

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES RÉGIONALES

AFRIQUE SUBSAHARIENNE



**AFRICAN
DEPARTMENT**

UNE REPRISE INTERROMPUE

ÉDITION D'AVRIL 2025 DES *PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES
RÉGIONALES*

SAMUEL DELEPIERRE (FMI)

Perspectives économiques régionales - Principaux Messages

Quelques tendances positives

- Une reprise qui n'a que trop tardé.
- Les déséquilibres se résorbent.

Trois défis

- Des vulnérabilités subsistent dans de nombreux pays.
- Un environnement mondial en mutation rapide avec des incertitudes considérables.
- La pénurie de financement va probablement persister.

Trois priorités pour l'action publique

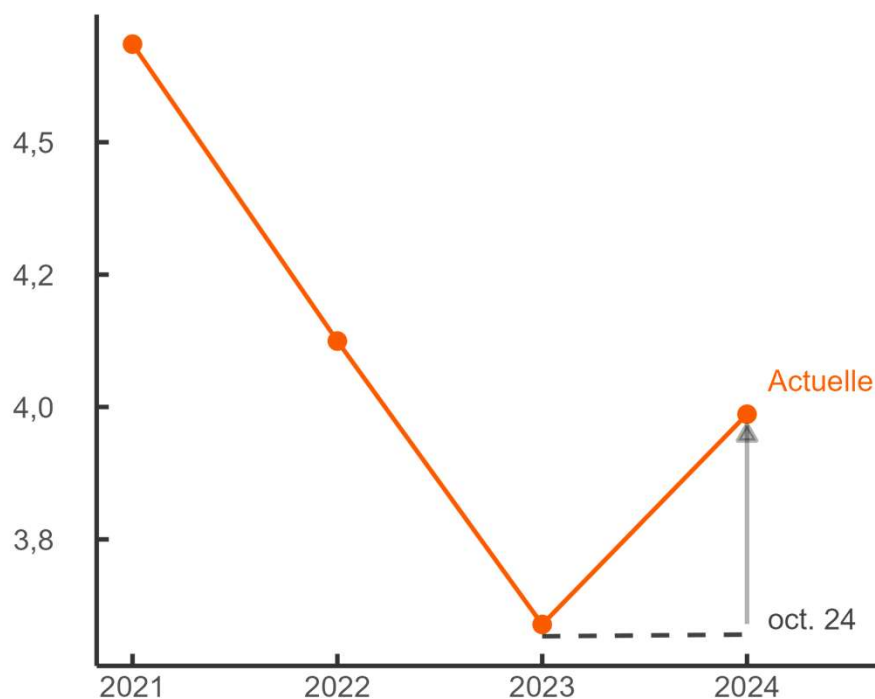
- Des ajustements **prudents**, bien dosés mais continus.
- Des réformes structurelles **cohérentes** pour stimuler la croissance, soutenir la diversification, créer des emplois et renforcer la résilience.
- Une communication claire et **crédible**.

UNE REPRISE QUI N'A QUE TROP TARDÉ

Un rebond plus fort qu'attendu l'an dernier

Croissance du PIB réel, 2021–24

(En pourcentage, chiffres actuels par rapport aux projections d'octobre 2024)



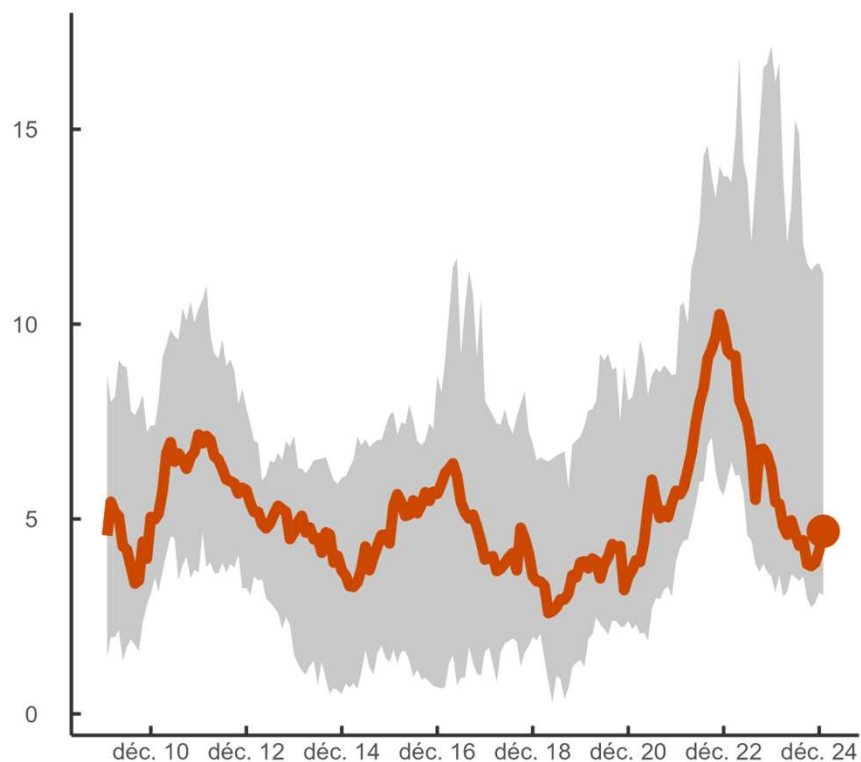
Source : FMI, base de données des Perspectives de l'économie mondiale.

- En Afrique subsaharienne, l'activité économique a considérablement progressé en 2024, dépassant les attentes.
- Les indicateurs à haute fréquence relèvent un élan de croissance au dernier trimestre de l'année.
- Une activité particulièrement vigoureuse dans les pays pauvres en ressources naturelles.

et des déséquilibres qui s'atténuent

Inflation globale, 2015–25

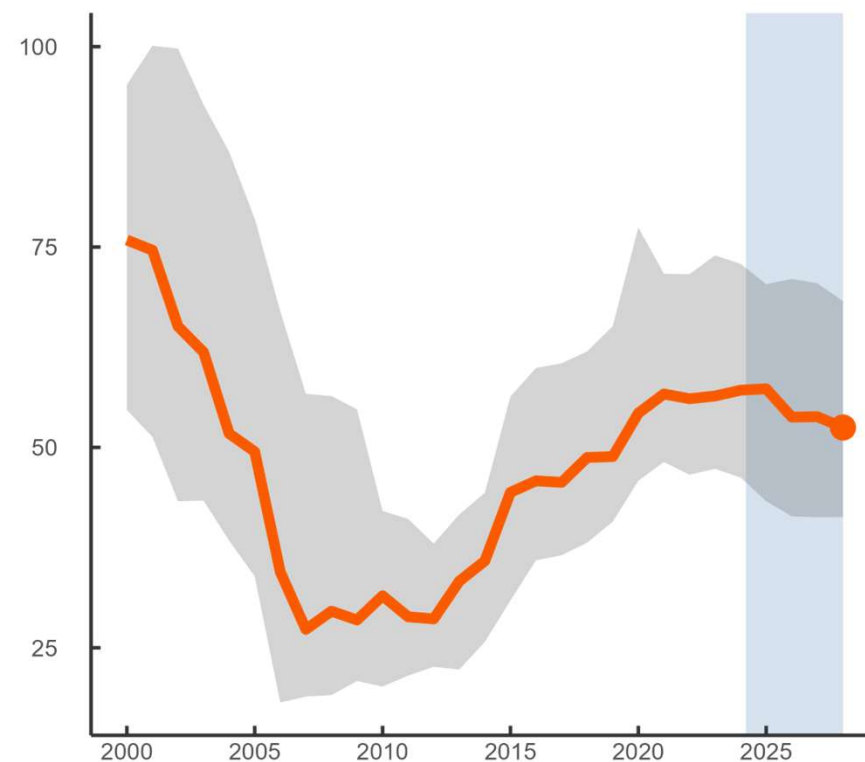
(En pourcentage, en glissement annuel)



Sources : Haver Analytics ; autorités nationales ; calculs des services du FMI.

Dette publique, 2000–28

(En pourcentage du PIB, médiane)



Sources : Haver Analytics ; autorités nationales ; calculs des services du FMI.

au prix de choix difficiles

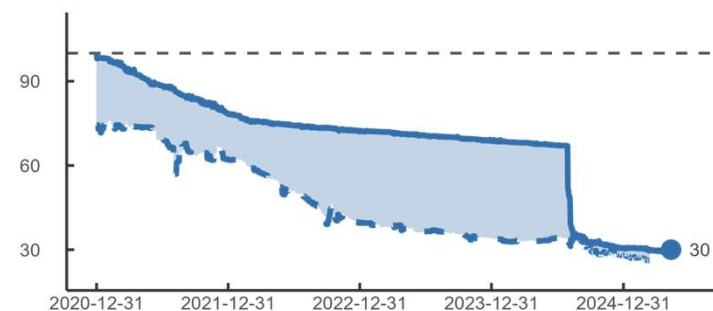
Plusieurs pays ont adopté des **réformes indispensables, souvent dans des conditions difficiles** :

- **Éthiopie** : réforme du système de change en 2024, malgré les répercussions des conflits régionaux.
- **Nigéria** : réduction des subventions aux carburants et alignement du taux de change, malgré les inondations et l'insécurité alimentaire.
- **Madagascar** : suppression de dépenses fiscales ; réduction progressive des transferts aux entreprises publiques.
- **Togo** : adoption d'une stratégie visant à renforcer le dispositif de sécurité sociale ; préparation d'une stratégie de mobilisation des recettes pour 2025–26.

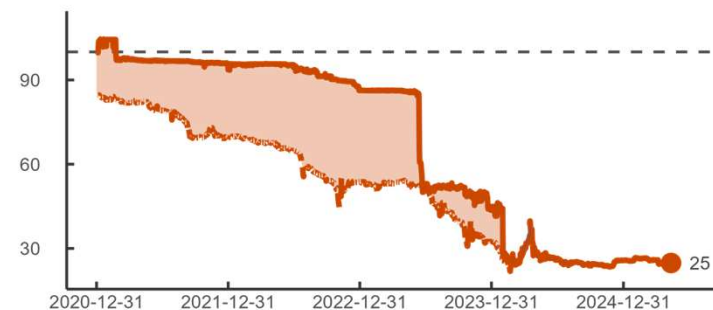
Taux de change par rapport au dollar américain, pays sélectionnés.

