

FORMATION DU PERSONNEL DE LA DREF SUR LA PROGRAMMATION FINANCIÈRE

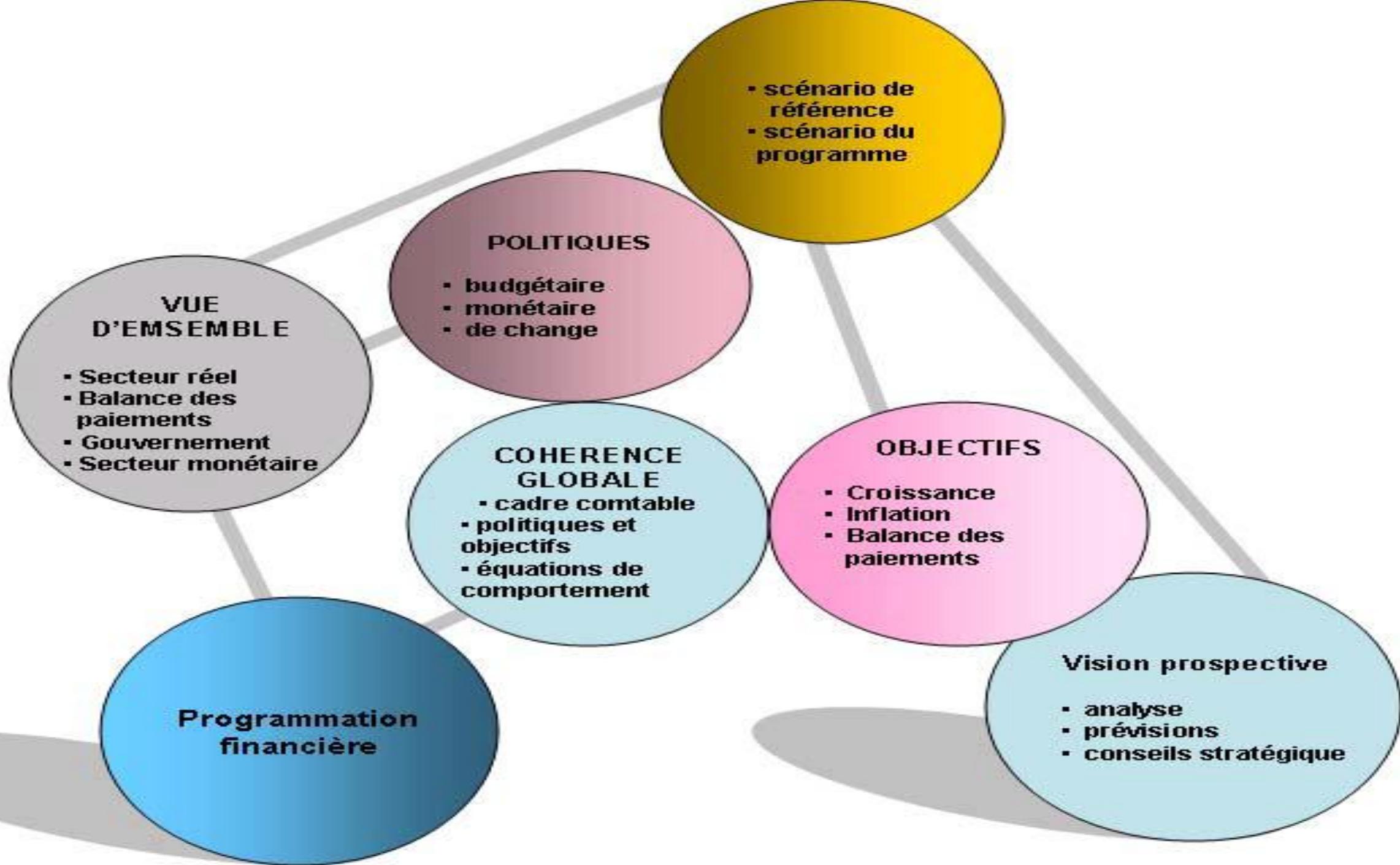
INTRODUCTION GENERALE ET ATTENTE DES PARTICIPANTS

NGAKOUMDA GABRIEL

Définition et caractéristiques d'un programme financier

Un programme financier est **un ensemble complet et cohérent** de mesures de **politique économique** visant à atteindre certains **objectifs macroéconomiques**.

