



Perspectives économiques régionales pour l'Afrique subsaharienne : Une croissance à plusieurs vitesses

présentation faite sur base de l'édition d'octobre 2016 des perspectives économiques régionales de l'Afrique Subsaharienne

Emmanuel GBADI MASIOKPO
Fonds Monétaire International

egbadi@imf.org

+243 829 787 513

+243 998 427 646

Objectifs de la présentation :

- Identifier les principaux faits ayant conditionnés le rythme de création de richesse dans les pays de l'Afrique Subsaharienne (ASS)
- Enumérer leurs impacts sur le profil de croissance des pays de l'ASS
- Présenter les grandes orientations de la politique économique pour la redynamisation de la croissance en ASS



Sommaire



1. Contexte mondial



3. Ralentissement



5. Eclairage



2. Contexte interne/régional



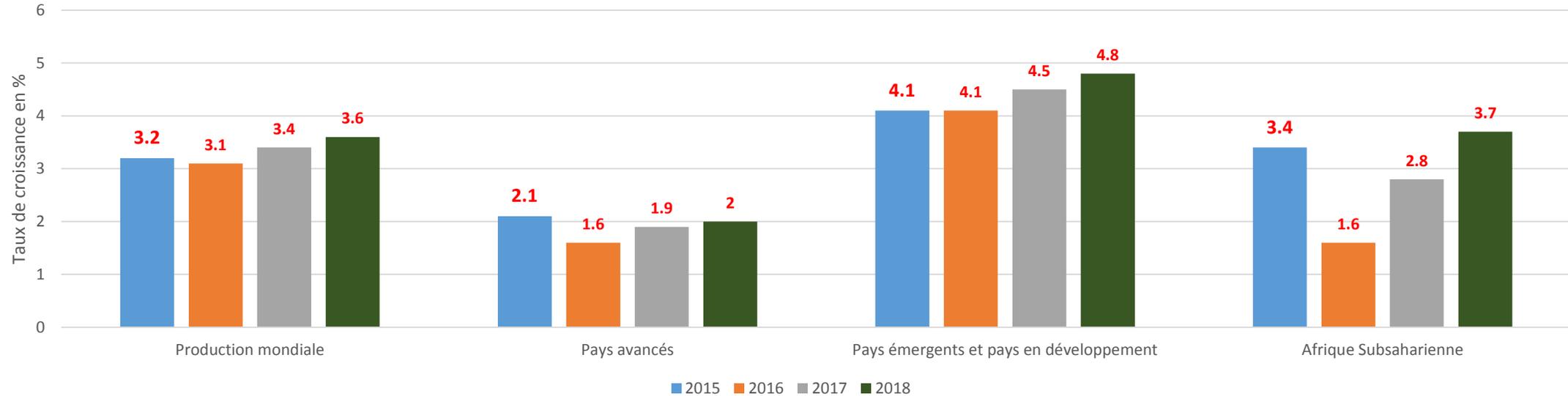
4. Causes et conséquences



6. Comment redynamiser la croissance

Une croissance mondiale modérée en 2016

Croissances économiques régionales



- **La croissance économique mondiale en 2016 a ralenti par rapport à 2015 de 0,1 point de croissance.**
- **La croissance économique devrait rebondir en 2017 et en 2018**



Les perspectives de croissance dans les économies les plus riches du monde

- **USA : la croissance économique est passée de 2.6 en 2015 à 1.6 en 2016.**
 - **après un premier semestre 2016 médiocre, l'activité a rebondi au deuxième semestre aux USA en 2016.**
- **Chine (premier pays de destination des exportations de la RDC) : ralentissement à court terme suite à la poursuite de la réorientation de l'économie de l'investissement et de l'industrie vers la consommation et les services pour une expansion plus durable à long terme. Le taux de croissance de la chine est estimé à 6.7 en 2016 contre 6.9 en 2015.**



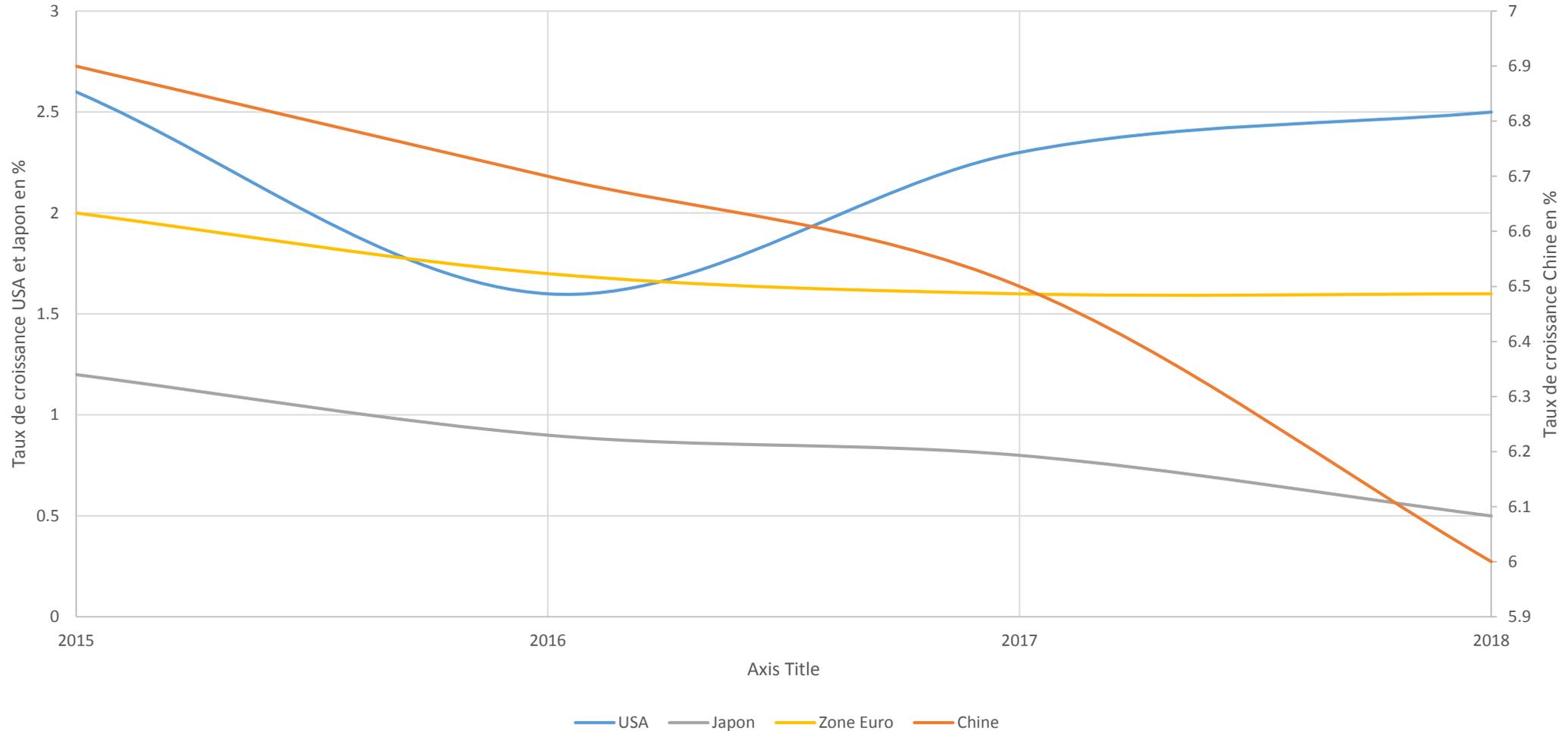
Les perspectives de croissance dans les économies les plus riches du monde (suite)

- **Japon : croissance modérée passant de 1.2 % en 2015 à 0,9%, 0,8% et 0,5% respectivement estimés pour 2016, 2017 et 2018.**
- **La production dans la zone euro, troisième plus grande destination des exportations de la RDC, reste inférieure à son potentiel.**

Les perspectives de croissance dans les économies les plus riches du monde (suite)

