LES BRIC: AU DELA DES TURBULENCES.

27 janvier 2014

1) L’émergence des BRIC dans les années 2000
2) Impact sur l’économie mondiale
3) Le ralentissement de la croissance: facteurs cycliques et structurels
4) A la recherche d’un nouveau souffle
5) Quelle cohésion?

1) L'émergence des BRIC dans les années 2000

•Jusque la fin des années 1990, Brésil, Russie, Inde et Chine ont des trajectoires très différentes.

•C'est seulement dans les années 2000 que l'accélération de la croissance s'étend aux quatre pays. Elle s'explique par des politiques internes (stabilisation macroéconomique, réformes et ouverture) et par l' environnement international. L'émergence des BRIC portée par la vague de mondialisation.

Accélération de la croissance des quatre pays entre 2000 et 2007.

Taux de croissance annuels moyens du PIB par période (%)

	1990-1995	1995-2000	2000-2007	2007-2013
Monde	**2,2**	**3,7**	**4,0**	**2,7**
Brésil	**3,1**	**2,0**	**3,4**	**3,1**
Russie	**-9,1**	**1,6**	**6,8**	**1,8**
Inde	**5,1**	**6,0**	**7,5**	**6,0**
Chine	**12,1**	**8,6**	**10,8**	**9,0**

Source: CEPII, base de données CHELEM

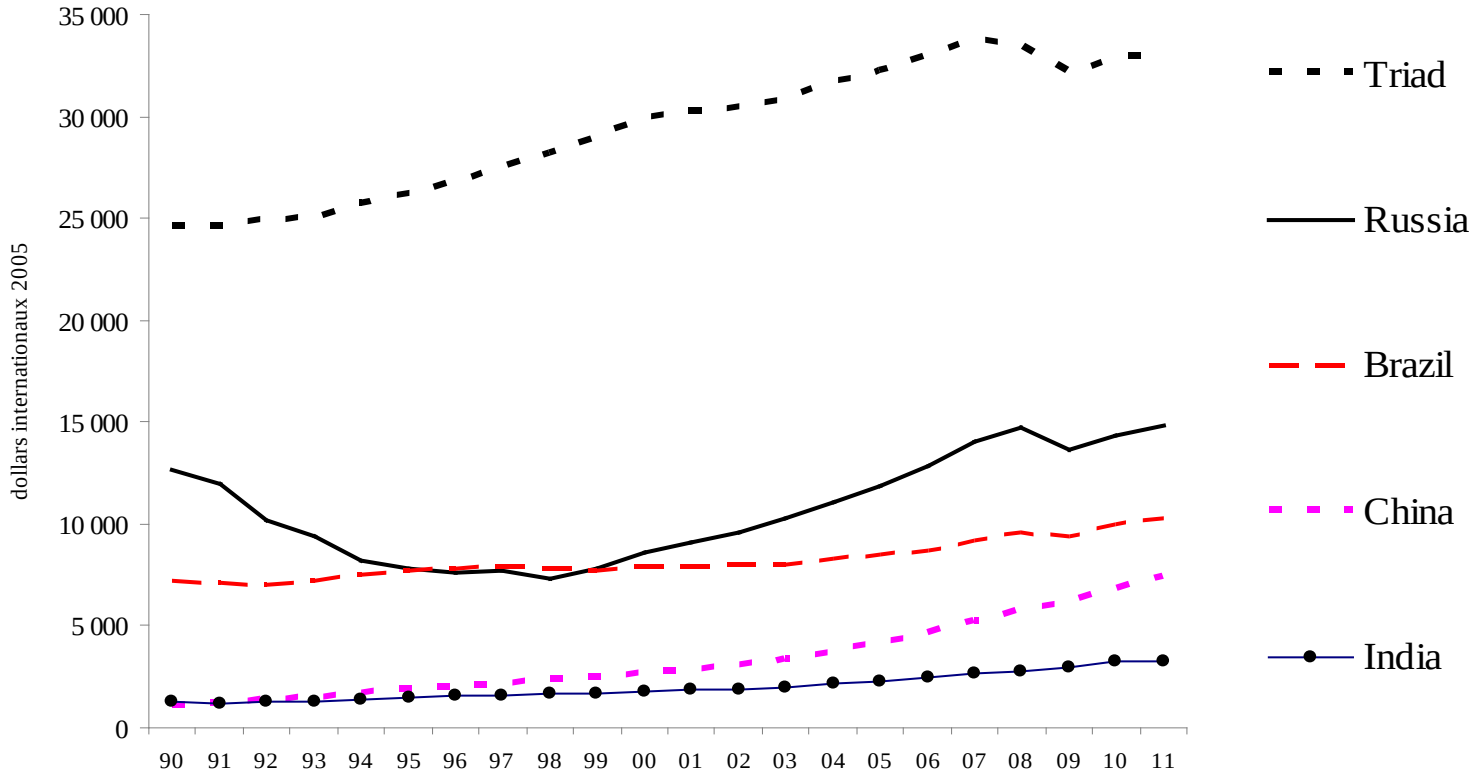
Quand cet acronyme est inventé (2001), les BRIC sont au début de leur montée en puissance. En 2012, ils sont quatre des sept plus grandes économies du monde.

PIB des BRIC en pourcentage du PIB mondial

Au taux de change	1 995	2 000	2 007	2 012	2 013
Brésil	**2,5**	**2,0**	**2,4**	**3,1**	**3,0**
Russie	**1,0**	**0,8**	**2,3**	**2,8**	**2,9**
Inde	**1,2**	**1,4**	**2,2**	**2,5**	**2,4**
Chine	**2,4**	**3,7**	**6,2**	**11,3**	**12,1**
BRIC	**7,2**	**7,9**	**13,1**	**19,8**	**20,3**
Monde	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
En PPA	1 995	2 000	2 007	2 012	2 013
Brésil	**3,1**	**2,8**	**2,7**	**2,8**	**2,8**
Russie	**2,9**	**2,6**	**3,1**	**3,0**	**2,9**
Inde	**3,3**	**3,7**	**4,7**	**5,6**	**5,7**
Chine	**5,5**	**6,9**	**10,7**	**14,6**	**15,3**
BRIC	**14,7**	**16,1**	**21,3**	**26,0**	**26,7**
Monde	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

