

Perspectives économiques de l'Afrique Subsaharienne : *Ajustement budgétaire et diversification économique*

Emmanuel Gbadi Masiokpo

Fonds Monétaire International

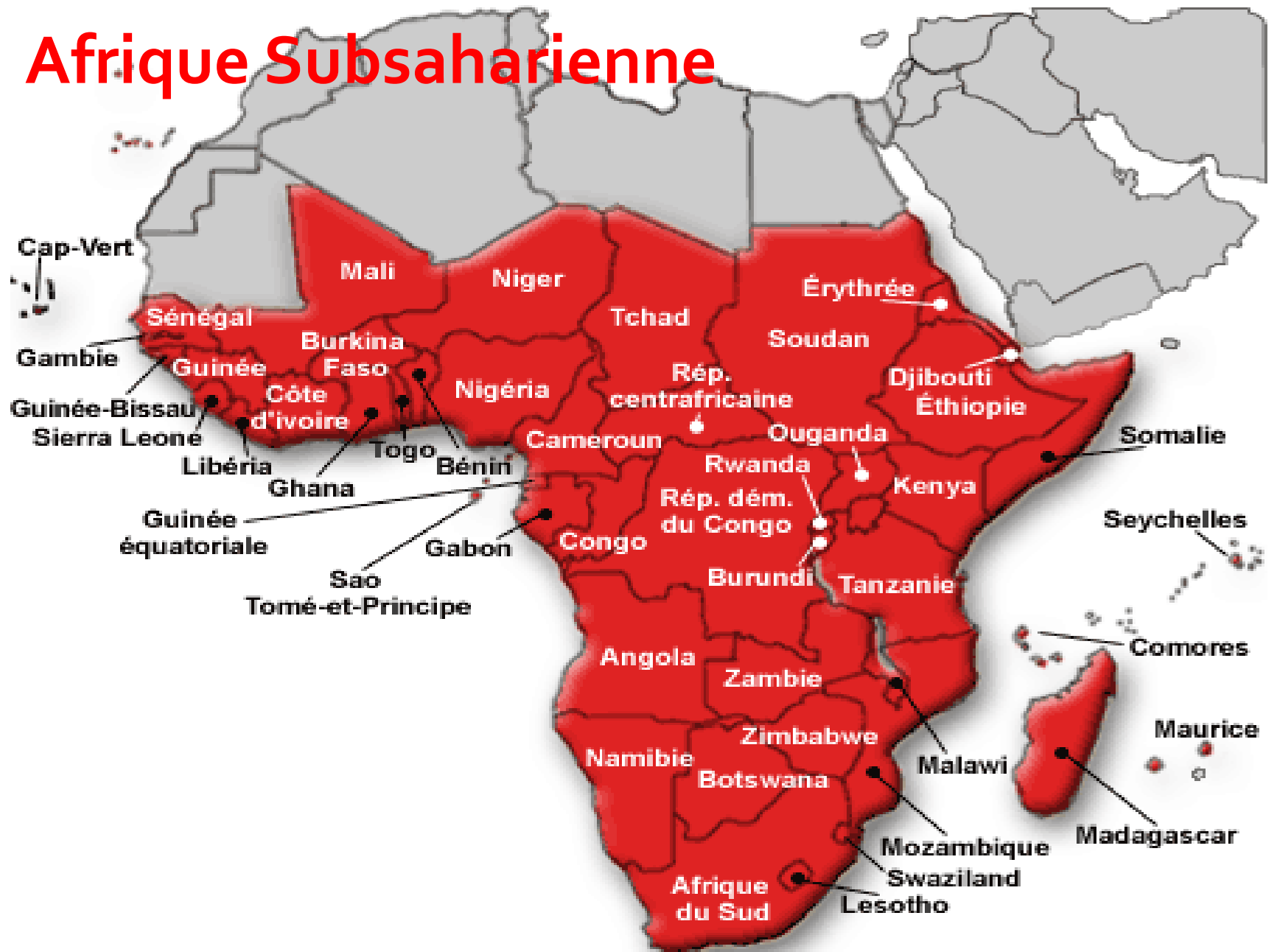
egbadi@imf.org

Février 2018



*Présentation basée sur les perspectives économiques régionales et les perspectives de
l'économie mondiale d'octobre 2017.*

Afrique Subsaharienne



Plan

1. Contexte mondial

2. Une reprise modeste de la croissance économique de l'ASS

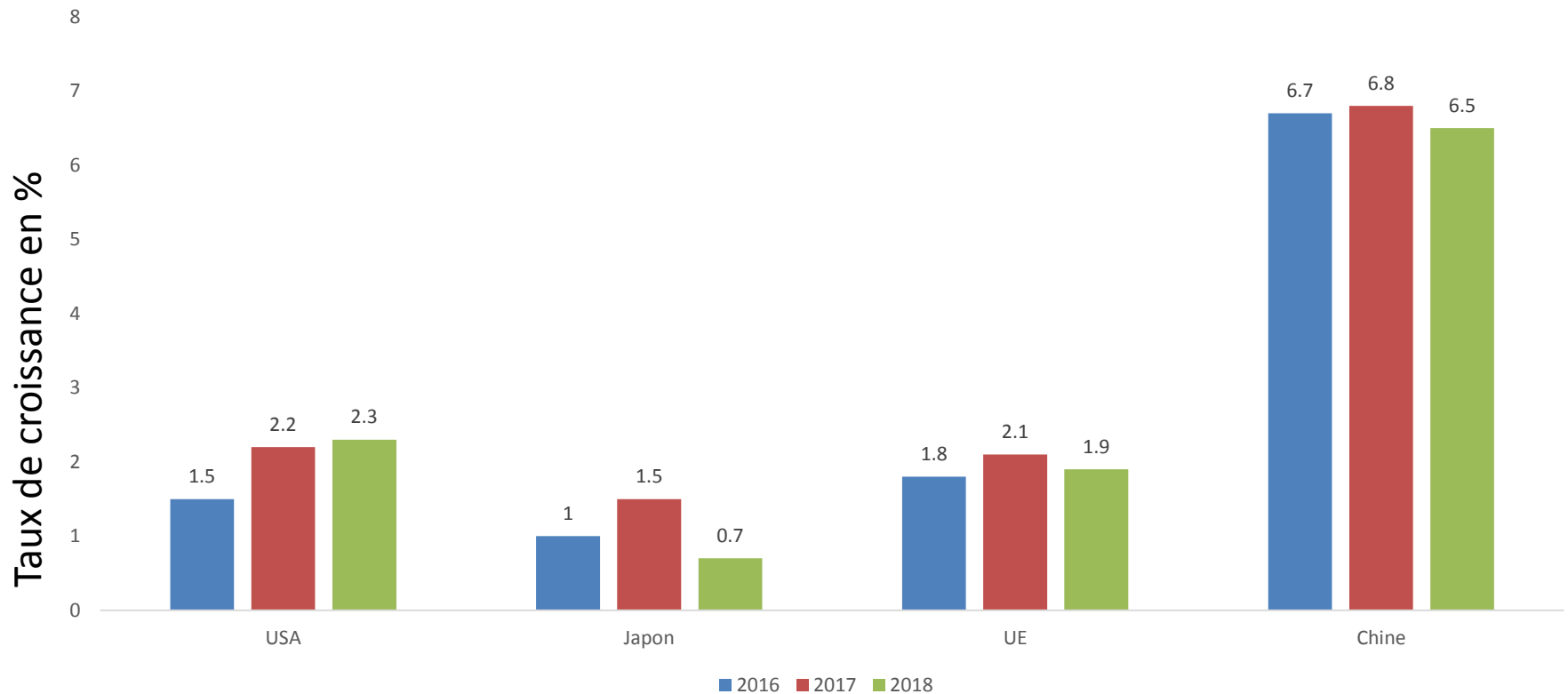
3. Facteurs expliquant les perspectives

4. Mesures pour affermir la reprise

- S'attaquer à la vulnérabilité de la dette
- Accroître la mobilisation des recettes
- Favoriser la diversification de l'économie

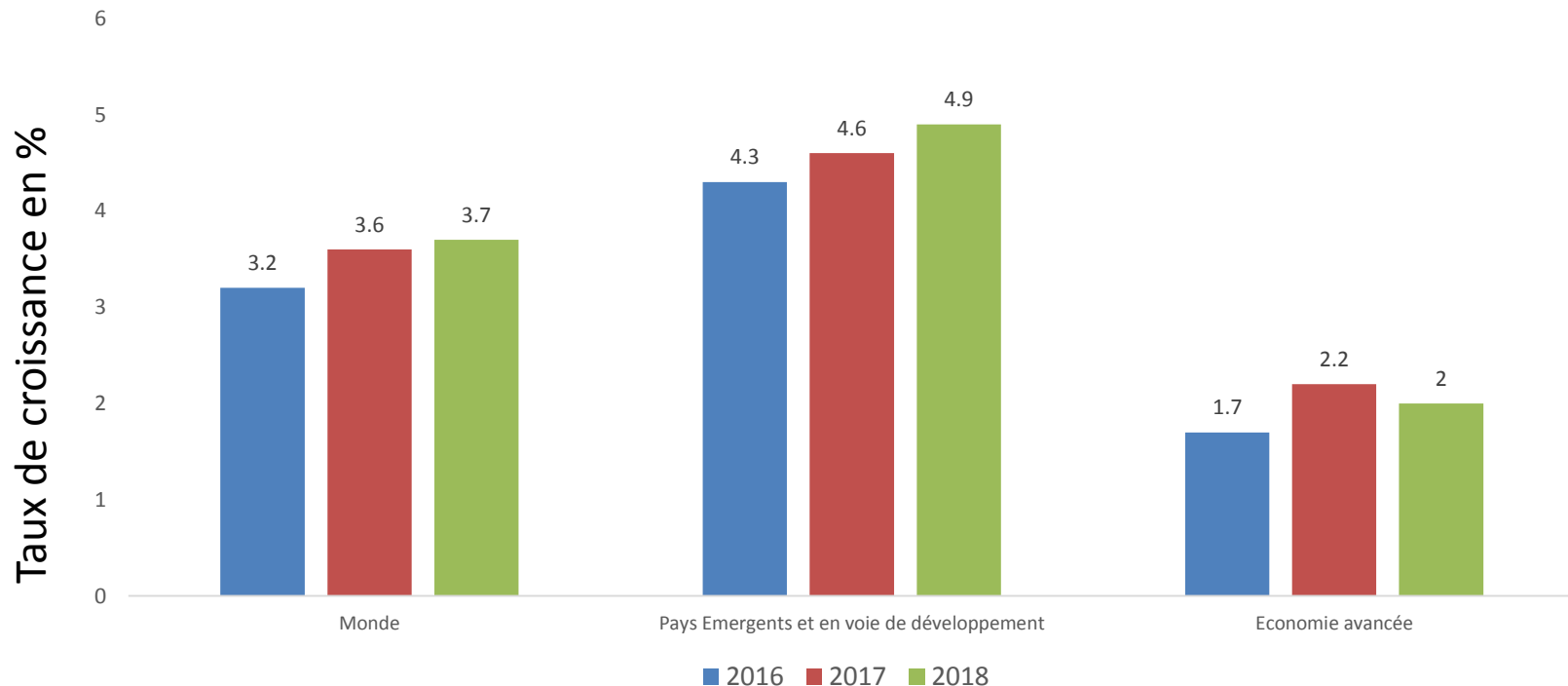
L'accélération de la croissance mondiale prévue en avril 2017 s'affermi

