



**AFRICAN
DEPARTMENT**



Reprise dans un contexte de grandes incertitudes

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES RÉGIONALES

AFRIQUE SUBSAHARIENNE

AVRIL 2019

Mission Résidente du FMI

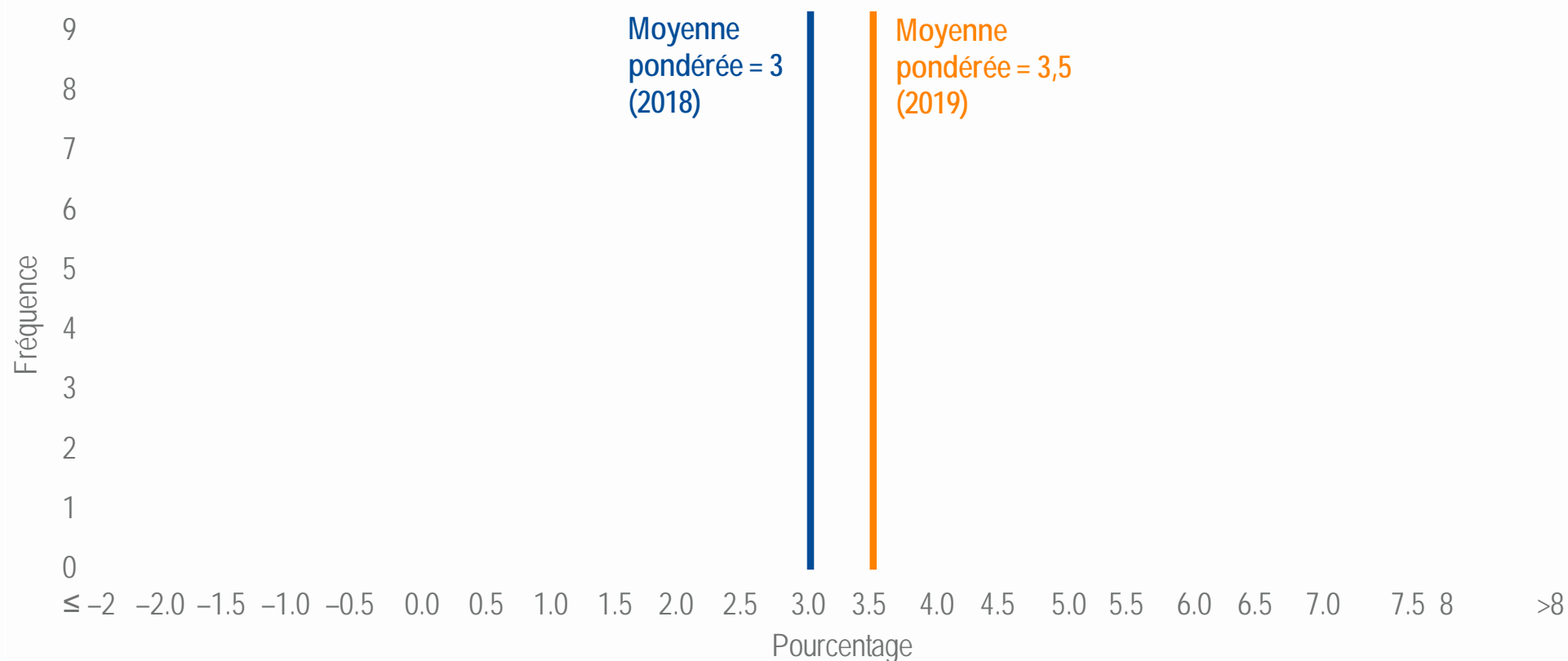
N'Djamena, le 29 mai 2019

Plan de la présentation

- **Evolutions récentes et perspectives**
- Défis
- **Accroître la résilience et renforcer la croissance**
 - Politiques macroéconomiques
 - Gestion de l'impact des conflits
 - Stimulation du commerce interrégional

La croissance se poursuit mais varie considérablement d'un pays à l'autre

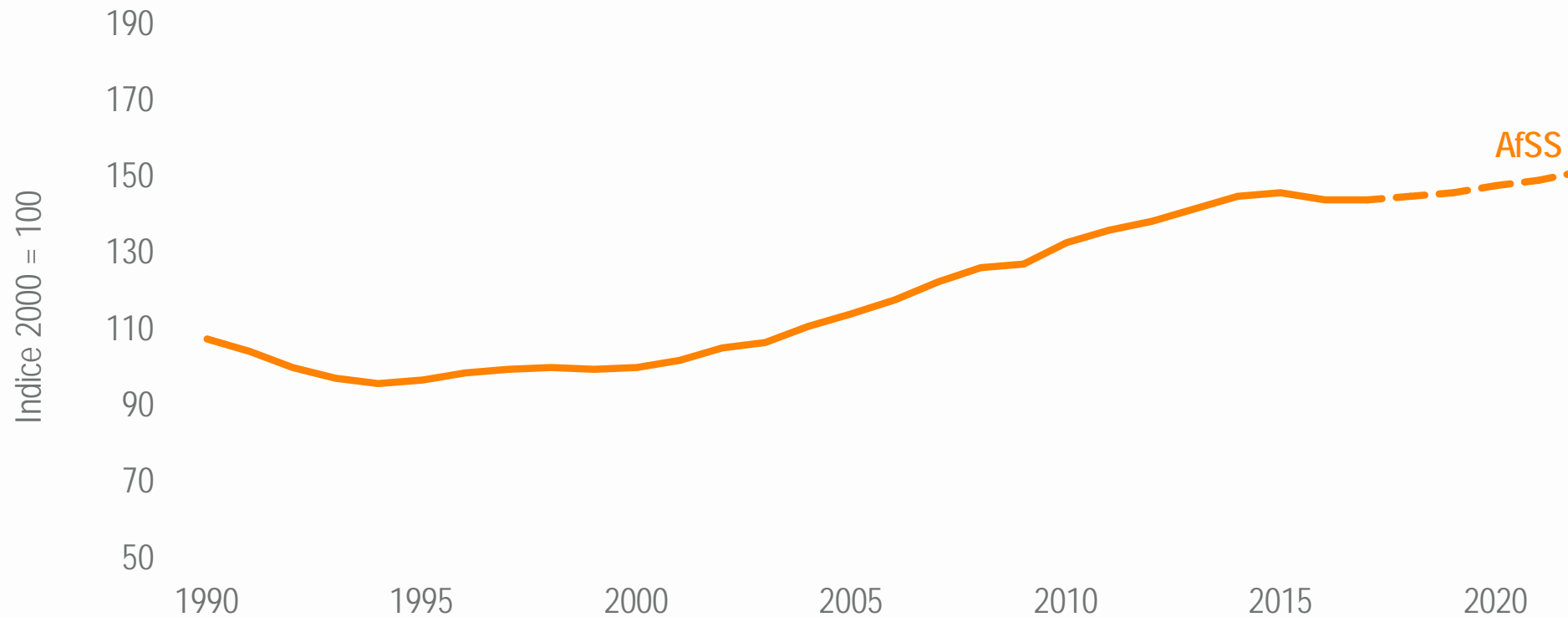
Décomposition de la croissance du PIB réel, 2019



Source : Base de données des Perspectives économiques mondiales du FMI

La croissance par habitant se relève mais reste faible.
La croissance récente et prévue varie selon que les
pays sont riches en ressources naturelles ou non.

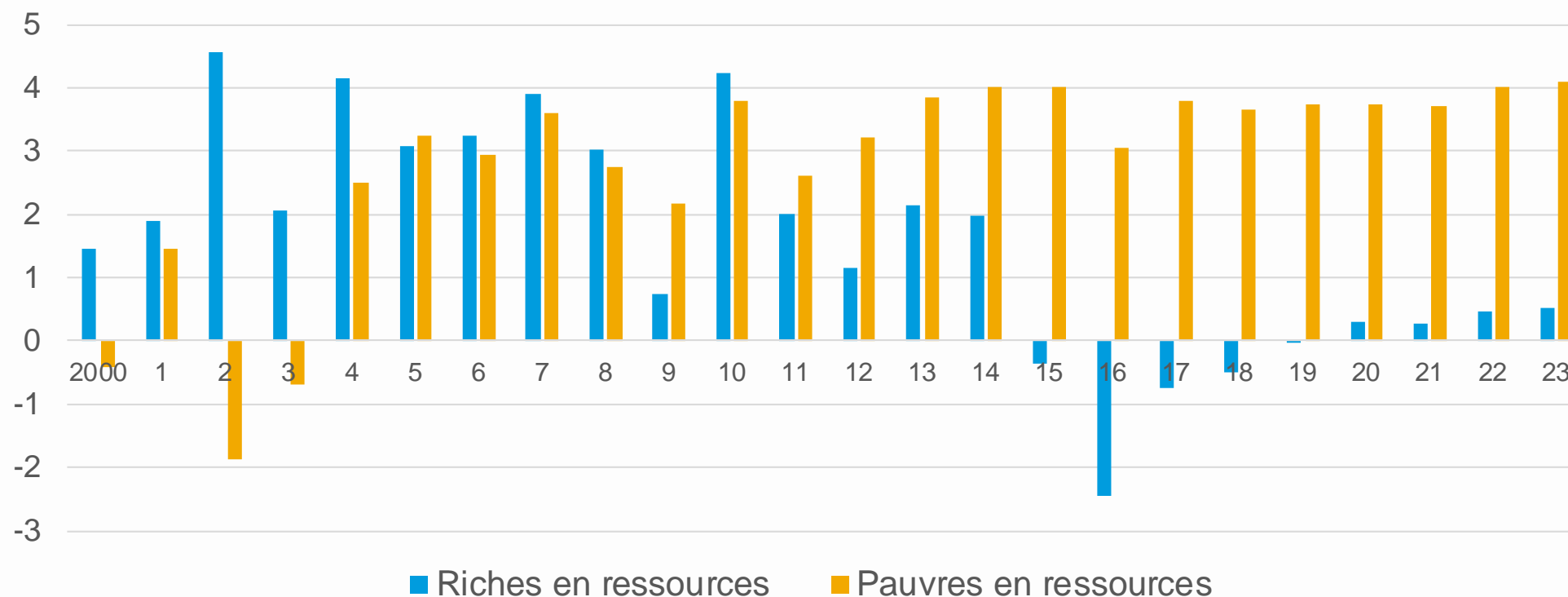
PIB réel par habitant, 1990-23



Source : Base de données des Perspectives économiques mondiales du FMI.

La croissance par habitant devrait rester forte dans les pays pauvres en ressources naturelles.

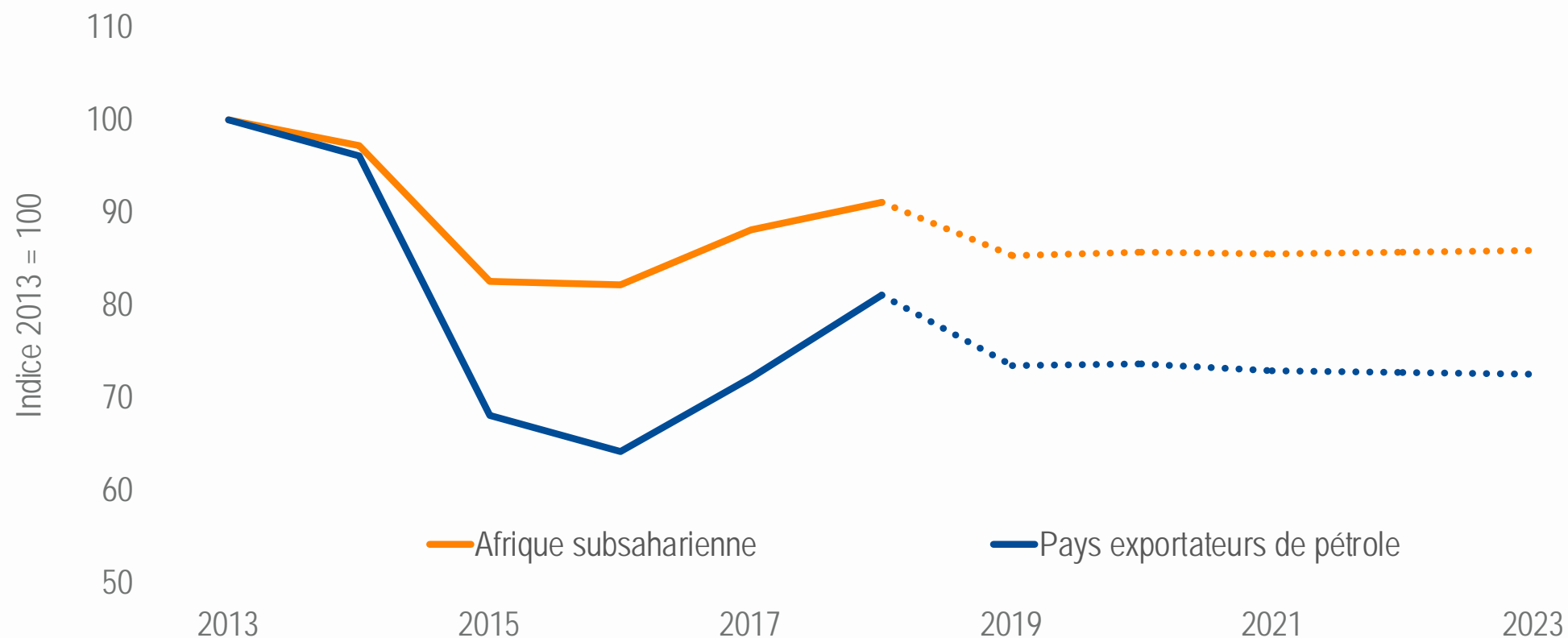
Croissance réelle par habitant 2000-2023



Source : Base de données des Perspectives économiques

Dans les pays riches en ressources naturelles, la croissance a souffert de la dégradation importante des termes de l'échange entre 2014 et 2016