(Indice, 31 déc. 2020 = 100 ; ligne en tirets = taux sur le marché parallèle)

Éthiopie



Nigéria



Source : Bloomberg L.P.

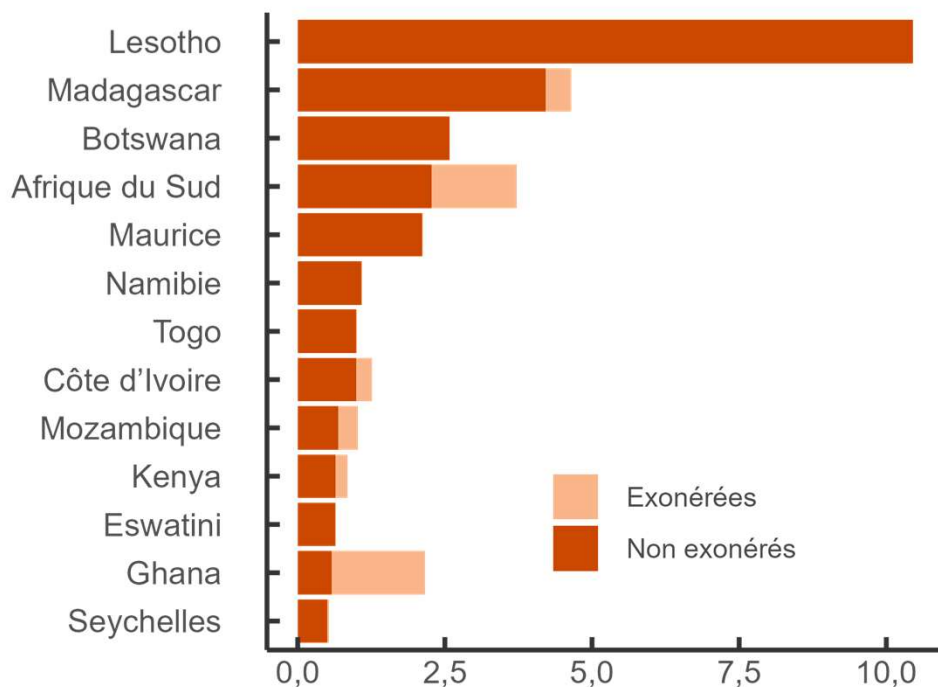
L'INCERTITUDE S'ACCENTUE



Un basculement soudain du contexte économique

Exportations vers les États-Unis, 2023

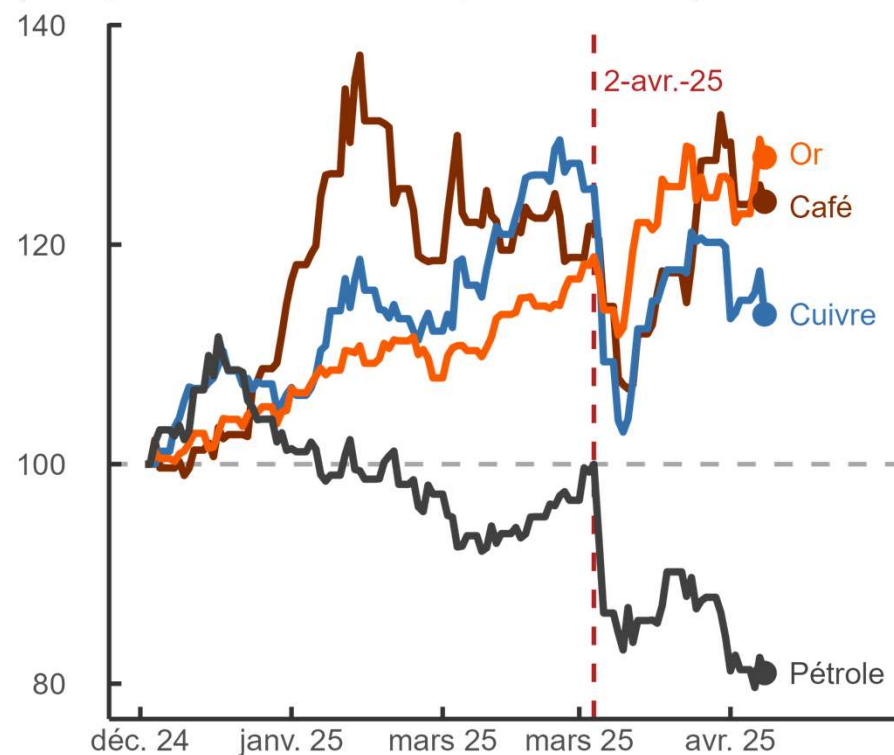
(En pourcentage du PIB, pays dans lesquels les exportations vers les États-Unis représentent plus de 0,5 % du PIB)



Sources : Nations Unies, base de données Comtrade ; Whitehouse.gov ; FMI, base de données des Perspectives de l'économie mondiale ; calculs des services du FMI.

Prix des produits de base, 2025

(Indice, 31 décembre 2024 = 100, au 13 avril 2025)

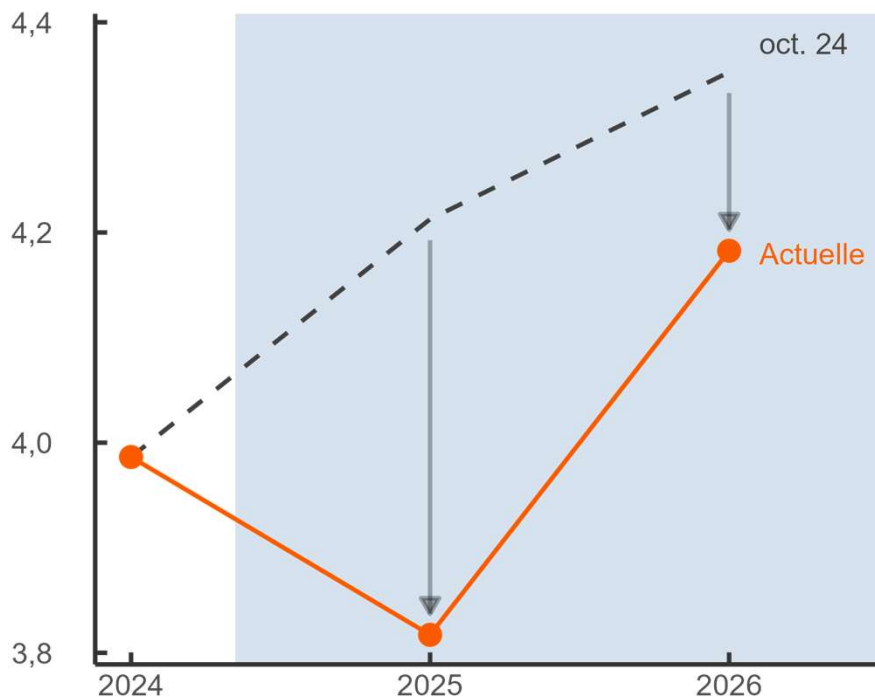


Source : Bloomberg L.P.

a assombri les perspectives

Croissance du PIB réel, 2024–26

(En pourcentage, chiffres actuels par rapport aux projections d'octobre 2024)



Source : FMI, base de données des Perspectives de l'économie mondiale.

Les mutations actuelles des politiques commerciales à l'échelle mondiale devraient :

- affaiblir la croissance mondiale.
- faire baisser les prix des produits de base.

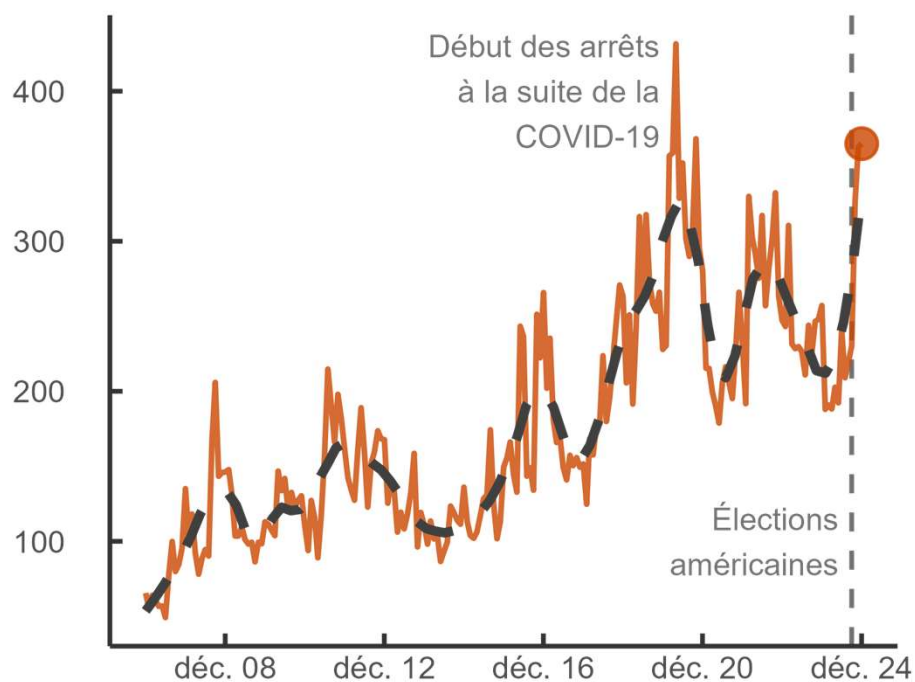
Par conséquent,

- La croissance de la région devrait ralentir cette année.
- Un ralentissement entraîné par les pays exportateurs de pétrole.
- L'ampleur et la durée de ce déclin restent très incertaines.

