



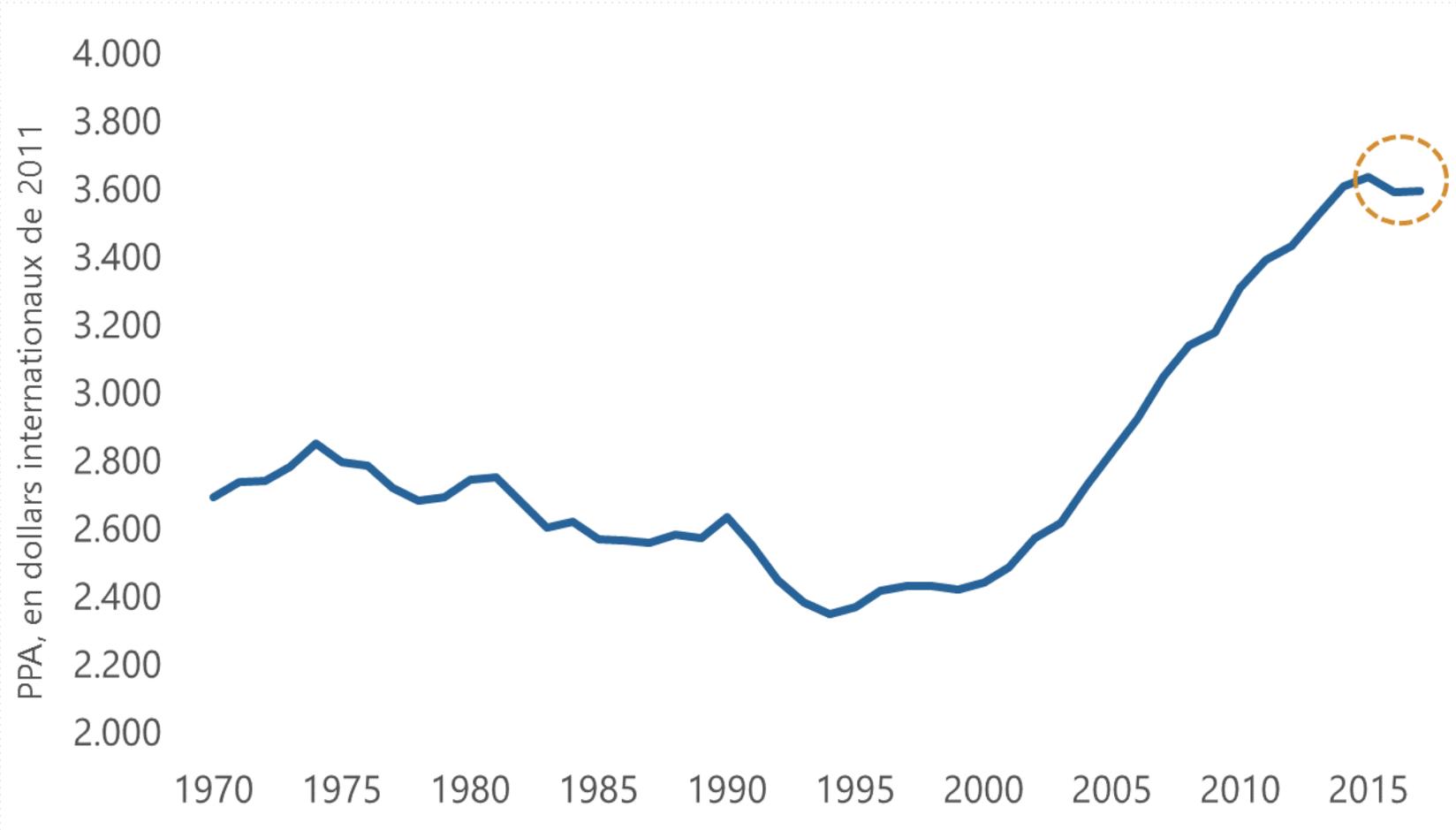
Perspectives Economiques Régionales *Afrique Sub-Saharienne*

Une Reprise Timide

Patrick Imam
Juin 2018

La période d'augmentation constante des revenus en AfSS s'est interrompue...

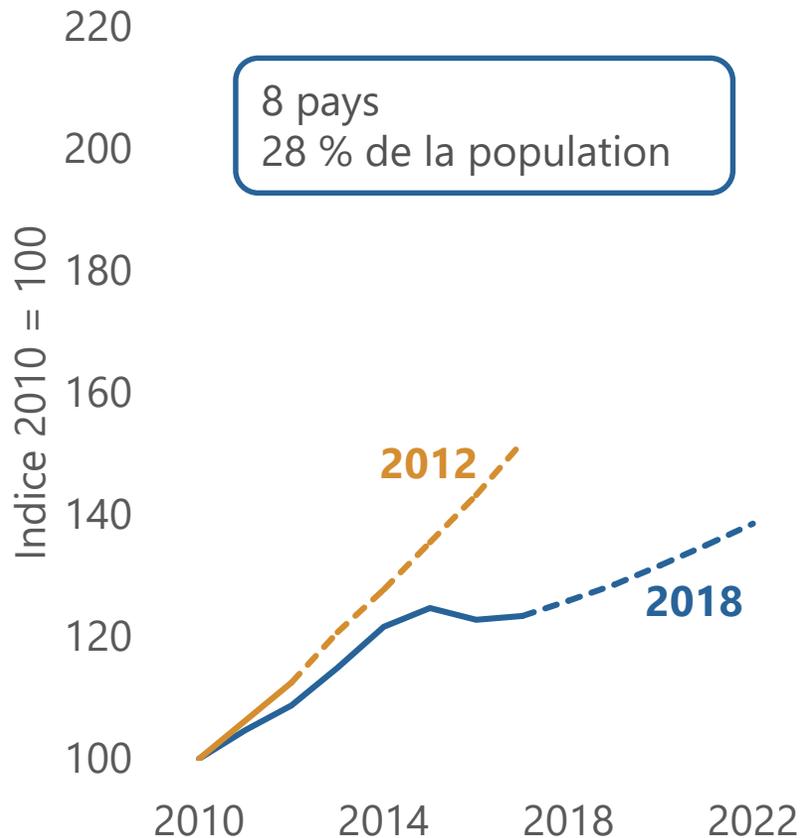
Afrique subsaharienne : PIB réel par habitant



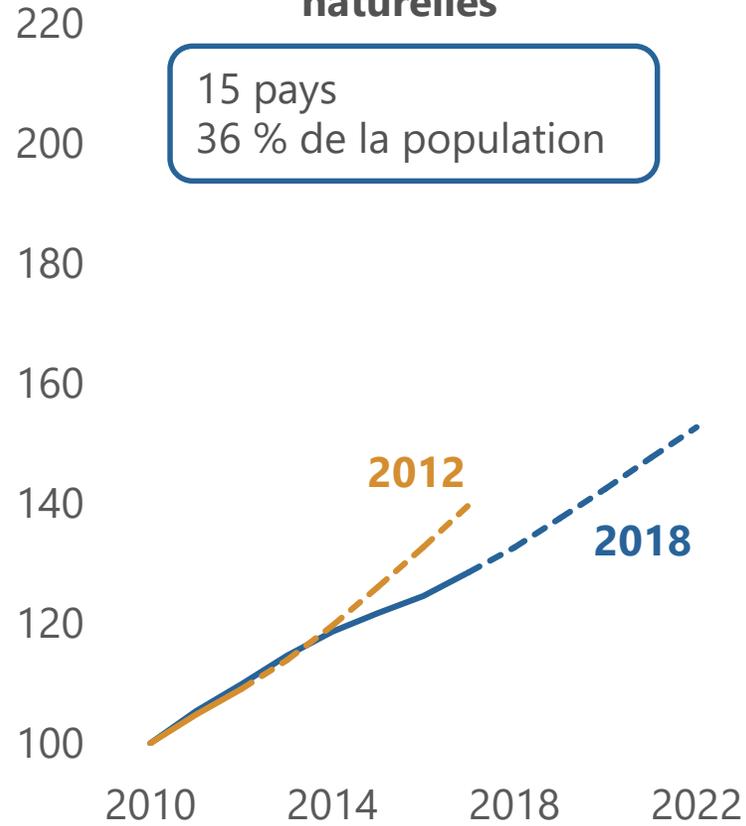
... à la suite d'un important choc externe pour les pays exportateurs de produits de base.

PIB réel (comparaison 2012 / prévisions actuelles)

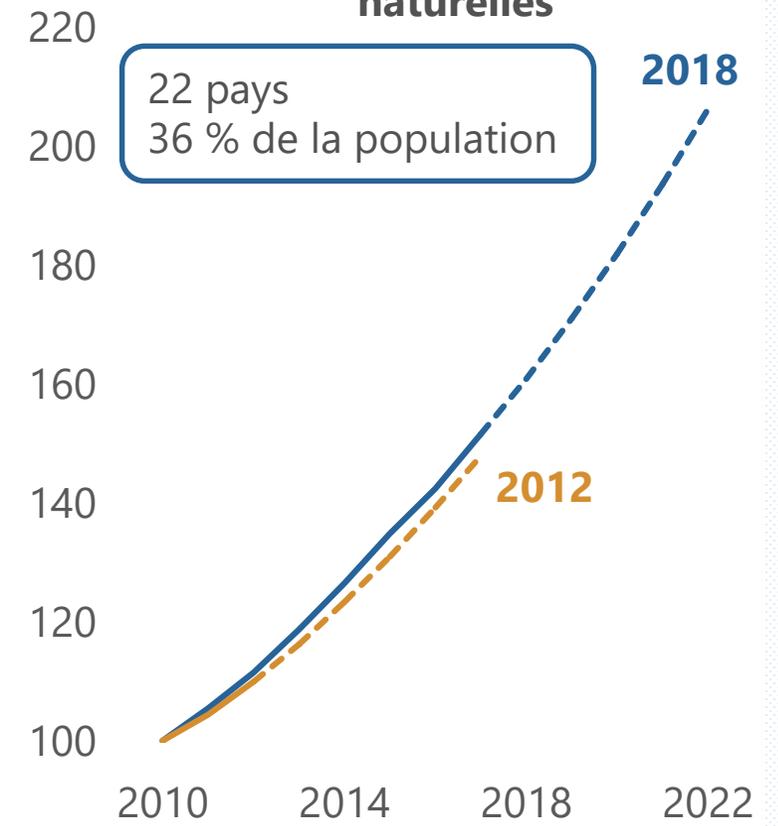
Pays exportateurs de pétrole



Autres pays riches en ressources naturelles



Pays pauvres en ressources naturelles



Perspectives économiques régionales pour l'AfSS, Avril 2018 : les points à retenir

- ❑ L'Afrique subsaharienne (AfSS) présente une croissance en légère hausse. La croissance accélère dans deux tiers des pays;
- ❑ Les vulnérabilités liées à la dette s'aggravent dans de nombreux pays;
- ❑ Objectifs prioritaires :
 - ✓ Réduire les vulnérabilités macroéconomiques; et
 - ✓ Relever la croissance à moyen terme;

Table des matières

I. Les perspectives

II. Les objectifs prioritaires :

Réduire les vulnérabilités macroéconomiques

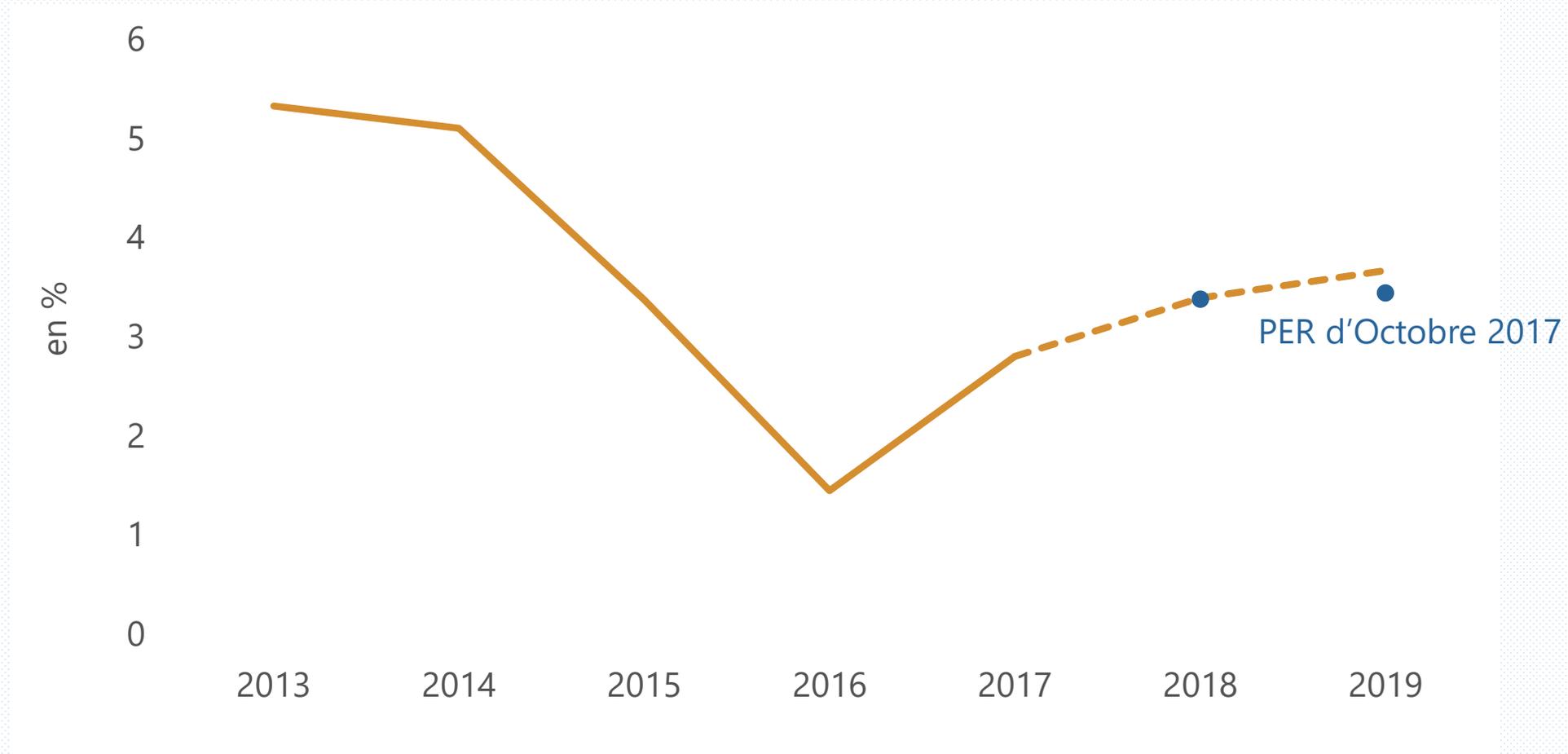
Relever la croissance à moyen terme

III. Le cas de Madagascar

I. Les perspectives

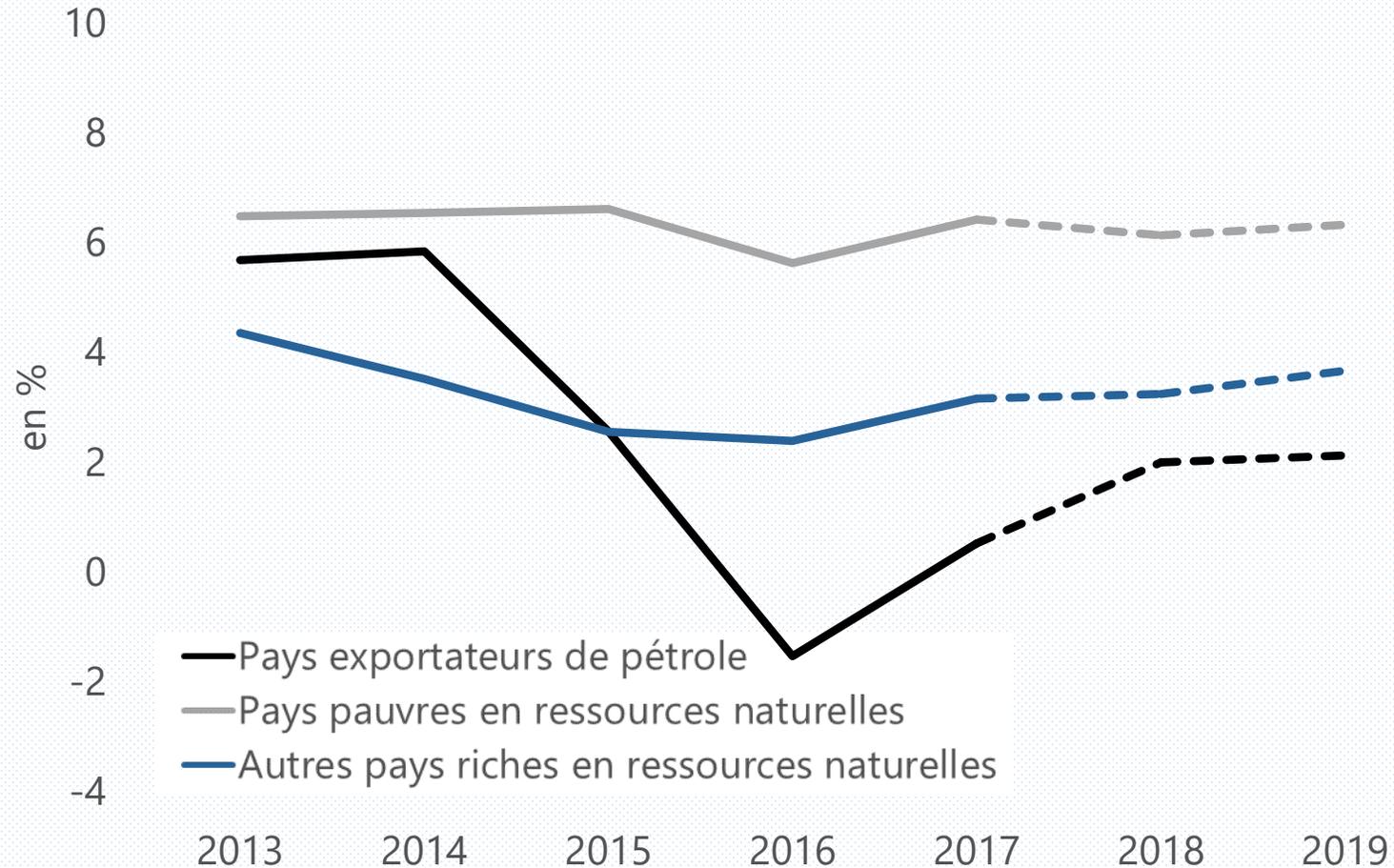
Les perspectives à moyen terme indiquent une hausse modeste de la croissance...

Afrique subsaharienne : croissance du PIB réel



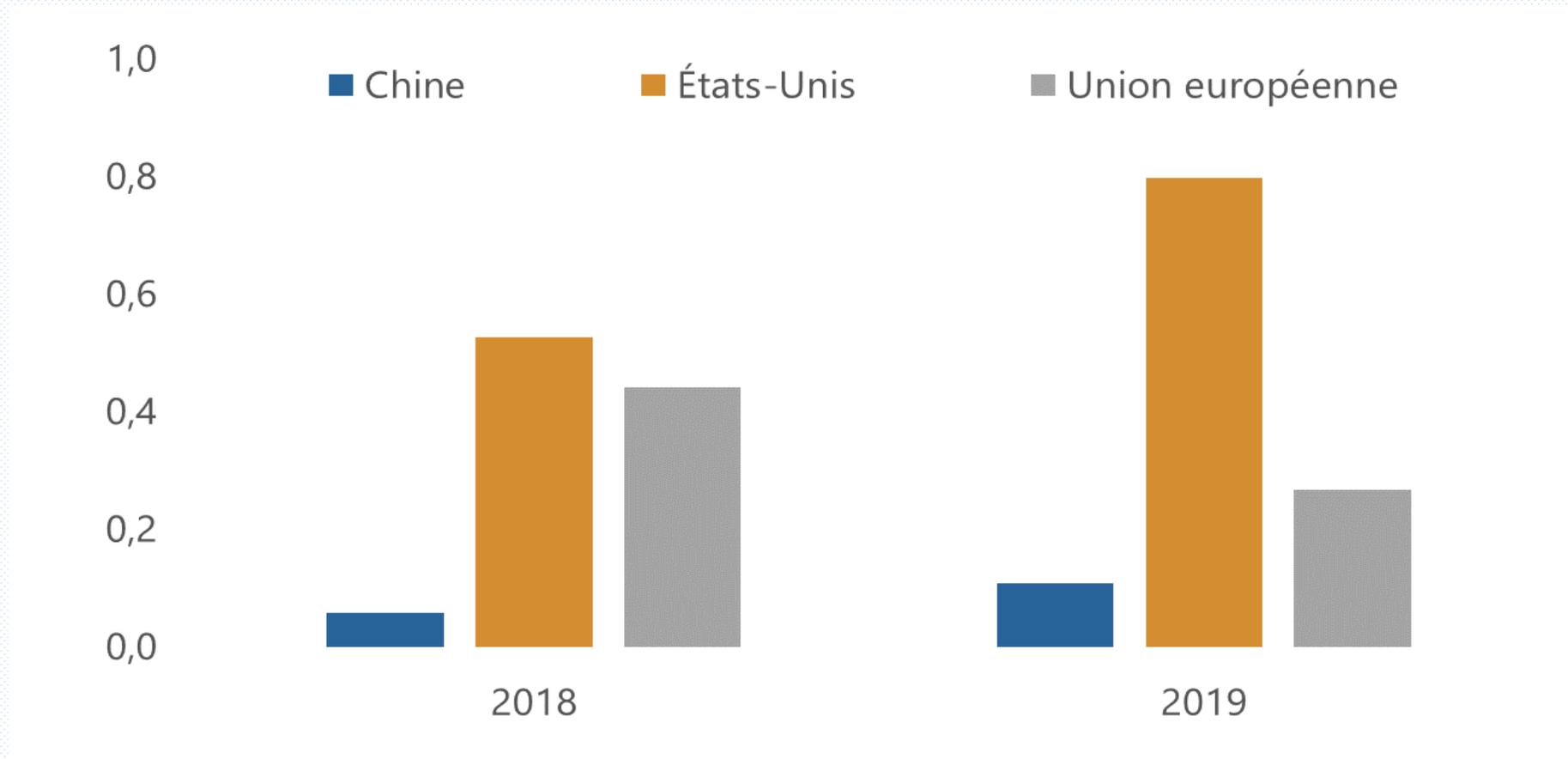
... tandis que certains pays conservent un rythme de croissance soutenu.

Croissance du PIB réel



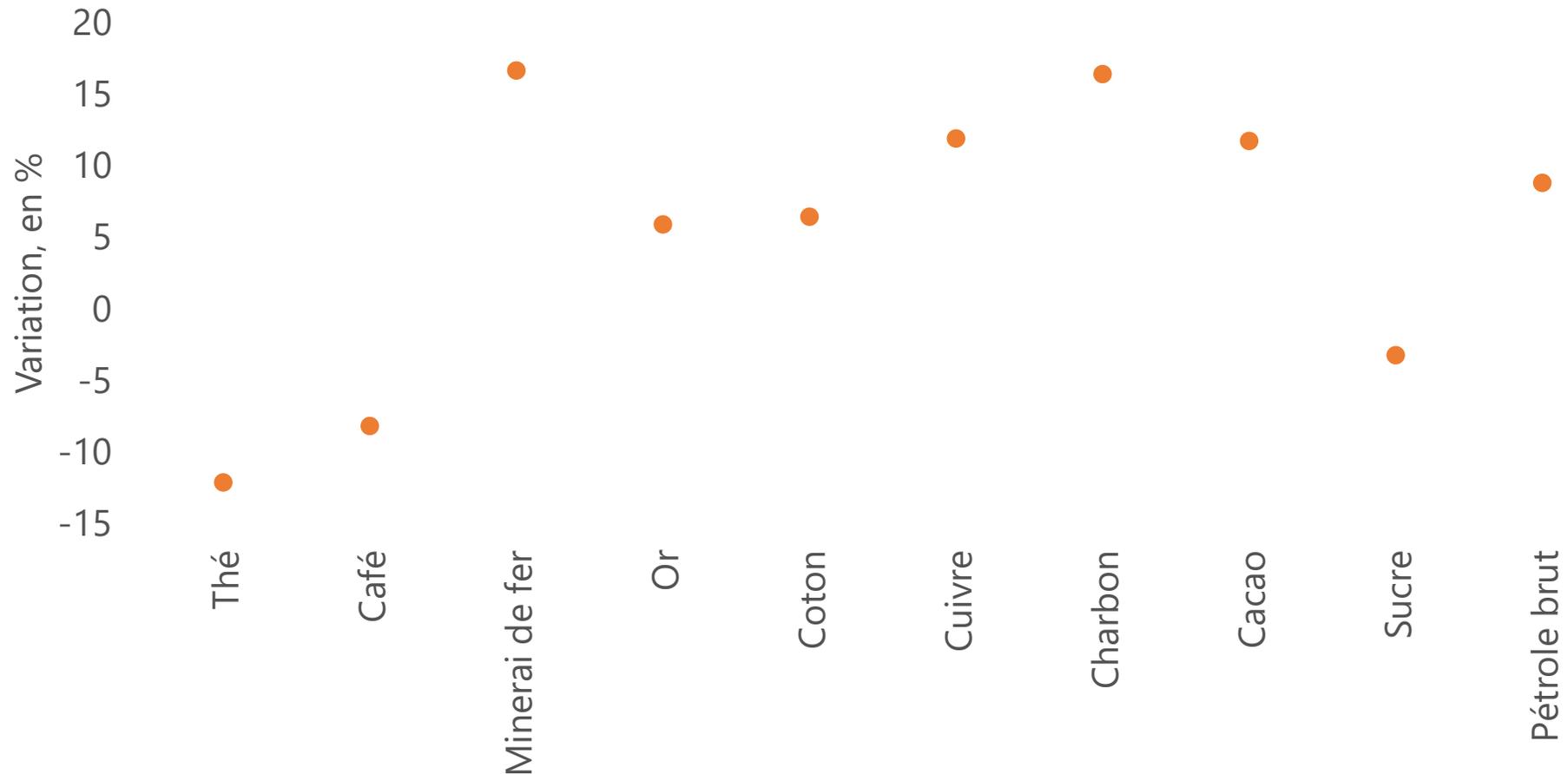
Les bonnes perspectives sont dues en partie à la hausse de la croissance mondiale,...

