



# Inde: Scénario macroéconomique pour la sortie de crise

Thierry Apoteker  
Directeur Général, TAC  
19 novembre 2009



TAC, economic & financial research  
[www.tac-financial.com](http://www.tac-financial.com)

## Trois Messages Clés

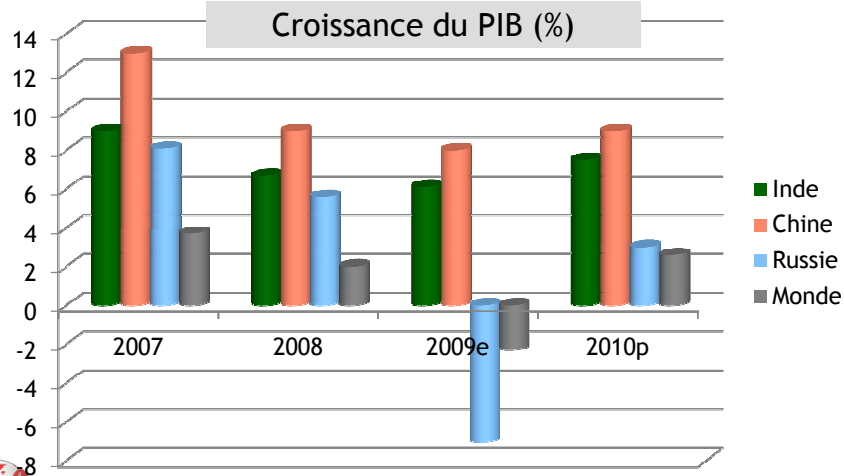
1. L'Inde est parmi les pays les moins affectés par la crise économique et financière globale
2. Le niveau de risque pays (économique et financier) reste très modéré, avec cependant une incertitude sur la valorisation du taux de change
3. La période de moyen terme « de sortie de crise »: de nombreux atouts majeurs, et quelques risques encore substantiels mais gérables



TAC, economic & financial research  
[www.tac-financial.com](http://www.tac-financial.com)

2

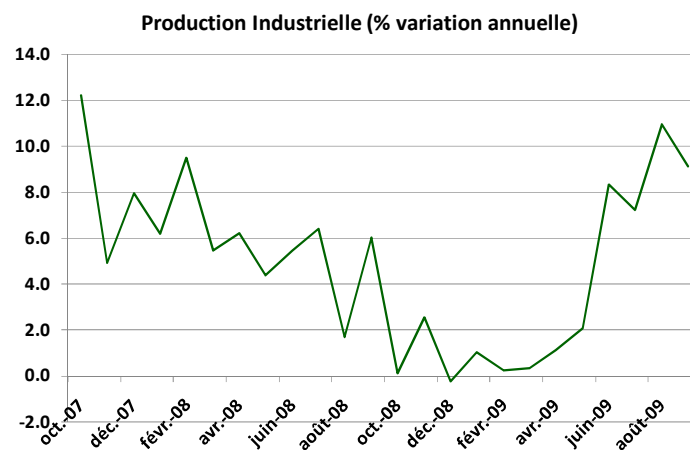
## 1 - L'Inde est parmi les pays les moins affectés par la crise globale



TAC, economic & financial research  
www.tac-financial.com

3

## 1 - L'Inde est parmi les pays les moins affectés par la crise globale



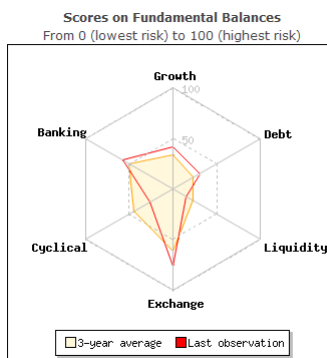
TAC, economic & financial research  
www.tac-financial.com

4

## 2 - Risque pays modéré, mais incertitude sur le taux de change

- ❑ Pression concurrentielle, entrées de capitaux et politique monétaire
- ❑ Sortie du plan de soutiens publics en 2010-11
- ❑ Mais une position financière externe très solide (dette extérieure totale: 240 md \$, réserves de change: 273 md \$)

### Equilibres Fondamentaux de Risque Pays



TAC, economic & financial research  
www.tac-financial.com

5

## 3 - Atouts majeurs et risques gérables à moyen terme

Une sortie de crise « soutenue » par la solidité des facteurs structurels de croissance:

- ❑ Démographie et investissement assurent une croissance structurellement élevée, autour de 7-8% par an en tendance
- ❑ Règles de droit, structure d'entreprises, développement financier sont « en avance » sur le développement du pays



TAC, economic & financial research  
www.tac-financial.com

6

### 3 - Atouts majeurs et risques gérables à moyen terme

Ces perspectives favorables n'effacent pas les défis et les contraintes

- ❑ **Vulnérabilité des finances publiques** (à la croissance et aux taux d'intérêt), tensions inflationnistes possibles à moyen terme
- ❑ **Lourdeurs bureaucratiques, arbitrages budgétaires difficiles**
- ❑ **Défis à la taille du pays: Besoins sociaux** (éducation, santé), **inégalités croissantes** (entre ménages, entre Etats, entre urbain et rural), **tensions sociétales** (transformation brutale du monde rural, tensions religieuses)



TAC, economic & financial research  
www.tac-financial.com

7

TAC est un bureau indépendant d'analyse économique appliquée, créé en 1991, pour faire un « pont » entre recherches fondamentales et questions opérationnelles - une dizaine d'économistes et une forte expertise quantitative

Une spécialisation sur les questions de risque pays et de stratégies dans les pays émergents

Une clientèle d'entreprises internationales, industrielles, de services et financières), ainsi que quelques institutions multilatérales (CE, CNUCED...)

Contacts:

Jocelyne Vaubourg ou Thierry Apoteker  
Tel +33 (0)299 39 31 40 - e-mail: [info@tac-financial.com](mailto:info@tac-financial.com)  
Web: [www.tac-financial.com](http://www.tac-financial.com)



TAC, economic & financial research  
www.tac-financial.com

8