



Créer une dynamique dans une économie mondiale à plusieurs vitesses

Perspectives économiques régionales pour l'Afrique
subsaharienne

Département Afrique
Fonds Monétaire International

Mai 2013



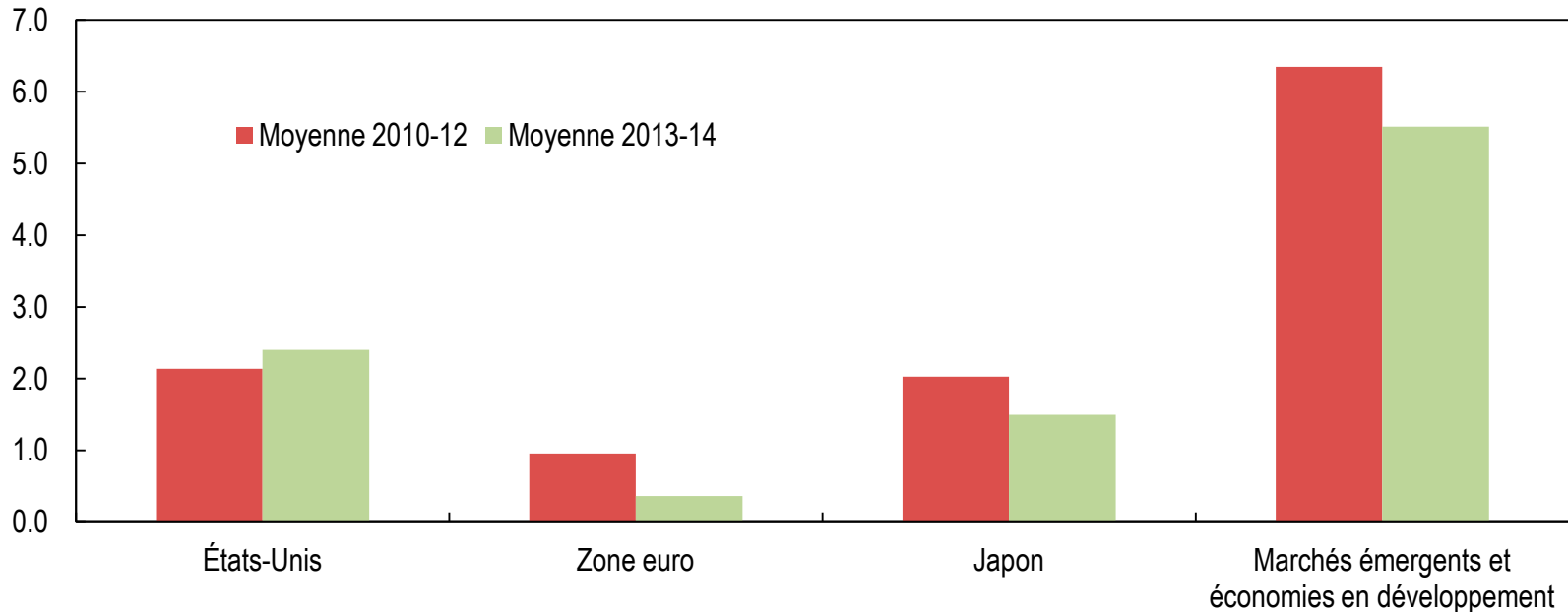
Structure de la présentation

1. Évolution récente et perspectives à court terme
 - a) Le contexte global
 - b) La région
2. Risques pesant sur les perspectives
3. Questions de politique macroéconomique et recommandations

La croissance mondiale sera fortement différenciée



Croissance du PIB réel, principaux pays/groupes de pays



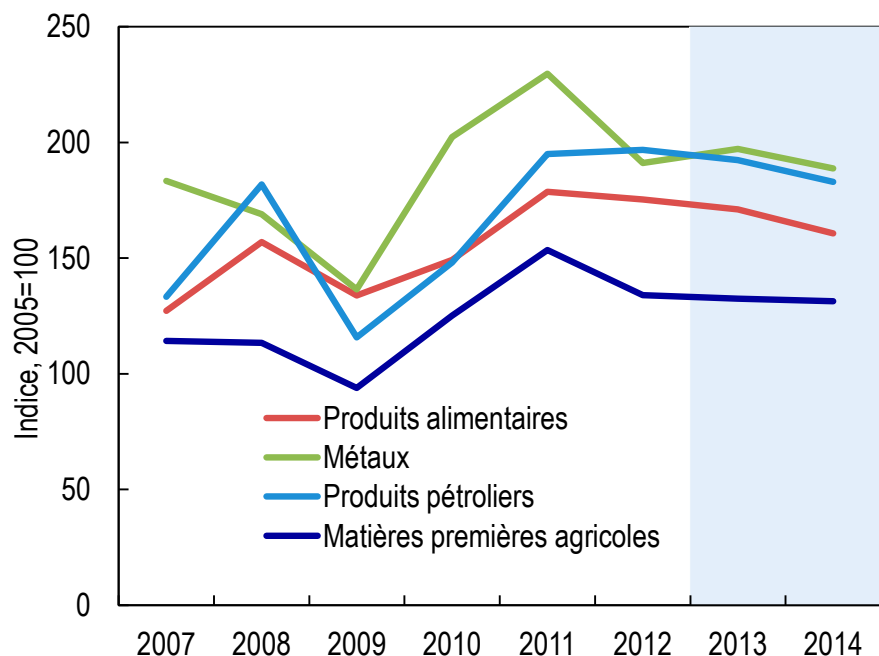
- Une économie mondiale à plusieurs vitesses:

- La croissance des économies émergentes et des pays en développement devrait être rapide, sans pour autant atteindre sa vitesse de pointe
- L'économie américaine reprend de l'élan malgré *un ajustement budgétaire considérable*
- La croissance économique dans les pays de la zone euro reste atone
- La croissance économique du Japon est largement tributaire d'une série de mesures de relance