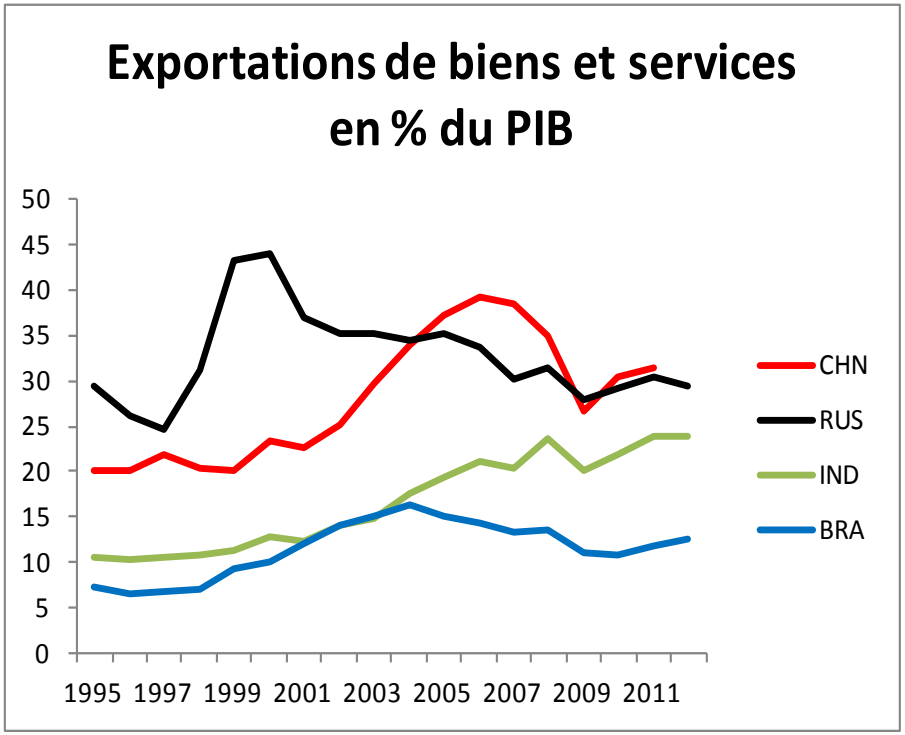
Source: CEPII, base de données Chelem

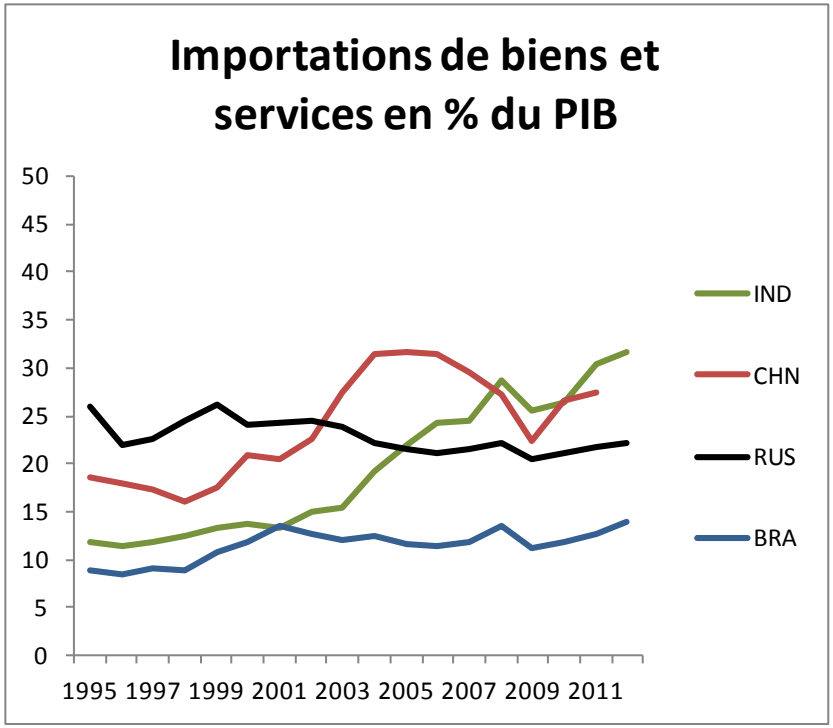
Catching up but still well behind high-income countries. GDP per capita ranges from 10% (India) to 50% (Russia) of that of the Triad (US+EU+Japan). (International dollars 2005).



Source: CEPII, base de données CHELEM

Une ouverture économique portée par la vague de mondialisation





Source: WDI

2) Impact sur l’économie mondiale

- Impact sur les marchés mondiaux
- Changement du centre de gravité de l’économie mondiale

8

Impact on global markets

- The doubling of global labour force (Freeman, 2005).

BRIC: demographic dividend: large increase in the working age population (except in Russia), associated with productivity grains and with integration in the world economy, creates a shock on global wages, downward pressure on the relative wages of unskilled labour.

- Massive transfer of manufacturing capacity to the developing countries. Transfer of technology and investment.
- BRIC exports of goods and services have contributed to keep world inflation low (low costs due to low wages and rapid productivity gains thanks to investment in capital, incentives, innovation).
- BRICs strong demand for energy and raw materials influences global markets. Since the early 2000s: a reversal in the relative decline of commodities.
- Effects on the terms of trade: between manufactured goods and commodities, in favor of commodity exporters (America, Africa, Arab gulf).

BRICs'working age population increased by 800 million in the past thirty years; the BRICs account for 45% of global labor force

Population (million).						Changes (million)		
	1980	2010	*2030*	*2040*	*2050*	1980-2010	*2010-30*	*2030-2050*
Population, millions								
Brésil	122	195	*217*	*220*	*219*	74	*22*	*1*
Russie	139	140	*129*	*122*	*116*	2	*-12*	*-13*
Inde	700	1 225	*1 523*	*1 627*	*1 531*	525	*299*	*8*
Chine	981	1 354	*1 462*	*1 455*	*1 417*	373	*108*	*-45*
BRIC	**1941**	**2915**	***3332***	***3424***	***3283***	**973**	***417***	***-49***
Working age population (15-60)								
Brésil	68	126	*139*	*134*	*122*	58	*14*	*-17*
Russie	90	94	*77*	*71*	*60*	4	*-17*	*-16*
Inde	382	757	*974*	*1032*	*939*	375	*217*	*-35*
Chine	560	918	*873*	*832*	*761*	358	*-45*	*-112*
BRIC	1100	1894	*2063*	*2068*	*1883*	794	*168*	*-180*

Source: UN

Poids des BRIC dans l'économie mondiale

- La part des BRIC dans le PIB mondial est supérieure à celle de l'ensemble des autres économies émergentes
- La Chine pèse plus lourd dans les PIB et les échanges mondiaux que les 3 autres BRIC réunis

En 2012, % monde

	PIB en $ USD	PIB en $ PPA	Exportations	Importations
Monde	100	100	100	100
Economies avancées	62	50	58	61
Autres pays hors BRIC	18	24	24	23
Total BRIC	**20**	**26**	**17**	**16**
dont				
Brésil	*3.3*	*2.8*	*1.4*	*1.3*
Russie	*2.8*	*3.0*	*2.9*	*1.7*
Inde	*2.5*	*5.6*	*1.7*	*2.7*
Chine	*11.5*	*14.9*	*11.5*	*9.8*

Note: les PIB en $ international PPA sont aux prix courants.
Sources: FMI, bases de données WEO (avril 2013) et DOTs (août 2013).

Contribution to global growth (in percentage)

	Constant dollars		PPP	
	1990_2000	2000_2011	1990_2000	2000_2011
Brazil	2	3	3	3
Russia	-3	3	-2	2
India	3	6	6	10
China	9	21	18	29
BRICs	**11**	**33**	**24**	**44**
US	34	18	27	11
Japan	5	3	3	2
UE	26	15	19	9
Triad	65	37	49	21
World	100	100	100	100

BRICs' share doubled in international trade of goods and services. Challenge to the dominant positions of the Triad

Share (%) of the BRICs in exports and imports of goods &services.

	Trade in goods				Trade in services			
	Exports		Imports		Exports		Imports	
	2 000	2 011	2 000	2 011	2 000	2 011	2 000	2 011
World*	100	100	100	100	100	100	100	100
Brazil	1	2	1	2	1	1	1	2
Russia	2	4	1	2	1	2	1	3
India	1	2	1	3	1	4	2	4
China	5	13	4	12	3	6	3	8
BRICs	9	21	8	19	6	13	8	17
Japan	10	6	7	6	6	4	9	5
US	16	10	25	16	24	18	18	13
EU*	16	15	18	16	24	25	24	21
Triad	43	31	50	38	54	48	51	39

*Excluding intra-EU trade

From 2000 to 2005, China contributed to all the growth in consumption demand of lead, nickel, tin, half in aluminium, iron ore, copper; one third of oil demand.