Révision des prévisions de croissance du PIB réel
(actuelles, par rapport aux PEM d'octobre 2017)



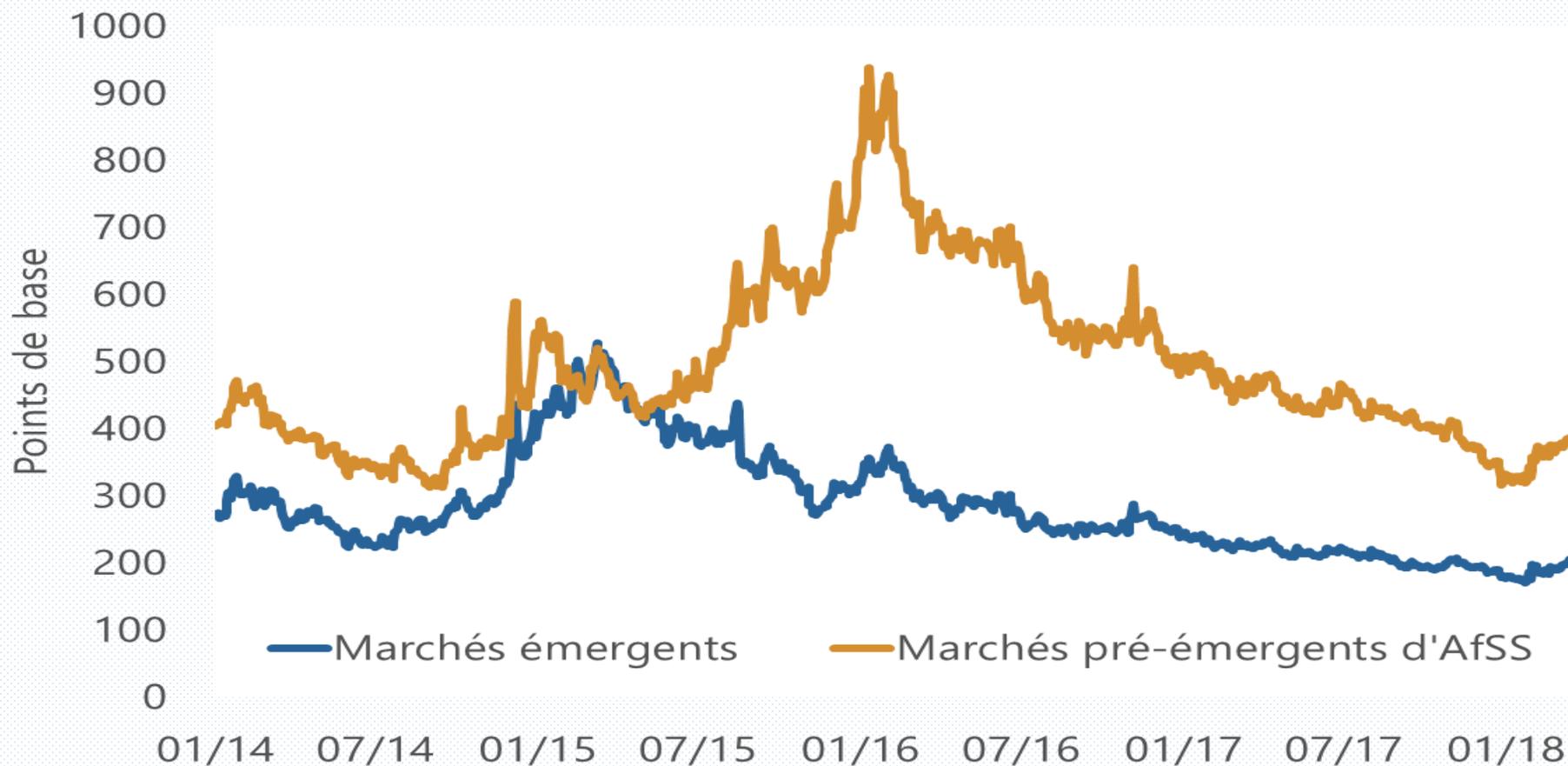
... à la hausse attendue des prix des produits de base,...

Prix à moyen terme des prix des produits de base
(variation en % par rapport aux PEM d'octobre 2017)



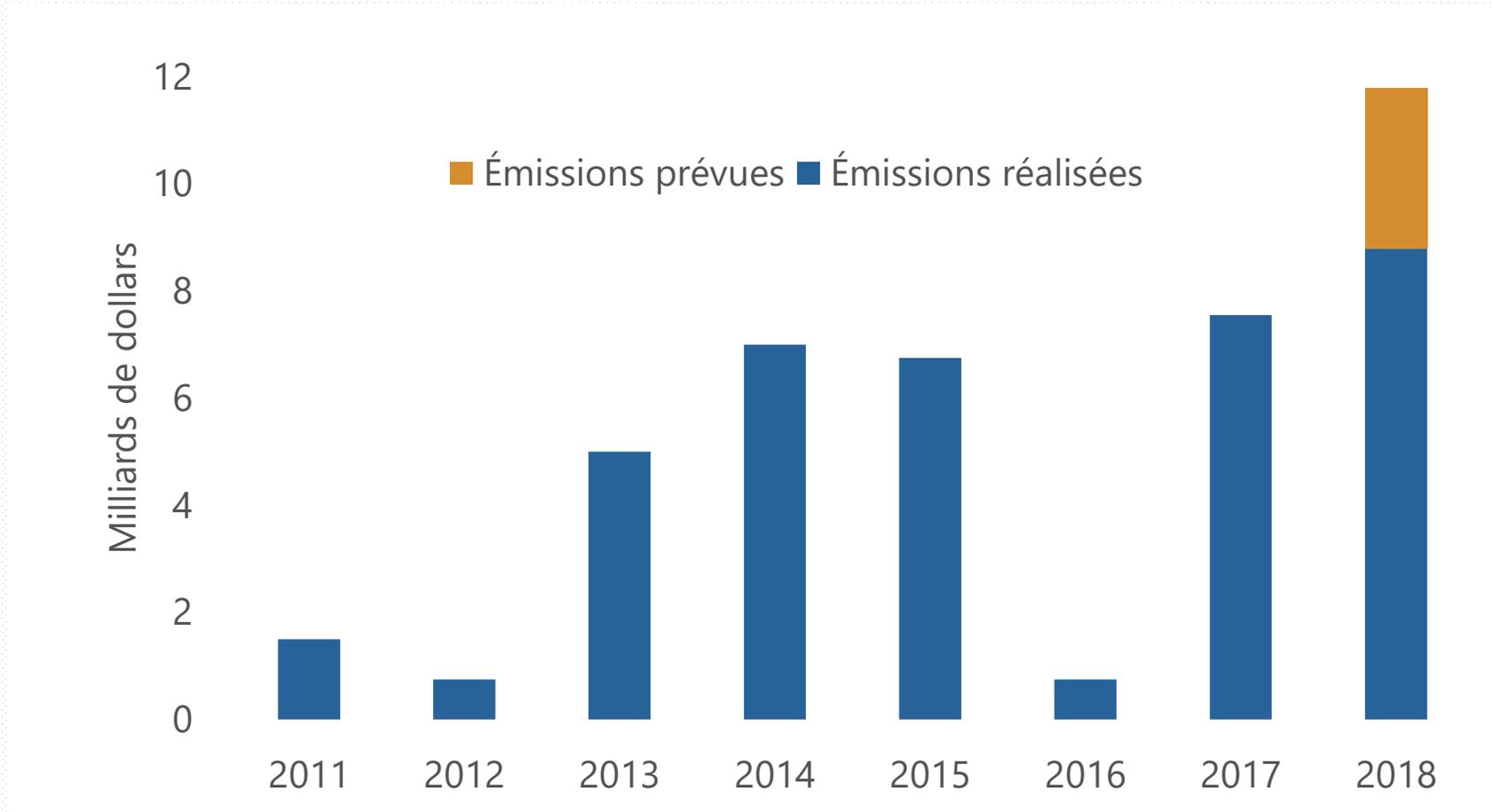
... et à l'amélioration de l'accès aux marchés de capitaux dont bénéficient les pays pré-émergents...

Afrique subsaharienne : marges souveraines des pays pré-émergents et émergents



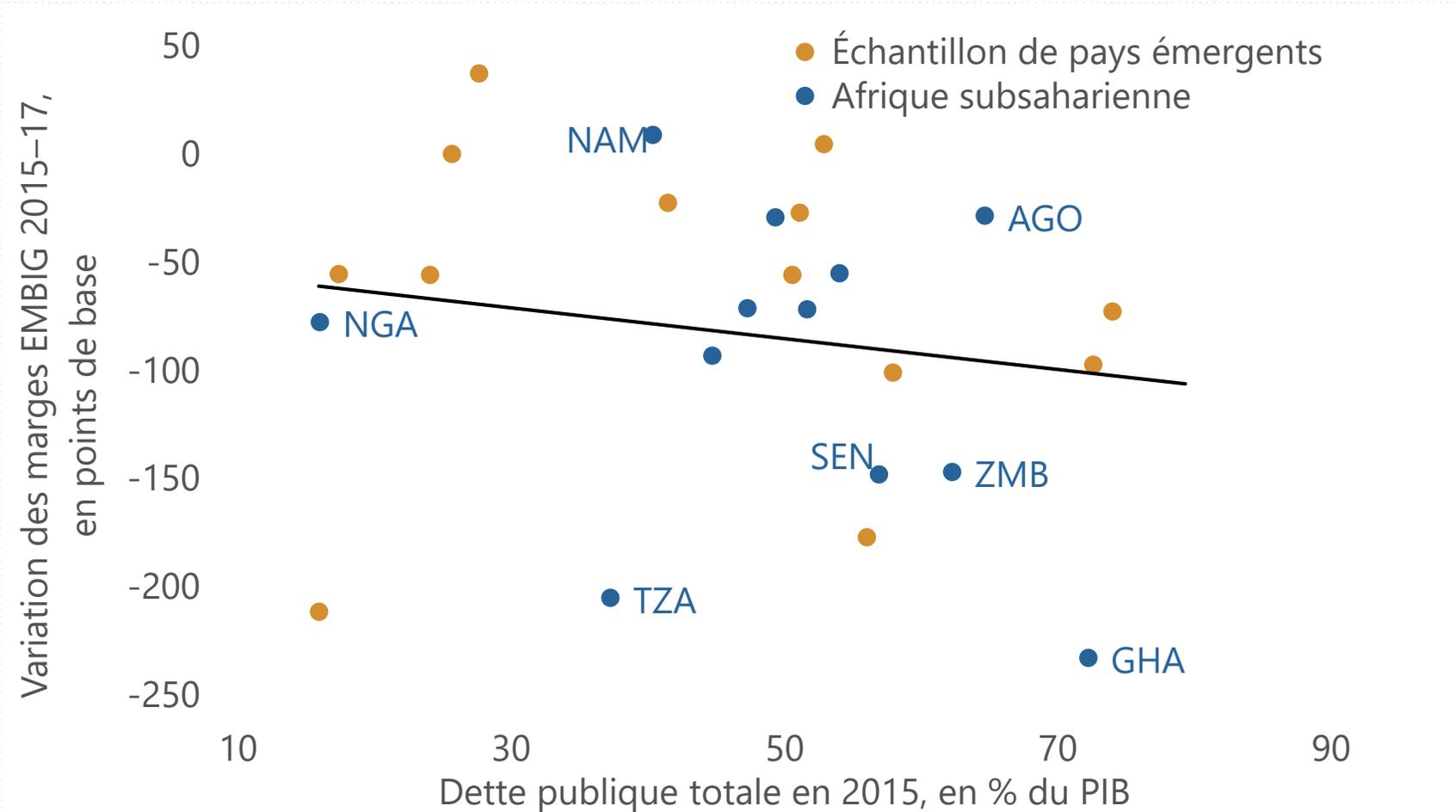
... qui continuent d'attirer les capitaux étrangers...

Pays pré-émergents : émissions internationales d'obligations souveraines



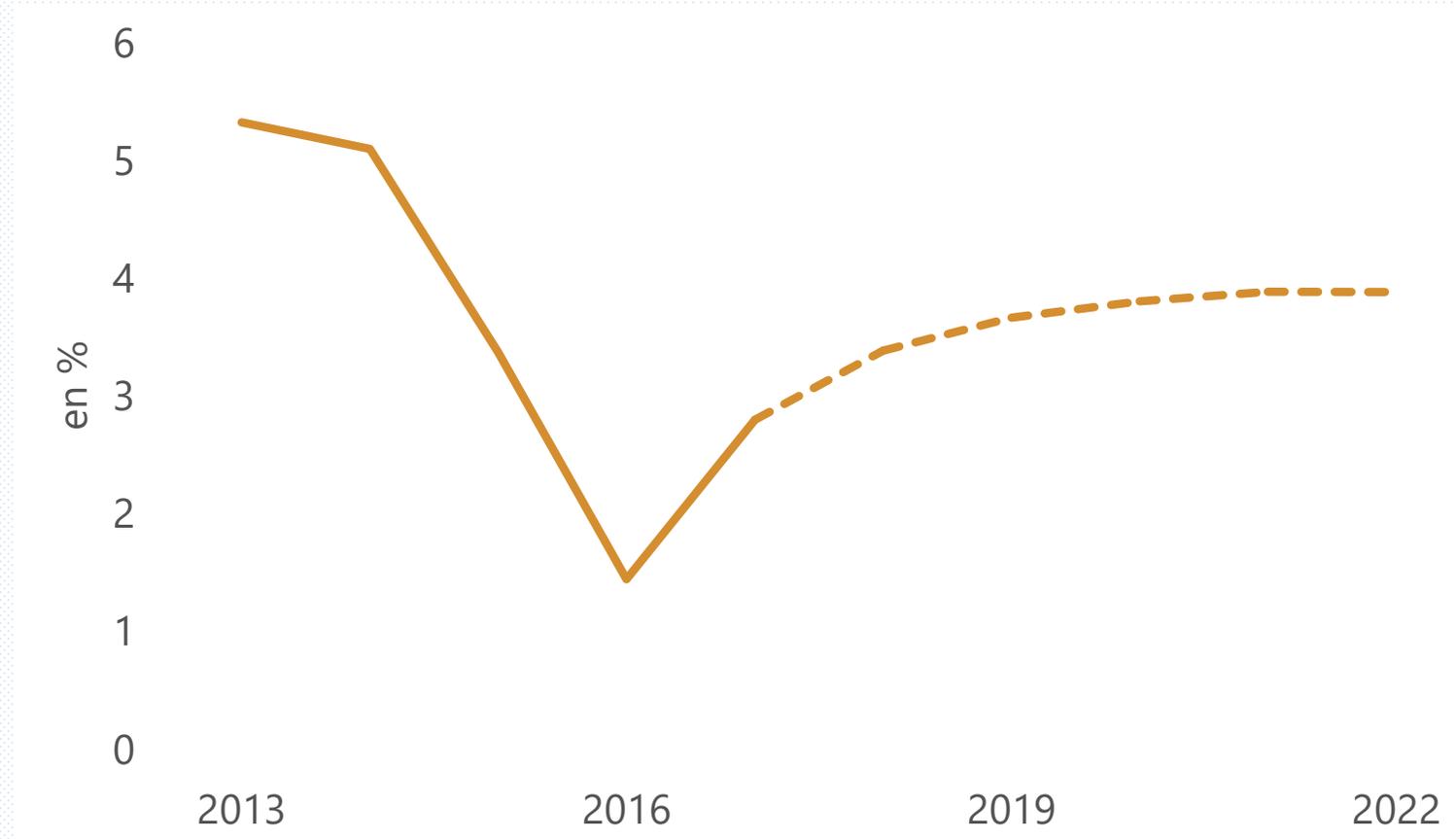
... dans un contexte financier favorable à l'échelle mondiale.

Marges EMBIG et dette publique totale



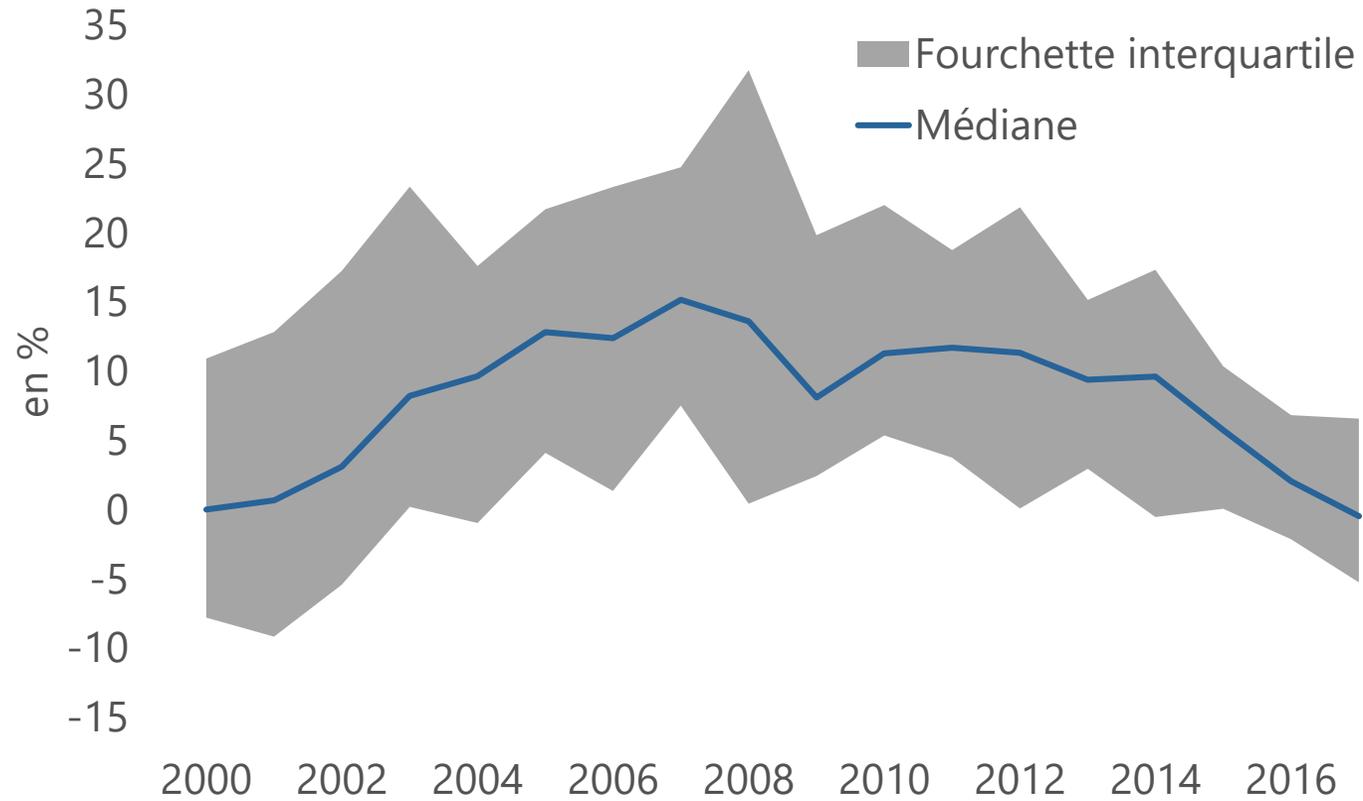
À politiques inchangées, la croissance à moyen terme reste timide,...

Croissance du PIB réel en Afrique subsaharienne



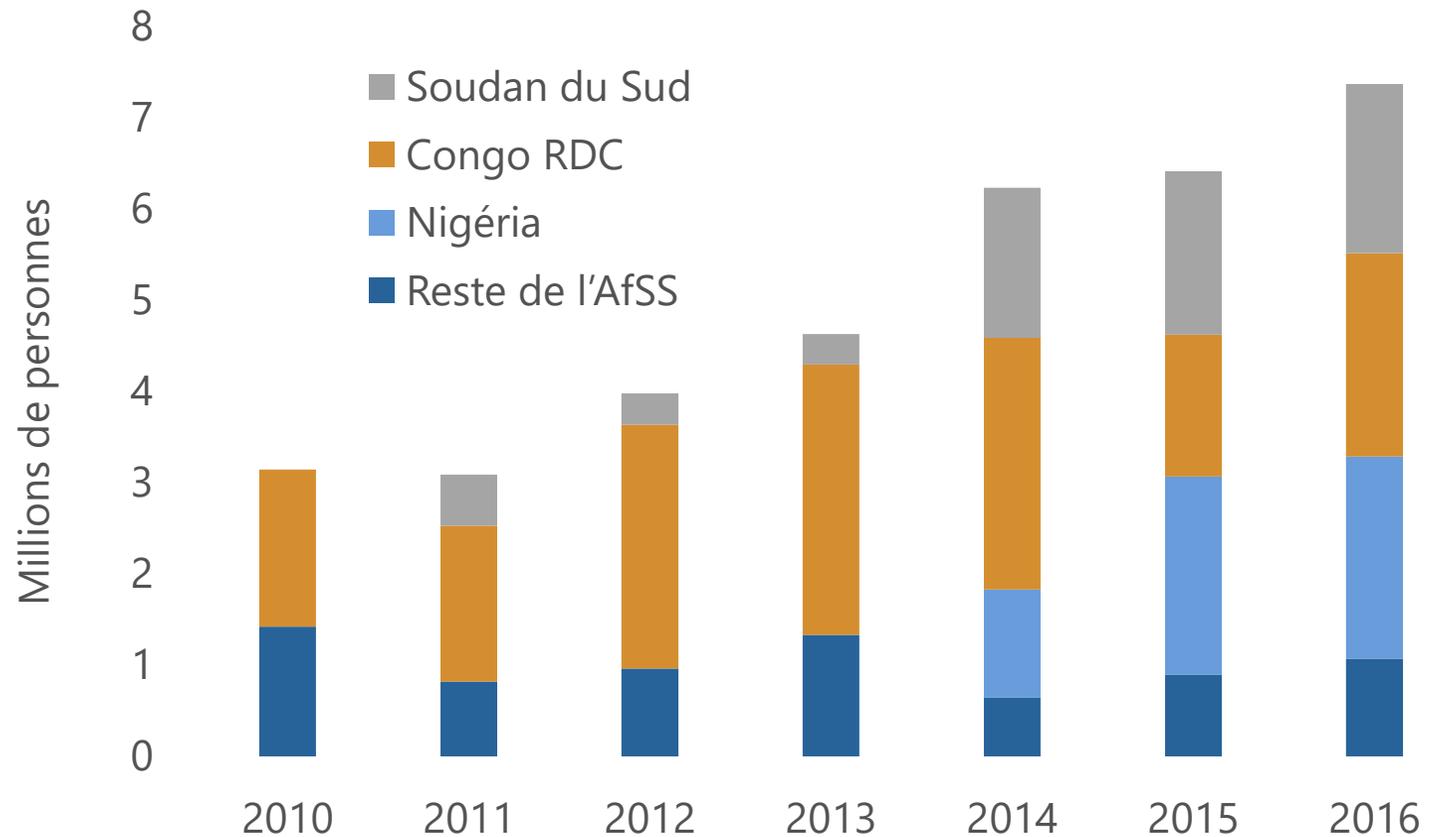
... la fragilité des bilans bancaires freinant la croissance du crédit.