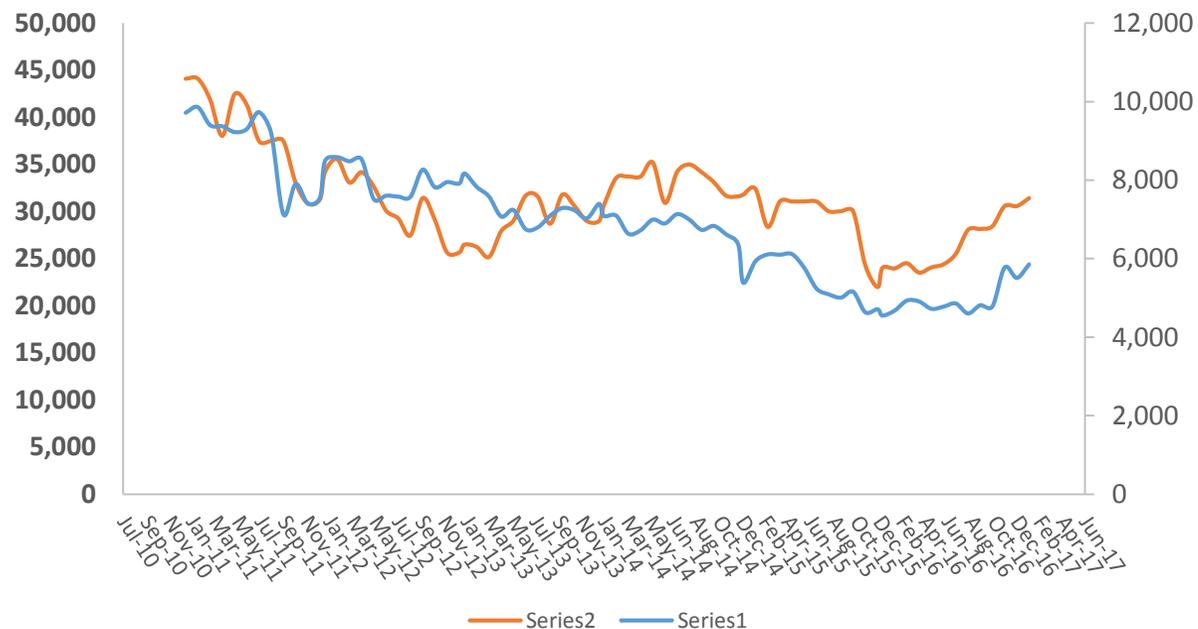


Evolution des taux de croissance des USA, de la Chine, du Japon et de la Zone Euro

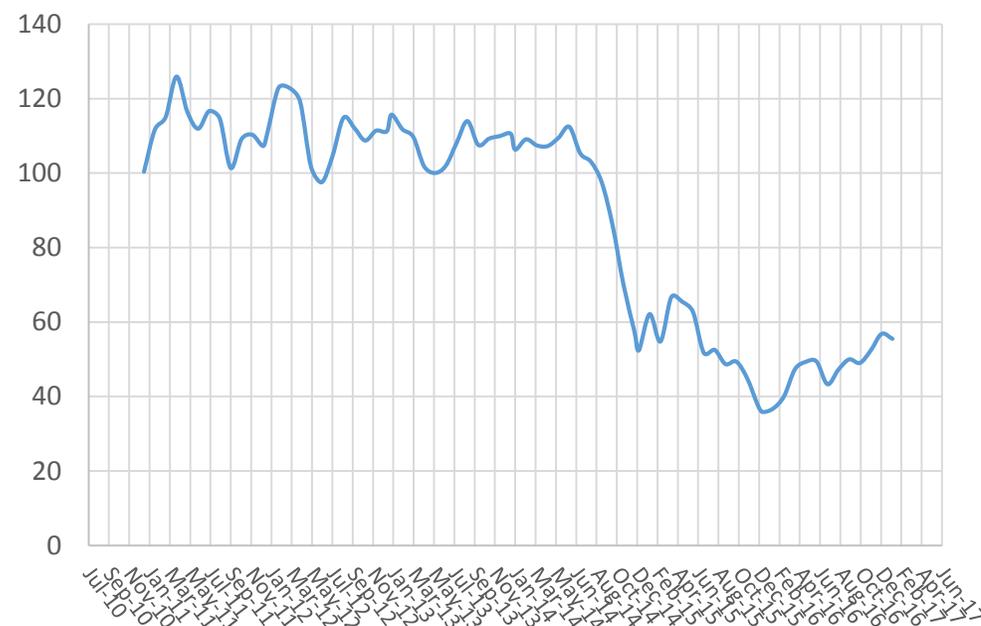


Les prix des produits de base sont restés bas en 2016 avant d'amorcer leur relèvement en cours

Cours du cuivre et du cobalt



Cours du pétrole (\$/baril)



- **L'année 2016 a été marquée par de niveau bas des cours des matières premières**
- **Le prix du pétrole a augmenté ces dernières semaines : effets de l'accord conclu par les principaux producteurs pour réduire l'offre.**
- **Les prix des produits de base ont aussi augmenté suite à la vigueur de l'investissement dans les infrastructures et l'immobilier en chine ainsi les anticipations d'un assouplissement aux Etats Unis**

Sommaire



1. Contexte mondial



3. Ralentissement



5. Eclairage



2. Contexte interne/régional



4. Causes et conséquences

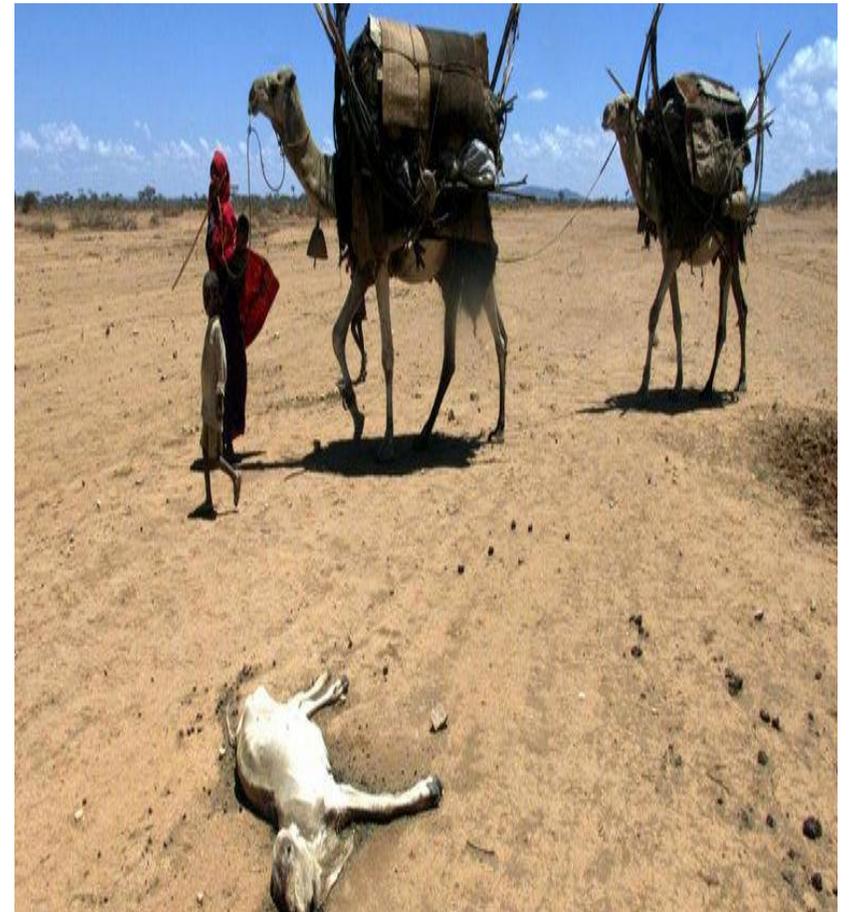


6. Comment redynamiser la croissance

Contexte régional : Des vents contraires à l'intérieur de la région



- **La Sécheresse de ces 35 dernières années : forte réduction de la production agricole causant ainsi de l'insécurité alimentaire dans les pays concernés.**



Contexte régional : Des vents contraires à l'intérieur de la région



- **La Guinée, le Libéria et la Sierra Léone sont confrontés aux défis du redressement économique après la pandémie d'Ebola.**



Contexte régional : Des vents contraires à l'intérieur de la région



- **L'insécurité : les attentats de BOKO Haram, les activités des rebelles dans la région du Delta du Niger, la précaire sécurité à l'Est de la RDC, du Burundi, du Soudan du Sud**
- **Le climat politique tendu, notamment au Zimbabwe**



