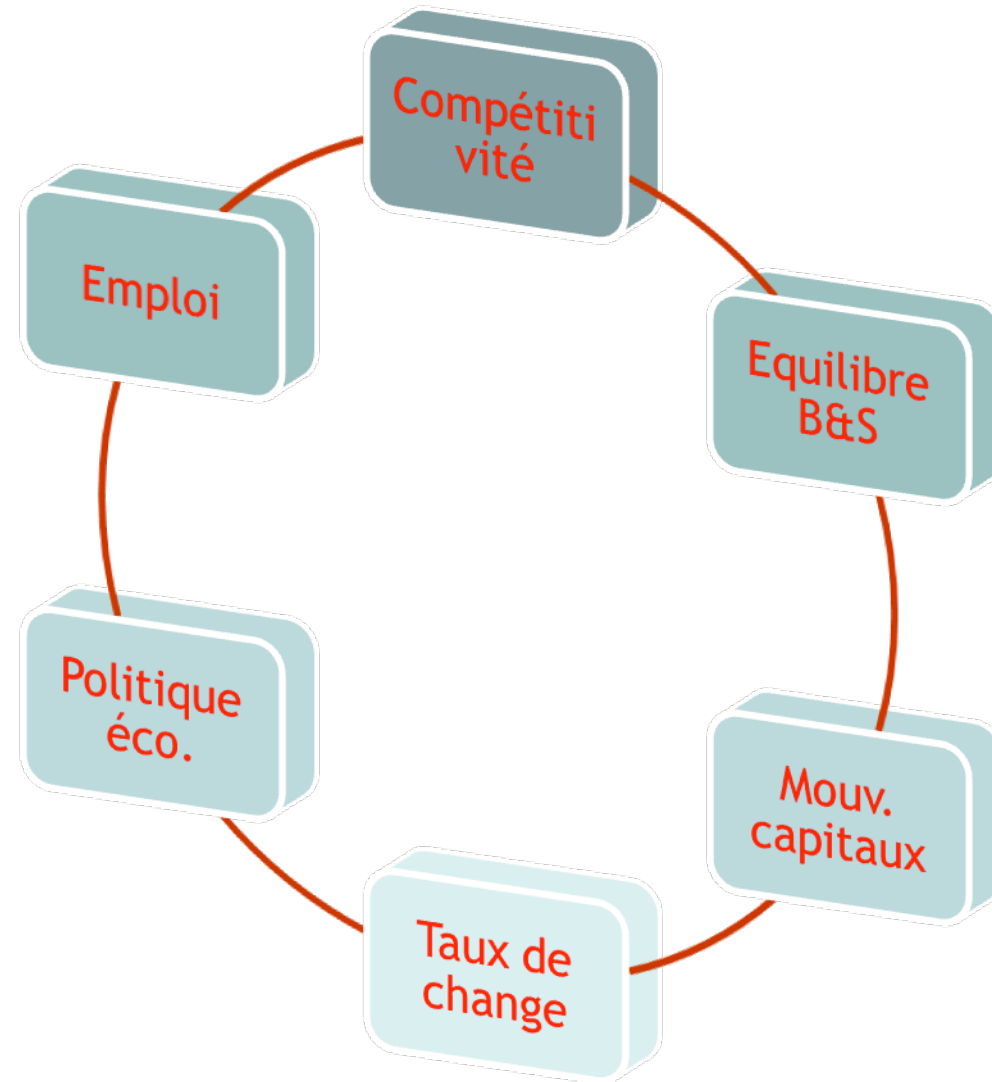
— Export B&S (vohm5) — Imports B&S (vohm5) — Termes de l'échange (m)



1 - Equilibres de moyen terme en amélioration, mais révélant toujours des fragilités



1 - Equilibres de moyen terme en amélioration, mais révélant toujours des fragilités



2 - Politique économique et points de vulnérabilité à moyen et long terme

Les pressions sur les dépenses publiques resteront fortes, voire très fortes:

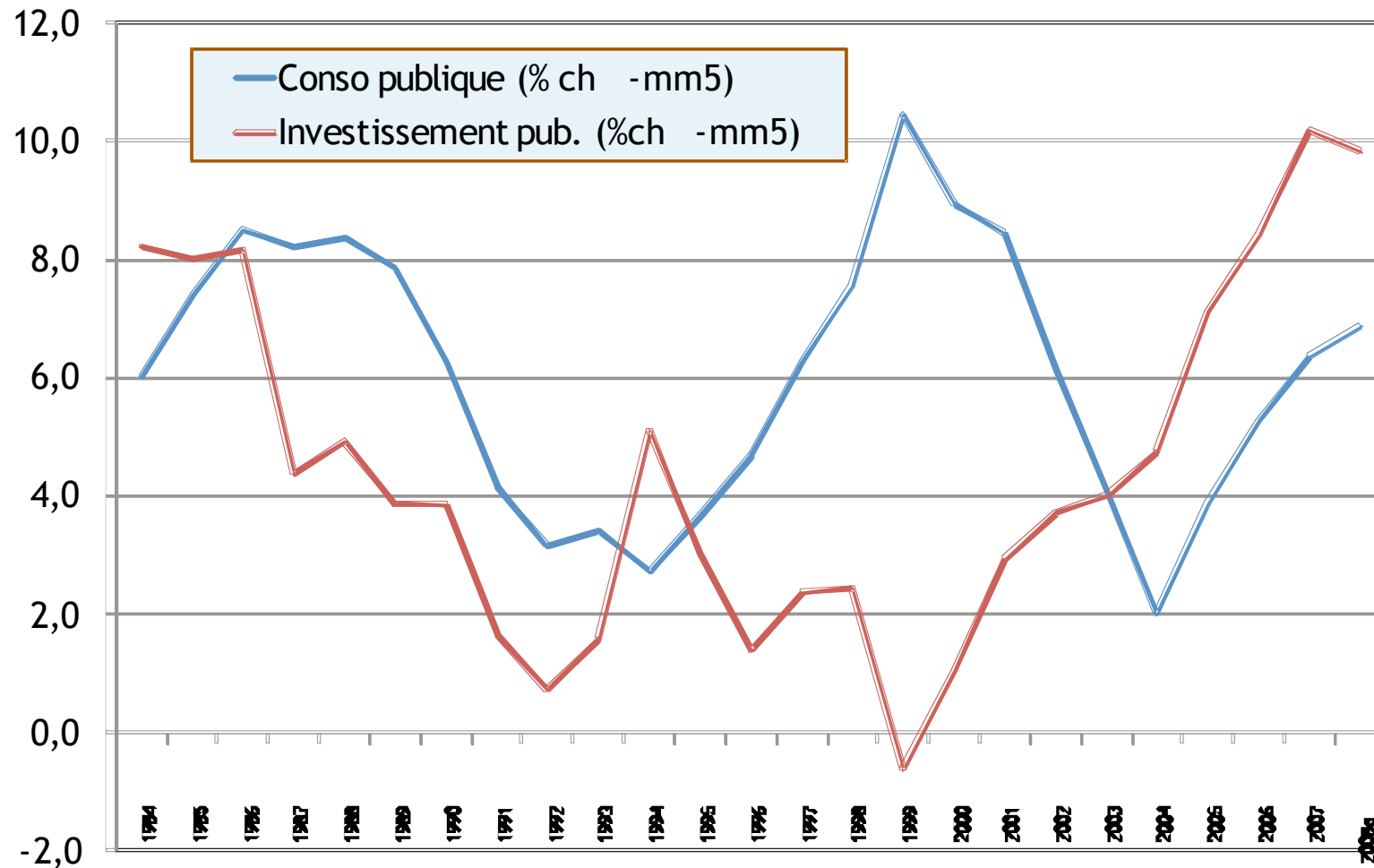
- Besoins sociaux et pression démographique
- Infrastructures de base
- Structure et organisation politique

