



**AFR**

Regional Economic  
Outlook

# Reprise et risques croissants

**Decembre 2018**



# Contenu

**I. Un environnement extérieur moins favorable**

**II. Perspectives et risques**

**III. Enjeux**

**Réduire les vulnérabilités liées à la dette**

**Accroître les revenus plus vite**

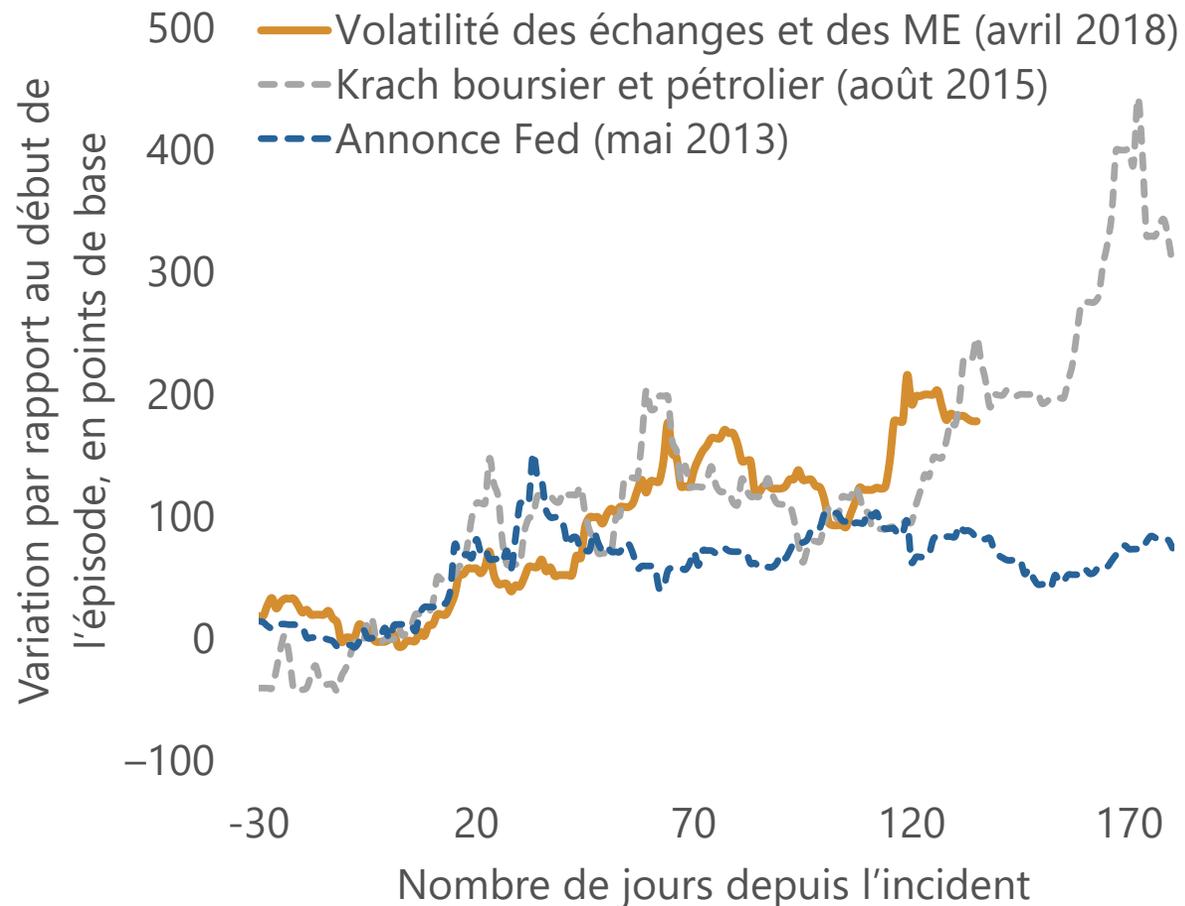
**IV. Le Congo**

# **I. Un environnement extérieur moins favorable**

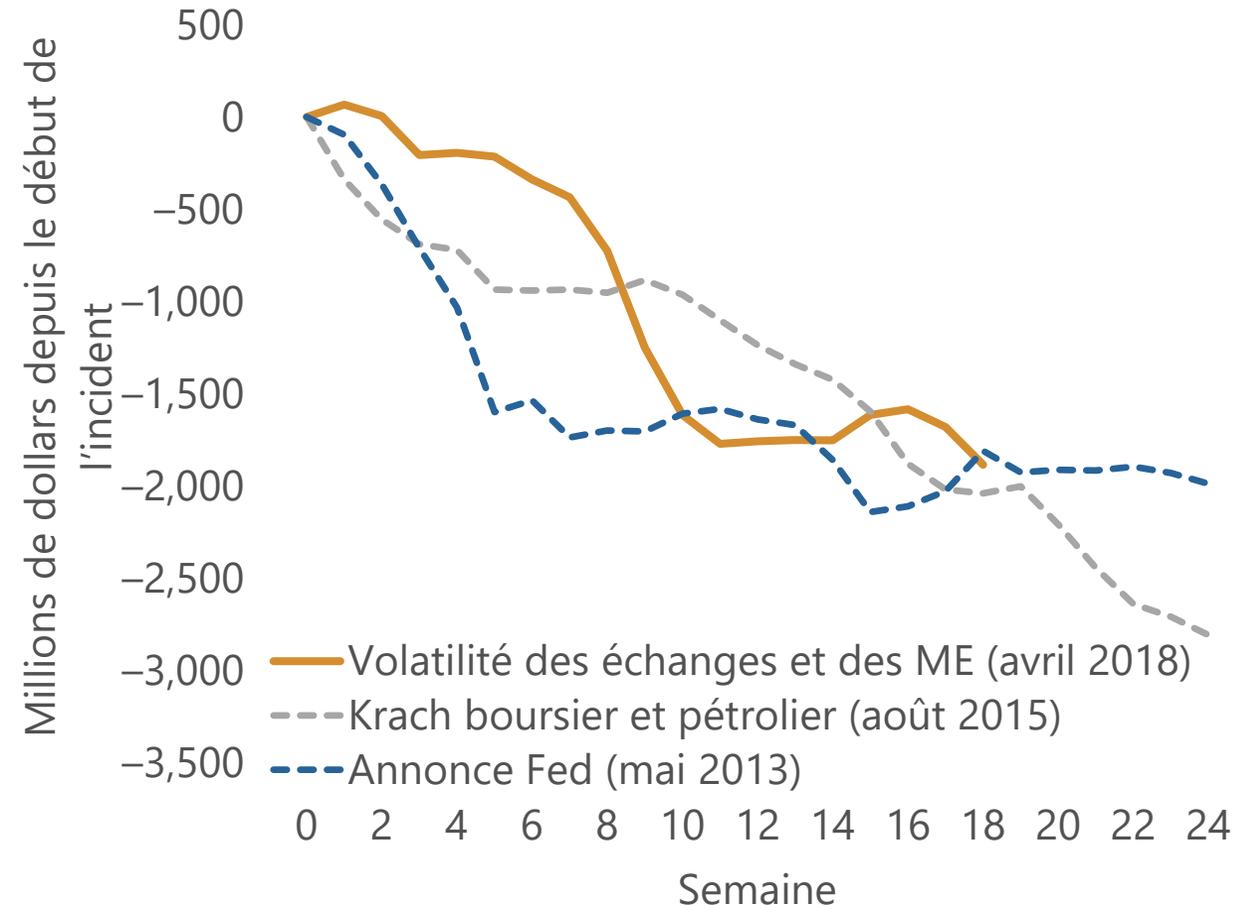


# Les conditions financières se sont durcies, avec une hausse des écarts de taux d'intérêt des sorties de capitaux.

**Pays pré-émergents d'Afrique subsaharienne : écarts de taux sur les obligations souveraines**

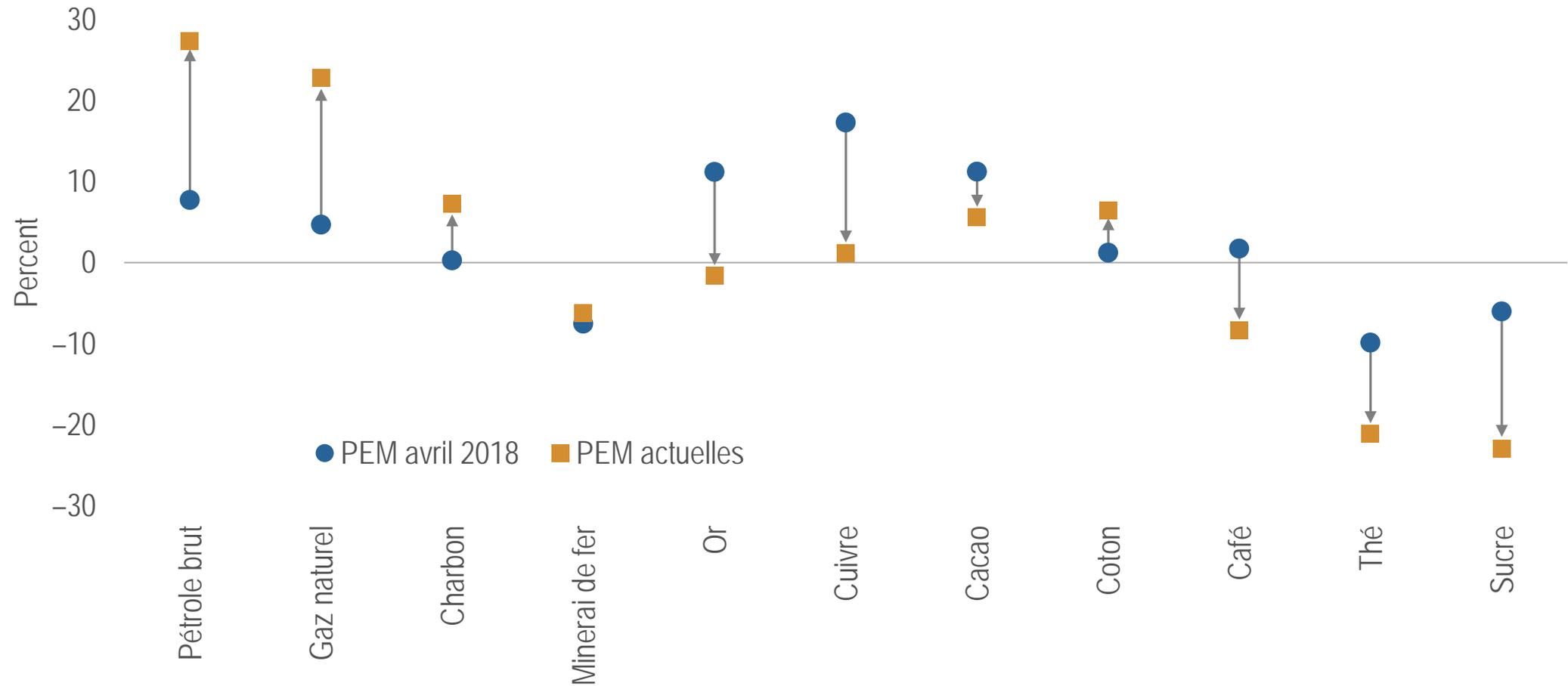


**Pays pré-émergents d'Afrique subsaharienne : flux cumulés d'investissements de portefeuille**



# La hausse des prix facilitera la reprise dans les pays exportateurs de pétrole.

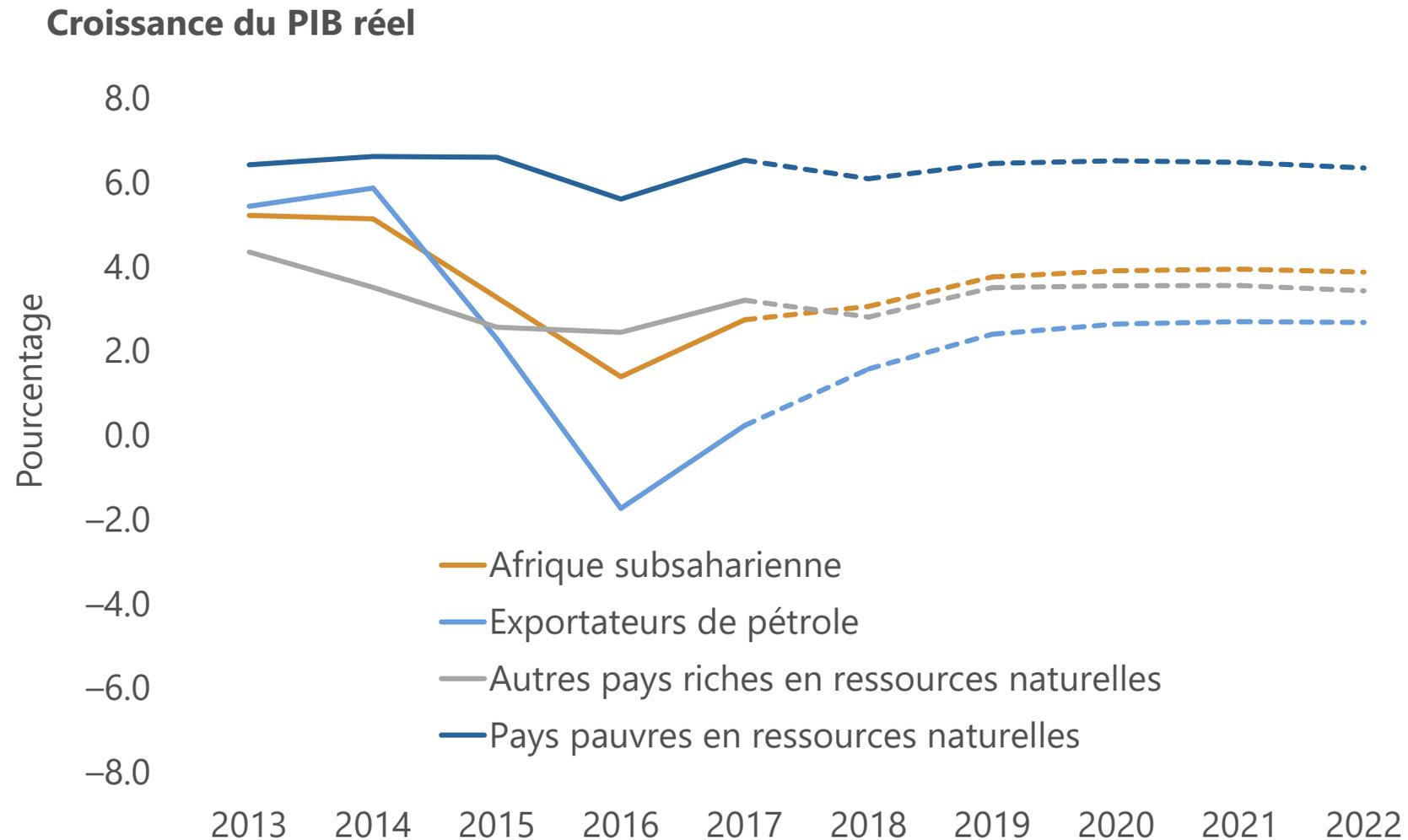
Variations attendues des prix de certains produits de base (moyenne 2019–20/2017)



