

ANALYSE DES CONTRAINTES A L'INVESTISSEMENT PRIVE ET A LA CROISSANCE ECONOMIQUE

L'approche Hausman, Rodrik et Velasco (HRV)

Dans le cadre de la formulation du Compact 2 du Sénégal, la méthodologie adoptée pour l'étude visant à identifier les contraintes à l'investissement privé et au développement socioéconomique est fondée sur l'approche élaborée par Hausman, Rodrik et Velasco (HRV).

Contrairement aux approches générales qui recherchent des déterminants généraux de la croissance ou des solutions qui marcheraient partout et toujours, HRV proposent une méthode analytique qui permet d'identifier pour chaque pays les contraintes spécifiques à sa croissance. Cette approche a été appliquée de nombreuses fois depuis et la méthode elle-même a été discutée et précisée. La Commission des Nations-Unies pour l'Afrique a publié une synthèse des travaux entrepris suivant cette méthodologie en Afrique (CEA 2010, chapitre 4).

L'objectif du cadre de travail HRV est d'établir un diagnostic de croissance, afin d'assister les décideurs de politiques à formuler des stratégies de croissance qui soient tant opérationnelle que basée sur un solide raisonnement économique. Les diagnostics de croissance visent à identifier la plupart des défis contraignants pour les investissements privés et la croissance économique pour une économie donnée à un point spécifique dans le temps.

HRV proposent d'utiliser un arbre de décision pour identifier quelles sont aujourd'hui, dans un pays donné, les principales contraintes à l'investissement dans le secteur privé. HRV considèrent en effet qu'à long terme, c'est ce type d'investissement qui peut avoir un effet déterminant sur la croissance, même si un certain niveau d'infrastructures est requis.

Il s'agit d'éviter de présenter une liste aussi exhaustive que possible de tous les problèmes pour se concentrer sur ceux qui sont réellement des contraintes bloquant l'investissement privé (en capital physique et en capital humain, auxquels on devrait rajouter le capital naturel).

L'approche HRV est dynamique, ce qui signifie que l'identification de la contrainte principale et sa prise en compte ne sont pas une formule magique pour relancer le développement.

Dans cette approche, le développement est pensé comme le résultat d'une succession de déséquilibres surmontés, qu'il s'agit d'anticiper. HRV proposent un schéma analytique standard pour examiner la situation des pays. Ce schéma est valable partout : il part de l'idée qu'un investisseur investira dans le pays s'il y trouve des opportunités d'investissement profitables (pour lui) et s'il peut accéder au financement nécessaire à un taux raisonnable (par rapport au taux de rendement de l'investissement).

Qu'est-ce qu'une contrainte ?

Une contrainte est un problème qui à un moment donné bloque la croissance.

Tous les problèmes ne sont pas des contraintes.

L'arbre de décision de HRV :

