

OLIVIER RAMAHATRA

MADAGASCAR :

Une économie
en phase d'ajustement

Éditions L'Harmattan

5-7, rue de l'École-Polytechnique

75005 Paris

TABLE DES MATIÈRES

AVANT-PROPOS	5
PRÉFACE	7
GLOSSAIRE	15
INTRODUCTION	17

1^{re} PARTIE

POURQUOI ?

LA CONTROVERSE SUR LA NÉCESSITÉ DE L'AJUSTEMENT

CHAPITRE I — CONTROVERSE THÉORIQUE	25
I. Les monnaies dans l'espace international	25
A. Monnaies et paiements à l'intérieur du pays	26
1. Aspects théoriques de la création monétaire bancaire à l'échelle macroéconomique	26
a) La monnaie bancaire est un nombre	27
b) L'émission de monnaie n'est pas un achat	28
c) La fonction véhiculaire de la monnaie bancaire	28
2. Cohérence de l'économie monétaire (fermée)	29
a) Système bancaire hiérarchisé	29
b) Respect de la contrainte budgétaire macro-économique	29

B. Monnaies nationales dans l'espace international	30
1) Les faux paiements internationaux	30
2) Incohérences de l'économie mondiale (fermée)	32
II. Déséquilibre, ajustement et financement	33
A. Financement des balances de paiements	34
1. Financement des balances de paiements par des moyens autres que les crédits conditionnels du FMI	35
a) La fonction des réserves internationales	35
b) L'aide	36
c) Recours aux emprunts contractés sur le marché privé des capitaux	38
2. Recours aux crédits conditionnels du FMI	40
a) L'activité du FMI	40
b) Le FMI est prisonnier des faux paiements	41
B. Ajustement et financement	43
1. Stratégies alternatives	43
a) Emprunter pour différer l'ajustement	43
b) Emprunter pour faciliter l'ajustement	44
2. Nécessité de l'ajustement	45
a) L'ajustement peut-il être évité ?	46
b) L'ajustement est-il réalisable ?	46
3. Processus d'ajustement et mécanismes financiers	47
a) L'ajustement, le système monétaire et les mécanismes financiers	47
b) A la recherche d'un nouveau cadre international ...	48
CHAPITRE II — LA NÉCESSITÉ DE L'AJUSTEMENT : LE CAS MALGACHE	51
I. Phénomènes	52
A. Évolution économique générale	53
1. Ressources de l'économie	53
a) Secteur primaire	53
b) Autres secteurs	54
2. Emplois de l'économie	54
a) Absorption (demande intérieure)	54
b) Déficit de ressources	55
c) Écart (X - M)	55
d) Écart (S - I)	55

B. Évolution sectorielle	56
1. Agriculture.....	56
a) Paddy	56
b) Autres produits agricoles	57
2. Industrie.....	58
a) Industrie extractive.....	58
b) Autres industries.....	59
3. Services.....	59
a) Transports	59
b) Commerce	60
C. Évolution financière	60
1. Finances publiques.....	61
a) Opérations courantes	61
b) Opérations d'investissement	62
2. Évolution monétaire	62
a) Contrepartie de la masse monétaire	62
b) Tensions inflationnistes	63
3. Balance des paiements	63
a) Balance courante	63
b) Endettement	64
II. Noumènes	64
A. Facteurs endogènes structurels	66
1. Problèmes du monde rural	67
a) Transfert campagne-ville : peur de la problématique	67
b) Distorsions sur les prix relatifs.....	69
2. Autres problèmes du long terme.....	72
a) Transfert écosystème-campagne.....	72
b) Tendances lourdes des facteurs humains	73
B. Facteurs endogènes monétaires	76
1. Déficit budgétaire	76
a) Impact sur la balance des paiements	77
b) Impact sur l'inflation	79
2. Distorsions sur les prix relatifs	81
a) Impact sur la balance des paiements	81
b) Impact sur l'inflation	83
C. Facteurs exogènes	85
1. Termes de l'échange	85
a) Impact sur la balance des paiements	85
b) Impact sur l'inflation	85

2. Autres facteurs	85
a) Impact sur la balance des paiements	85
b) Impact sur l'inflation	88
Conclusion de la 1^{re} partie	91

2^e PARTIE

COMMENT ?

LA CONTROVERSE SUR LES MOYENS DE L'AJUSTEMENT

CHAPITRE I — CONTROVERSE THÉORIQUE SUR LES MOYENS DE L'AJUSTEMENT	97
I. Théorie de la conditionnalité	99
A. Théorie monétaire de la balance des paiements	99
1. Modèle monétaire de la balance des paiements.....	100
a) Formulation du modèle	101
b) Interprétation	102
2. Modèle de la gestion de la dette extérieure	104
a) Formulation du modèle sous la contrainte de l'équili- bre extérieur	104
b) Interprétation	105
3. Modèle monétaire de la dévaluation et de ses effets...	105
a) Formulation du modèle	106
b) Interprétation	106
B. Théorie de l'efficacité par les prix	107
1. Modèle de prix	109
a) Cadre d'analyse	109
b) Distorsions des prix sur les échanges commerciaux..	110
2. Taux d'intérêt	111
a) Cadre d'analyse	111
b) Implications	111
II. Implications sur le plan de la politique économique	112
A. Politique financière	112
1. Politique financière intérieure	113
a) Politique fiscale	114
b) Politique monétaire	114