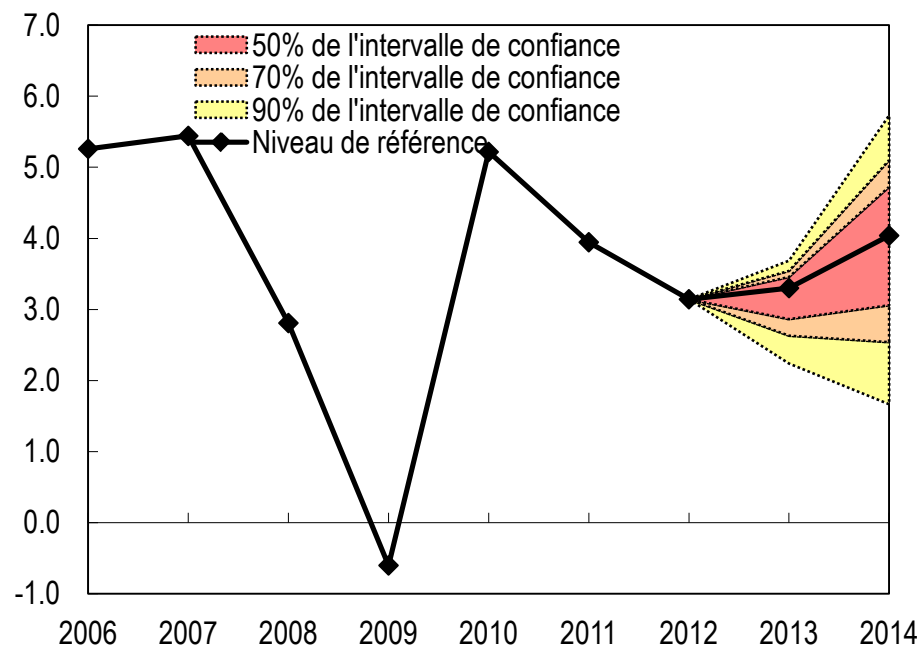
Malgré une amélioration globale, le chemin à parcourir reste encore parsemé de difficultés pour l'économie mondiale



Cours mondiaux des produits de base, 2007-14



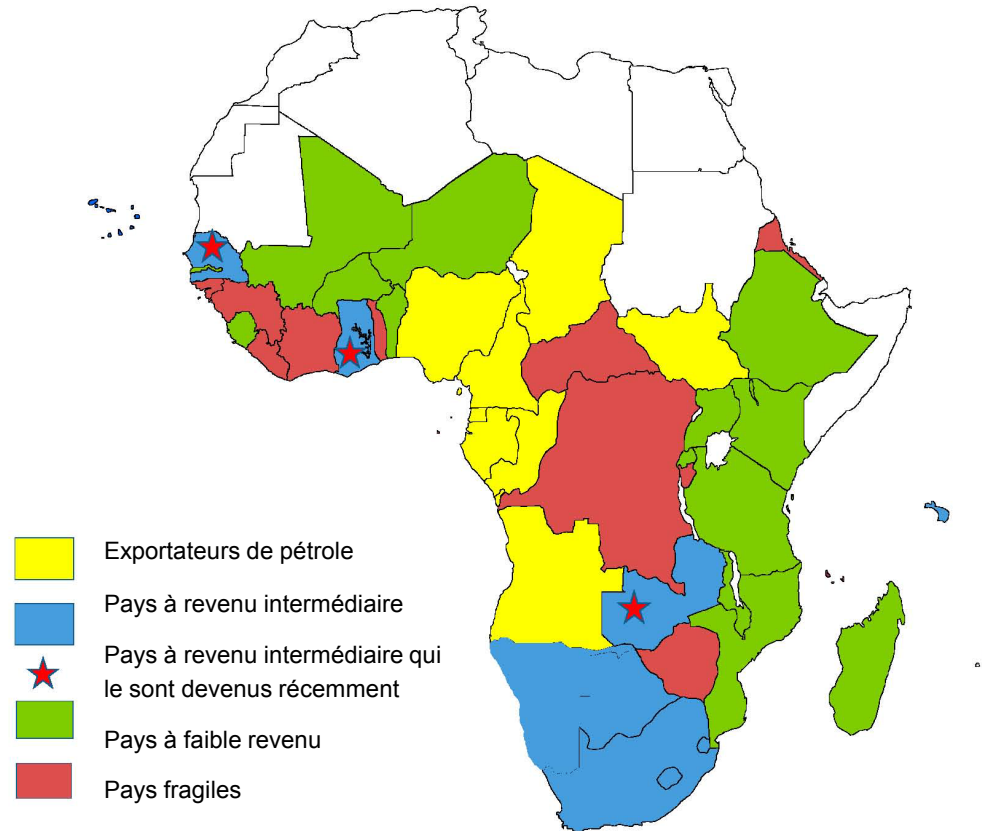
Monde: Perspectives de croissance, 2006-14



- Les prix des produits de base devraient légèrement fléchir
- Les risques à court terme, en particulier, les “risques extrêmes sous-jacents” s’estompent, tandis que les risques à moyen terme subsistent
- Relance monétaire dans les économies avancées: liquidité pour les pays pionniers?

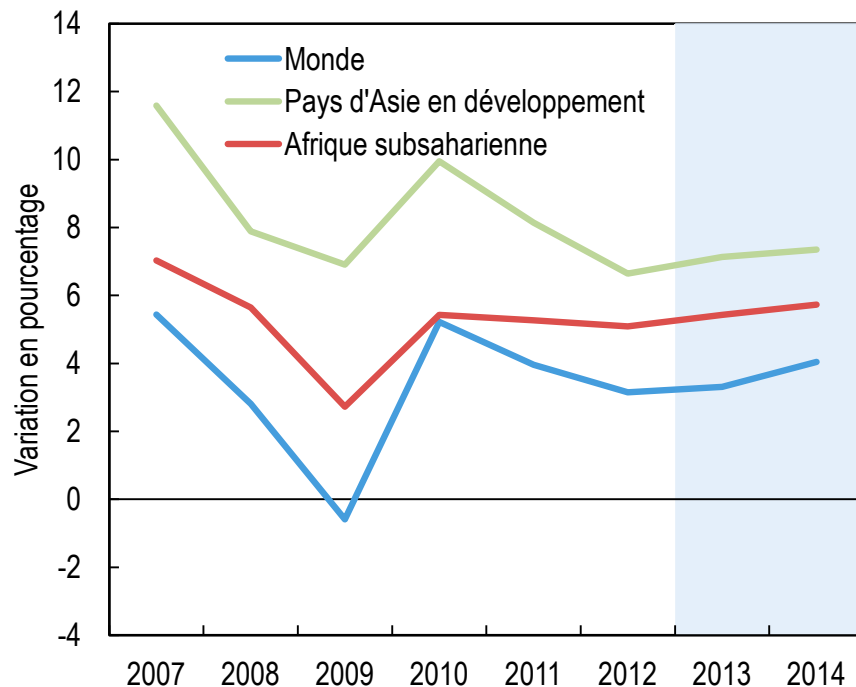
La région.