Sommaire



1. Contexte mondial



3. Ralentissement



5. Eclairage



2. Contexte interne/régional



4. Causes et conséquences

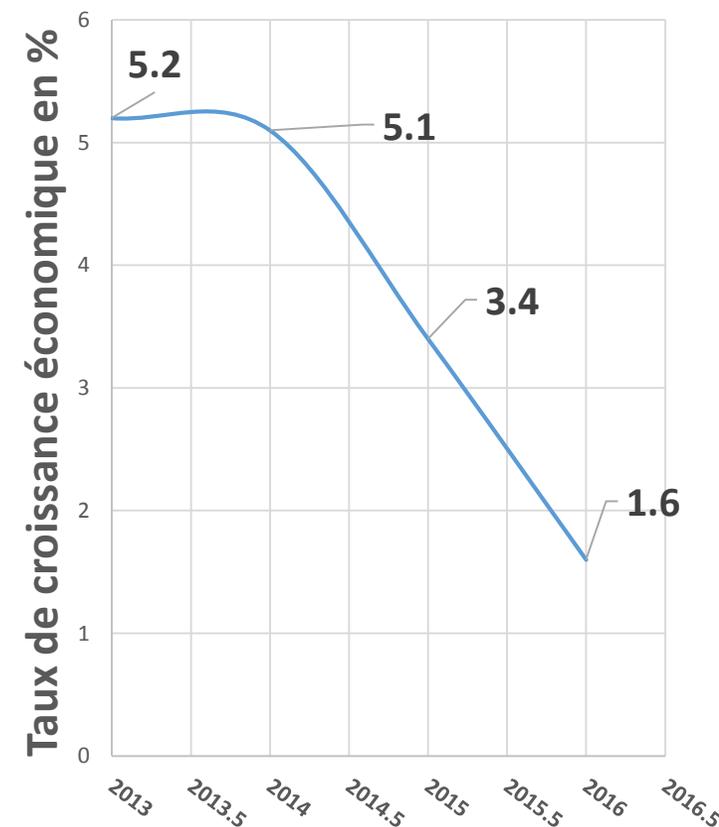


6. Comment redynamiser la croissance

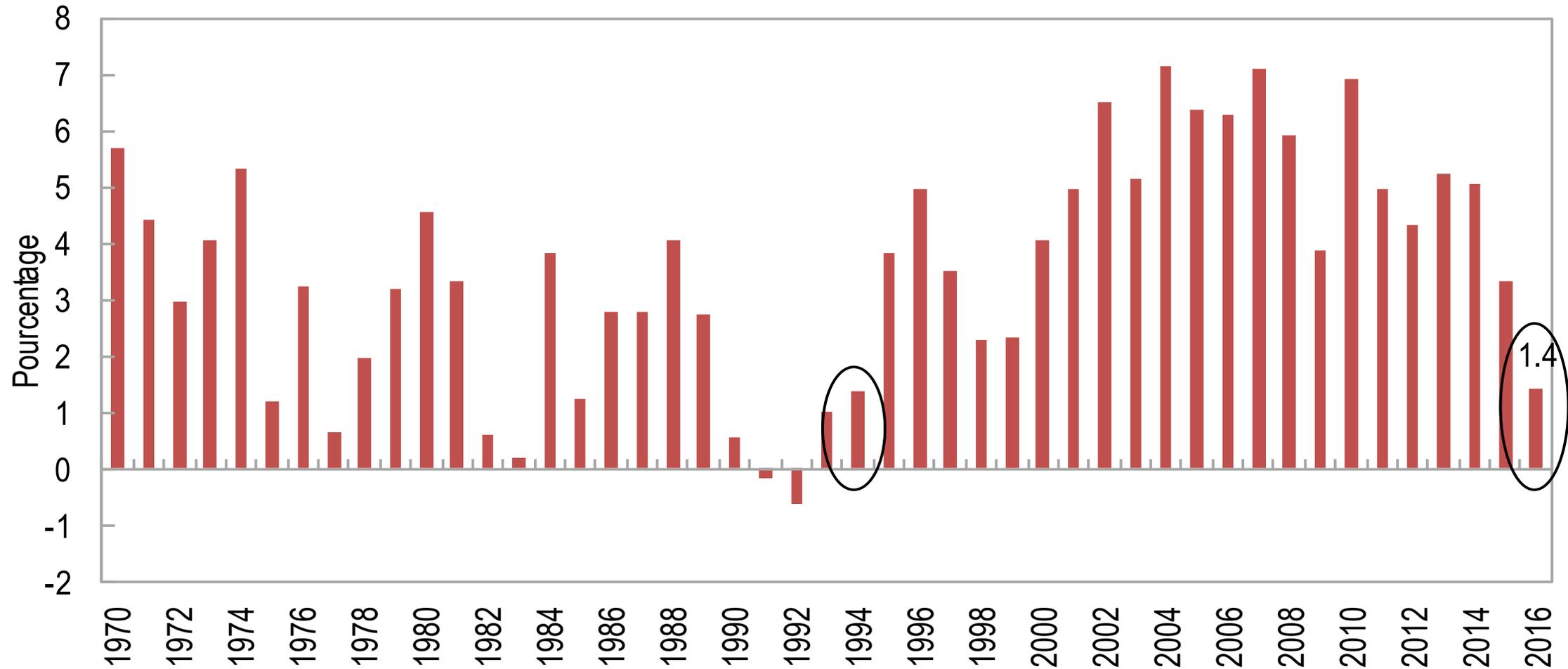
Forte décélération de la croissance économique

- **La croissance économique de l'Afrique Subsaharienne a fortement ralenti depuis 2014.**
- **La dégradation s'est accentuée avec le temps.**
- **Le taux de croissance a respectivement baissé de :**
 - **0,1 point entre 2013 et 2014**
 - **1,7 points entre 2014 et 2015**
 - **1,8 points entre 2015 et 2016**

Evolution du taux de croissance économique de l'Afrique Subsaharienne



Du coup, la croissance économique de l'ASS est tombée au niveau le plus bas, il y a plus de 20 ans

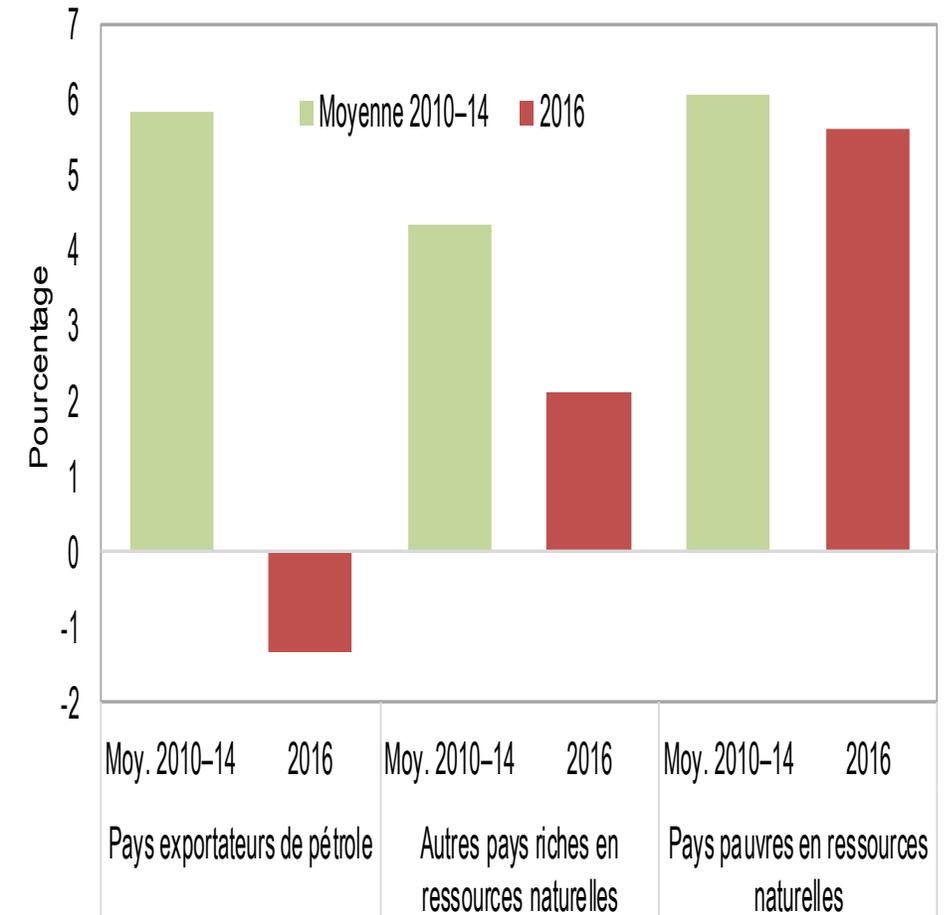


Croissance du PIB réel, 1970–2016

Cependant, dans les faits, deux Afriques se côtoient

- **Recul net des taux de croissance économique des pays exportateurs des produits de base dont les tensions tirent la moyenne régionale vers le bas. Notamment l'Angola et le Nigéria.**
- **Croissance économique vigoureuse des pays pauvres en ressources naturelles**