La politique monétaire ne pourra gérer l'ensemble des contraintes à moyen terme

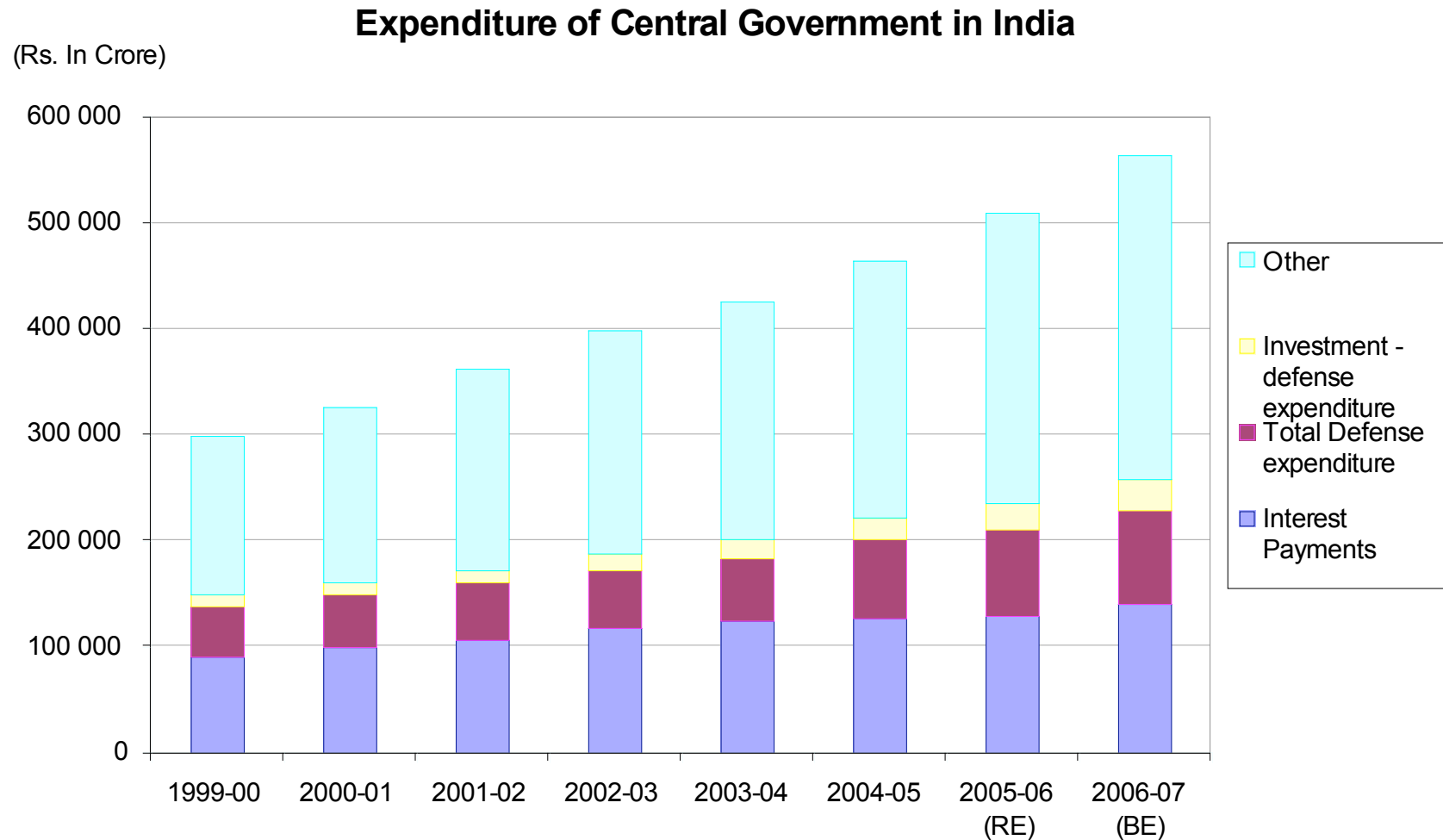


2 - Politique économique et points de vulnérabilité à moyen et long terme

COMPOSANTES DE LA DEMANDE PUBLIQUE EN INDE

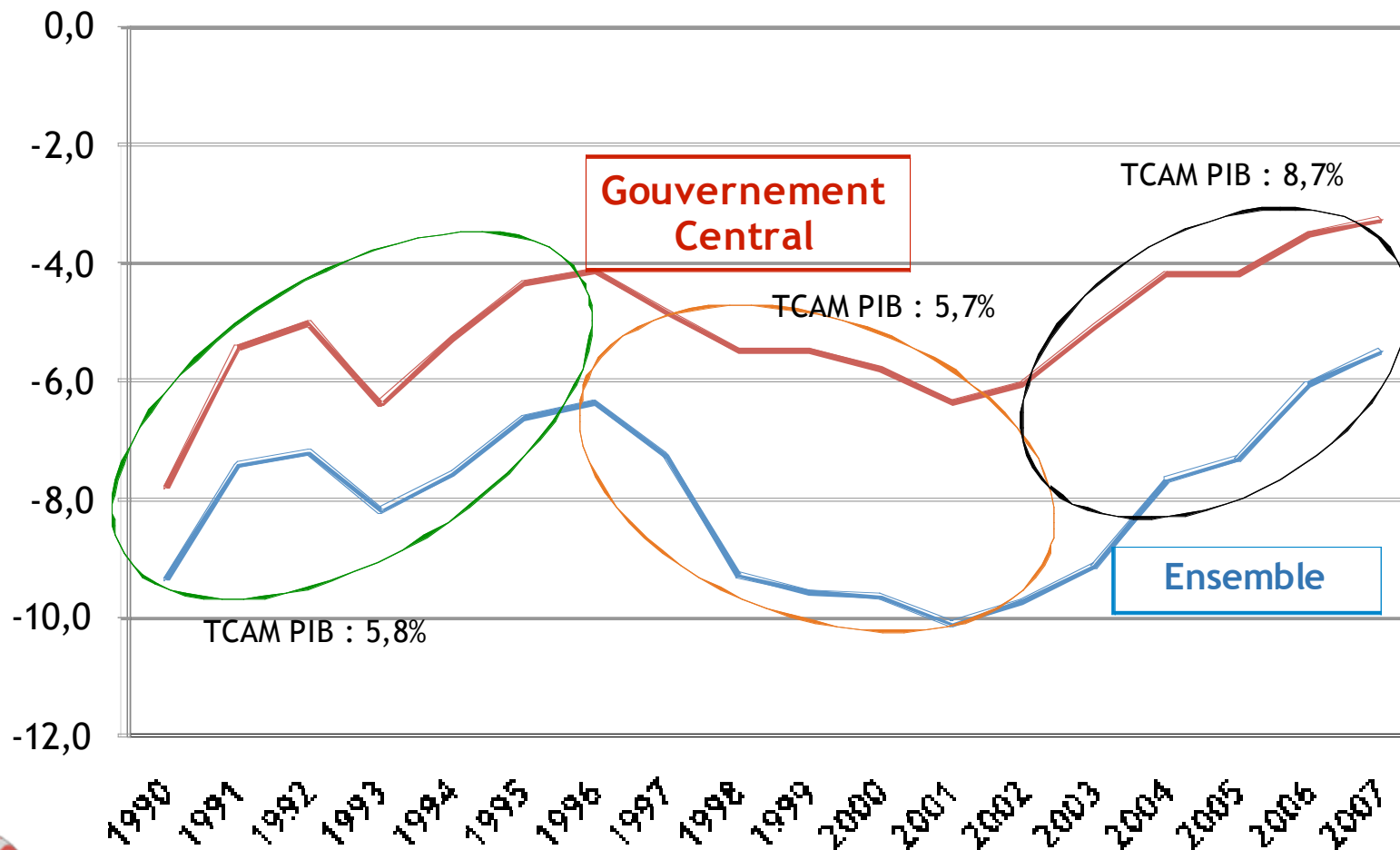


2 - Politique économique et points de vulnérabilité à moyen et long terme



2 - Politique économique et points de vulnérabilité à moyen et long terme

SOLDES PUBLICS INDIENS



2 - Politique économique et points de vulnérabilité à moyen et long terme

Table 8

Public Debt ^{1,2}

(trillions of rupees)

	2004/05	2005/06	2006/07e	2007/08e
General government	<u>26.9</u>	<u>29.7</u>	<u>32.8</u>	<u>35.4</u>
(percent of GDP)	(86.0)	(83.1)	(79.5)	(75.3)
(billions of dollars)	(614.8)	(666.8)	(743.8)	(863.5)
Central government	<u>21.2</u>	<u>23.6</u>	<u>26.4</u>	<u>28.4</u>
(percent of GDP)	(68.0)	(66.2)	(63.9)	(60.5)
Domestic	19.3	21.7	24.3	26.3
External ³	1.9	1.9	2.0	2.1
States ⁴	5.7	6.1	6.4	7.0
(percent of GDP)	(18.0)	(16.9)	(15.6)	(14.8)

e = estimate

¹ Fiscal year ending March 31.

² Includes Market Stabilization Scheme bonds amounting to Rs 1 trillion (\$27 billion) used by the central bank in sterilizations operations.