Croissance réelle du crédit au secteur privé en Afrique subsaharienne



L'aggravation des risques sécuritaires pose des difficultés supplémentaires.

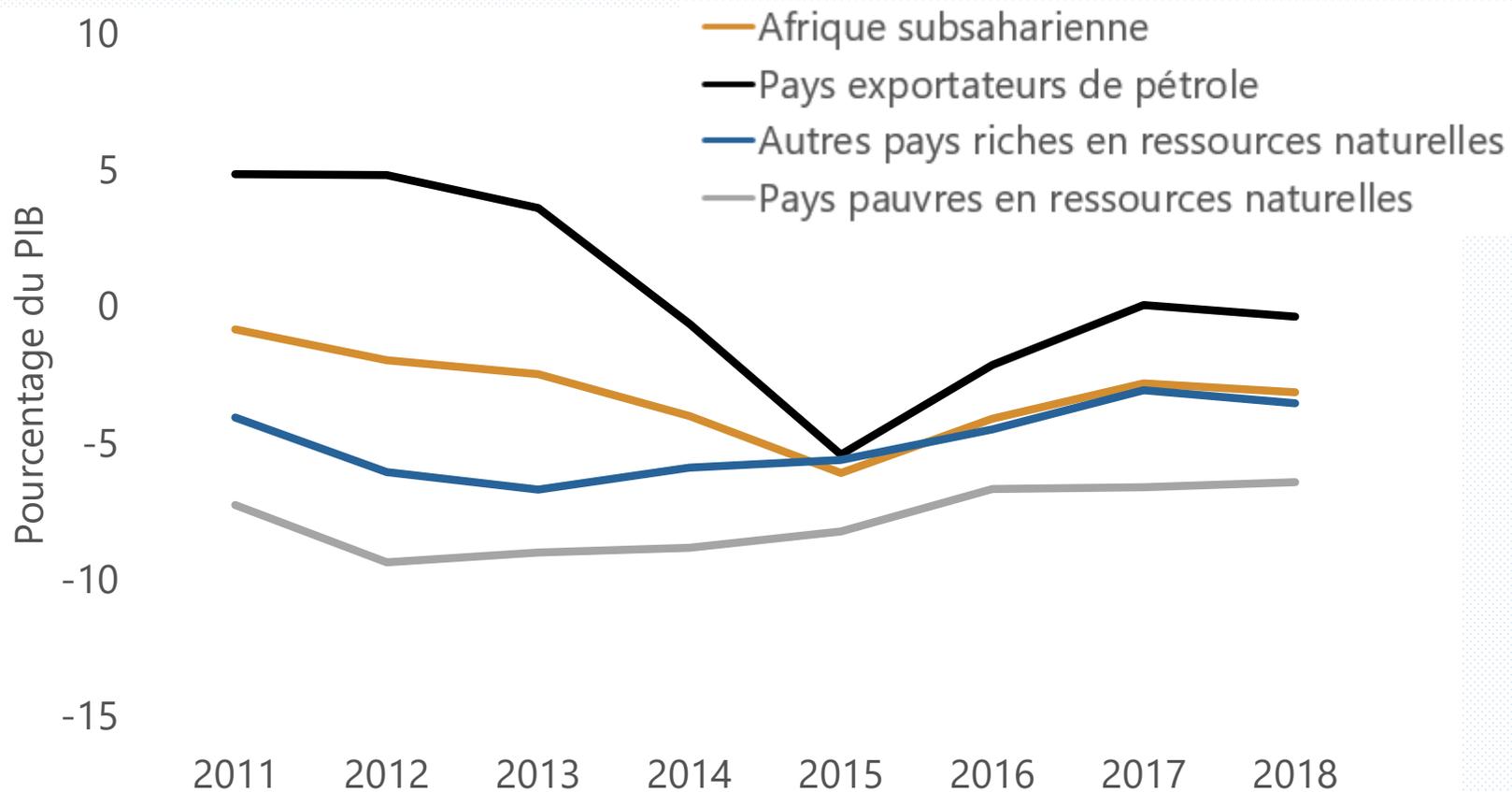
Personnes déplacées internes



II. Premier objectif prioritaire : réduire les vulnérabilités macroéconomiques

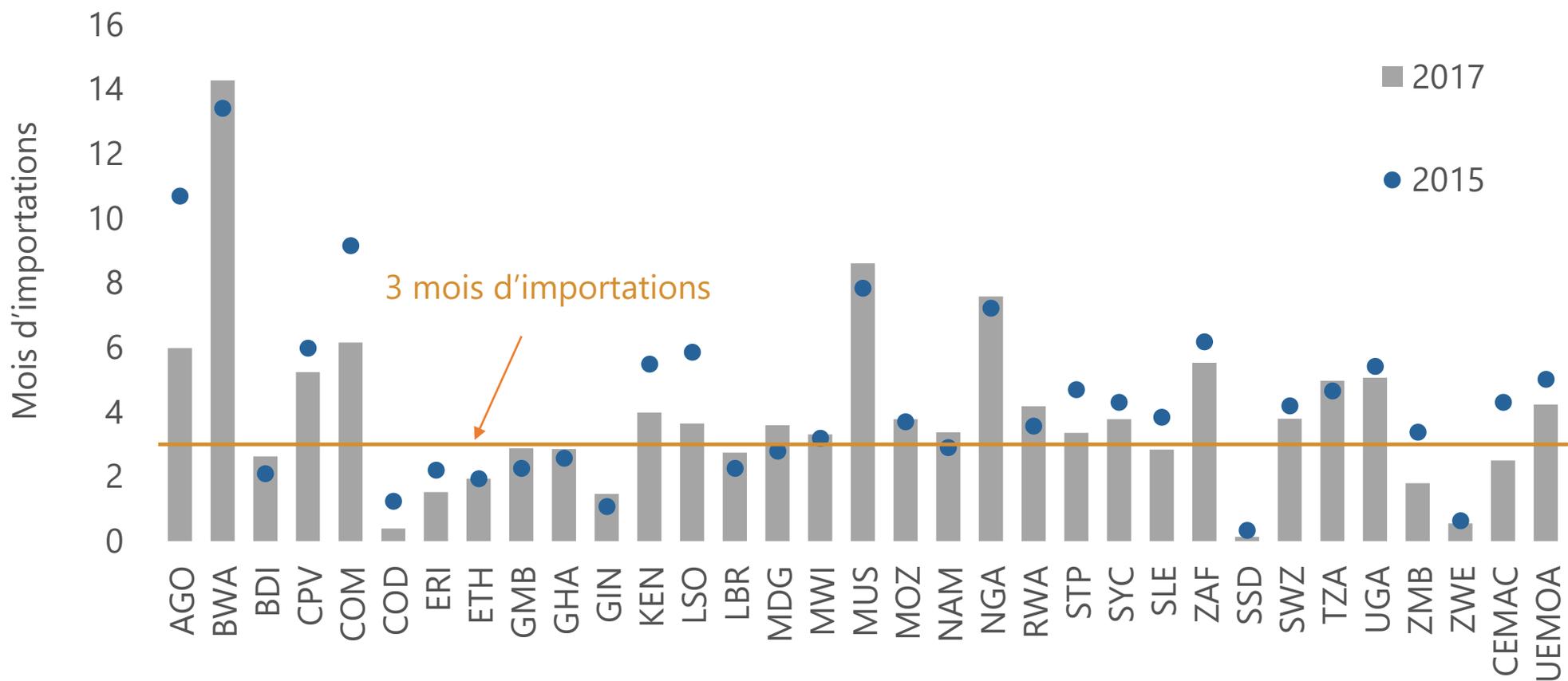
Les positions extérieures se sont améliorées...

Solde extérieur courant



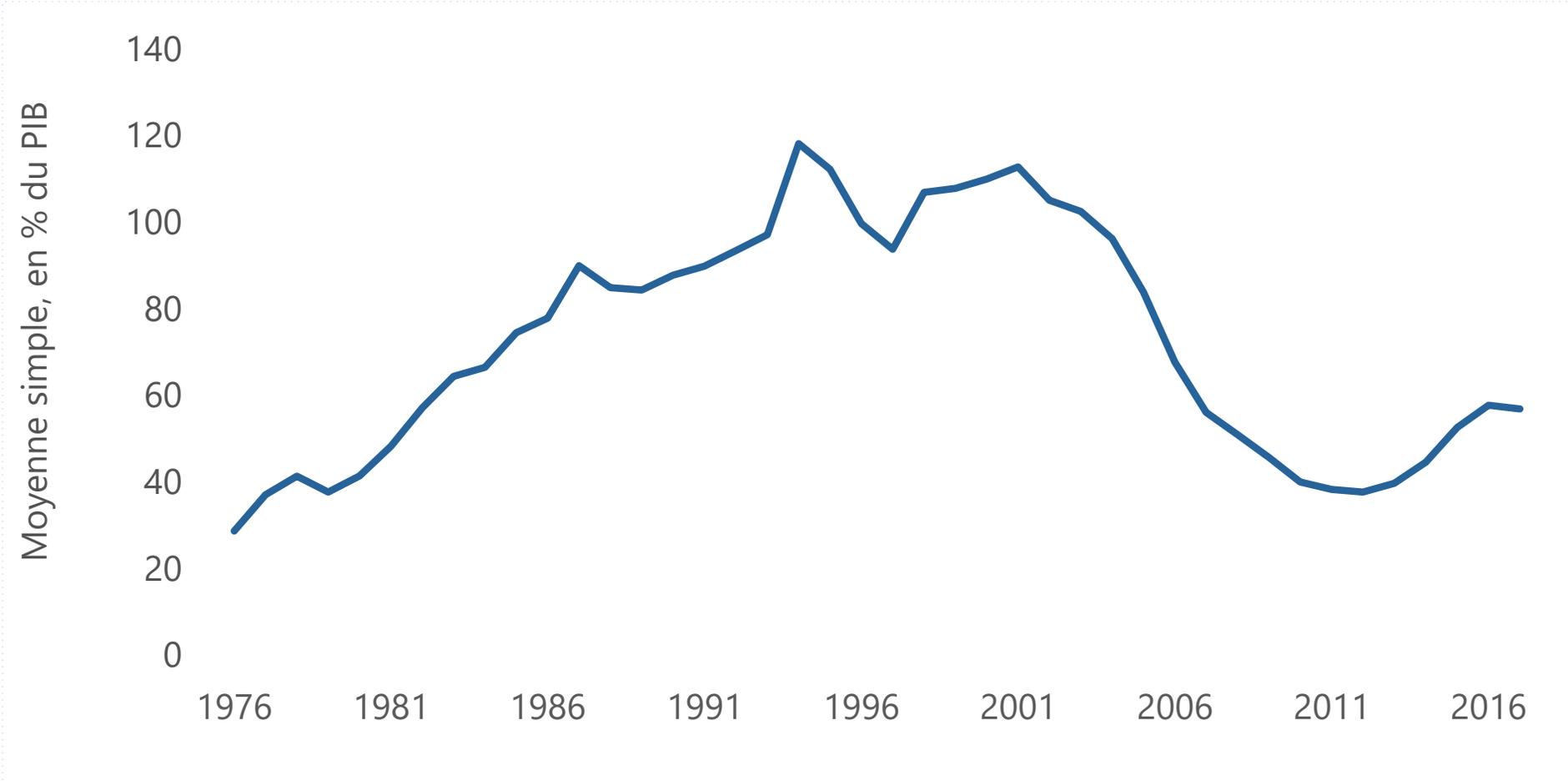
... et de nombreux pays reconstituent leurs marges de manœuvre...

Réserves internationales



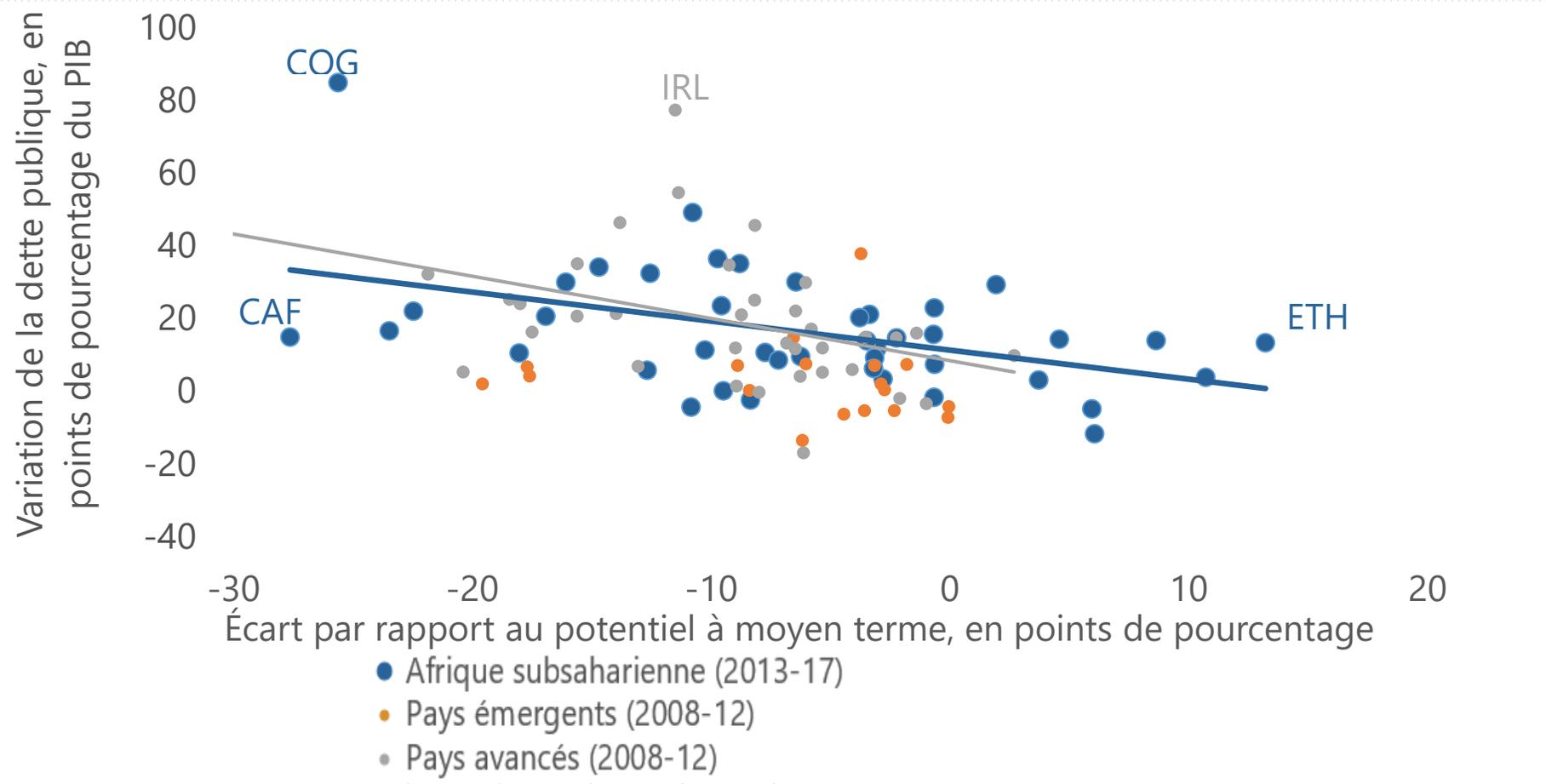
... tandis que les ratios de la dette publique sont à la hausse...

Dette publique de l'Afrique subsaharienne



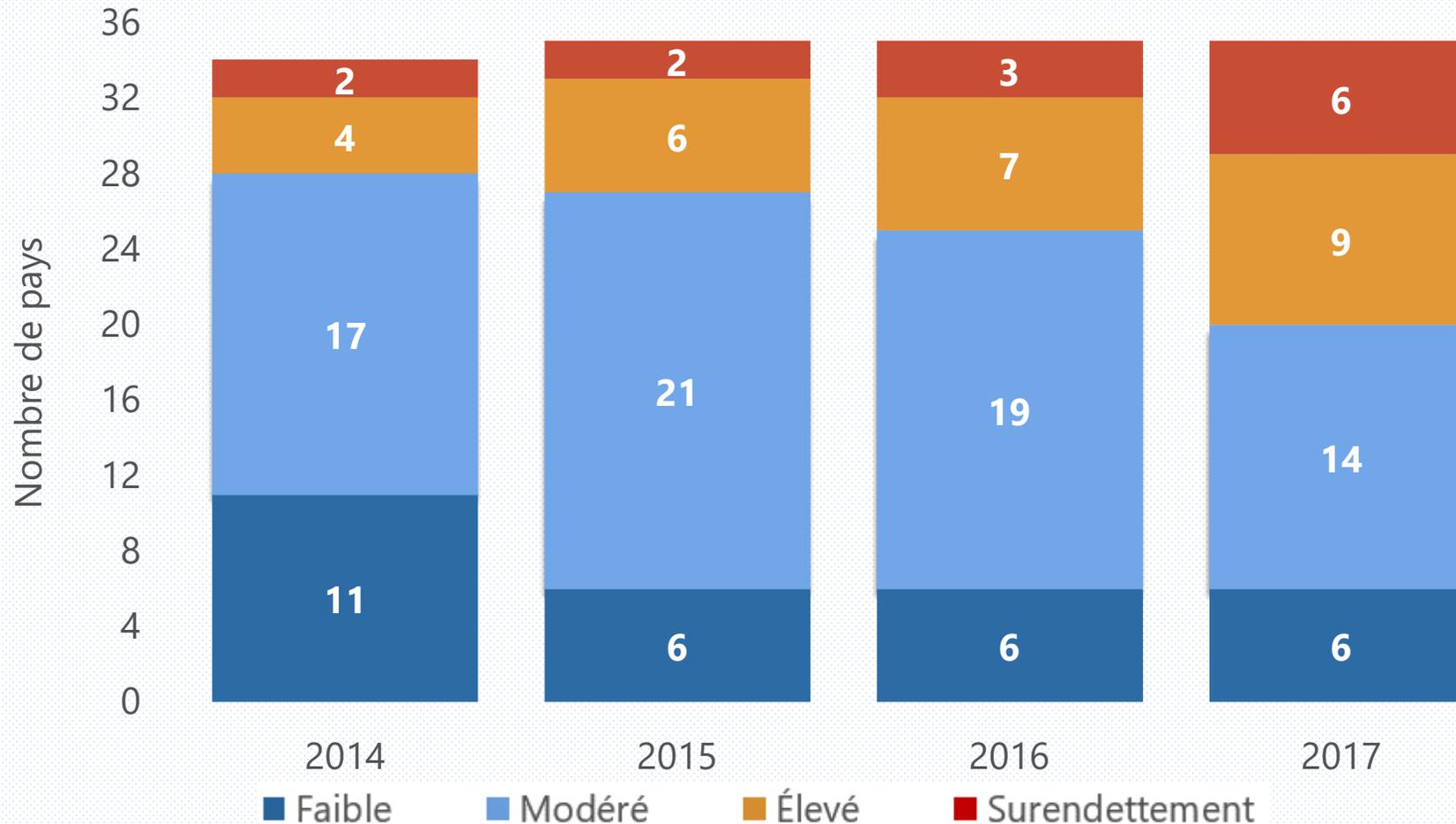
... en raison notamment des pertes de production dues au choc extérieur.

Perte de production et accumulation de dette publique



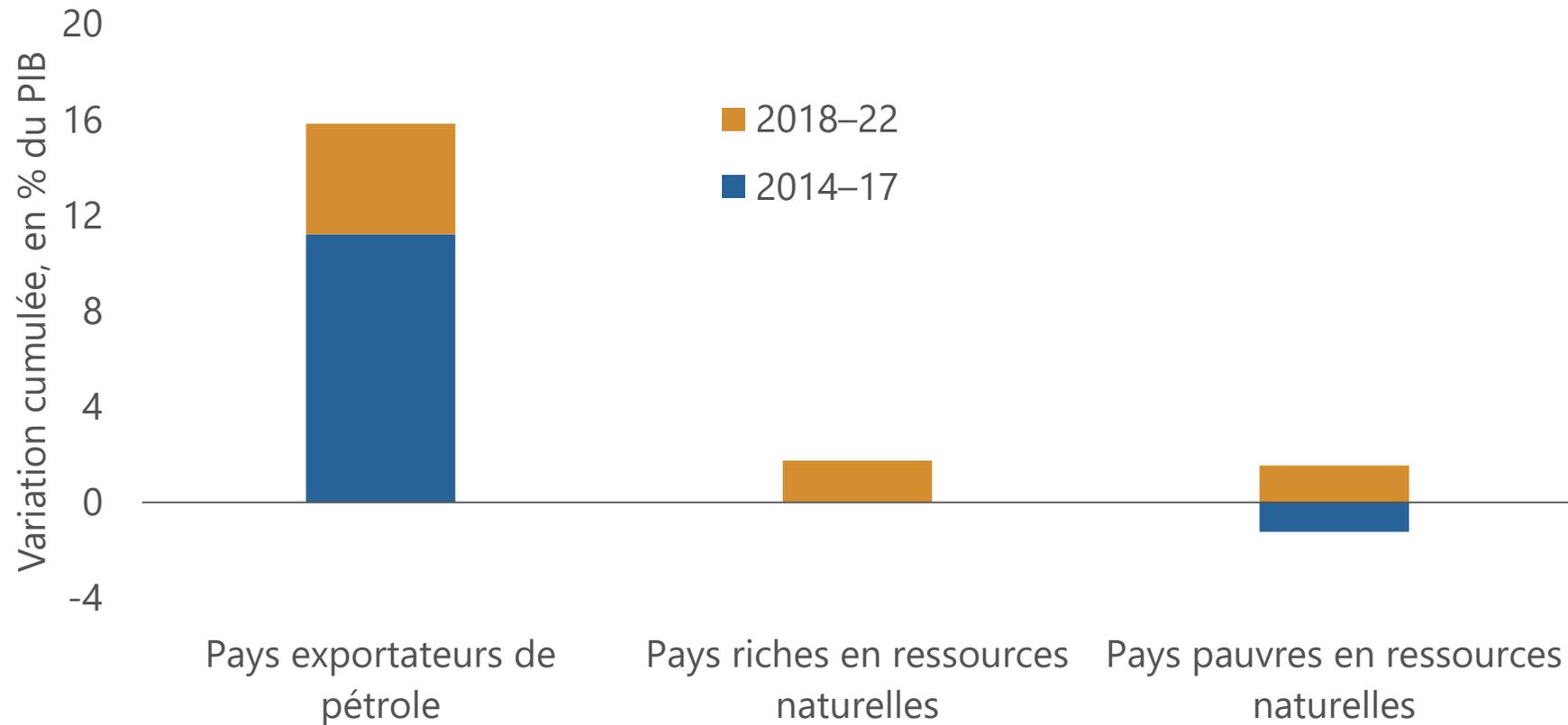
Un nombre croissant de pays présentent un risque élevé ou sont en situation de surendettement.

Risque de surendettement des pays à faible revenu



L'assainissement des finances publiques progresse dans certains pays...