## **II. Perspectives et risques**

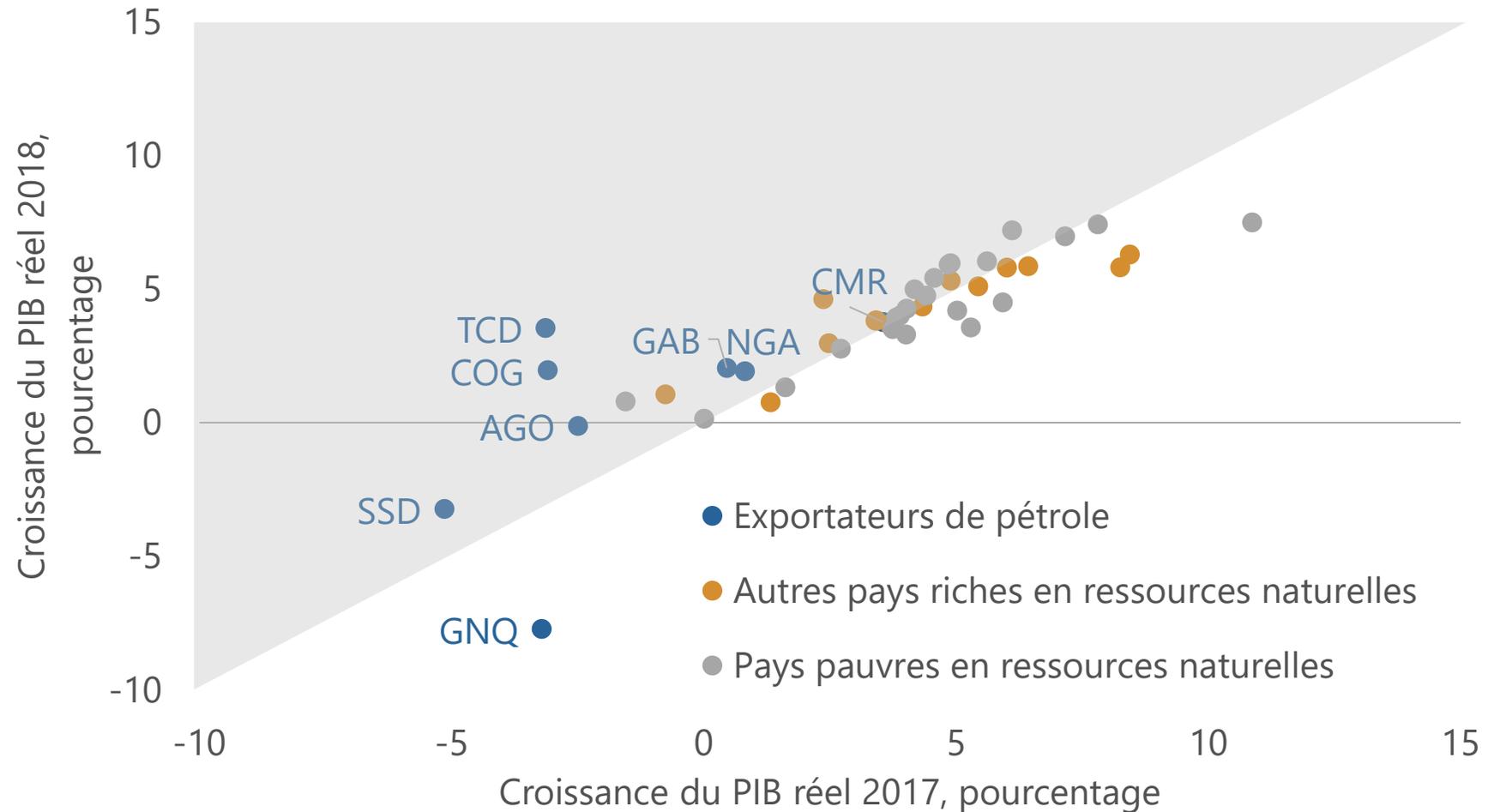


# Croissance soutenue dans les pays pauvres en ressources naturelles et reprise modérée ailleurs.



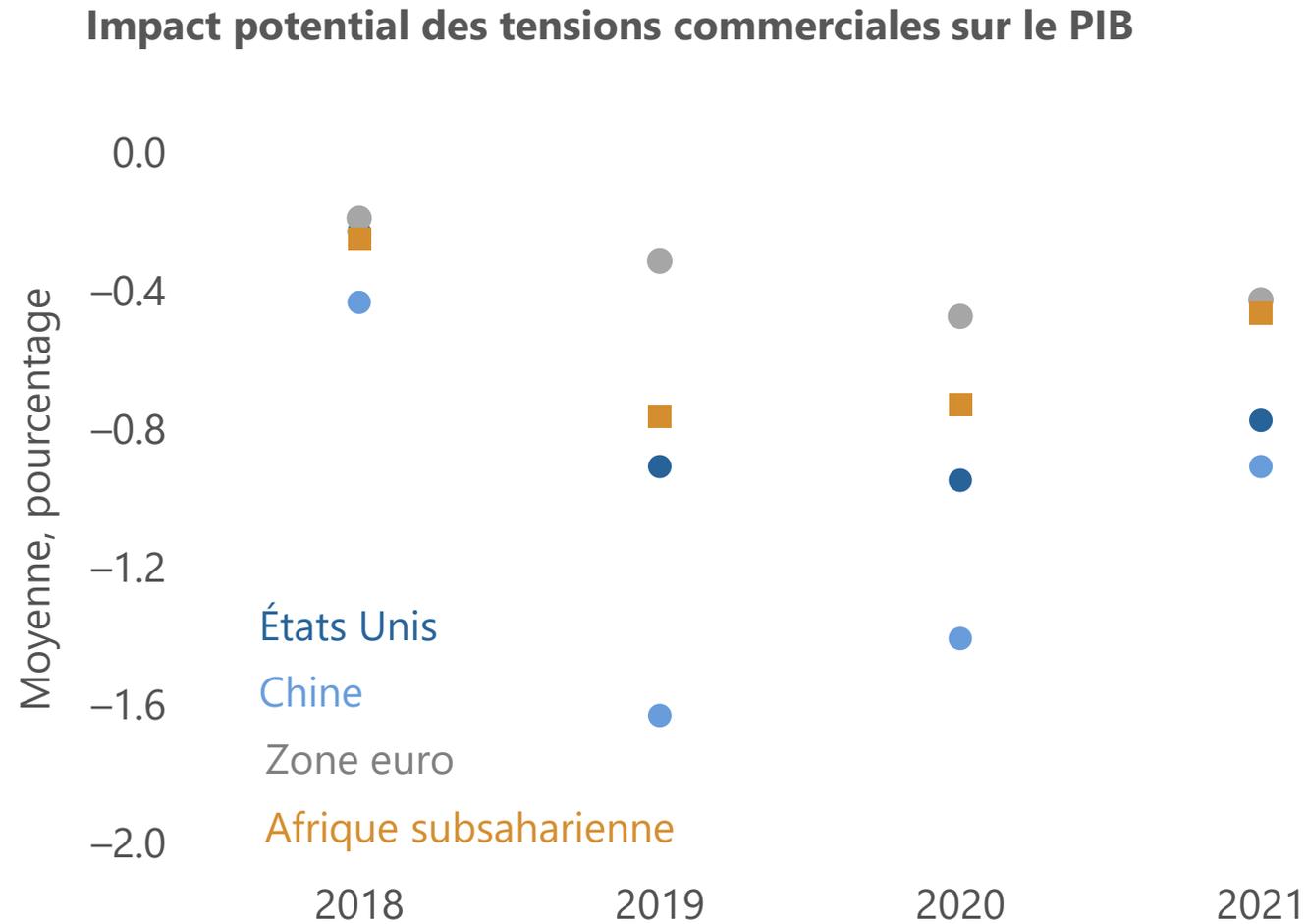
# L'accélération de la croissance cette année est tirée par les pays exportateurs de pétrole.

Croissance du PIB réel, 2017 par rapport à 2018





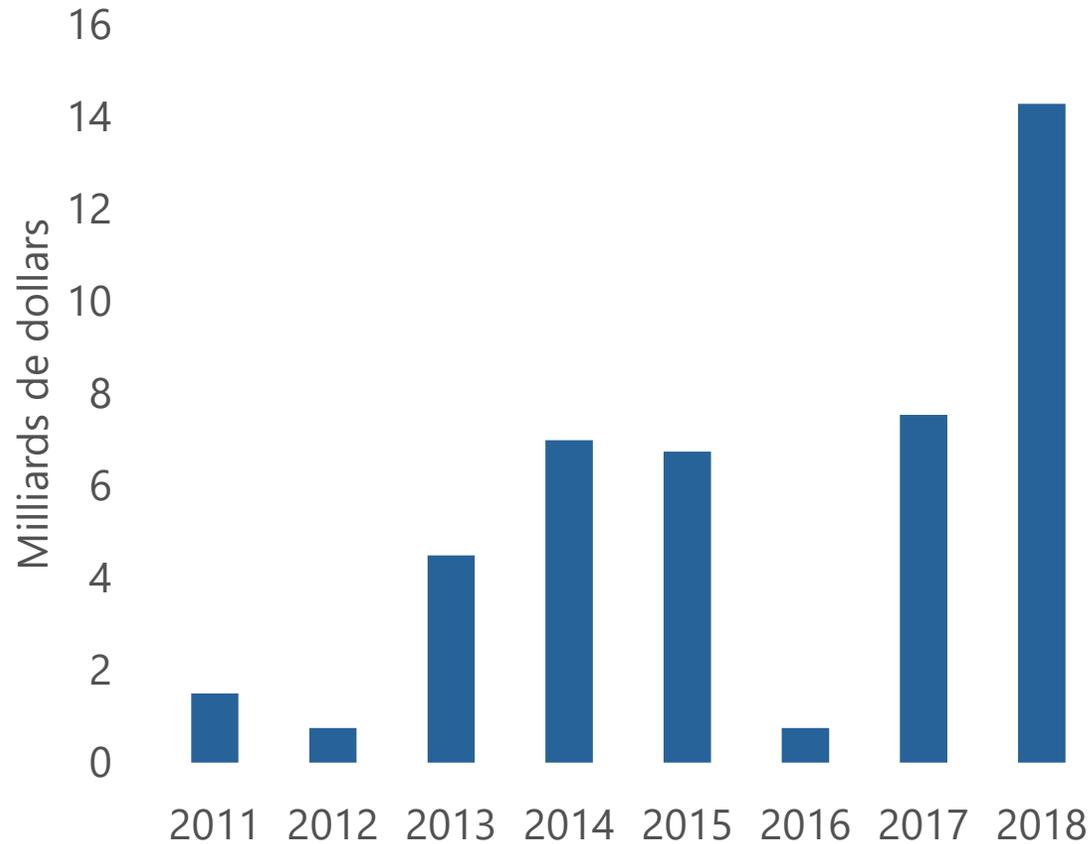
# Une escalade des tensions commerciales menacerait la reprise.