³ Valued at market exchange rates.

⁴ Net of inter-governmental loans.

Source: Ministry of Finance, RBI, and IIF estimates.

Source: IIF



2 - Politique économique et points de vulnérabilité à moyen et long terme

Condition de soutenabilité fiscale

$$\frac{PFD_t}{Y_t} \leq \frac{(g - r) D_{t-1}}{(1 + g) Y_{t-1}}$$

	TCAM PIB	Inflation	Taux obligataires (moyenne)	Taux obligataires réels
1981-1990	5.6	8.6	8.8	0.2
1991-2000	5.6	7.8	11.7	3.9
2001-2007	7.6	4.3	7.8	3.5



La soutenabilité fiscale et externe de l'Inde

Conclusions (1)

« Rien n'est impossible à l'Inde... mais tout (le meilleur comme le pire) est possible »

1. Equilibre délicat entre:

- Emploi / enjeux sociaux / équilibres publics d'un côté
- Compétitivité externe, équilibres en devises et taux de change, de l'autre



La soutenabilité fiscale et externe de l'Inde

Conclusions (2)

« Rien n'est impossible à l'Inde... mais tout (le meilleur comme le pire) est possible »

2. De nouveaux types de risques:

- ❑ Balance des capitaux, volatilité financière, surévaluation du change et endettement des agents privés
- ❑ Liens auto-renforçants entre crédibilité publique, volatilité et risques financiers