L'élaboration d'un programme financier repose sur **un scénario de référence** lié à **une vision prospective**, à un **cadre comptable** et à **des relations de comportement clés**, le tout permettant de déterminer des objectifs appropriés et des instruments susceptibles d'aider les pays à assurer l'équilibre entre la demande et les ressources disponibles.



Les objectifs macroéconomiques

On élabore un programme financier pour aider une économie à atteindre ses **objectifs macroéconomiques**. Dans la plupart des cas, un programme financier vise à rétablir l'équilibre entre la demande et l'offre domestiques. Lorsque cet équilibre est menacé, un pays risque de faire face à des difficultés au titre de sa balance des paiements, de l'inflation ou à un ralentissement de la croissance de la production.

Voici les objectifs à moyen terme de la politique économique :

- atteindre et maintenir un taux de croissance économique élevé ;
- atteindre et maintenir un taux d'inflation faible ;
- atteindre et maintenir une situation soutenable de la balance des paiements

Les objectifs macroéconomiques

Ce cours est centré sur ces objectifs. Comme il est peu réaliste de chercher à atteindre ces objectifs dans une perspective à court terme, par exemple un an, il doit être clair qu'ils sont poursuivis dans un cadre à moyen terme. Voici donc un ensemble d'objectifs susceptibles de mieux convenir à un programme financier d'un an :

créer des conditions favorisant une croissance économique plus forte ;

réduire le taux d'inflation ;

améliorer la balance des paiements.

Ces objectifs sont souvent liés entre eux. Par exemple, si l'inflation est forte, la croissance économique peut en souffrir, le taux de change réel tend à s'apprécier (dans le cas d'un régime de taux de change fixe) et le compte des transactions courantes de la balance des paiements est alors susceptible de se détériorer

Les mesures de politique économique

la PPF est un ensemble de **mesures de politique économique** permettant à un pays d'atteindre ses objectifs macroéconomiques.

Les mesures de politique économique qu'utilisent les décideurs relèvent de différentes catégories. On distingue notamment les *politiques de gestion de la demande*, les *politiques de réorientation des dépenses*, les *politiques structurelles* et les *politiques de gestion des flux de capitaux*.

Les **politiques de gestion de la demande** ont pour objet de modifier le **niveau** des dépenses intérieures d'une économie, soit pour l'augmenter soit pour le réduire. Lorsque ces politiques visent à réduire le déficit du compte courant ou à réduire les pressions inflationnistes, on parle généralement de **politiques de réduction des dépenses**.

Les plus importantes politiques de gestion de la demande sont **la politique monétaire** et **la politique budgétaire**.

Les politiques **de réorientation des dépenses** jouent sur la composition des dépenses intérieures. La politique de change est un exemple de politique de réorientation des dépenses puisque, du point de vue des résidents du pays, elle modifie les prix relatifs des biens intérieurs et étrangers. Les décideurs peuvent, par exemple, dévaluer la monnaie du pays afin de décourager les importations tout en créant des incitations à produire des biens d'exportation et des biens qui peuvent remplacer les marchandises importées.

Un ensemble complet

Un programme financier est un ensemble complet dans la mesure où il prend en compte les quatre secteurs de l'économie :

- *le secteur réel;*
- *le secteur externe;*
- *le secteur de l'administration publique ;*
- *le secteur monétaire.*

Le cadre comptable

Pour élaborer un programme financier, il faut tout d'abord un **cadre comptable**. Celui-ci repose sur un système intégré de comptes macroéconomiques. Les données de base requises pour évaluer la performance économique d'un pays apparaissent dans les comptes mentionnés dans le tableau ci-contre.

Comptes	Secteur
Comptes nationaux	Réel
Balance des paiements	Externe
TOFE	Administrations publiques
Situation monétaires	Monétaire

Le cadre comptable

On trouve dans ces comptes des informations sur les principales variables économiques. Dans les comptes nationaux des revenus et des dépenses (que l'on appelle plus simplement **les « comptes nationaux »**), on trouve des informations sur la production, la consommation, l'investissement et le niveau des prix.

Les comptes de la balance des paiements donnent des indications concernant le commerce avec les autres pays, les emprunts contractés à l'étranger et les mouvements de capitaux.