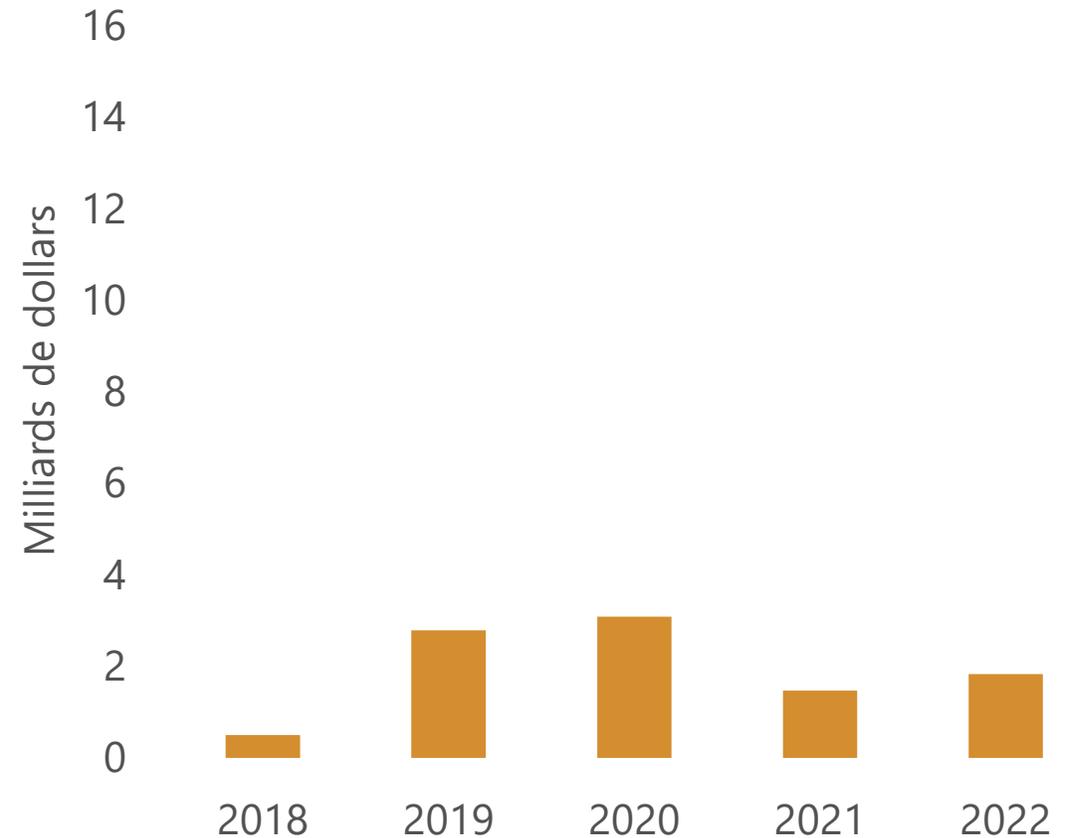


# Exposition accrue à un durcissement inattendu des conditions financières mondiales.

**Pays pré-émergents d'Afrique subsaharienne : émissions internationales d'obligations souveraines**



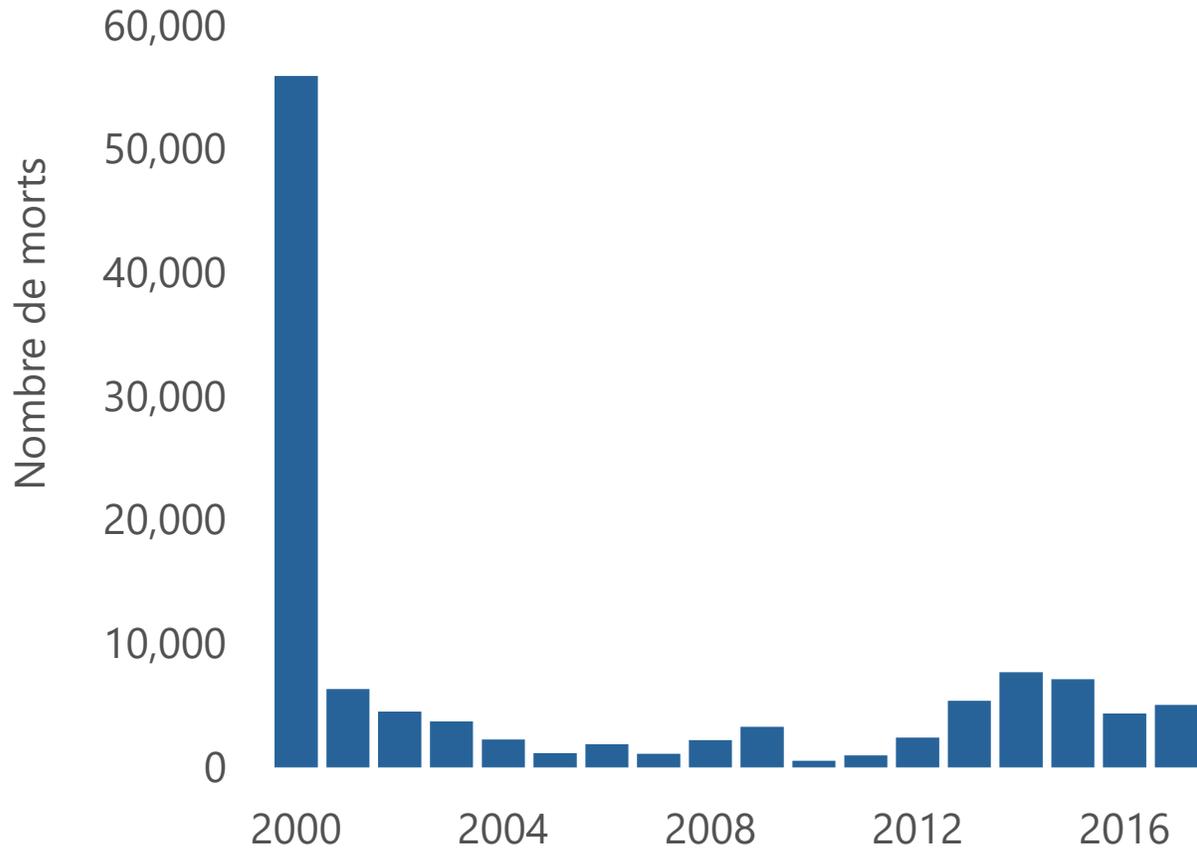
**Pays pré-émergents d'Afrique subsaharienne : obligations souveraines internationales arrivant à maturité**