et provoqué une incertitude extrême

Incertitude entourant les politiques économiques dans le monde

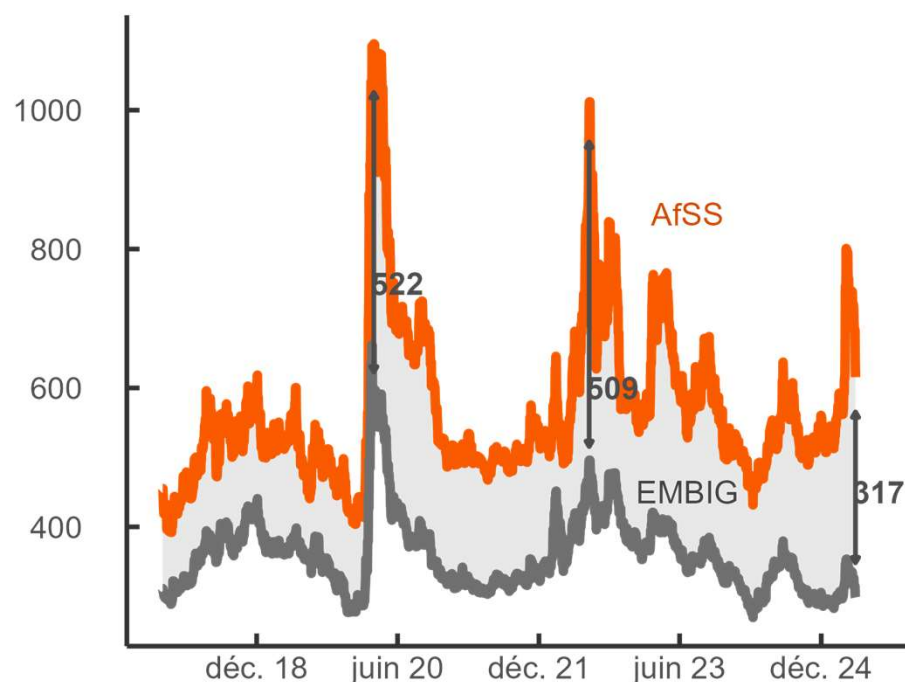
(Indice, 1997–2015 = 100)



Sources : Baker, Scott R. ; Bloom, Nick ; Davis, Stephen J. via FRED®

Écarts sur les taux souverains

(Points de base, moyenne simple)



Sources : Bloomberg, L.P. ; calculs des services du FMI.

Une aide extérieure qui se réduit

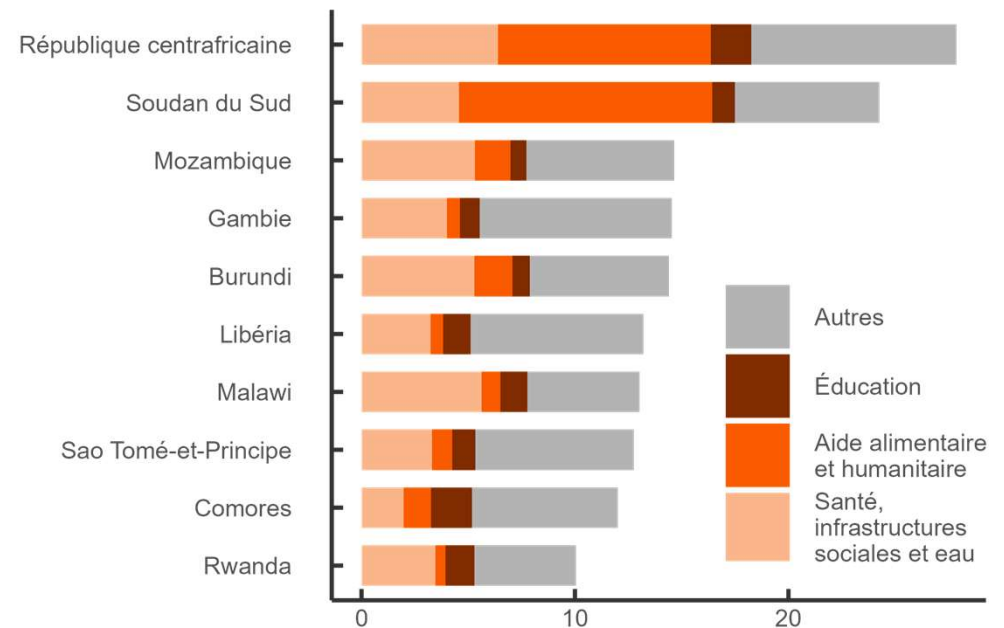
De nombreux pays ont annoncé **des coupes dans leurs budgets consacrés à l'aide extérieure et d'autres réductions sont attendues** (Allemagne, Suède, etc.) :

- **États-Unis** : des coupes budgétaires sur les programmes d'USAID (mars) pouvant atteindre 53 %.
- **Pays-Bas** : coupes de 30 % (févr.).
- **Belgique** : coupes de 25 % (févr.).
- **France** : coupes de 37 % (févr.).
- **RU** : coupes de 40 % (mars).

Sources : Center for Global Development, gouvernement des Pays-Bas, Devex, Le Monde, Parlement du Royaume-Uni.

Afrique subsaharienne : plus gros bénéficiaires de l'aide publique au développement, 2023

(En pourcentage du PIB)

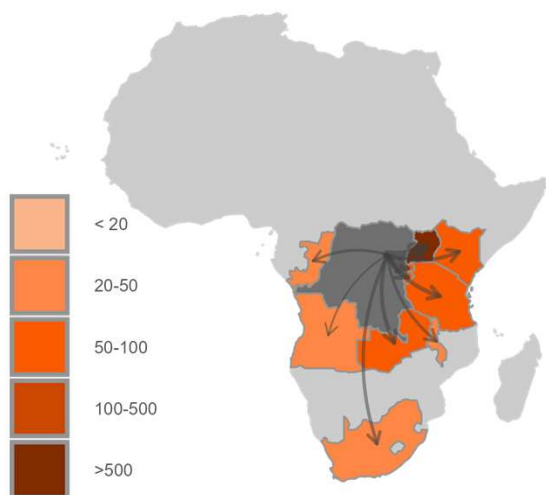


Sources : Organisation de coopération et de développement économiques ; calculs des services du FMI.

Et des vents contraires persistants dans la région

Dix premières destinations des réfugiés et des demandeurs d'asile issus de la République démocratique du Congo, 2024

(En milliers de personnes, oct. 2024)



Source : Conseil des droits de l'homme des Nations Unies.
Note : Personnes déplacées à l'intérieur du pays en République démocratique du Congo = 7 millions.

- Conflits régionaux.
- Conséquences du changement climatique.
- Vulnérabilité du secteur privé à la hausse des coûts de financement.
- Vulnérabilité du secteur bancaire dans les pays à faible revenu et les pays fragiles.