Avant de commencer: Groupes de pays

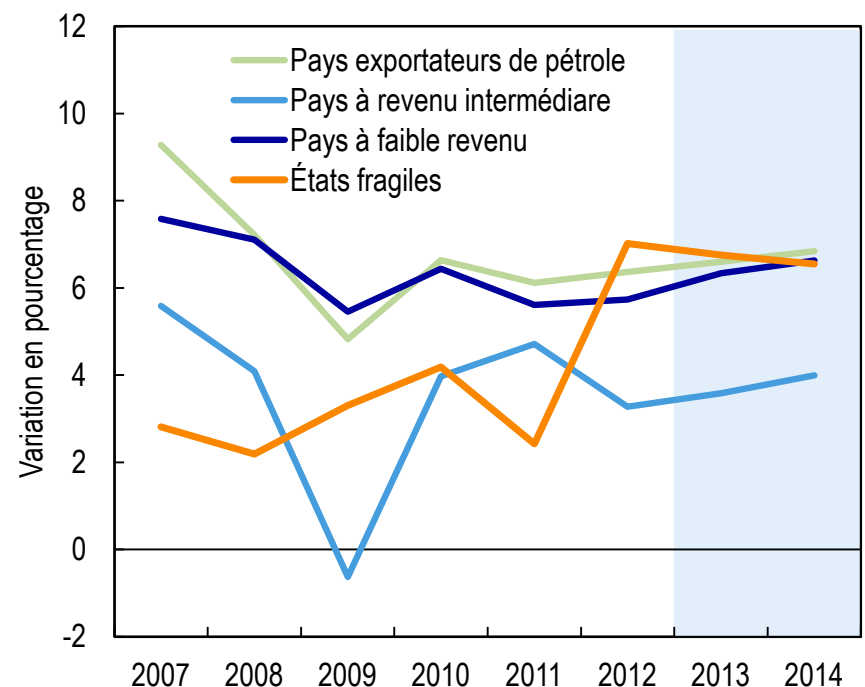


En général, la croissance en AfSS est forte, avec une petite accélération prévue pour 2013/14

Principales régions: Croissance du PIB réel 2007-14



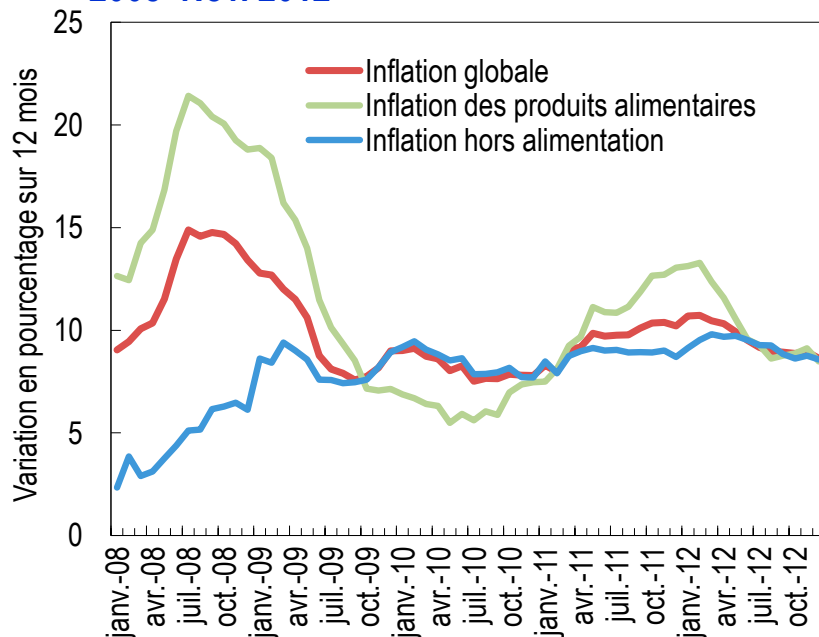
Afrique subsaharienne: Croissance du PIB réel, 2007-14



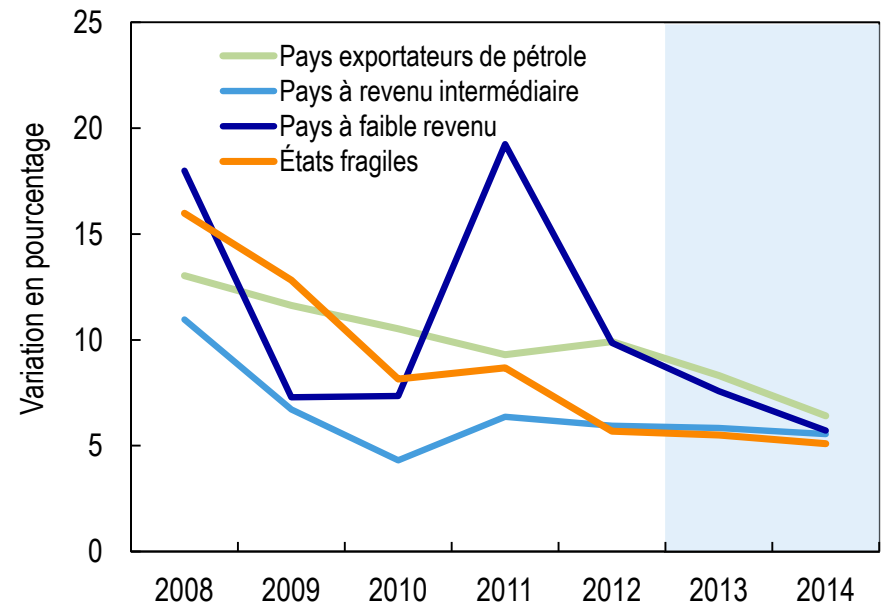
- **Pays à faible revenu: croissance soutenue, avec des investissements et exportations élevés (notamment en raison de la nouvelle capacité d'extraire des minéraux)**
- **Les pays à revenu intermédiaire: un groupe mélangé, avec une croissance affaiblie en Afrique du Sud**
- **Les États fragiles: récompense de la paix en CIV et minéraux (RDC)**