Croissance du PIB réel, 2010-16



Sommaire



1. Contexte mondial



3. Ralentissement



5. Eclairage



2. Contexte interne/régional



4. Causes et conséquences



6. Comment redynamiser la croissance

Quatre principales raisons expliquent ce net ralentissement

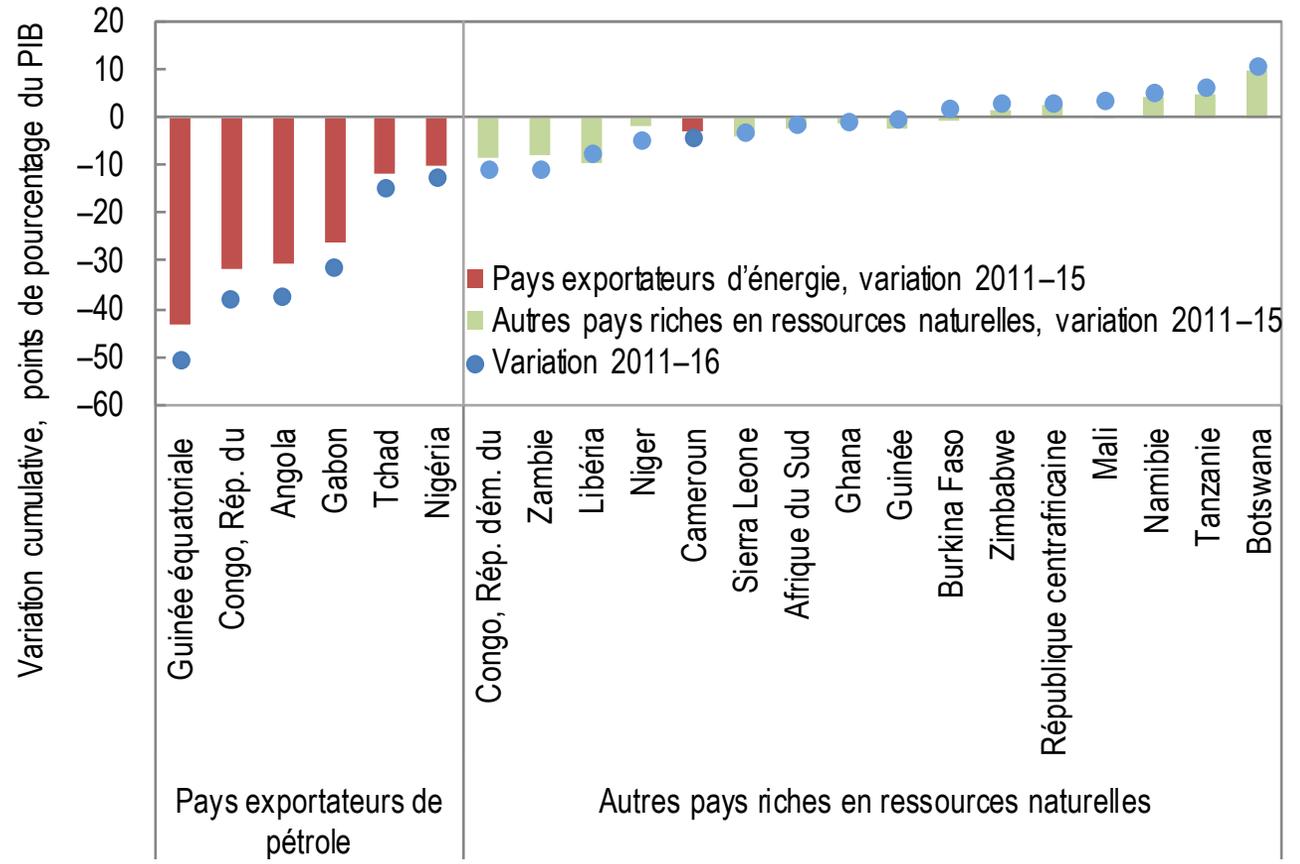


- **Frein persistant provoqué par le repli des cours des produits de base**
- **Durcissement des conditions de financement**
- **Riposte retardée : circonstance aggravante**
- ***Contexte interne***

Le choc des termes de l'échange a été d'une ampleur sans précédent pour les exportateurs de pétrole

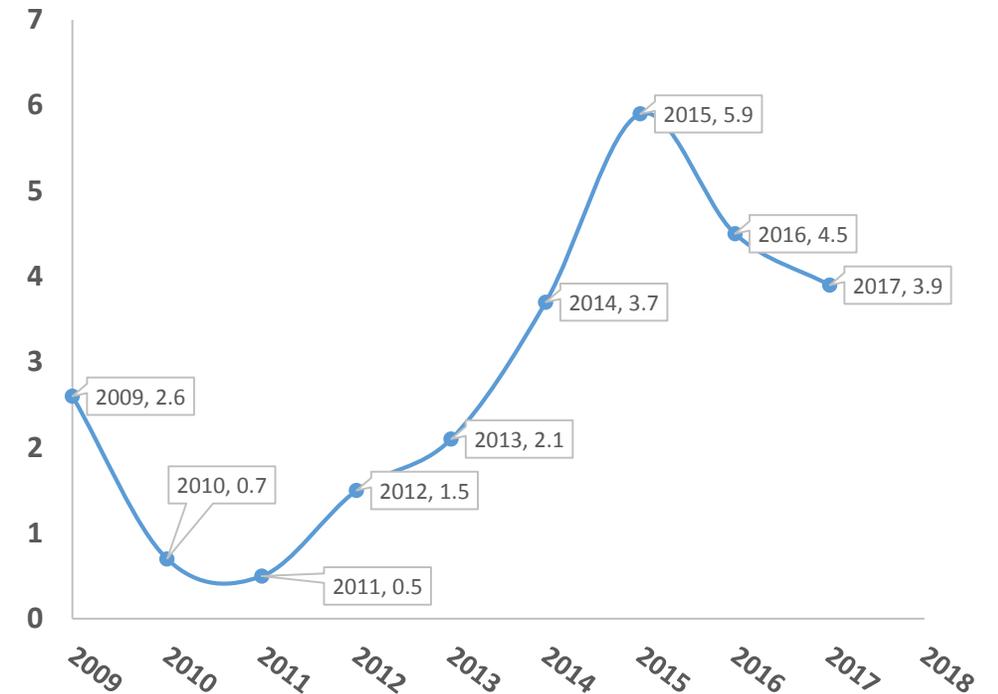
- **Le niveau bas des cours des produits de base a significative détériorer leurs termes d'échange.**
- **Les recettes d'exportation des pays exportateurs ont été de plus ou moins 15 % à 50 % du PIB depuis le milieu de l'année 2014.**
- **Les autres pays exportateurs des produits de base comme la RDC sont aussi gravement touchés.**

Variation cumulative des termes de l'échange des produits de base, 2011-16



- **Le déficit extérieur courant a atteint 5,9% du PIB en 2015.**
- **5,9% du PIB est le déficit courant le plus élevé depuis 1980.**
- **Par rapport à 2014, le déficit courant a augmenté de plus de la moitié en 2015.**

Déficit courant pour les pays de l'ASS



Les conditions de financement se sont durcies

Contexte des pays préémergents d'AfSS : rendements sur les obligations souveraines internationales, 2014-16

	janv.-14	févr.-14	mars-14	avr.-14	mai-14	juin-14	juil.-14	août-14	sept.-14	oct.-14	nov.-14	déc.-14	janv.-15	févr.-15	mars-15	avr.-15	mai-15	juin-15	juil.-15	août-15	sept.-15	oct.-15	nov.-15	déc.-15	janv.-16	févr.-16	mars-16	avr.-16	mai-16	juin-16	juil.-16	août-16	Rendement moyen Août 2016 (pourcentage)
Pays exportateurs de pétrole	Angola	Données non disponibles																								9,3							
	Cameroun	Données non disponibles																								8,0							
	Gabon	Données non disponibles																								7,5							
	Nigéria	Données non disponibles																								6,0							
Autres pays riches en ressources naturelles	Ghana	Données non disponibles																								9,3							
	Afrique du Sud	Données non disponibles																								4,2							
	Tanzanie	Données non disponibles																								4,3							
Zambie	Données non disponibles																								9,1								
Pays pauvres en ressources naturelles	Côte d'Ivoire	Données non disponibles																								5,6							
	Éthiopie	Données non disponibles																								6,9							
	Kenya	Données non disponibles																								7,2							
	Mozambique	Données non disponibles																								16,9							
	Rwanda	Données non disponibles																								6,4							
	Sénégal	Données non disponibles																								5,8							
Pays de comparaison	Azerbaïdjan	Données non disponibles																								5,5							
	Bolivie	Données non disponibles																								2,7							
	Égypte	Données non disponibles																								6,6							
	Honduras	Données non disponibles																								4,8							
	Kazakhstan	Données non disponibles																								4,9							
	Mongolie	Données non disponibles																								8,0							
	Pakistan	Données non disponibles																								5,9							
	Viêt-Nam	Données non disponibles																								3,3							