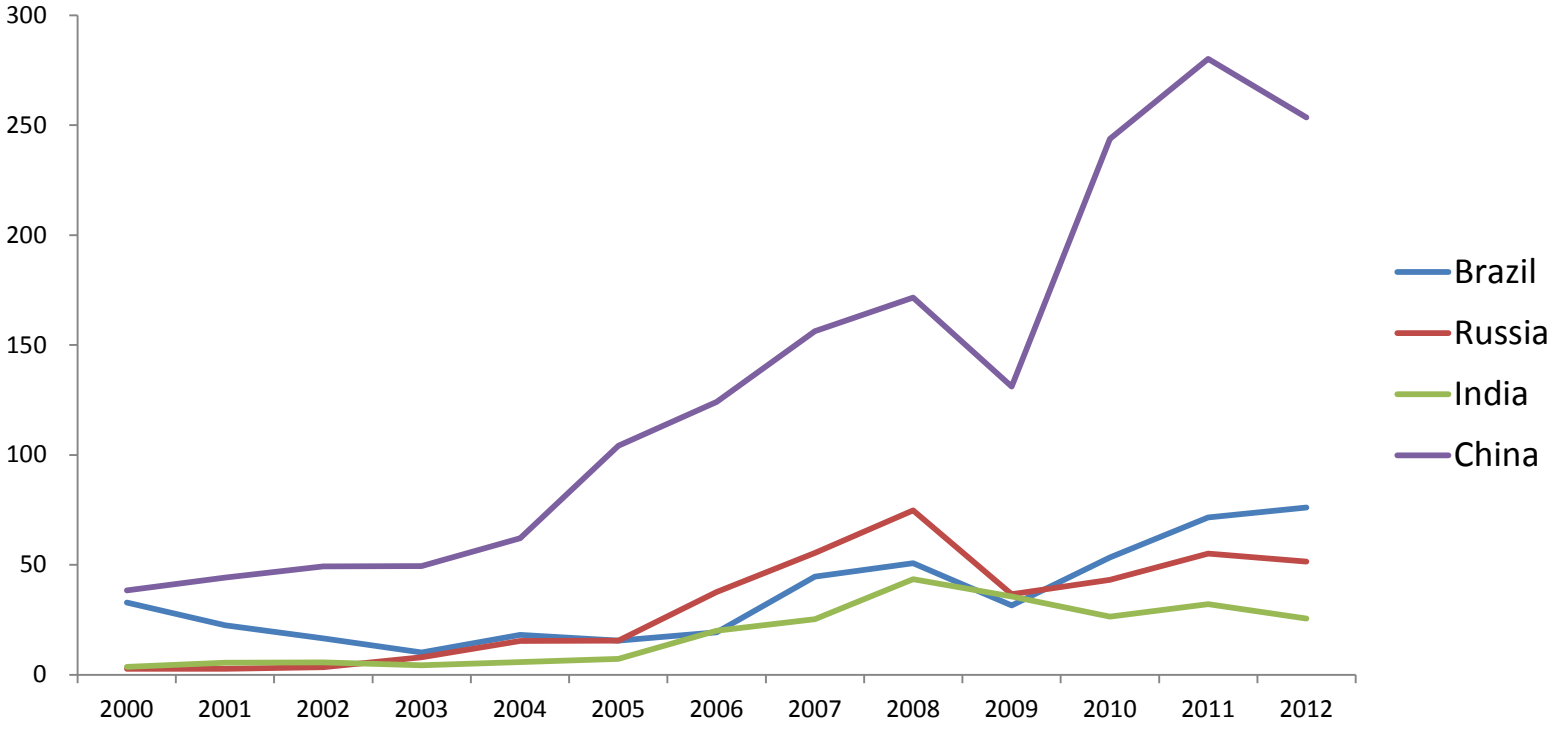
BRIC's primary energy demand

	1980	2000	2008	2035
Brazil	2	2	2	2
Russia	0	6	6	5
India	3	5	5	8
China	8	11	17	22
BRICs	13	24	30	38
ROW	87	76	70	62
World	100	100	100	100

Source IEA

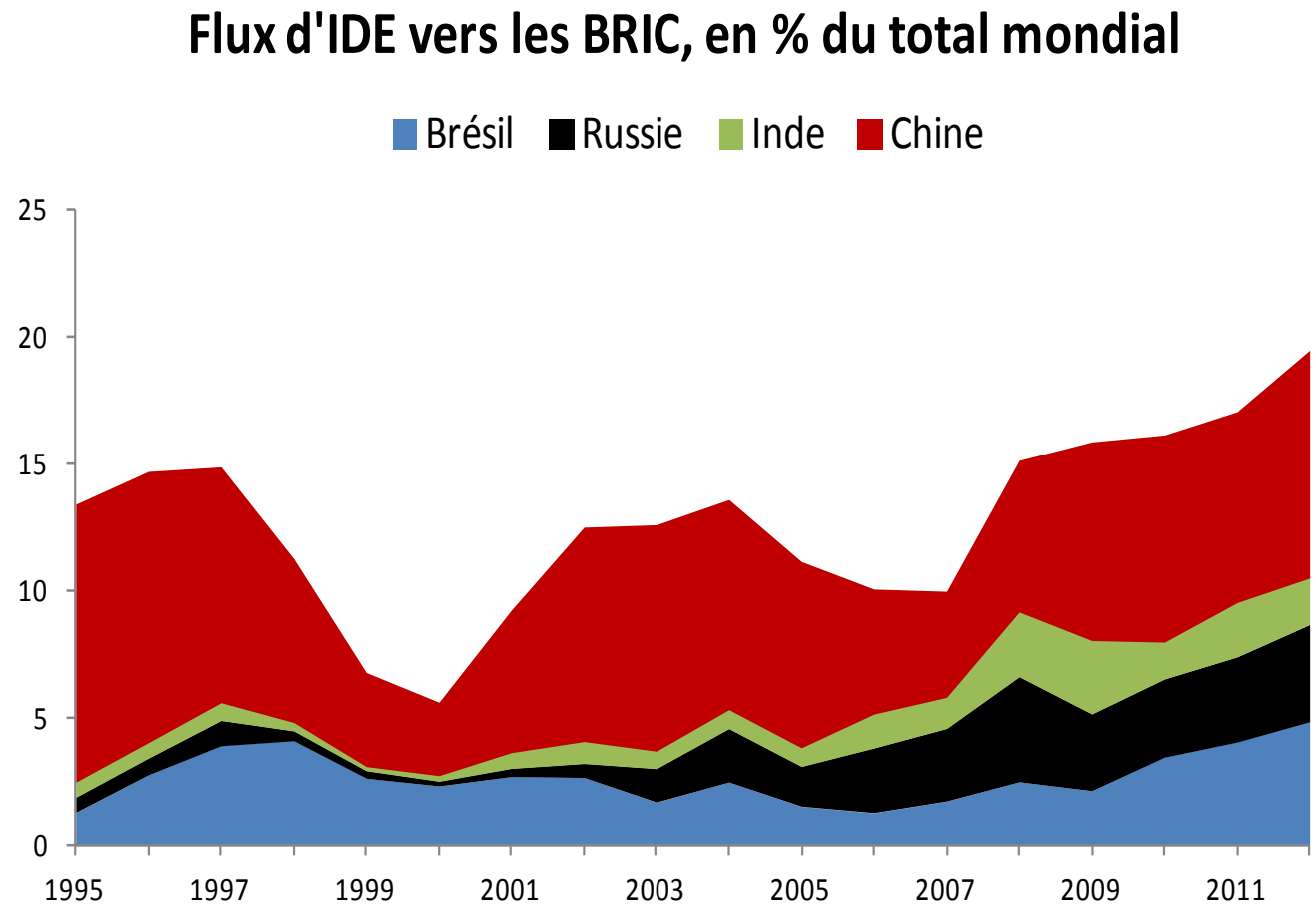
The BRICs in the Global Investment Landscape: As Destinations

(US$ bn)