ÉLABORATION DES POLITIQUES : PLUS DE CHOCS ET DES ARBITRAGES PLUS DIFFICILES



Politique budgétaire



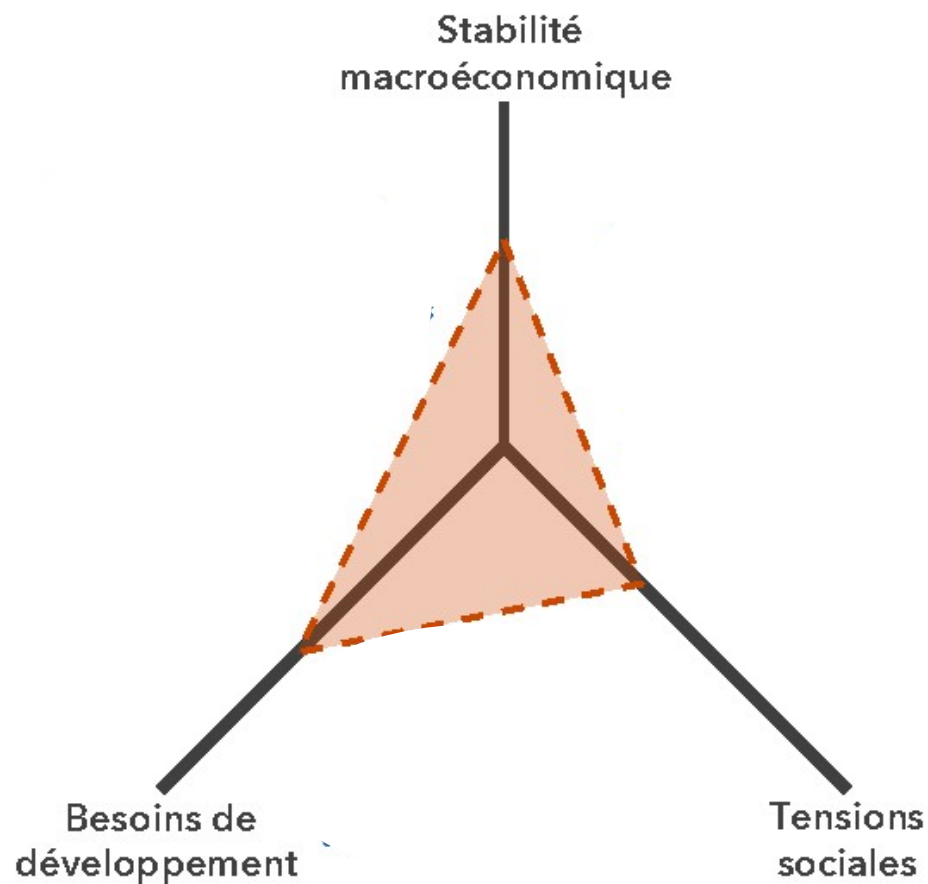
Politique monétaire



Réformes structurelles

Des progrès considérables, mais beaucoup reste à faire

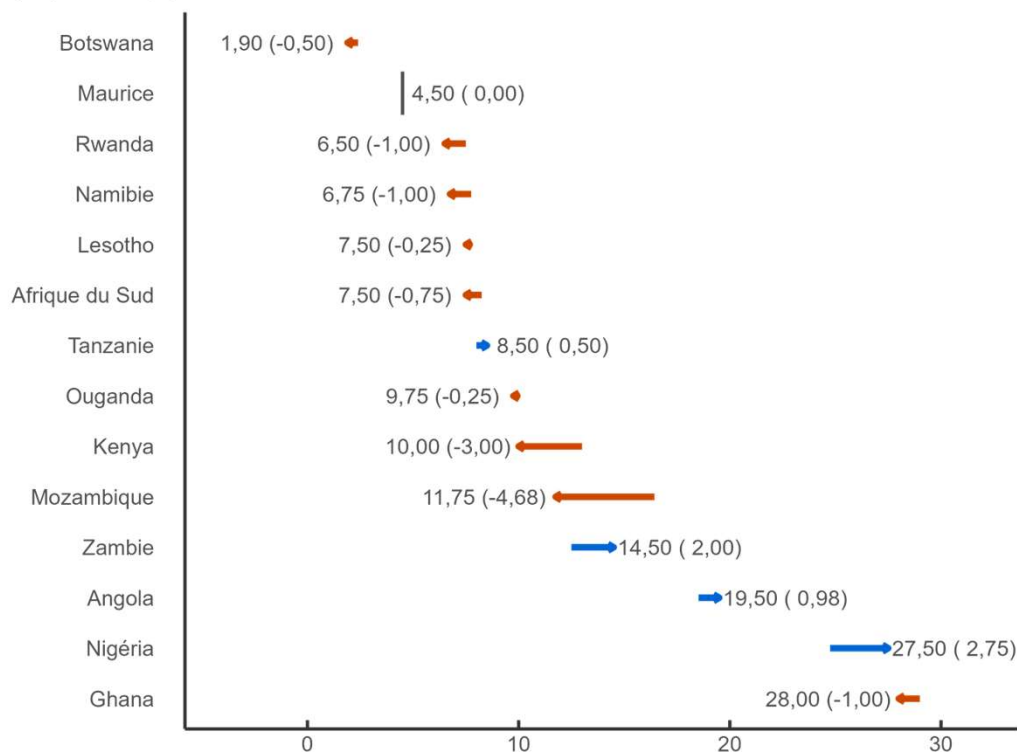
Le trilemme des dirigeants



Politique monétaire : maîtriser l'inflation

Variations des taux directeurs, mars 2025

(En pourcentage)



Source : Haver Analytics

De nombreux pays ont entamé un assouplissement de leur politique monétaire.

Il est désormais impératif de **s'adapter rapidement aux chocs** :

- **Pays à forte inflation** : **maintenir une politique monétaire restrictive** et ancrer les attentes, avec l'appui de la politique budgétaire si nécessaire.
- **Pays à faible inflation** : envisager un assouplissement de la politique monétaire pour soutenir la croissance mais de **manière prudente**.

Politique budgétaire : maintenir le cap

Compte tenu du niveau élevé de la dette et de financements limités, **les pays doivent faire plus avec moins**, en trouvant le juste dosage entre les besoins urgents et les déséquilibres :

- **Accroître les recettes** pour reconstituer des marges de manœuvre.
- Améliorer **l'efficacité des dépenses**.
- Réformer **les entreprises publiques**.
- Renforcer **la résilience face aux chocs**.
- Adapter **le rythme des ajustements**.
- Obtenir **le soutien de la population**.

MERCI !



Burundi - Point sur la situation et Focus Thématiques

Situation économique au Burundi : principaux messages

Point de situation

- Des difficultés qui persistent...
- ... mais quelques bonnes nouvelles

Focus thématiques

- L'inflation: contexte, enjeux et perspectives
- Taux de change officiel, taux de change parallèle, taux de change d'équilibre

Situation économique au Burundi : principaux messages

Point de situation

- Des difficultés qui persistent...
- ... mais quelques bonnes nouvelles

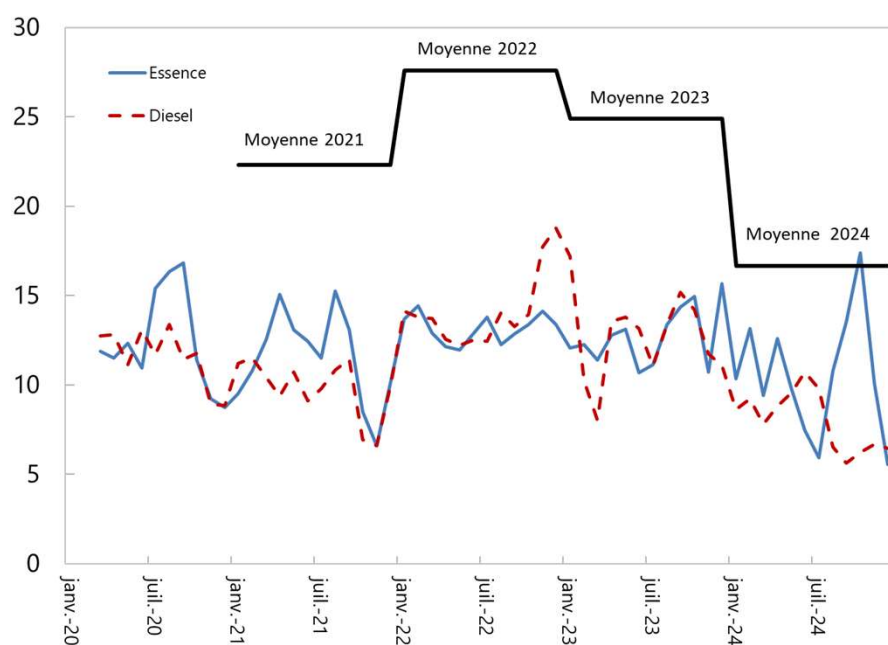
Focus thématiques

- L'inflation: contexte, enjeux et perspectives
- Taux de change officiel, taux de change parallèle, taux de change d'équilibre

Situation du carburant

Burundi. Importations de carburant

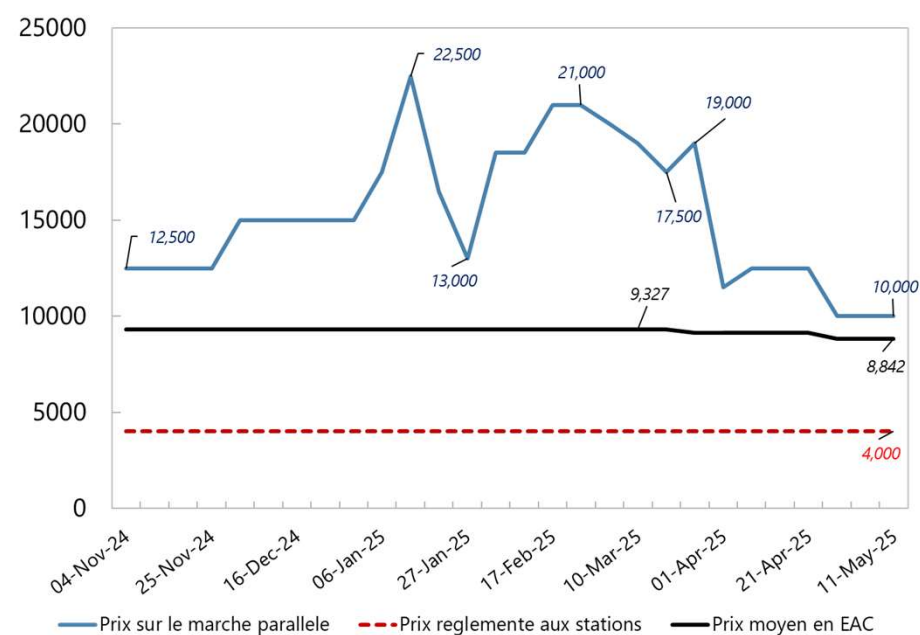
(En millions de litres par mois)



Source : Autorités Burundaises, Calculs des services du FMI

Burundi. Prix du carburant sur le marché parallèle

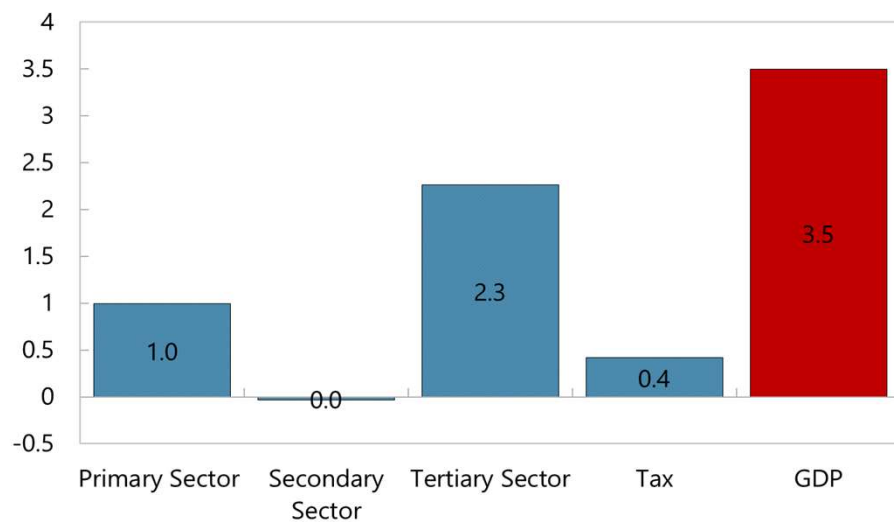
(BIF par litre)



Source : Estimations des services du FMI

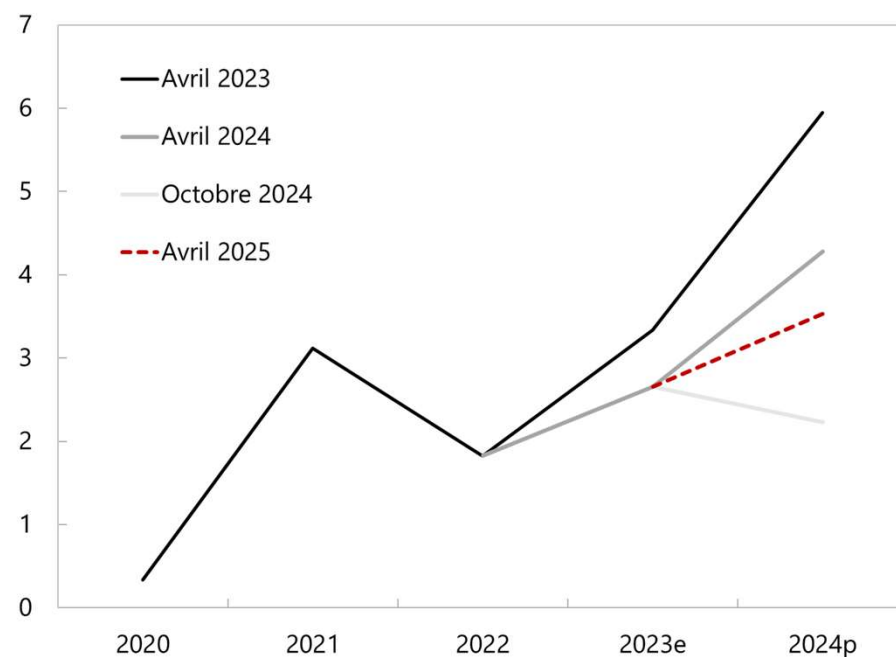
Croissance du PIB

Burundi. Croissance du PIB réel en 2024 par secteur
(En pourcentage)