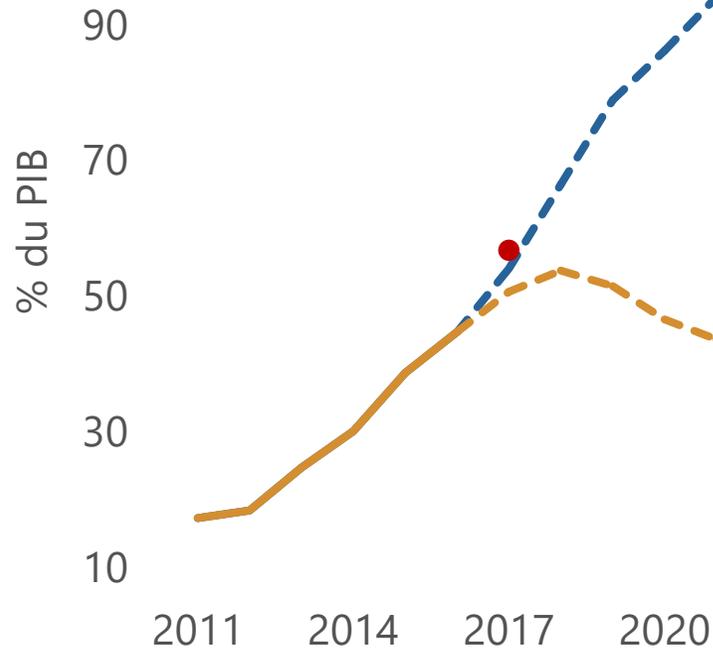
Solde primaire hors produits de base (actuel et prévu)



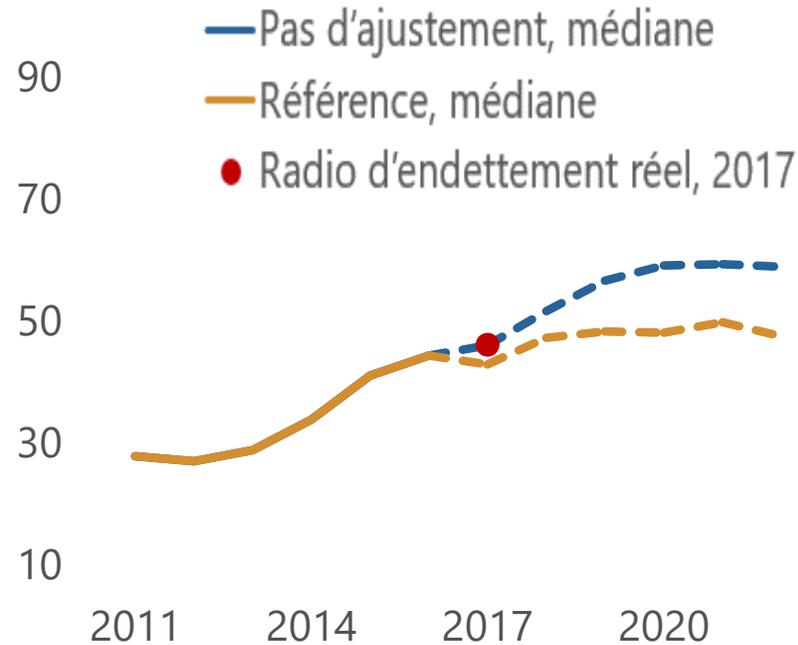
... mais des mesures additionnelles s'imposent encore pour stabiliser la dette.

Ratios d'endettement (comparaison référence / pas d'ajustement)

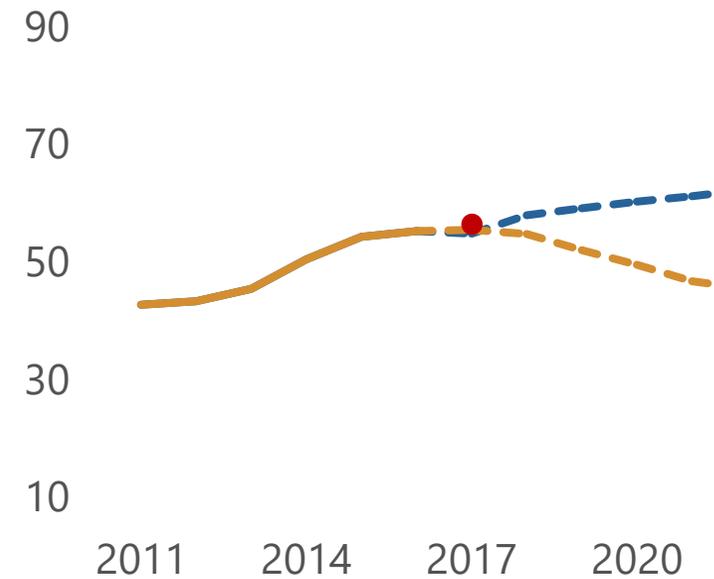
Exportateurs de pétrole



Autres pays riches en ressources naturelles

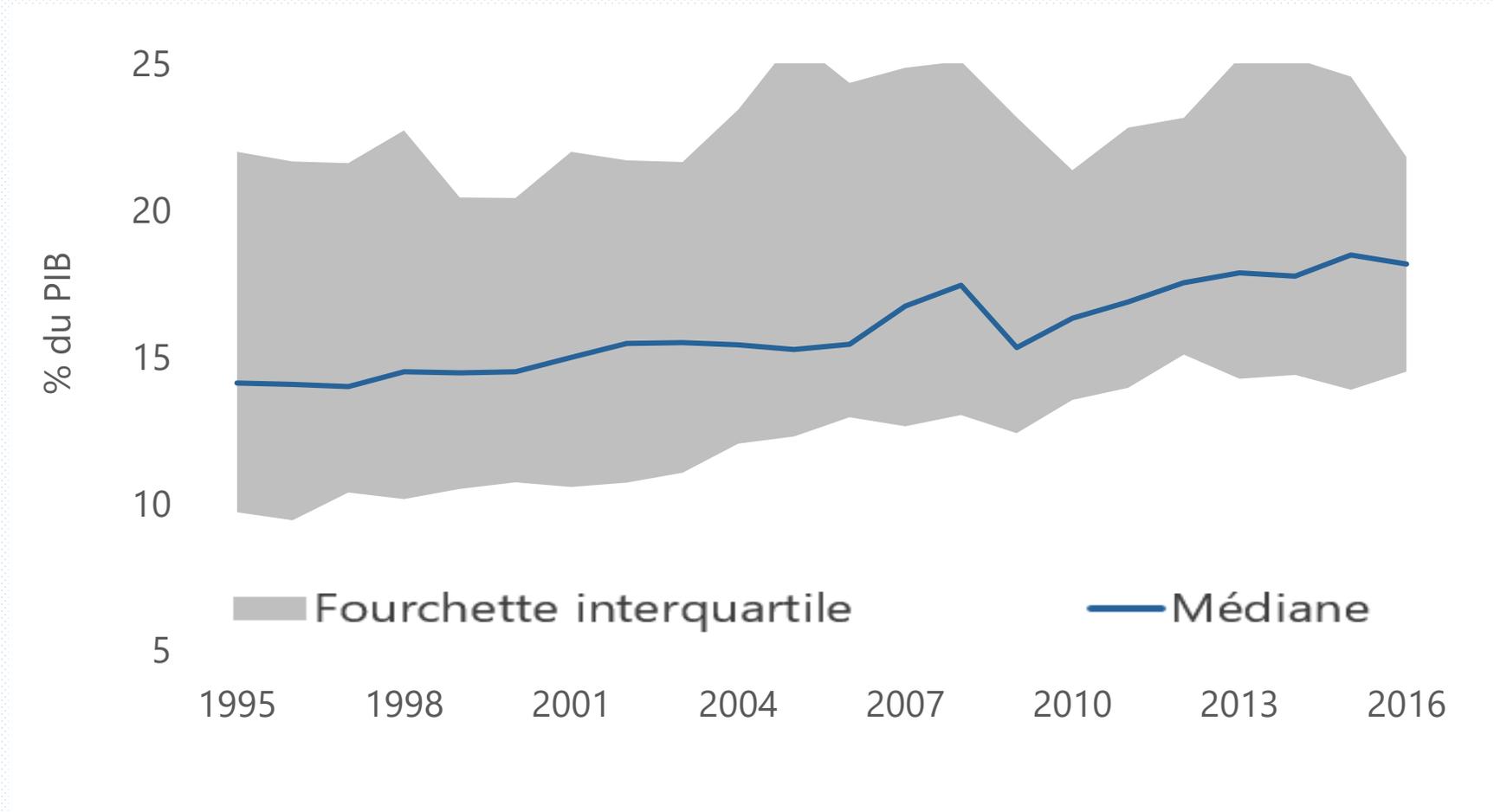


Pays pauvres en ressources naturelles



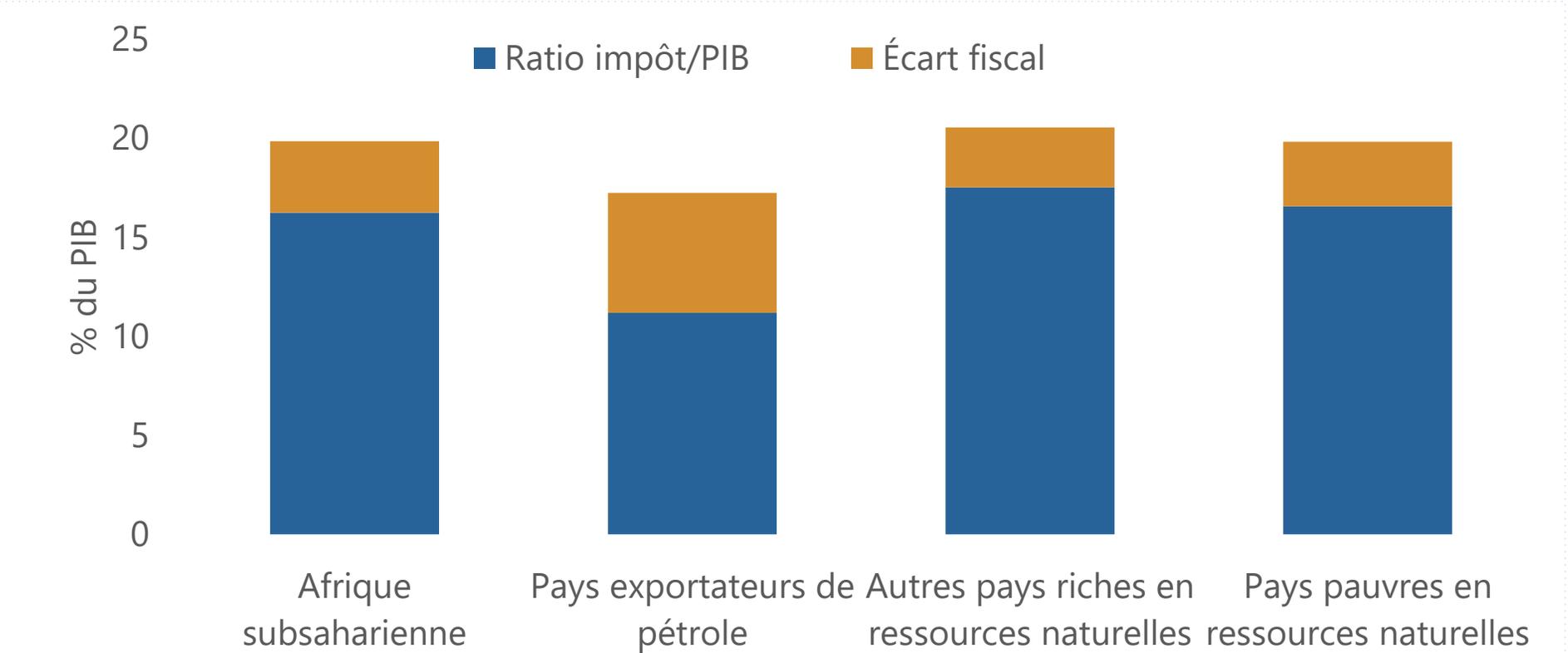
La mobilisation des recettes fiscales reste une priorité...

Afrique subsaharienne : recettes totales, hors dons



... vu que les possibilités d'amélioration sont considérables dans ce domaine.

Frontière fiscale et écart

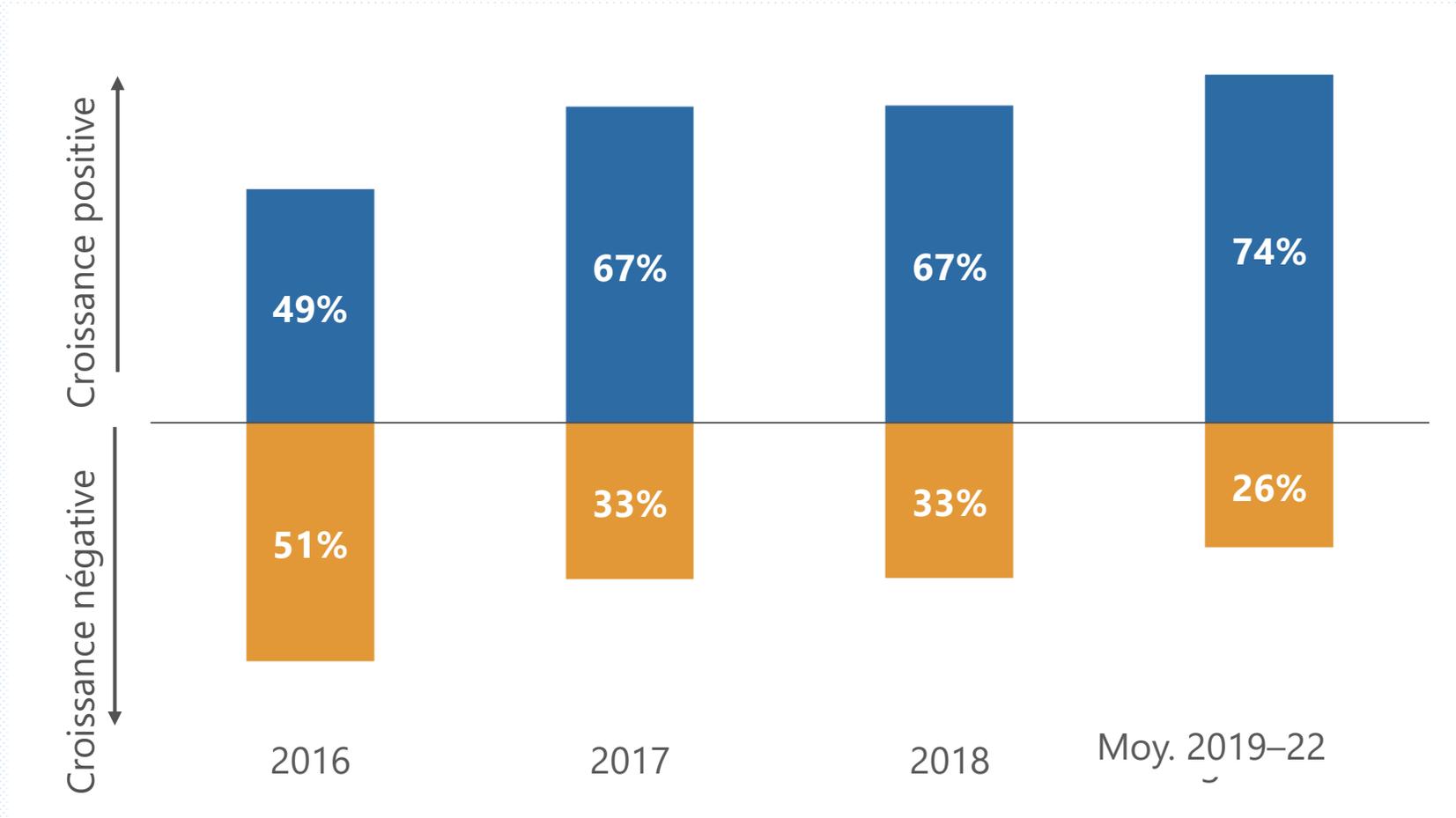


Source : FMI, base de données des *Perspectives de l'économie mondiale* et estimations des services du FMI.

III. Deuxième objectif prioritaire : relever la croissance à moyen terme

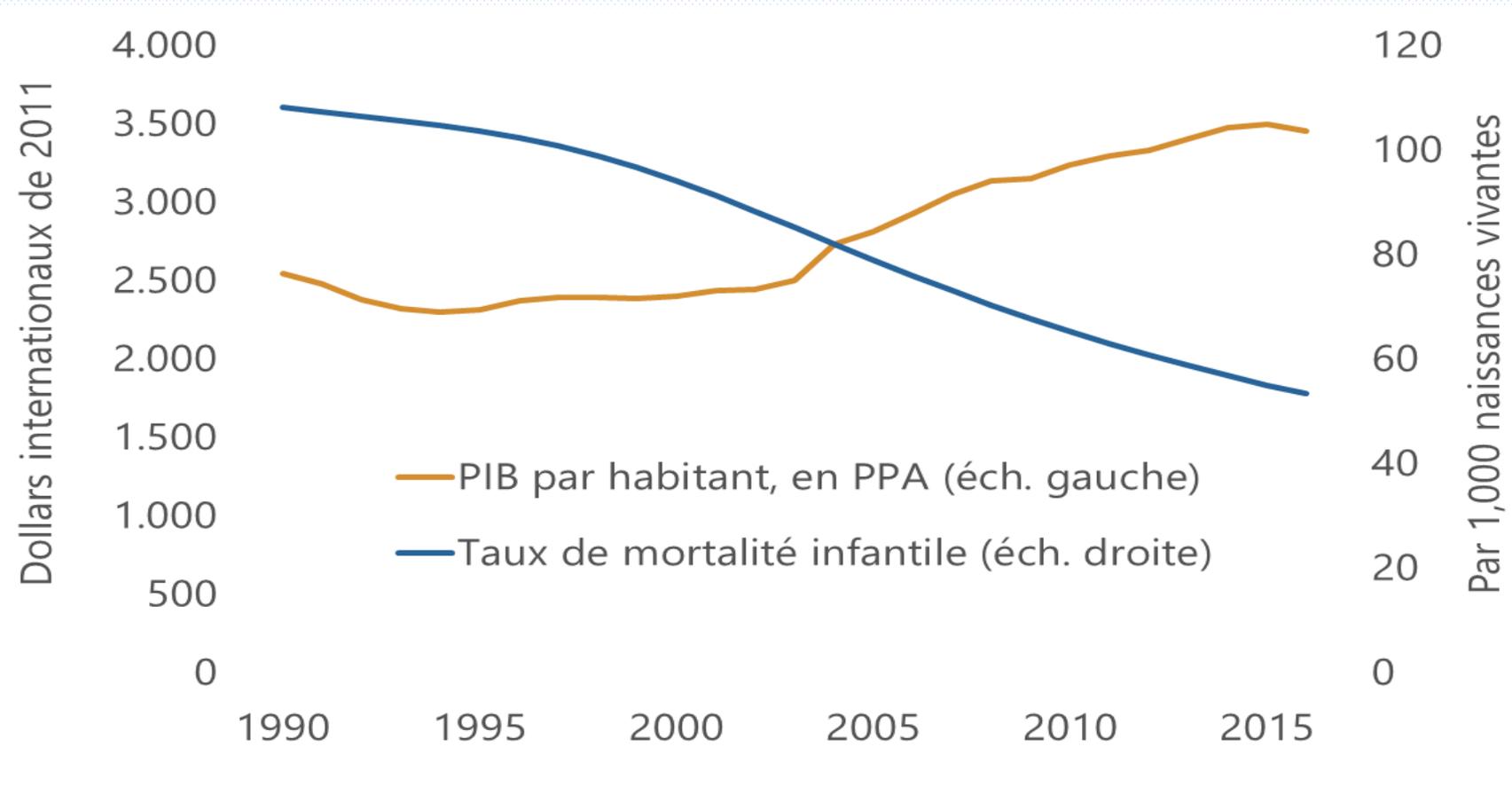
Il est essentiel d'accélérer la croissance pour relever les défis à venir...

Afrique subsaharienne : part de la population sur la base de la croissance du PIB réel par habitant



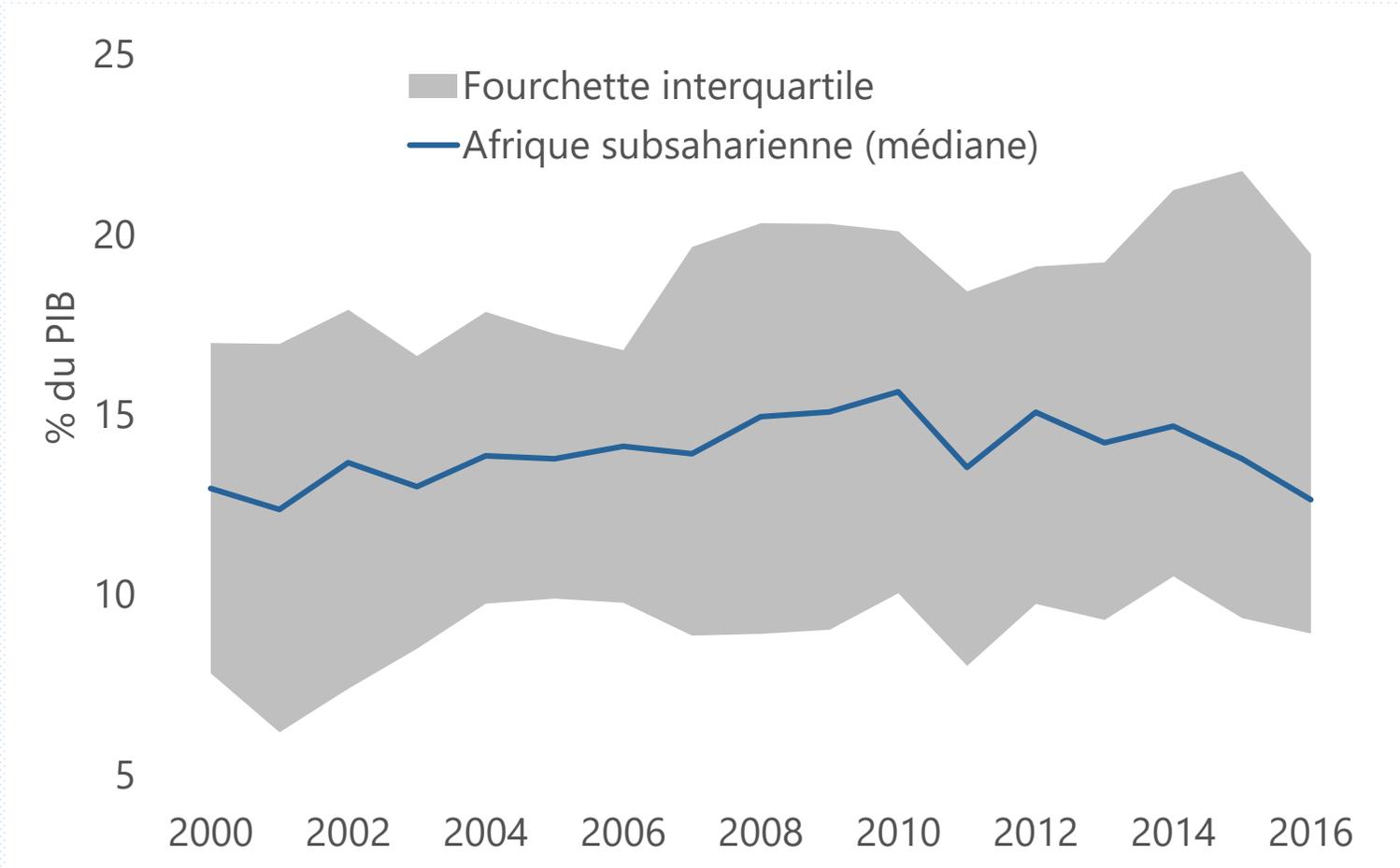
... ainsi que pour réaliser les objectifs de développement durable.

Afrique subsaharienne : indicateurs de développement



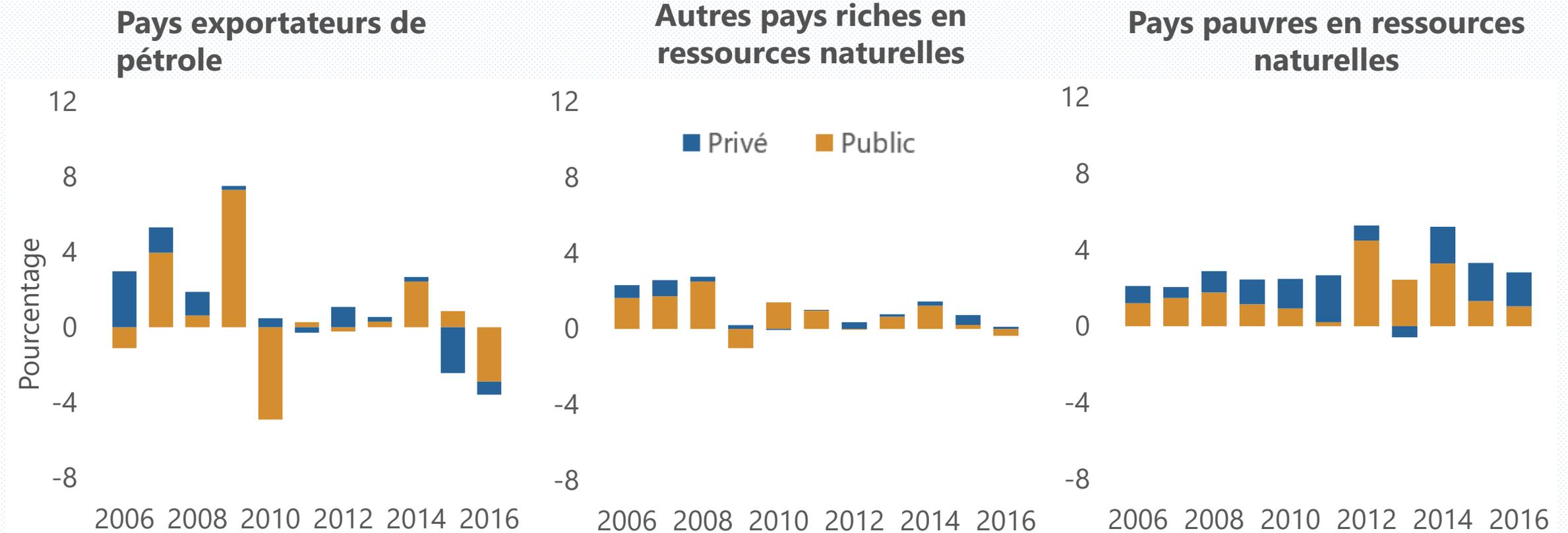
Il est nécessaire d'encourager l'investissement privé, qui reste insuffisant...