L'inflation continue à diminuer, surtout en Afrique de l'Est

Afrique subsaharienne: Inflation des prix des produits alimentaires et non alimentaires, 2008–Nov. 2012



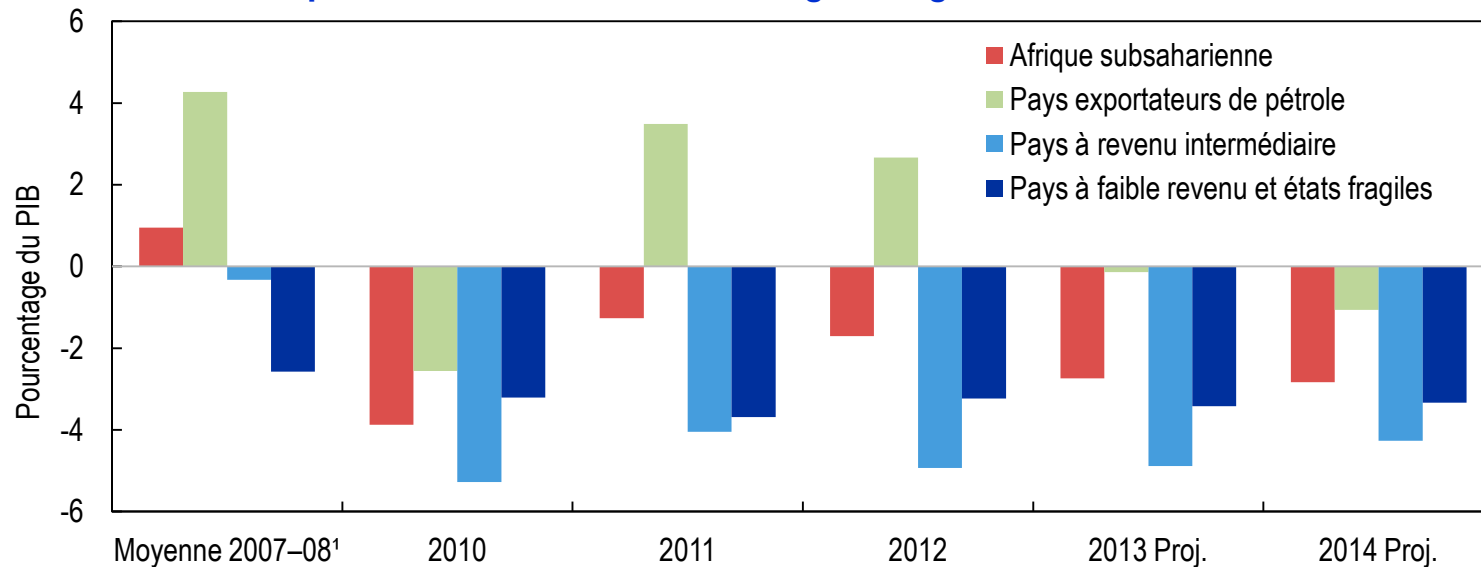
Afrique subsaharienne: Inflation de l'IPC en fin de période, 2008–14



- Prix des produits de base sont stables ou en légère baisse
- Une politique monétaire resserrée dans des pays avec une inflation élevée
- Les conditions climatiques locales ont été favorables

Les soldes budgétaires: Un mélange

Afrique subsaharienne: Solde budgétaire global, 2004–14



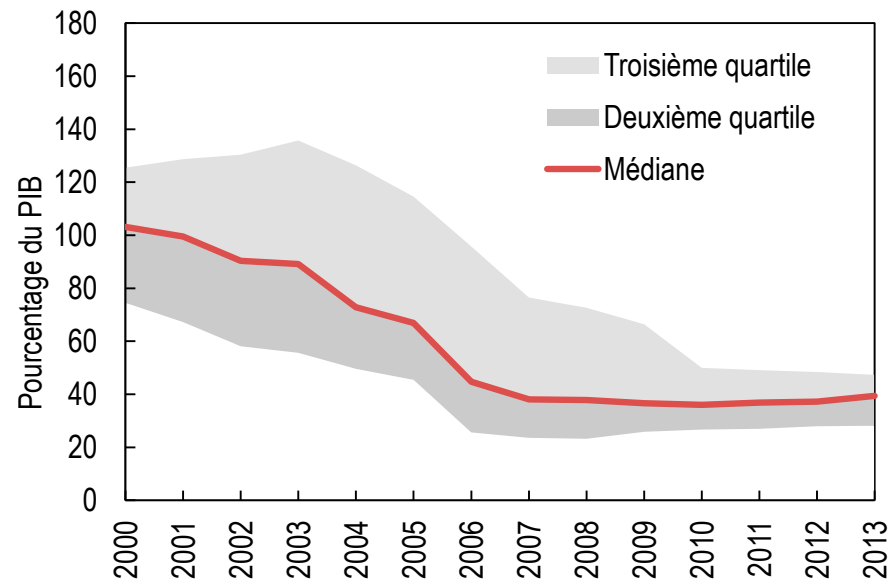
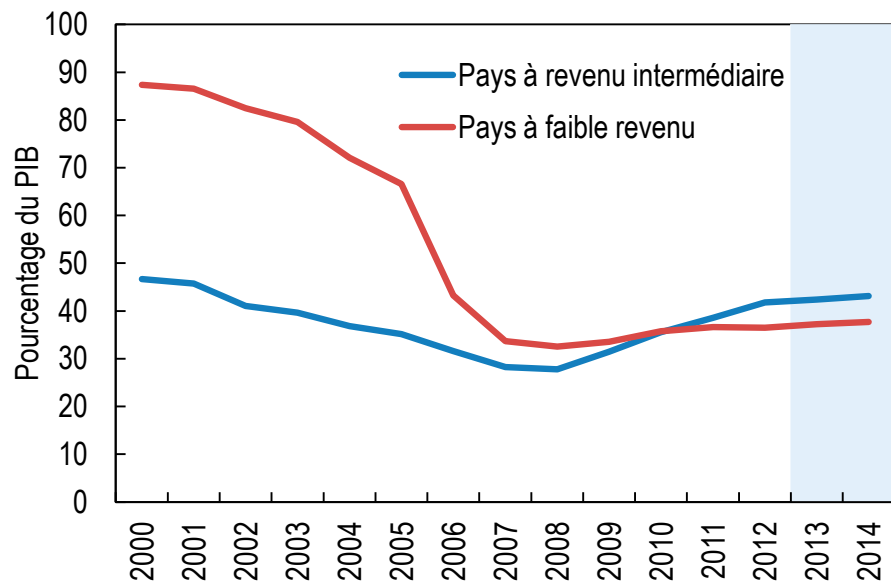
¹ Moyenne exclut São Tomé-et-Principe et la Sierra Leone en raison des allégements de dette ont reçu en 2007.