Le TOFE ou compte des statistiques de finances publiques offrent des informations sur les recettes fiscales, les recettes non fiscales et les dépenses publiques. Elles indiquent aussi l'ampleur du déficit de l'État et la manière dont il est financé.

Enfin, les comptes monétaires donnent des informations sur la masse monétaire et sur le montant des emprunts consentis par les banques à l'État et au secteur privé.

Les relations de comportement

Pour élaborer un programme financier utile, il faut analyser le comportement des principaux agrégats macroéconomiques. Ce comportement, et la manière dont il est influencé par les changements économiques, sont retracés par quelques **relations de comportement**.

C'est la compréhension du comportement des diverses variables économiques dans un contexte donné qui rend difficile l'élaboration d'un programme financier solide.

Voici quelques-unes des relations de comportement dont il sera question dans le cadre de ce cours :

- une fonction de consommation ;
- une fonction d'investissement ;
- une fonction de formation des prix ;
- la demande d'importations ;
- l'offre d'exportations ;
- les fonctions de recettes fiscales ;
- la demande de monnaie.

Un ensemble cohérent

Un programme financier doit être un *ensemble cohérent*. Cela signifie qu'il faut éviter que les données et les recommandations de politiques se contredisent où que les comptes d'un des quatre secteurs macroéconomiques soient incompatibles avec ceux d'un autre. Grâce au cours, vous apprendrez à analyser la cohérence entre les quatre secteurs.

Il convient de distinguer trois types de cohérence :

- la cohérence comptable ;
- la cohérence de comportement ;
- la cohérence entre instruments et objectifs.

Une vision prospective

Reportez vous à nouveau à notre définition de la programmation financière. Vous constaterez que celle-ci repose sur une **vision prospective**.

En effectuant des travaux dans le cadre de ce cours, vous utiliserez des données de la Mauritanie, pour élaborer un programme financier servant à déterminer les orientations économiques futures de ce pays.

Vous utiliserez les données des divers secteurs macroéconomiques pour la période 2010–2017 pour analyser plus en profondeur les comptes macroéconomiques

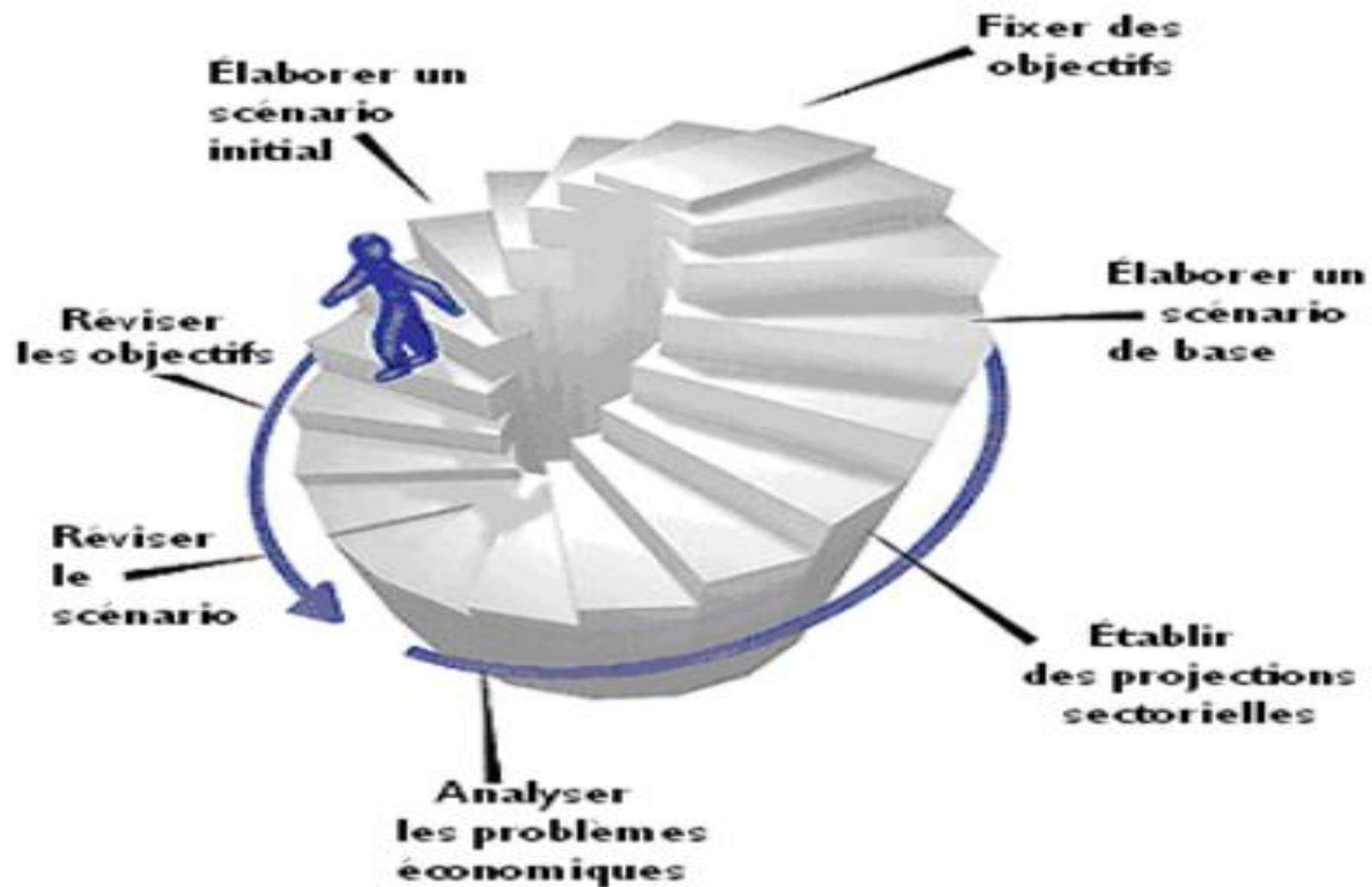
Les étapes de la programmation financière