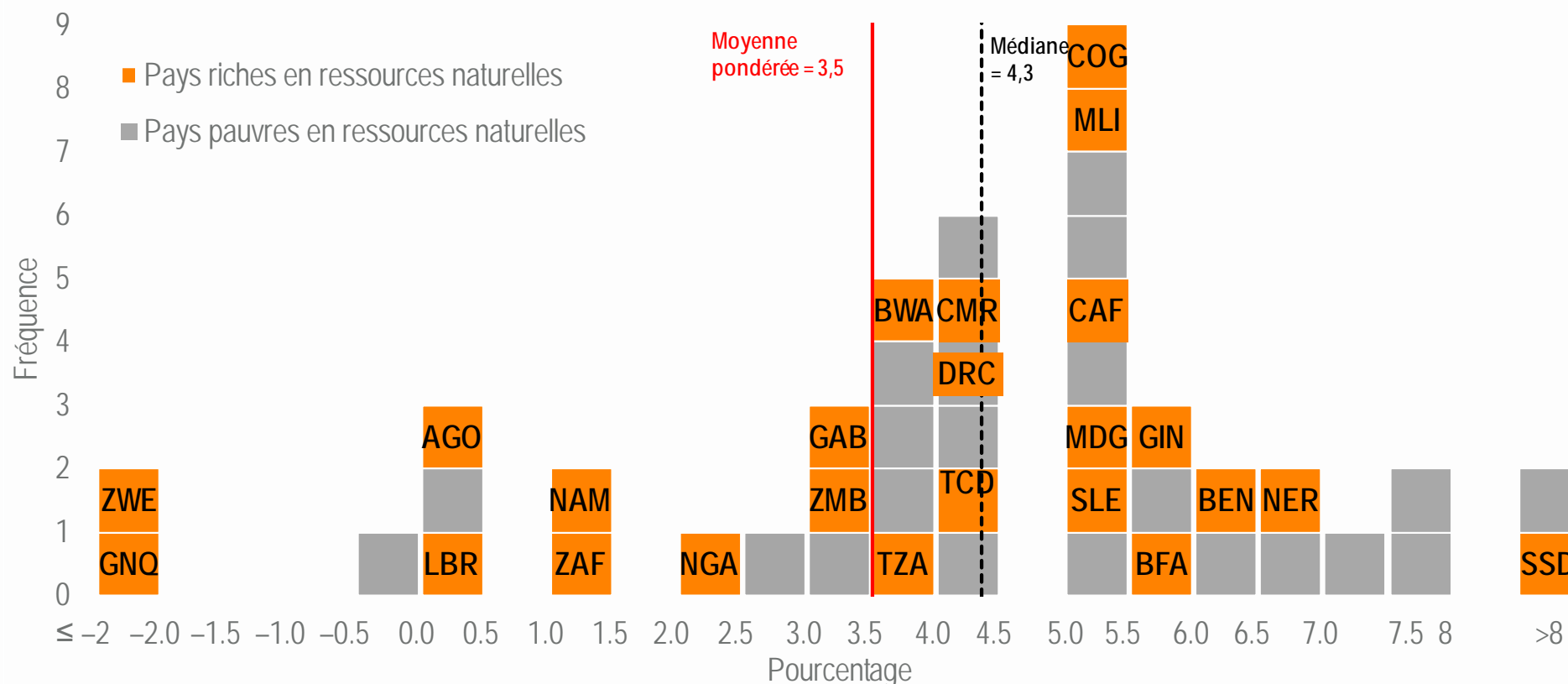
Termes de l'échange des biens, 2013-23



Source : Base de données des Perspectives économiques

Mais les résultats en termes de croissance varient même d'un pays riche en ressources naturelles à l'autre

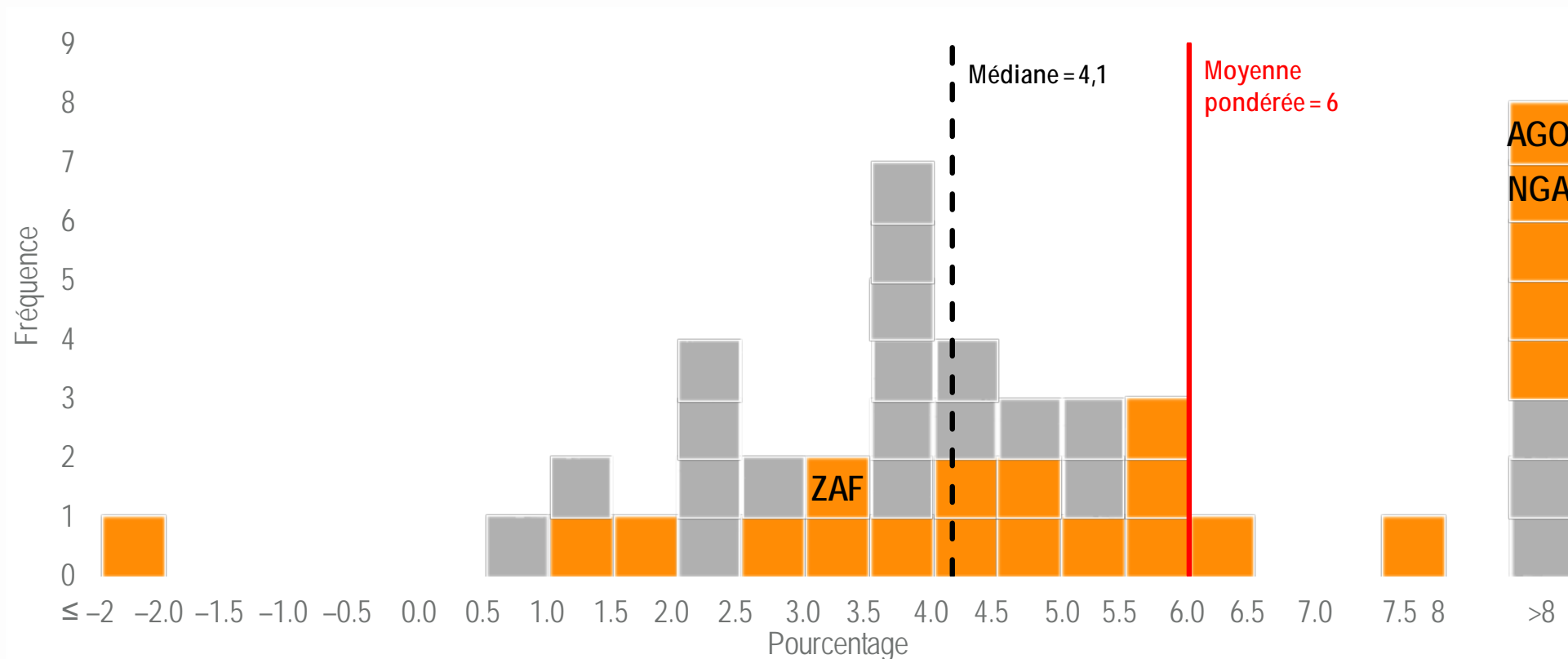
Décomposition de la croissance du PIB réel, 2019



Source : Base de données des Perspectives économiques mondiales du FMI.

Le ralentissement du taux de croissance dans les 3 pays les plus larges de la région (50% du PIB) est remarquable

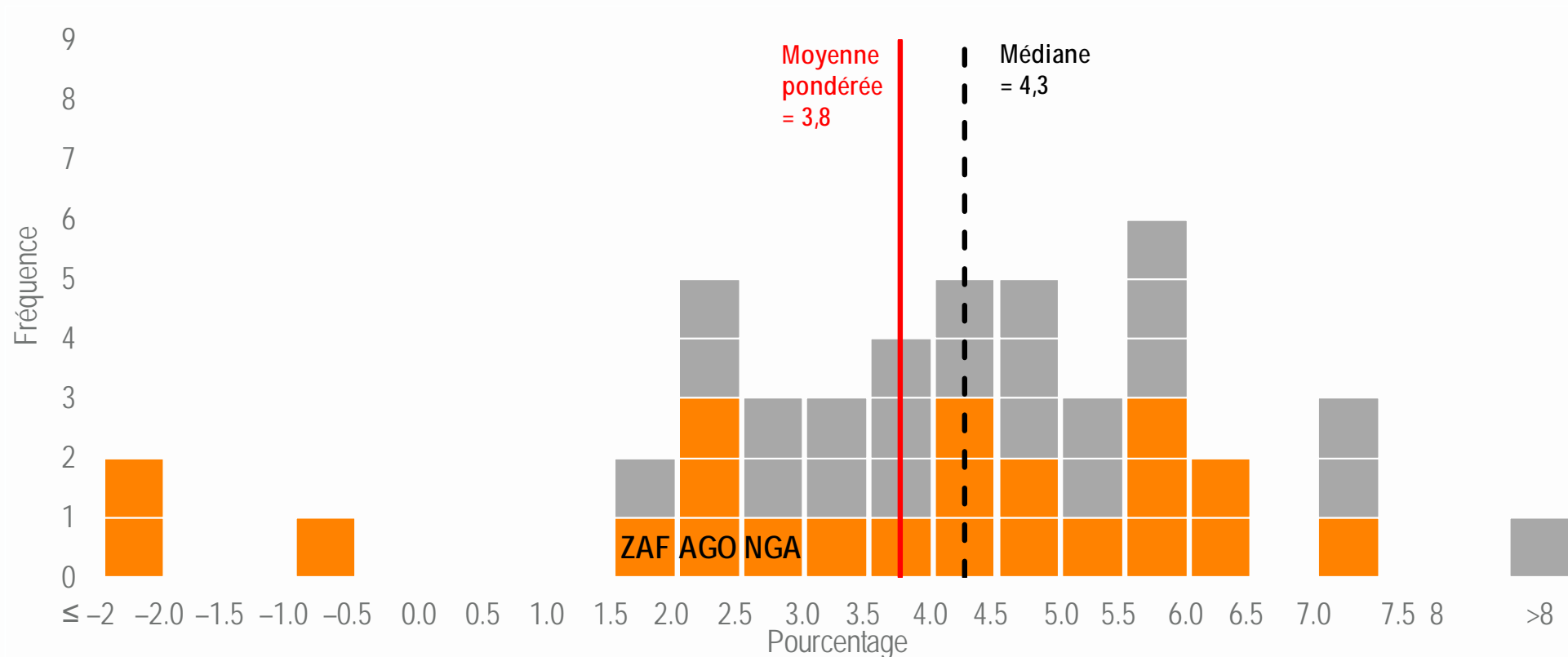
Décomposition moyenne de la croissance du PIB réel, 2001-10



Source : Base de données des Perspectives économiques mondiales du FMI.

Le ralentissement du taux de croissance dans les 3 pays les plus larges de la région est remarquable

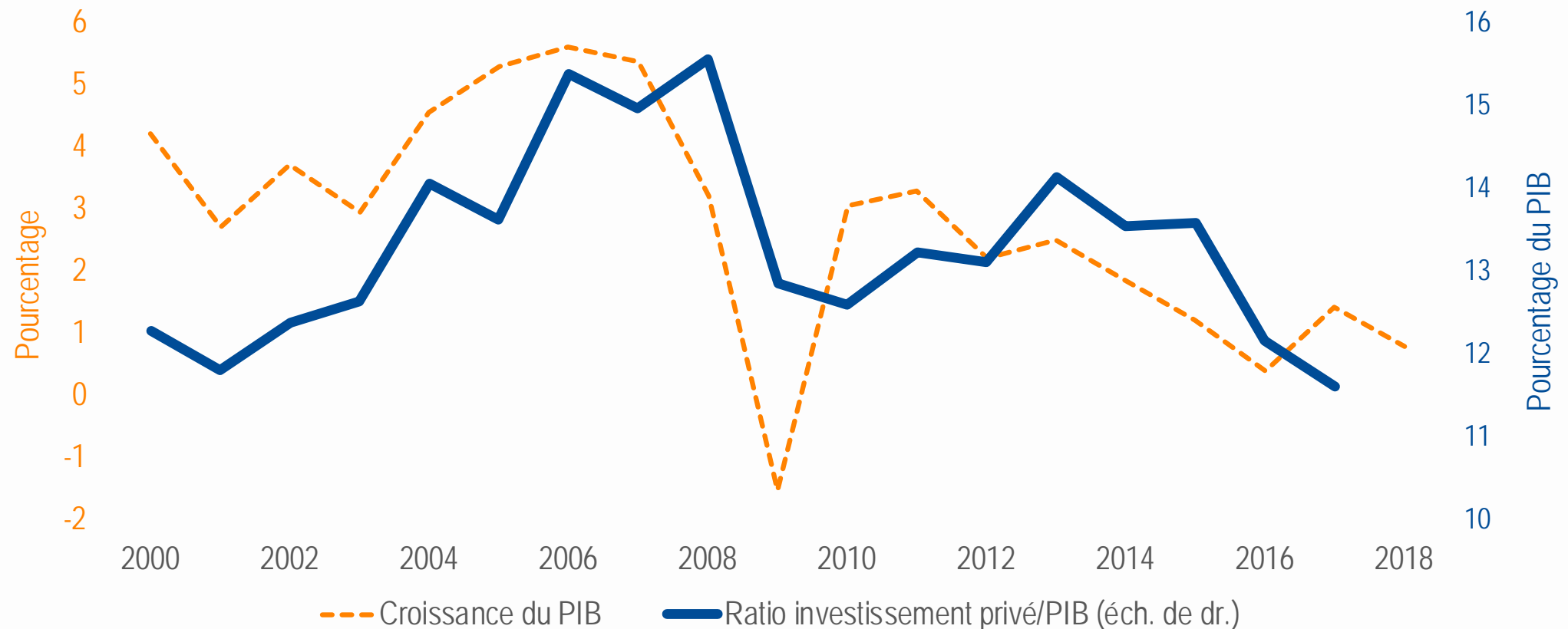
Décomposition moyenne de la croissance du PIB réel, 2011-19



Source : Base de données des Perspectives économiques mondiales du FMI.

En Afrique du Sud, la baisse de l'investissement privé contribue au ralentissement de la croissance

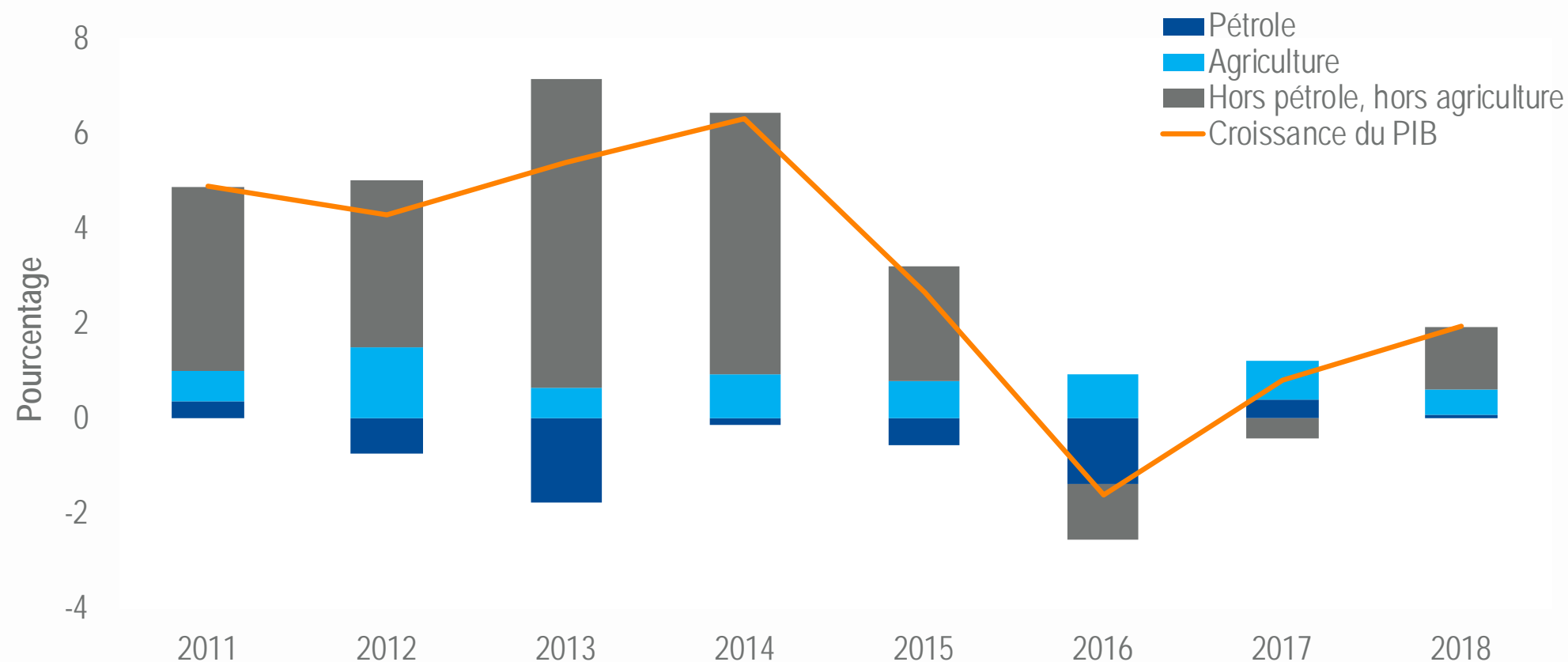
Investissement privé et croissance du PIB réel, 2000-18



Sources : Have et calculs des services du FMI

Au Nigeria, la chute brutale des cours du pétrole et un ajustement en cours ont ralenti la croissance...