- En 2012, les déficits se sont aggravés dans les pays exportateurs de pétrole et les pays à revenu intermédiaire, tandis qu'ils se sont améliorés dans les pays à faible revenu et les états fragiles
- Dans l'avenir, on s'attend à un fléchissement continu des soldes budgétaires des pays exportateurs de pétrole (p.ex.. Angola, Tchad), à cause des plans d'expansion budgétaire

Les ratios d'endettement sont gérables, mais sont en augmentation parmi les pays à revenu intermédiaire.



Afrique subsaharienne: Ratios d'endettement public

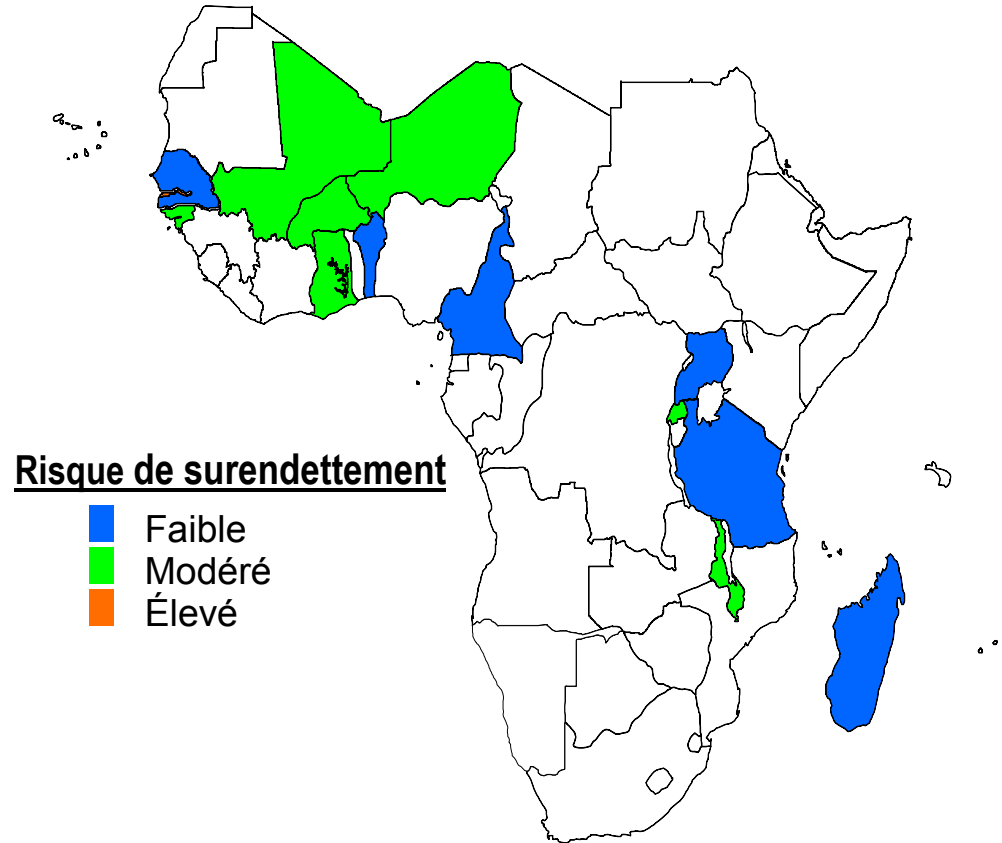


- Jusqu'à 2005, une réduction globale de la dette, reflétant l'annulation de la dette, une croissance accélérée, et des politiques fiscales saines.
- La crise (et l'initiative PPTE) ont mis une fin à cette tendance. La dette a augmentée dans beaucoup de pays, en particulier dans les pays à revenu intermédiaire, et pourrait rester à un niveau élevé

L'évolution de l'endettement dans des pays post-PPTE



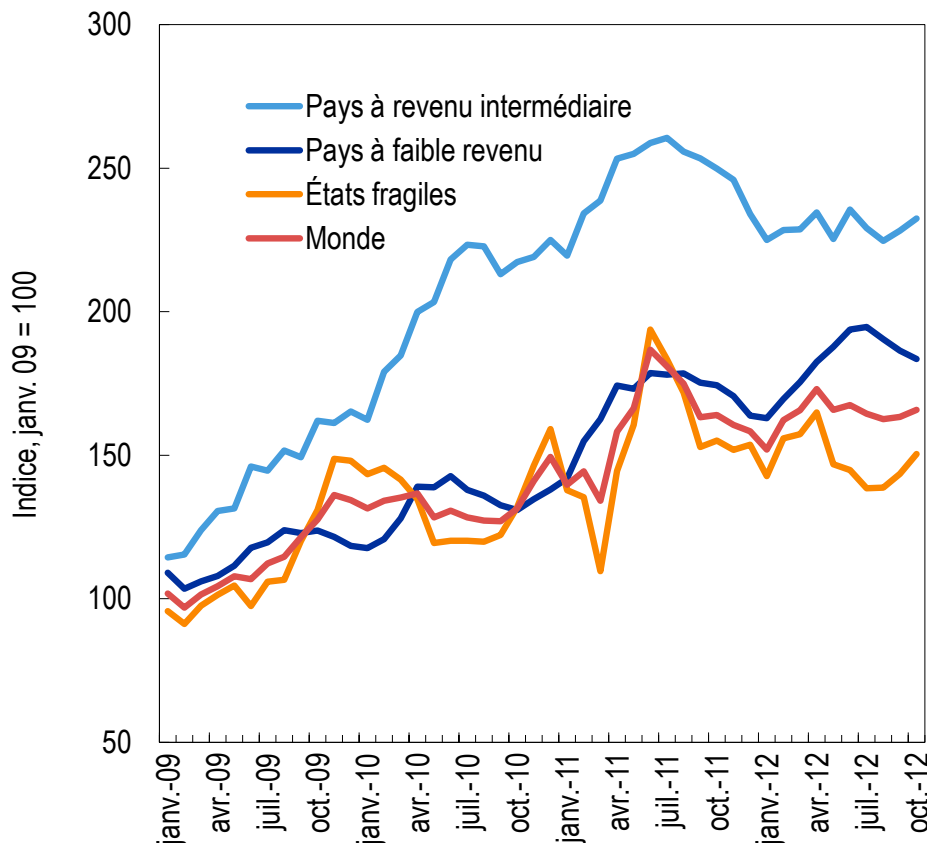
- Le ratio dette/PIB a augmenté de plus de 5 points dans 15 pays post-PPTE récemment.
- L'AVD montre que dans la plupart de ces cas, le risque de surendettement reste faible ou modéré.
- Dans certains cas, la question est celle du meilleur rapport qualité-prix