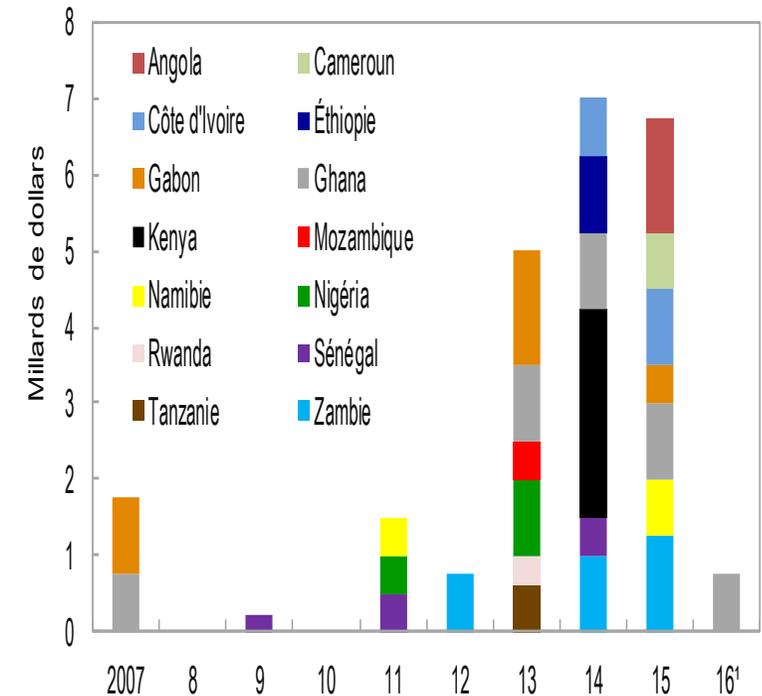
■ Inférieur à 6 %
 ■ Entre 6 % et 7 %
 ■ Entre 7 % et 8 %
 ■ Supérieur à 8 %
 ■ Données non disponibles

Moindre accès au financement pour la région



- Il y a eu forte tendance à la hausse des recours aux marchés internationaux à la fin de la décennie 2000.
- Cependant, jusqu'à présent, seul le Ghana a eu recours aux marchés internationaux en 2016.

Émission d'obligations souveraines internationales

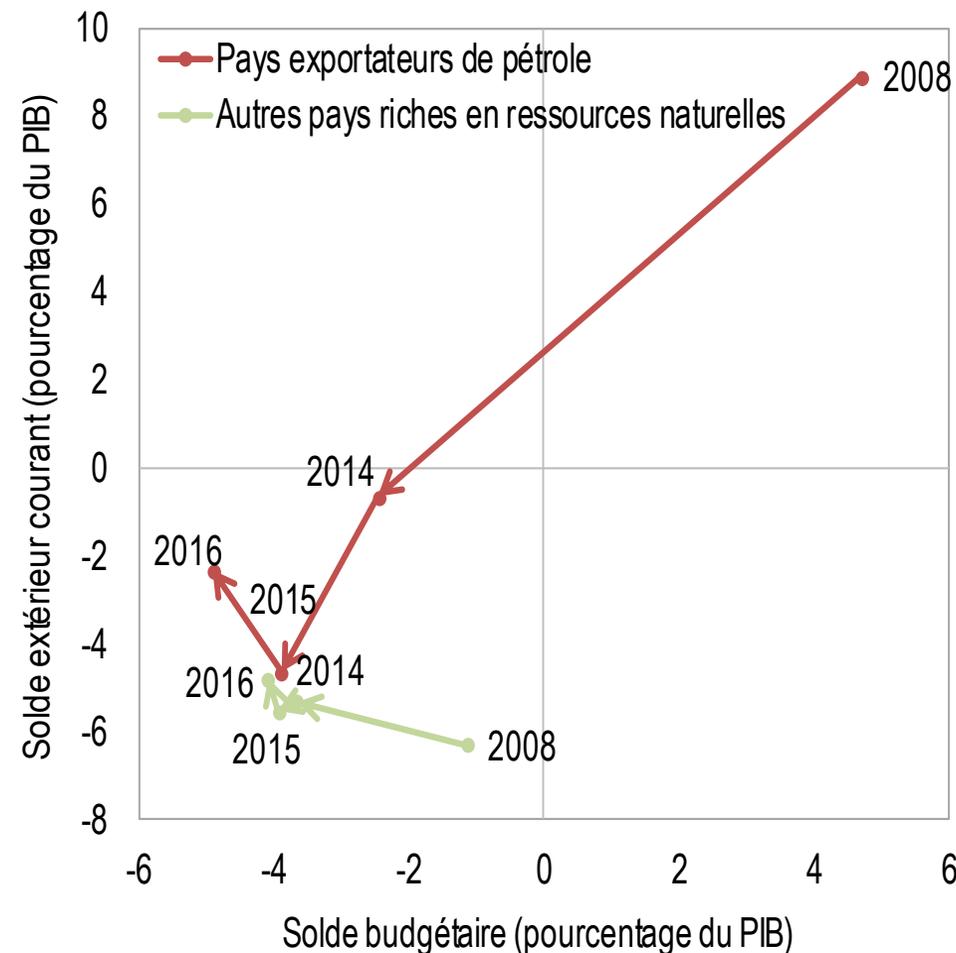


¹ Jusqu'à la mi-septembre 2016

Aggravation des déséquilibres macro-économiques

- **Les déficits budgétaires des pays exportateurs du pétrole se sont détériorés.**
- **Les autres pays riches en ressources naturelles ont, en général mieux géré les retombées budgétaires de la chute des cours des produits de base.**

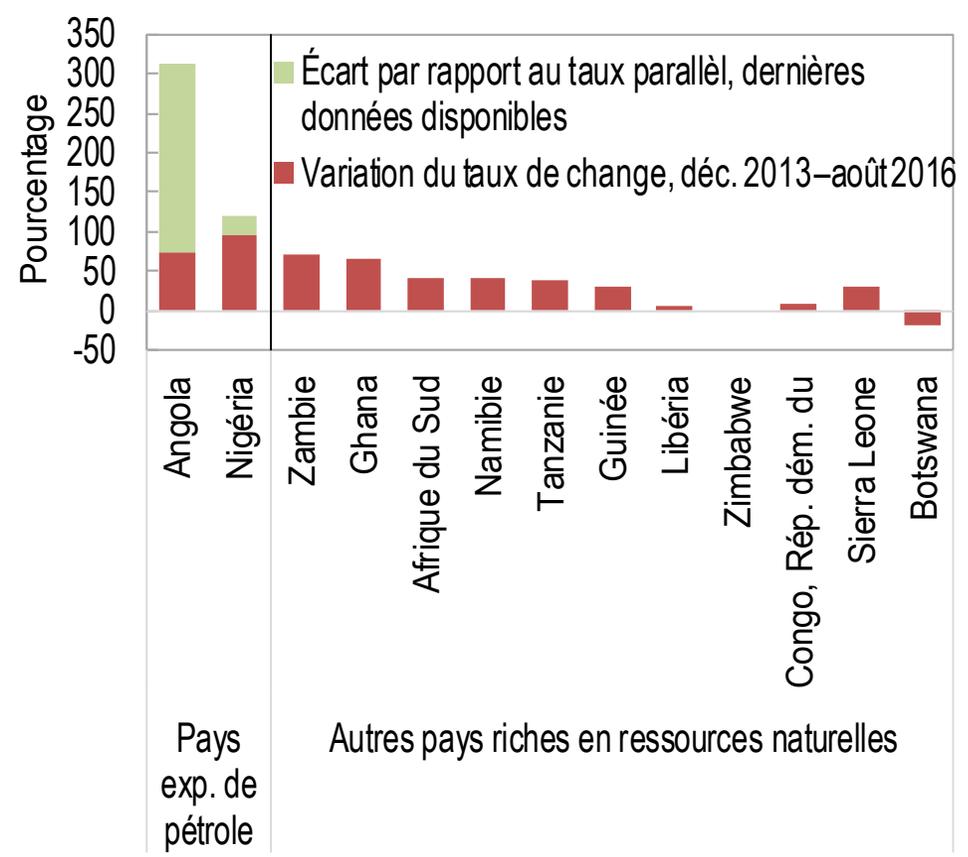
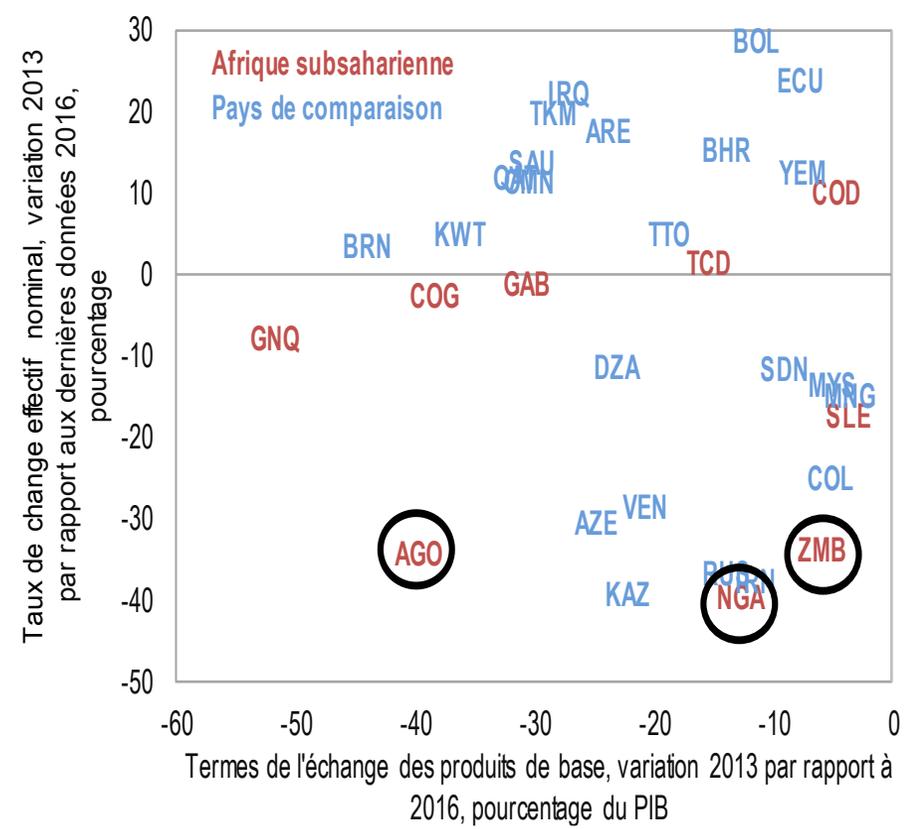
Variation des soldes budgétaires et courants, 2008-16