Croissance économique des pays les plus riches et UE en %



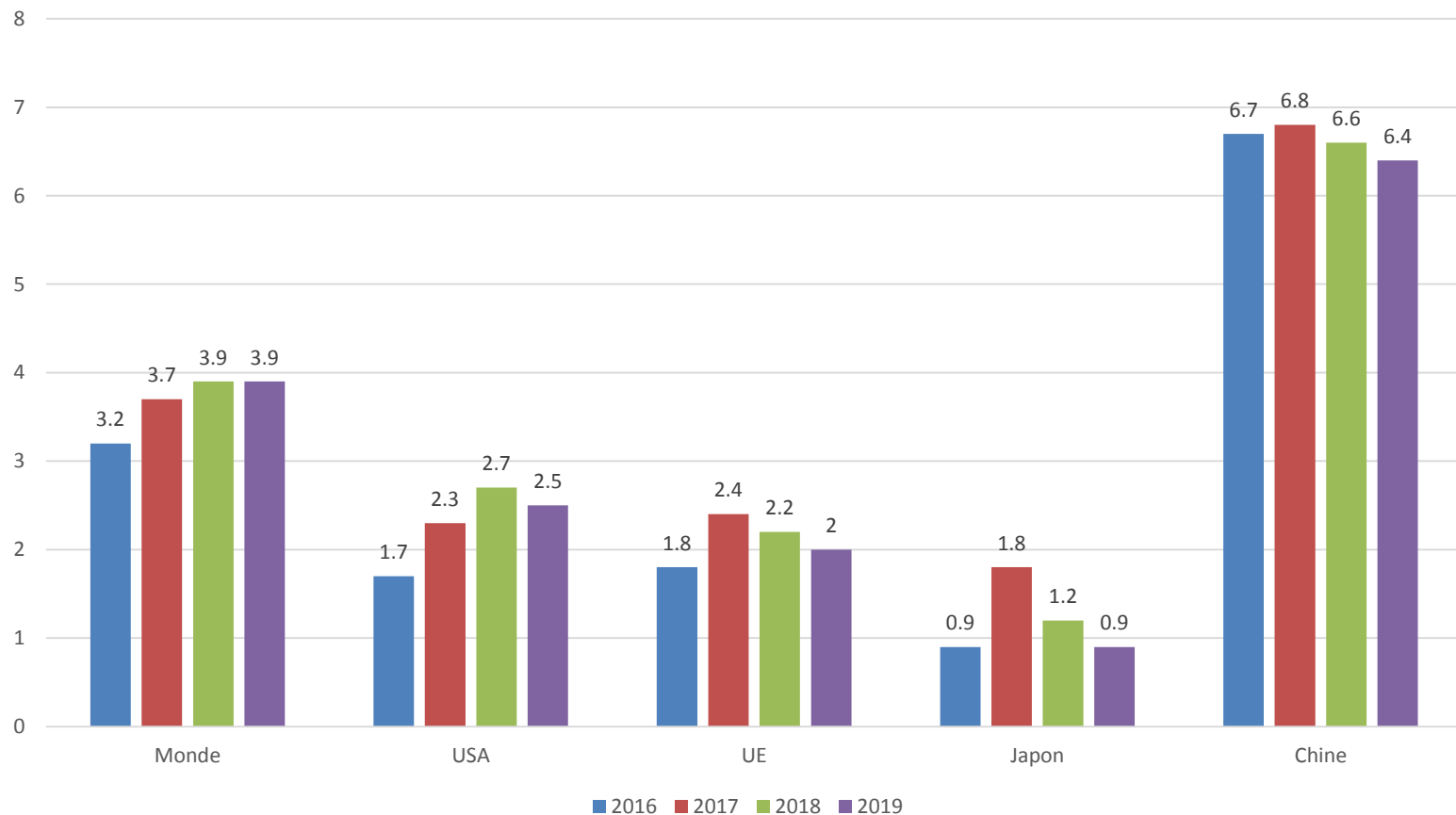
L'accélération de la croissance mondiale prévue en avril 2017 s'affermie

Evolution de la croissance économique mondiale, des PEVD et des EA



Croissance Economique Mondiale : Mise à jour en Janvier 2018

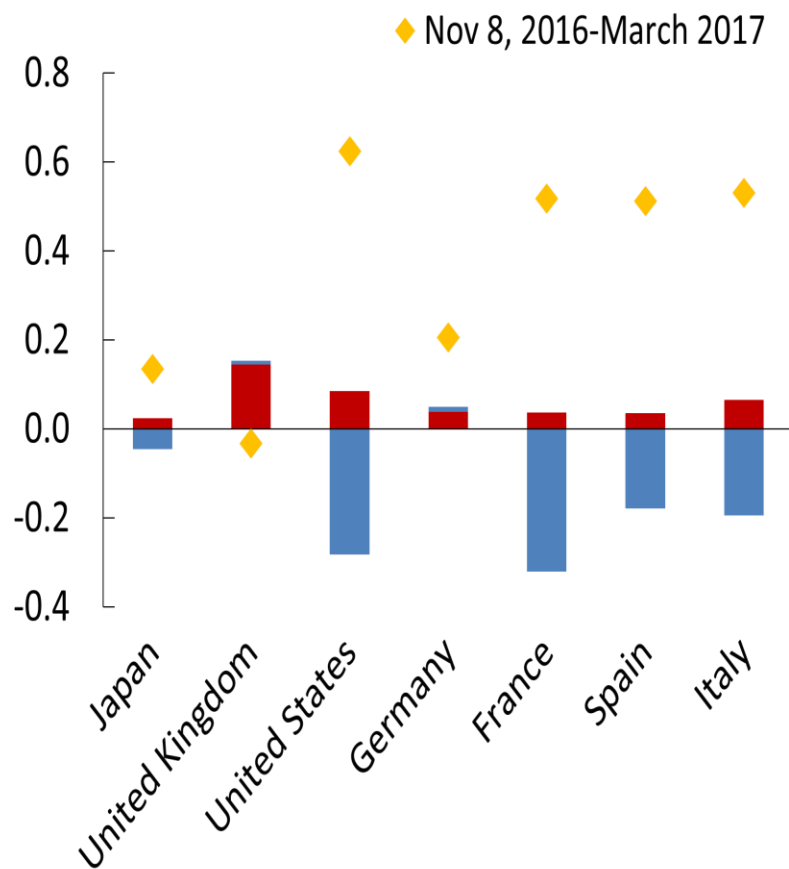
Croissance Economique Mondiale : Mise à jour en Janvier 2018



Rendements des obligations souveraines ont baissé par rapport au printemps

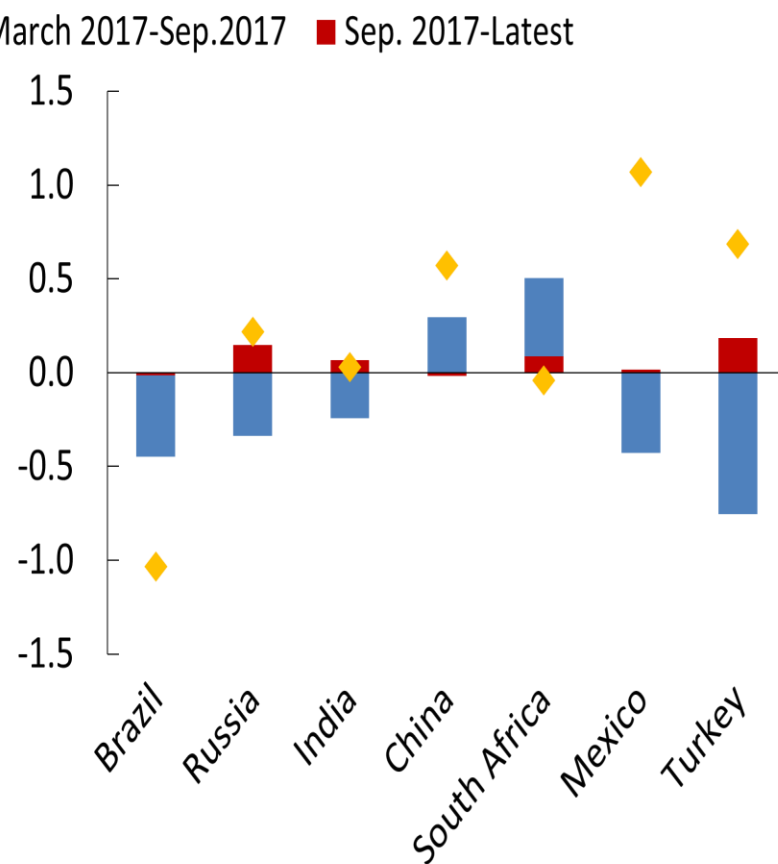
Pays avancés

(points de pourcentage)



Pays émergents et pays en développement

(points de pourcentage)



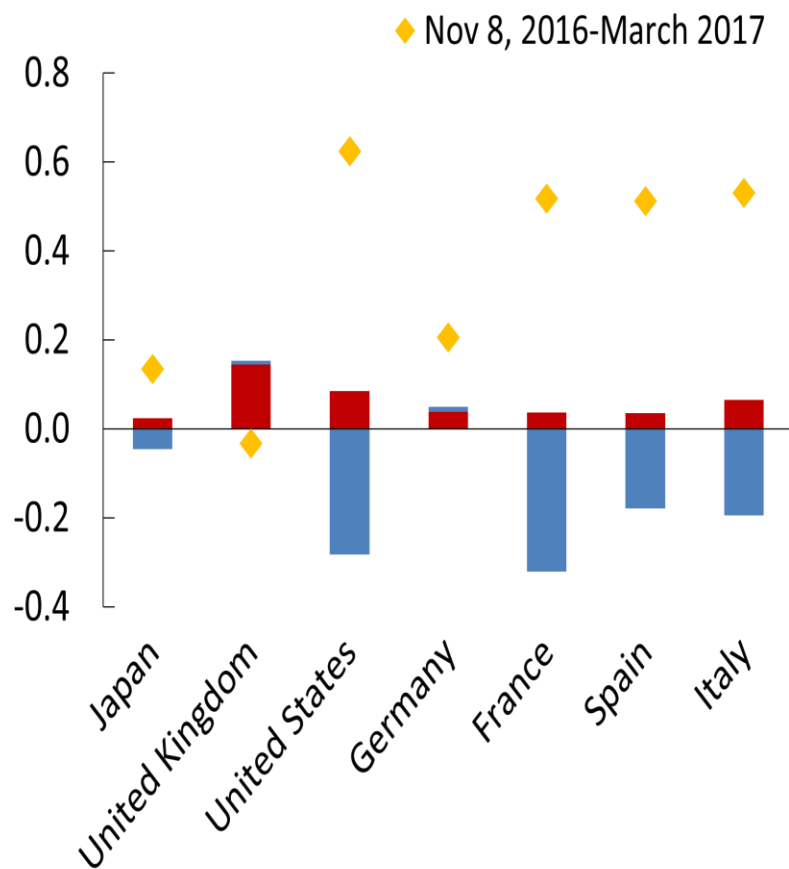
Source: IMF staff calculations.

Note: Latest data available are for September 29, 2017.