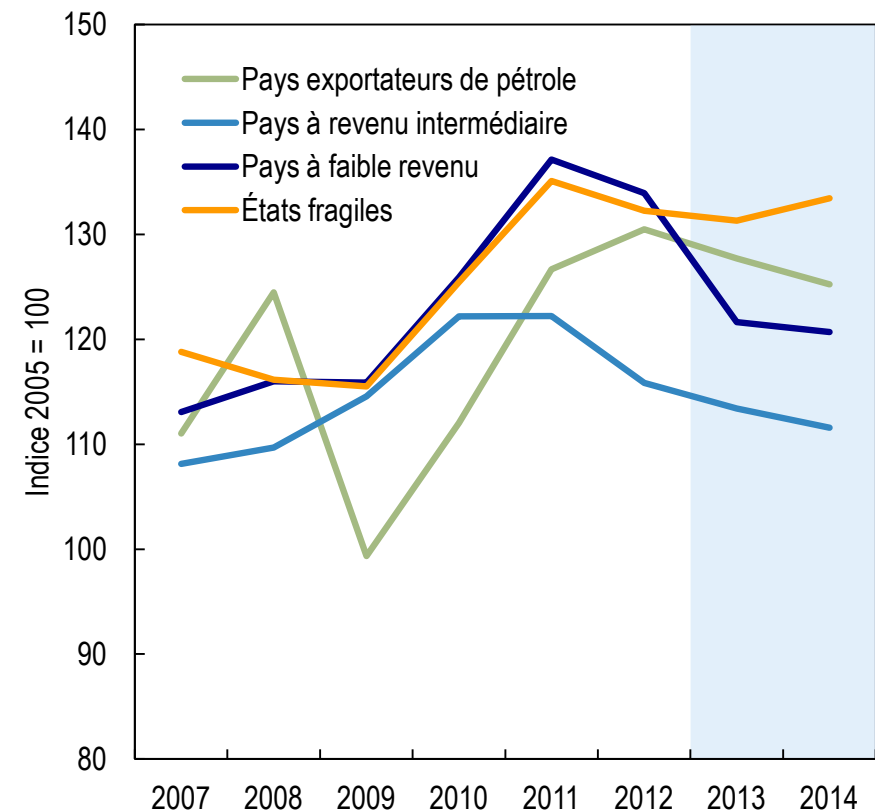
Evolution du secteur extérieur: Termes de l'échange moins favorables; les exportations des pays à faible revenu restent soutenues



Principaux groupes de pays : Exportations, moyenne mobile sur trois mois



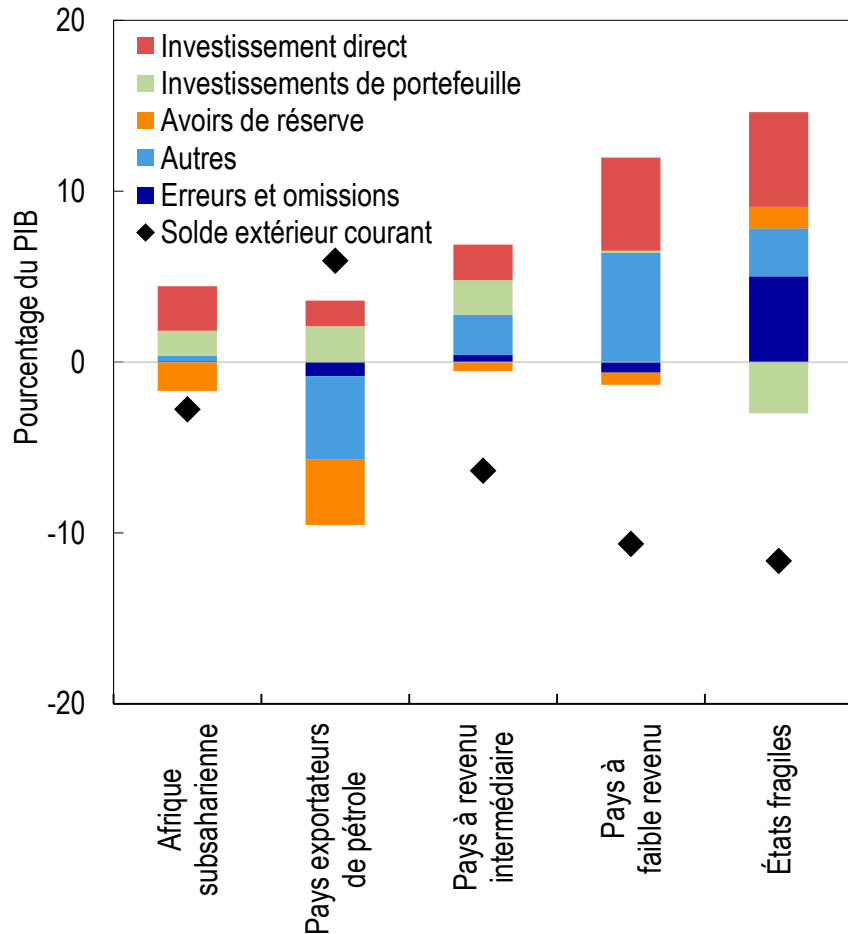
Principaux groupes de pays: Termes de l'échange, 2007-14