Afrique subsaharienne : ratio investissement privé/PIB

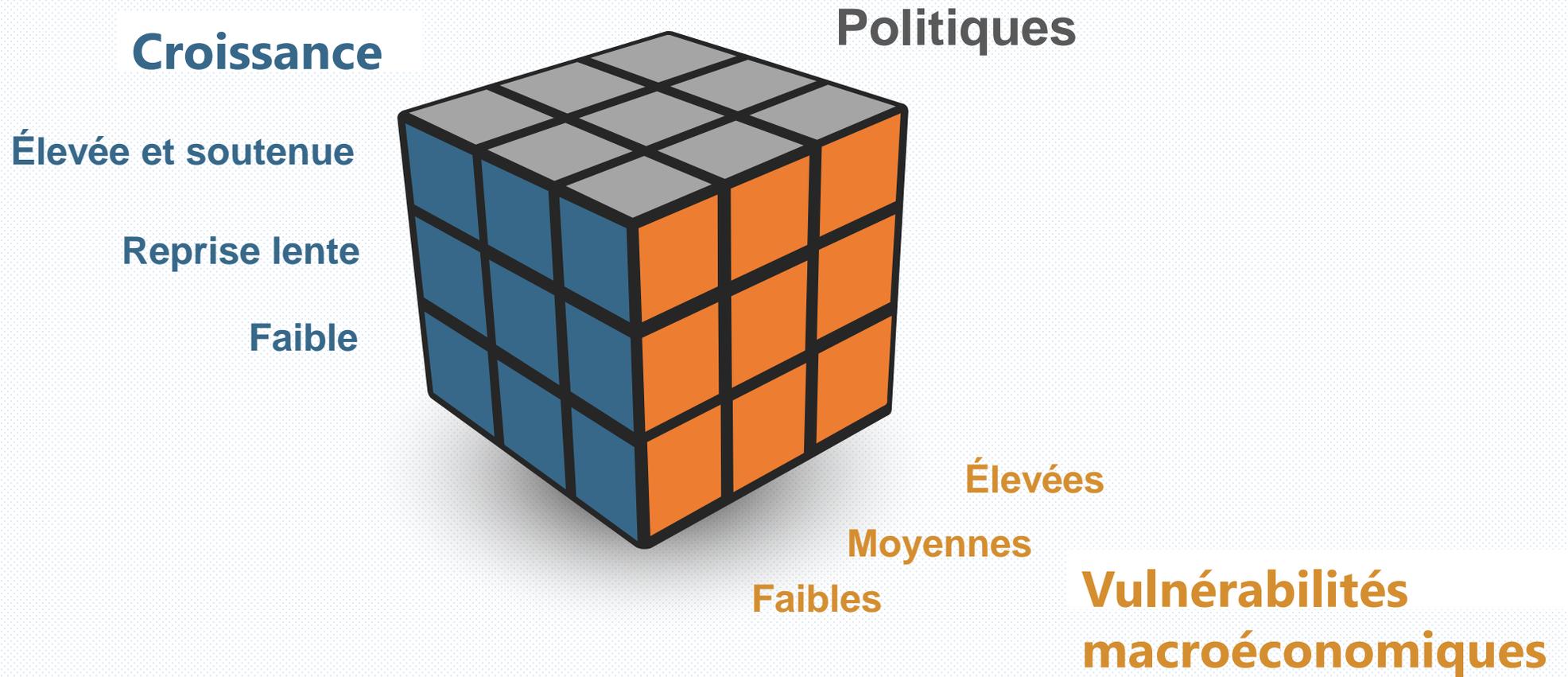


... et contribue peu à la croissance dans de nombreux pays.

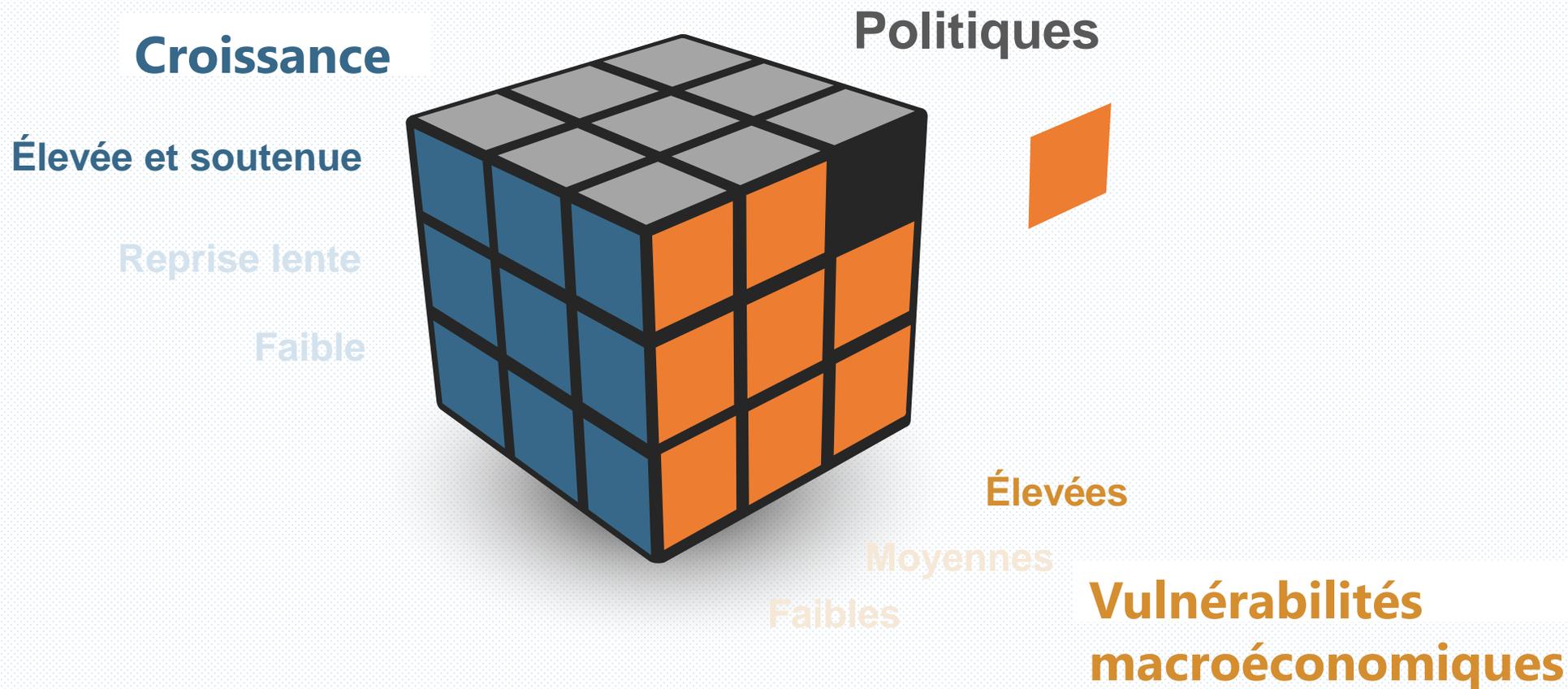
Afrique subsaharienne : contribution de l'investissement à la croissance du PIB



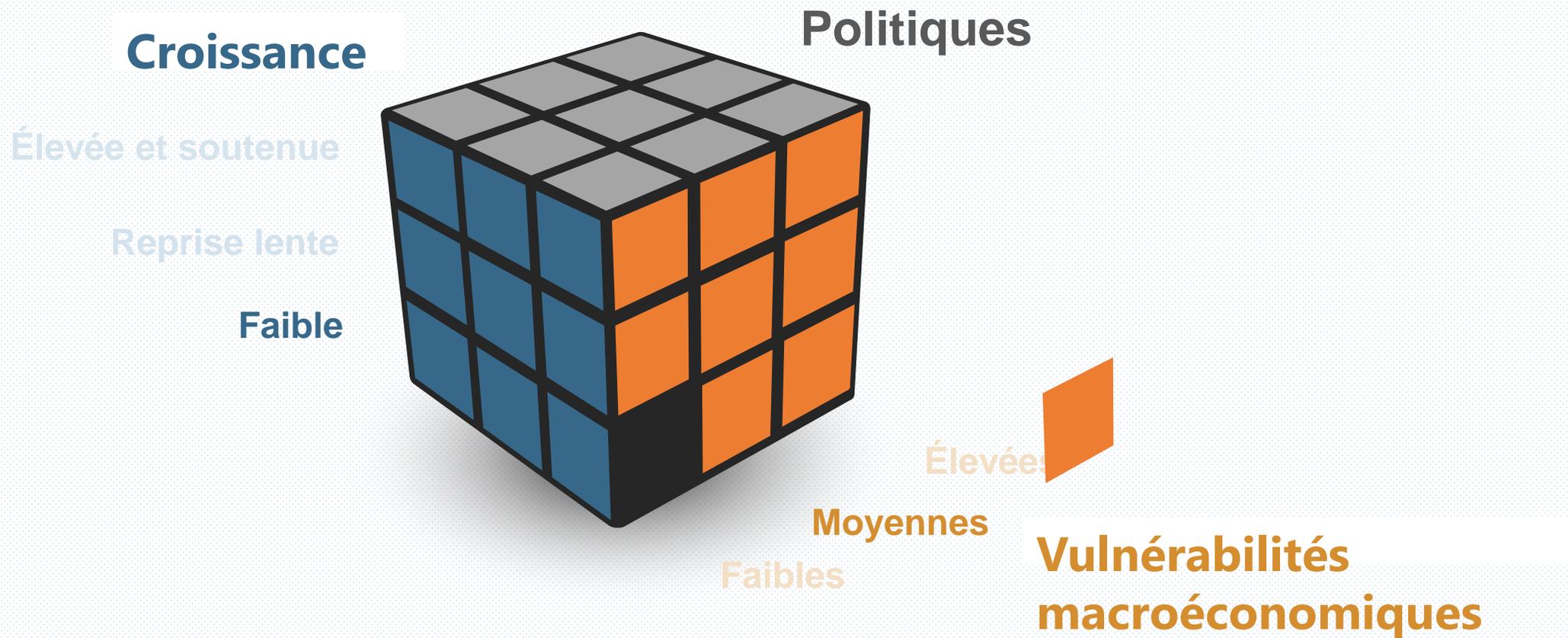
Des conseils adaptés pour maîtriser les vulnérabilités et stimuler la croissance.



Des conseils adaptés pour maîtriser les vulnérabilités et stimuler la croissance.



Des conseils adaptés pour maîtriser les vulnérabilités et stimuler la croissance.



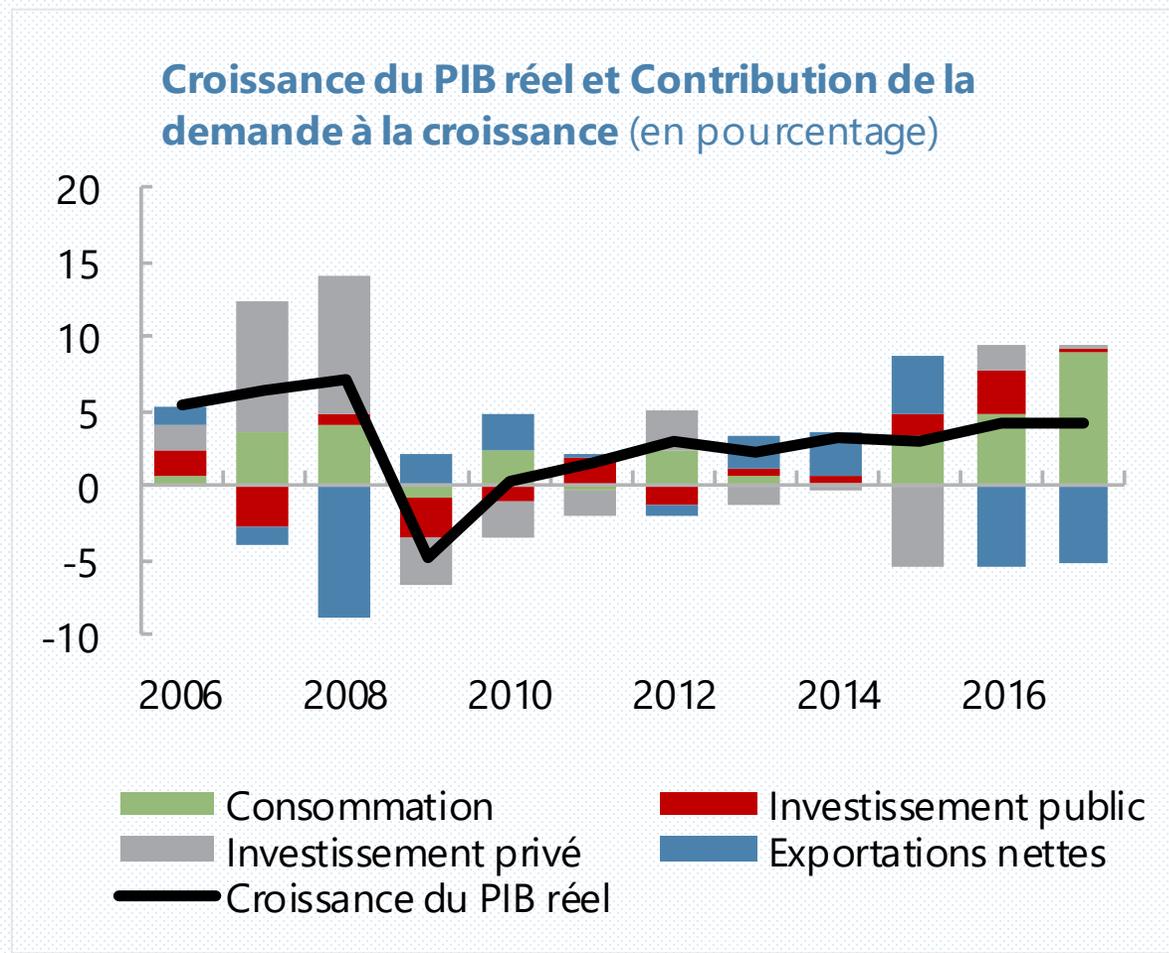
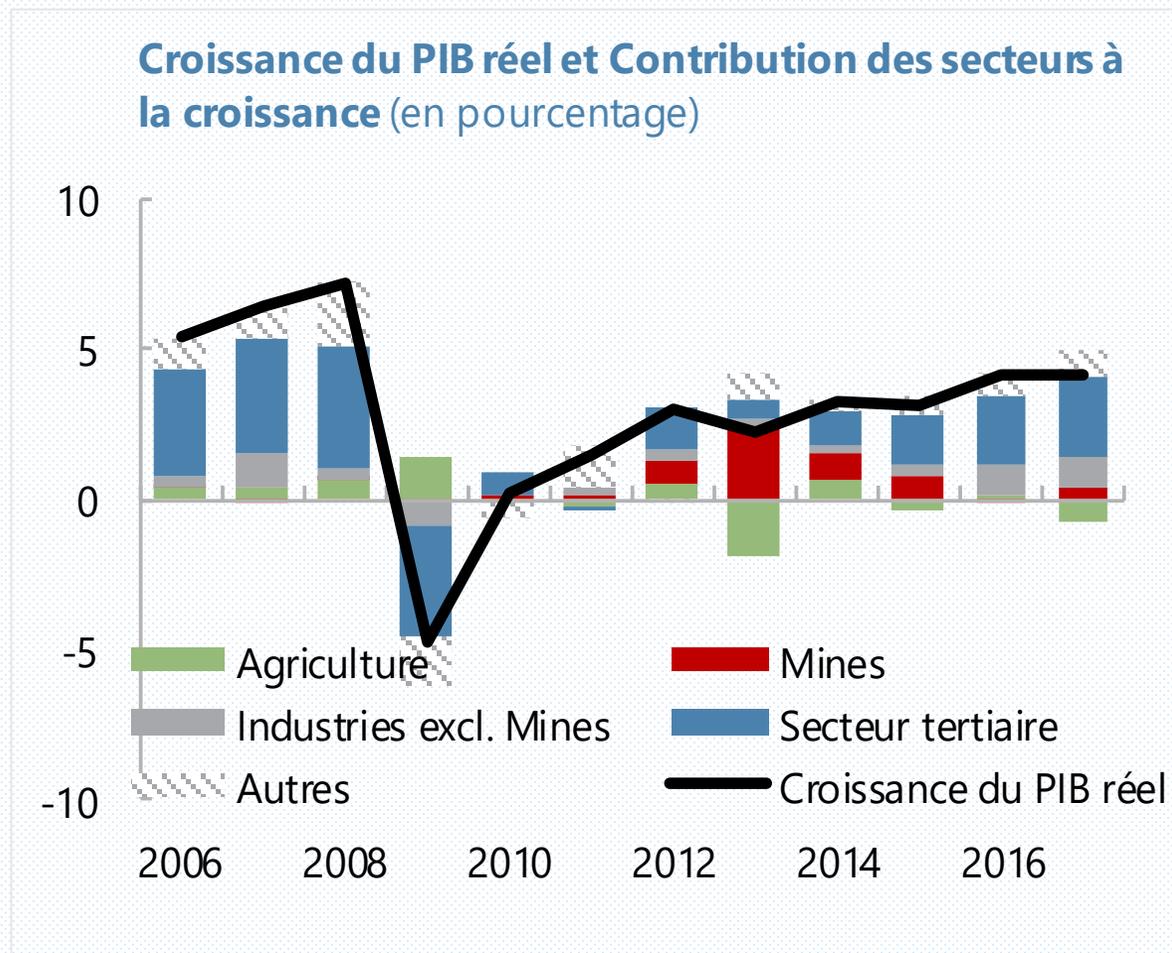
Rappel des points à retenir

- L'Afrique subsaharienne (AfSS) présente une croissance en légère hausse. La croissance accélère dans deux tiers des pays;
- Les vulnérabilités liées à la dette s'aggravent dans de nombreux pays;
- Objectifs prioritaires :
 - Réduire les vulnérabilités macroéconomiques;
 - Et relever la croissance à moyen terme;

III. Le cas de Madagascar

SECTEUR REEL

De 2009 à 2013, la croissance a été essentiellement tirée par les activités minières. Puis, avec l'augmentation progressive des investissements, le secteur tertiaire a pris le relais appuyé par les activités du secteur manufacturier.

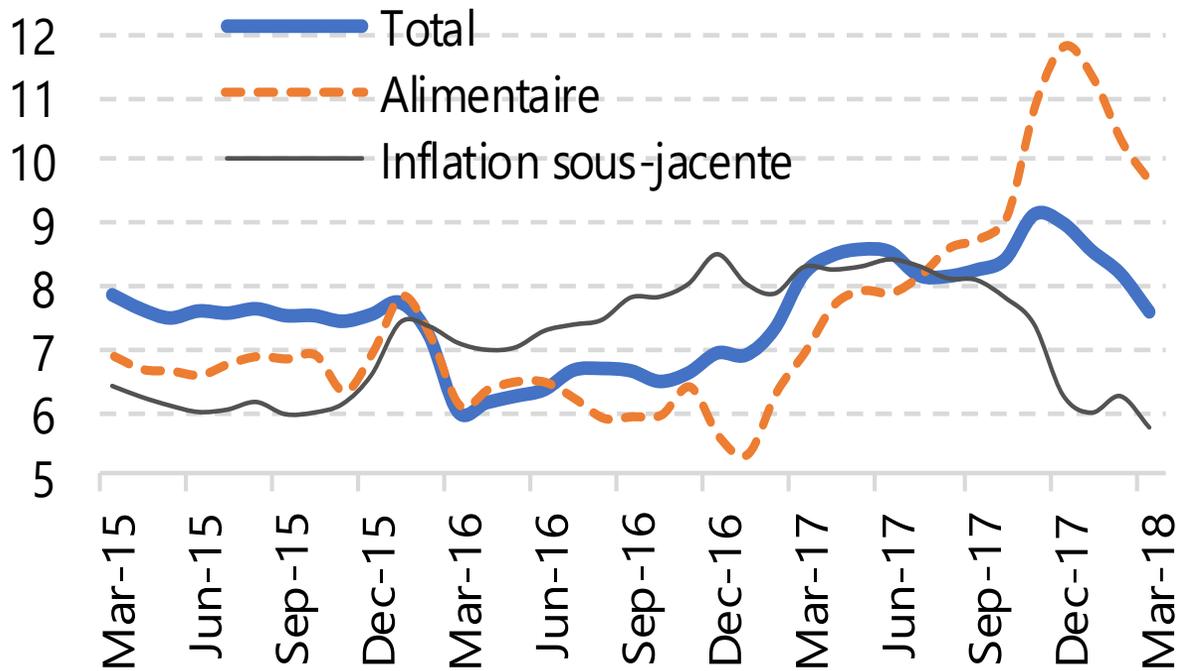


SECTEUR REEL (Suite)

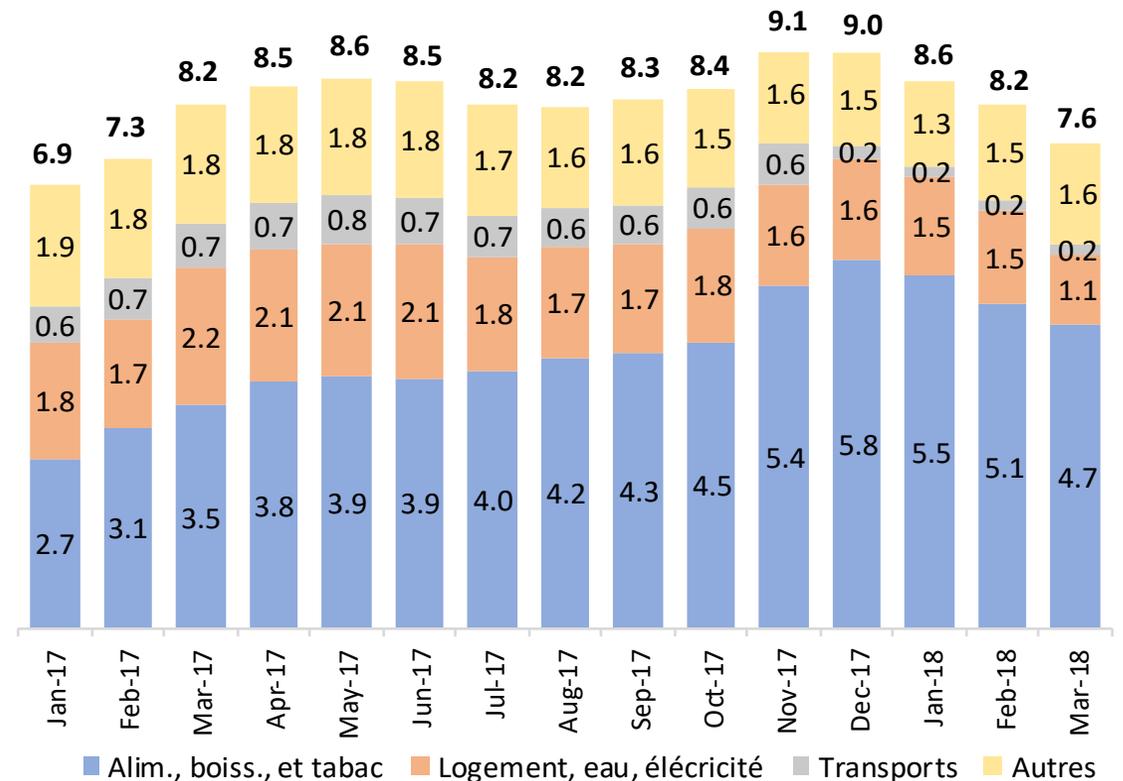
Après avoir atteint un pic à la fin de l'année 2017, à cause d'une hausse du prix du riz, l'inflation a commencé à décliner en 2018, avec l'inflation sous-jacente atteignant son niveau le plus bas de ces trois dernières années.

