

Impact des contraintes financières sur le commerce international au Brésil et dans les pays émergents

Cette thèse est motivée par deux faits. D'abord, la crise mondiale de 2008 a ressuscité l'intérêt à l'étude des effets de la finance sur l'économie réelle, notamment le commerce international. De plus, les pays émergents, notamment les BRICS (Brésil, Russie, Inde, Chine, Afrique du Sud) ont acquis un poids grandissant dans l'économie mondiale pendant ces dernières décennies. Partant de ces constatations, ce travail a pour but d'approfondir l'analyse des effets de la finance, et plus particulièrement des contraintes de financement sur le commerce international, en portant une attention particulière aux pays BRICS, notamment le Brésil. Cette thèse comporte trois chapitres. Le premier chapitre a pour but d'évaluer la vulnérabilité financière des secteurs manufacturiers brésiliens dans les années 2000, en se basant sur le travail pionnier de Rajan et Zingales (1998, RZ). Partant d'une discussion de la pertinence des indicateurs de dépendance à la finance externe de RZ, ce chapitre souligne l'importance du développement financier et des crédits publics dans l'allocation intersectorielle des ressources. Le deuxième chapitre étudie les effets des contraintes financières sur les performances des firmes brésiliennes exportatrices, dans le cadre théorique de firmes hétérogènes (Manova, 2013). Il s'agit de repenser le lien entre la taille et les performances d'exportation, en présence de contraintes financières au niveau sectoriel. Les résultats de ce chapitre montrent l'importance des difficultés d'accès au crédit au Brésil dans l'explication des exportations de firmes brésiliennes. Le troisième chapitre s'intéresse aux effets du développement financier dans les pays exportateurs sur les exportations vers les BRICS, avec un intérêt particulier pour les effets de la crise financière de 2008. Ce chapitre confirme l'importance du développement financier comme source d'avantage comparatif dans les secteurs dépendants de la finance externe. Cet avantage lié au développement financier perd de son importance pendant la crise de 2008. Les résultats confirment donc l'importance du canal financier de transmission de la crise, et relativisent les bienfaits du développement financier dans le contexte actuel d'intégration financière et commerciale.

JEL Classification: F12, F14, F42, G01, G10, G20, G32, L25, O16, O38, O54

Mots Clés: Développement financier, Dépendance aux financements externes, Allocation du capital, Crise financière, Exportations, Brésil, BRICS