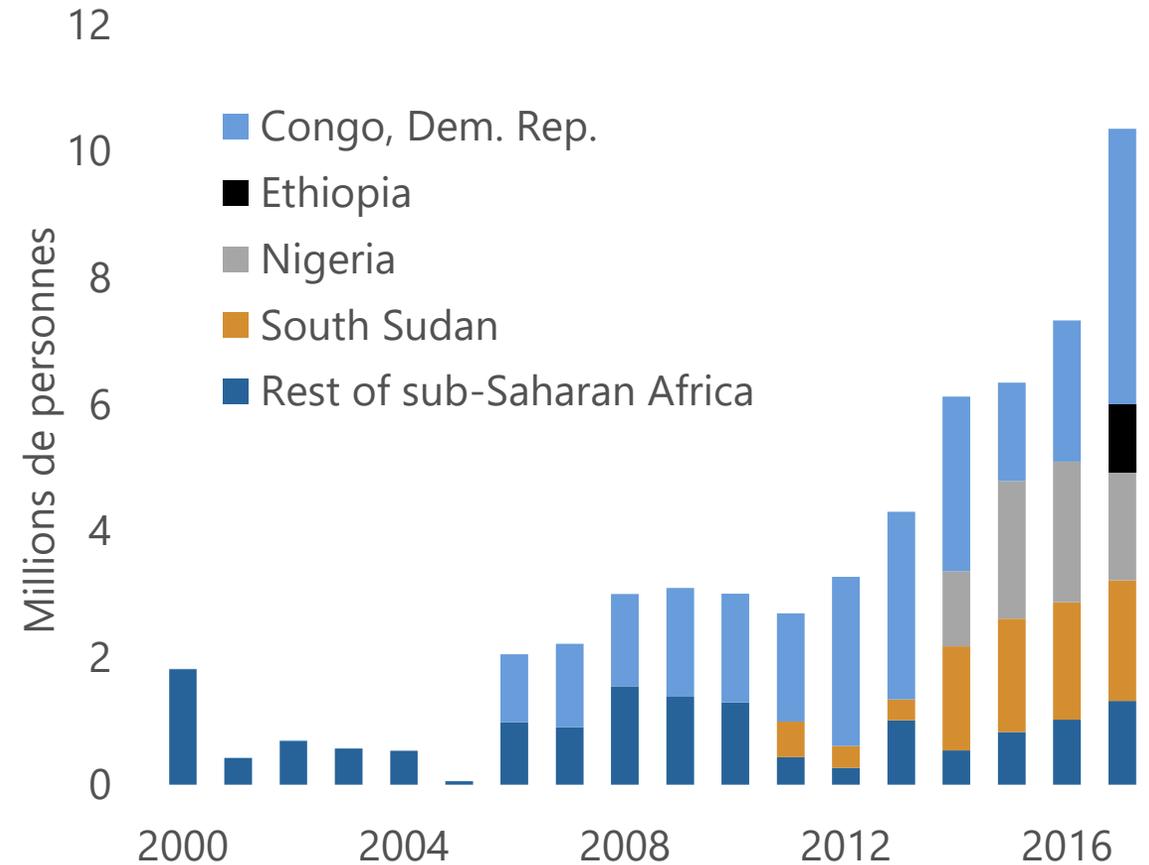


# Les problèmes de sécurité causent des pertes élevées en vies humaines dans plusieurs pays.

**Afrique subsaharienne : décès dus à des conflits**



**Afrique subsaharienne : déplacés internes**





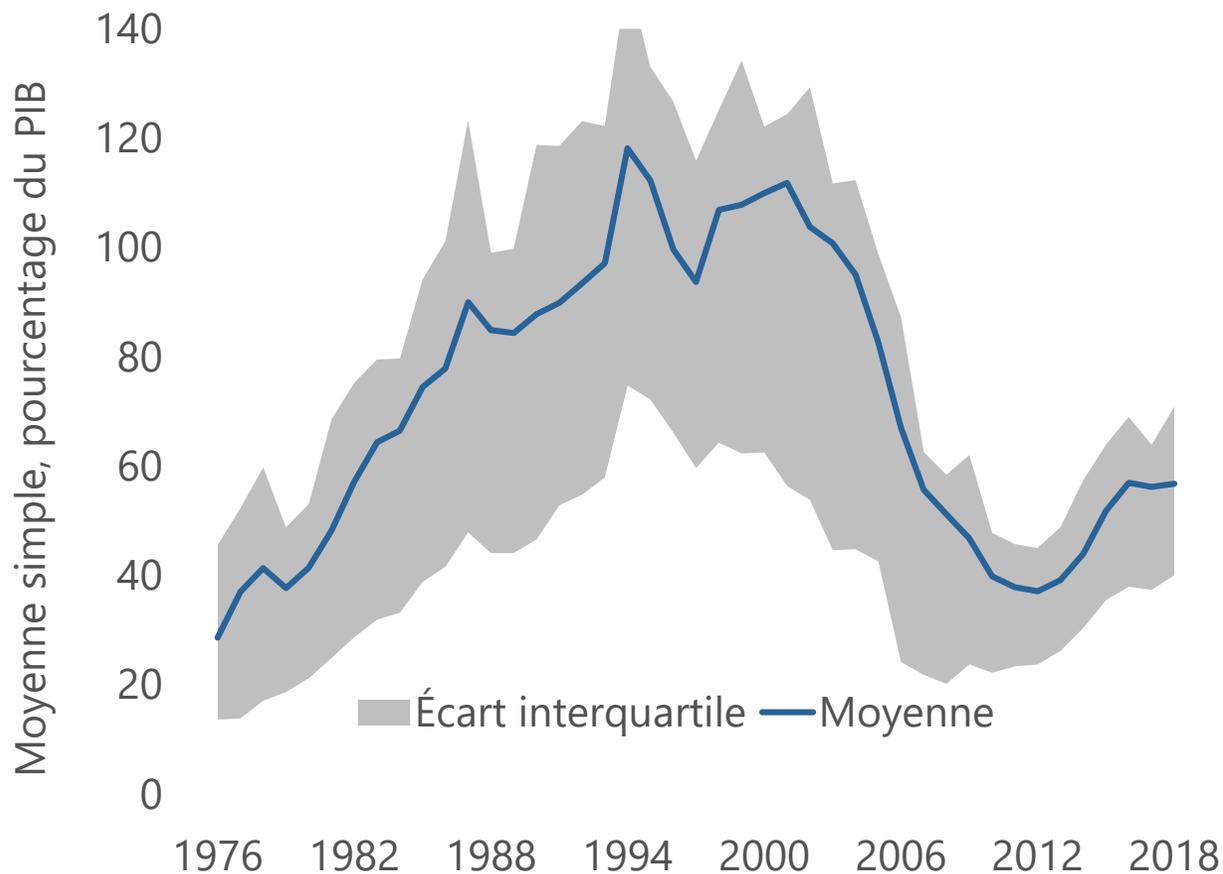
## III. Enjeux

- a. **Réduire les vulnérabilités liées à la dette**

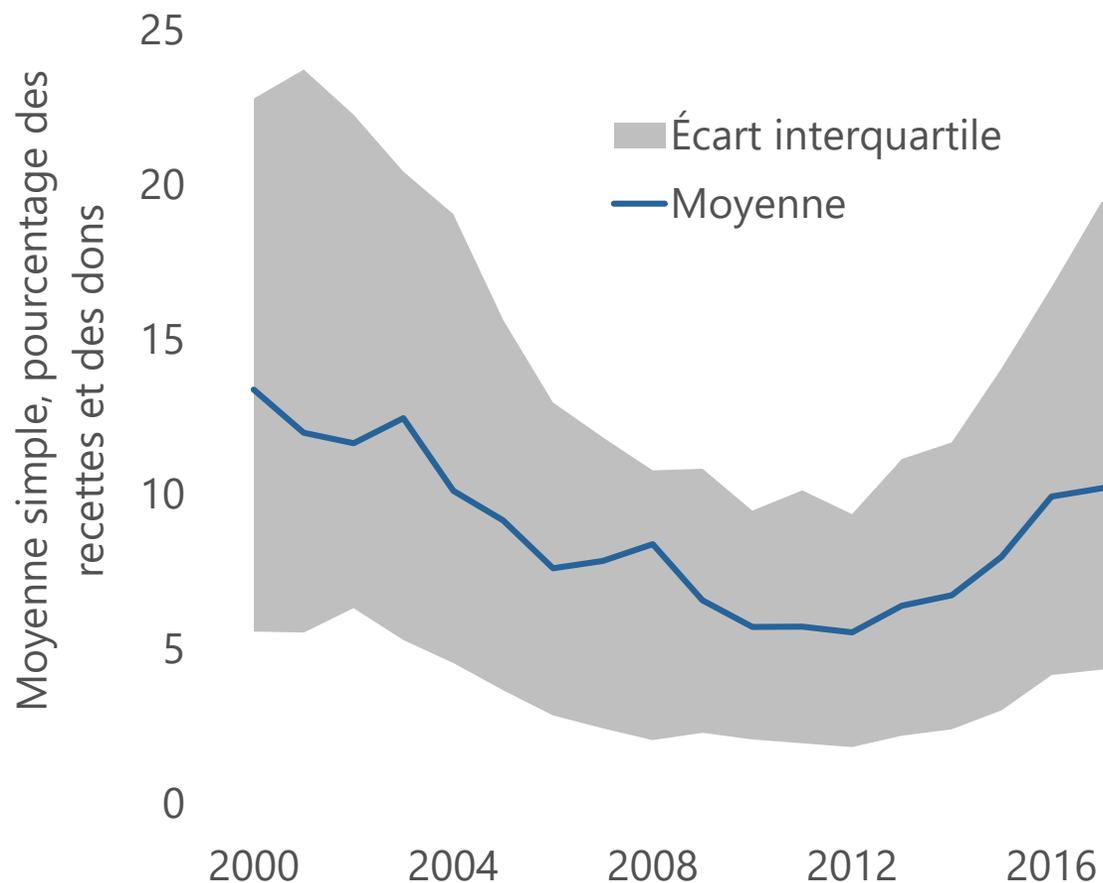


# La dette publique détourne davantage de ressources vers les paiements d'intérêts ...

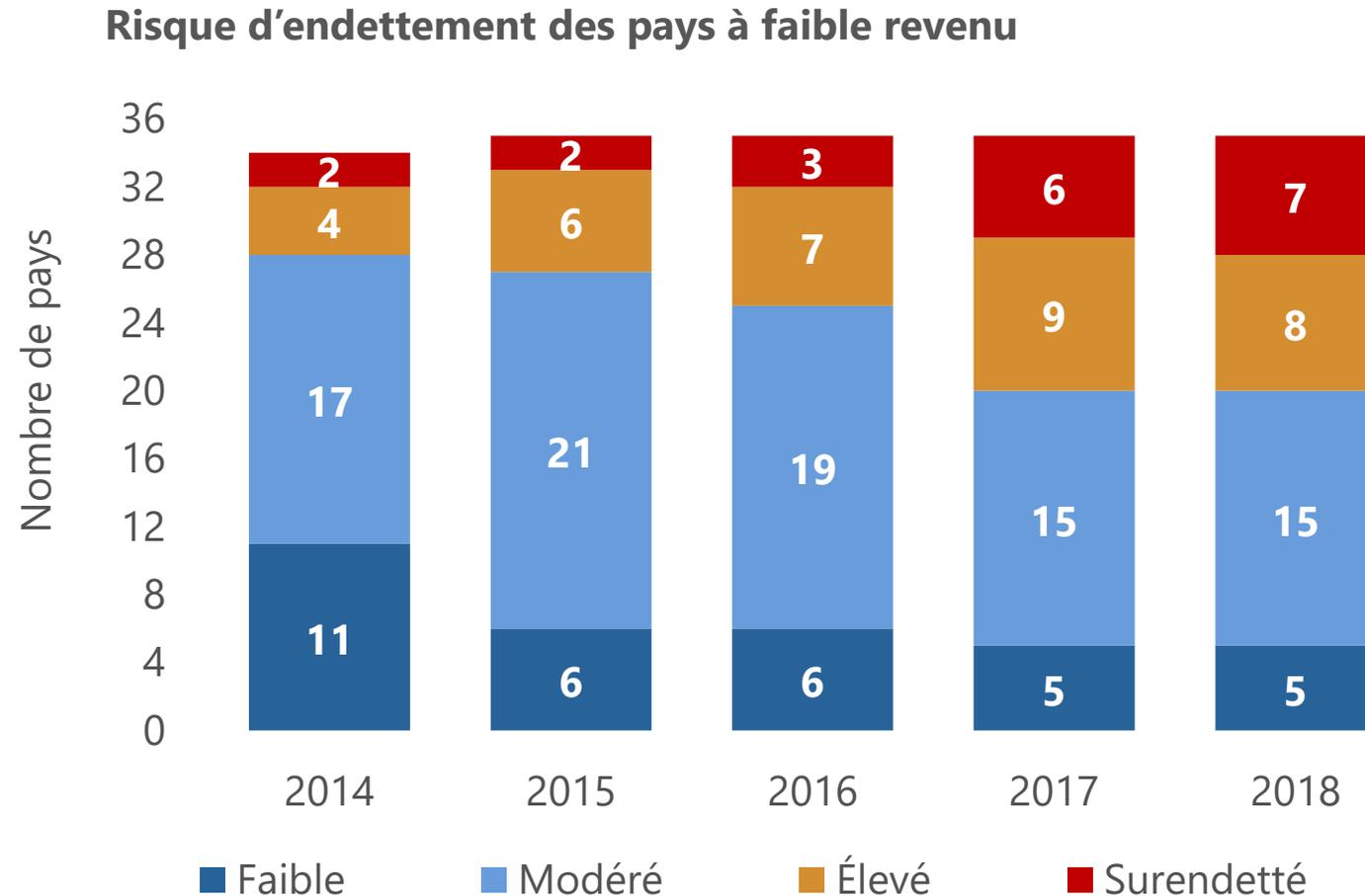
## Afrique subsaharienne : dette totale du secteur public



## Afrique subsaharienne : paiements d'intérêts

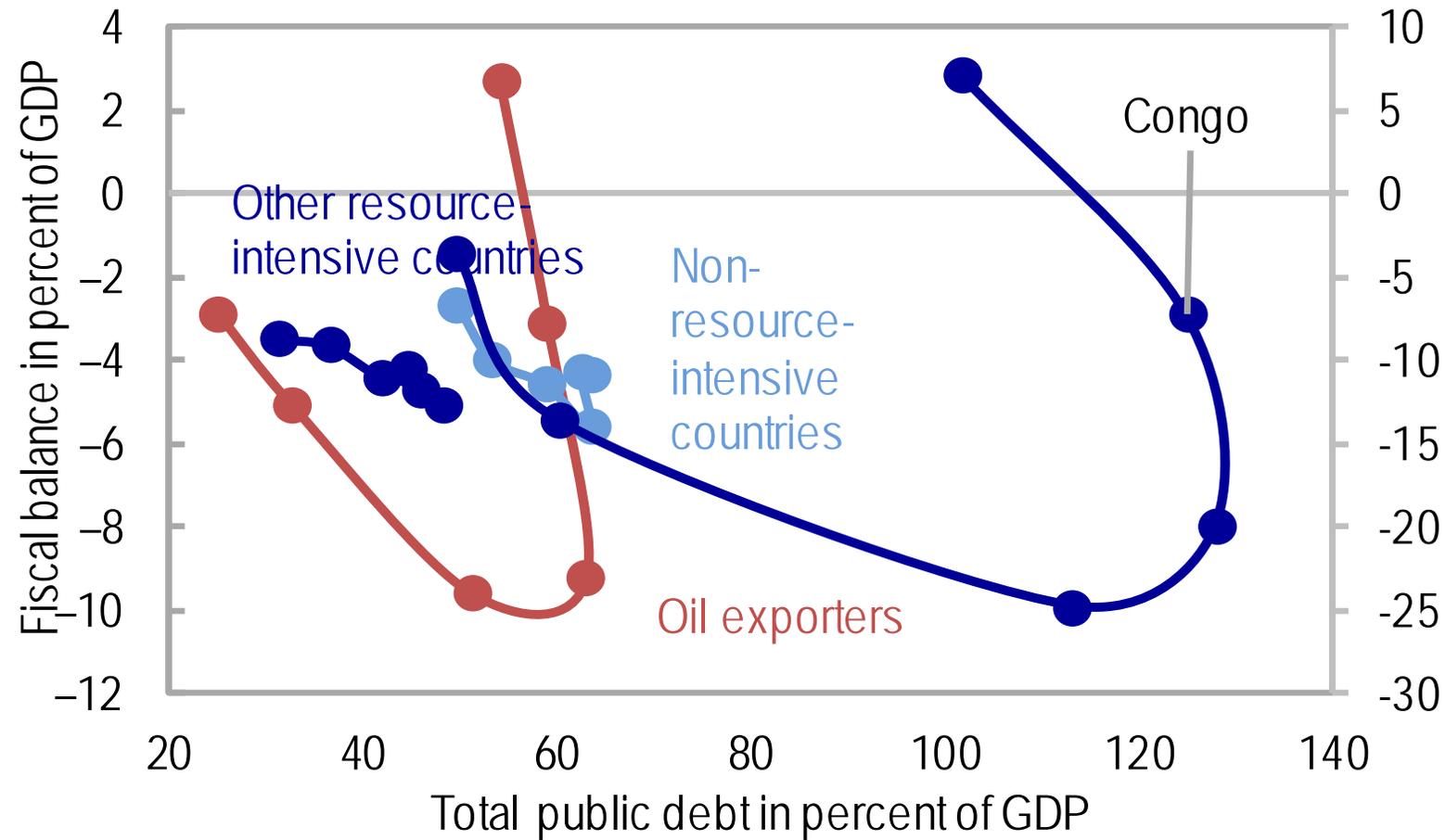


# ...et il est de plus en plus difficile pour les pays de s'acquitter de leurs obligations.



# L'amélioration de la dynamique de la dette reste inégale.

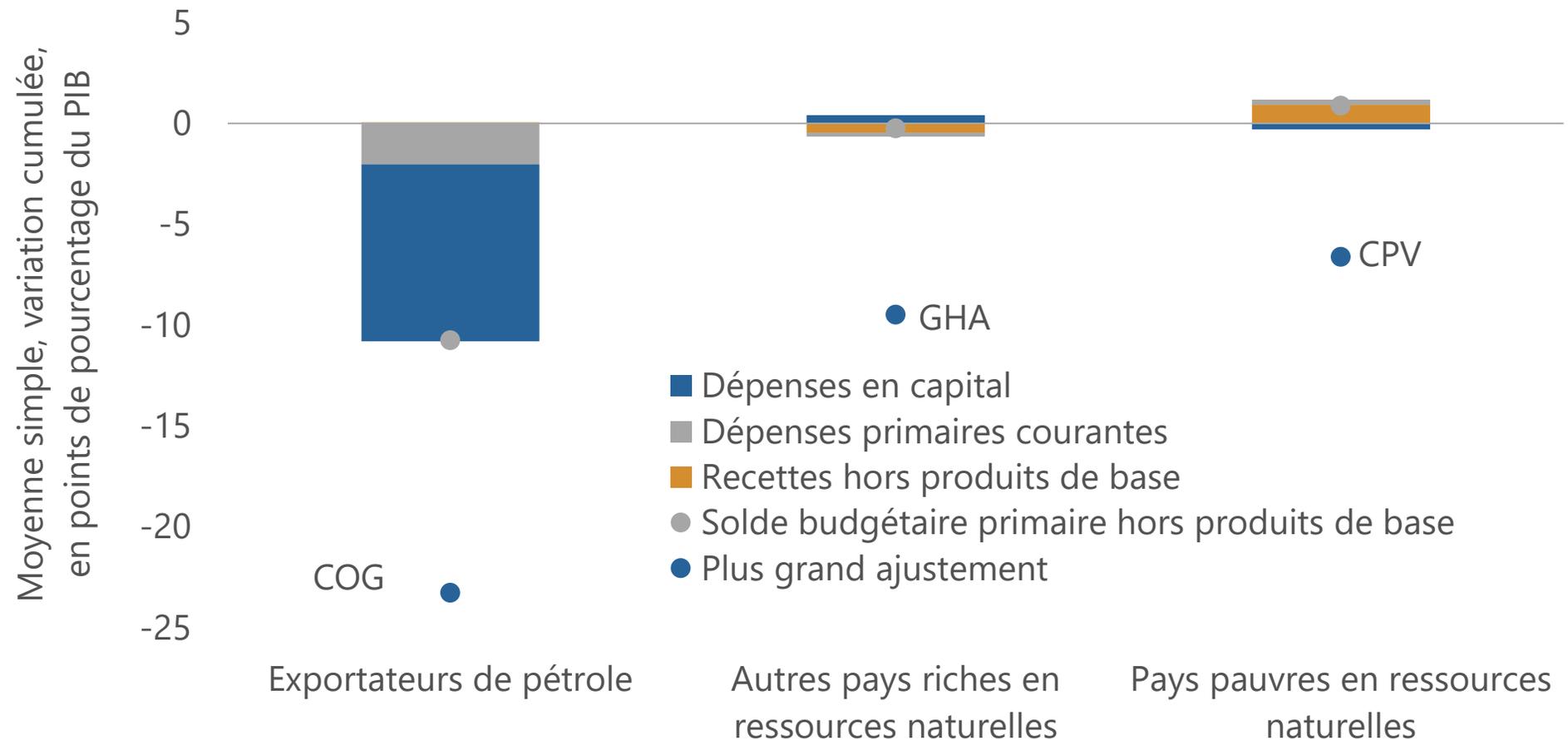
Solde budgétaire et dette publique (moyenne en pourcentage du PIB)