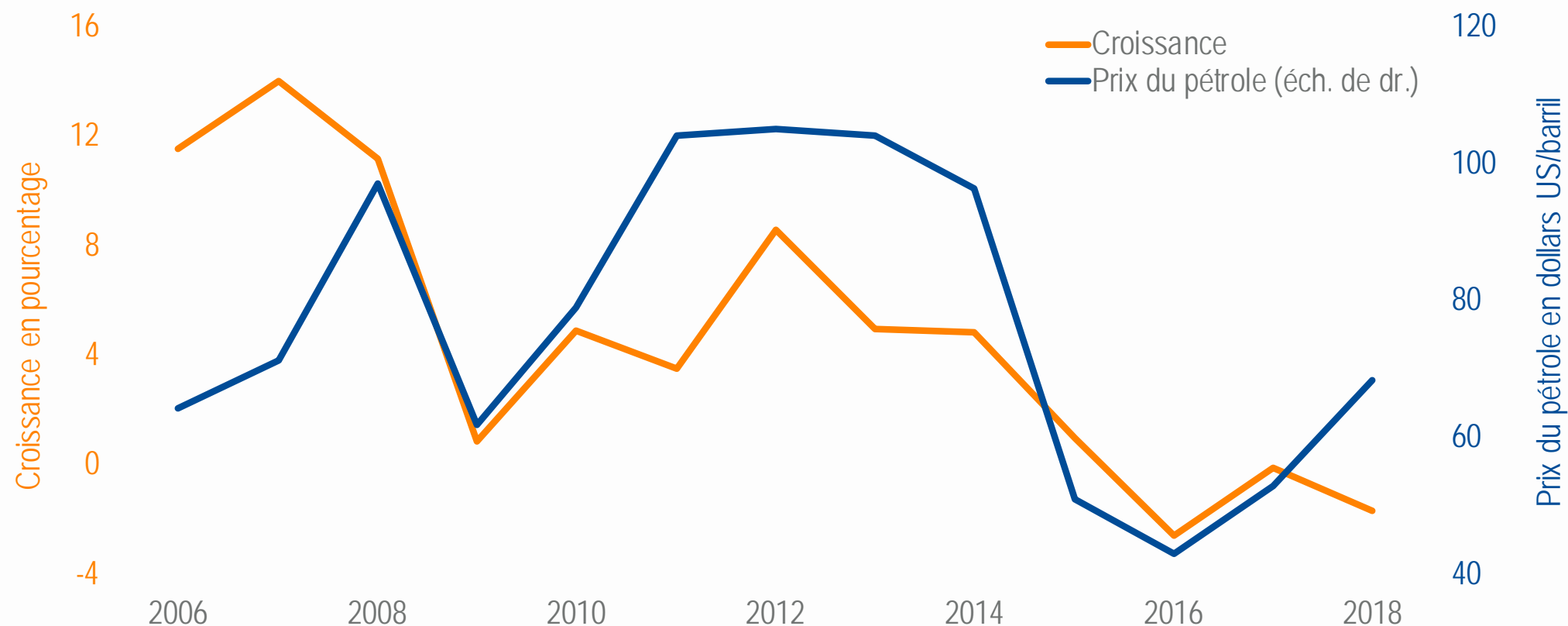
Croissance du PIB réel et autres composantes, 2011-18



Source: NBS Nigeria, Perspectives économiques mondiales et estimations des services du FMI

... et il en est de même en Angola.

Prix du pétrole et croissance du PIB réel, 2006-18

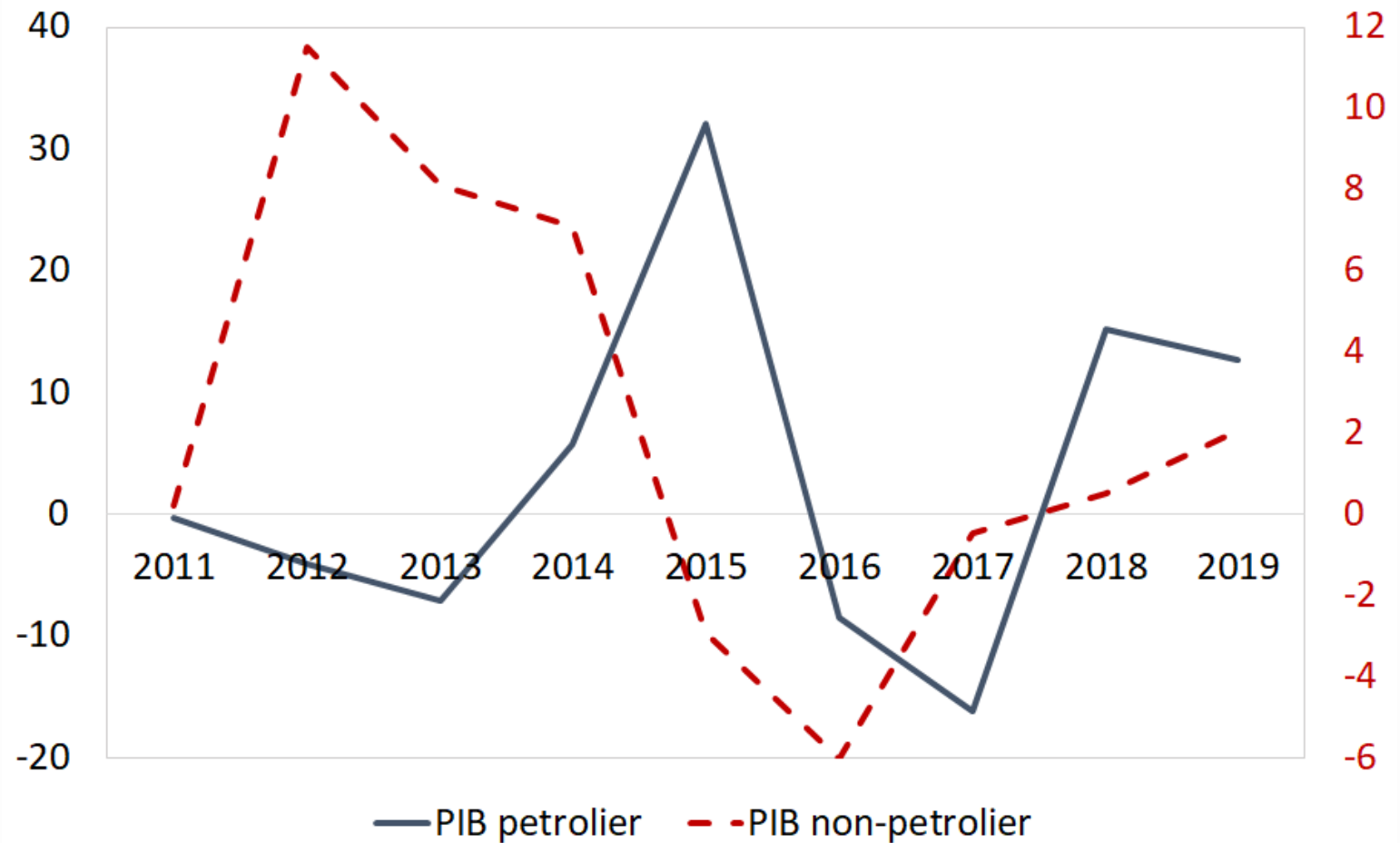


Source : Base de données des Perspectives économiques mondiales du FMI.

PIB pétrolier et non-pétrolier

- Rebond modeste du PIB pétrolier et du PIB non-pétrolier

Croissance du PIB pétrolier et du PIB non-pétrolier (pourcentage)



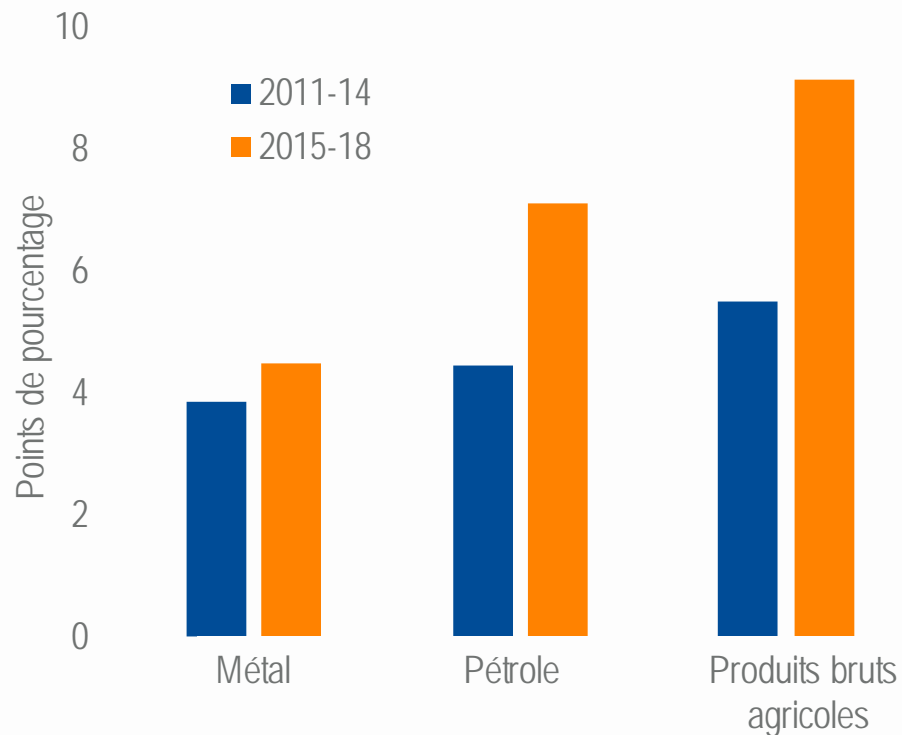
Source: Données FMI

Plan de la présentation

- Evolutions récentes et perspectives
- **Défis**
- **Accroître la résilience et renforcer la croissance**
 - Politiques macroéconomiques
 - Gestion de l'impact des conflits
 - Stimulation du commerce interrégional

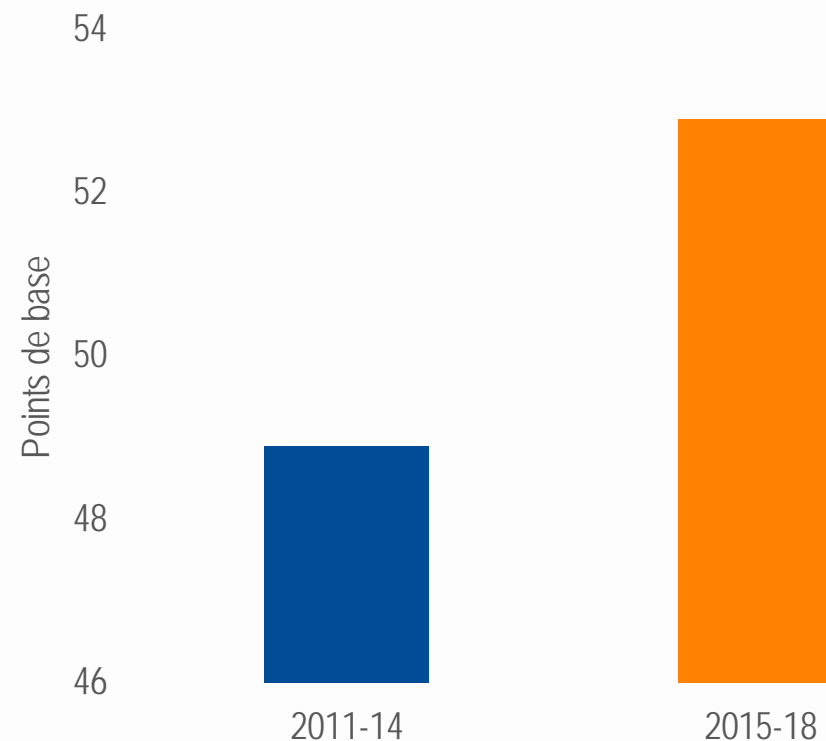
Les incertitudes relatives à l'environnement extérieur constituent un défi pour les décideurs politiques

Volatilité des prix réels des produits de base, 2011-14 et 2015-18



Sources : FMI, Système des cours des produits de base.

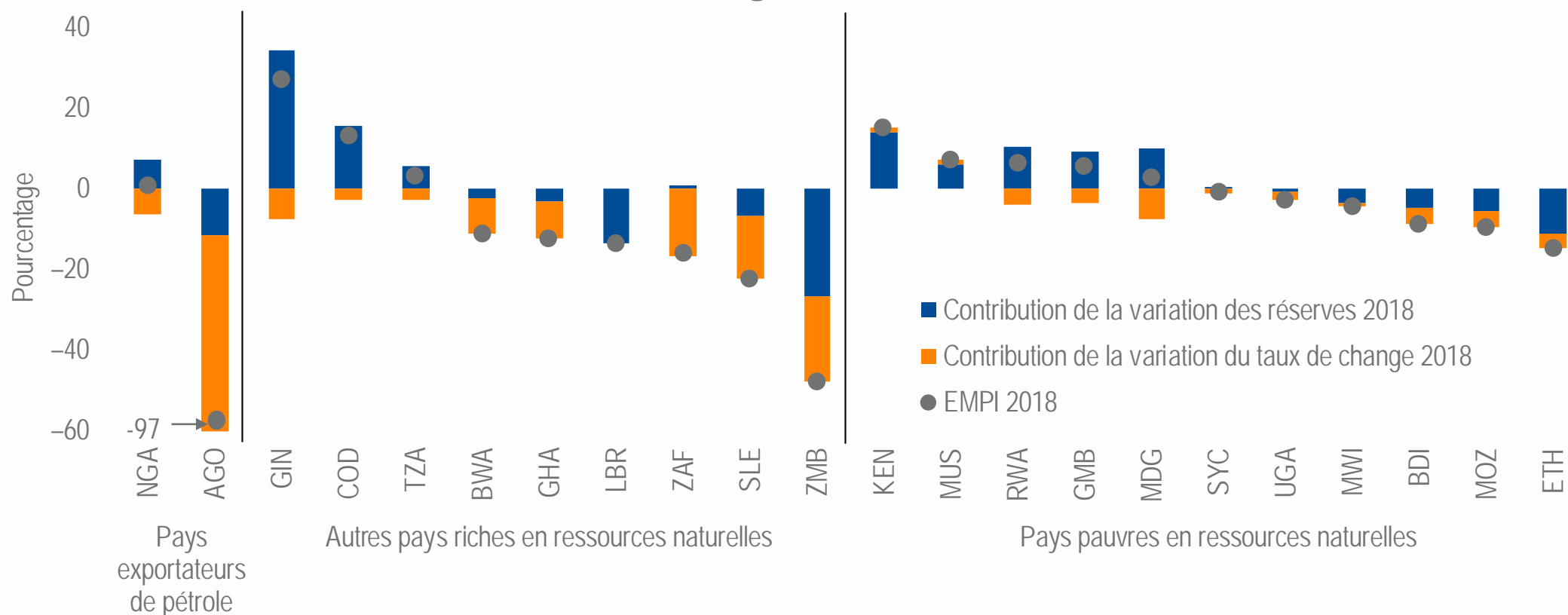
Volatilité des flux de EMBI, 2011-14 et 2015-18



Sources: Bloomberg et calculs des services du FMI.