Rendements des obligations souveraines ont baissé par rapport au printemps

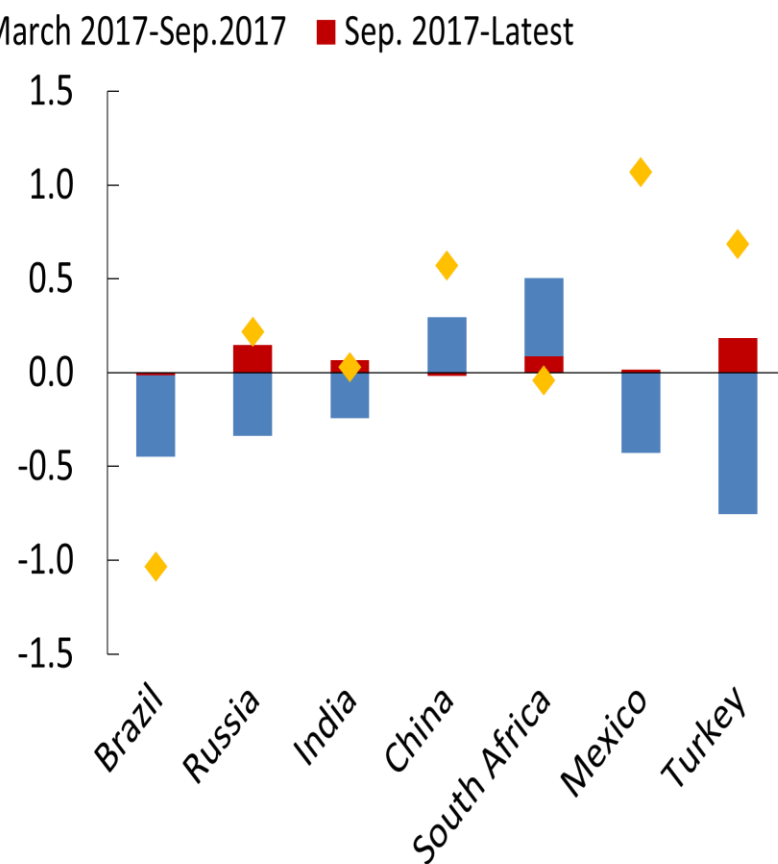
Pays avancés

(points de pourcentage)



Pays émergents et pays en développement

(points de pourcentage)



Source: IMF staff calculations.

Note: Latest data available are for September 29, 2017.

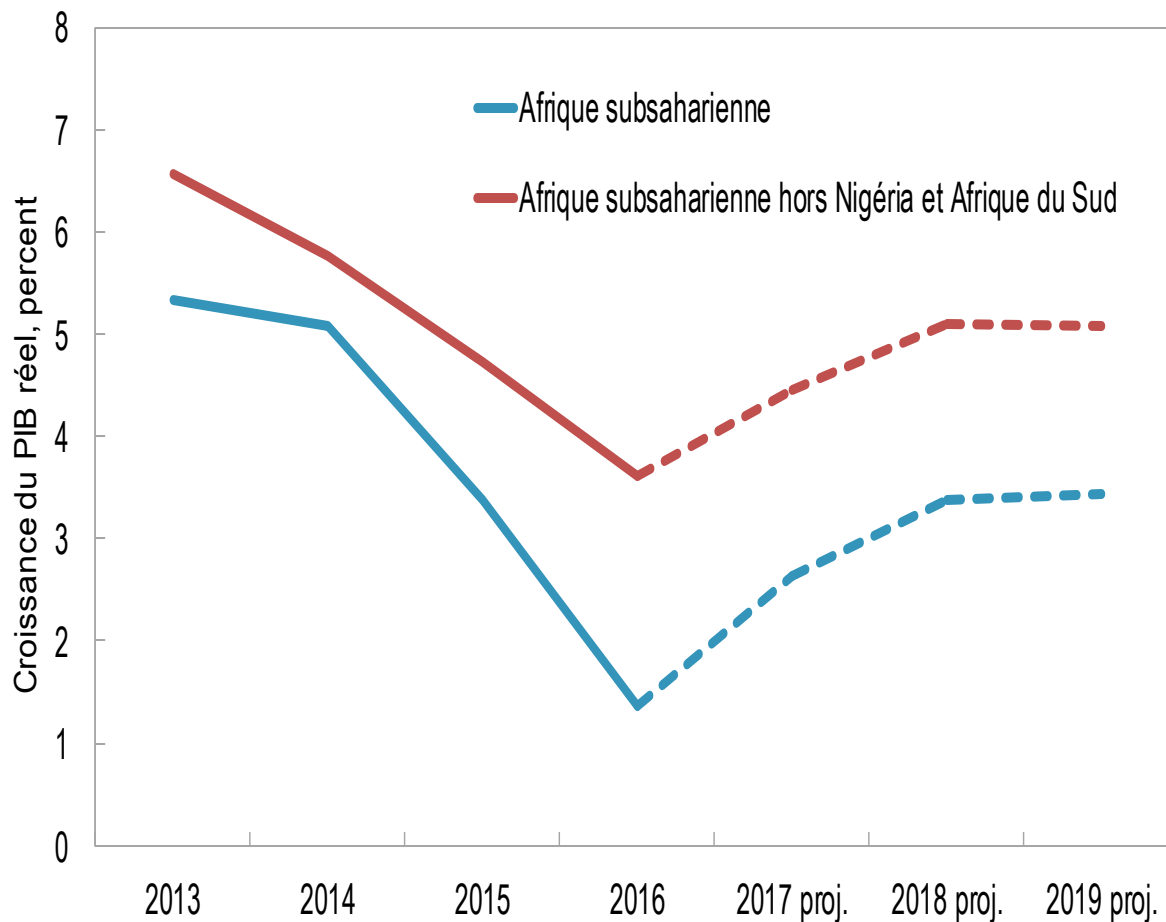
Les prix des produits de base resteront bas pendant longtemps

- Entre février et Août 2017, l'indice des prix des produits de base du FMI a baissé de 5%;
- Les prix des carburant ont les plus baissé;
- Les prix des métaux ont augmenté de manière modeste;
- Les prix des produits agricoles ont diminué.

1. Contexte mondial
2. **Une reprise modeste de la croissance économique de l'ASS**
3. Facteurs expliquant les perspectives
4. Mesures pour affermir la reprise
 - S'attaquer à la vulnérabilité de la dette
 - Accroître la mobilisation des recettes
 - Favoriser la diversification de l'économie

La croissance s'accélère, mais elle devrait rester modérée

- Le ralentissement généralisé en Afrique subsaharienne s'atténue.
- La croissance devrait passer de 1,4 % en 2016 à 2,6 % en 2017.
- La croissance n'atteindra que 3 ½ % en 2018 et restera voisine de ce chiffre jusqu'à la fin de 2019.



La croissance s'accélère, mais elle devrait rester modérée : Déterminants de l'accélération à court terme

- L'accélération de l'activité tient à plusieurs facteurs ponctuels, notamment :
 - Un rebond de la production pétrolière et agricole au Nigéria et une augmentation ponctuelle des activités agricoles et minières en Afrique du Sud;
 - L'atténuation de la sécheresse qui a touché une bonne partie de l'Afrique orientale et australe en 2016 et au début de 2017;
 - Un environnement extérieur plus favorable.

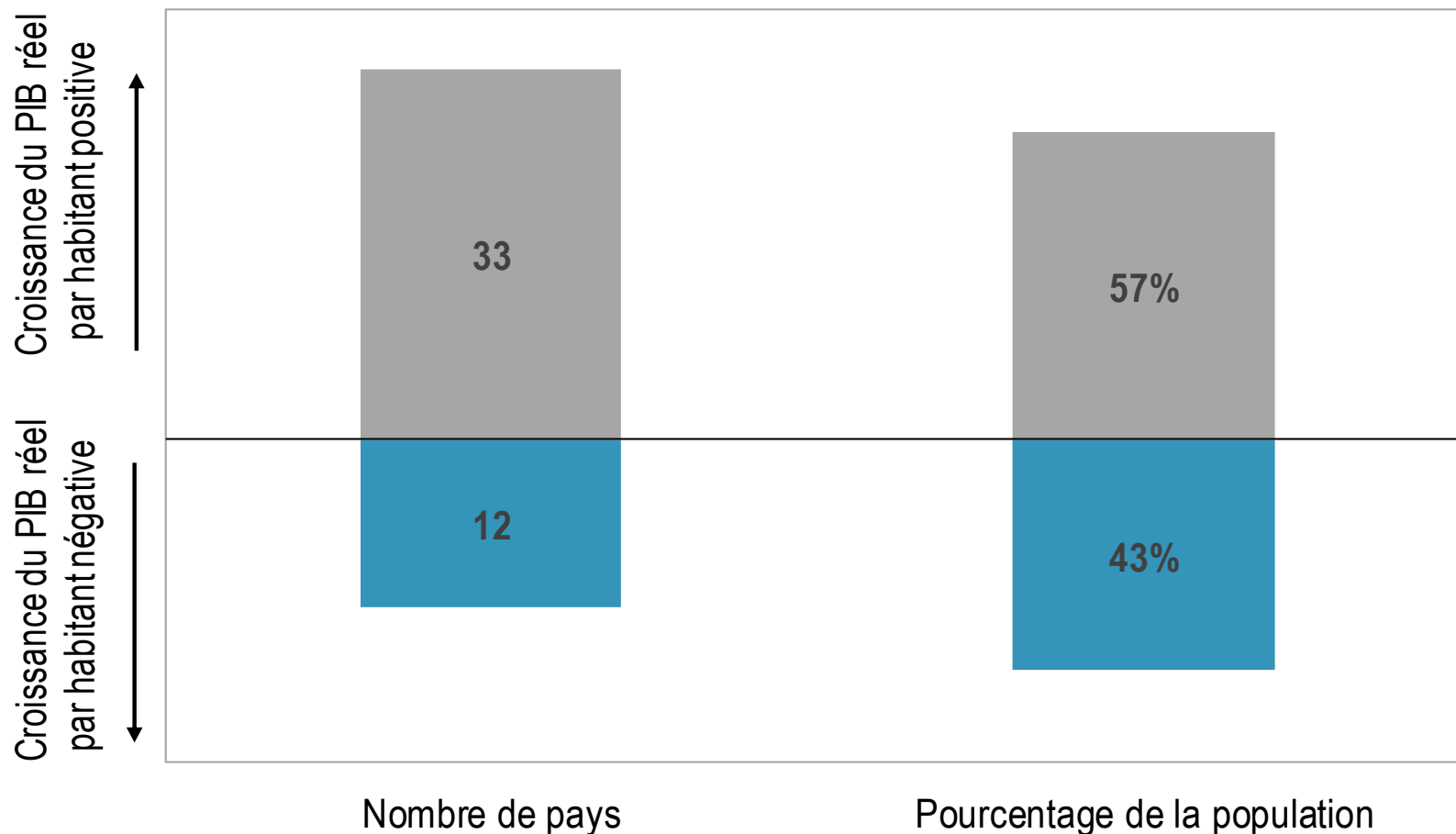
La croissance s'accélère, mais elle devrait rester modérée : Déterminants des perspectives

Les facteurs semblent être plus ou moins équilibrés.

- Du côté positif, la croissance dans les principaux partenaires commerciaux (zone euro, Asie de l'Est) pourrait être plus durable que prévu.
- Mais un durcissement rapide des conditions financières mondiales ou une nouvelle baisse des prix des produits de base pourrait faire dérailler la reprise.

Les risques internes sont élevés. L'incertitude politique est élevée dans certains des plus grands pays, ce qui pourrait retarder les ajustements nécessaires.