# L'ajustement repose sur une compression des dépenses plutôt que sur la mobilisation de recettes.

Évolution des finances publiques, 2013–17

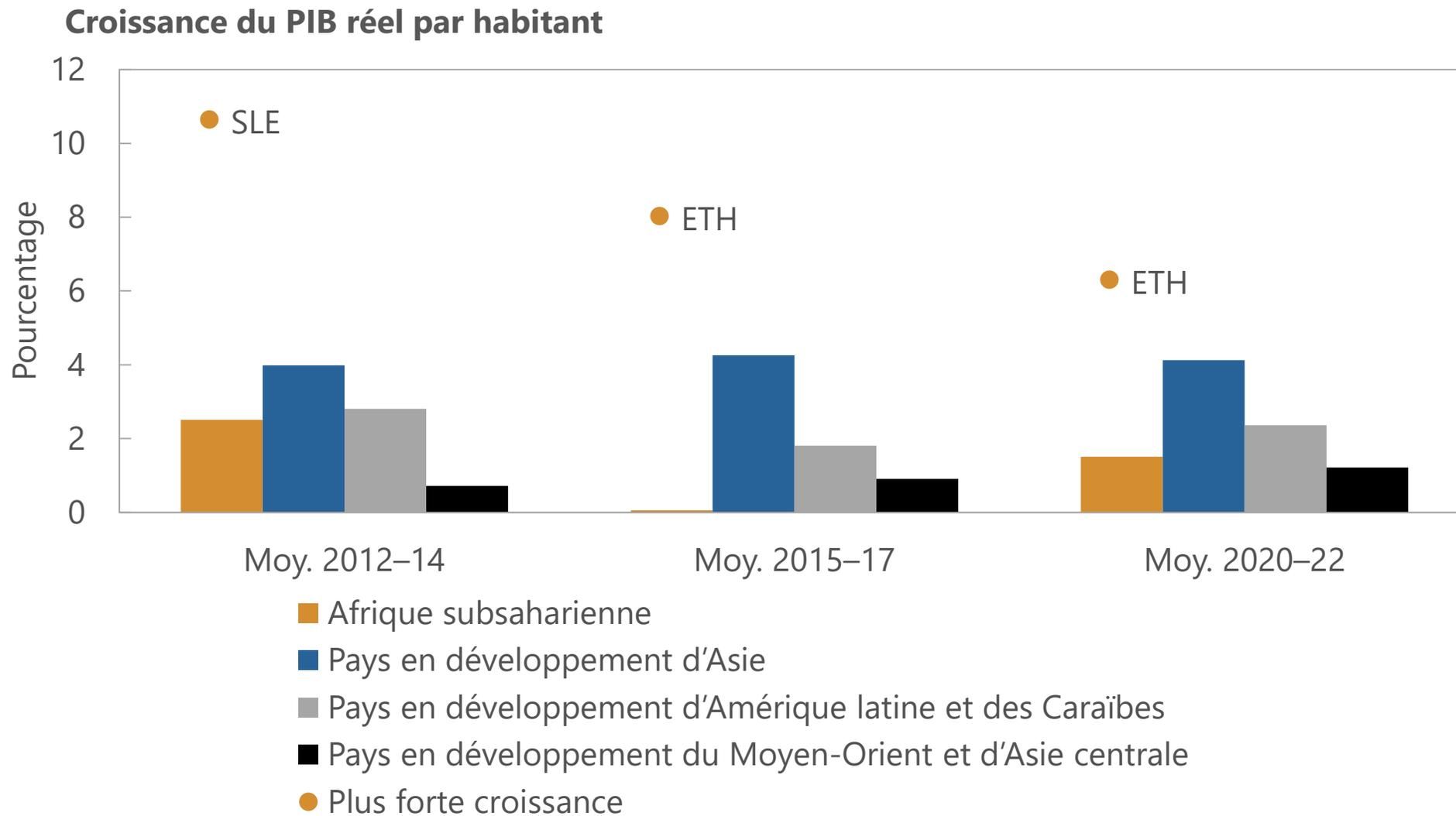


## **III. Enjeux**

**b. Accroître les revenus plus vite**

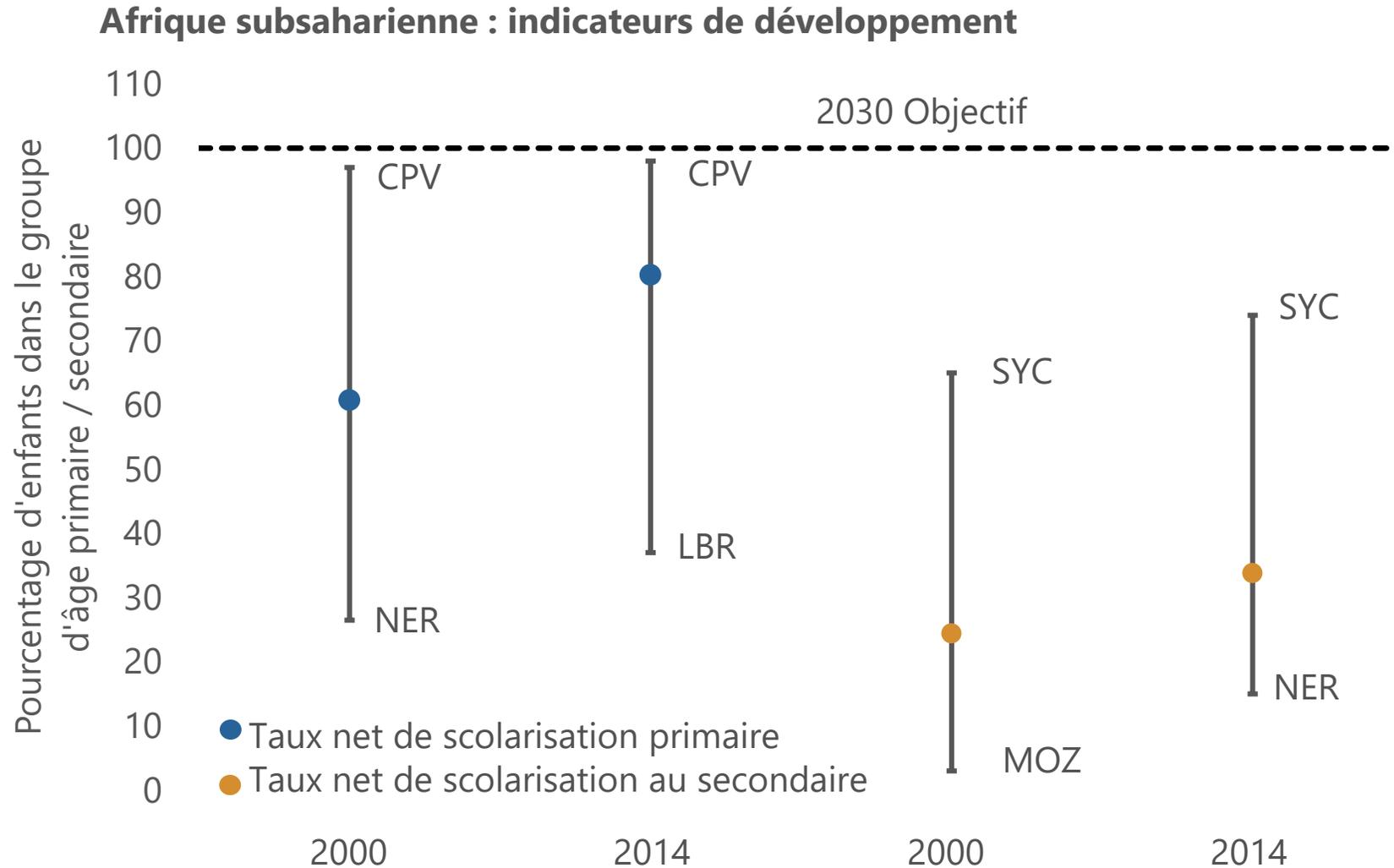


# La croissance par habitant à moyen terme est trop faible.





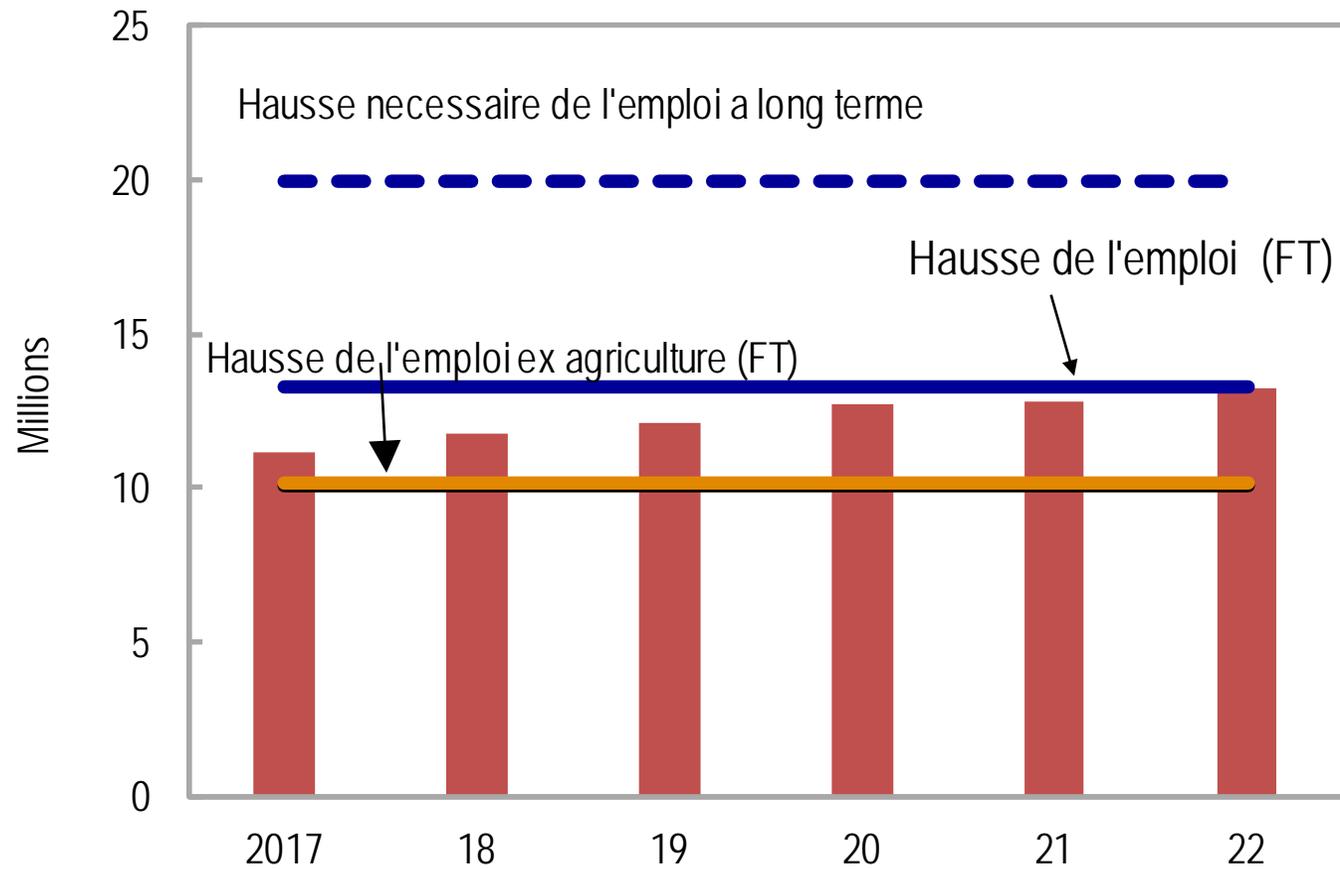
# Pour atteindre les ODD, une croissance plus forte et des financements plus élevés sont nécessaires.