Source : INSBU calculs des services du FMI

Burundi. Prévisions de croissance 2024
(En pourcentage)

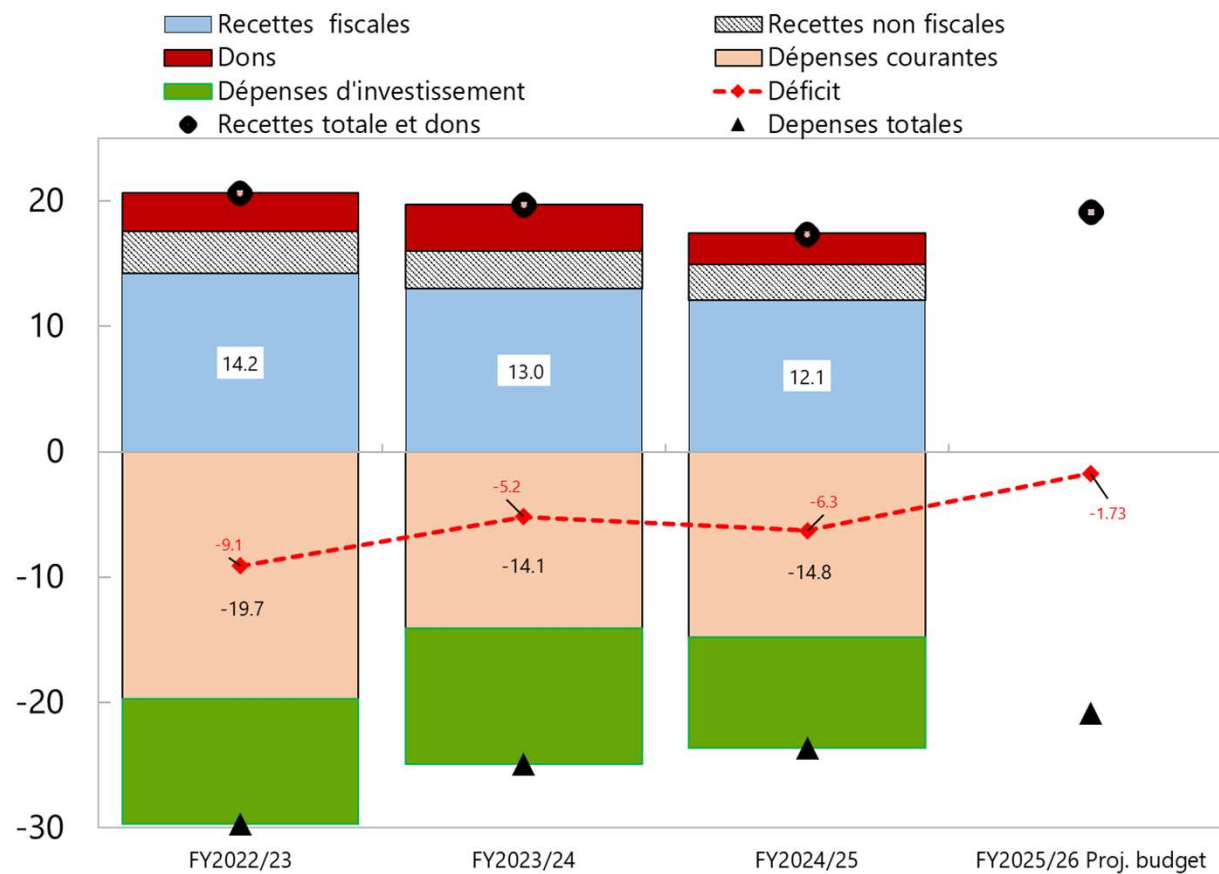


Sources FMI, base de données des *Perspectives de l'économie mondiale*.

Secteur budgétaire et fiscal

Burundi. Recettes, dépenses et déficit public

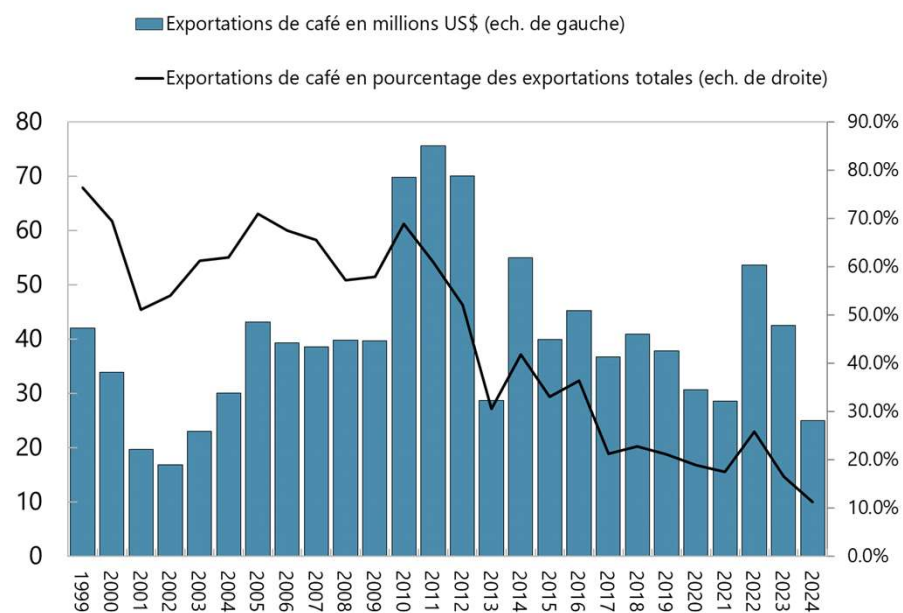
(En pourcentage du PIB)



Source : MoF, calculs des services du FMI

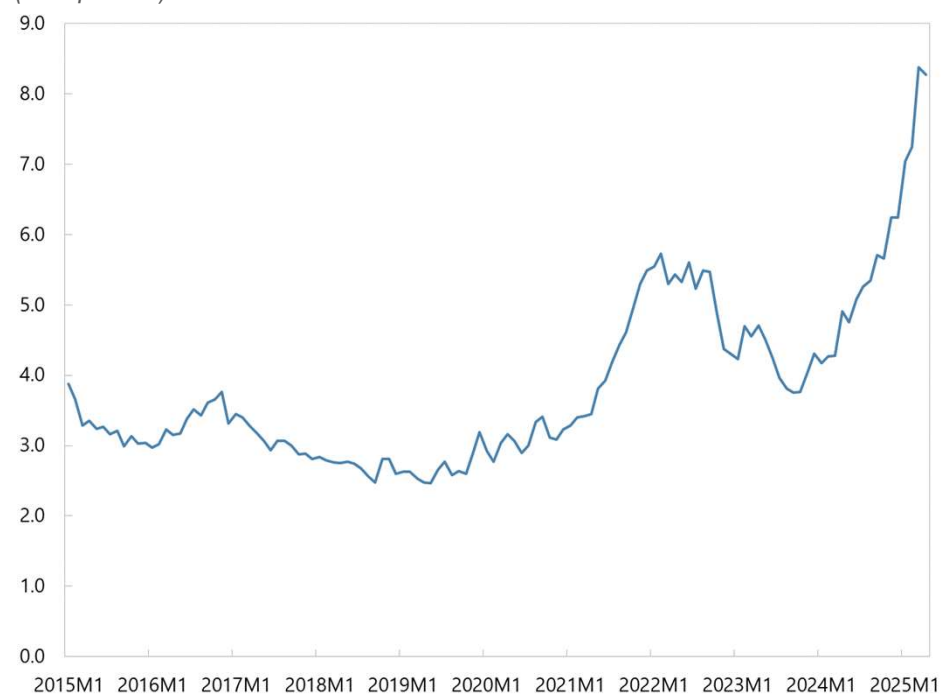
Secteur du café

Burundi. Exportations de café
(US\$ et pourcentage des exportations totales)



Source : BRB, calculs des services du FMI

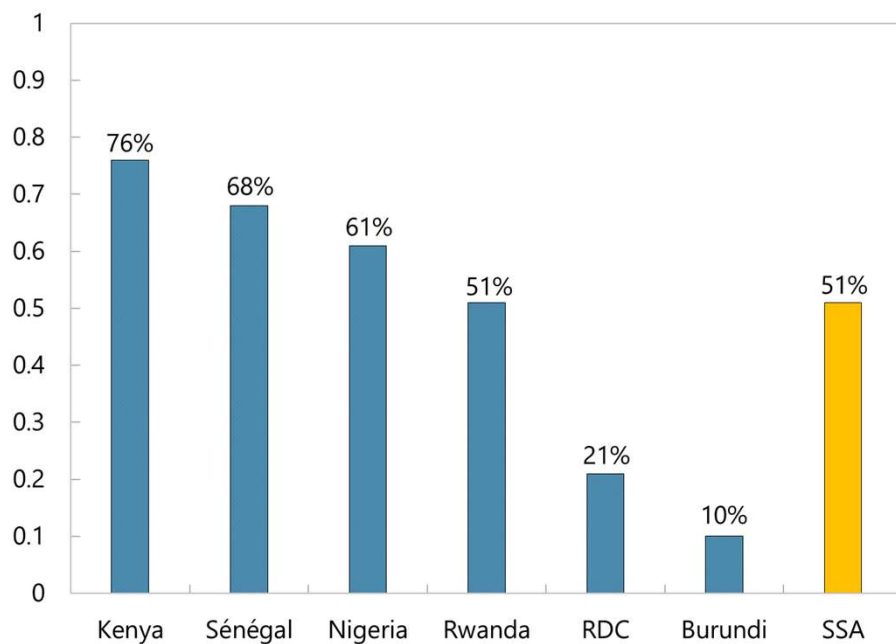
Prix mondiaux du café
(US\$ par kilo)