Indice de Prix à la Consommation

(en pourcentage, en glissement annuel)

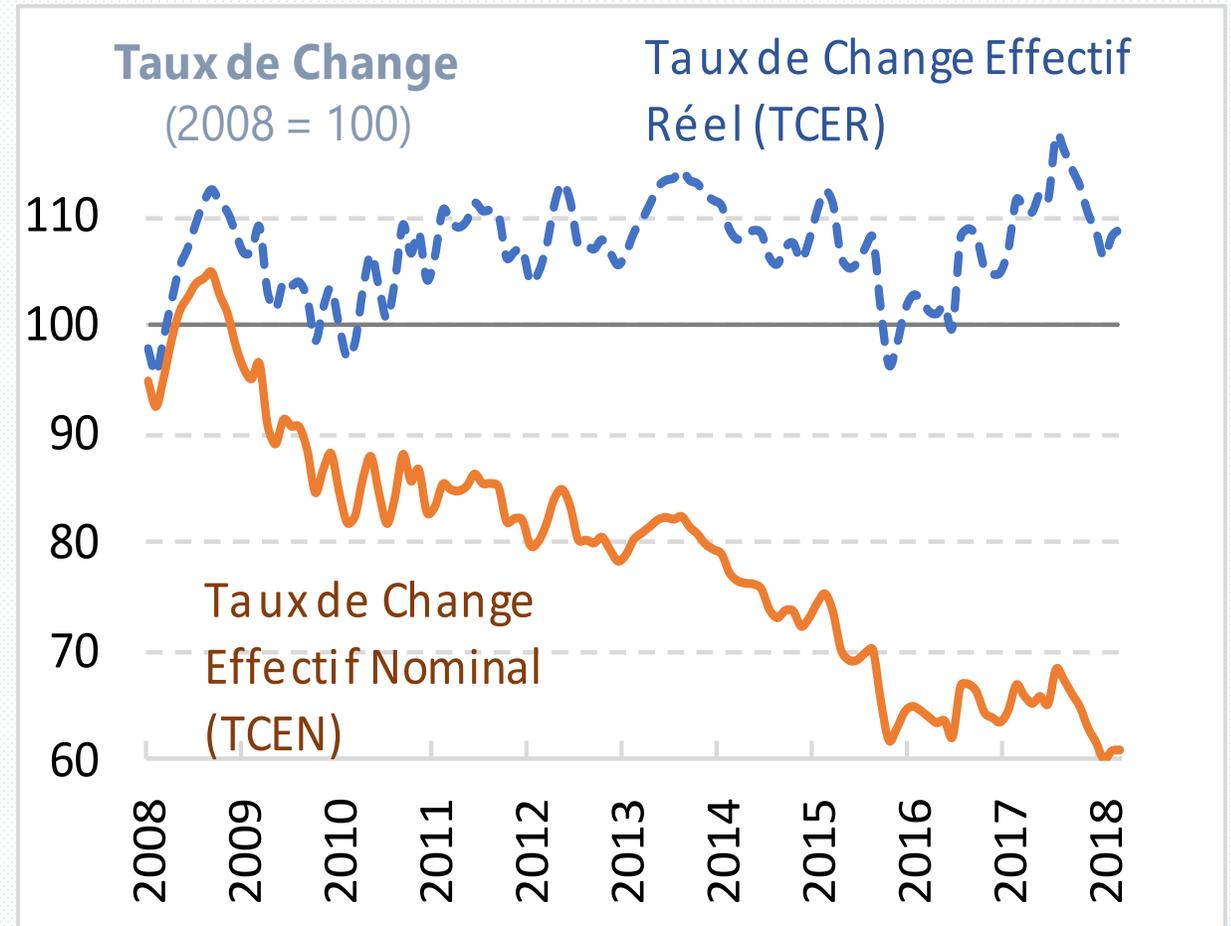
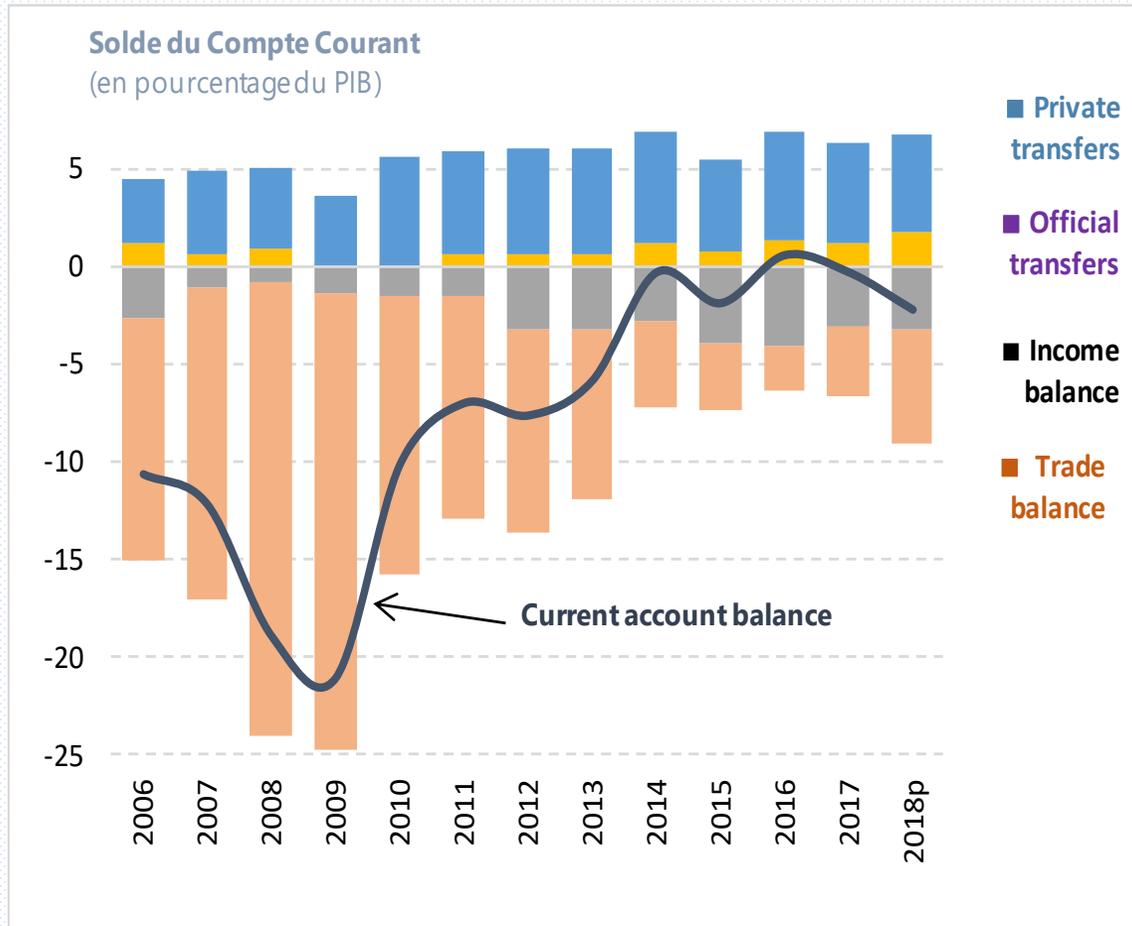


Contribution à l'inflation (en pourcentage, sur 12 mois)



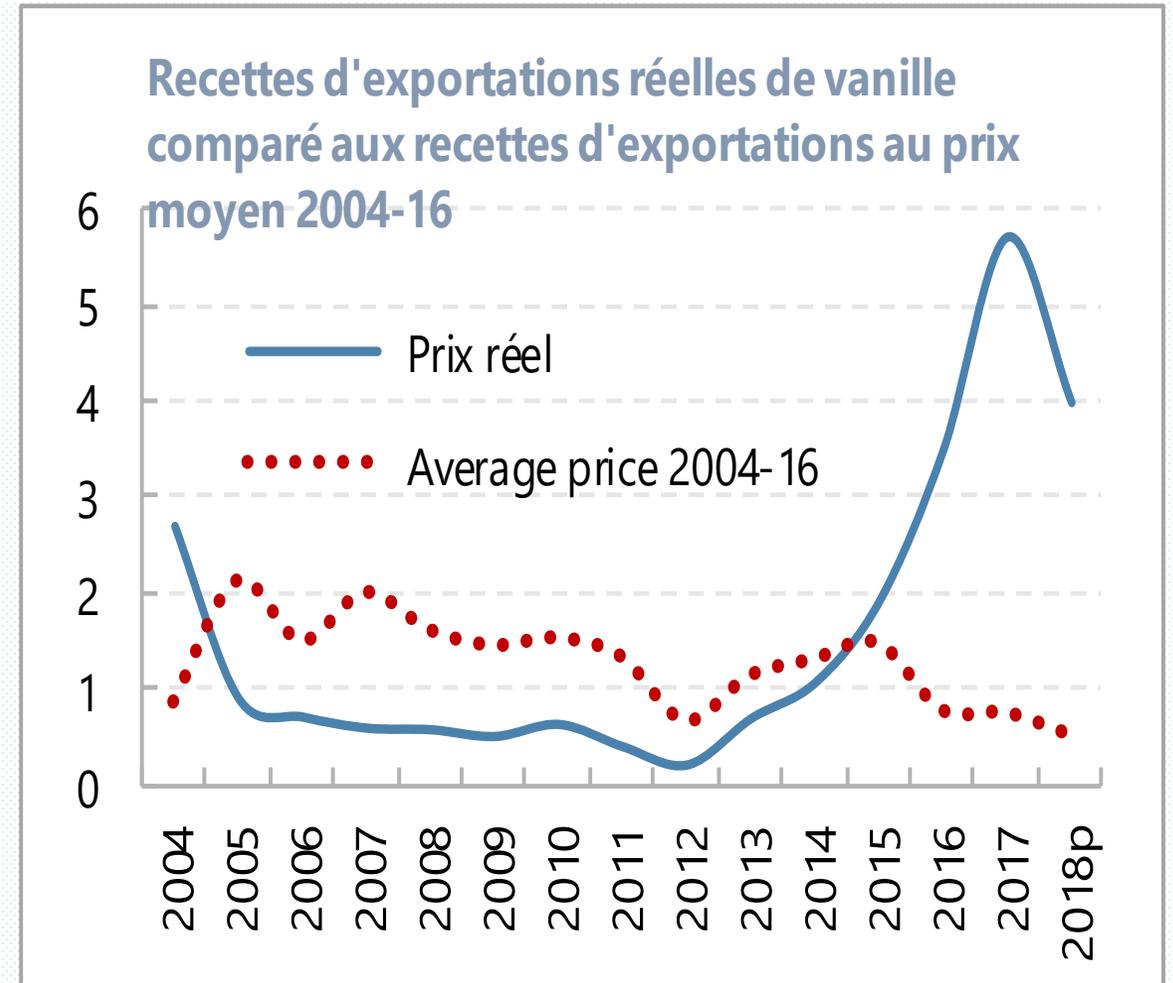
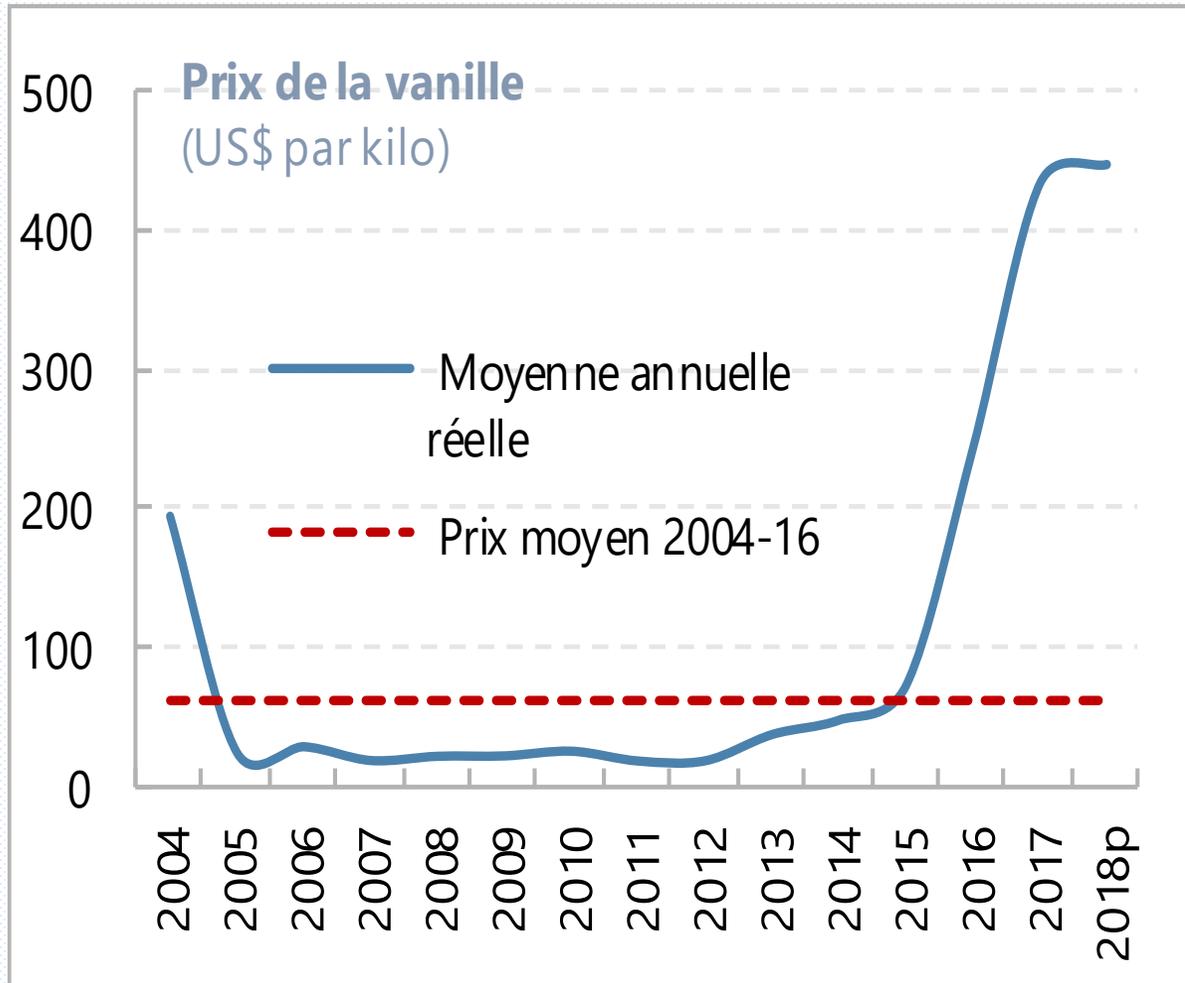
SECTEUR EXTERIEUR

La hausse des exportations minières a amélioré le compte courant après 2009, mais cela se réduit actuellement à cause de l'augmentation massive des investissements publics; le compte courant aurait pu s'affaiblir davantage sans la hausse du prix de la vanille. Un TCEN plus ou moins stable depuis 2016 a déclenché une appréciation du TCER à cause d'une inflation domestique plus élevée que celle des principaux partenaires commerciaux.



SECTEUR EXTERIEUR (Suite)

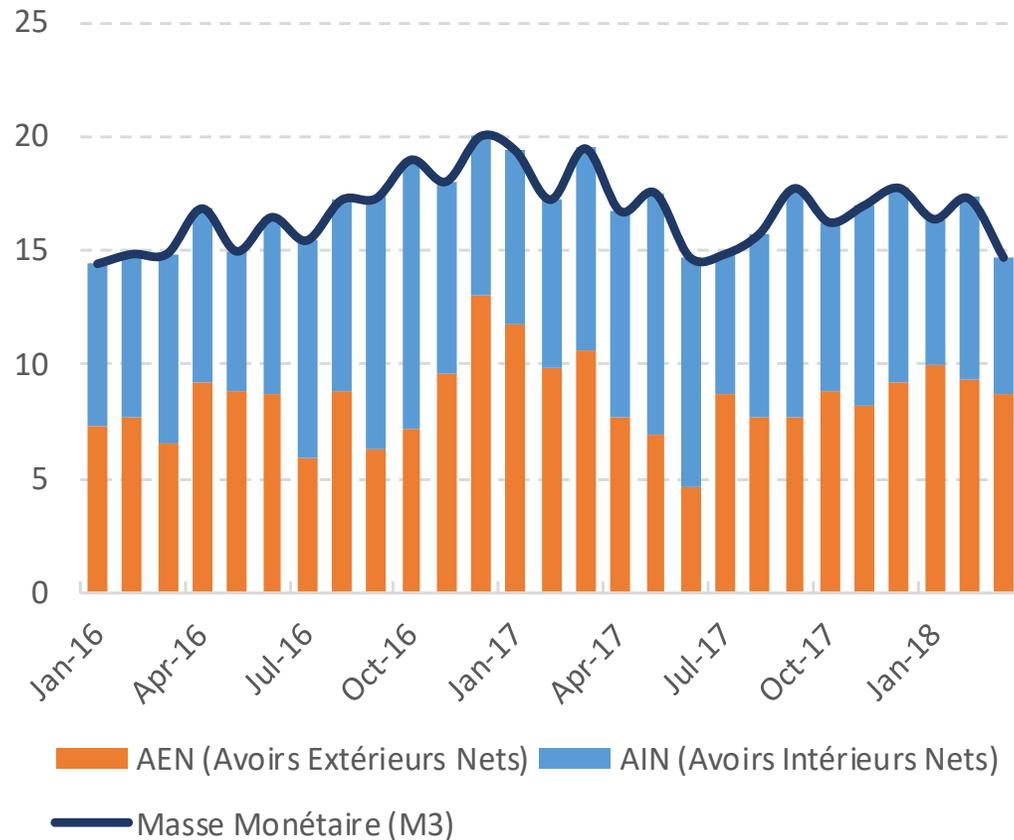
La montée en flèche des prix de la vanille a dopé les recettes d'exportations d'environ 5 pourcent du PIB en 2017.



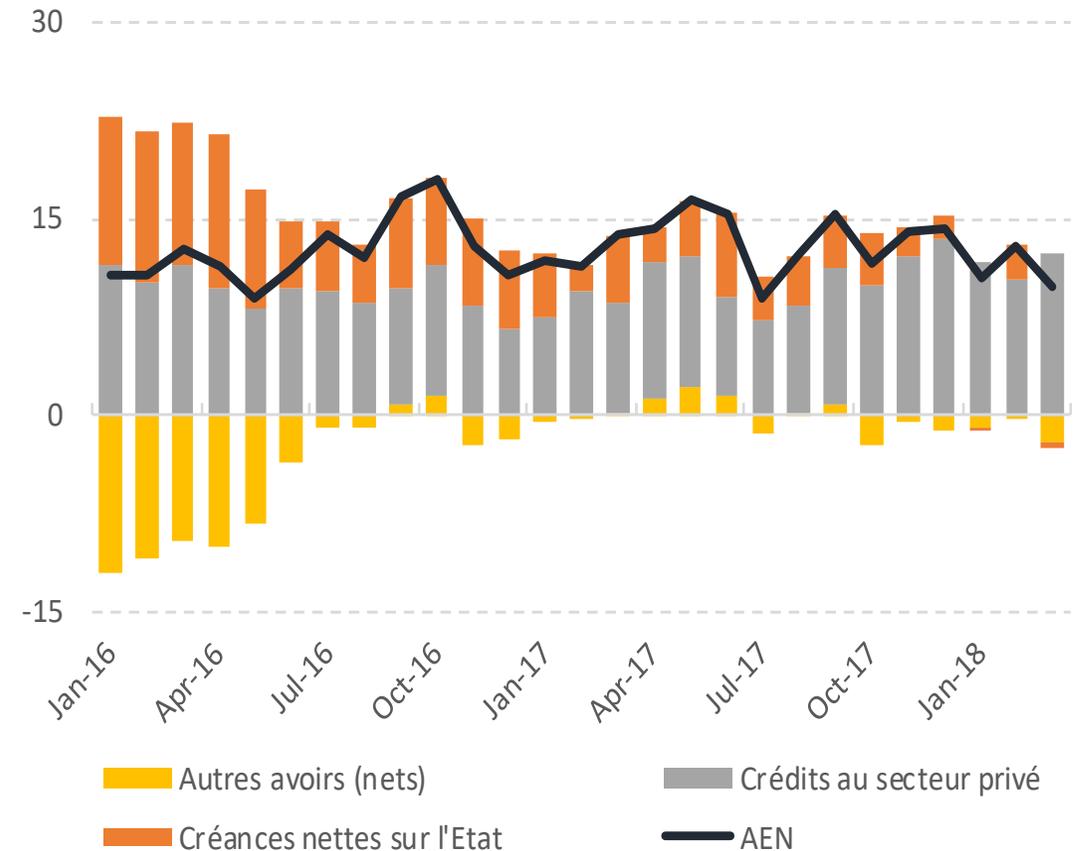
SECTEUR MONETAIRE

La croissance de la masse monétaire provient essentiellement de l'accumulation des avoirs extérieurs nets et du crédit au secteur privé.