Les pays ont répondu à la volatilité des flux de capitaux en s'appuyant davantage sur les réserves que sur le taux de change

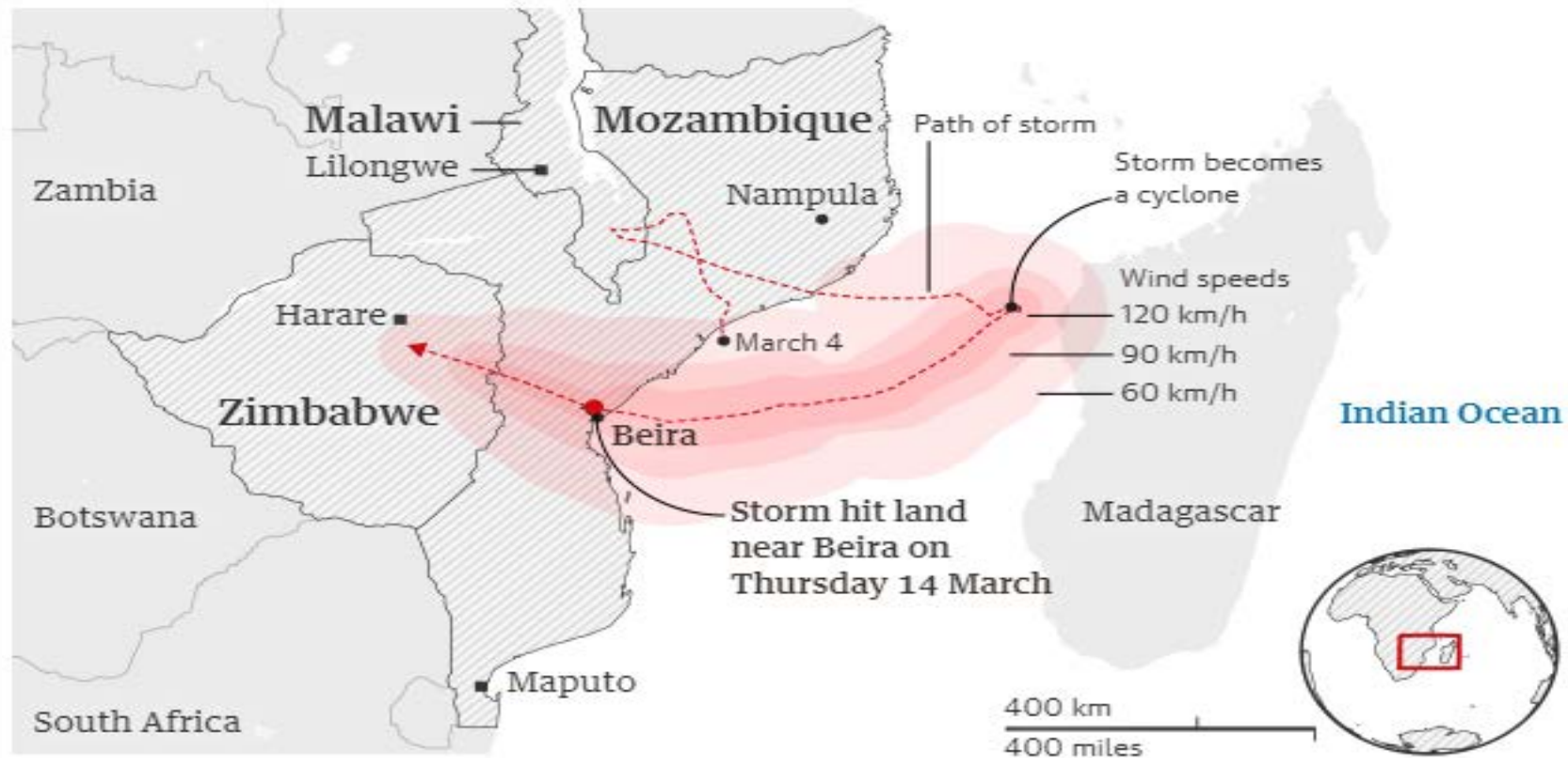
Pression sur les marchés des changes, 2018



Sources : FMI, Base de données des statistiques financières internationales, et calculs des services du FMI.

Les chocs climatiques menacent les perspectives de nombre de pays d'Afrique australe (cyclone Idai)

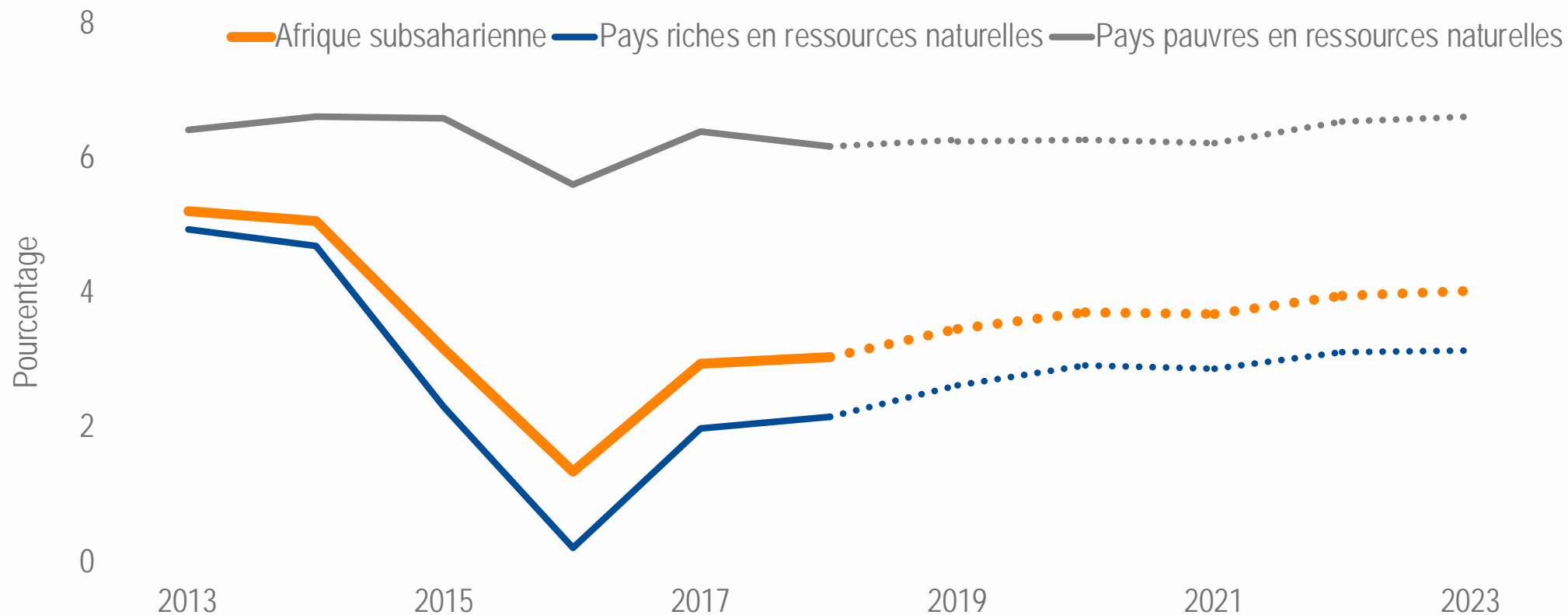
Le cyclone a touché 2,6 millions de personnes



Source: Guardian graphic; Global Disaster Alert and Coordination System.

À politiques inchangées, la reprise économique au-delà de 2019 devrait être marginale (4%, 1.5% par hab)...

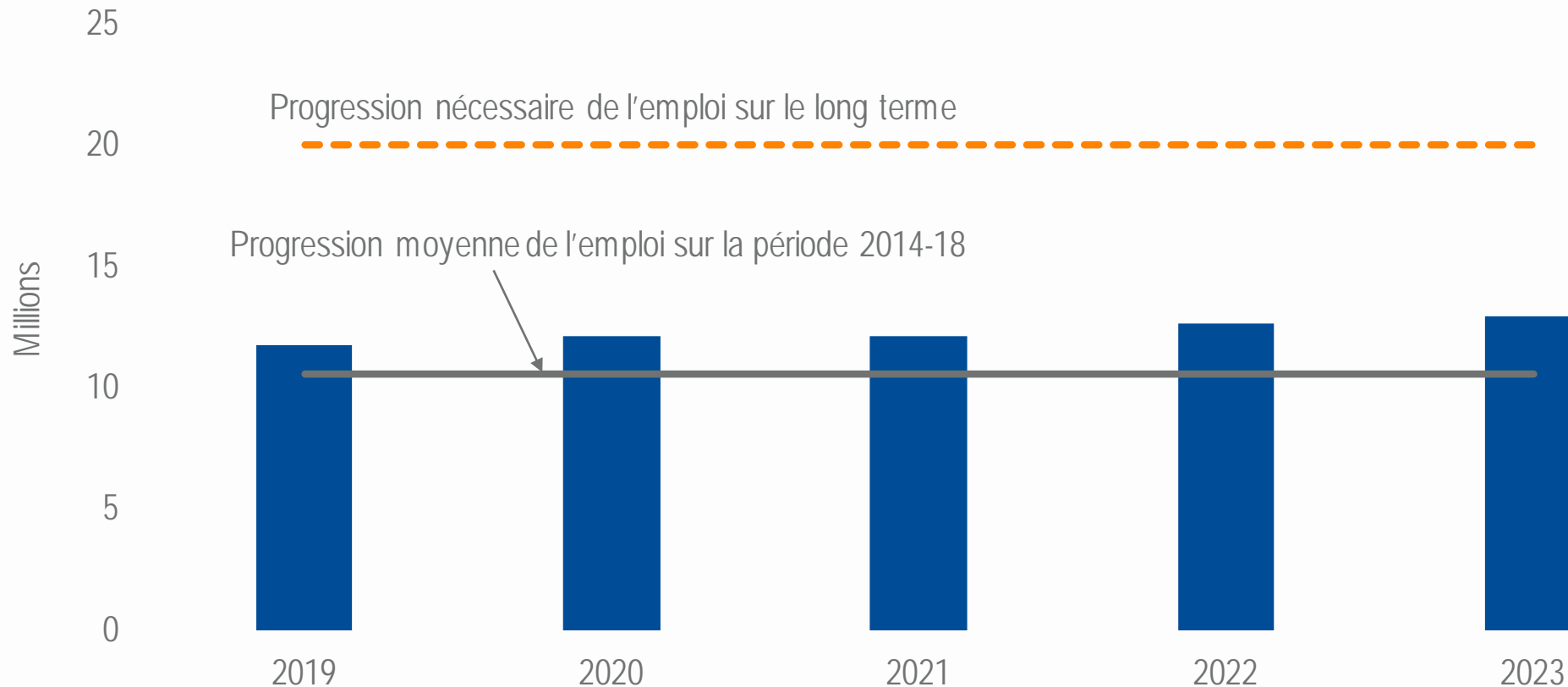
Croissance du PIB réel, 2013-23



Source : Base de données des Perspectives économiques mondiales du FMI.

... et ne devrait pas suffire à créer les emplois nécessaires dans de nombreux pays (population jeune)

Evolution de l'emploi, 2019-23



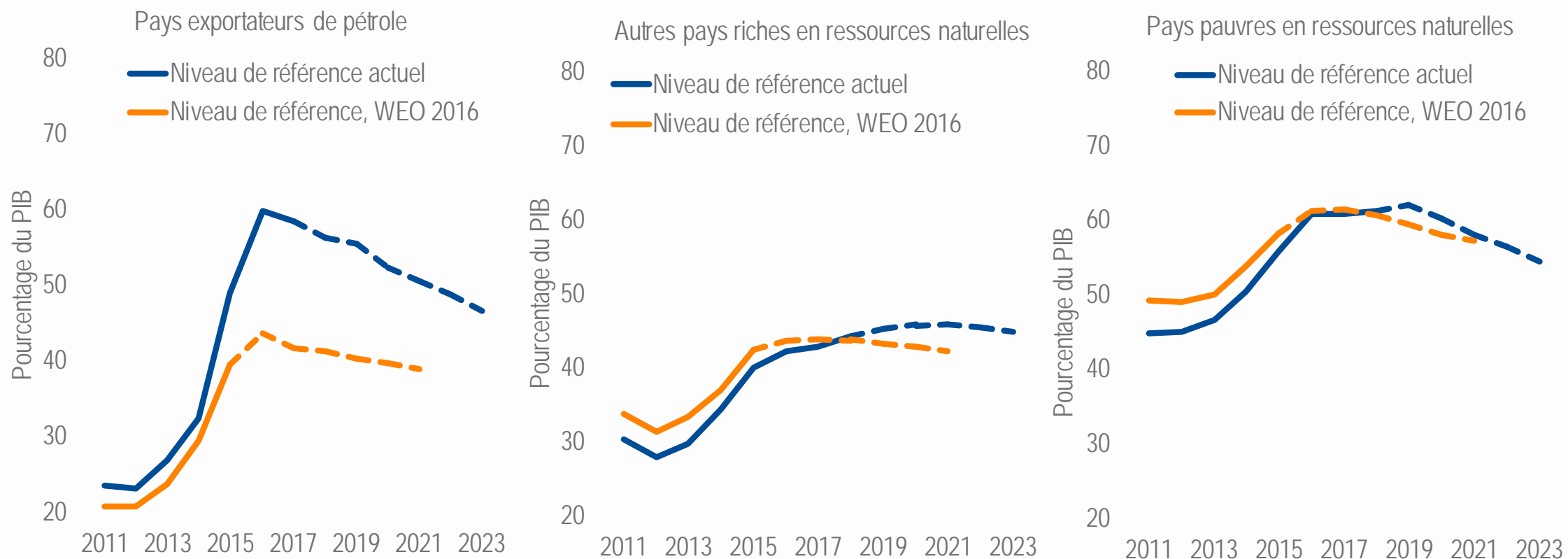
Sources: Nations Unies, Organisation internationale du travail, et calculs des services du FMI

Plan de la présentation

- Evolutions récentes et perspectives
- Défis
- **Accroître la résilience et renforcer la croissance**
 - **Politiques macroéconomiques**
 - Gestion de l'impact des conflits
 - Stimulation du commerce interrégional