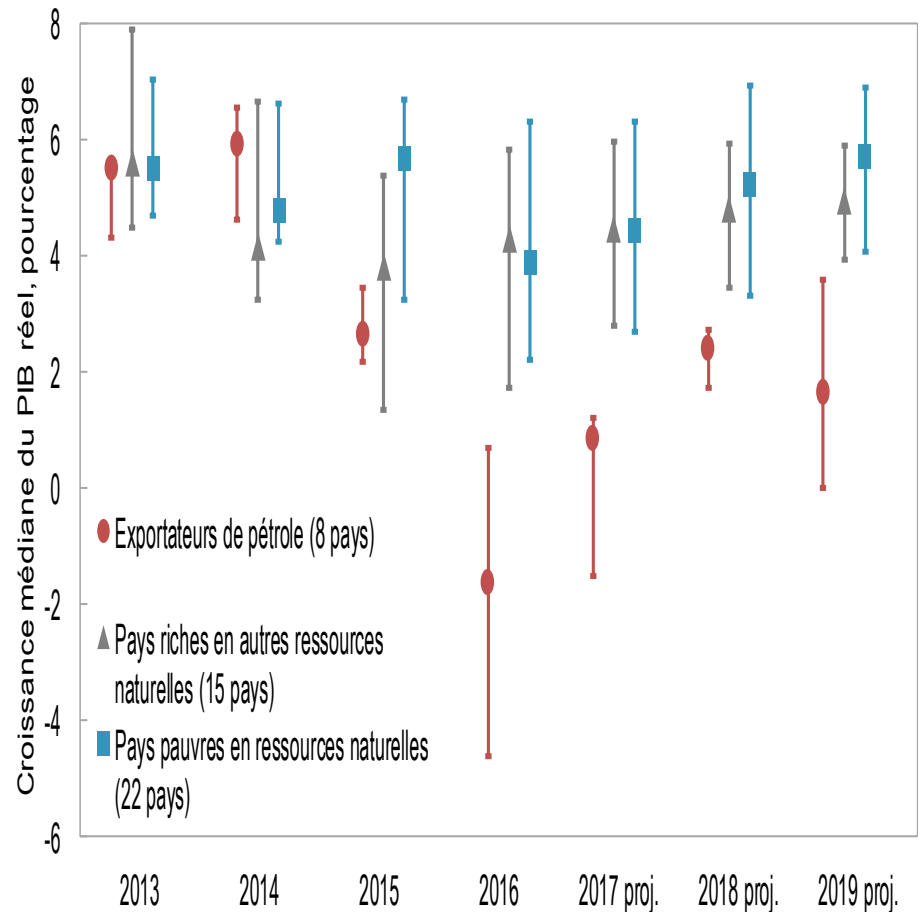
La reprise n'est pas suffisante pour relever le PIB par habitant dans beaucoup de pays



Les pays exportateurs de pétrole se redressent

Le tableau global masque de grandes différences d'un pays à l'autre.

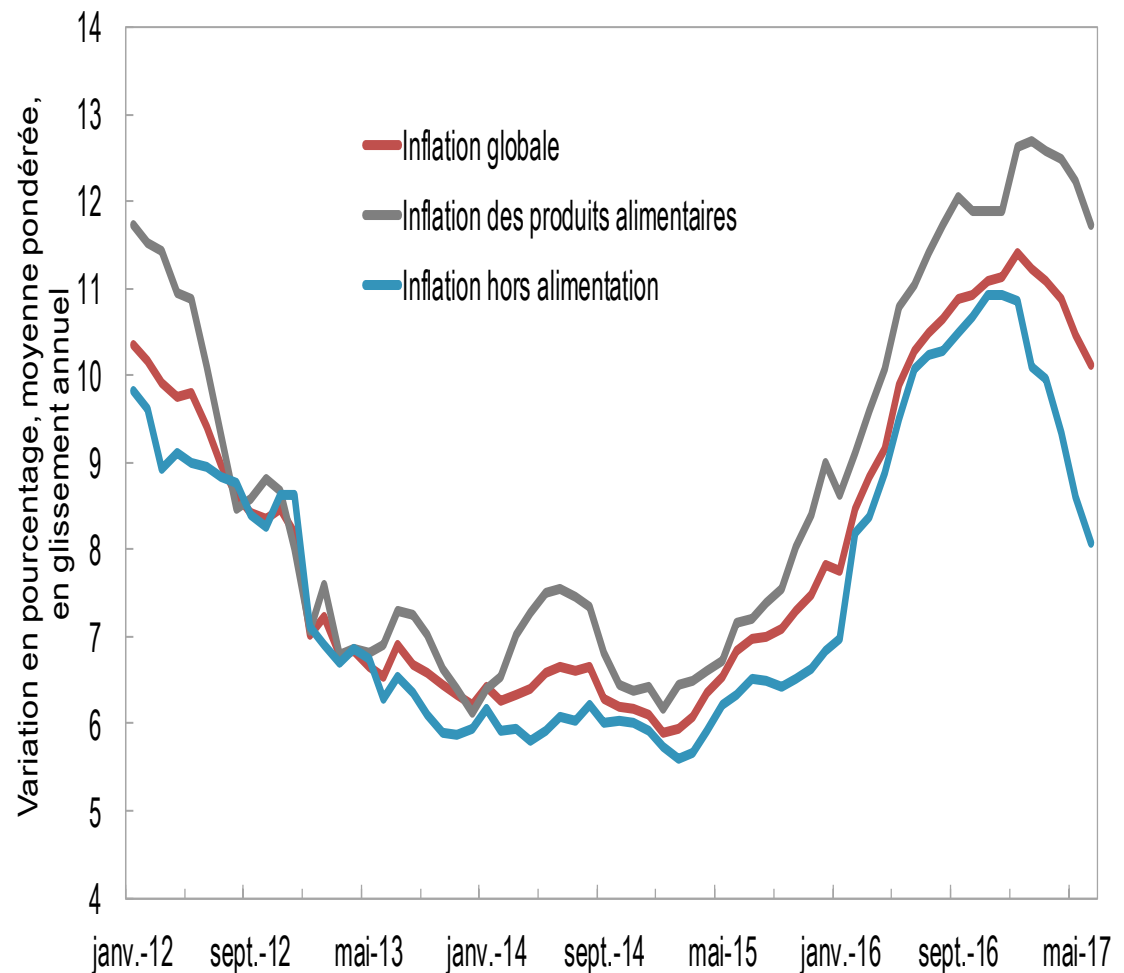
- Les exportateurs de pétrole tirent la reprise;
- Les riches en autres ressources naturelles ou les pauvres en ressources naturelles devraient continuer d'enregistrer une croissance vigoureuse, proche de niveaux observés dans la région depuis le début des années 2000;
- la croissance dans la région hors Nigéria et Afrique du Sud devrait s'élever à environ 5 %.



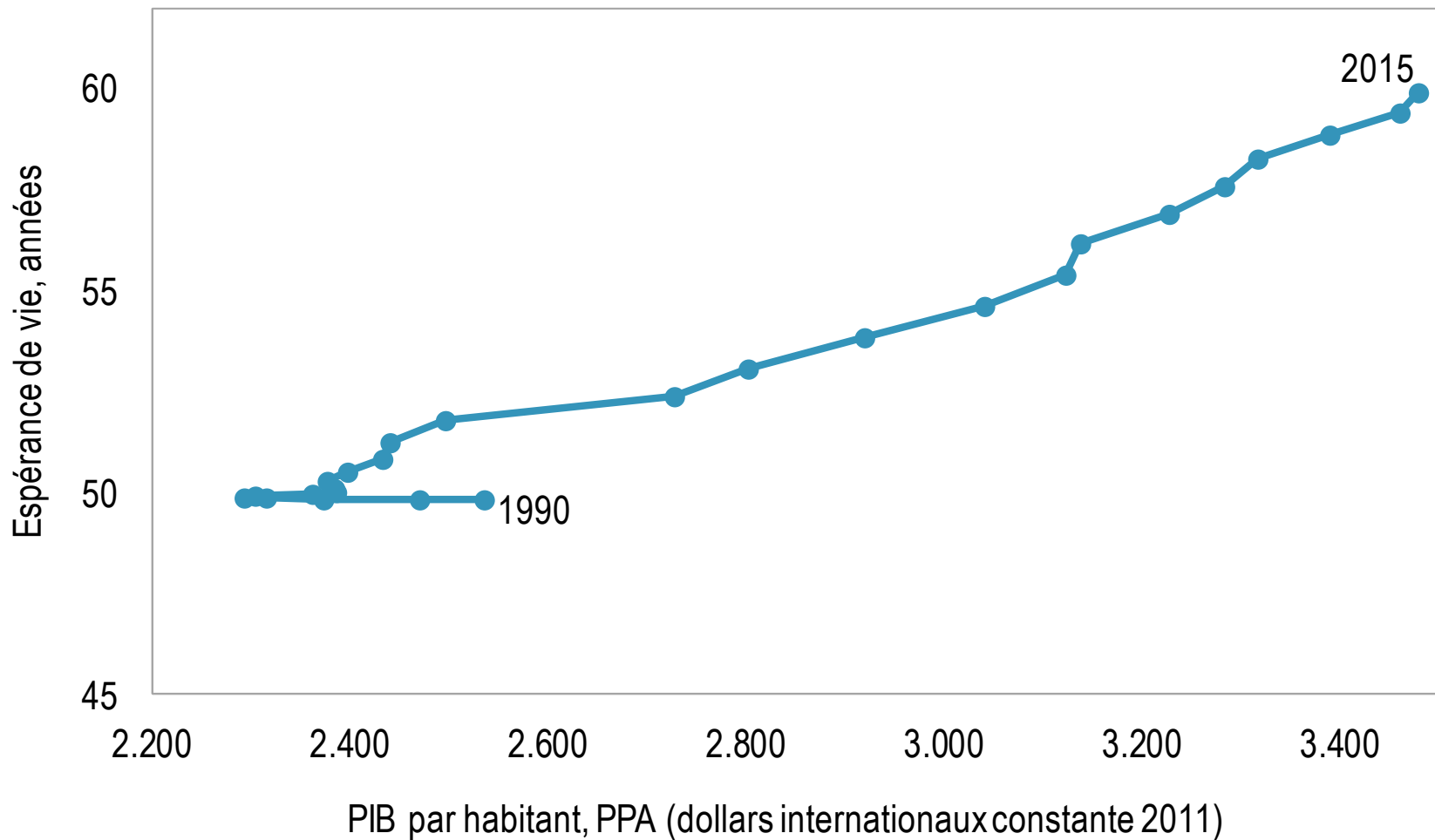
Les tensions inflationnistes s'atténuent

L'inflation a commencé à reculer au début 2017 et devrait baisser de plus de 2 points en 2017 (pour juste dépasser 10 %). Ce, après une forte hausse entre 2015 et 2016.