# Il est nécessaire d'agir aujourd'hui pour créer davantage d'emplois dans les années à venir.

Variation de l'emploi



# Récapitulatif des messages principaux

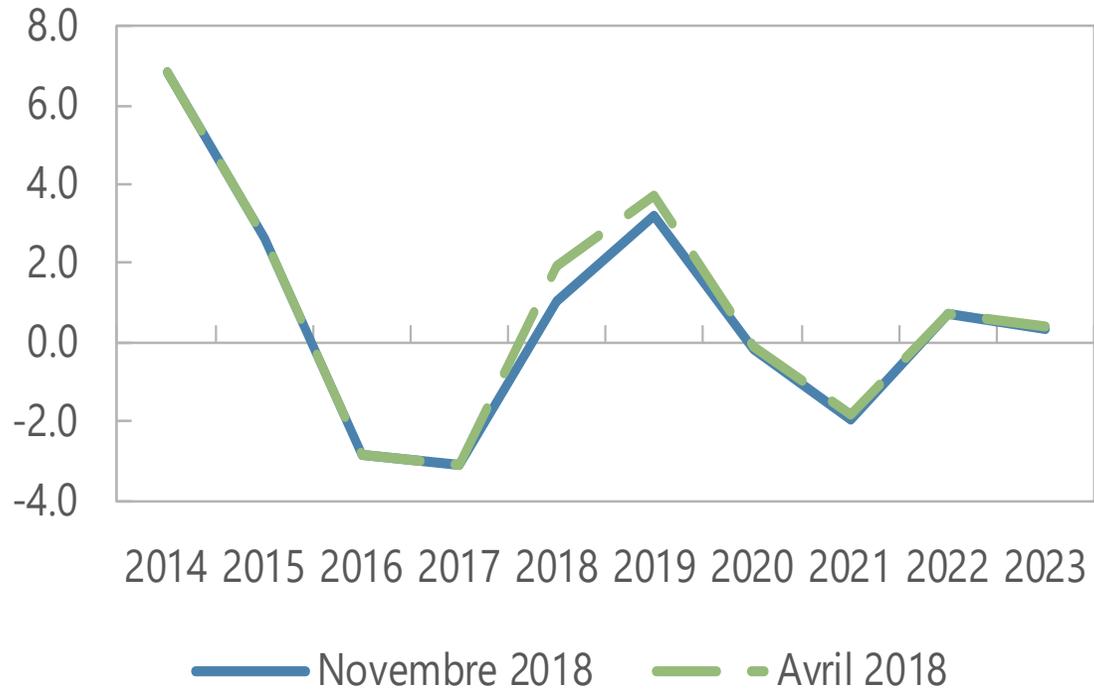
- **La reprise devrait se poursuivre, mais les risques de dégradation augmentent.**
  - La reprise est modeste dans les pays exportateurs de pétrole, tandis que la plupart des autres pays continuent d'afficher une croissance élevée.
- **Les déficits budgétaires se réduisent, mais la qualité de l'ajustement doit être améliorée.**
  - Un ajustement supplémentaire basée sur les recettes est nécessaire pour réduire les vulnérabilités liées à la dette et créer l'espace nécessaire pour les dépenses de développement.
- **Il est essentiel d'accroître la résilience et d'augmenter le potentiel de croissance, mais les mesures à prendre varient selon les pays.**
  - Améliorer les cadres de politiques économiques
  - Promouvoir la diversification
  - Approfondir l'intégration commerciale et financière
  - Promouvoir des systèmes d'éducation flexibles et la connectivité numérique
  - Promouvoir l'investissement privé

## IV. Le Congo (2018-22)

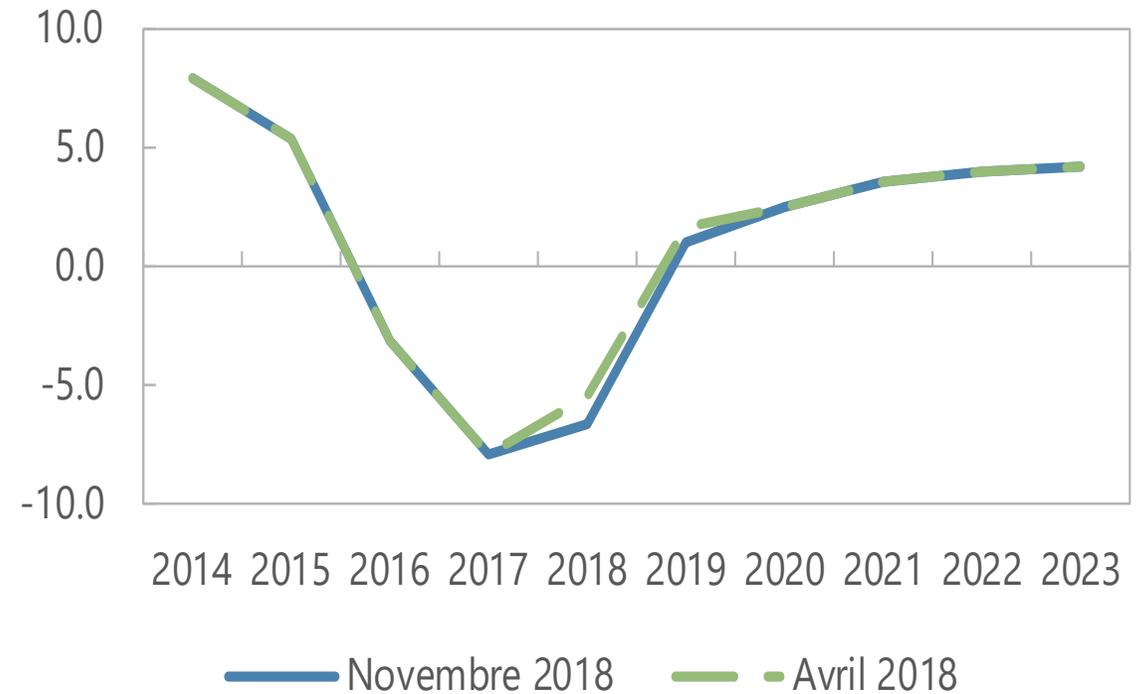


# Une économie non-pétrolière qui se contracte en 2017 et 2018 avec une reprise légèrement plus graduelle à partir de 2019

## Croissance PIB

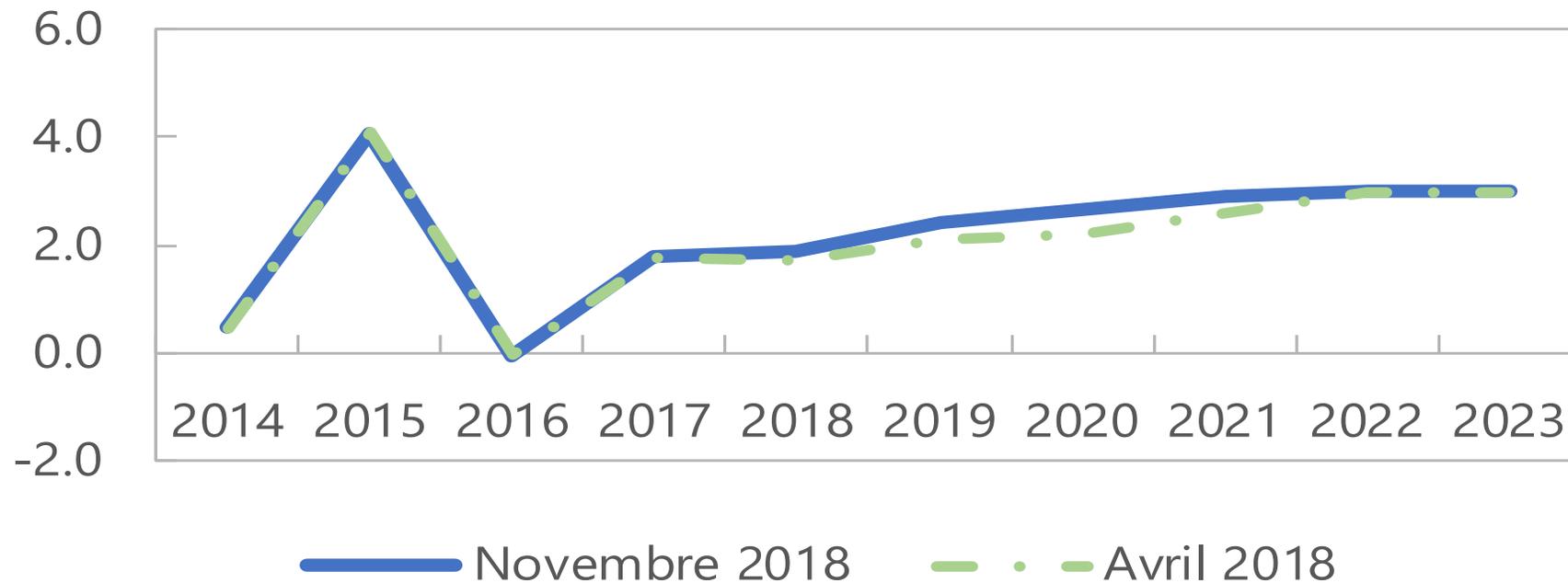


## Croissance PIB non-pétrolier



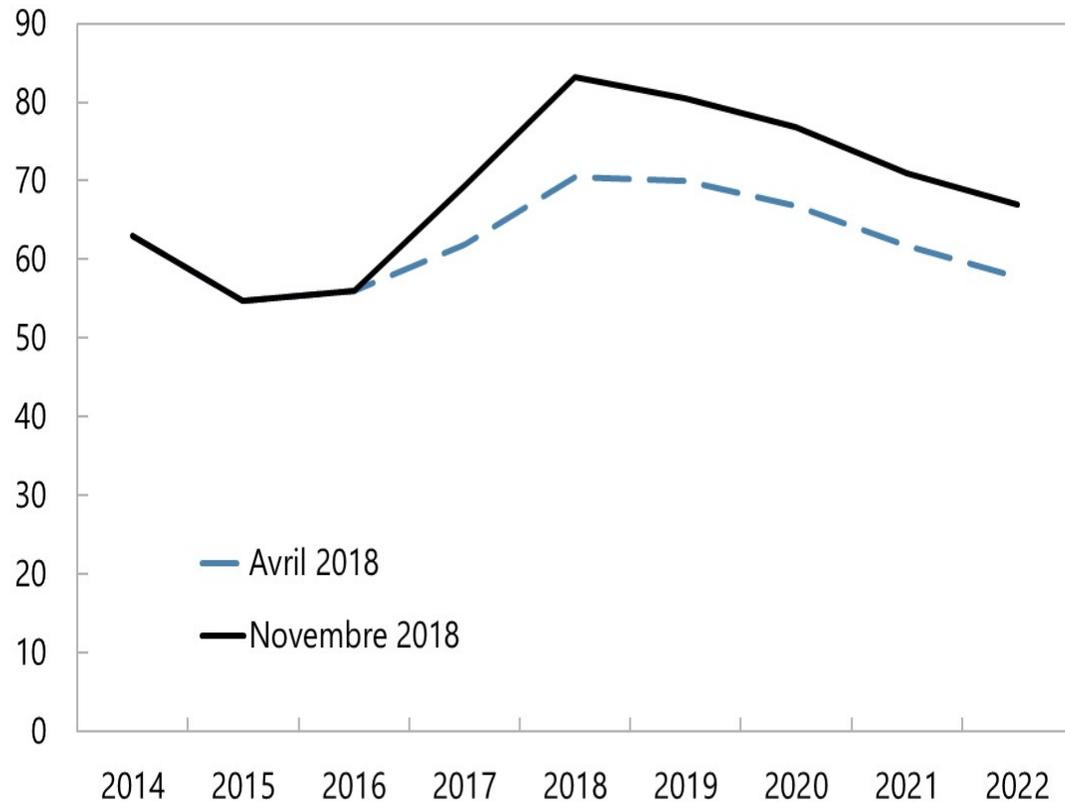
# Face a une faible demande, l'inflation demeure faible

## Taux d'inflation (fin de periode)



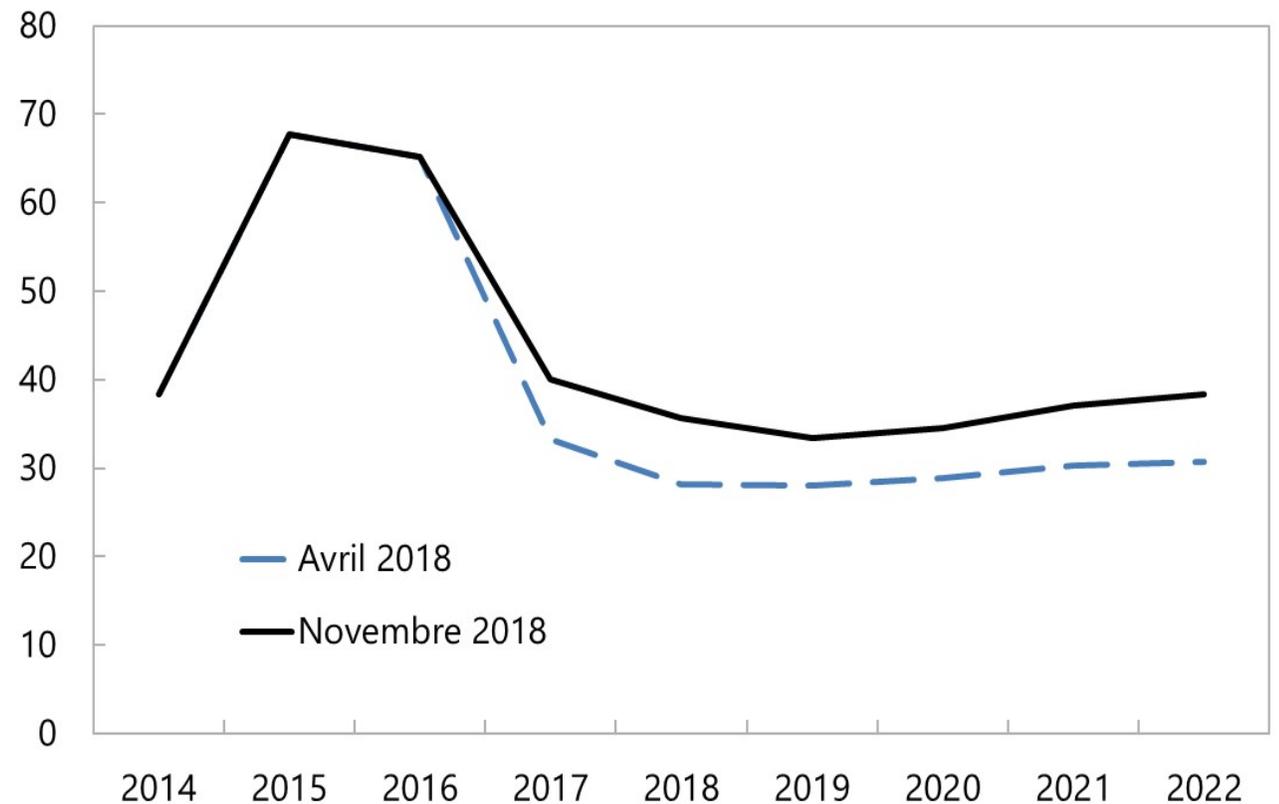
# Exportations plus élevées et importations ajustées a la hausse suite a la hausse du prix du baril ...