Dépréciations des taux de change

Variation des termes de l'échange des produits de base et taux de change effectif nominal, 2016 et 2013

Dépréciation par rapport au dollar depuis déc. 2013 (+dénote une dépréciation)



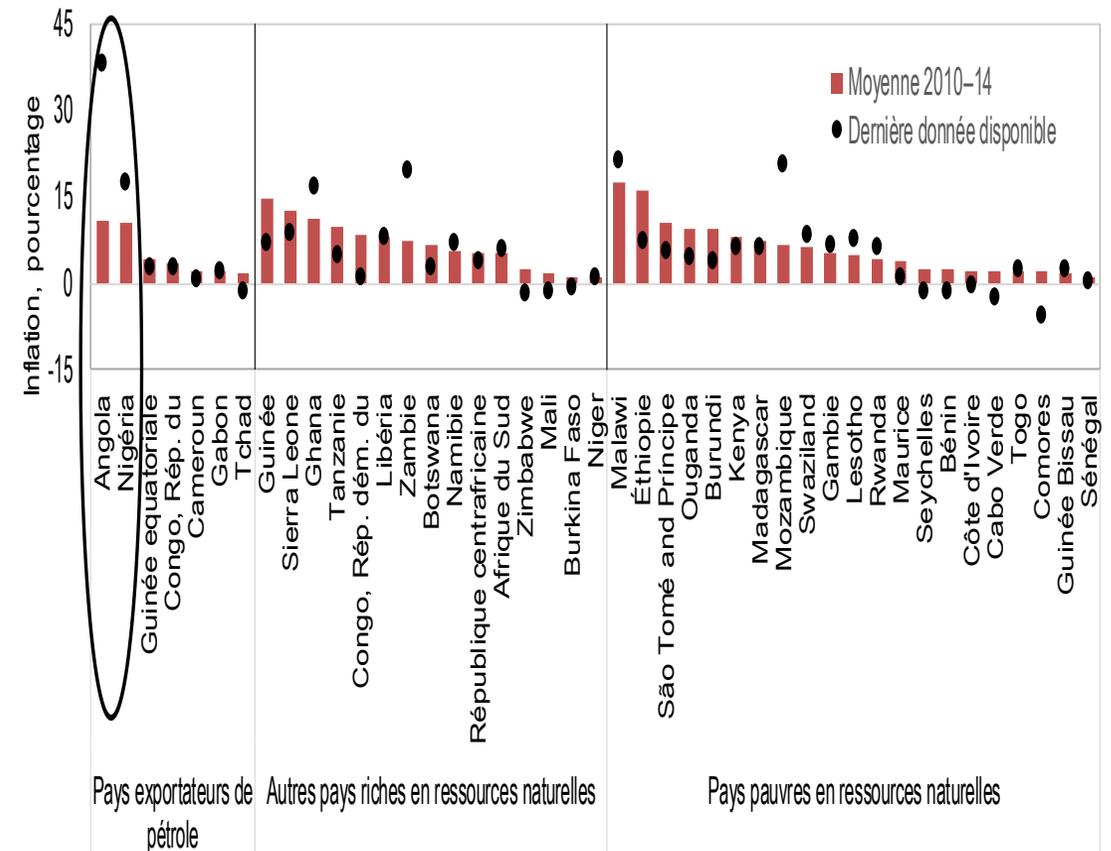
Pays exp. de pétrole

Autres pays riches en ressources naturelles

L'inflation s'est nettement accélérée dans certains pays

- L'inflation s'est accélérée suite :
 - Aux dépréciations des taux de change;
 - À une orientation monétaire dans certains cas particulièrement accommodante.

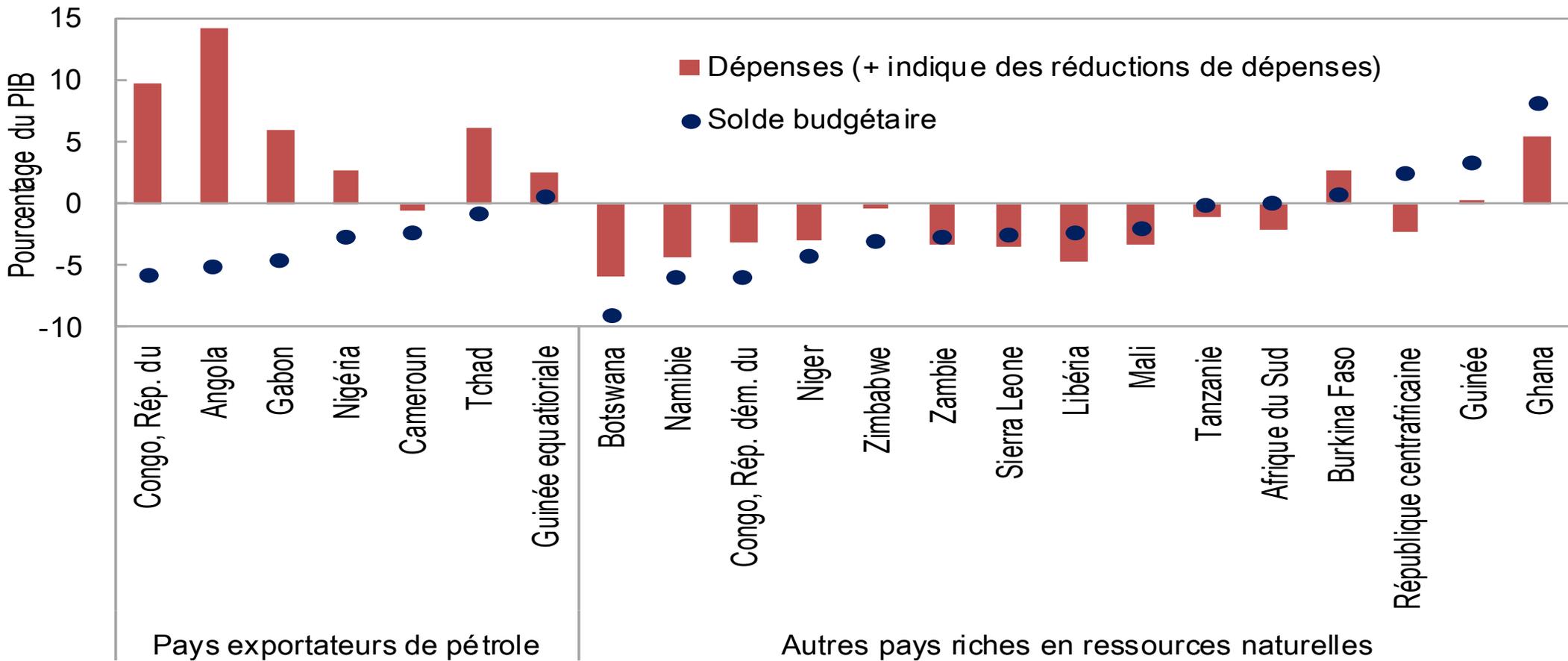
Inflation





L'ajustement budgétaire a été limité et les déficits se sont creusés malgré la compression des dépenses dans la plupart des cas