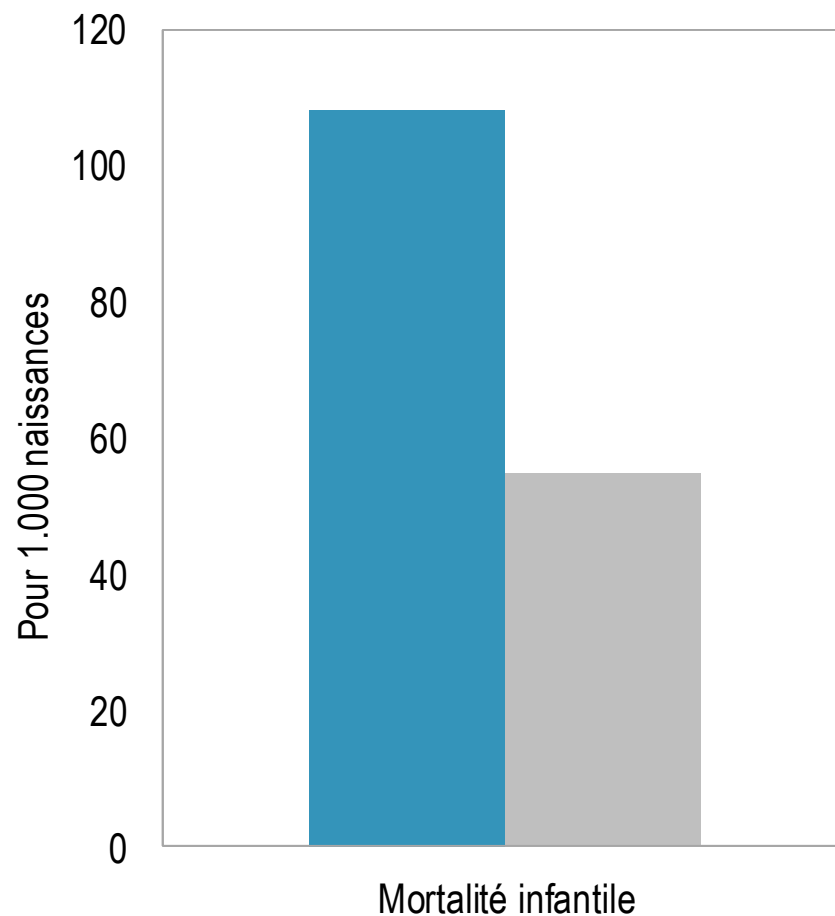
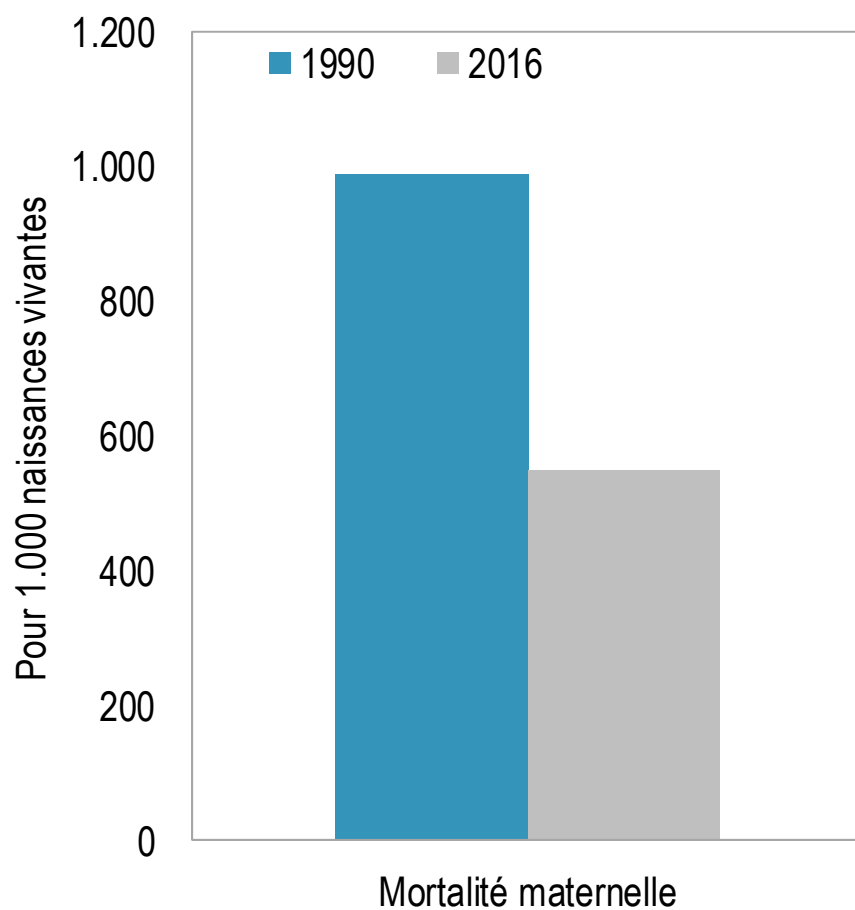
- En Angola et au Nigéria :
 - durcissement de la politique monétaire
 - amélioration de la situation sur le marché des changes
- Au Kenya, en Tanzanie, en Ouganda et dans plusieurs pays d'Afrique de l'Est :
 - accélération temporaire de l'inflation au début de 2017 suite à la montée des prix alimentaires qui a découlé de la sécheresse.



Pourquoi la croissance compte



Des progrès importants dans le développement humain

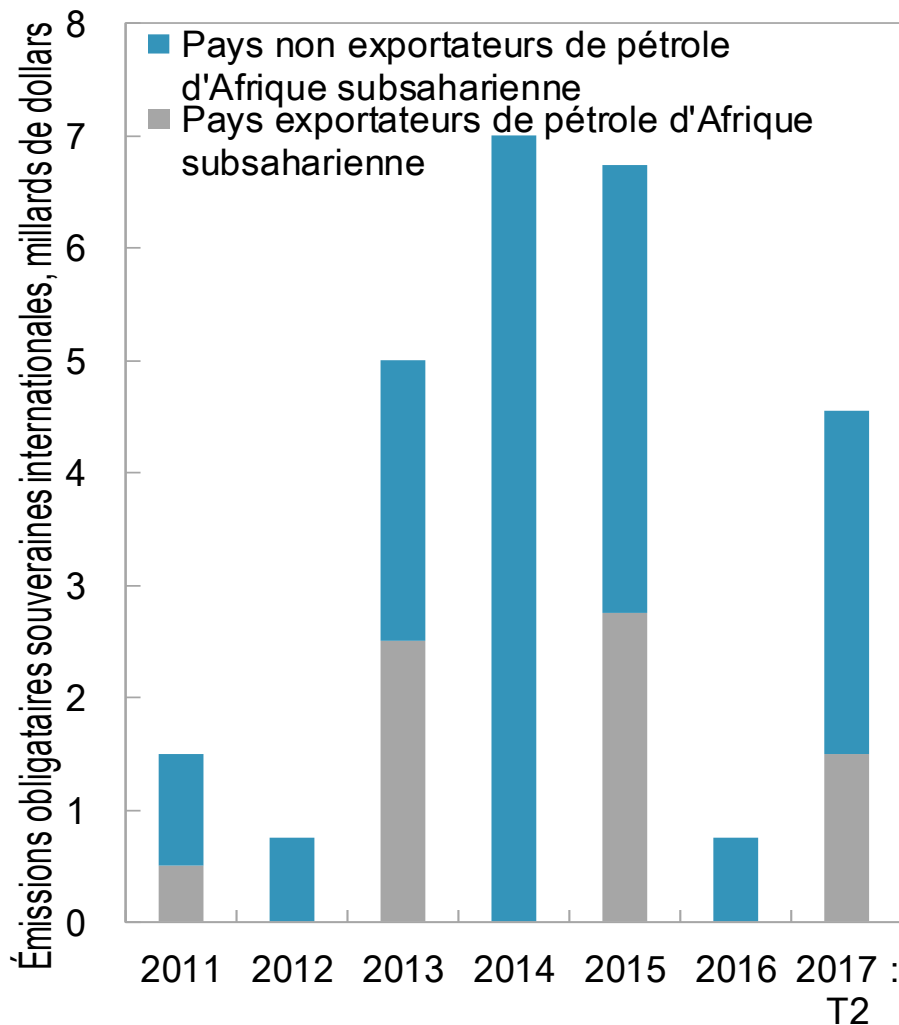


Plan

1. Contexte mondial
2. Une reprise modeste de la croissance économique de l'ASS
3. **Facteurs expliquant les perspectives**
4. Mesures pour affermir la reprise
 - S'attaquer à la vulnérabilité de la dette
 - Accroître la mobilisation des recettes
 - Favoriser la diversification de l'économie

Des conditions de financement plus favorables ont ramené les pays pré-émergents sur le marché

- Forte diminution du coût du financement pour les pays d'Afrique subsaharienne par rapport à l'an dernier.
- La Côte d'Ivoire, le Nigéria et le Sénégal ainsi que plusieurs autres pays sont revenus sur le marché financier international au premier semestre de 2017.
- L'Angola prévoit de revenir bientôt.
- Emissions souveraines à fin juin 2017 : 4,6 milliards de dollars contre 750 millions de dollars pour toute l'année 2016



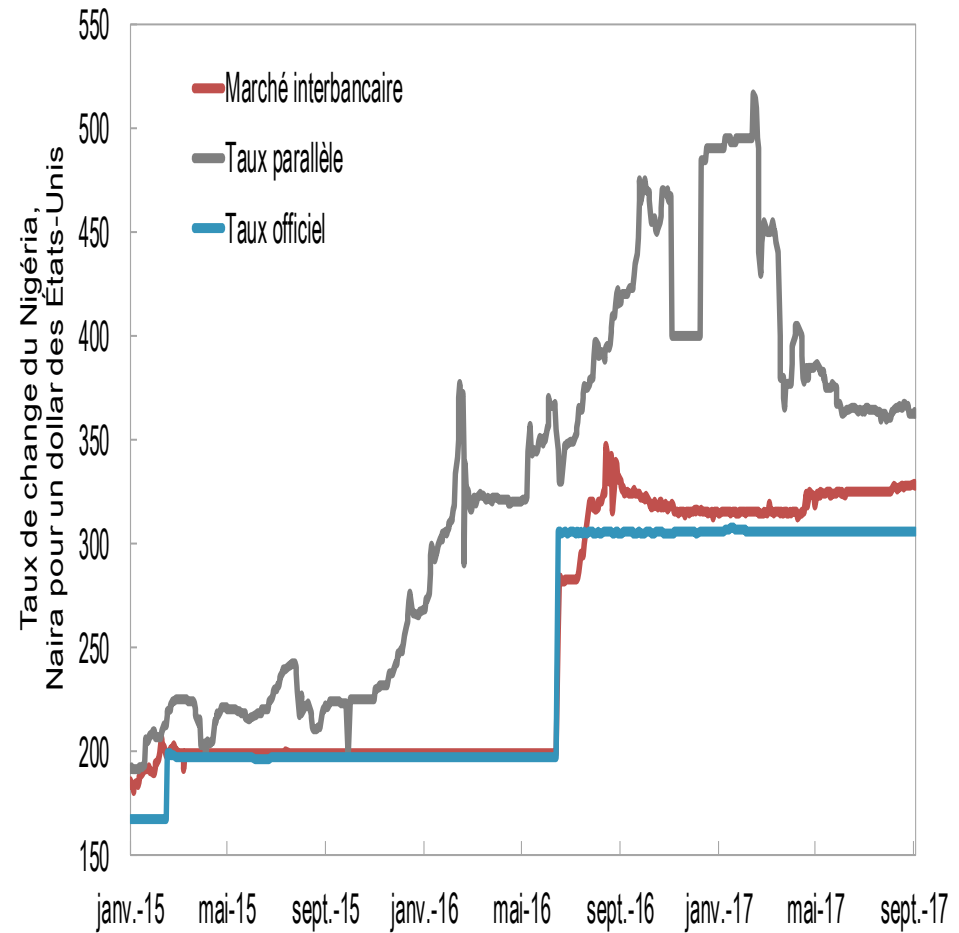
Les tensions sur les taux de change se sont atténuées dans beaucoup de pays

- Facteur externe : conditions favorables de financement extérieur
- Facteurs internes :
 - Durcissement de la politique économique nationale (Mozambique, Ouganda) en 2016;
 - Amélioration des balances commerciales grâce à l'augmentation des recettes tirées des produits de base (Nigéria, Zambie).