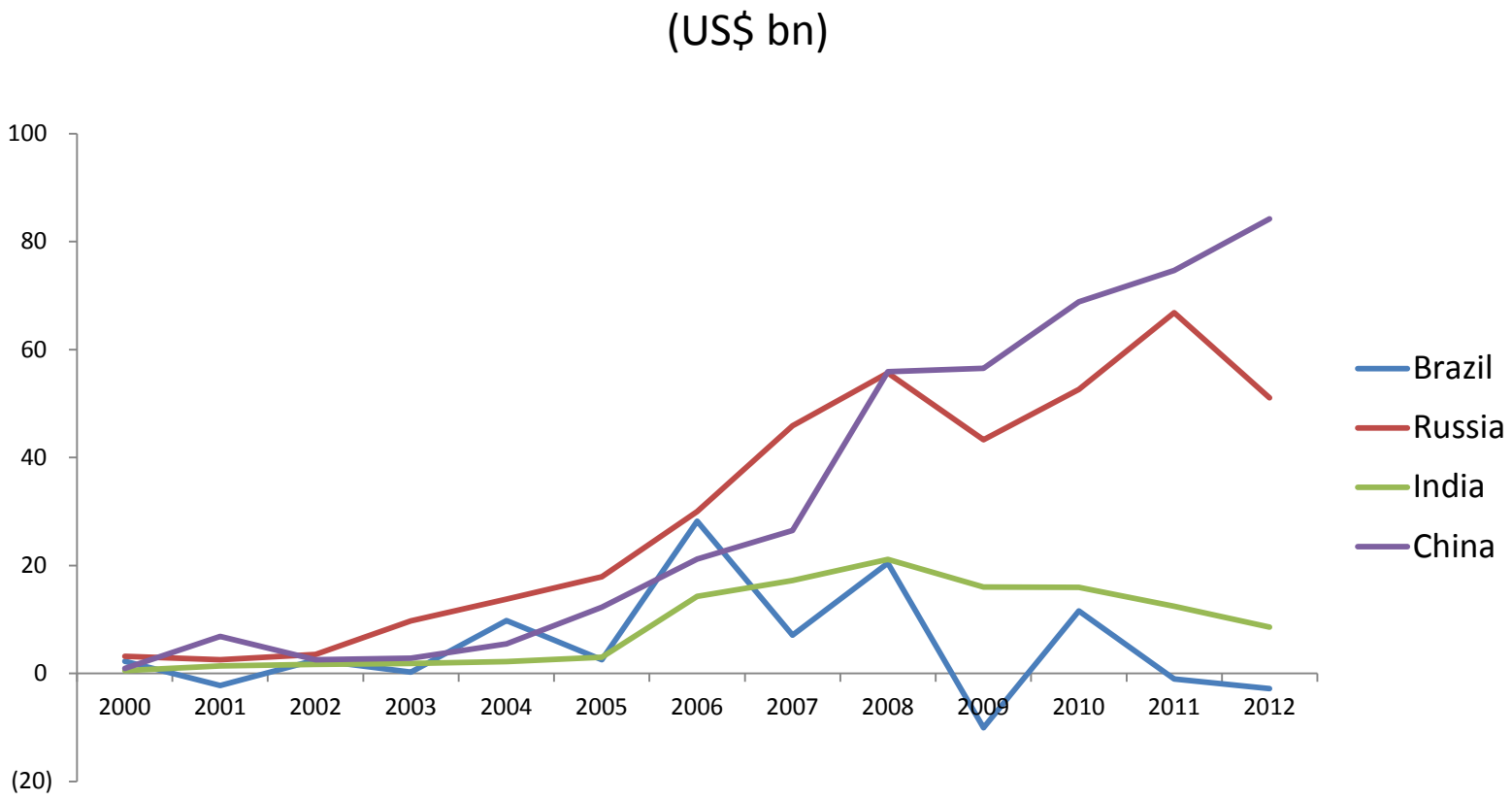
Source: UNCTAD

Afflux d'IDE: l'attrait des bas coûts de production et des marchés intérieurs



Source: UNCTAD

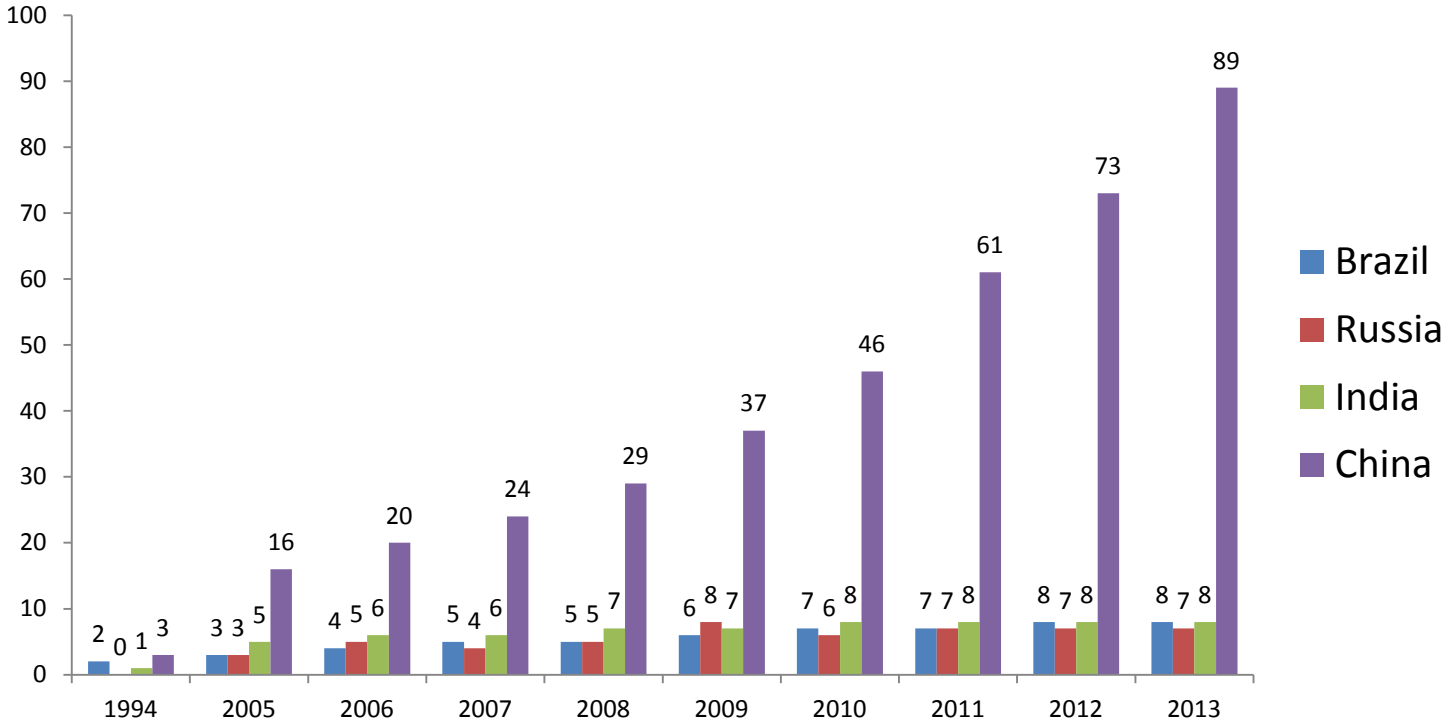
The BRICs in the Global Investment Landscape, as Sources: New International investors



Source: UNCTAD

BRIC Big Business: Irresistible Growth ...

(number of entries among the world's 500 largest companies, by turnover)



Source: *Fortune*

3- Le récent ralentissement de la croissance des BRIC, facteurs cycliques et structurels

La croissance des BRIC s'est ralentie depuis 2011. Eté 2013, l'Inde et le Brésil ont été déstabilisés par des retraits de capitaux. La perte de confiance qui a suivi fait apparaitre les BRIC comme éminemment fragiles. Les prévisions de croissance s'assombrissent.

Comment expliquer ce revirement? Facteurs cycliques et structurels.