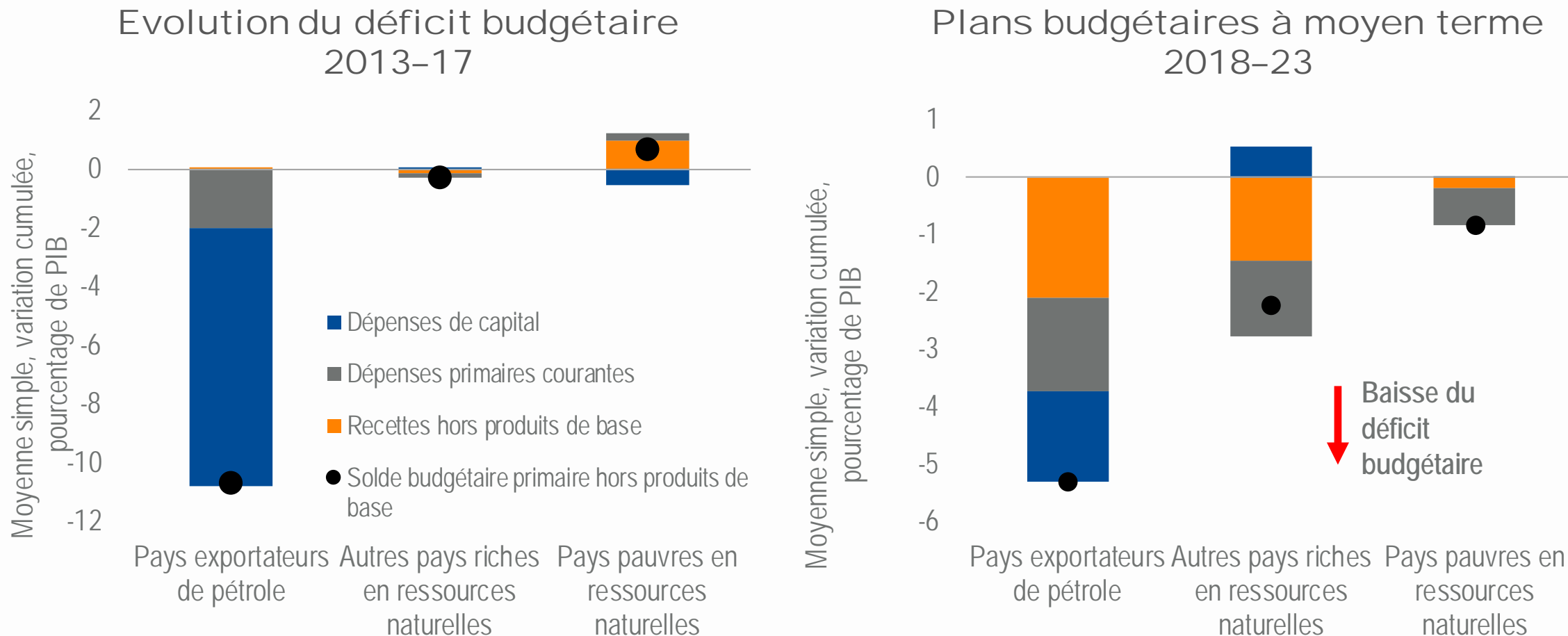
La dynamique de la dette publique se stabilise légèrement, bien qu'à des niveaux d'endettement supérieurs

Dette publique



Source : Base de données des Perspectives économiques mondiales

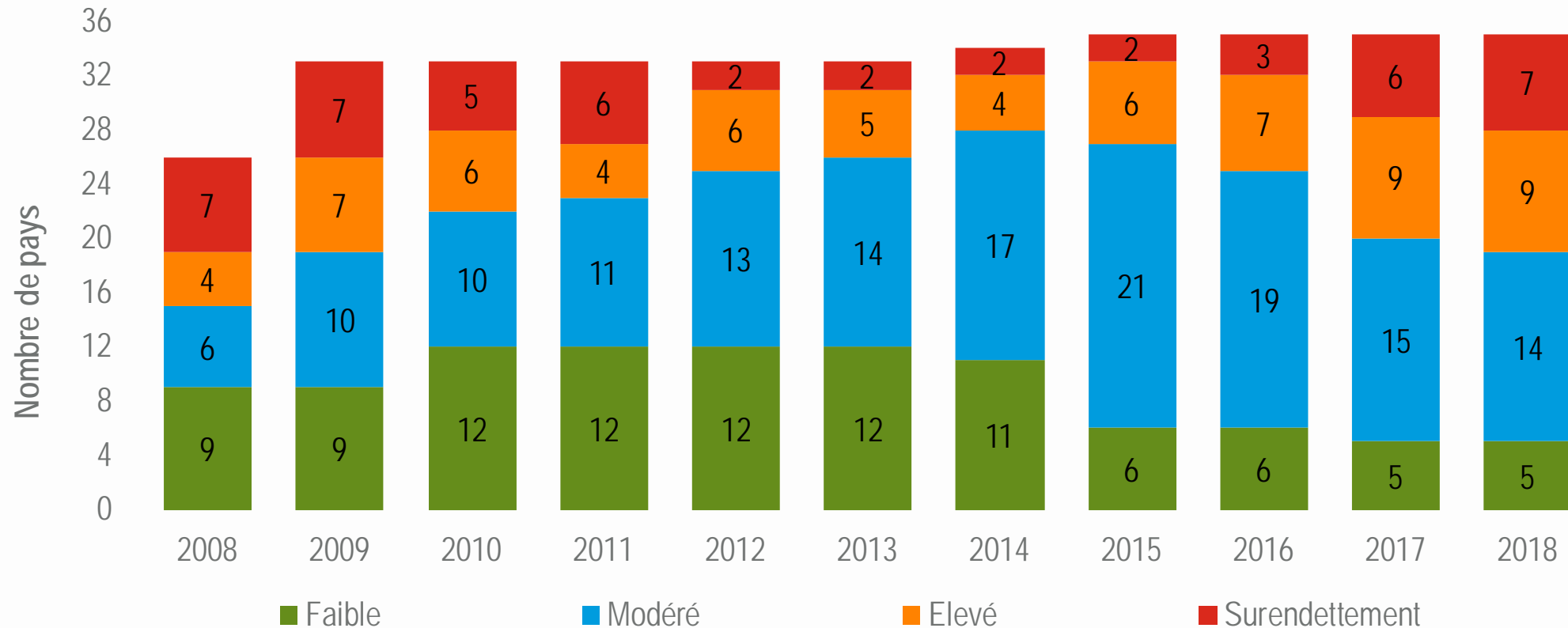
Les ajustements budgétaires ont aidé, mais dans bien des cas, il reste encore beaucoup à faire...



Source: FMI, Base de donnée du WEO et calculs des services du FMI.

... les vulnérabilités liées à la dette restent très importantes: le Tchad est parmi les 9

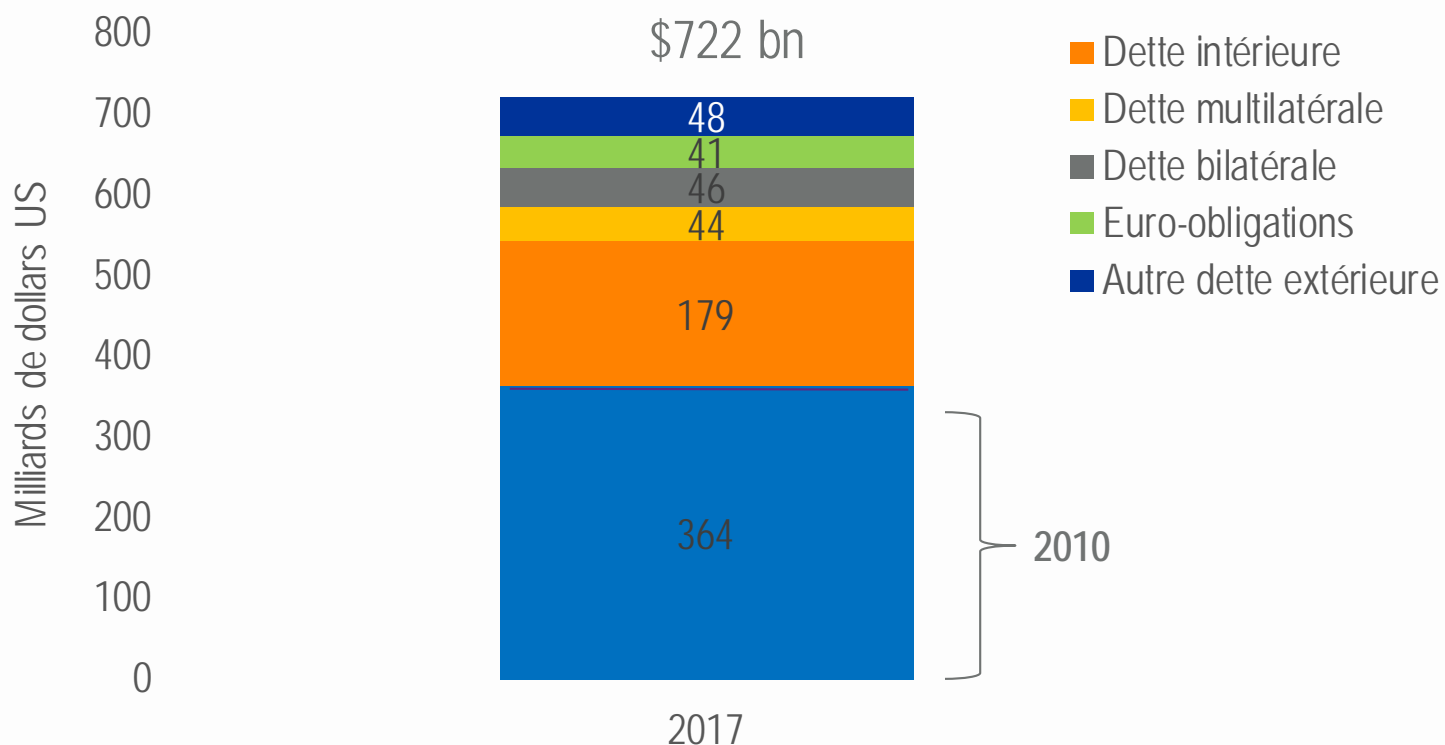
Risque de surendettement, 2008-18



Source: IMF Debt Sustainability Analysis Low-Income Developing Countries database.

... et vont le rester tant que les financements concessionnels demeureront rares. Grand recours à la dette intérieure (plus chère et à échéances moins longues)

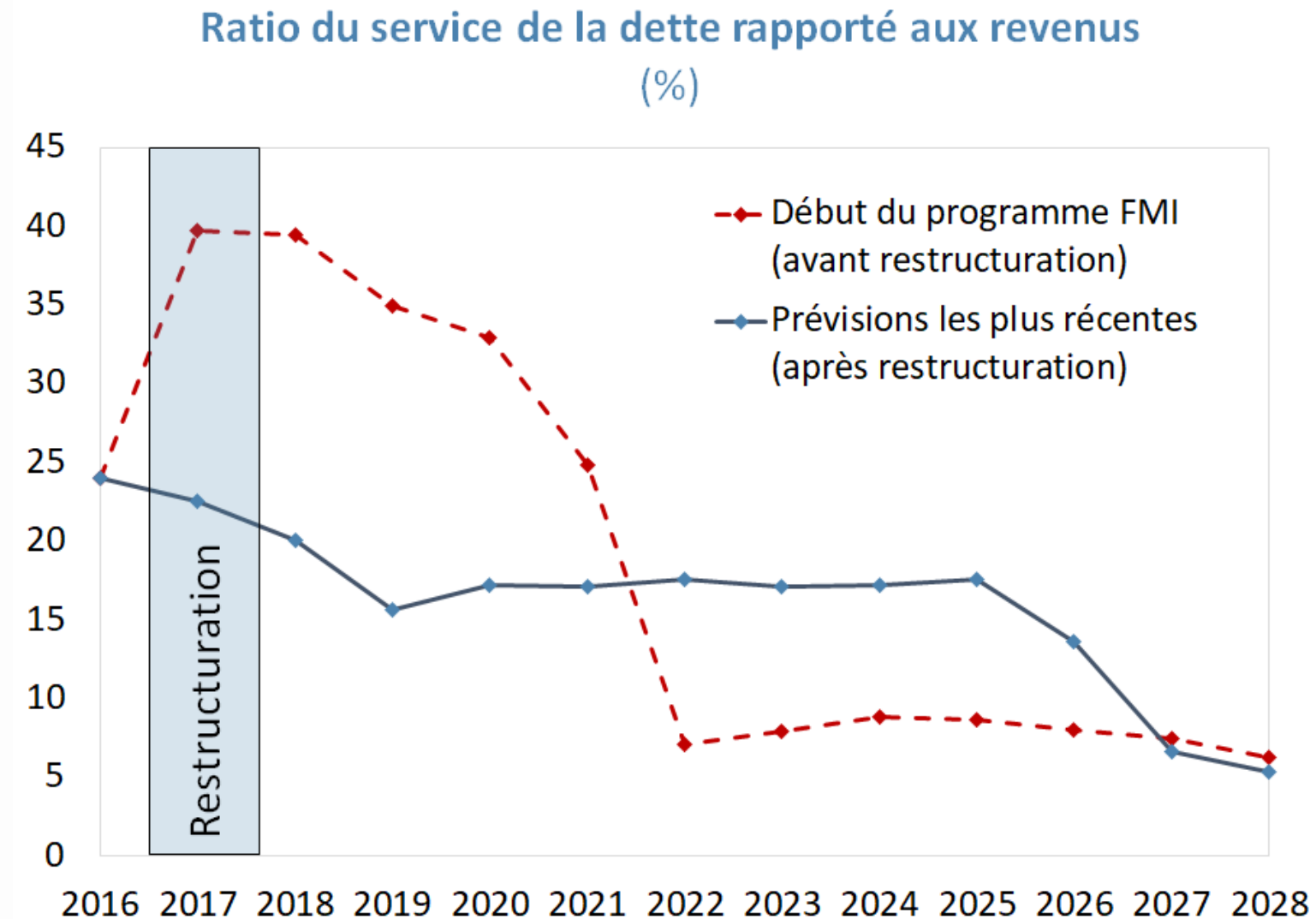
Nouveaux flux d'endettement depuis 2010



Note: Exception faite de la Guinée équatoriale, de la Namibie, des Seychelles et du Soudan du Sud

Soutenabilité de la dette publique: Encore du chemin à faire

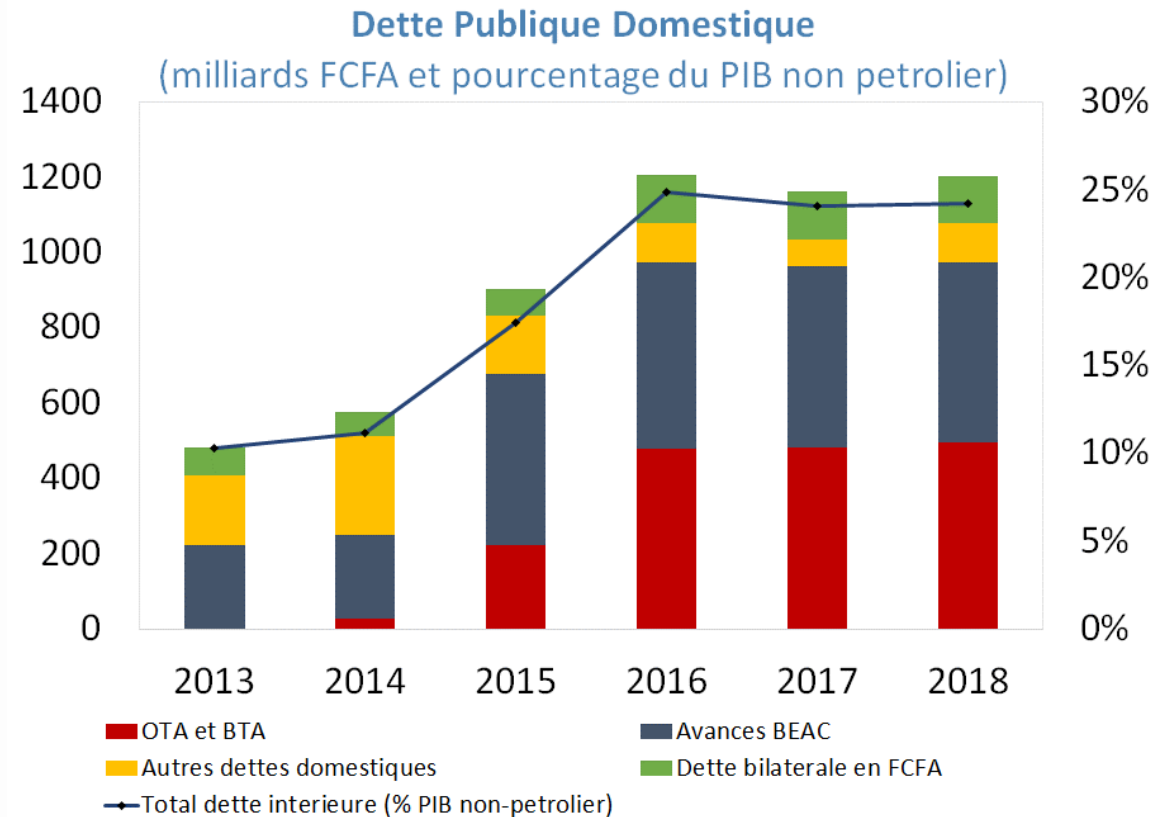
- Amélioration de la soutenabilité de la dette