Les tensions sur les taux de change se sont atténuées dans beaucoup de pays — le cas du Nigéria

Au Nigéria:

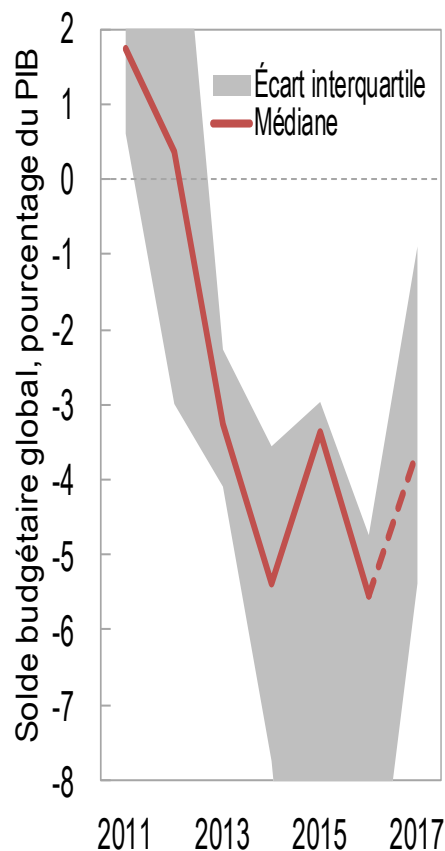
- L'atténuation des tensions a :
 - facilité la mise en œuvre de mesures de libéralisation de l'accès aux devises ,
 - d'où, l'encouragement des entrées d'investissements de portefeuille et
 - réduction de l' écart de taux sur le marché parallèle de 60 % en février 2017 à moins de 20 % en août 2017



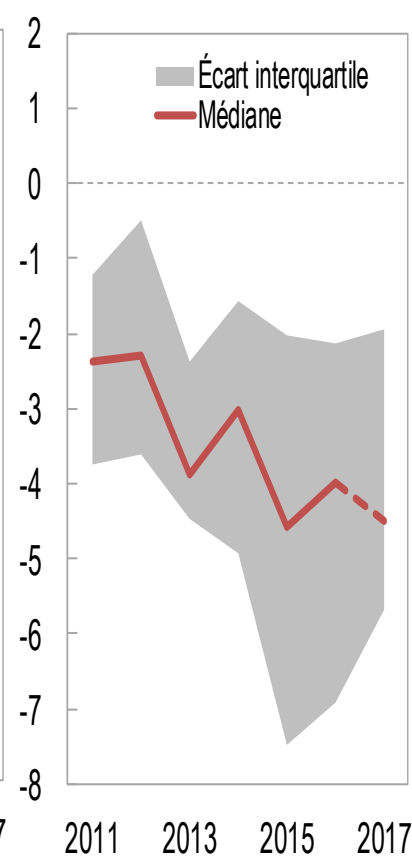
Les déficits budgétaires se stabilisent

- Réduction attendue des déficits budgétaires en 2017 dans les pays exportateurs de pétrole grâce à de nouvelles baisses des dépenses d'équipement.
- Cependant, les déficits budgétaires continueront de se détériorer en Angola et au Nigéria. Les recettes hors pétrole y continuent de baisser.
- Dans les autres pays : stabilisation des déficits budgétaires autour de leurs niveaux de 2016 (proches de 4,5 % du PIB).

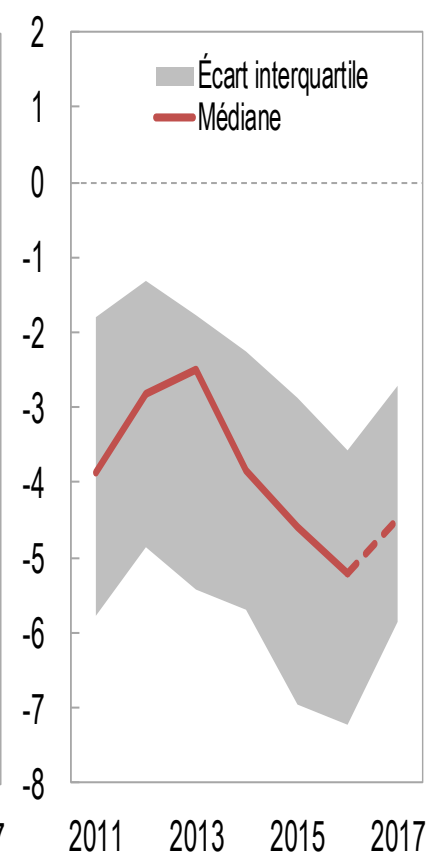
Exportateurs de pétrole



Pays riches en autres ressources naturelles



Pays pauvres en ressources naturelles

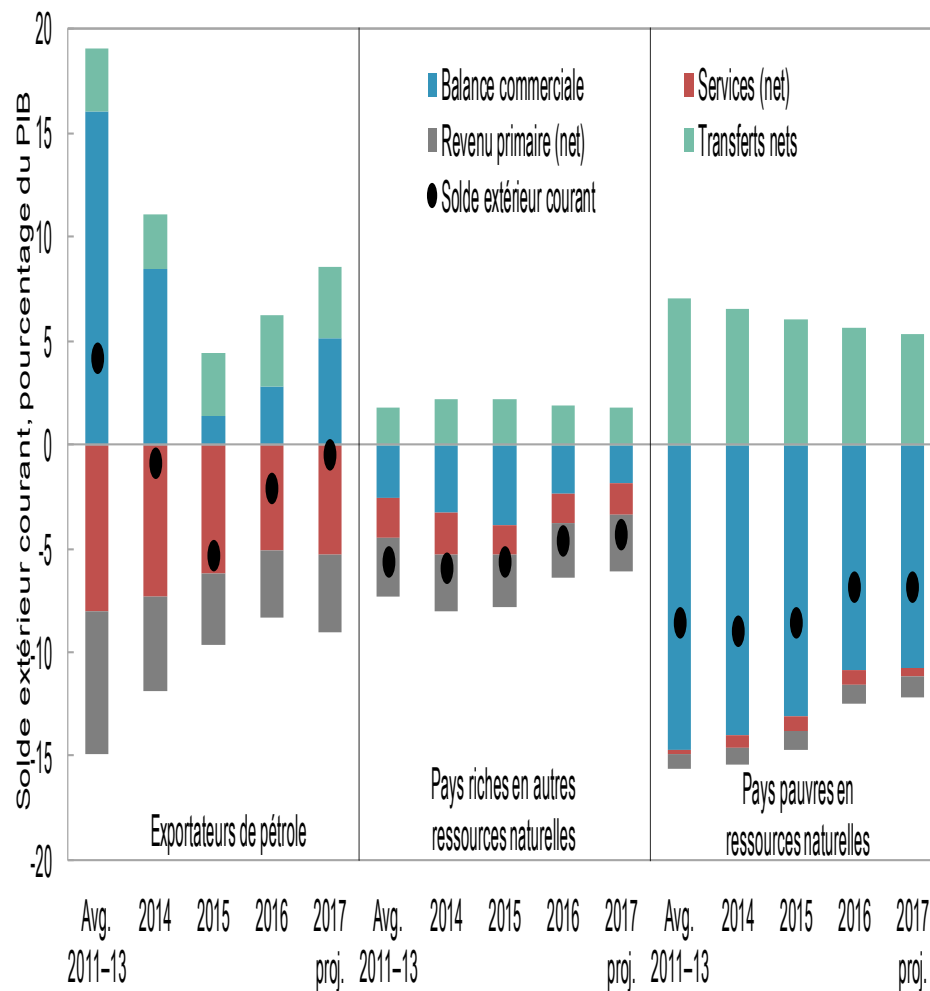


Les soldes courants se sont améliorés

- **Pays exportateurs de pétrole:**
 - Angola et au Nigéria : augmentation de la production pétrolière,
 - baisse des importations dans certains cas (République du Congo) liée à une réduction de l'investissement public.

- **Pays riches en ressources naturelles :**
 - Afrique du sud : la faiblesse de la demande intérieure
 - Togo : contraintes de financement
 - l'achèvement de projets d'investissement (Éthiopie).

- **Pays pauvres en ressources naturelles :**
 - les déficits courants devraient rester élevés, proches de 8 % du PIB en moyenne en 2017
 - financés dans une large mesure par des investissements directs étrangers.