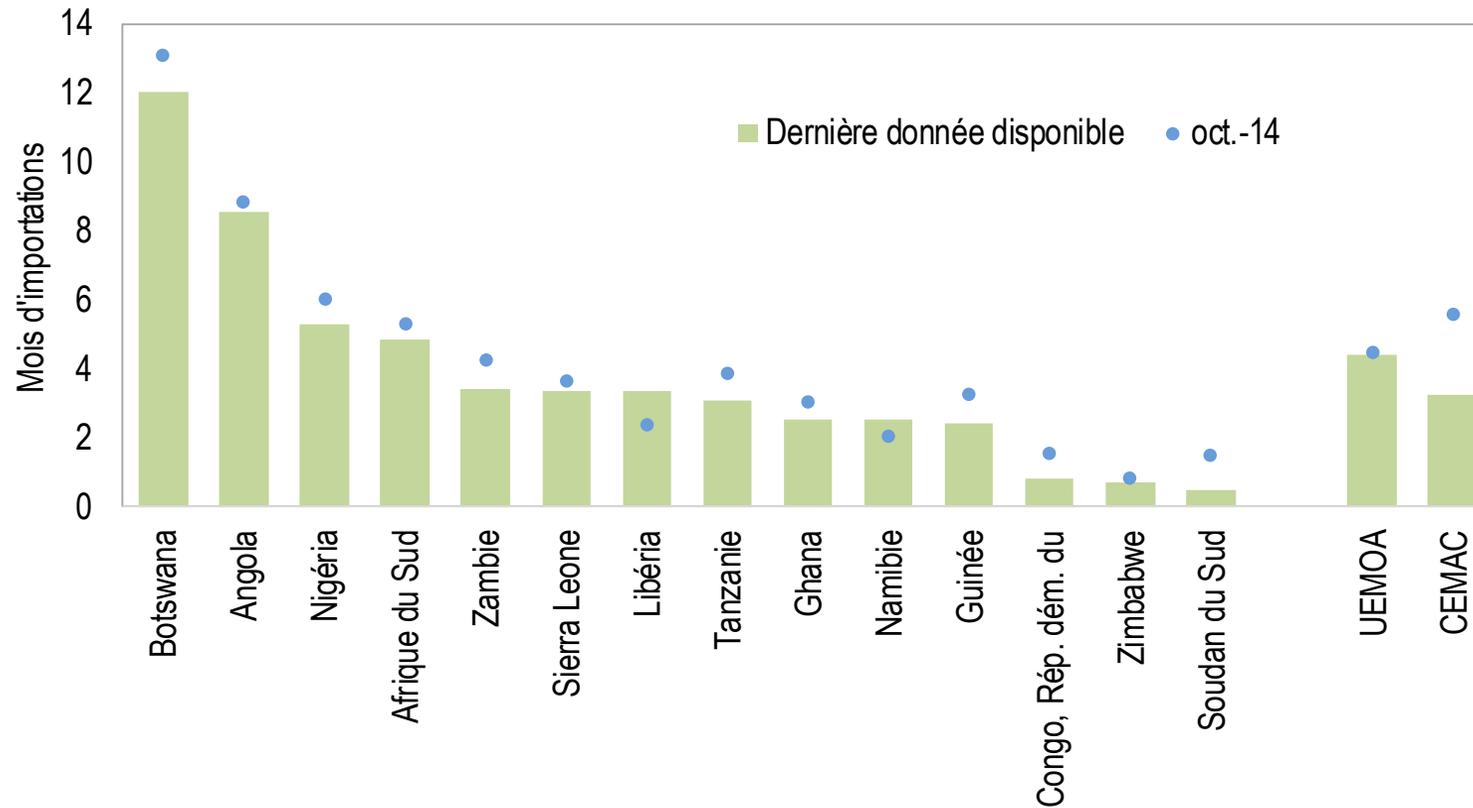
Variation du solde budgétaire, 2016 et 2013