•Facteurs cycliques:

La contribution des BRIC à la croissance mondiale est encore plus forte après la crise qu'avant 2007, en raison de leurs politiques de relance de la demande interne. Le ralentissement récent correspond à un moment cyclique: Les programmes de soutien sont arrivés à leur terme

Contribution à la croissance du PIB mondial (en %)

	En PPA			A taux de change constants (2005)		
	1995-2000	2000-2007	2007-2012	1995-2000	2000-2007	2007-2012
Monde	100	100	100	100	100	100
Brésil	**2**	**2**	**3**	**1**	**2**	**4**
Russie	**1**	**5**	**2**	**1**	**3**	**2**
Inde	**6**	**8**	**12**	**2**	**4**	**8**
Chine	**14**	**23**	**42**	**8**	**15**	**37**
BRIC	**23**	**38**	**58**	**12**	**24**	**51**
US	27	14	6	35	21	12
EU	20	14	-1	27	22	-3
Japon	2	2	0	3	4	-1

Source: CHELEM et IMF-WEO database

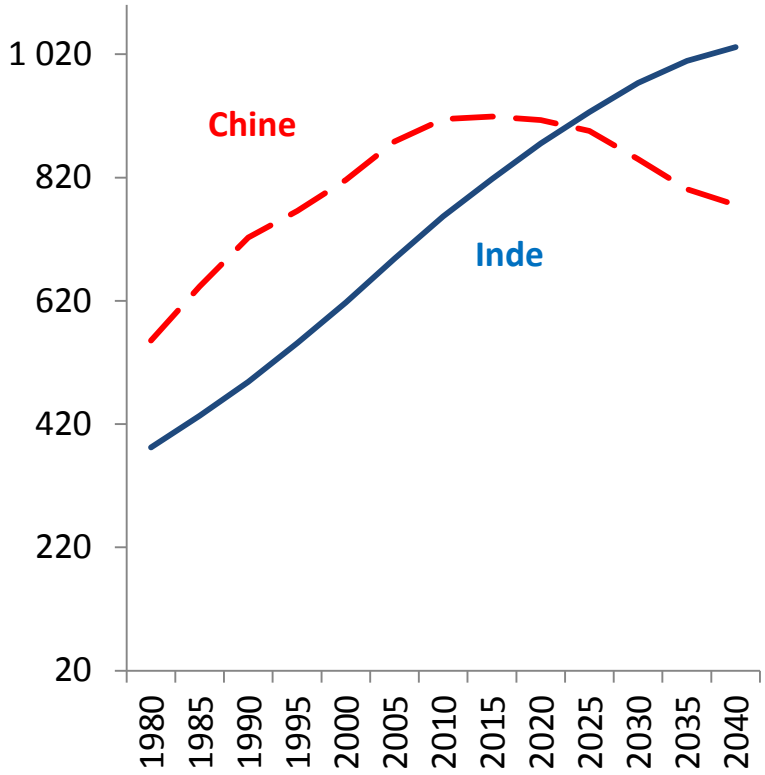
•Facteurs structurels: la démographie

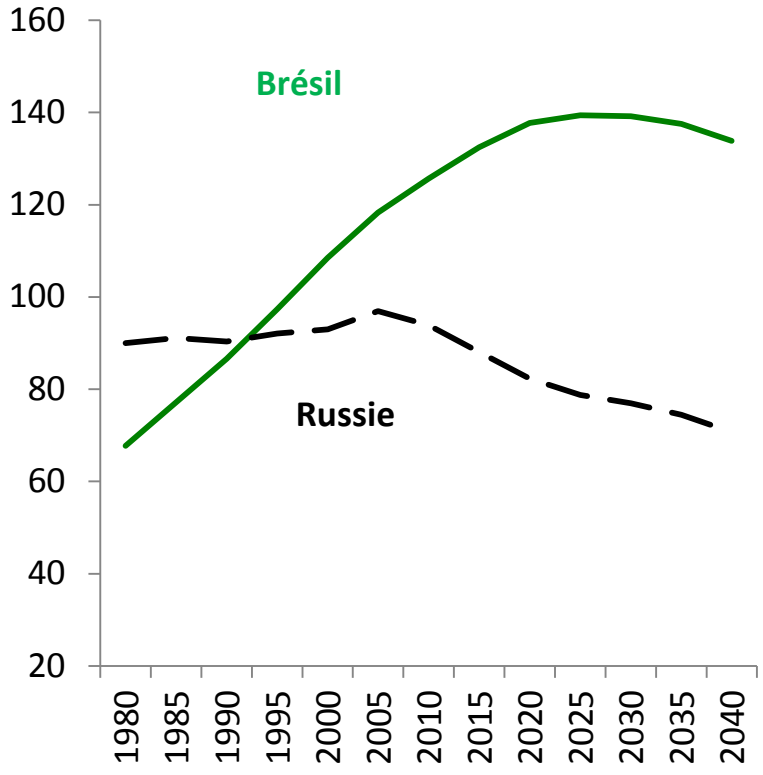
En Chine la fin des réserves de main d'œuvre et le vieillissement impose un nouvelle phase de croissance, plus lente. Le ralentissement de la croissance est inscrit dans toutes les projections à LT.

La Russie est déjà dans une phase de déclin démographique. L'Inde et Brésil bénéficient encore d'une fenêtre d'opportunité (augmentation de la population d'âge actif).

L'Inde et le Brésil continuent à bénéficier d'une démographie favorable

Population d'âge actif (15-60 ans) de 1980 à 2040 (en millions)





Source: ONU.

BRIC: les réserves de main d'oeuvre augmentent moins vite à partir de 2010 et diminuent à partir de 2030.

Population (millions).						Changements (millions)		
	1980	2010	*2030*	*2040*	*2050*	1980-2010	*2010-30*	*2030-2050*
Population, millions								
Brésil	122	195	*217*	*220*	*219*	74	*22*	*1*
Russie	139	140	*129*	*122*	*116*	2	*-12*	*-13*
Inde	700	1 225	*1 523*	*1 627*	*1 531*	525	*299*	*8*
Chine	981	1 354	*1 462*	*1 455*	*1 417*	373	*108*	*-45*
BRIC	**1941**	**2915**	***3332***	***3424***	***3283***	**973**	***417***	***-49***
Population d'âge actif (15-60)								
Brésil	68	126	*139*	*134*	*122*	58	*14*	*-17*
Russie	90	94	*77*	*71*	*60*	4	*-17*	*-16*
Inde	382	757	*974*	*1032*	*939*	375	*217*	*-35*
Chine	560	918	*873*	*832*	*761*	358	*-45*	*-112*
BRIC	1100	1894	*2063*	*2068*	*1883*	794	*168*	*-180*

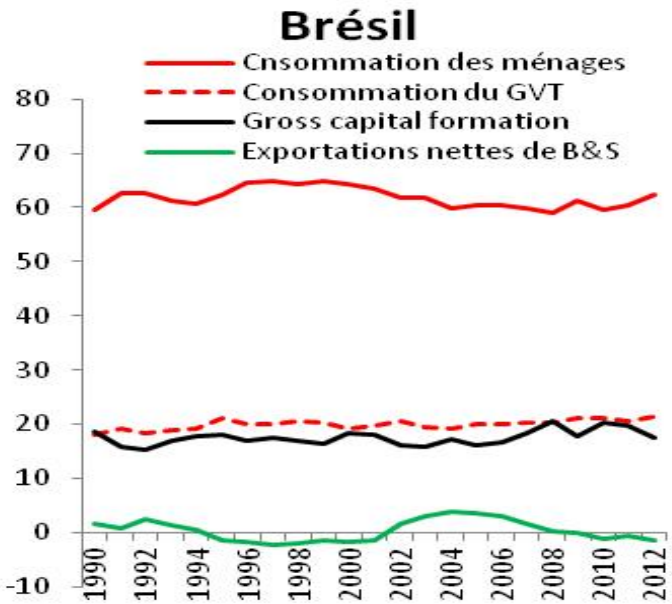
Source: UN

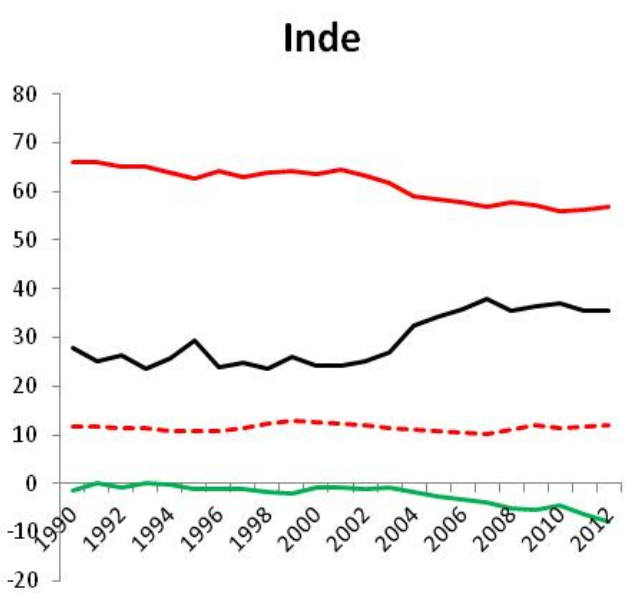
•Déséquilibres structurels:

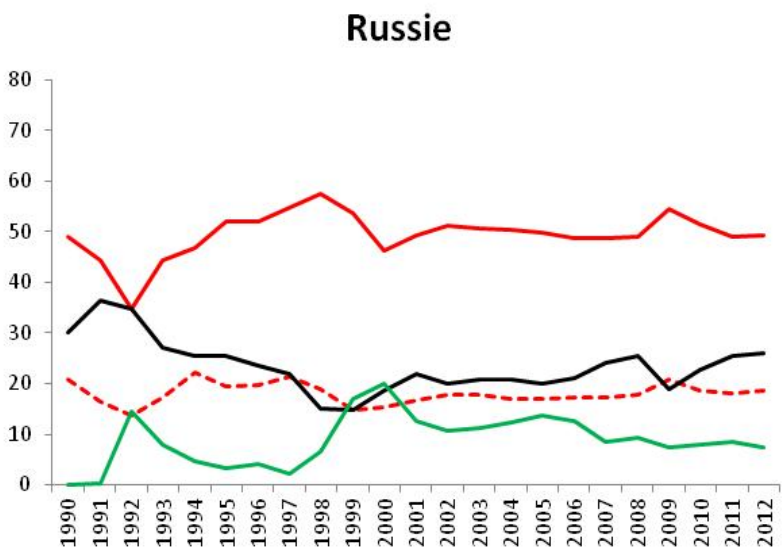
Brésil et Russie: sous-investissement. L'offre interne est bridée alors que la consommation des ménages est forte.

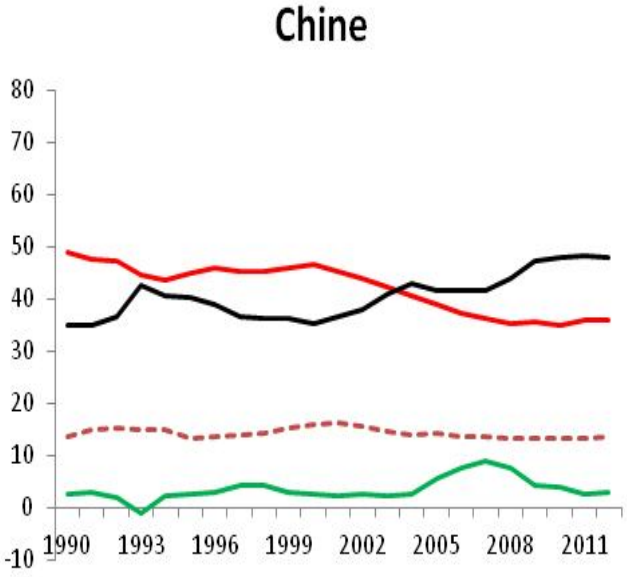
Inde: regain de l'investissement dans les années 2000, mais qui s'est tassé en 20213

Chine : tendance au surinvestissement et aux surcapacités industrielles. Mais le déséquilibre consommation/investissement est exagéré par les statistiques officielles et le poids de la consommation doit être révisé à la hausse.


Brésil
Cnsommation des ménages
Consommation du GVT
Gross capital formation
Exportations nettes de B&S
80
70
60
50
40
30
20
10
0
-10
1990
1992
1994
1996
1998
2000
2002
2004
2006
2008
2010
2012


Inde
80
70
60
50
40
30
20
10
0
-10
-20
1990
1992
1994
1996
1998
2000
2002
2004
2006
2008
2010
2012


Russie
80
70
60
50
40
30
20
10
0
1990
1991
1992
1993
1994
1995
1996
1997
1998
1999
2000
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
2010
2011
2012


Chine
80
70
60
50
40
30
20
10
0
-10
1990
1993
1996
1999
2002
2005
2008
2011

Le ralentissement de la croissance est inscrit dans les scénarios de long terme

Taux de croissance annuel du PIB.

	Moyenne 2000-2010	2011	2012	*2013*	*2014*	*Moyenne 2010-2025**
Brésil	3,6	2,7	0,9	*2,5*	*2.5*	*3,3*
Russie	4,8	4,3	3,4	*1,5*	*3,0*	*4,6*
Inde	7,7	6,3	3,2	*3,8*	*5,1*	*6,4*
Chine	10,5	9,3	7,7	*7,6*	*7,3*	*7,2*

Sources: CEPII, bases de données CHELEM-PIB (Moyenne 2000-10) et *EconMap (Moyenne 2010-25); FMI, base de données WEO, octobre 2013 (de 2011 à 2014).

4- La recherche d'un nouveau souffle

•Changements de régime de croissance

BRIC: une croissance durablement ralentie, mais sur une base beaucoup plus large qu'il y a dix ans (poids dans les PIB mondial a doublé entre 2000 et 2012). Leur poids dans l'économie mondiale continuera à s'accroitre.

•Une croissance tirée par la demande intérieure

✓Environnement international moins porteur que dans les années 2000.

✓Expansion de la demande intérieure : classes moyennes; politiques sociales ; urbanisation (Chine et Inde)

✓En Chine, le centre de gravité de la croissance a déjà basculé vers les provinces de l'intérieur

In long term scenarios (Goldman Sachs, CEPII, OECD) the BRICs continue to enlarge their share in world GDP. China's GDP overtakes the US by 2025.

Share in world GDP, current dollars (percent)

	2010	2025	2050
US	25	16	9
Japan	9	8	5
EU	24	17	12
Triad	**58**	**41**	**26**
Brazil	4	3	2
Russia	2	3	5
India	3	5	8
China	10	21	33
BRIC	**18**	**33**	**49**
ROW	24	26	25
World	100	100	100

CEPII 2012

28

Will the BRICs avoid the “middle-income trap”

The “middle-income trap”: slowdown of economic growth in economies which fail to enter the high-income group and are stuck the middle income category.

Reasons:

Demographic transition: the demographic dividend disappears.

The pool of underemployed in rural areas comes to an end (Lewis turning point), wages rise.

Productivity gains linked to the structural shifts in employment less easy to achieve; employment in industry peaks; employment in services increase faster but productivity gains slower

Examples of fast growing countries which have failed to continue to close the gap: Brazil: per capita income fell from 30% to 24% between 1950 and 2000; Mexico from 42% to 32%.

The middle-income trap

- Eichengreen (2011)

Analysis based on historical experiences with the slowdown in fast growing economies

Fast growing economies defined as those with a PC GDP growth rate of 3.5% per year at least for 7 years.

Slowdown defined as a decline of the growth rate of at least 2 percentage points.

Taking into account countries with at least 10 000 US$ GDP PC in 2005 constant prices (PPP).

Slowdowns typically occur when PC income is $167000.

China is presently at 8500 dollars PC (2005 international dollars).

- Remark: a natural slowdown of economic growth in countries having reached a relatively high income level is a different phenomenon from the case of countries which experience slowdown before getting rich.

The middle-income trap

Rodrik (2011): “The future of economic convergence”

Whether the gap in economic growth between developed and developing countries can continue.