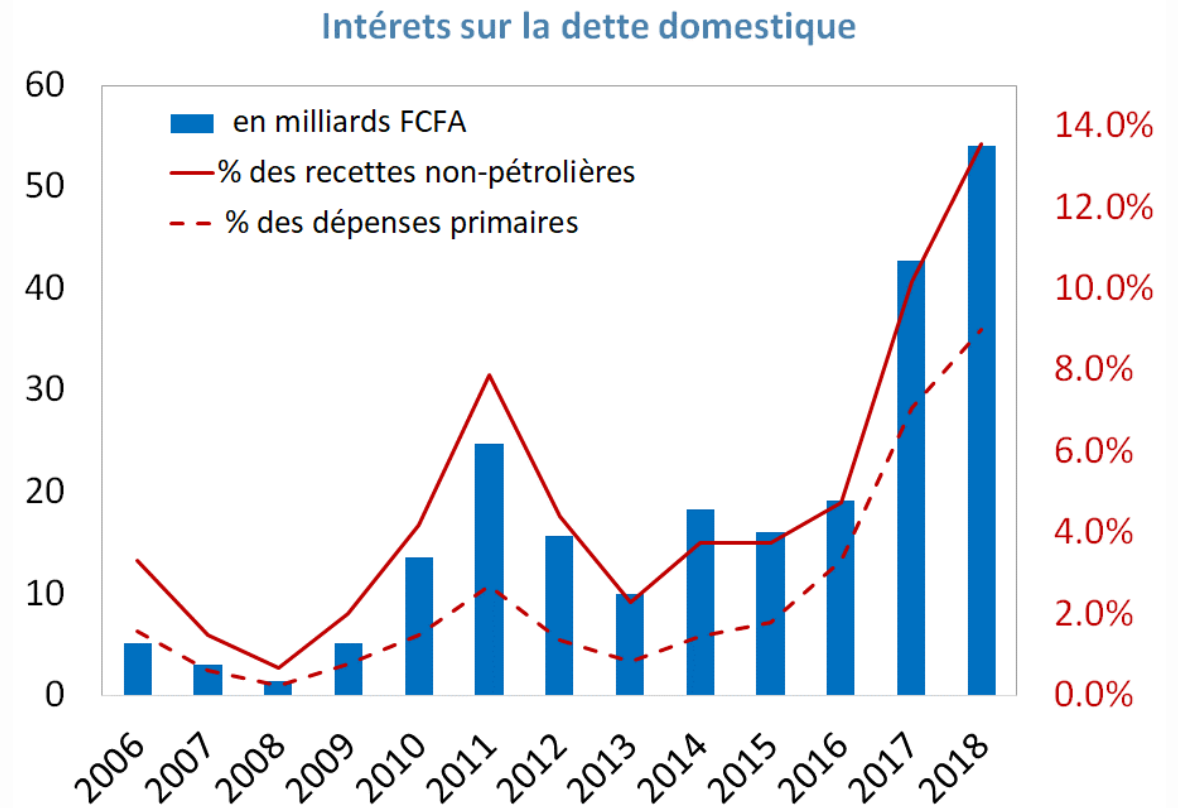
Source: Données FMI

Augmentation de la dette publique intérieure

- Augmentation du stock de dette publique intérieure...



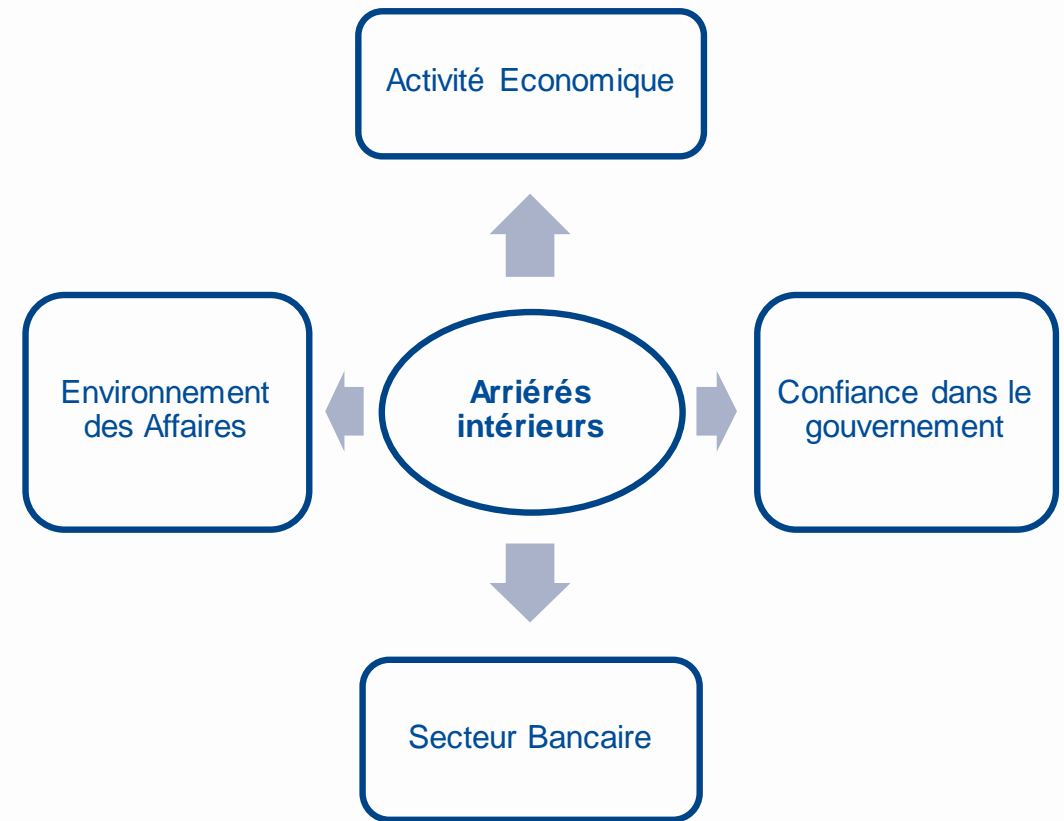
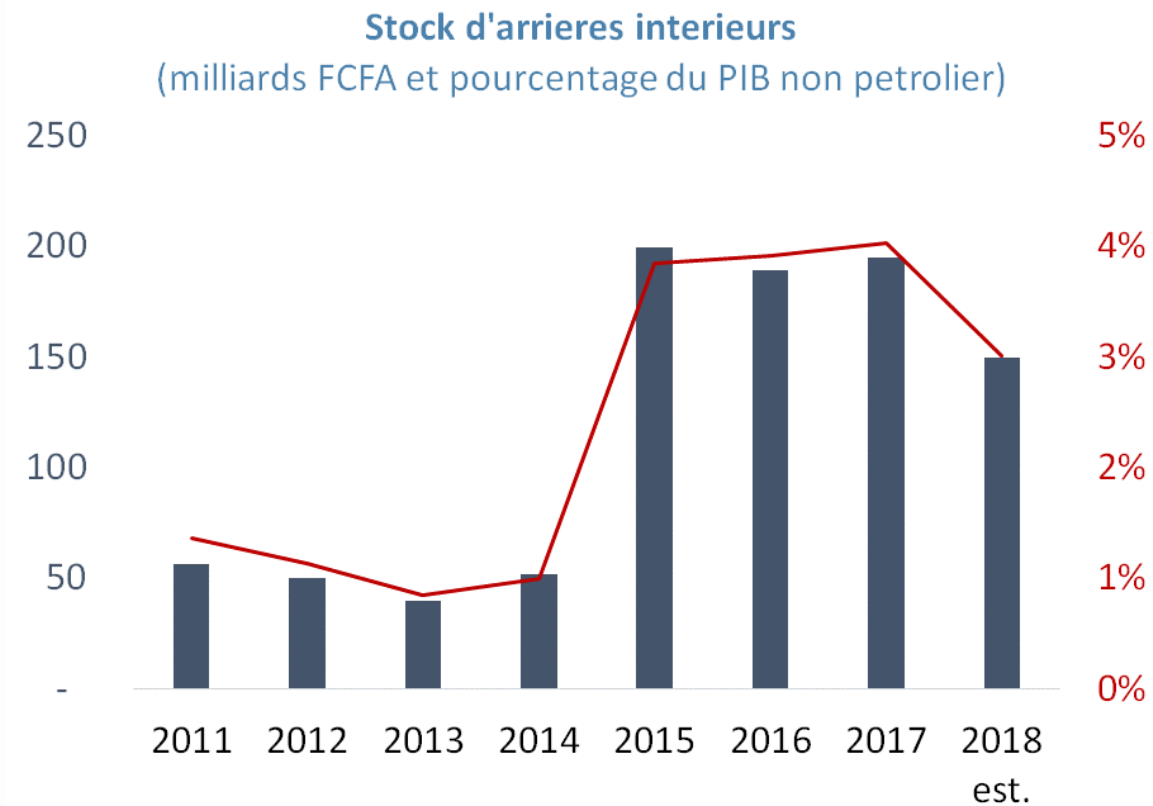
- ... et de la charge du service de la dette



Accumulation d'arriérés intérieurs

- L'important stock d'arriérés domestiques enregistrés au Trésor...
- ... ainsi que les arriérés en cours d'audit...

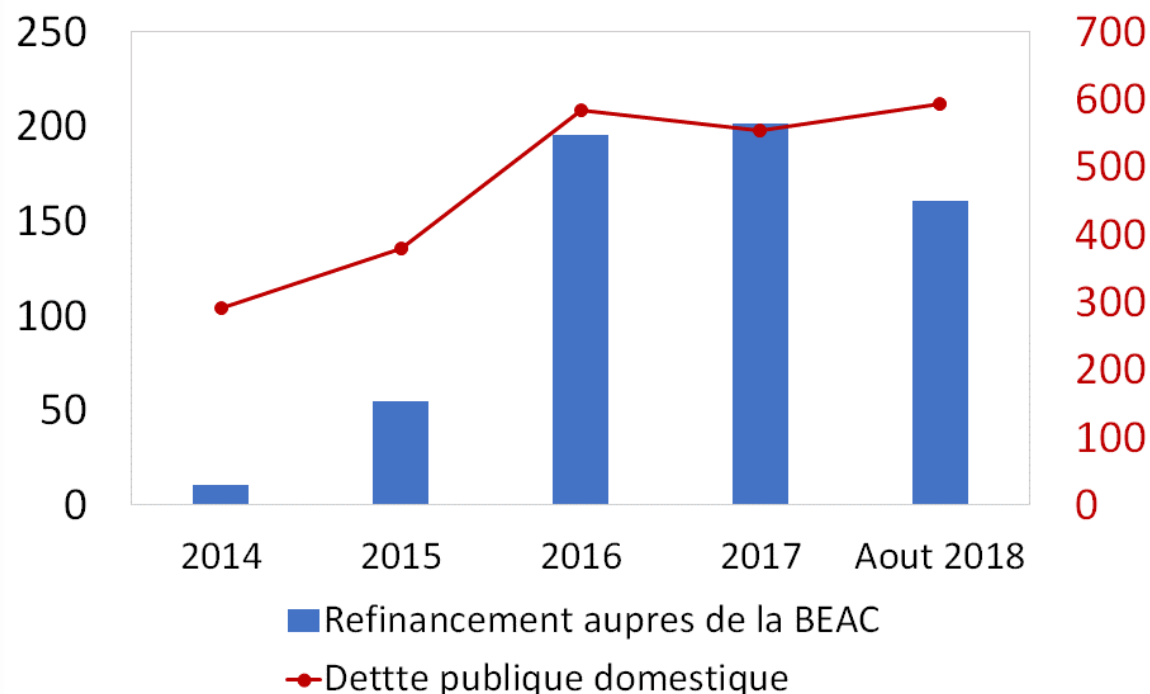
- ... ont des effets négatifs sur tous les pans de l'économie



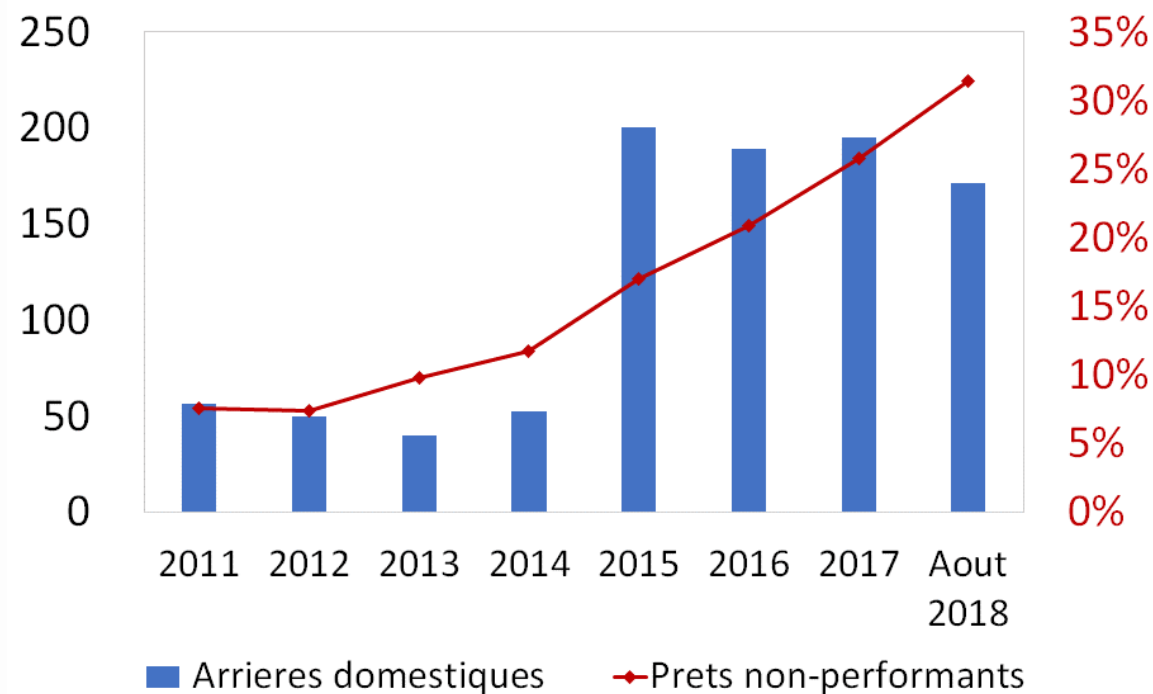
Fragilisation du secteur bancaire

- L'augmentation de la dette publique (ainsi que la récession) a fortement détérioré la liquidité des banques
- L'accumulation d'arriérés intérieurs a impacté le bilan des banques