Croissance de la masse monétaire et la contribution des AEN et des AIN (en pourcentage, glissement annuel)

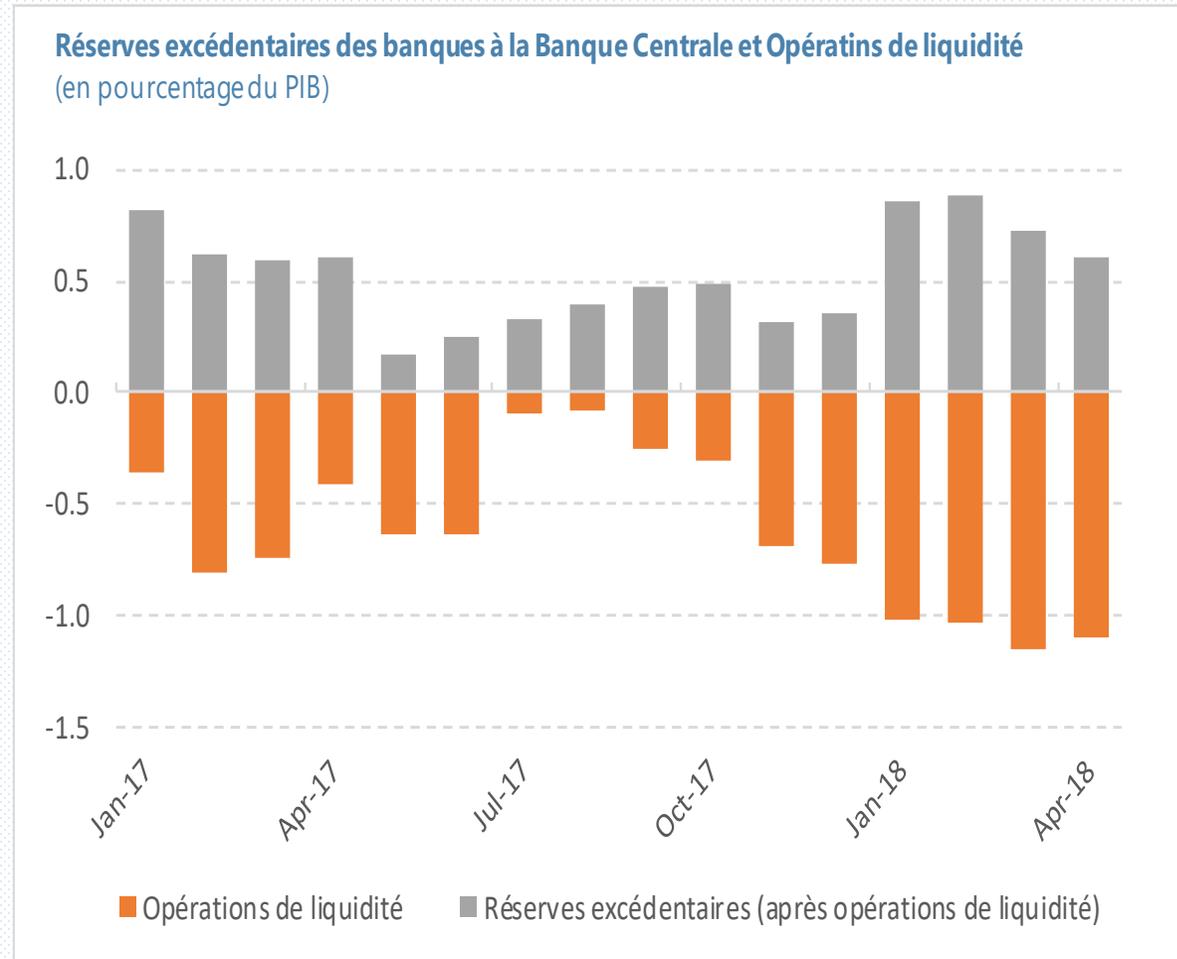
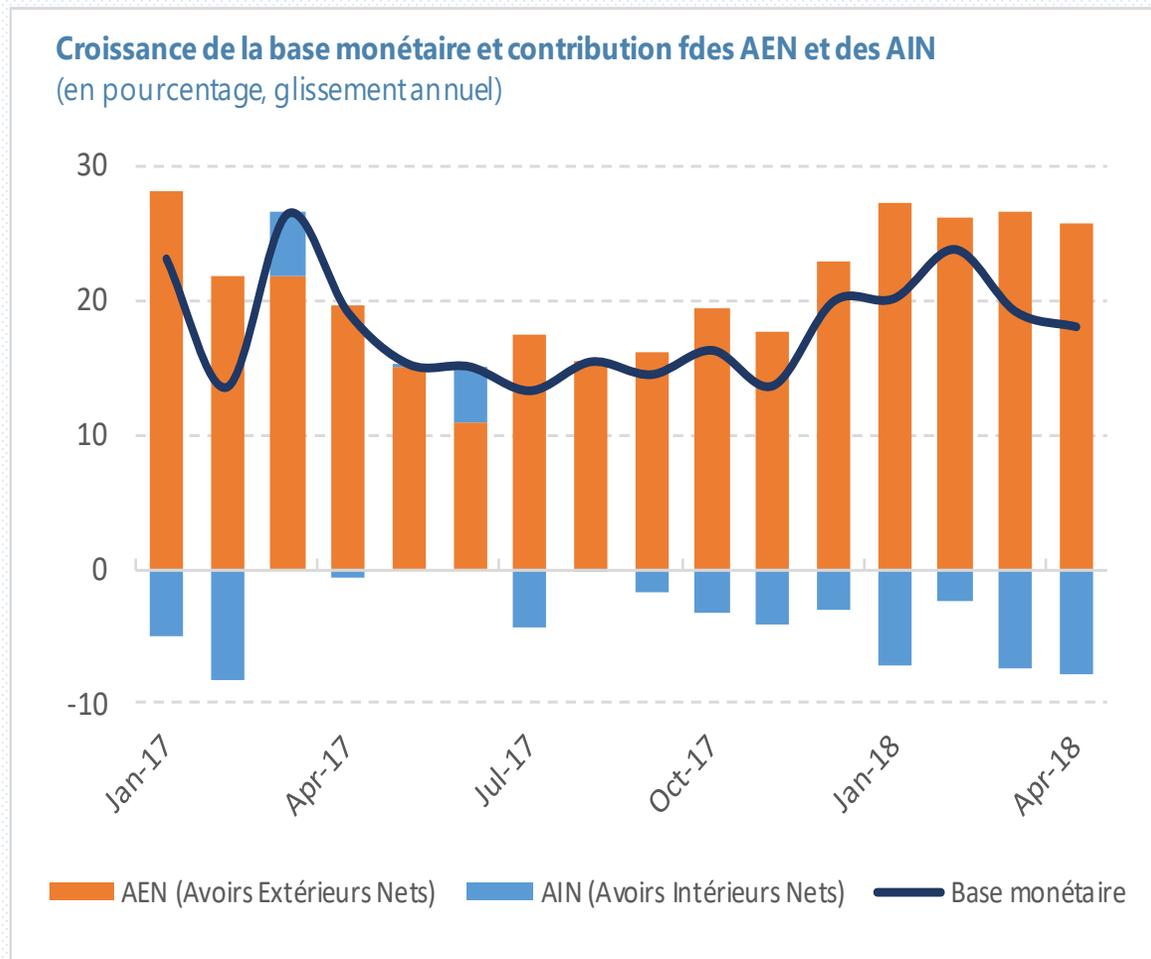


Croissance des Avoirs Inérieurs Nets et contributions (en pourcentage, glissement annuel)



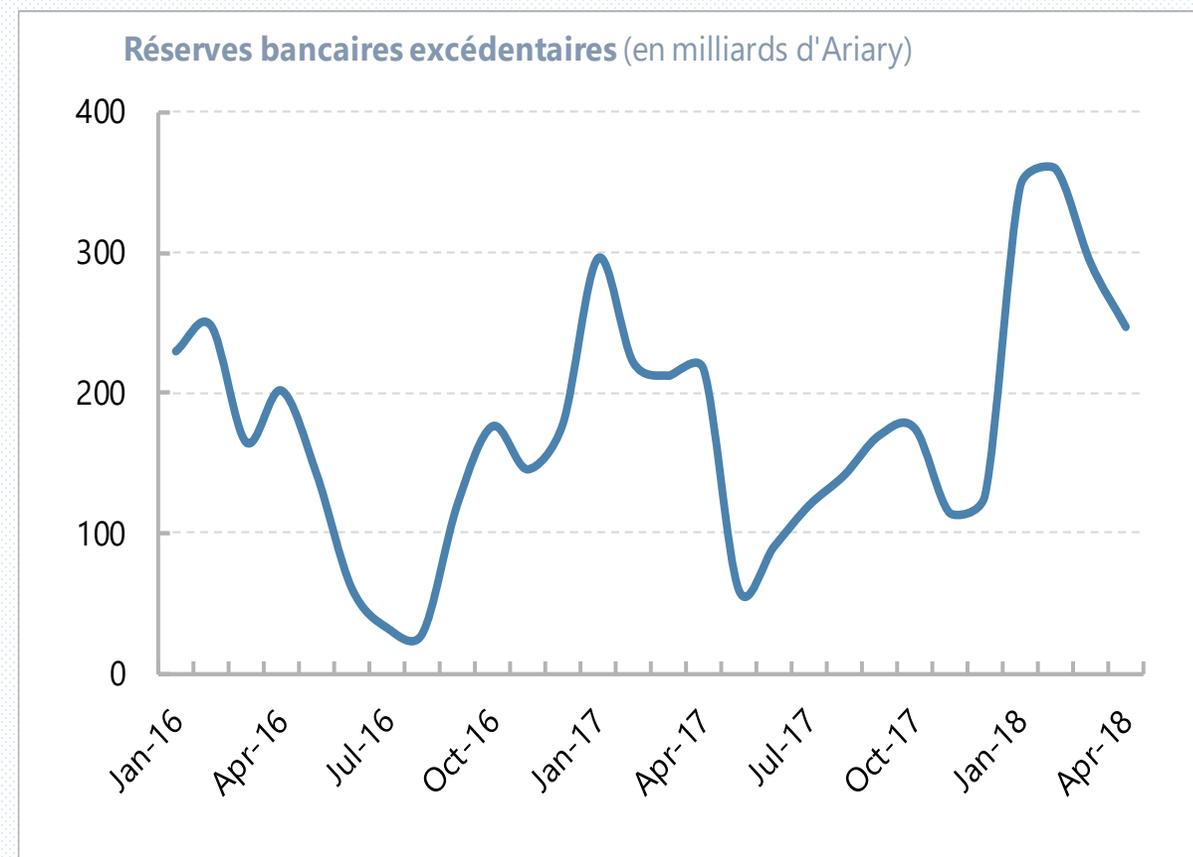
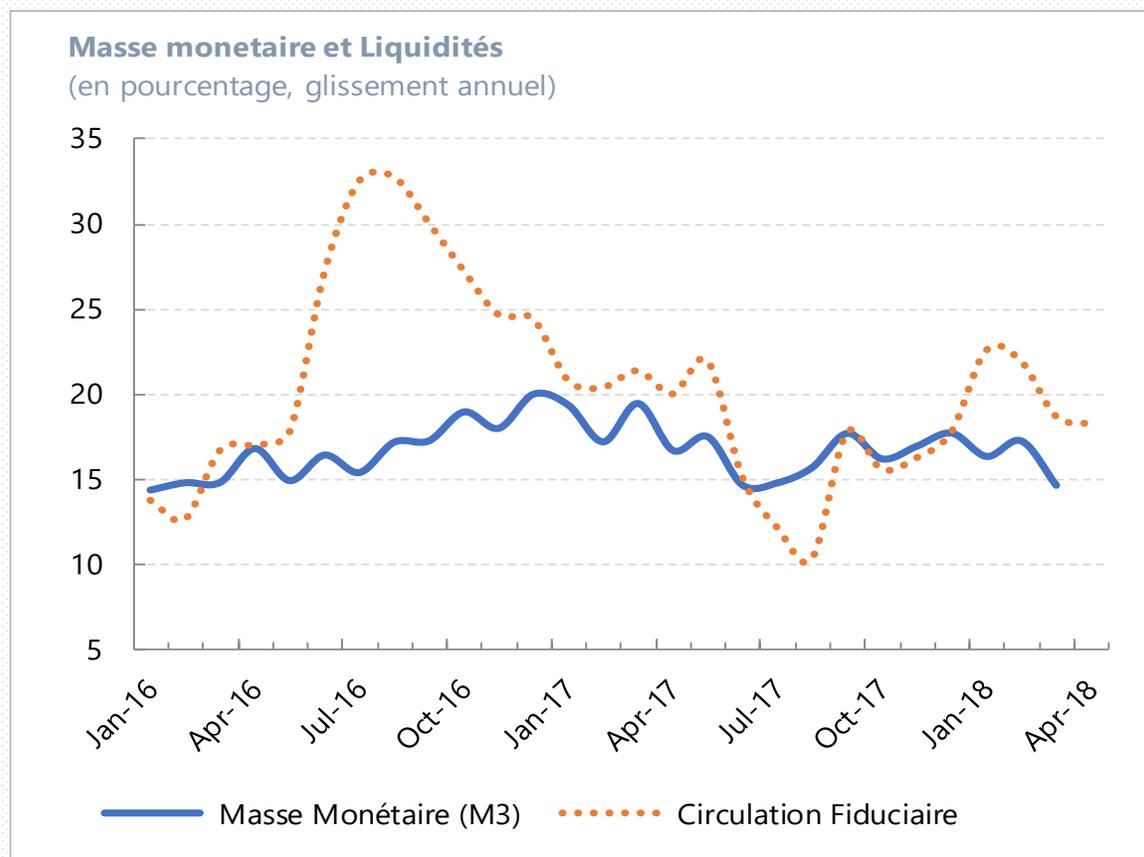
SECTEUR MONETAIRE (Suite)

La croissance de la base monétaire est également tirée par les AEN. La Banque Centrale a entrepris d'importantes opérations de liquidité au cours du 1^{er} semestre de 2018 afin de contrôler la liquidité bancaire.



SECTEUR MONETAIRE (Suite)

Les prix élevés de la vanille ont accru la demande de liquidités parce que les petits agriculteurs, qui ont des accès limités aux services bancaires, conservent leurs épargnes en liquide. Les réserves bancaires ont fluctué significativement en partie en réponse à la demande de liquidités (réduisant les réserves) et aux achats de devises de la Banque Centrale (augmentant les réserves).



SECTEUR FINANCIER

La croissance des crédits a commencé à s'accélérer en 2012, avec les attentes croissantes liées à la fin de la période d'isolation et de stagnation économique. Les créances douteuses ont atteint leurs pics à la fin de l'année 2013 et ont diminué depuis.

Prêts bancaires au secteur privé

(en pourcentage , glissement annuel, moyenne sur 3 mois)



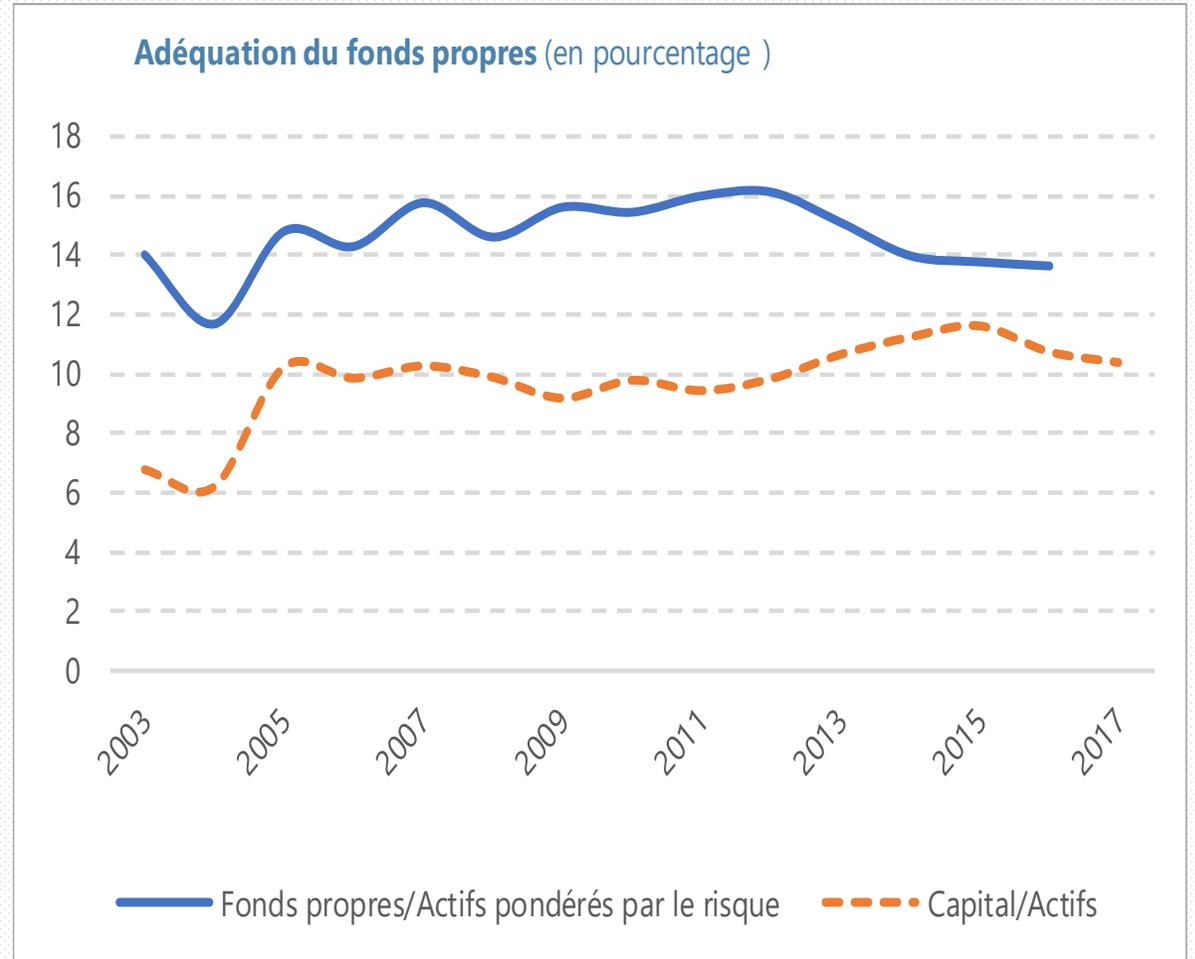
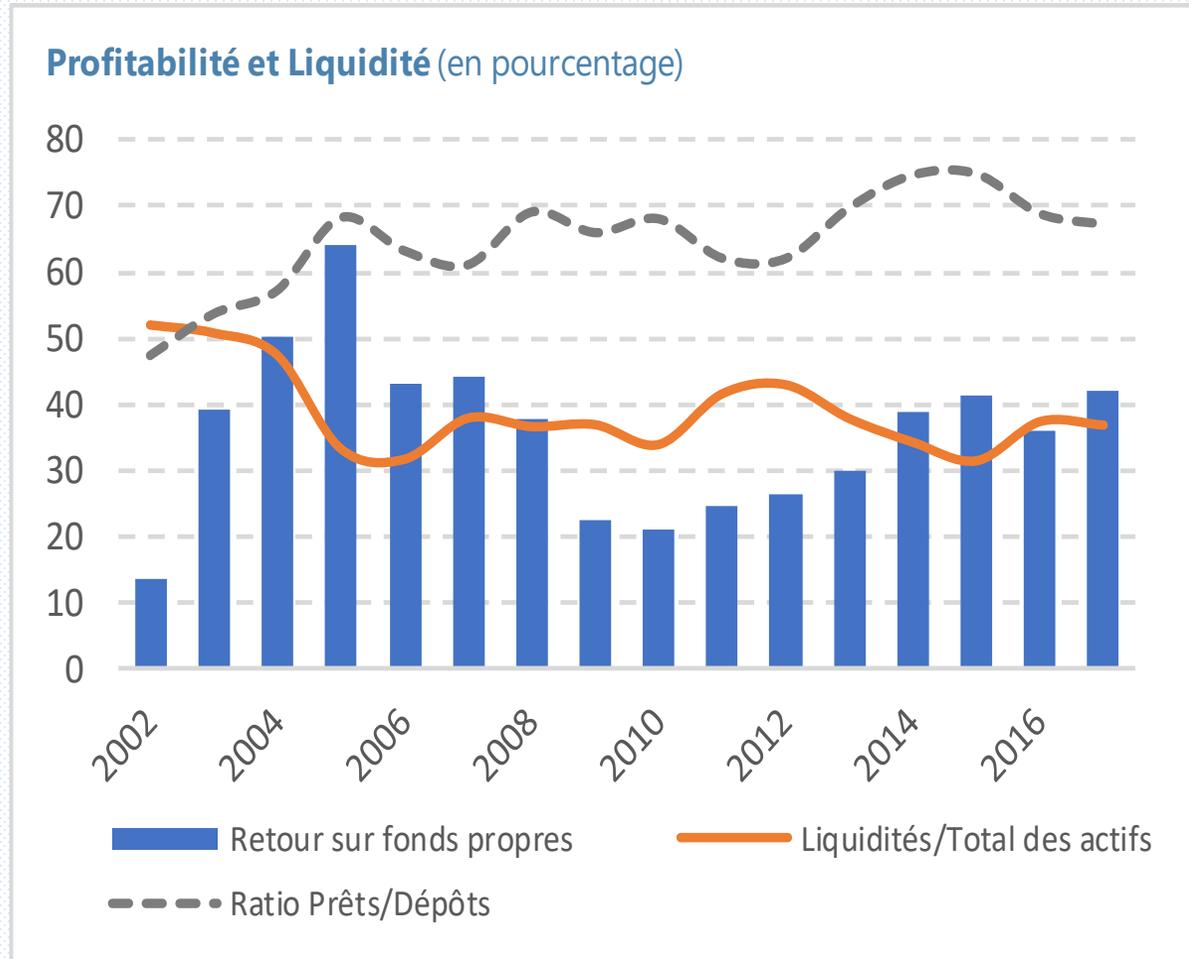
Créances douteuses

(en pourcentage du total des prêts, moyenne sur 4 trimestres)



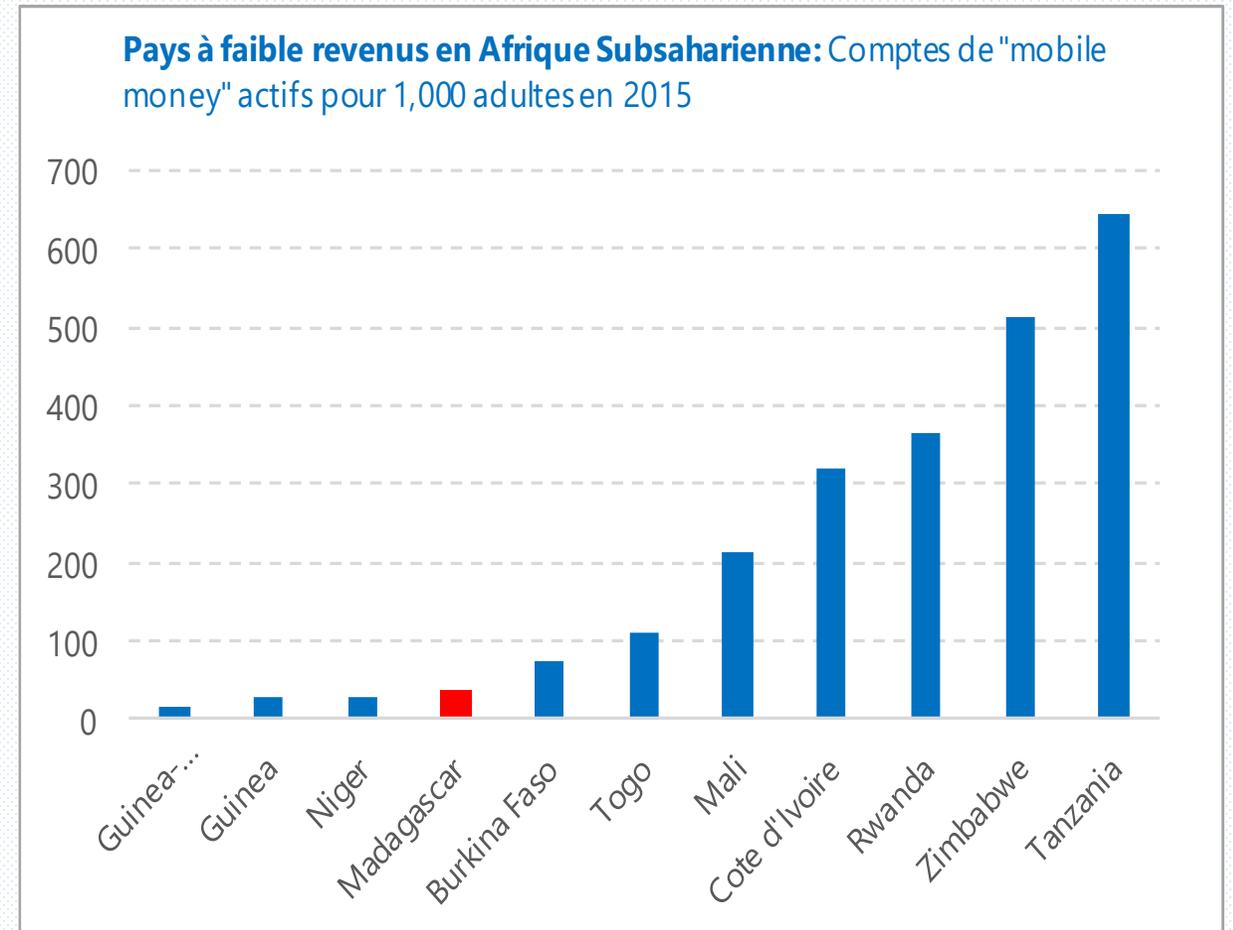
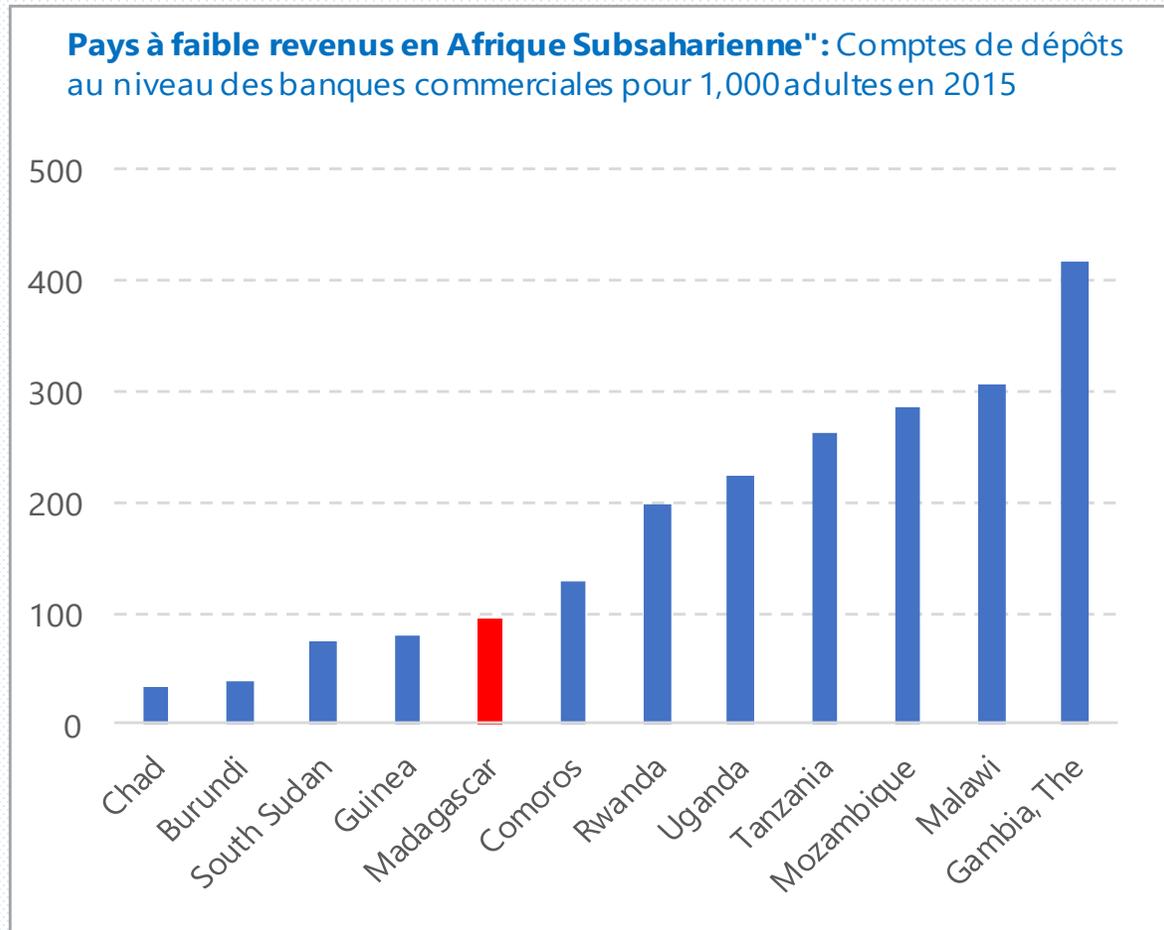
SECTEUR FINANCIER (Suite)

Les banques sont en moyenne suffisamment capitalisées, liquides, et très profitables (quoiqu'avec des différences entre les banques).