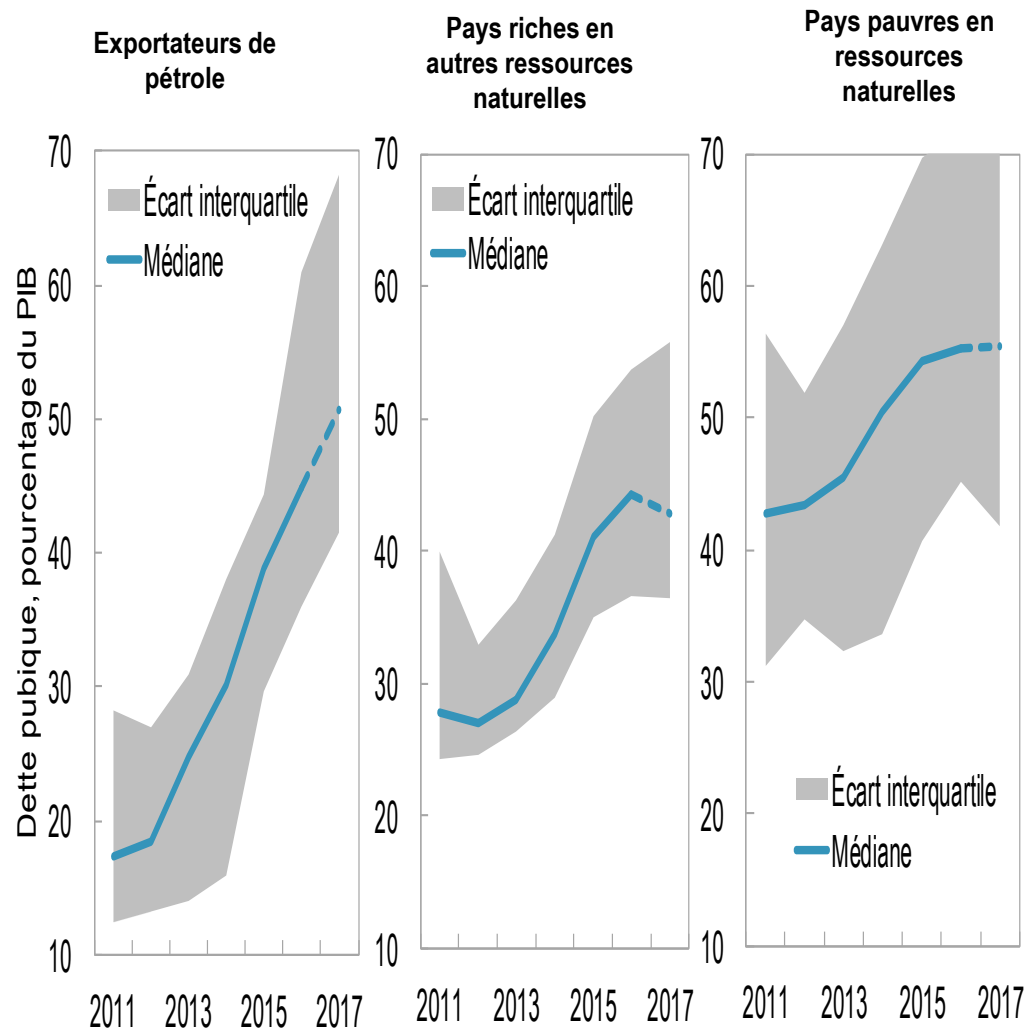


Plan

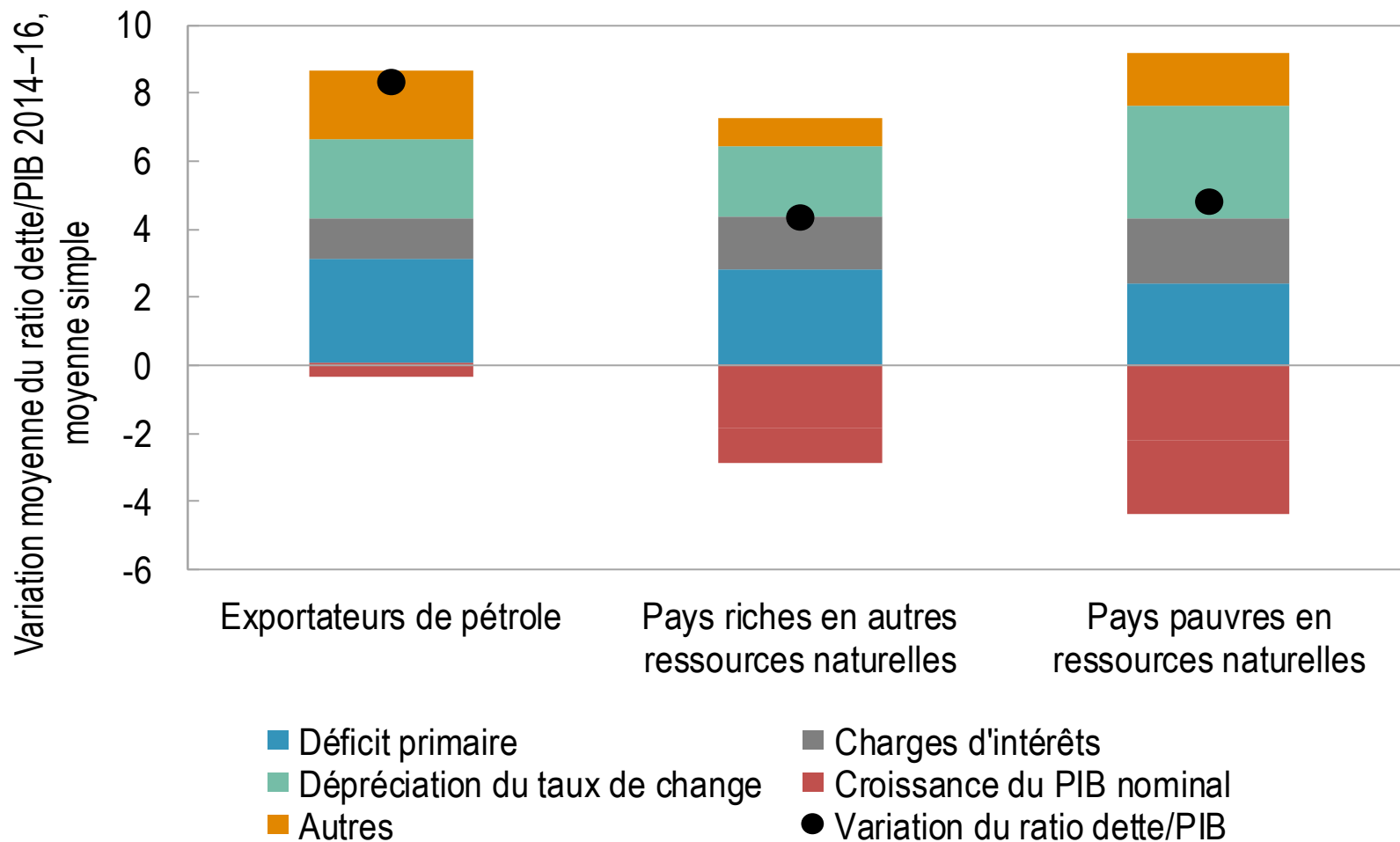
1. Contexte mondial
2. Une reprise modeste de la croissance économique de l'ASS
3. Facteurs expliquant les perspectives
4. **Mesures pour affermir la reprise**
 - S'attaquer à la vulnérabilité de la dette
 - Accroître la mobilisation des recettes
 - Favoriser la diversification de l'économie

La dette augmente dans toute la région

- La dette médiane du secteur public en Afrique subsaharienne est passée de 34 % du PIB en 2013 à 48 % en 2016
- Accumulation particulièrement forte dans les pays exportateurs de pétrole ;
- les ratios dette/PIB ont même augmenté dans les pays pauvres en ressources naturelles en dépit de leur croissance élevée

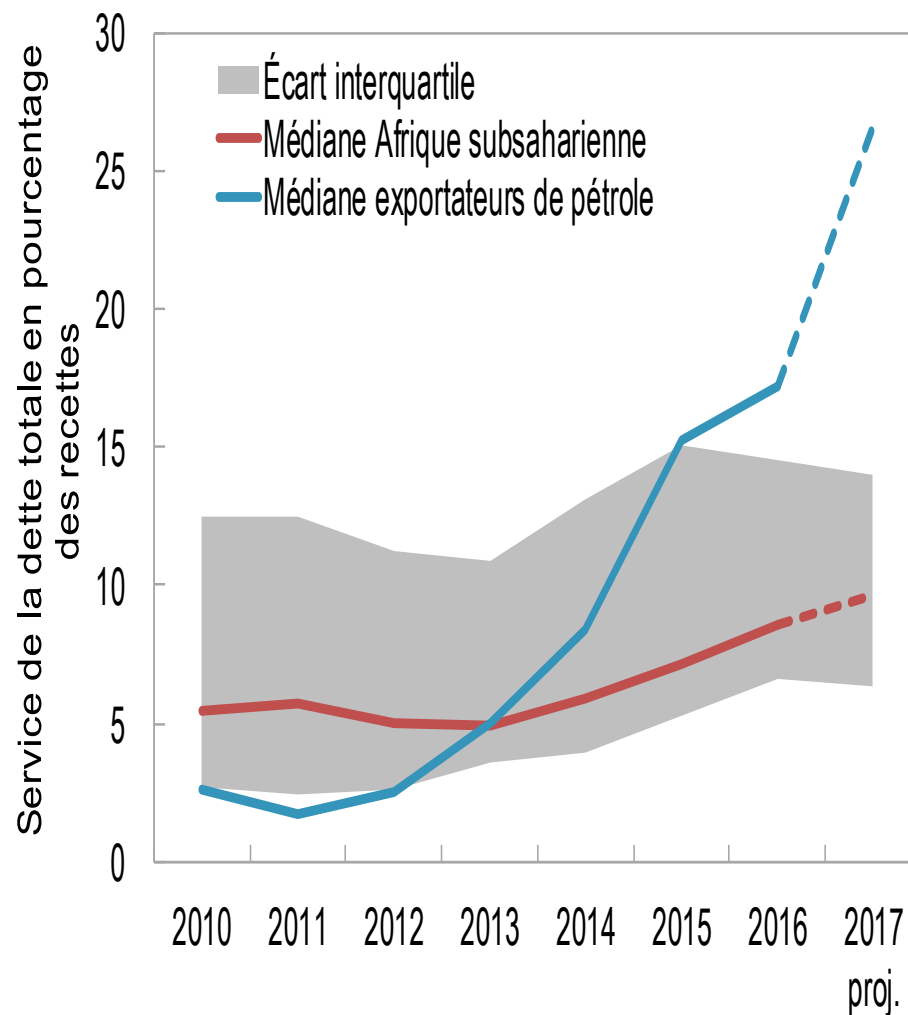


Les déficits budgétaires élevés et les dépréciations sont les facteurs principaux



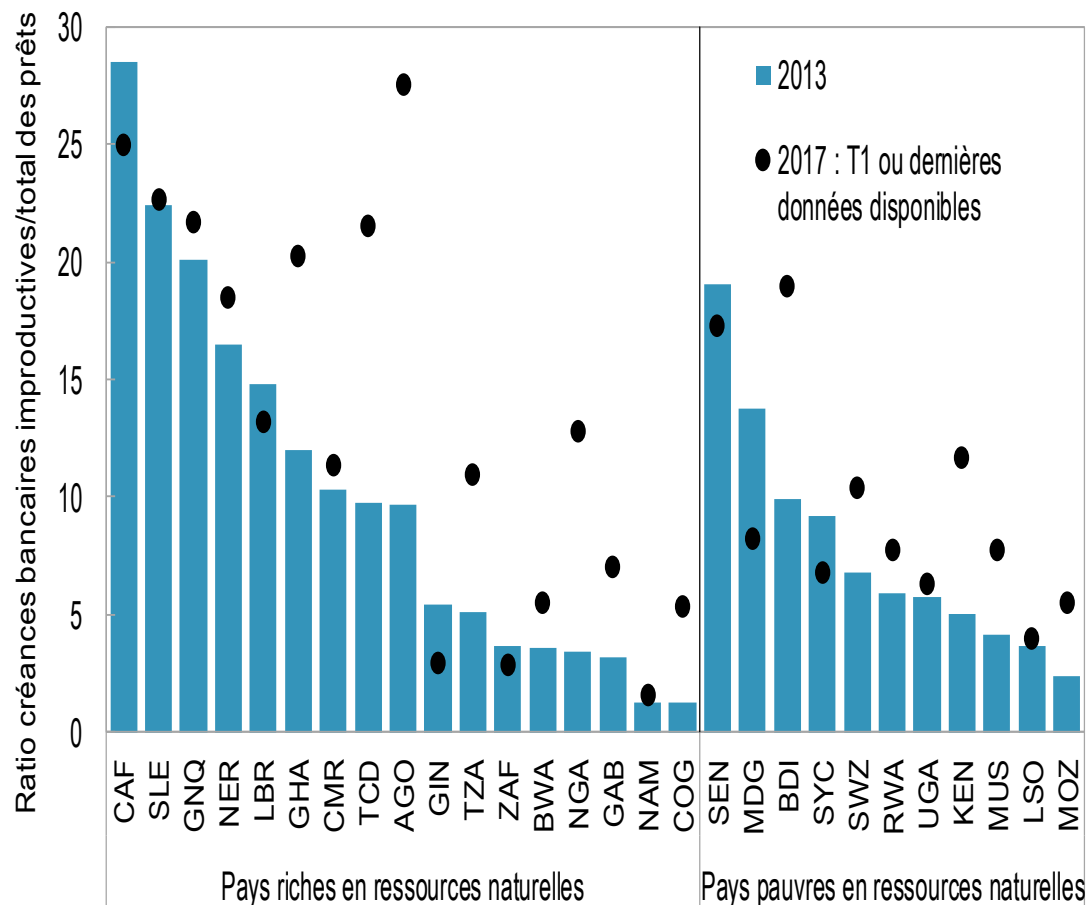
Le coût du service de la dette a augmenté

- Pour l'ensemble des pays d'Afrique subsaharienne :
 - ✓ Le ratio médian service de la dette/recettes est passé de 5 % en 2013 à 9 % en 2016,
 - ✓ Ce ratio devrait atteindre près de 10 % en 2017.
- Dans les pays exportateurs de pétrole :
 - ✓ le ratio médian service de la dette/recettes a plus que triplé entre 2013 et 2016 (de 5 % à environ 17 %) et
 - ✓ Ce ratio devrait dépasser de 25 % en 2017.