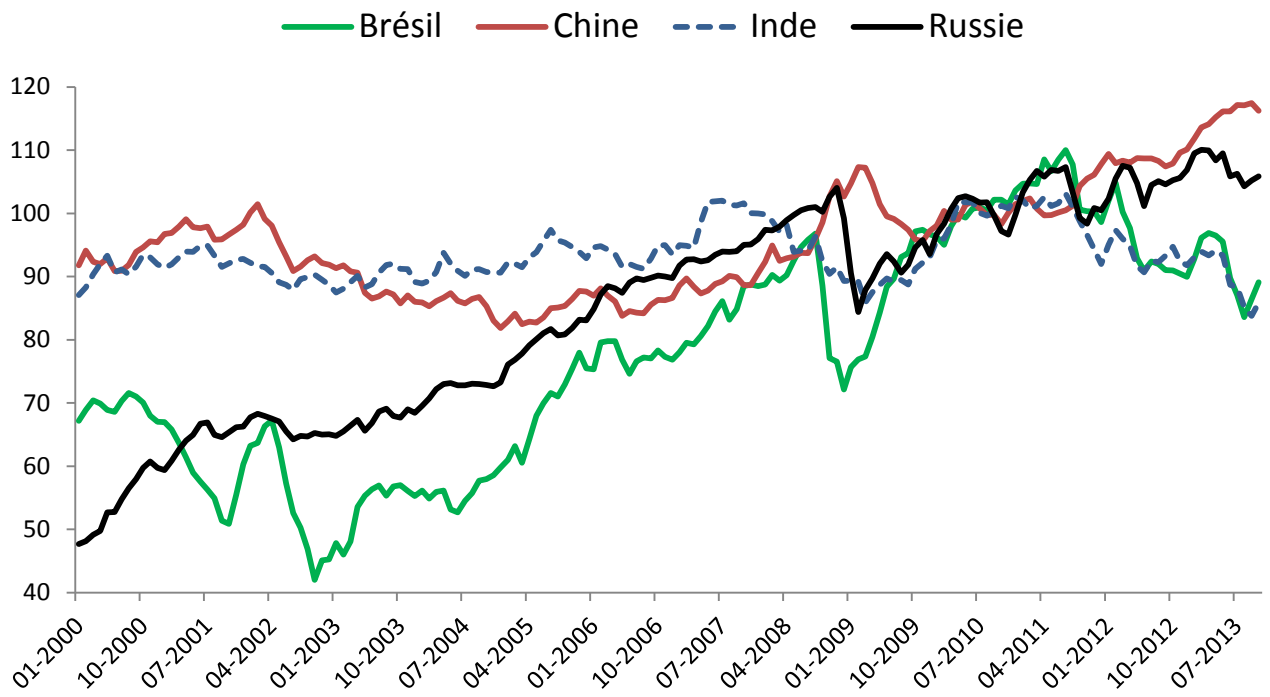
The 2000s were a very special decade. The growth differential increased between rich and poor countries; the convergence gap dropped. But it is a relatively recent phenomenon and cannot be safely extrapolated.

The convergence engine: push resources into the sector where the convergence potential is large: manufacturing sector (China) or tradable services (India). The success depends on the capacity of these sectors to absorb labor.

Rodrik (2012): Unconditional convergence in the modern (formal) sector of manufacturing industry (technology transfer and absorption).

Brésil et Russie: syndrome hollandais ? Les deux pays ont bénéficié de rentes grâce à leur matières premières. Appréciation du change et perte de compétitivité.

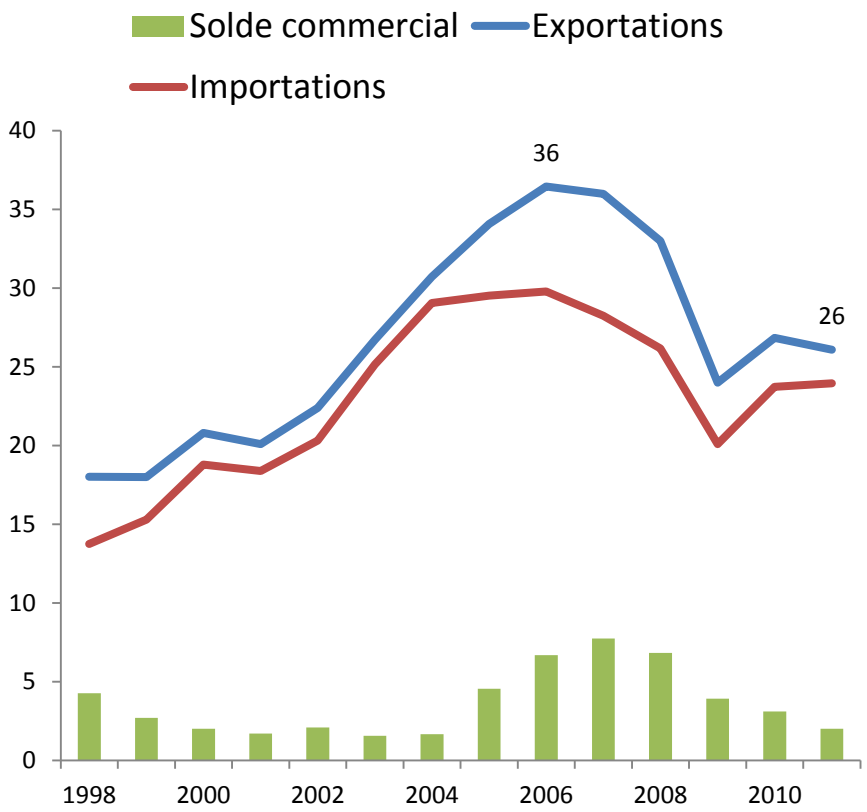
BRIC: Evolution des taux de change effectifs réels de 2000 à 2013



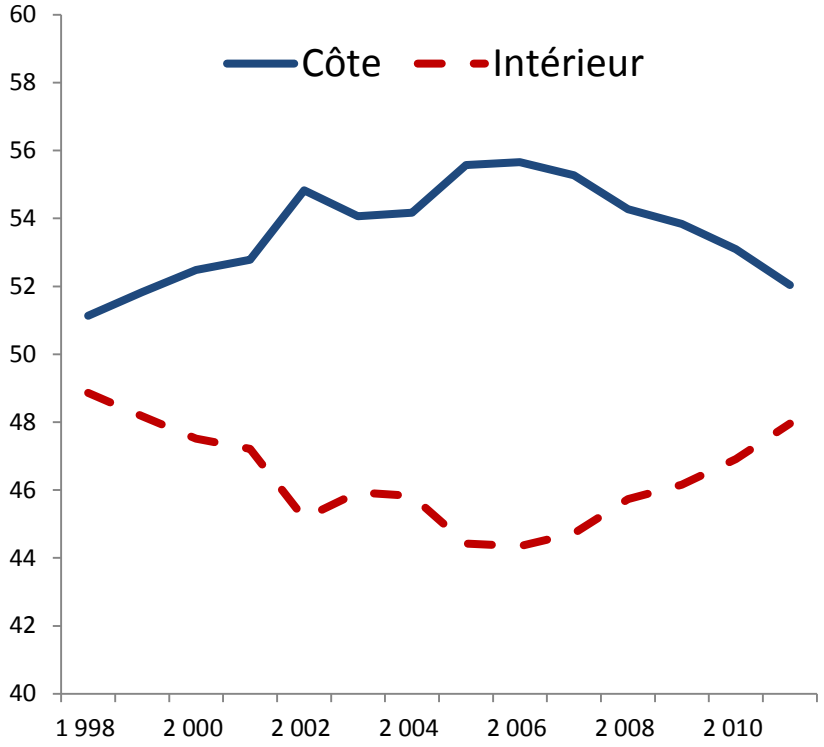
Source: BRI

La croissance chinoise a changé de régime: devient plus autonome vis-à-vis des marchés extérieurs, et se recentre sur les régions de l'intérieur du pays.

Chine: échanges extérieurs en % du PIB



Chine: poids de la côte et de l'intérieur dans le PIB industriel (%)



5- Les BRIC: quelle cohésion?