**Exportations**  
(Pourcentage du PIB)



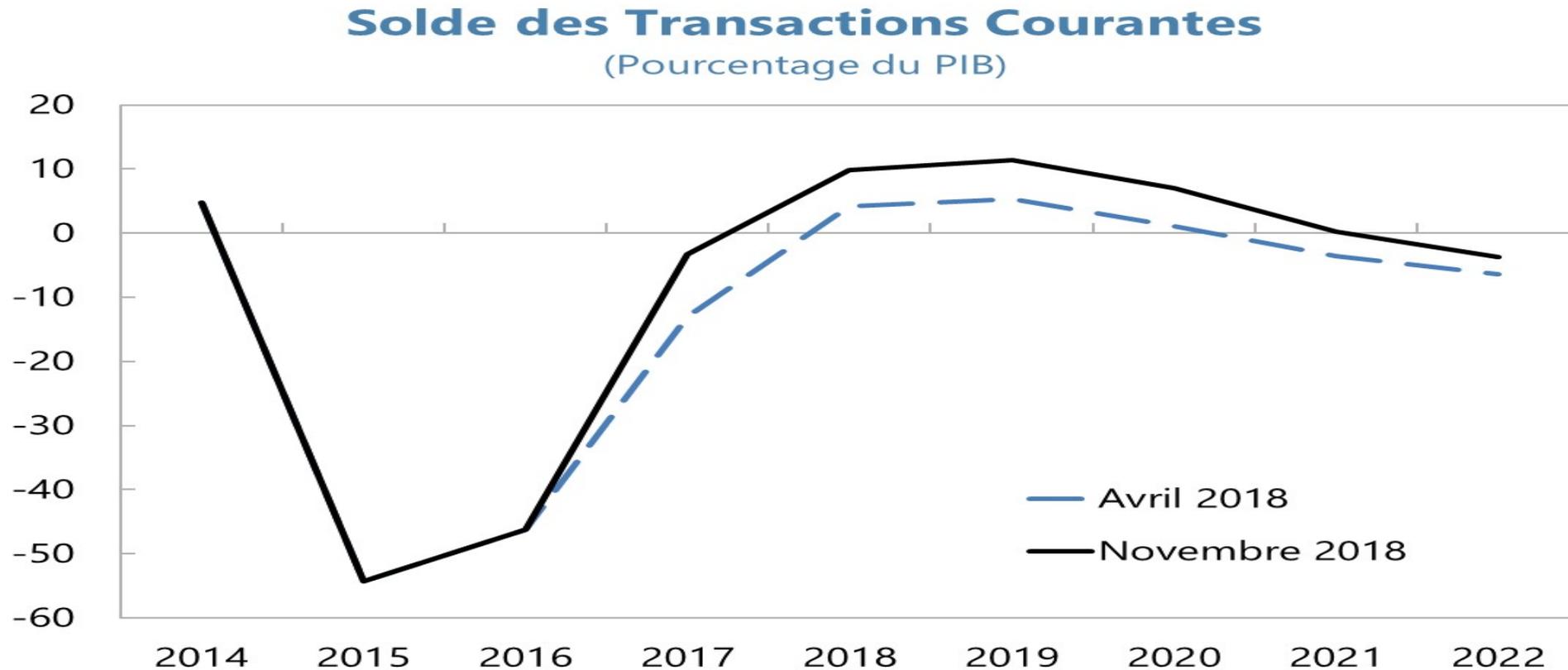
Sources: Autorités Congolaise et estimations du FMI

**Importations**  
(Pourcentage du PIB)



Sources: Autorités Congolaise et estimations du FMI

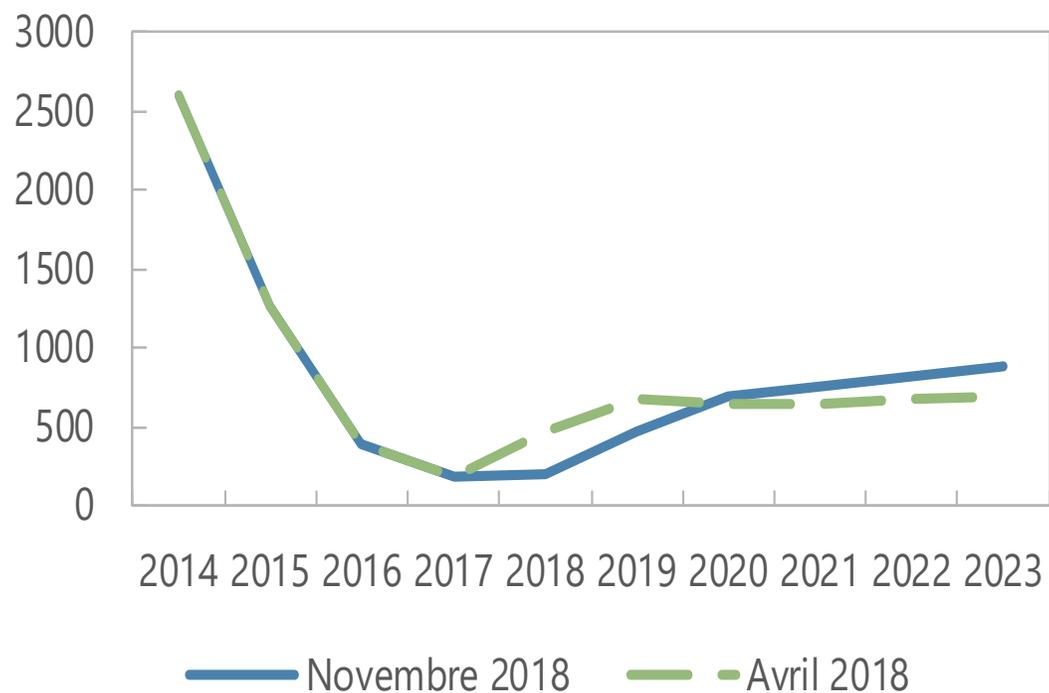
... Avec la balance courante qui s'améliore grâce a la hausse du prix du baril



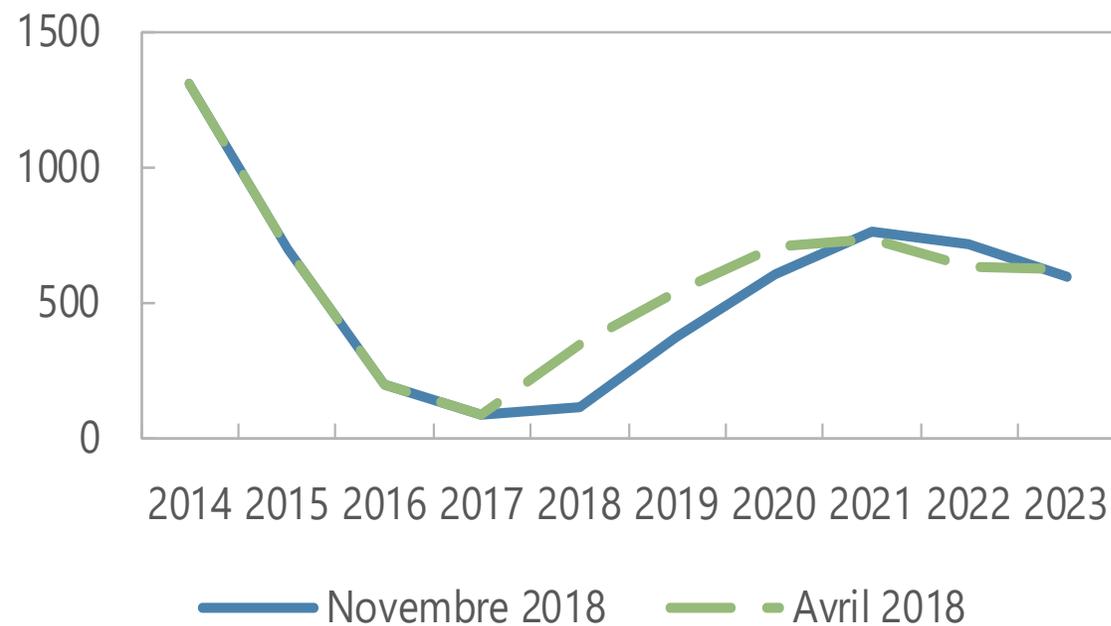
Sources: Autorités Congolaise et estimations du FMI

# Une reconstitution des réserves épuisées en 2018

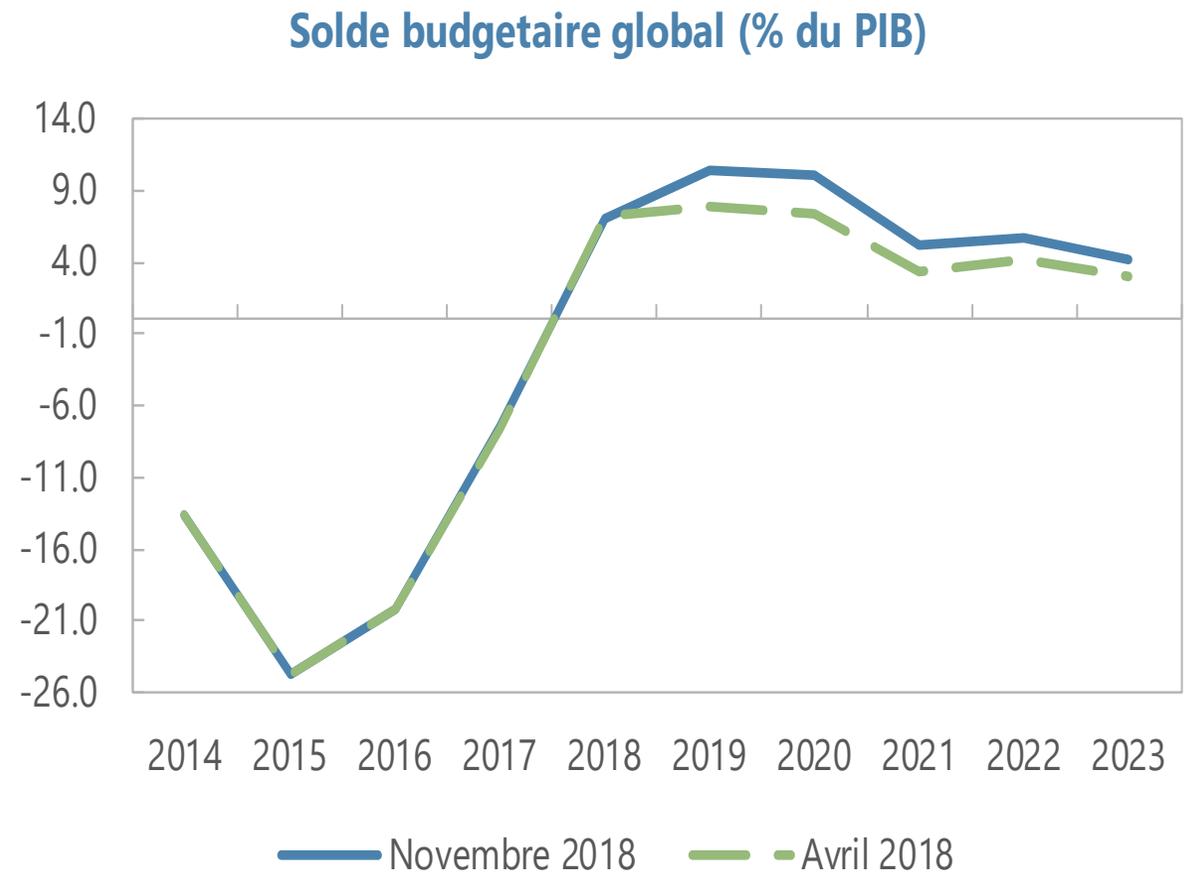
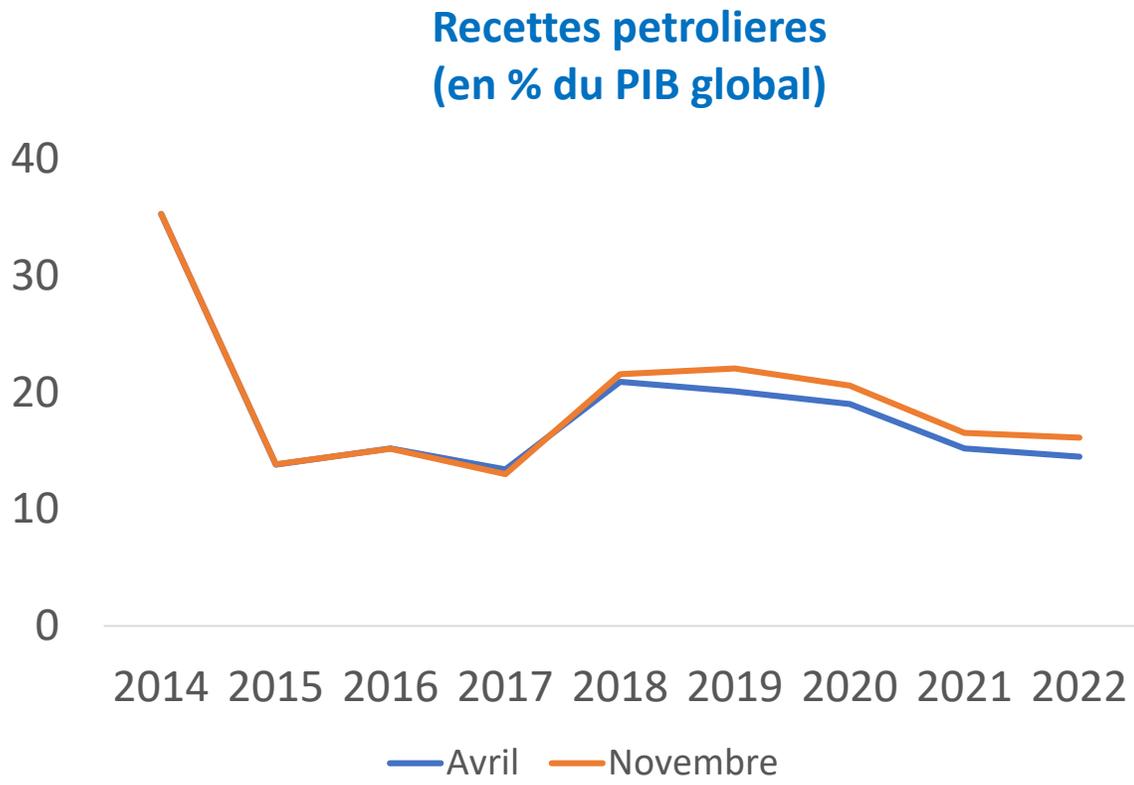
## Avoirs Extérieurs Net, BEAC (Milliards CFA)