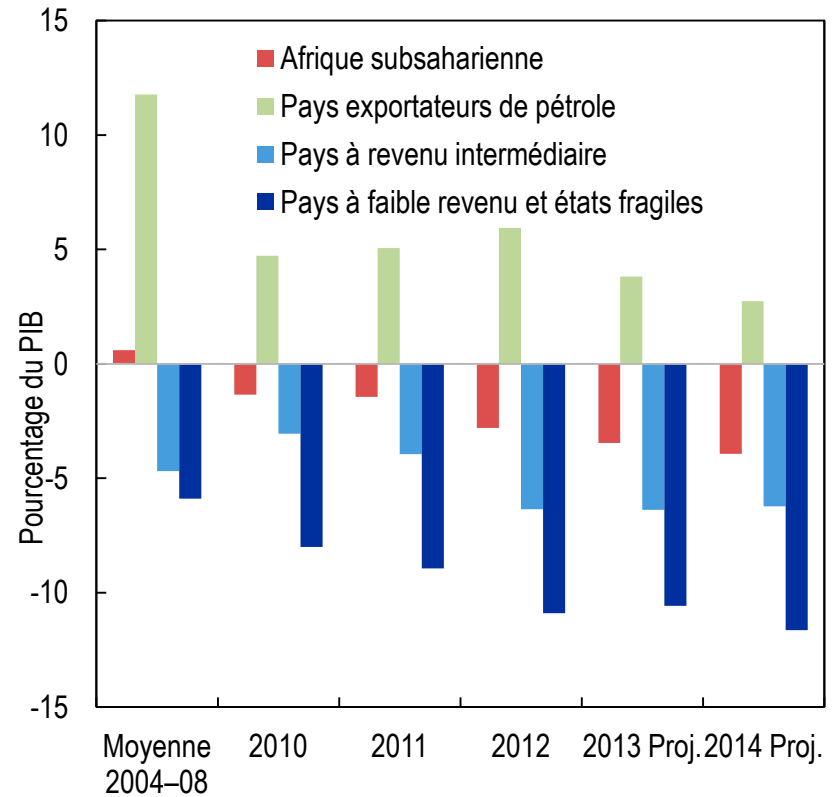
Financer le déficit du compte des transactions courantes élevé: IDE (minéraux) et investissements de portefeuille (pionniers)



Afrique subsaharienne: Balance des paiements, 2012



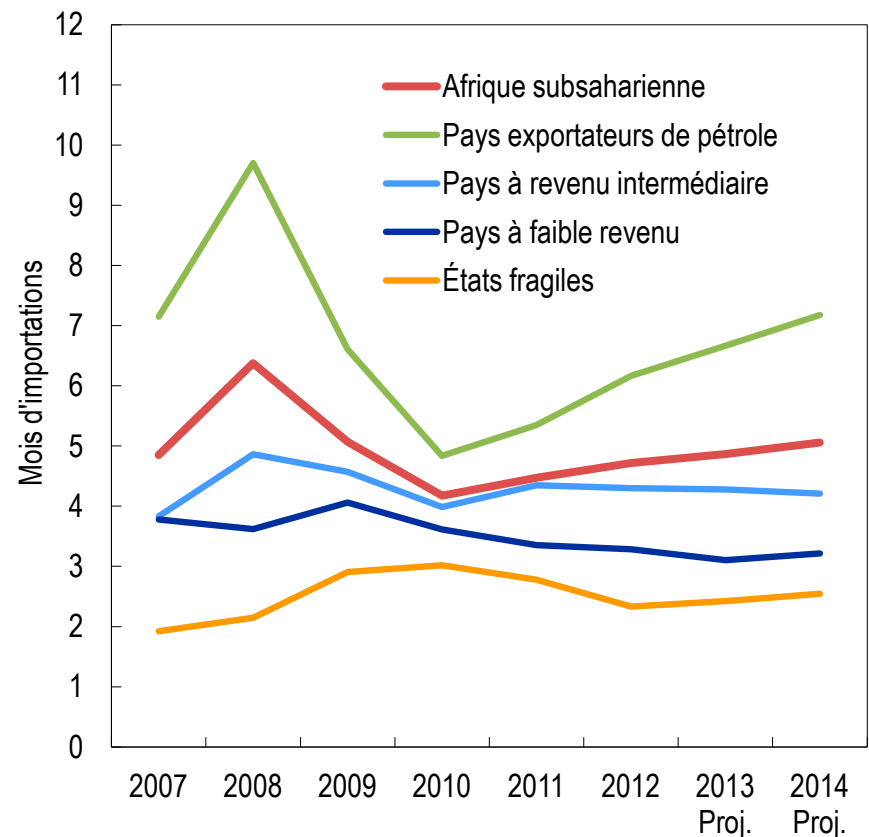
Principaux groupes de pays: Solde extérieur courant, 2004-14



La couverture de réserves de change devrait rester stable dans la plupart de la région

- Le niveau des réserves de change s'est amélioré le plus dans les pays exportateurs de pétrole, mais restera en dessous du niveau avant la crise financière
- Stable dans les pays à revenu intermédiaire
- Quelques baisses ont été observées parmi les pays à faible revenu et les États fragiles
- Les pays à faible revenu devraient améliorer leur couverture de réserves avant fin-2014

Afrique subsaharienne: Réserves en mois d'importations, 2007-14





Structure de la présentation

1. **Évolution récente et perspectives à court terme**
2. **Risques pesant sur les perspectives**
3. **Questions de politique macroéconomique et recommandations**