Dette publique et Refinancement auprès de la BEAC
(milliards FCFA)



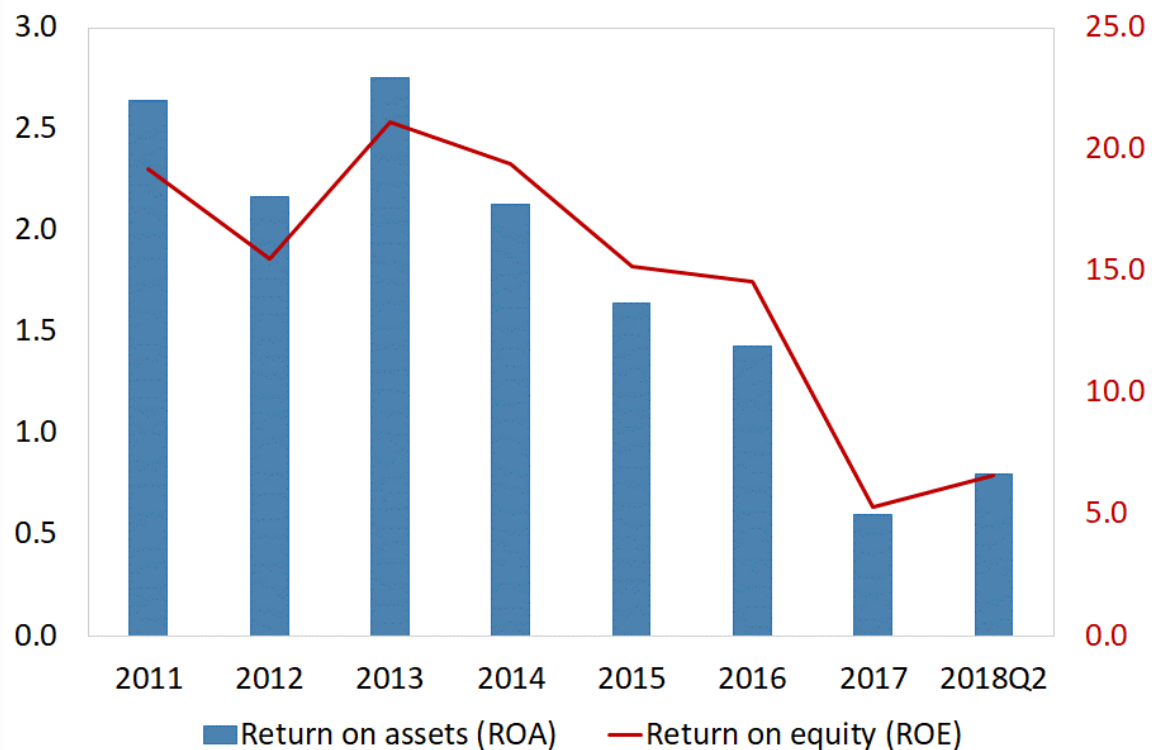
Stock d'arriérés intérieurs et Prêts non-performants
(milliards FCFA et pourcentage des crédits)



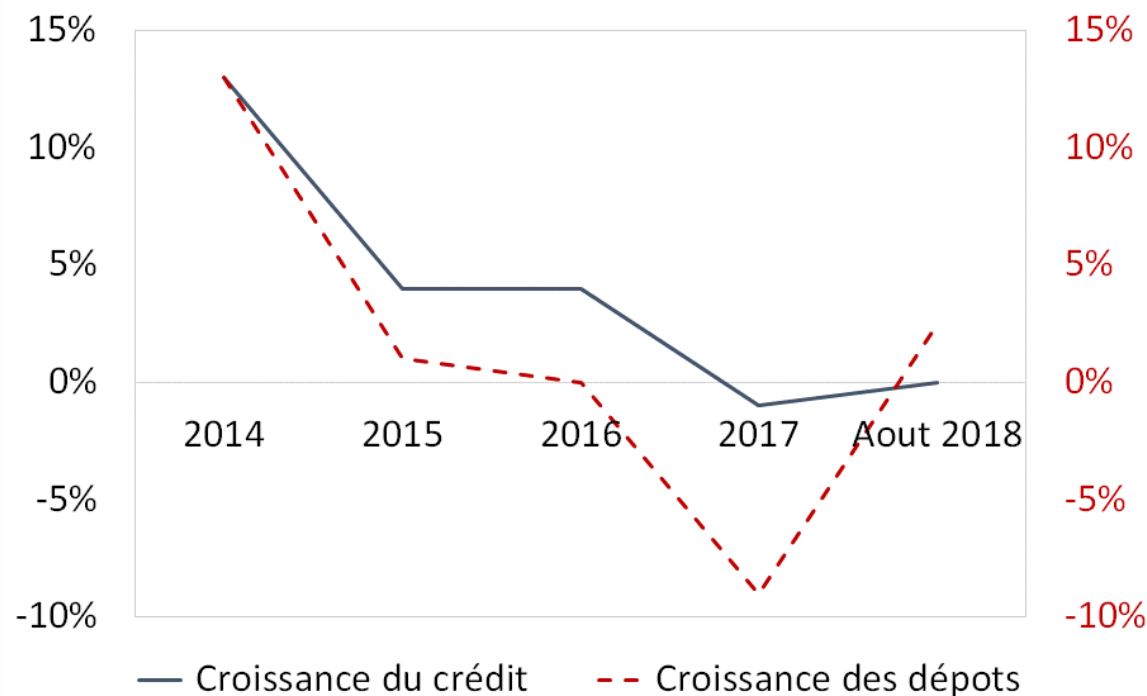
Fragilisation du secteur bancaire

- La fragilisation du secteur bancaire a entravé sa capacité à financer le secteur privé

Profitabilité du secteur bancaire



Evolution des crédits et dépôts
(pourcentage de variation)

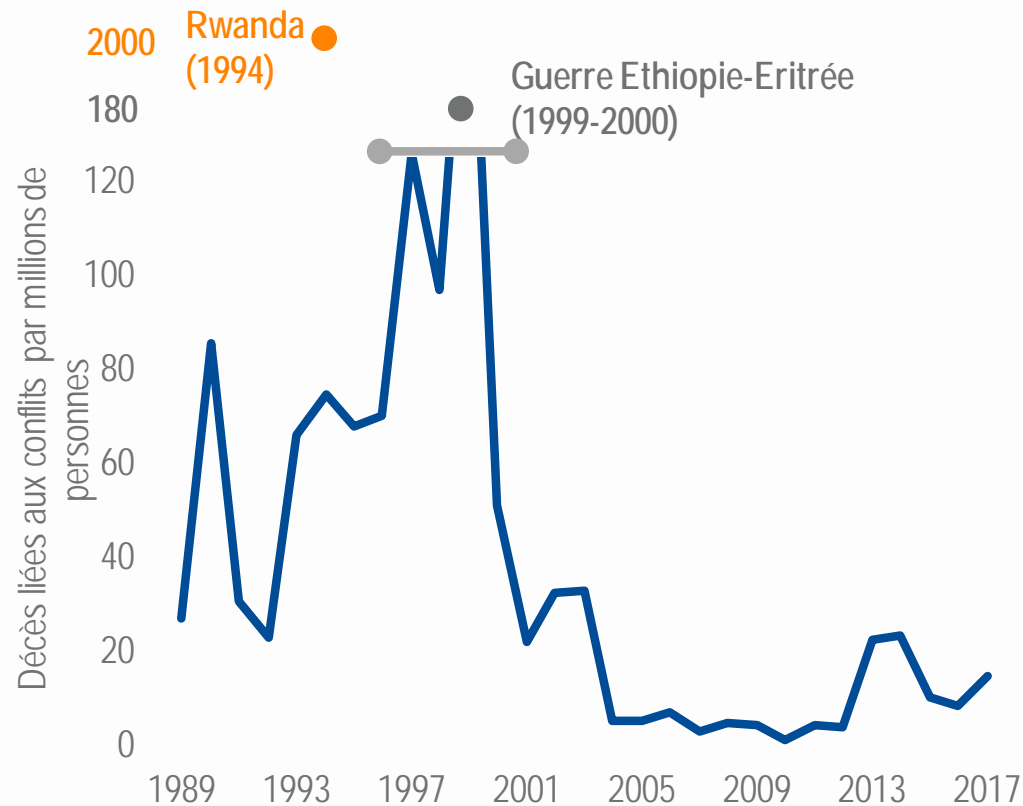


Plan de la présentation

- Evolutions récentes et perspectives
- Défis
- **Accroître la résilience et renforcer la croissance**
 - Politiques macroéconomiques
 - **Gestion de l'impact des conflits**
 - Stimulation du commerce interrégional

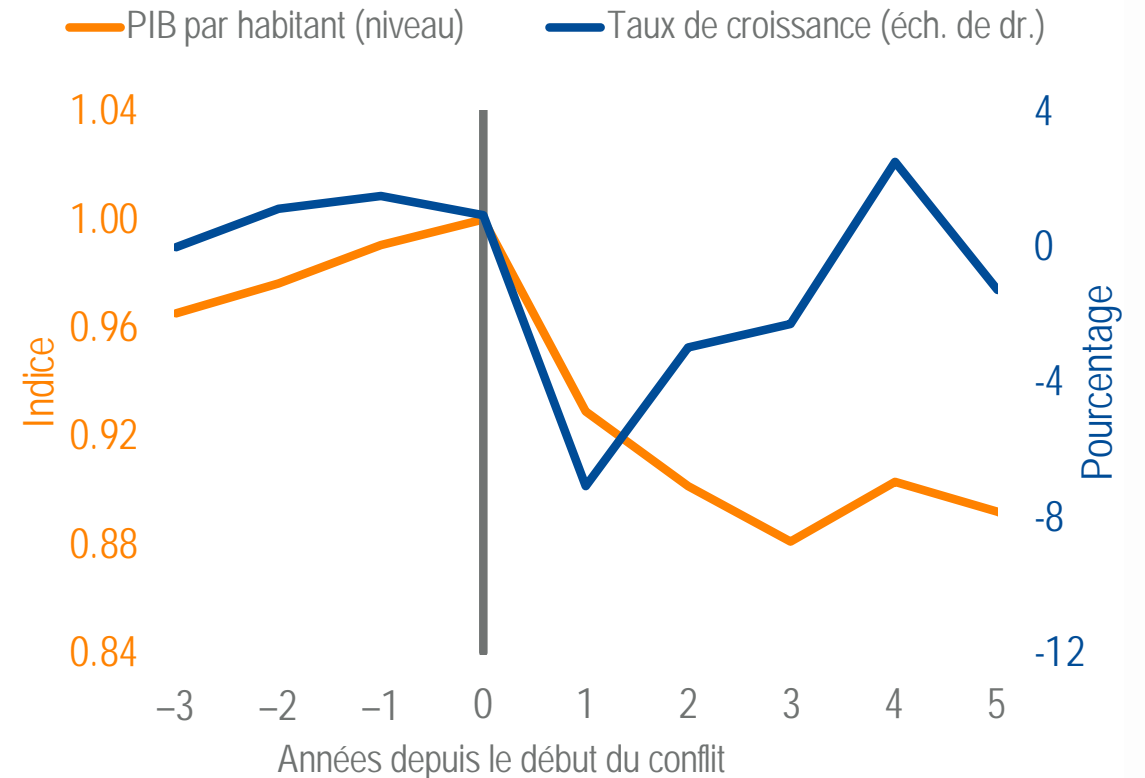
Intensité moindre des conflits, coûts énormes (sociaux, finances publiques, croissance, etc.)...

Intensité moyenne des conflits



Sources : Base de données *Uppsala Armed Conflict* et calculs des services du FMI.

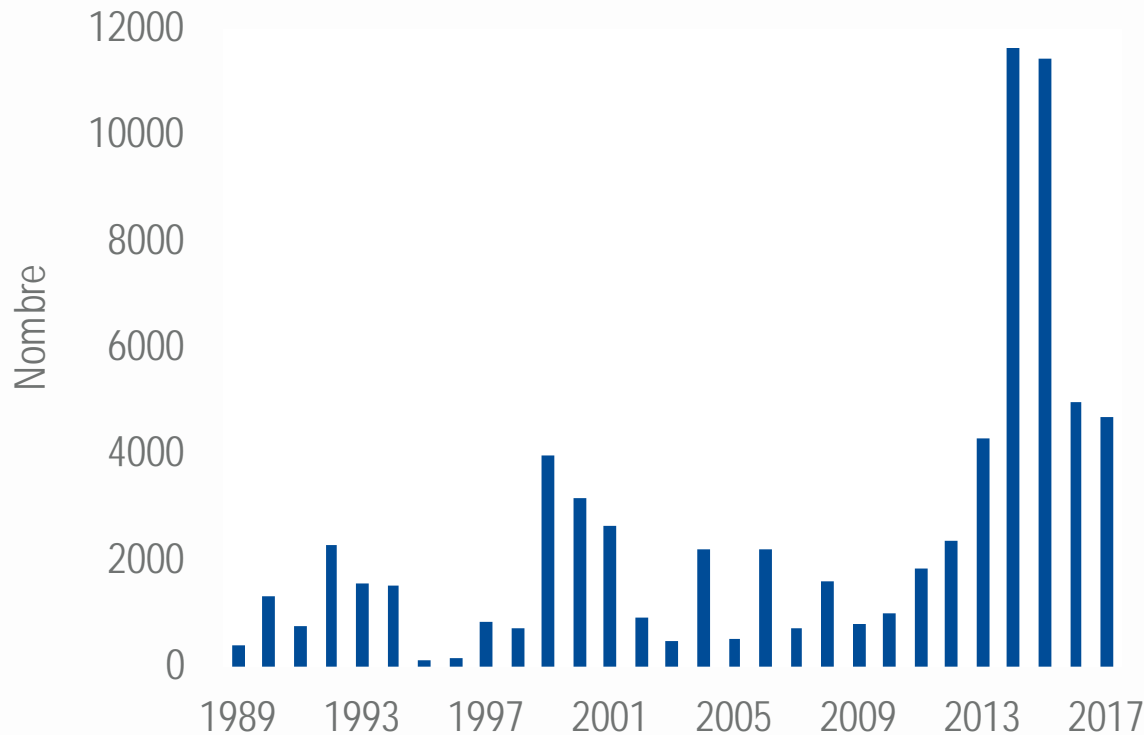
Episodes de conflit : taux de croissance du PIB réel et pertes de PIB par habitant cumulées



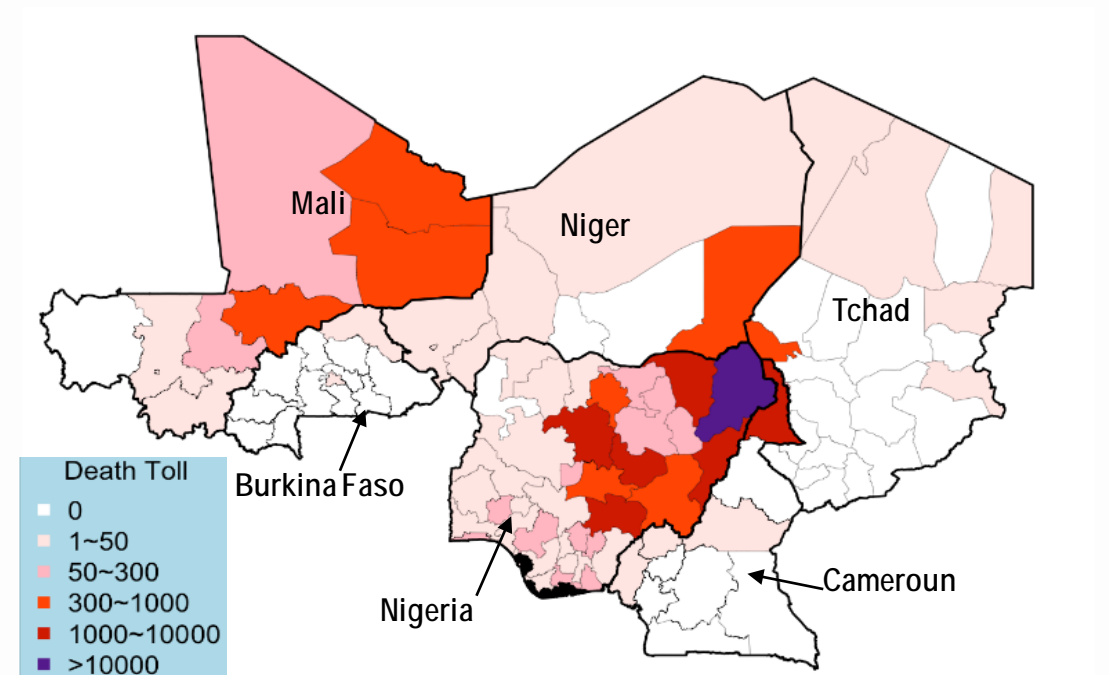
Source : Calculs des services du FMI.

