

problèmes

mercredi 1<sup>er</sup> février 2006 • bimensuel n° 2.892

# économiques

dossier

## La dette des PED : où en est-on ?

- La vulnérabilité financière des pays émergents
- Brésil : financer la dette par un emprunt en monnaie nationale
- Restructuration de la dette : le cas de l'Argentine
- Prêts ou dons : quel mode de financement faut-il privilégier ?

Développement

Le rôle de l'agriculture dans la croissance  
et le développement

Compétitivité

La France et les pôles de compétitivité

problèmes n° 2.892 • Dette des pays en développement

économiques

La documentation Française



M 02299 - 2892 - F: 4,60 €



DOM : 4,9 €, Maroc : 53 MAD, Tunisie : 7300 TMM, CFA : 3300

# Sommaire

## Dettes des pays en développement

### La dette des PED : où en est-on ?

L'endettement croissant des pays du Sud sur les marchés obligataires et la multiplication du nombre des défauts de paiement sur la dette en devises depuis les années 1990 posent de nombreux défis aux PED. Dans un article de la *Revue de la stabilité financière*, Adeline Bachellerie et Bertrand Couillault proposent des diagnostics utiles pour mieux rendre compte de la vulnérabilité financière des PED et étudient les obstacles et les facteurs de la **soutenabilité de la dette**, définie comme la somme de deux contraintes : la **solvabilité** (jugement sur la capacité d'un État à rembourser sa dette) et la **liquidité** (capacité à refinancer sa dette). Récemment, le Brésil, pays très fortement endetté, a montré à la communauté financière internationale qu'une économie émergente pouvait contourner ces obstacles en améliorant sa situation macro-économique et en profitant d'un dollar relativement faible, ce qui l'autorisait à **financer une partie de sa dette en monnaie locale sur les marchés étrangers**. Les principales raisons de ce choix de financement de la dette sont exposées dans la *Note de l'Institut Trevisan*. L'Uruguay et la Colombie avaient peu de temps avant montré la voie avec succès. Toutefois, Camilio Tovar explique dans un article de *BIS Quarterly Review* que la **pérennité de ce type de financement dans la région n'est pas garantie**. Parallèlement, la succession des défauts de paiement dans les pays du Sud a suscité des interrogations sur la **restructuration de la dette**. L'abandon de la proposition Krueger, affaiblissant le rôle du Fonds monétaire international a conduit à **privilégier la voie de la négociation** entre créanciers. Mais Jérôme Sgard rappelle, dans *La Lettre du CEPII*, que cette méthode adoptée par l'Argentine en 2002 aura nécessité trois années avant d'aboutir à un accord laissant, au total 24 %, de sa dette en souffrance. Dans ces conditions, le débat sur **l'utilité des prêts reste ouvert**. À l'occasion de l'annulation de la dette de dix-neuf pays pauvres situés en Afrique pour la plupart, Daniel Cohen et Helmut Reisen reviennent, dans la *Lettre de l'OCDE*, sur cette épineuse question.

### Soutenabilité de la dette : concepts, mécanismes et diagnostics

Adeline Bachellerie et Bertrand Couillault *Revue de la stabilité financière* 2

### L'émission externe de titres en monnaie nationale : le choix récent du Brésil

*Note de l'Institut Trevisan* 11

### Les pays émergents pourront-ils emprunter dans leur monnaie ?

Camilo E. Tovar *BIS Quarterly Review* 15

### Restructuration de la dette : le cas argentin

Jérôme Sgard *La Lettre du CEPII* 22

### Prêts versus dons : quelle source de financement pour les PED ?

Daniel Cohen et Helmut Reisen *L'Observateur de l'OCDE* 27

### Repères

- |  |    |
|--|----|
| 1. Glossaire   | 6  |
| 2. Poids et nature de la dette   | 10 |
| 3. Émission externe en monnaie locale : le Brésil court-il aujourd'hui les mêmes risques que la Russie en 1998 ? | 12 |
| 4. Remboursement anticipé des dettes : le cas du Brésil et de l'Argentine  | 19 |
| 5. Qu'est-ce que la proposition Krueger ?  | 25 |
| 6. Pourquoi annuler la dette des pays très pauvres et très endettés (PED) ?                                      | 29 |

### Pour en savoir plus

#### Développement

### Le rôle de l'agriculture dans la croissance et le développement

Pierre Berthelot et Anna Lipchitz *Revue Tiers Monde* 34

#### Compétitivité

### La France et ses pôles de compétitivité

Jean-Paul Betbèze, Alain Argile et Olivier Eluere *Crédit Agricole - Éclairages* 43