•Les turbulences récentes semblent avoir fait voler en éclat le groupe et ont mis au premier plan les différences.
Prévisions récentes: Chine et Inde: le rattrapage continue
Russie et Brésil: la fin du rattrapage?

	OCDE		IMF WEO		Standard Chartered Bank	
	2014-2015		2013-2018		2013-2020	2021-2030
Brésil	**2,3**	**Brésil**	**3,2**	**Brésil /Amlat**	**4,2**	**4,1**
Russie	**2,6**	**Russie**	**3,4**	**Russie/cei**	**3,4**	**3,1**
Inde	**4,5**	**Inde**	**6,3**	**Inde**	**6,3**	**6,9**
Chine	**78**	**Chine**	**7,0**	**Chine**	**7**	**5,3**
OCDE	**2,5**	Monde	3,9	Monde	3,9	3,8

Les interdépendances au sein du groupe

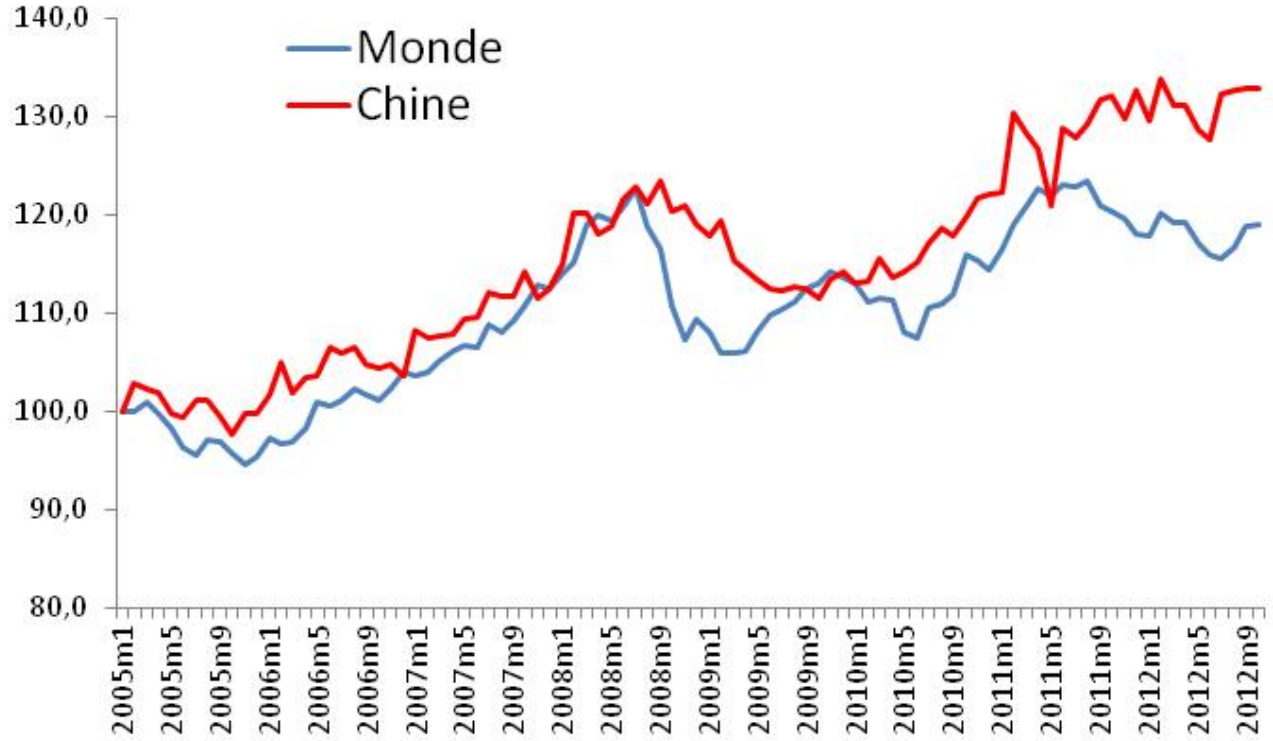
Complémentarités et concurrence:

✓Complémentarités liées aux différences de spécialisation.

✓Le rôle central de la Chine dans le jeu des complémentarités et concurrences.

✓ Quels seront les effets du nouveau régime de croissance en Chine et de son nouveau positionnement dans les échanges internationaux? (montée en gamme de prix/qualité)?

Evolution des prix à l'exportation de produits manufacturés
(indice: janvier 2005=100)



Source: OMC

Commerce intra-BRIC: le rôle central de la Chine

BRIC: direction des exportations (en % du total)

	US+UE+Japon	USA	UE	Japon	**BRIC**	Brésil	Russie	Inde	Chine	Monde
Brésil	33,3	12,2	17,5	3,6	**21,0**	0,0	1,5	2,3	17,3	100,0
Russie	51,8	4,7	43,8	3,3	**9,0**	0,5	0,0	1,1	7,5	100,0
Inde	30,7	12,3	16,2	2,2	**9,6**	2,3	1,0	0,0	6,2	100,0
Chine	47,3	19,6	18,7	9,0	**7,7**	2,0	2,9	2,8	0,0	100,0

BRIC: exportations en % du PIB

	US+UE+Japon	USA	UE	Japon	**BRIC**	Brésil	Russie	Inde	Chine	Monde
Brésil	3,7	1,4	1,9	0,4	**2,3**	0,0	0,2	0,3	1,9	11,1
Russie	15,5	1,4	13,1	1,0	**2,7**	0,1	0,0	0,3	2,2	29,9
Inde	4,9	2,0	2,6	0,3	**1,5**	0,4	0,2	0,0	1,0	15,9
Chine	11,6	4,8	4,6	2,2	**1,9**	0,5	0,7	0,7	0,0	24,6

Competing for resources and markets: strong presence of China, India and Brazil in Africa

BRICs Trade with developing regions (in percent)

	BRIC share in exports of			
	Latin America	Africa	Asia	Middle-East
Brazil	5	2	1	2
Russia	1	0	1	2
India	1	5	2	9
China	13	16	17	13
World	100	100	100	100

	BRIC share in imports of			
	Latin America	Africa	Asia	Middle-East
Brazil	3	3	1	0
Russia	1	0	1	0
India	1	6	2	8
China	8	18	21	9
World	100	100	100	100

Source: CEPII. CHELEM

38

Les BRIC et le reste du monde: divergence ou interdépendance?
Les BRIC dépendent plus des économies avancées que l'inverse. Ils devraient bénéficier de la reprise occidentale.

Part de la Triade dans les exportations des BRIC en 2011 (%)

	US	Japon	UE28	**Total**
Brésil	11	4	18	**33**
Russie	6	3	43	**52**
Inde	11	2	18	**30**
Chine	19	9	21	**49**
BRIC	15	7	25	**46**

Exportations vers la Triade en % du PIB en 2011

	US	Japon	UE28	**Total**
Brésil	1	0	2	**4**
Russie	2	1	14	**17**
Inde	2	0	3	**5**
Chine	5	2	6	**13**
BRIC	3	2	6	**11**

Sources: CEPII, base de données CHELEM-PIB et Commerce international.

Les Etats-Unis et l'UE, malgré la progression des échanges, sont relativement peu dépendants de la demande des BRIC. Leur demande intérieure et celle des économies avancées restent prépondérante.

Exportations des Etats-Unis et de l'UE vers les BRIC (2011)

	Brésil	**Russie**	**Inde**	**Chine**	**BRIC**	Monde	p.m. Triade*
En % des exports totales							
des Etats-Unis	**3**	**1**	**1**	**8**	**13**	100	25
de l'UE	**1**	**3**	**1**	**3**	**8**	100	71
p.m. UE hors intra	*4*	*7*	*3*	*9*	*23*	*100*	*20*
En % du PIB							
des Etats-Unis	**0,2**	**0,1**	**0,1**	**0,7**	**1,1**	8,6	2,1
de l'UE	**0,3**	**0,9**	**0,3**	**1,1**	**2,5**	33,4	23,6

*Etats-Unis+UE+Japon
Source: CEPII, Base de données CHELEM