Le processus d'élaboration d'un programme financier est **itératif**, c'est-à-dire que l'on procède par convergence et améliorations progressives. Ce processus itératif se poursuit jusqu'à l'obtention d'un programme financier pleinement satisfaisant.

Les diverses étapes de la programmation financière.

- la réalisation d'un diagnostic macroéconomique ;
- l'élaboration des projections sectorielles ;
- l'élaboration d'un scénario de référence (première itération) ;
- la révision du scénario de référence (deuxième itération) ,

Les programmes financiers ne sont pas uniquement théoriques : ils s'appliquent dans des situations réelles pour résoudre des problèmes concrets. Ils s'appuient sur un examen systématique de la situation macroéconomique d'un pays, ce qui donne aux décideurs la possibilité de prendre des décisions plus éclairées.



Diagnostic macroéconomique

Pour élaborer un programme financier, il faut analyser les problèmes économiques, ce qui exige une compréhension des structures économiques, institutionnelles et sociopolitiques du pays. Il vous faudrait donc recueillir des informations sur l'évolution économique récente et sur les instruments de politique économique à la disposition des décideurs. C'est pourquoi vous devez examiner trois aspects de la situation. Vous êtes appelé à poser un diagnostic macroéconomique sur :

la **nature** du déséquilibre économique. Le problème est-il saisonnier ou cyclique ? S'agit-il d'un problème structurel ? La correction du déséquilibre exigera-t-elle des mesures à la fois de stabilisation et d'ajustement structurel ? C'est en précisant la nature du problème que l'on pourra concevoir les réponses appropriées.

la **source** du déséquilibre. Quel est le secteur qui est à l'origine du problème ? Celui-ci est-il attribuable à des modifications des politiques économiques ? Quels sont les facteurs externes (par exemple, la dégradation des termes de l'échange, ou le mauvais temps) qui interviennent ? La cause du problème influe sur les politiques à mettre en œuvre.

la **gravité** du déséquilibre. Quelles sont les dimensions du problème ? La situation est-elle très grave ou risque-t-elle de le devenir ? Plus le déséquilibre est grave, plus les mesures d'ajustement qui s'imposent sont radicales.

La réalisation des projections sectorielles

Dans le cadre de ce cours, nous allons réaliser les projections du secteur réel, du secteur externe, du secteur de l'État et du secteur monétaire, dans cet ordre.

C'est pourquoi on parle de projections sectorielles. Ces projections sont établies en s'appuyant sur les politiques économiques existantes, ainsi que sur certaines hypothèses concernant d'autres variables exogènes comme les cours mondiaux des principaux produits d'importation et d'exportation du pays.