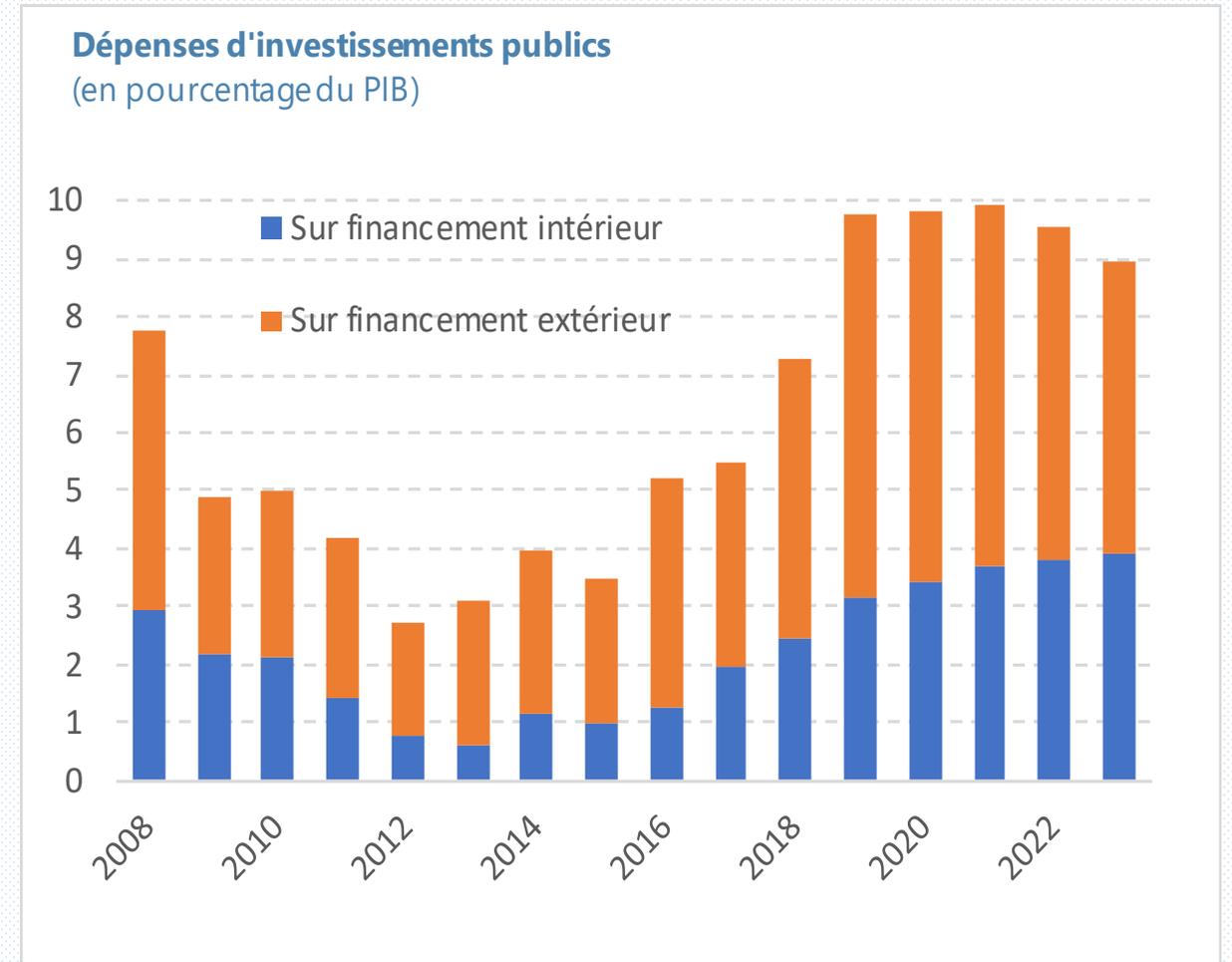
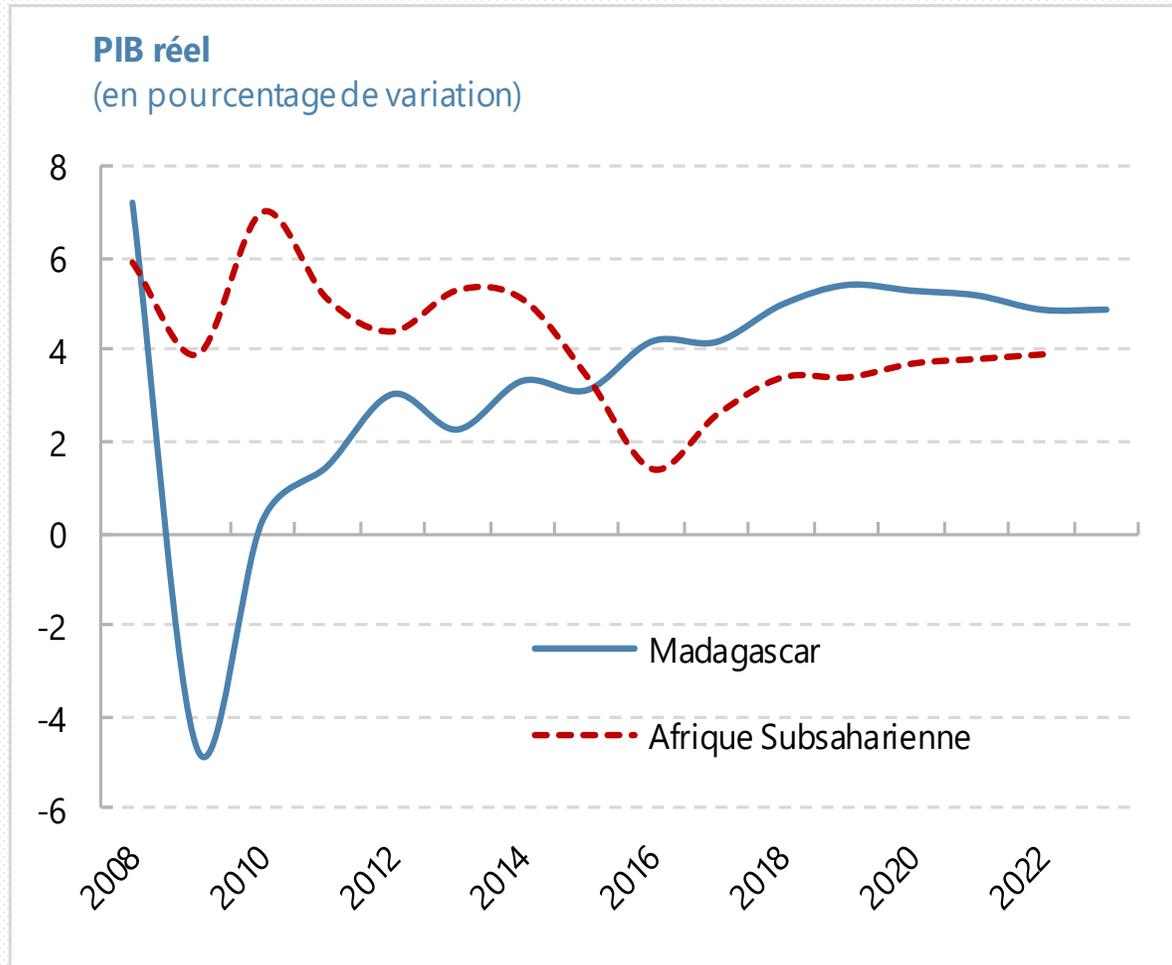
SECTEUR FINANCIER (Suite)

Le développement du secteur financier s'accélère et le nombre de comptes de "mobile money" actifs a augmenté de 89% par an sur la période 2010-16, malgré cela Madagascar est encore en retard par rapport à plusieurs pays à faible revenus d'Afrique Subsaharienne.



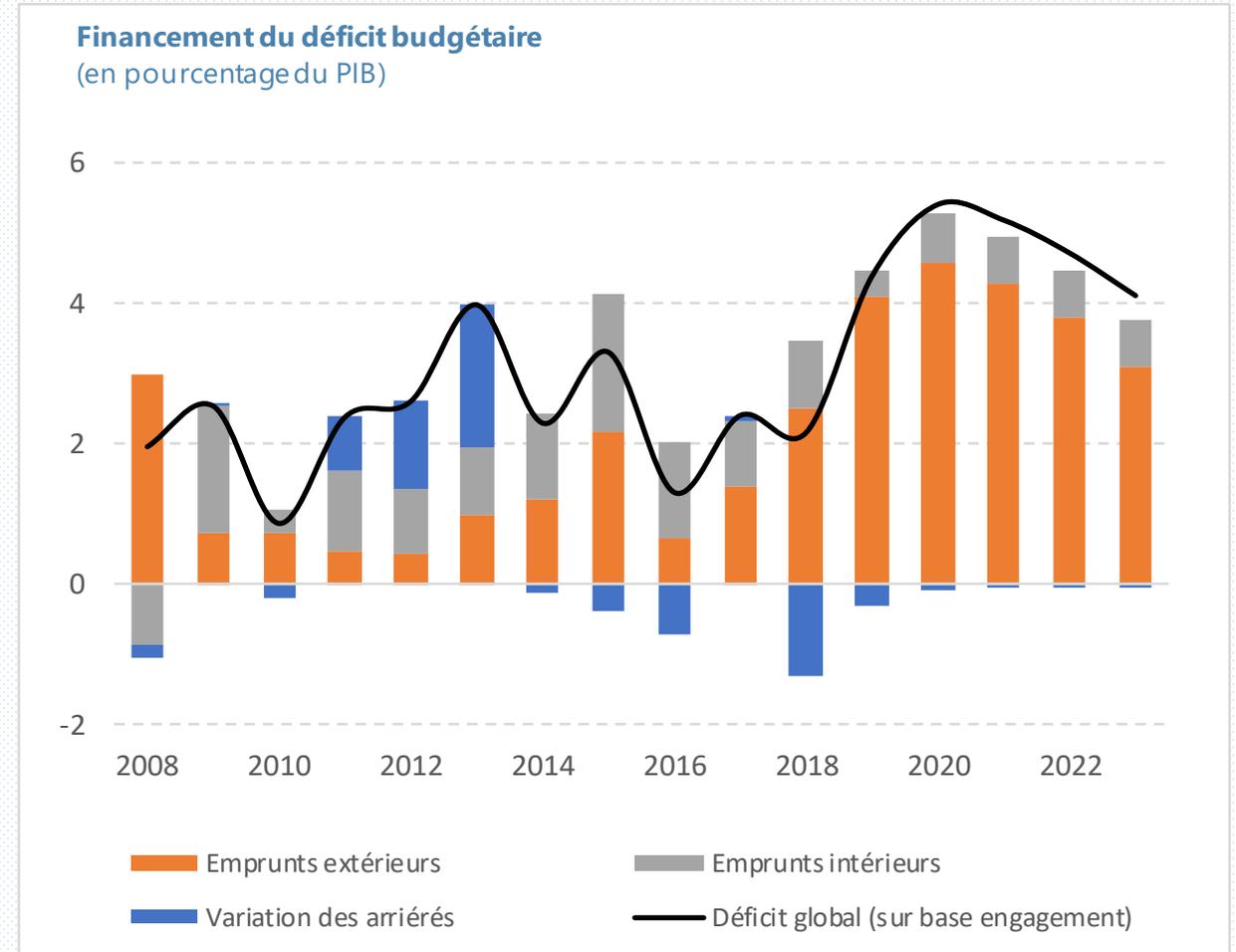
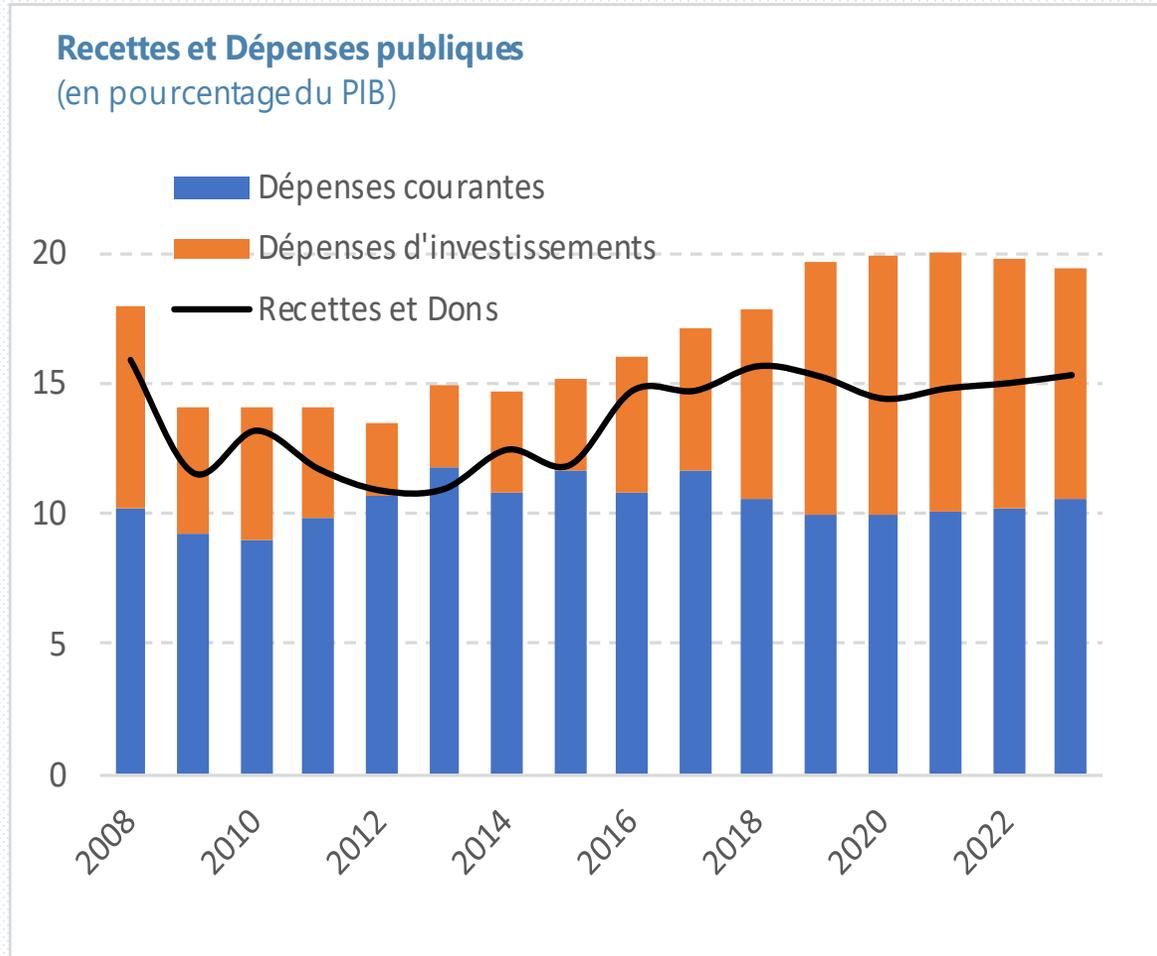
PERSPECTIVES MACROECONOMIQUE A MOYEN TERME 2008-23

Les réformes et l'augmentation massive prévue des investissements publics devraient soutenir la croissance économique au-dessus de la moyenne des pays de l'Afrique Subsaharienne.



PERSPECTIVES MACROECONOMIQUE A MOYEN TERME 2008-23 (Suite)

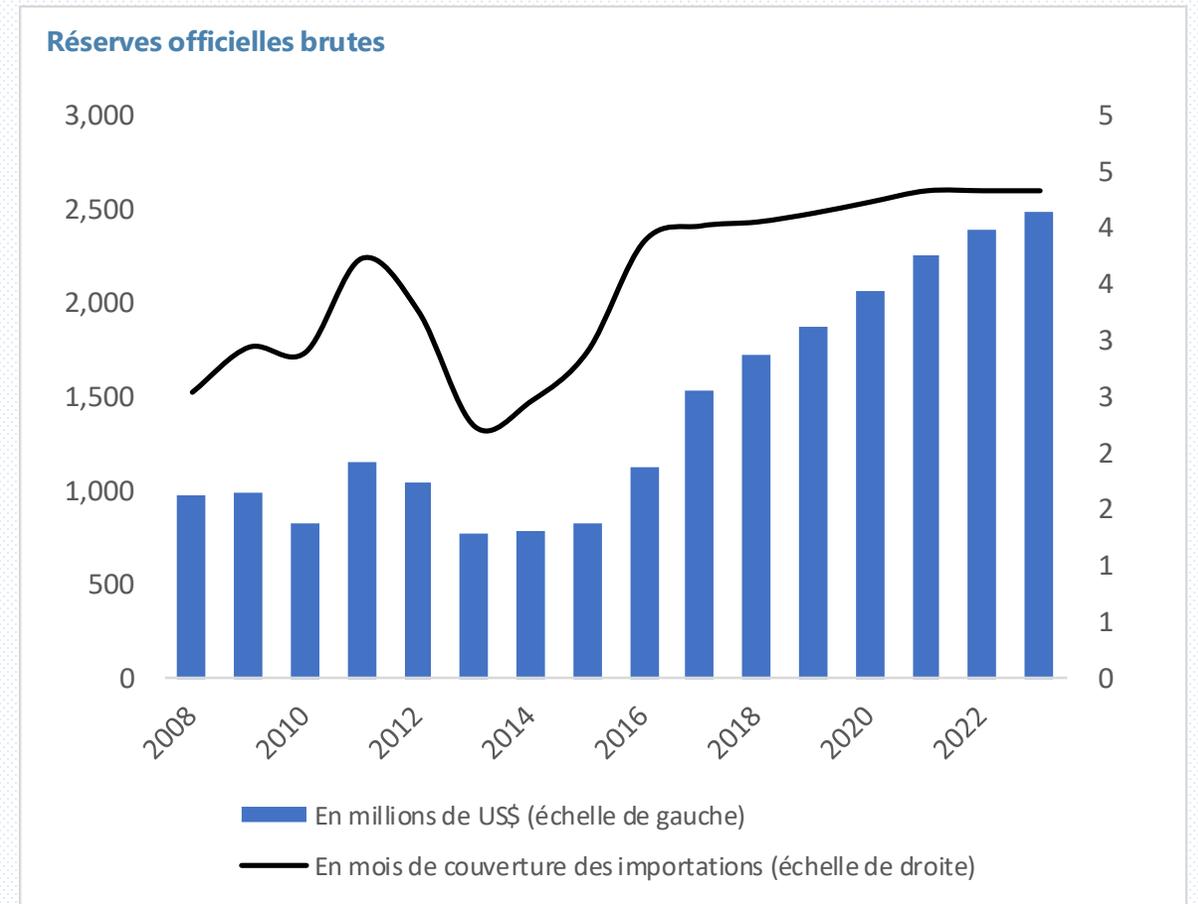
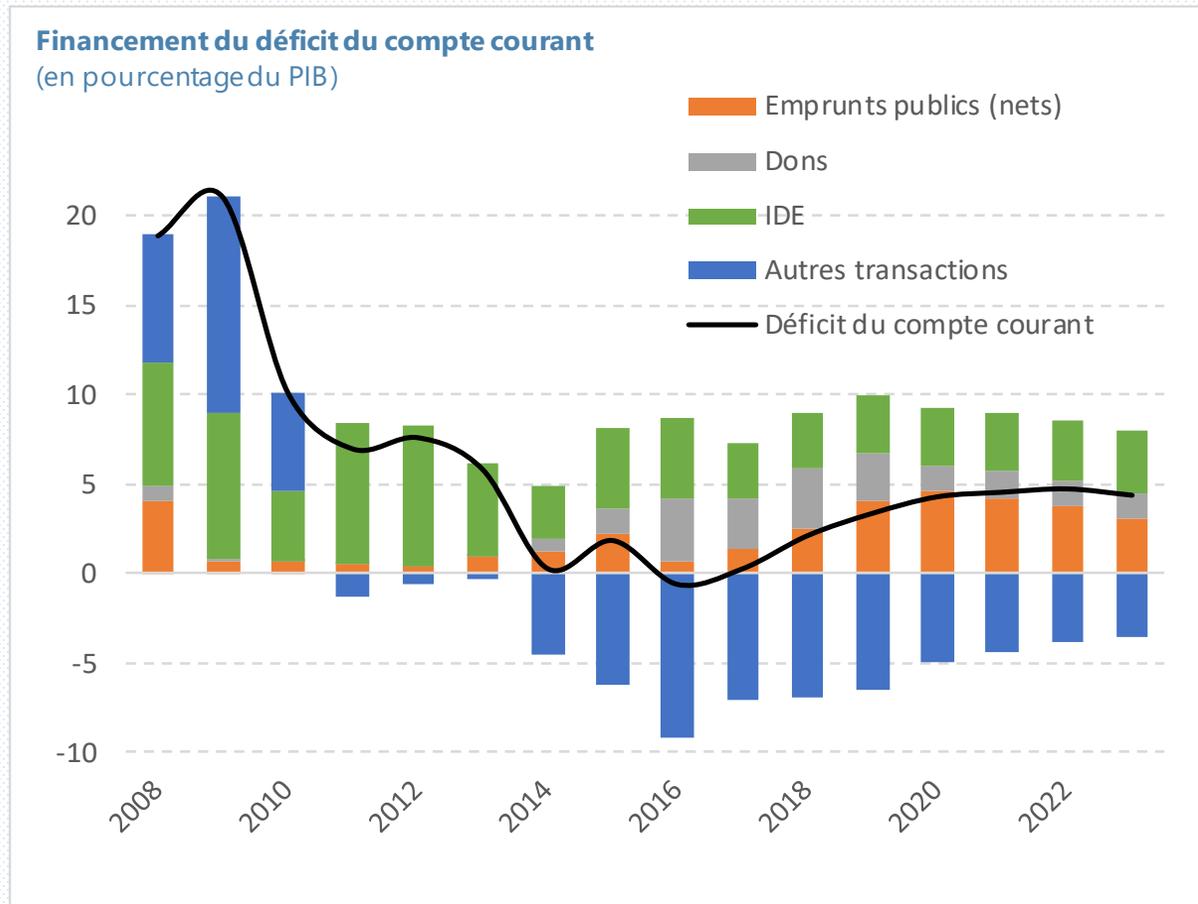
Le déficit budgétaire atteindra son pic en 2020 suite à l'augmentation massive des dépenses d'Investissements publics.



PERSPECTIVES MACROECONOMIQUE A MOYEN TERME 2008-23 (Suite)

Les prêts officiels destinés à l'accroissement massif des dépenses d'investissements publics financeront le déficit du compte courant sur le moyen terme.

La couverture des importations est projetée de stabiliser à 4.3 mois sur le moyen terme.



**Merci pour votre
attention.**