Les réserves internationales sont mises à l'épreuve



Réserves internationales en mois d'importations, 2014-16



Sommaire



1. Contexte mondial



3. Ralentissement



5. Eclairage



2. Contexte interne/régional



4. Causes et conséquences

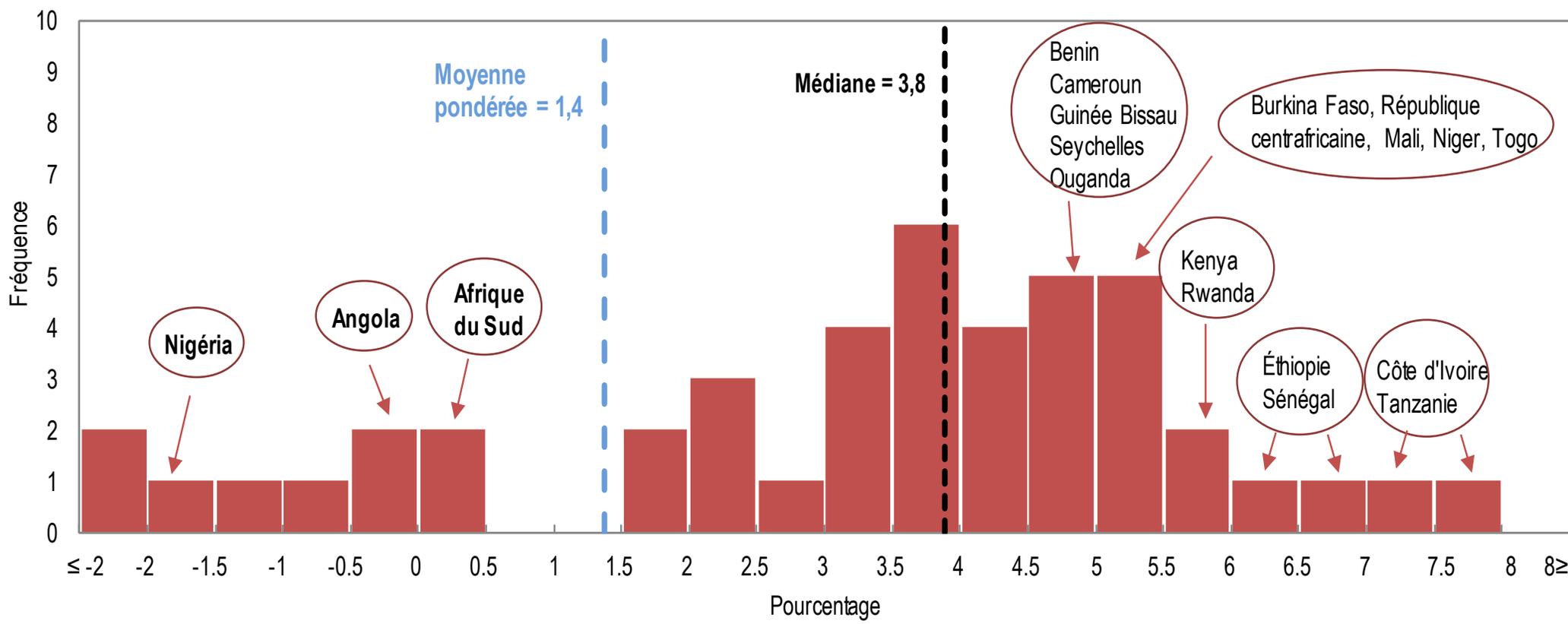


6. Comment redynamiser la croissance



La croissance continue d'être robuste dans de nombreux pays africains

Répartition de la croissance en Afrique subsaharienne, 2016

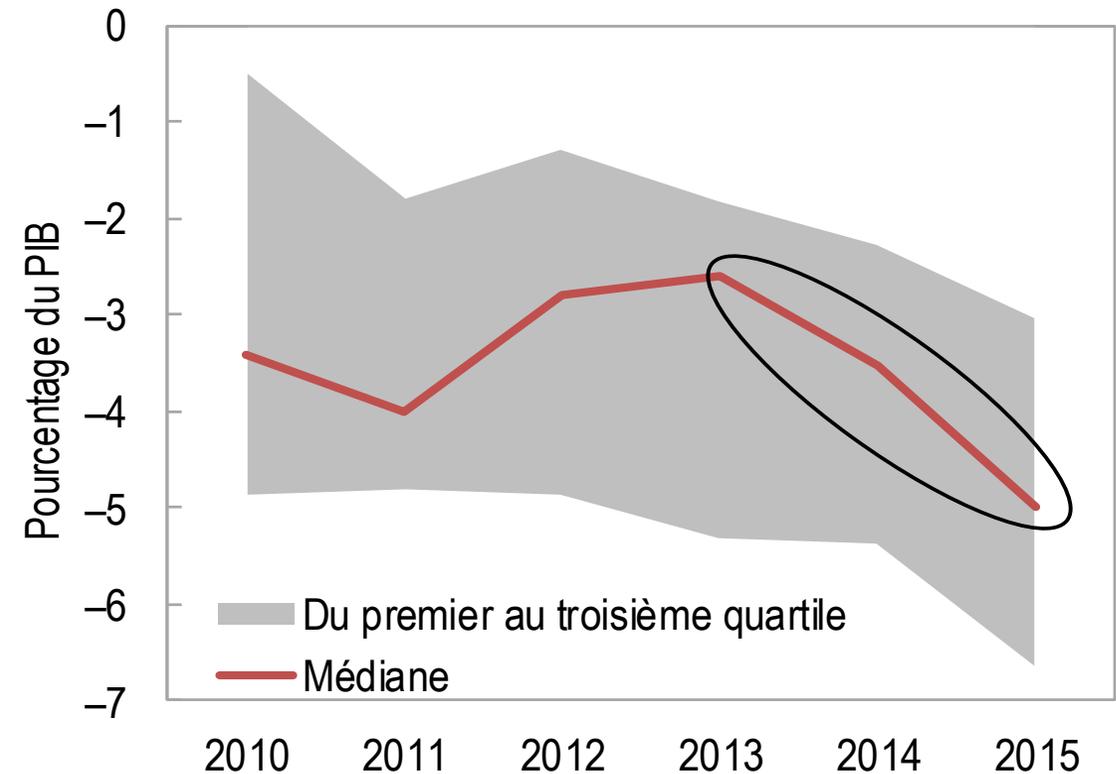


Mais même dans ces pays, les déficits se sont creusés,



Les pays pauvres en ressources naturelles ont aussi vu leur position budgétaire se dégrader ces dernières années malgré leur croissance vigoureuse

**Pays pauvres en ressources naturelles :
solde budgétaire, 2010-15**

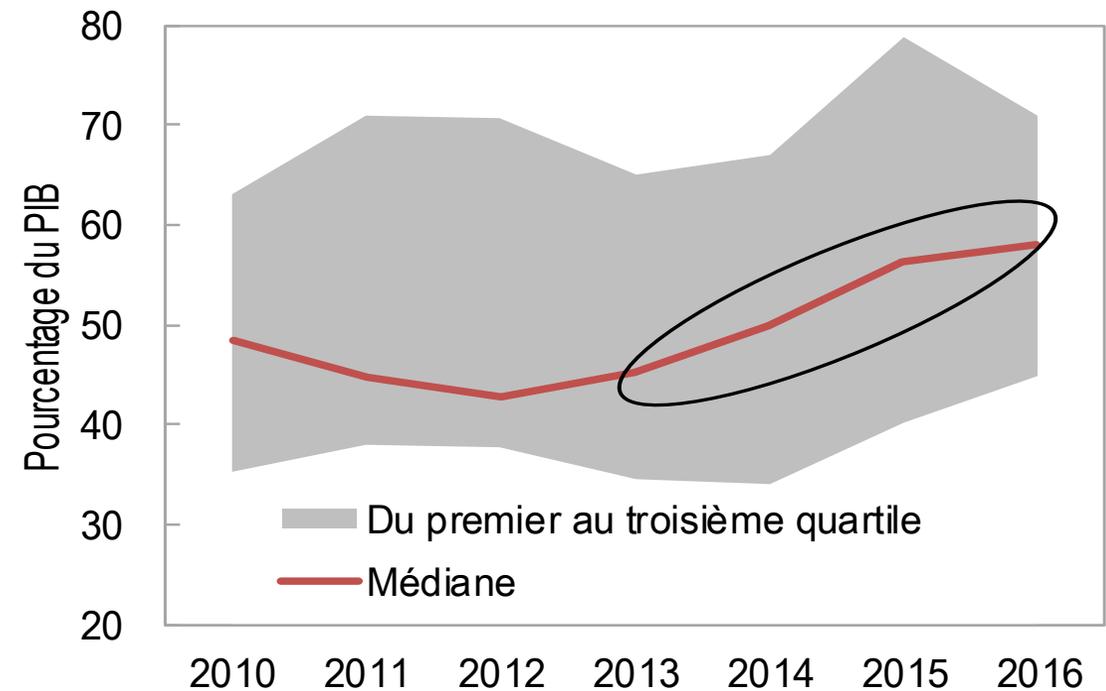


La dette publique commence à s'accumuler



- **La dette restera ainsi sur sa trajectoire ascendante**
- **En raison notamment du fait que des pays pré émergents de la région recourent au financement par endettement pour les investissements en infrastructures**

Pays pauvres en ressources naturelles :
dette du secteur public, 2010-16



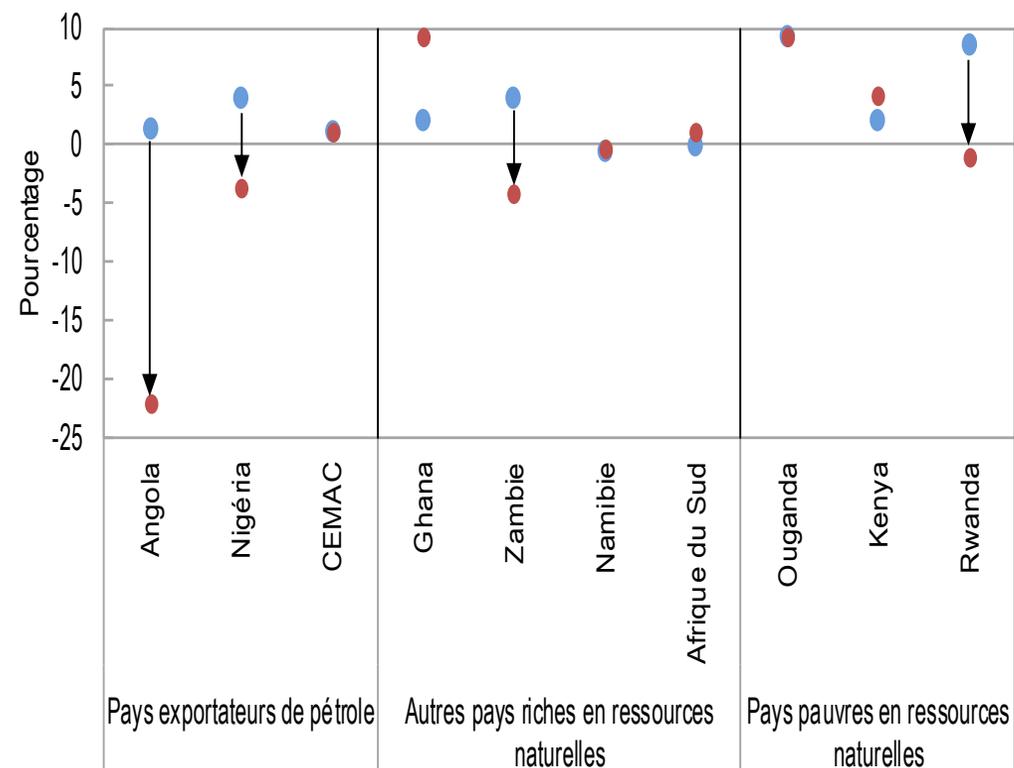
Ripostes attardées : Orientation monétaire particulièrement accommodante avec ajustement du taux de change parfois à contrecœur.

- **L'ajustement reste en deçà de ce qui serait nécessaire :**

- *taux d'intérêt directeur réels négatifs (Angola, au Nigéria et en Zambie)*

- **Les pays riches en ressources naturelles ont laissé leur monnaie se déprécier avec retard**

Taux directeur réel, 2014-16



● Taux directeur réel, oct. 2014

● Taux directeur réel, août 2016

Sommaire



1. Contexte mondial



3. Ralentissement



5. Eclairage



2. Contexte interne/régional



4. Causes et conséquences



6. Comment redynamiser la croissance



□ *Redynamiser la croissance*

- **Urgence d'opérer des ajustements importants tant dans les pays exportateurs de produits de base que dans les pays pauvres en ressources naturelles**
- **Des réformes structurelles s'imposent dans l'ensemble de la région**
- **Les deux premiers points constituent des préalables pour assurer un rebond en 2017 et 2018**



Merci de votre aimable attention