Les projections sectorielles sont établies en s'appuyant sur les politiques économiques existantes parce que nous essayons de déterminer tout d'abord s'il faut modifier certaines politiques.

Les politiques existantes sont celles qui sont en vigueur au moment où les projections sont établies ou celles qui selon toute vraisemblance seront mises en œuvre au cours de la prochaine année.

L'élaboration d'un scénario de référence

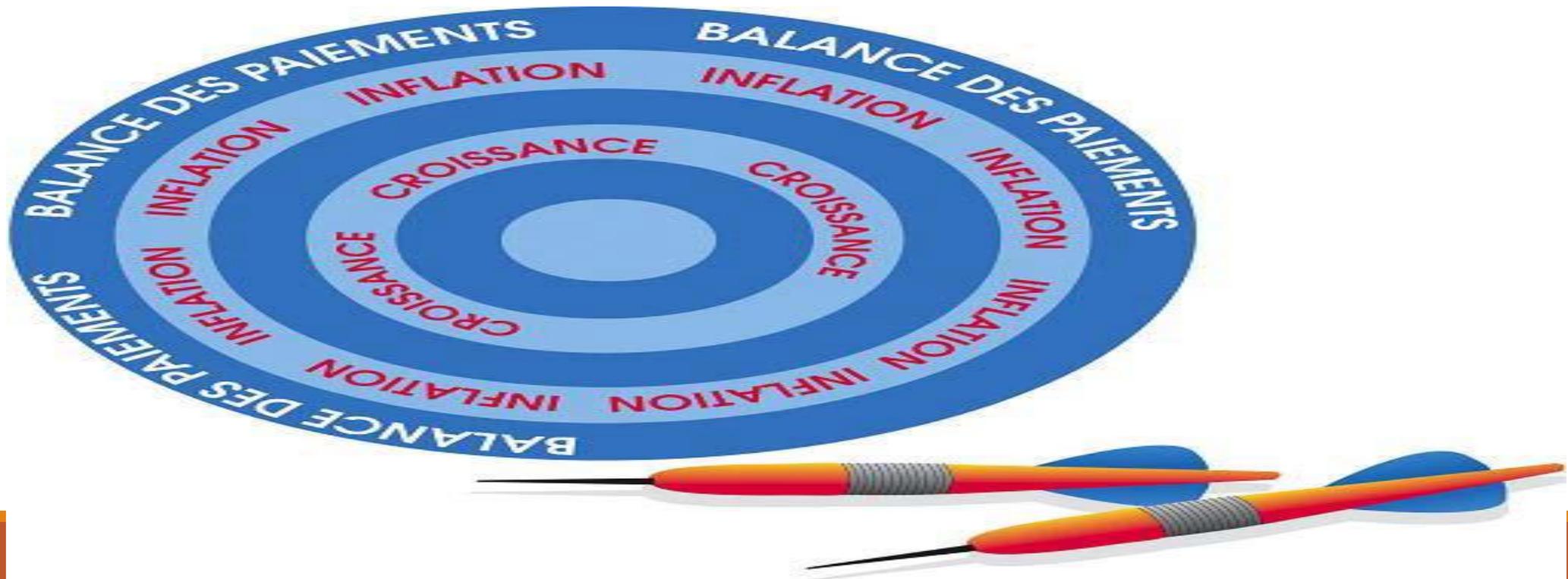
Toutefois, lorsque le démarrage du processus de prévision repose sur une prévision du secteur réel, on ne dispose d'aucune information au sujet des trois autres secteurs. On ne sait pas, par exemple, à quel niveau se situeront les dépenses publiques.

Dans beaucoup de pays, ces dépenses représentent une part très importante de la demande globale et peuvent avoir un impact sur le PIB.

C'est pourquoi, lorsqu'on a établi des projections pour les quatre secteurs, il faut revoir la prévision du secteur réel et veiller à tenir compte des informations obtenues dans les dernières projections.

La détermination des objectifs initiaux pour la croissance, l'inflation et la balance des paiements

L'étape suivante du cycle de la programmation financière suppose que le scénario de référence ait fait ressortir de graves problèmes pour la croissance, l'inflation ou la balance des paiements. Pour être en mesure d'envisager un scénario plus acceptable, il convient de demander aux décideurs de politique économique d'indiquer les objectifs qu'ils souhaitent poursuivre dans ces trois domaines.



Merci pour votre attention