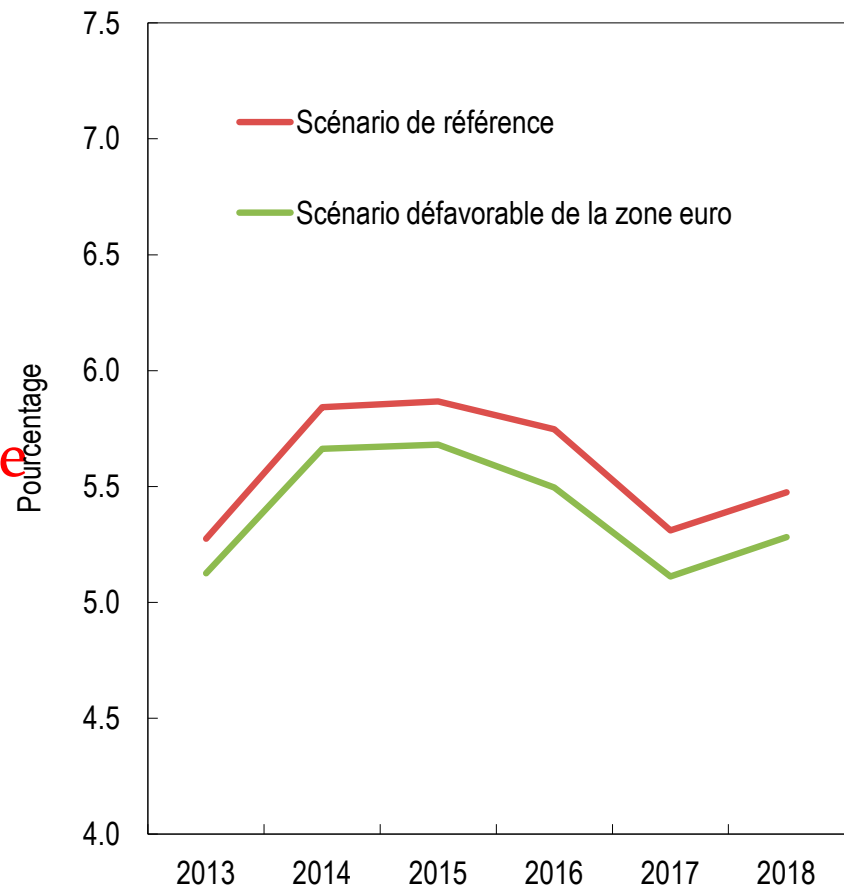
Risques pesant sur les perspectives

- Les perspectives pour l’Afrique subsaharienne sont positives, mais elles pourraient être influencées par des aléas négatifs
- La situation extérieure (risques soulignés dans les *Perspectives économiques mondiales* d’avril 2013)
 - Prolongation, voir stagnation, de la situation dans la zone euro
 - Baisse des investissements et de la croissance dans les marchés émergents, surtout dans les BRICS
 - Chocs défavorables du côté de l’offre (pétrole)
 - Des perturbations budgétaires aux E.U. ou au Japon (à moyen terme)
 - Des effets secondaires d’une “politique monétaire non-conventionnelle”
- **Risques intérieurs**
 - Des conditions climatiques défavorables
 - Risque d’instabilité politique et sociale dans certains pays

Scénarios à risque : Stagnation persistante dans la zone euro

- Investissement en baisse dans la périphérie de la zone euro
- Production mondiale et cours des produits de base constamment inférieurs au niveau de référence
- **Baisse soutenue de la croissance en AfSS allant jusqu'à un $\frac{1}{4}$ point de pourcentage— globalement en phase avec l'impacte du choc sur la croissance mondiale**

Afrique subsaharienne: Croissance du PIB réel selon les différents scénarios, 2013-2018





Structure de la présentation

1. Évolution récente et perspectives à court terme
2. Risques pesant sur les perspectives
3. Questions de politique macroéconomique et recommandations

Questions de politique macroéconomique et recommandations (1)



- Les perspectives économiques sont favorables dans un grand nombre de pays en Afrique subsaharienne, mais cela dépendra d'une poursuite de politiques budgétaires saines
- Dans certains cas, les perspectives sont plus compliquées
 - Les pays à revenu intermédiaire sont aux prises avec une croissance atone, sans réelle marge de manœuvre permettant une relance budgétaire
 - Taux d'inflation à deux chiffres dans une poignée de pays
 - Les déficits importants des comptes courants dans certains pays à faible revenu pourraient susciter des vulnérabilités
 - Les réserves de change ont besoin d'être renforcées dans un certain nombre de cas

Questions de politique macroéconomique et recommandations (2)



- Dans de nombreux pays, il est nécessaire de renforcer les politiques visant à réduire/éviter les déséquilibres:
 - Au Ghana: faire reculer les dérapages budgétaires qui ont découlé du cycle électoral de 2012 afin de réduire les “déficits jumeaux”
 - En Angola et au Tchad: d’importants plans d’expansion budgétaire soulèvent des inquiétudes quant à la capacité d’absorption et la rentabilité-Contenir les déficits non-pétroliers et la relance budgétaire dans son ensemble
 - Maintenir des politiques monétaires strictes là où l’inflation reste élevée ou très volatile (Éthiopie, Malawi, Tanzanie)

Questions de politique macroéconomique et recommandations (3)



- Dans un certain nombre de pays, les ratios d'endettement et du service de la dette ont augmenté après l'Initiative PPTE.
 - Dans presque tous les cas, l'analyse de viabilité de la dette souligne encore un risque de surendettement faible ou modéré.
 - Pourtant la question reste posée: ces financements par l'emprunt constituent-ils un plan de dépense judicieux? Les témoignages anecdotiques sont mitigés—une étude systématique est nécessaire

Élaboration des politiques macroéconomiques en tenant compte des risques



- La question des “marges de manoeuvre”
 - Dans la plupart des pays, les niveaux d’endettement ne limitent pas l’aptitude des pouvoirs publics à réagir à des chocs défavorables
 - Mais dans de nombreux pays, la capacité de mobiliser des ressources visant à résorber de lourds déficits est limitée en raison de la petite taille des marchés de crédit locaux
- En cas de ralentissement, la combinaison de mesures politiques pourrait inclure une assistance budgétaire ou/et un assouplissement des politiques monétaires notamment lorsque l’espace budgétaire est limité et les anticipations d’inflation sont bien ancrées.
 - Afrique du Sud—mais la faiblesse du rand est à surveiller de près
 - Kenya—le taux de change pourrait servir d’amortisseur de chocs

Merci