Source : NYMEX

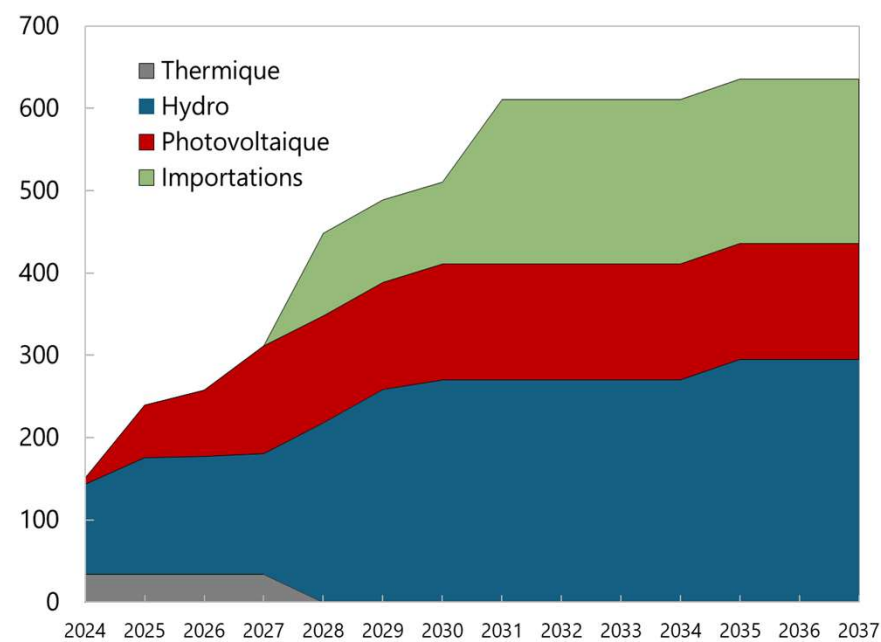
Secteur énergétique

Accès à l'électricité par pays
(En pourcentage de la population)



Source : Banque mondiale

Burundi. Projections de capacité énergétique
(MW)



Source : Banque mondiale

Situation économique au Burundi : principaux messages

Point de situation

- Des difficultés qui persistent...
- ... mais quelques bonnes nouvelles

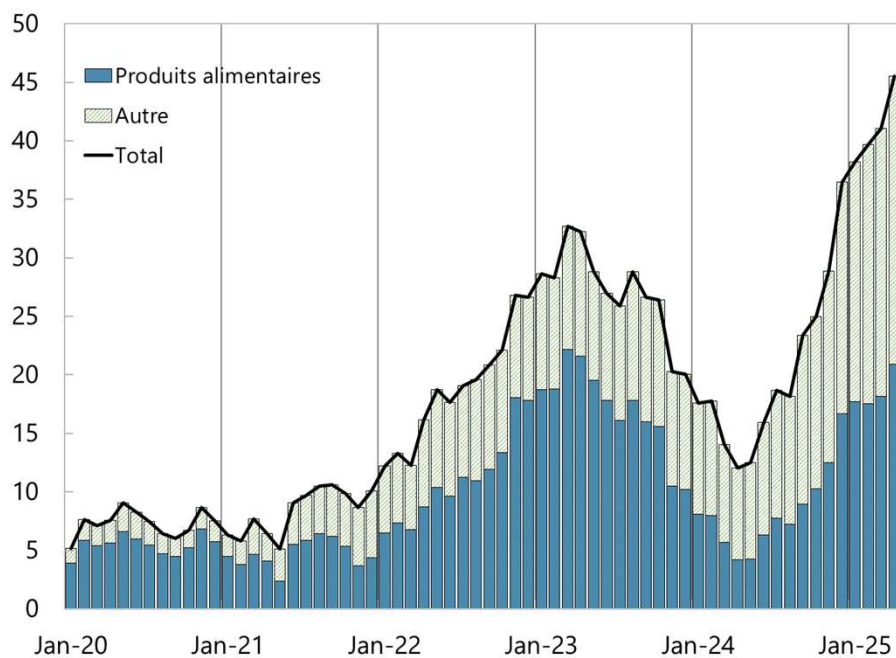
Focus thématiques

- L'inflation: contexte, enjeux et perspectives
- Taux de change officiel, taux de change parallèle, parité de pouvoir d'achat, taux de change d'équilibre

Inflation : Développements récents et contexte

Burundi. Inflation

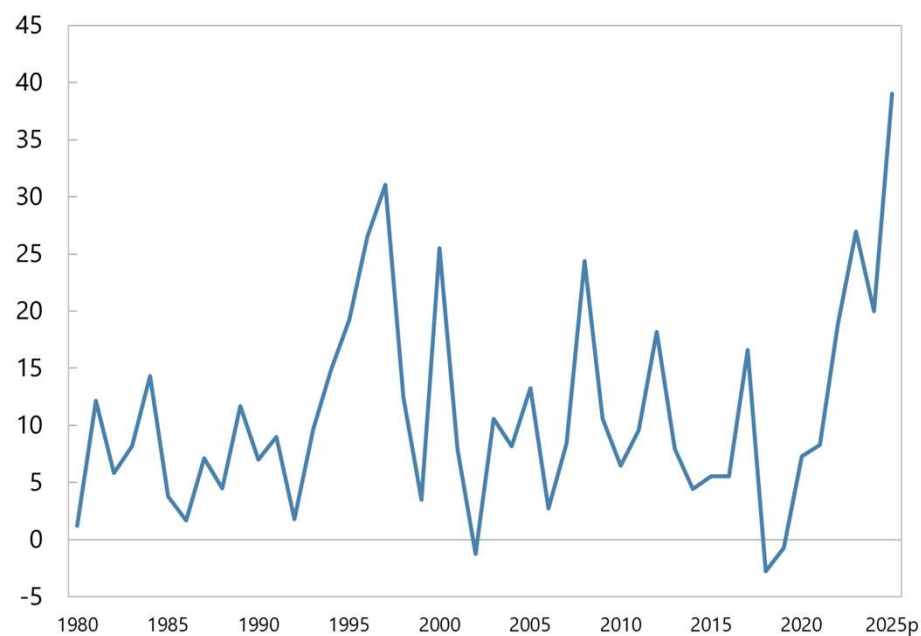
(En pourcentage, glissement annuel)



Source : INSBU calculs des services du FMI.

Burundi. Inflation annuelle

(En pourcentage, moyenne annuelle)

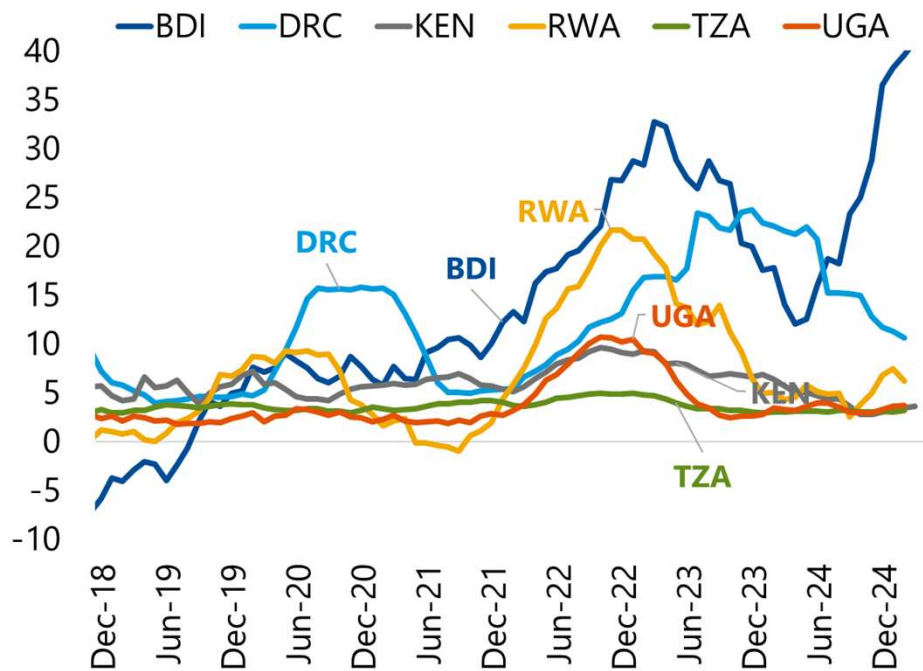


Source : INSBU calculs des services du FMI.

Inflation : Quelle dynamique ?

EAC. Inflation

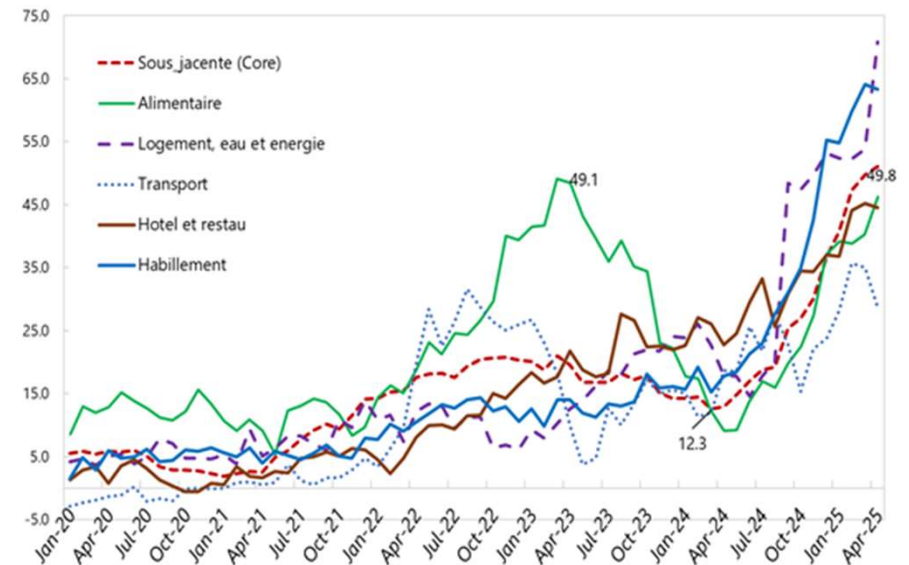
(En pourcentage, glissement annuel)



Sources FMI, base de données des *Perspectives de l'économie mondiale*.