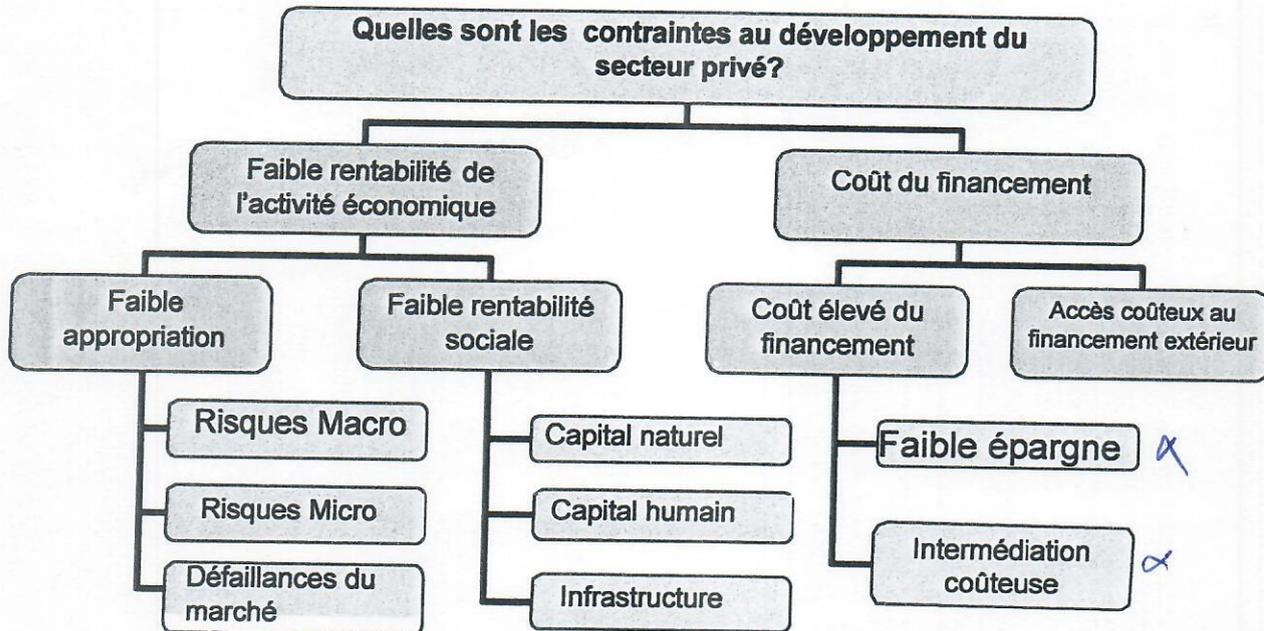


Figure 1 - HRV model organizing framework

La méthode de l'arbre décisionnel diagnostique de Hausmann, Rodrik et Velasco (HRV) (2005) offre un cadre qui permet d'évaluer les causes d'une croissance plus faible. Il met l'accent sur deux aspects : le coût du financement et le rendement des investissements (rentabilité de l'activité économique).

- Le coût du financement est analysé en comparant les coûts des intérêts dans le système financier intérieur de même que les facteurs éventuels de coûts imputables à l'accès aux marchés internationaux de capitaux.
- Le rendement des investissements est ventilé en facteurs de rendements sociaux et privés. Les rendements sociaux dépendent de facteurs complémentaires de production, y compris la géographie, le capital humain et l'infrastructure qui ont des retombées sur différents secteurs des activités économiques. Le rendement privé insiste sur les facteurs qui touchent plus directement les résultats d'une activité économique, y compris les défaillances du secteur public (risques macroéconomiques des politiques budgétaire, financière ou monétaire et risques microéconomiques s'agissant de la corruption et des droits de propriété) et les défaillances du marché (en particulier, l'information et les externalités de coordination).

Pour déterminer l'existence d'un obstacle potentiel la méthode utilise les quatre « tests » proposés par Hausmann, Klinger et Wagner (2008):



**UNITE DE COORDINATION DE LA FORMULATION
MILLENNIUM CHALLENGE ACCOUNT-SENEGAL II
UCF MCA-SENEGAL II**

- **Test de type 1** : Évaluer si le coût implicite du facteur pouvant représenter une contrainte est élevé;
- **Test de type 2** : Évaluer si les changements de disponibilité d'un facteur pouvant représenter une contrainte sont corrélés avec les niveaux d'investissement ou de croissance ;
- **Test de type 3** : Évaluer si les agents économiques cherchent à contourner l'obstacle en acceptant de supporter des coûts additionnels ou en prenant des risques ;
- **Test de type 4** : Évaluer la prépondérance des entreprises ne dépendant pas fortement du facteur potentiellement contraignant. C'est ce que l'on appelle le test des « chameaux » et des « hippopotames », par analogie avec le fait que l'on ne s'attend pas à voir des hippopotames dans un environnement dépourvu d'eau, mais plutôt des entreprises qui se sont adaptées à des conditions particulières, à l'instar des chameaux dans le désert (l'eau représentant ici le facteur potentiellement contraignant).

Cette méthode a l'avantage de rompre avec les approches courantes, qui visent à recenser les problèmes et aboutissent à des plans « prioritaires » dans de nombreux secteurs sans hiérarchie en termes d'action à engager. L'idée de HRV est qu'à un moment donné, certaines contraintes bloquent la croissance et qu'il faut les surmonter en priorité.

Références

[http://www.afdb.org/fileadmin/uploads/afdb/Documents/Generic-Documents/Diagnostic de croissance du Maroc %E2%80%93 Analyse des contraintes %C3%A0 une croissance large et inclusive - version FR.pdf](http://www.afdb.org/fileadmin/uploads/afdb/Documents/Generic-Documents/Diagnostic_de_croissance_du_Maroc_%E2%80%93_Analyse_des_contraintes_%C3%A0_une_croissance_large_et_inclusive_-_version_FR.pdf)

<https://www.imf.org/external/french/pubs/ft/dp/2016/afr1601f.pdf>

[http://www.cci.bf/sites/default/files/etude diagnostique obstacle croissance.pdf](http://www.cci.bf/sites/default/files/etude_diagnostique_obstacle_croissance.pdf)