2. Politique de la balance des paiements	117
<i>a)</i> Politique de taux de change	117
<i>b)</i> Politique de l'endettement extérieur	118
B. Politique de prix	120
1. Prix de biens et services stratégiques	120
<i>a)</i> Prix des produits	120
<i>b)</i> Prix d'autres biens et services stratégiques	120
2. Taux d'intérêt	121
<i>a)</i> Implications des distorsions sur les taux d'intérêt ...	121
<i>b)</i> Effets attendus	121
 CHAPITRE II — LES MOYENS DE L'AJUSTEMENT.....	 123
I. Diagnostic	124
A. Problèmes de mesure	124
1. Saisie des données : Qu'est-ce qui est mesuré ? Et comment ?	124
<i>a)</i> Définition	124
<i>b)</i> Quantification	125
2. Cohérence des données	125
<i>a)</i> Cohérence d'ordre comptable	125
<i>b)</i> Cohérence d'ordre extra-comptable	126
B. Déficit budgétaire	126
1. Dépenses de personnel	126
<i>a)</i> Salaire effectif	127
<i>b)</i> Effectif de la fonction publique	127
2. Intervention et investissement	127
<i>a)</i> Intervention de l'État	127
<i>b)</i> Dépenses d'investissement	128
C. Distorsions généralisées de coûts et de prix	129
1. Prix des produits agricoles au producteur	129
<i>a)</i> Paddy	129
<i>b)</i> Autres produits agricoles	130
2. Taux de change et taux d'intérêts	131
<i>a)</i> Distorsions du taux de change	131
<i>b)</i> Distorsions du taux d'intérêt	132
 II. Thérapeutique	 132
A. Mesures de gestion de la demande	133

1. Mesures budgétaires	134
a) Dépenses de personnel	134
b) Dépenses d'intervention et d'investissement	134
2. Mesures monétaires, de crédit et de balance des paiements	134
a) Mesures monétaires et de crédit	135
b) Mesures de balance des paiements	137
B. Mesures de relance de l'offre	138
1. Mesures d'incitation à la production	138
a) Prix du paddy	138
b) Prix des autres produits	138
2. Taux d'intérêt	139
a) Relèvement des taux	139
b) Effets attendus	139
Conclusion de la 2^e partie	143

3^e PARTIE

JUSQU'À QUEL POINT ?

LA CONTROVERSE SUR LES RÉSULTATS DE L'AJUSTEMENT

CHAPITRE I — LA CONTROVERSE THÉORIQUE SUR LES RÉSULTATS

149

I. Critique au niveau fondamental

149

A. Critique de l'approche du FMI

149

1. Critique de la théorie monétaire de la balance des paiements

150

a) Maintien de la conception ancienne d'une « monnaie- actif-social-net »

150

b) Concept partiel et unilatéral de la balance des paiements

151

c) Maintien du souci d'un équilibre généralisé et instantané

151

2. Critique du modèle macro-économique de référence ...

152

a) Critique des hypothèses de base du modèle

153

b) Résistances opposées par des structures économiques désarticulées et extraverties

155

II. Critique au niveau normatif

155

A. Critique interne

156

1. Mesures conservatoires	157
a) Réhabilitation de la gestion publique	157
b) Réorientation des ressources vers les secteurs d'offre exportable	158
2. Mesures d'efficacité limitée	159
a) Mesures de libéralisation financière	159
b) Mesures de libéralisation agricole	161
c) Mesures de libéralisation commerciale	161
B. Critique externe	162
1. Au plan interne	162
a) Limites de l'orientation balance des paiements	163
b) Vision antiétatiste du développement	164
2. Au plan international	165
a) Schéma de spécialisation du FMI	165
b) Remise en cause des stratégies économiques	167
CHAPITRE II — LES RÉSULTATS : LE CAS MALGACHE	169
I. Évaluation normative	170
A. Examen des trois premiers accords de confirmation	170
1. Évaluation du 2 ^e accord de confirmation	171
2. Examen du 3 ^e accord de confirmation	173
B. Examen du 4^e accord de confirmation	175
1. Évaluation globale	176
a) Exécution du programme	176
b) Résultats macro-économiques	178
2. Évaluation sectorielle	178
a) Secteur réel	178
b) Secteur financier	180
c) Secteur extérieur	180
II. Évaluation positive	181
A. Comparaison en instantané	181
1. Comparaison hors endettement	182
a) Situation globale	182
b) Effets des programmes d'ajustement	184
2. Comparaison avec endettement	188

B. Comparaison en tendance	191
1. Évolution globale	191
a) Secteur réel	191
b) Secteur financier	196
2. Évolution sectorielle	197
a) Contraintes liées au développement des exportations	200
b) Tenue des exportations	200
C. Pour une nouvelle problématique du développement	203
1. Évaluation conjecturale	203
a) Solutions explorées	203
b) Coûts de l'ajustement FMI	204
2. Pour une nouvelle stratégie de développement	206
a) Position de principe	206
b) Mise en pratique	207
Conclusion de la 3^e partie	210
CONCLUSION GÉNÉRALE	213
ANNEXE	215
BIBLIOGRAPHIE	271