Burundi. Inflation par composante et inflation sous-jacente

(En pourcentage, glissement annuel)

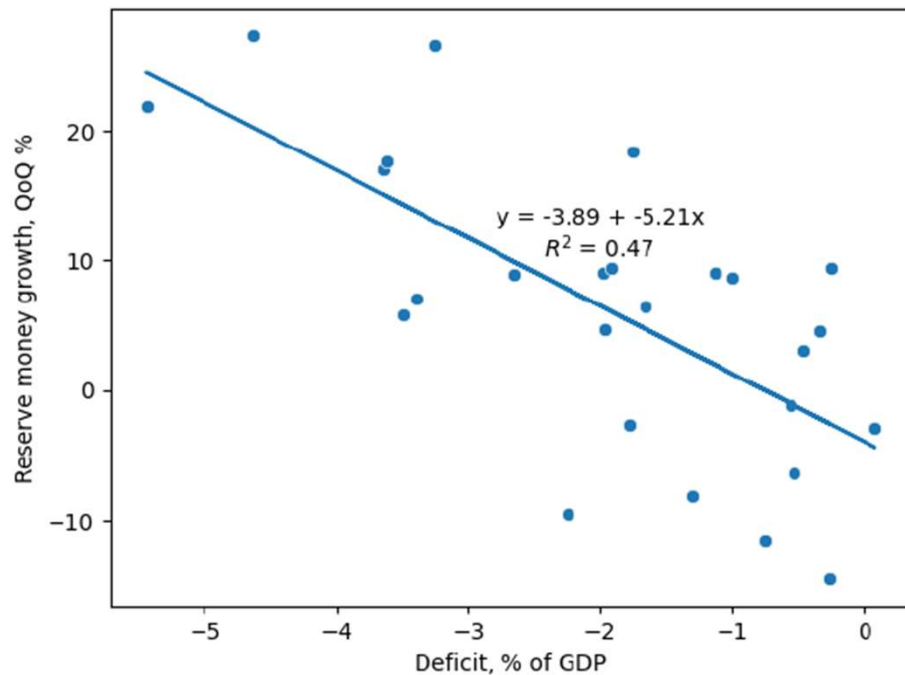


Source : INSBU.

Inflation : Quelle dynamique ?

Burundi. Déficit public et croissance de la base monétaire

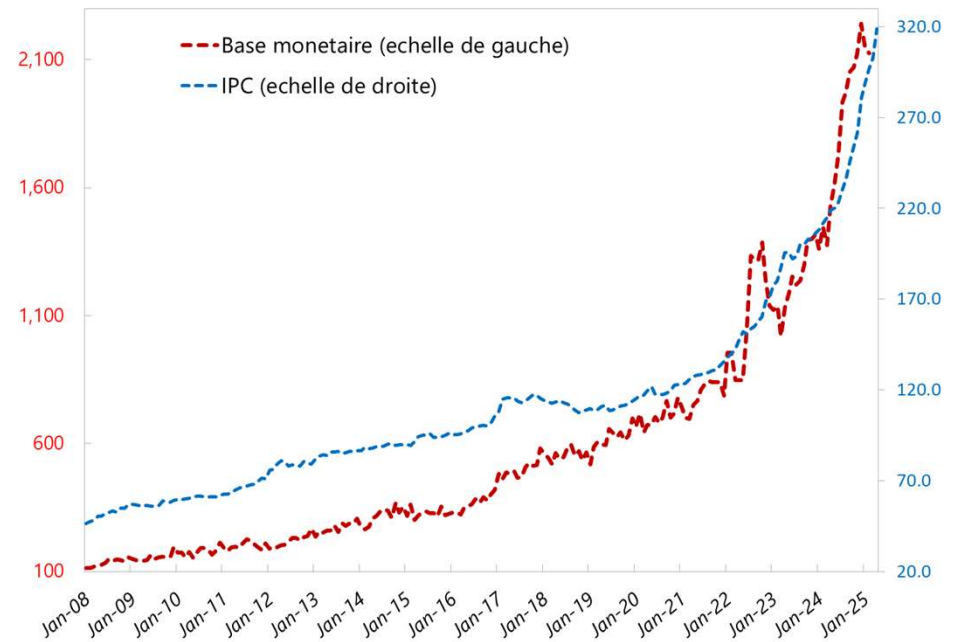
(En pourcentage du PIB et glissement annuel)



Source : BRB, MoF, calculs des services du FMI.

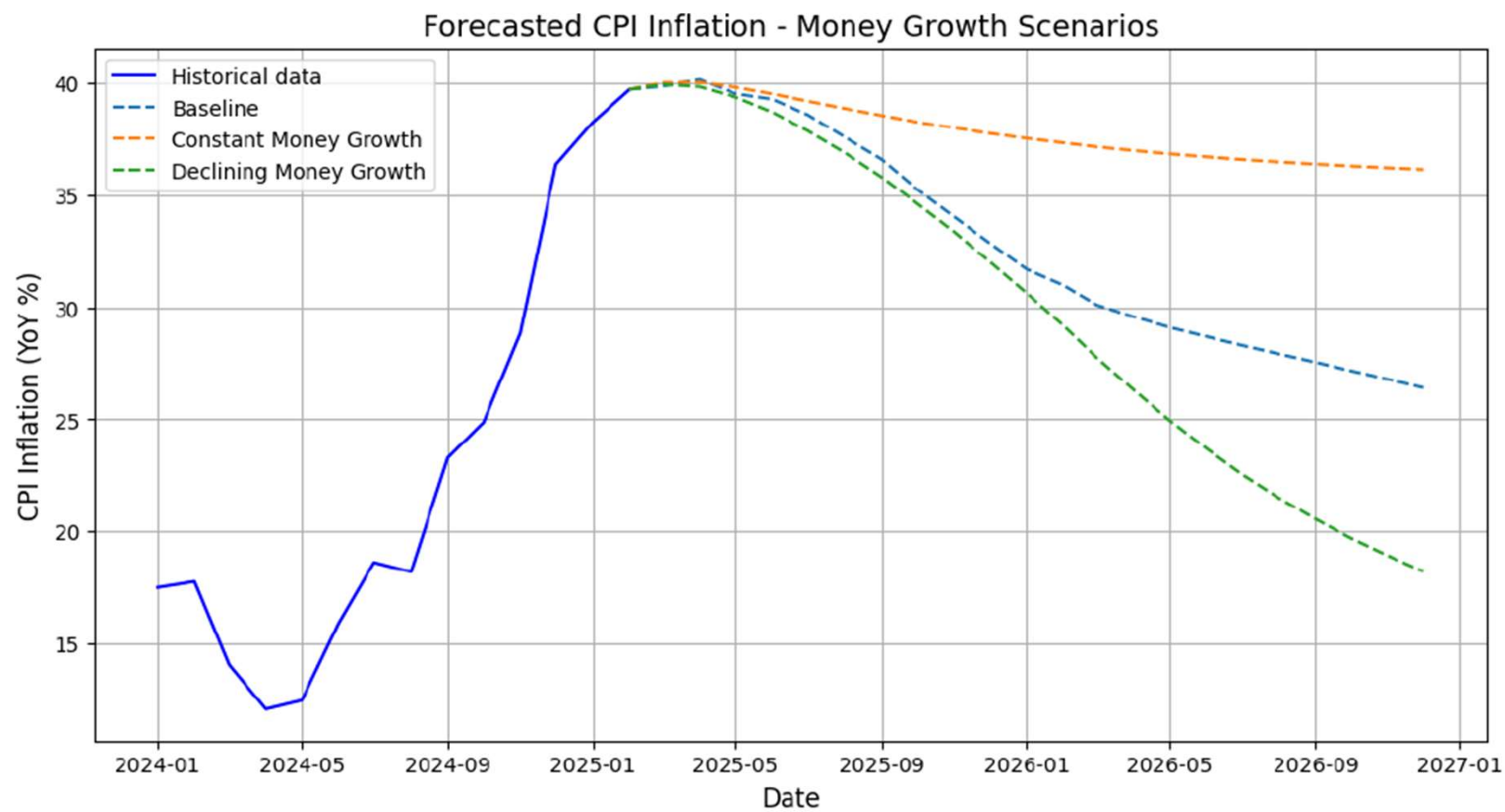
Burundi. Base monétaire et indice des prix à la consommation

(milliards de BIF, indice)



Source : BRB, INSBU, calculs des services du FMI.

Inflation: Prévisions de moyen terme



Conséquences de l'inflation

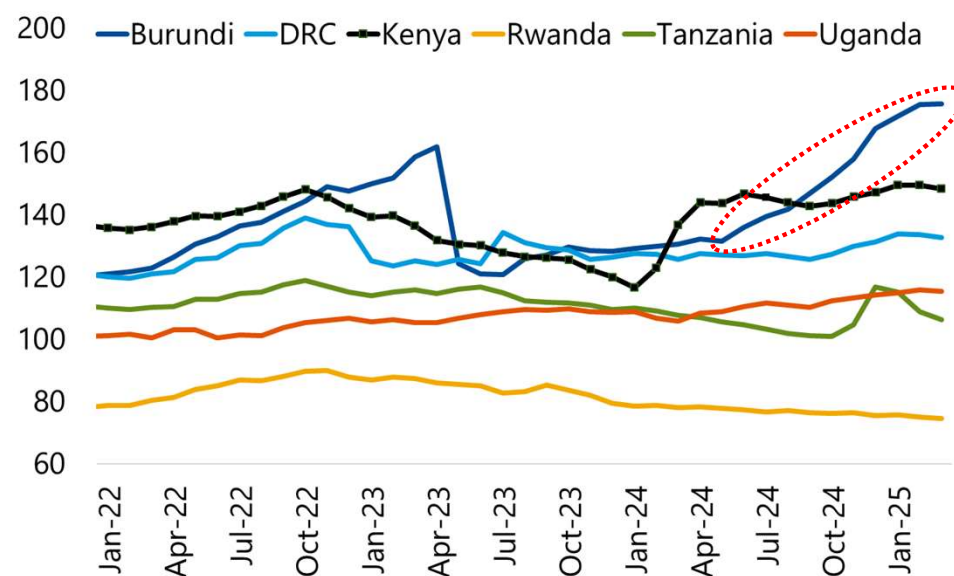
« L'inflation c'est comme le dentifrice : facile à faire sortir du tube, mais plus difficile à y faire re-rentrer »

J.C. Trichet (ancien Gouverneur de la BCE)

- Perte de pouvoir d'achat / appauvrissement de la population
- Perte de compétitivité
- Perte de la valeur de l'aide au développement
- Illusion monétaire
- Dans le contexte de l'économie Burundaise
 - ▶ Dépréciation du taux de change parallèle
 - ▶ Incitation potentielle à la dollarisation
 - ▶ Incitation à l'informalité

EAC. Taux de change effectif réel

(Base 100 = 2010, une baisse signifie une dépréciation)



Sources FMI, base de données des *Perspectives de l'économie mondiale*.