## Depots a la BEAC (milliards CFA)

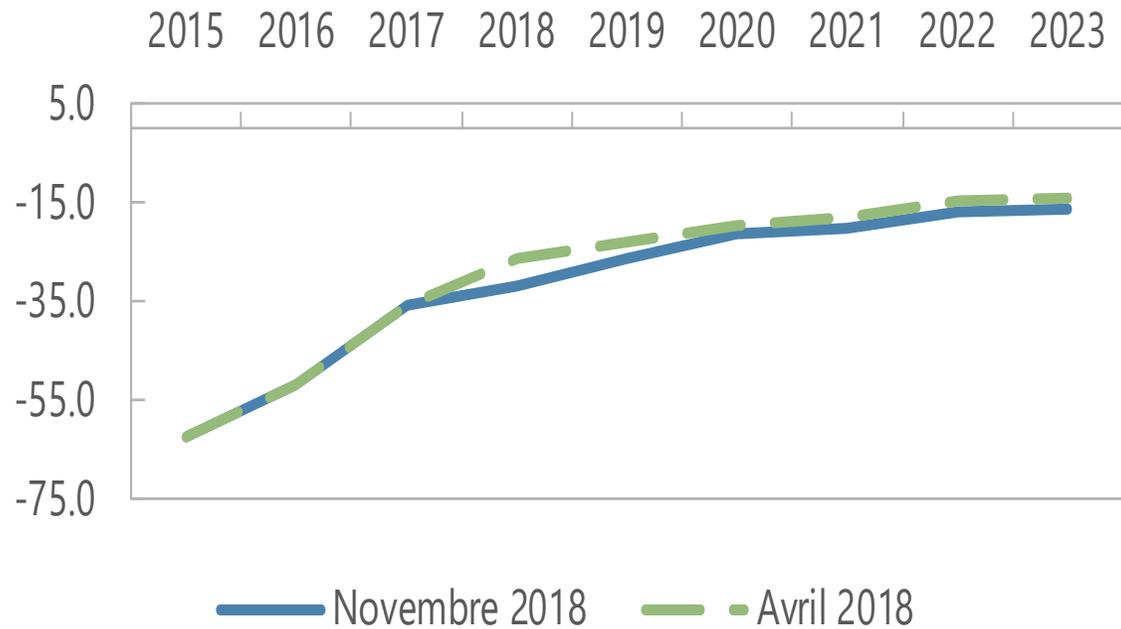


# Evolution plus favorable du solde budgétaire global suite a des recettes pétrolières plus importantes

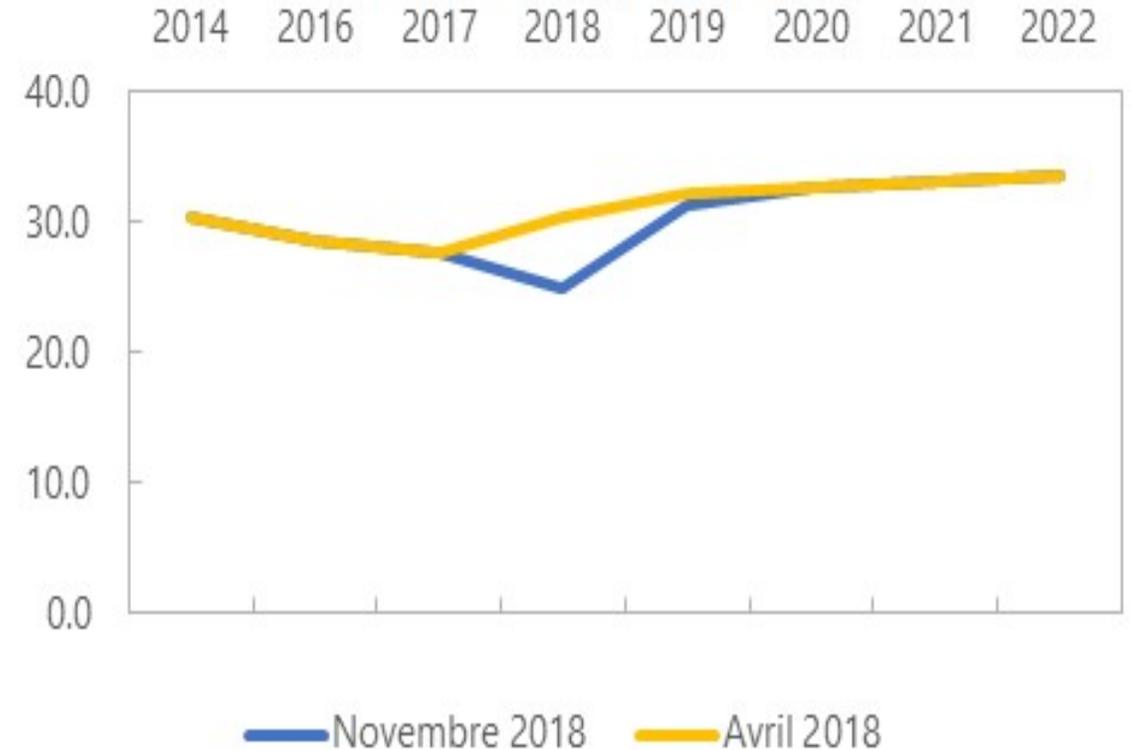


# Avec une dégradation à court terme du solde primaire hors pétrole (SPHP) suite à des recettes non-pétrolières plus faibles

### Solde Primaire HP (% du PIB non-pétrolier)

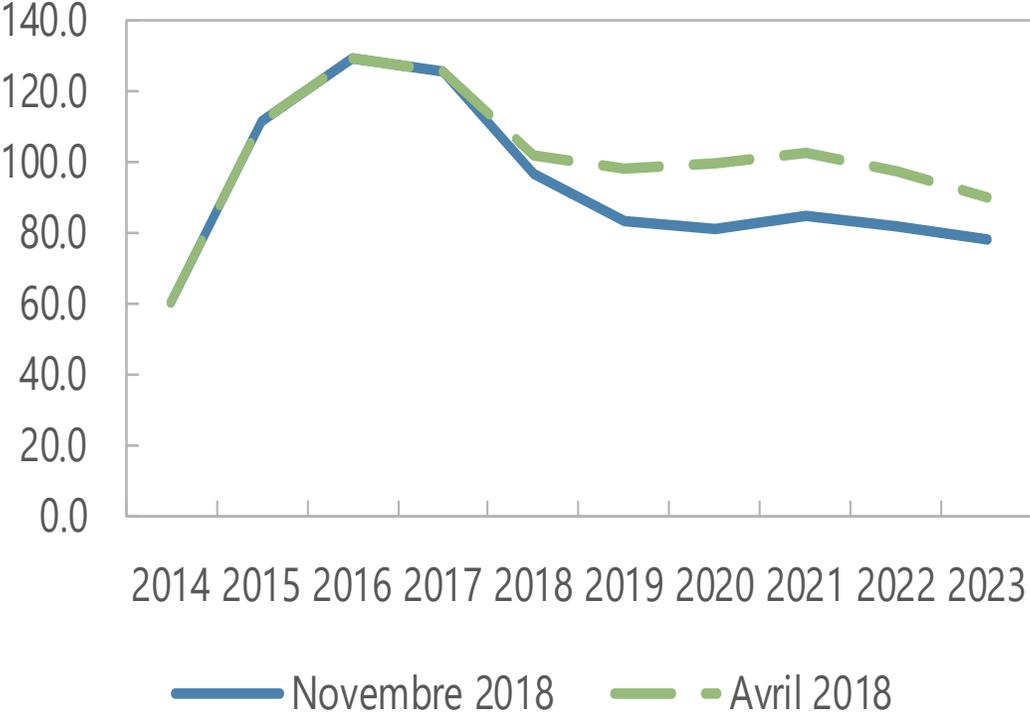


### Recettes Non-Petrolières (% du PIB non-pétrolier)

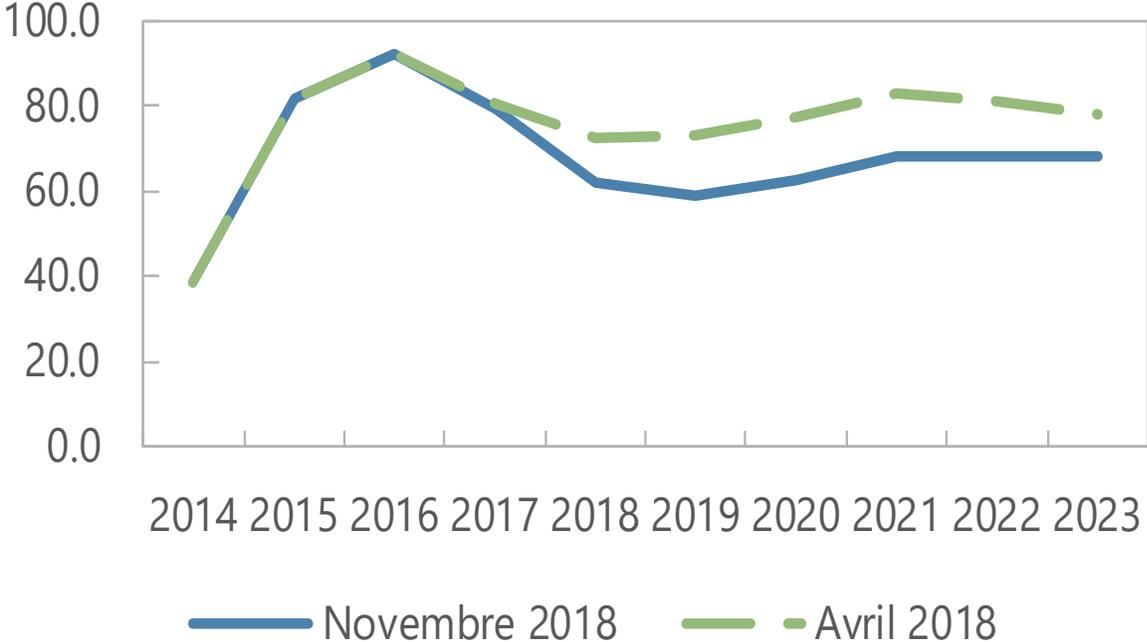


# ... Et un ratio de la dette publique s'améliore plus que prévue

### Dette Publique (% du PIB)



### Dette extérieure (% du PIB)



**MERCI**

# Le site web pour obtenir une copie du rapport

<https://www.imf.org/en/publications/REO>

# Messages principaux

- **La reprise devrait se poursuivre, mais les risques de dégradation augmentent.**
  - La reprise est modeste dans les pays exportateurs de pétrole, tandis que la plupart des autres pays continuent d'afficher une croissance élevée.
- **Les déficits budgétaires se réduisent, mais la qualité de l'ajustement doit être améliorée.**
  - Un ajustement supplémentaire basée sur les recettes est nécessaire pour réduire les vulnérabilités liées à la dette et créer l'espace nécessaire pour les dépenses de développement.
- **Il est essentiel d'accroître la résilience et d'augmenter le potentiel de croissance, mais les mesures à prendre varient selon les pays.**
  - Améliorer les cadres de politiques économiques
  - Promouvoir la diversification
  - Approfondir l'intégration commerciale et financière
  - Promouvoir des systèmes d'éducation flexibles et la connectivité numérique
  - Promouvoir l'investissement privé

# La création d'emplois est compliquée par l'incertitude entourant la technologie.

Par le passé, la technologie et le travail ont été complémentaires

Accélérer la transformation économique

Les services comme source de croissance



Les périodes de transition sont souvent coûteuses

La technologie pourrait se substituer au travail

La part du travail est en baisse