Cependant, la nature des conflits a changé. La violence a augmenté dans la région du Sahel...

Nombre de décès liés à un conflit dans la région du Sahel



Décès liés à un conflit – Région du Sahel, 2011-17



Sources: Base de données *Uppsala Armed Conflict*, et calculs des services du FMI.

Sources: Base de données *Uppsala Geographic Event*, et calculs des services du FMI.

Plan de la présentation

- Evolutions récentes et perspectives
- Défis
- **Accroître la résilience et renforcer la croissance**
 - Politiques macroéconomiques
 - Gestion de l'impact des conflits
 - **Stimulation du commerce interrégional**

La zone de libre échange continentale africaine (ZLECAf) *Caractéristiques du commerce intrarégional africain*

Les échanges interrégionales (officielles) restent modestes, mais elles ont augmenté plus vite que les échanges avec le reste du monde

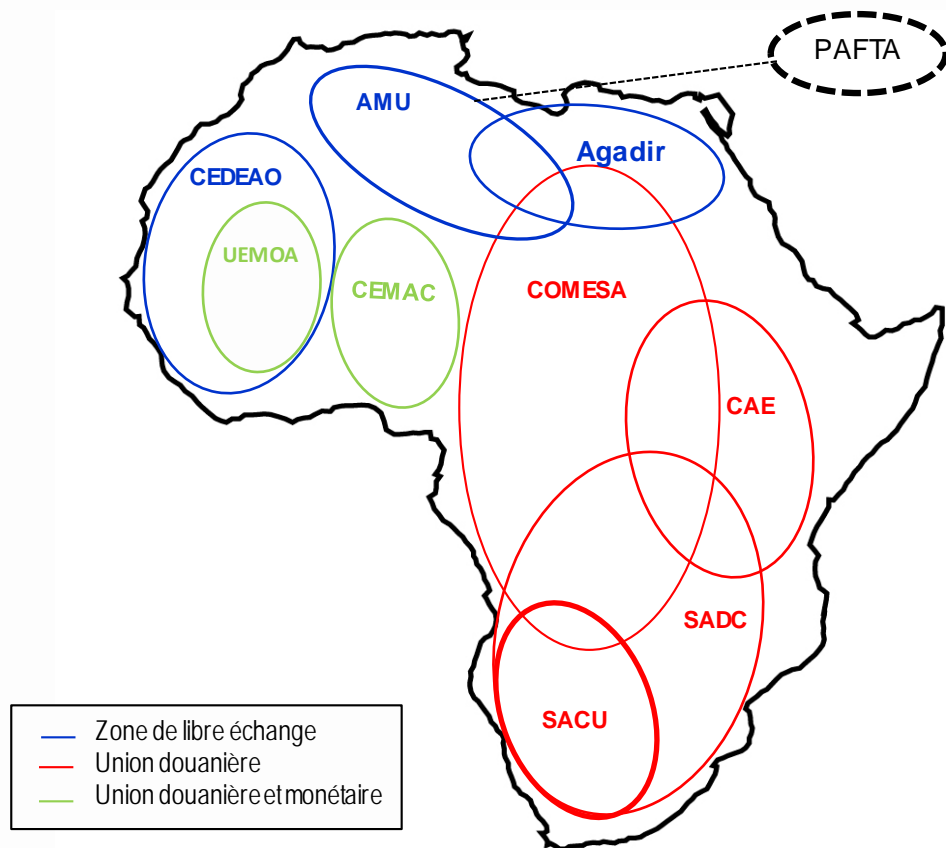
- ▶ Les importations sont passées de 27 milliards de dollars en 1990 à 90 milliards de dollars en 2017
- ▶ La part des importations régionales est passée de 5% du total des importations en 1990 à 12% en 2017.
- ▶ Les échanges intrarégionaux renferment une forte valeur ajoutée, contrairement aux exportations africaines vers le reste du monde (matières premières essentiellement).
- ▶ La part des produits transformés dans les échanges intrarégionaux est cependant plus faible que dans le reste du monde.
- ▶ Le commerce intrarégional est dominé par quelques pays (Afrique du Sud, Kenya, Côte d'Ivoire, Sénégal). 35% des importations africaines proviennent de l'Afrique du Sud (40% des importations manufacturières).
- ▶ Prolifération des communautés économiques régionales (CEDEAO, UEMOA, CEMAC, COMESA, SADC, CAE, etc.) avec des droits de douane préférentiels aux différents résultats.

La ZLECAf constitue un énorme potentiel commercial

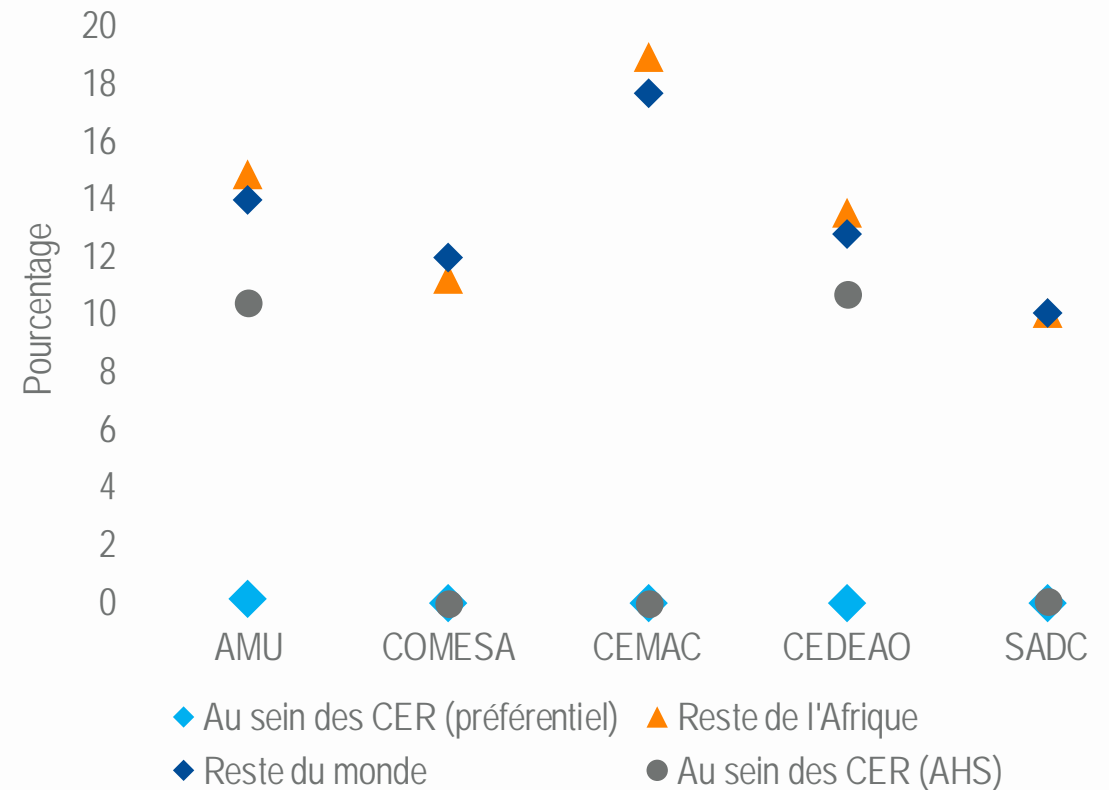
- ▶ Suppression des droits de douane sur 90% des échanges intrarégionaux
- ▶ Un marché de 1,2 milliard de consommateurs, une population et une classe moyenne en forte croissance.
- ▶ Cependant, il faut des préalables: coûts non tarifaires (infrastructures, logistique, services, accès au crédit, climat des affaires, paiements, capital humain), atténuation des effets nuisibles de la libéralisation sur les couches vulnérables (reconversion, productivité, transferts).

La ZLECAf va stimuler le commerce intra-africain...

Communautés économiques régionales africaines



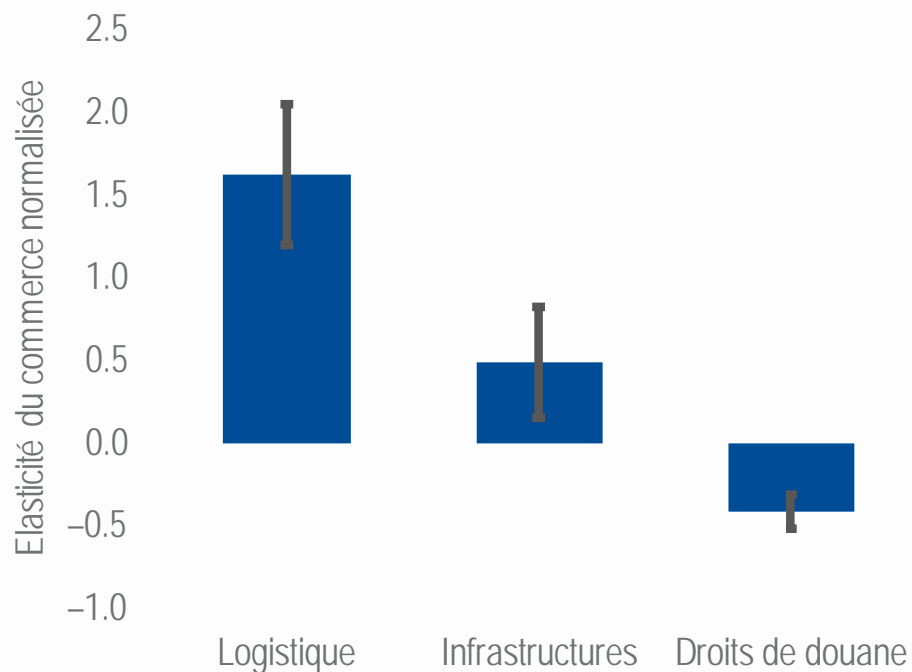
Taux des droits de douane par communauté économique régionale



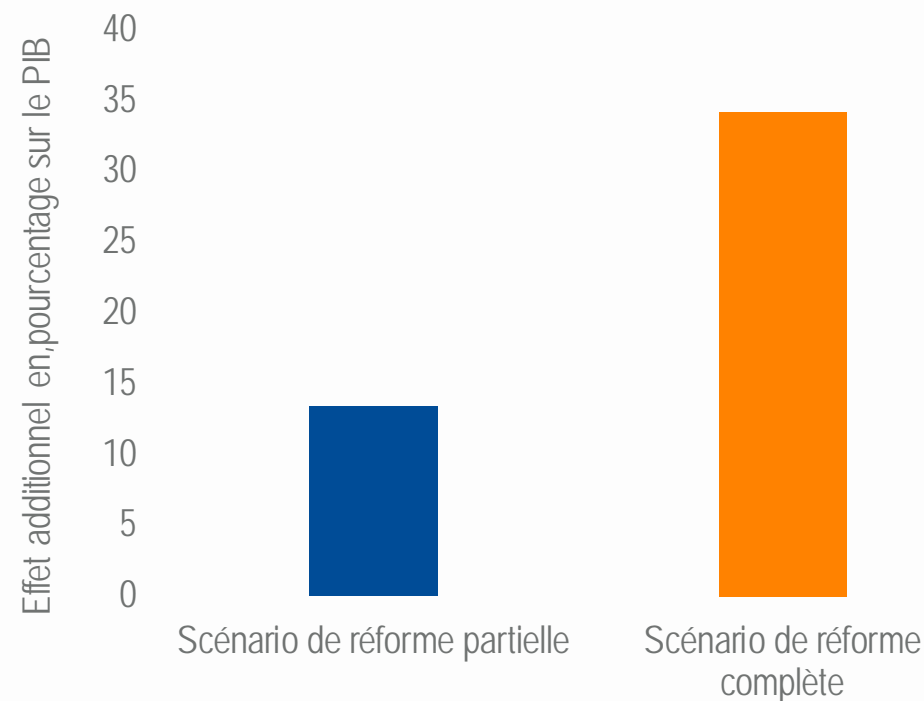
Sources : Base de données COMTRADE des Nations unies et calculs des services du FMI.

... surtout si elle s'accompagne de réformes structurelles et d'une lutte contre les obstacles non tarifaires

Elasticité du commerce interrégional



Effet additionnel sur le PIB d'un essor du commerce dans le cadre de différents scénarios de réforme structurelle



Sources : UNCTAD Trade Analysis Information System et calculs des services du FMI.

Source : Calculs des services du FMI



Messages clés

Les performances économiques en Afrique subsaharienne demeurent faibles et contrastées :

- ▶ La croissance en Afrique subsaharienne devrait atteindre 3,5 % en 2019, contre 3 % en 2018 (bien en-deça des années 2000!)
- ▶ Les pays aux économies les plus diversifiées (21 sur 45) devraient continuer à enregistrer une croissance d'au moins 5%.
- ▶ Mais la croissance devrait rester anémique à court terme dans les 24 autres pays qui sont davantage tributaires des ressources naturelles (et qui abritent les deux tiers de la population régionale).

La reprise actuelle ne devrait pas suffire à créer les emplois nécessaires dans de nombreux pays.

Elle est soumise à beaucoup de défis: volatilité des cours et des taux d'intérêt, endettement public, insécurité, climat, etc.

Pour faire face à une probable dégradation de l'environnement externe actuel, complexe et moins favorable :

- ▶ Dans les pays où la croissance demeure rapide, il faudrait continuer à reconstituer des réserves
- ▶ Partout ailleurs, si les financements disponibles et la viabilité de la dette le permettent, il faudrait recalibrer les politiques pour soutenir la croissance

Réformes nécessaires pour mieux gérer les besoins de dépenses en faveur du développement et créer des emplois

- ▶ Améliorer les recettes fiscales, la gestion des finances publiques et l'efficacité des dépenses
- ▶ Encourager davantage l'investissement privé (apurer les arriérés de paiement et payer la dette bancaire, climat des affaires)
- ▶ Accroître la productivité, notamment en valorisant la diversification et la compétitivité des exportations
- ▶ Réduire les obstacles non tarifaires et promouvoir le commerce interrégional – Préalables au succès de la ZLECAf

Merci !