Situation économique au Burundi : principaux messages

Points de situation

- Des difficultés qui persistent...
- ... mais quelques bonnes nouvelles

Focus thématiques

- L'inflation: contexte, enjeux et perspectives
- Taux de change officiel, taux de change parallèle, taux de change d'équilibre

Concepts et définitions

Le **taux de change nominal**. Le taux qui exprime la valeur d'une devise par rapport à une autre:

$$1 \text{ EUR} = 1.13 \text{ USD} / 1 \text{ USD} = 2950 \text{ BIF}$$

Le **taux de change réel**. Le taux de change qui exprime la valeur d'une devise par rapport à une autre, en prenant compte de la différence des niveaux des prix entre pays:

$$TCR = \frac{TCN * \text{Niveau des Prix Domestiques}}{\text{Niveau des Prix Etrangers}}$$

Le **taux de change effectif réel** (TCER) est la moyenne pondérée des indices bilatéraux des taux de change réels d'une économie par rapport aux différents partenaires.

Le **taux de change d'équilibre** correspond au niveau de change compatible avec l'équilibre macroéconomique de moyen terme, soit la réalisation simultanée d'un équilibre interne et d'un équilibre externe.

Méthodologies utilisées

- Méthodologie *External Balance Assessment* (EBA)

[External Balance Assessment \(EBA\) – Data and Estimates](#) (July 2024)

[The External Balance Assessment \(EBA\) Methodology](#) (IMF Working Paper, 2013)

- Méthodologie de la Parité de Pouvoir d'Achat (PPA)

« [Equilibrium Exchange Rates: Assessment Methodologies](#) » (IMF Working Paper, 2007)

Méthodologie EBA

- Approche économétrique en données de panel pour estimer les coefficients qui déterminent le taux de change.
- Les variables sont réparties dans plusieurs catégories:
 - Indicateurs économiques (e.g. croissance, réserves de change etc.)
 - Caractéristiques structurelles (e.g. démographie)
 - Variables de politiques économiques (e.g. déficit public, ratio crédit / PIB)
- On détermine à l'aide du modèle un taux de change « théorique ».
- On détermine ensuite le taux de change d'équilibre, en remplaçant dans le modèle les variables de politiques économiques par leur valeur « souhaitable » (approche normative).
- L'ampleur du désalignement (*sous-évaluation* ou *surévaluation*) est déterminée par l'écart entre le taux de change observé et le taux de change d'équilibre obtenu dans le modèle.

Résultats du modèle EBA

- Le modèle conclut à une surévaluation du taux de change officiel d'environ 100 %
- Cela place le taux de change d'équilibre autour de BIF/US\$ 6000.
- C'est bien supérieur au taux officiel, qui serait donc surévalué, mais en dessous du niveau du taux de change parallèle, qui serait légèrement sous-évalué.

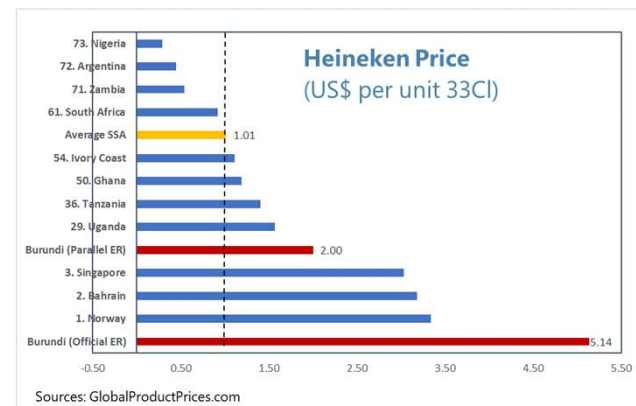
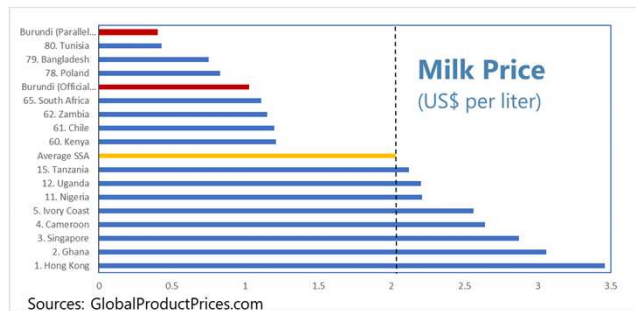
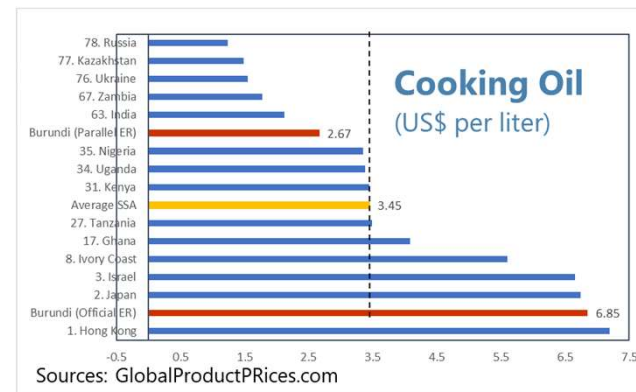
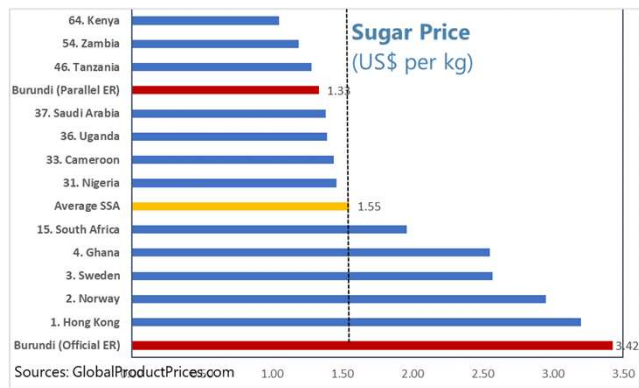
Autre indicateur simple d'évaluation du taux de change

La parité de pouvoir d'achat (PPA)

- Le **taux de change PPA** est un concept théorique qui permet de comparer la valeur de deux devises en termes de pouvoir d'achat.
- Simplement, c'est le taux de change nominal qui égalise le coût de la vie entre deux pays. L'idée étant que les prix de différents produits devraient être similaires à travers le monde, si exprimés dans la même devise (si on ignore les coûts de transaction, tarifs, etc.).
- En pratique, le taux de change PPA représente le ratio du prix du panier de consommation dans un pays (en monnaie locale) divisé par son prix dans un autre pays (en monnaie étrangère).
- Le taux de change PPA est comparé au taux de change nominal pour déterminer si une devise est sur- ou sous-évaluée:
 - Si $\text{taux de change nominal} > \text{taux de change PPA} \rightarrow$ Monnaie sous-évaluée.
 - Si $\text{taux de change nominal} < \text{taux de change PPA} \rightarrow$ Monnaie surévaluée.
- Dans le cas du Burundi, on va comparer le taux de change PPA avec le taux officiel et le taux parallèle.

Autre indicateur simple d'évaluation du taux de change

La parité de pouvoir d'achat



Autre indicateur simple d'évaluation du taux de change

La parité de pouvoir d'achat

- Comparaison des prix de certains biens entre le Burundi et trois pays voisins (Tanzanie, Ouganda and Kenya):

	Average price difference with neighbors at official rate	Average price difference with neighbors at parallel rate
Flour, 1 kg	33.7%	-62.7%
Rice, 1 kg	22.0%	-91.3%
Sugar, 1 kg	63.9%	11.3%
Salt, 1 kg	61.2%	4.7%
Cooking oil, 1 liter	49.8%	-23.2%
Beef meat, 1 kg	37.7%	-53.0%
Chicken meat, 1 kg	41.8%	-42.8%
Heineken beer, 330 ml. bottle	66.9%	18.8%
Average across goods	47.1%	-29.8%

- Les prix au Burundi sont environ 50% plus chers par rapport aux voisins si l'on utilise le taux de change officiel. Les prix au Burundi sont environ 30% moins chers par rapport aux voisins si l'on utilise le taux de change parallèle.
- En utilisant le même panier de biens, on obtient un taux de change PPA d'environ 5'500 BIF/USD soit une prime de 90% par rapport au taux officiel.
- Nos résultats montrent que le **taux de change officiel est surévalué** alors que le **taux de change parallèle est probablement légèrement sous-évalué**.

Estimation du taux de change d'équilibre

Conclusion

Conclusion

- Le taux de change est surévalué selon les deux approches: Le taux devrait se situer autour de 6000 BIF, entre le taux officiel et le taux parallèle.

Limitations de l'estimation du taux de change d'équilibre

- External Balance Assessment
 - Cette estimation est faite sur la base des données 2024.
 - Elle repose sur une détermination de la valeur de variables de politiques économiques « souhaitables », donc normative et sujette à débat.
- Parité de Pouvoir d'Achat (PPA)
 - La théorie PPA repose sur l'hypothèse du prix unique, qui n'est pas forcément vérifiée.
 - Le panier de bien retenu n'est pas nécessairement représentatif de la consommation au Burundi.
 - L'approche PPA est très robuste à long terme, mais des écart peuvent apparaître à court terme.



Merci de votre attention

Séance de Q&A