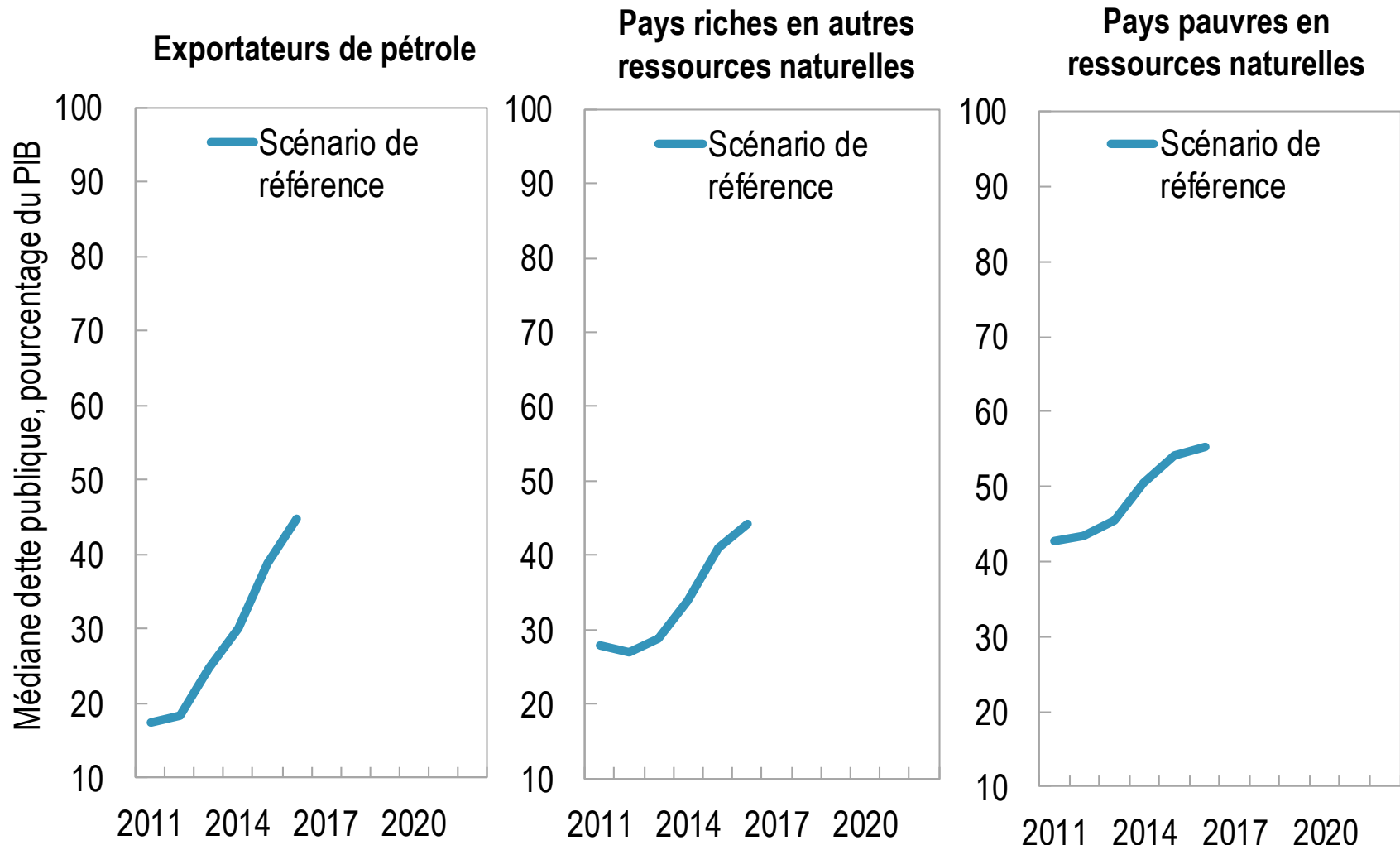


Les tensions budgétaires représentent un risque pour un secteur financier déjà affaibli

- La situation financière des banques s'est affaiblie en raison du ralentissement économique; des tensions sur les marchés des changes et de problèmes des liquidités dans certains pays.
- Les prêts improductifs ont augmenté (Kenya, Nigéria, Tchad),
- la rentabilité des banques a diminué (Kenya, Namibie, Nigéria, Tchad) et
- les indicateurs de fonds propres des banques ont baissé dans beaucoup de pays, (Angola, Ghana, Nigéria).

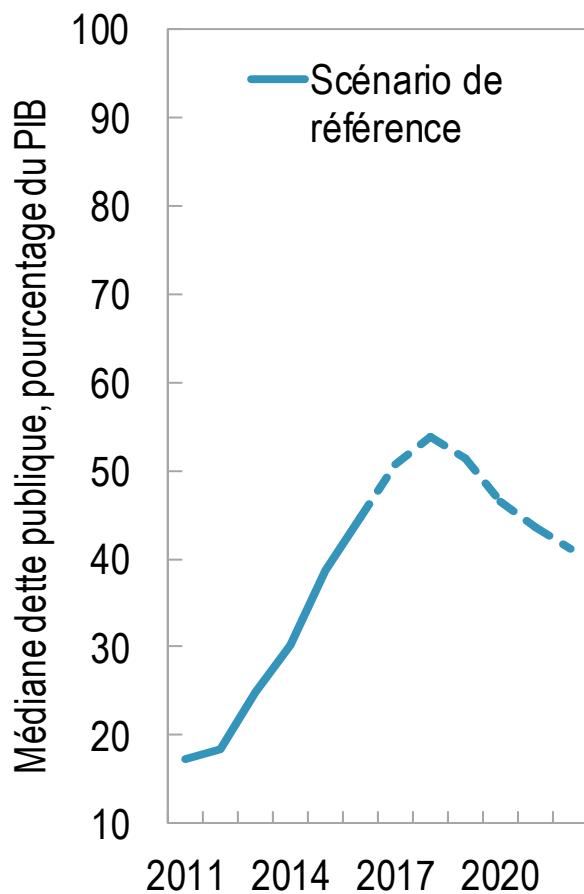


Il convient d'exécuter les plans d'assainissement des finances publiques

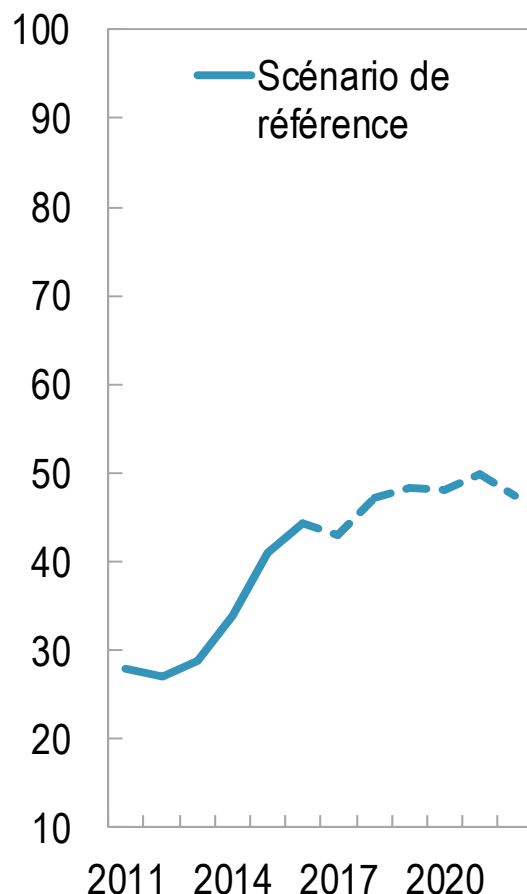


Il convient d'exécuter les plans d'assainissement des finances publiques

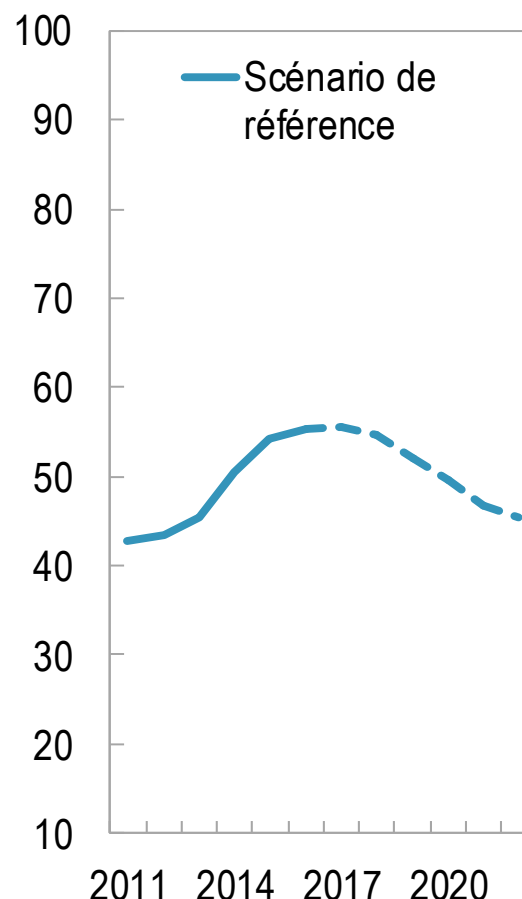
Exportateurs de pétrole



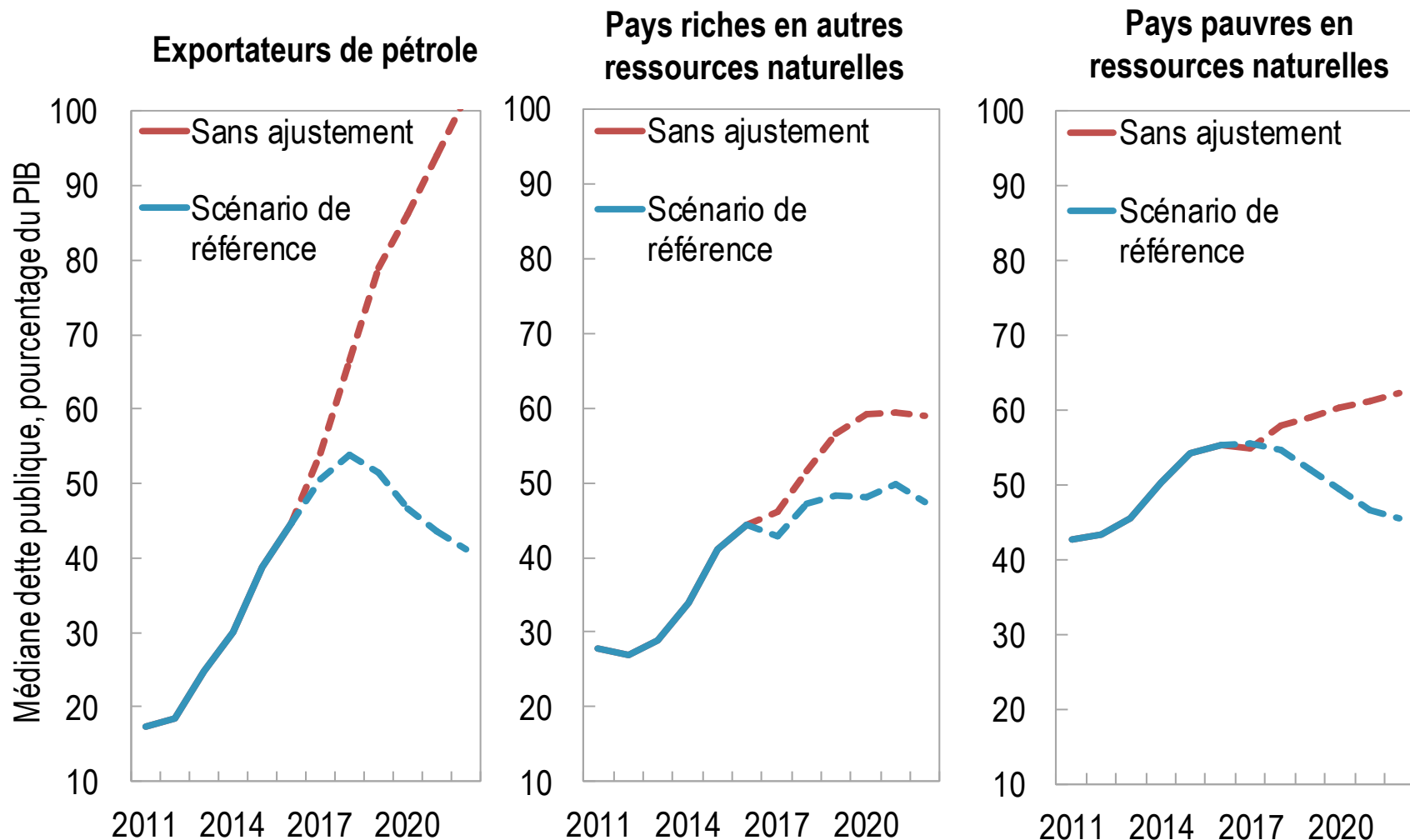
Pays riches en autres ressources naturelles



Pays pauvres en ressources naturelles

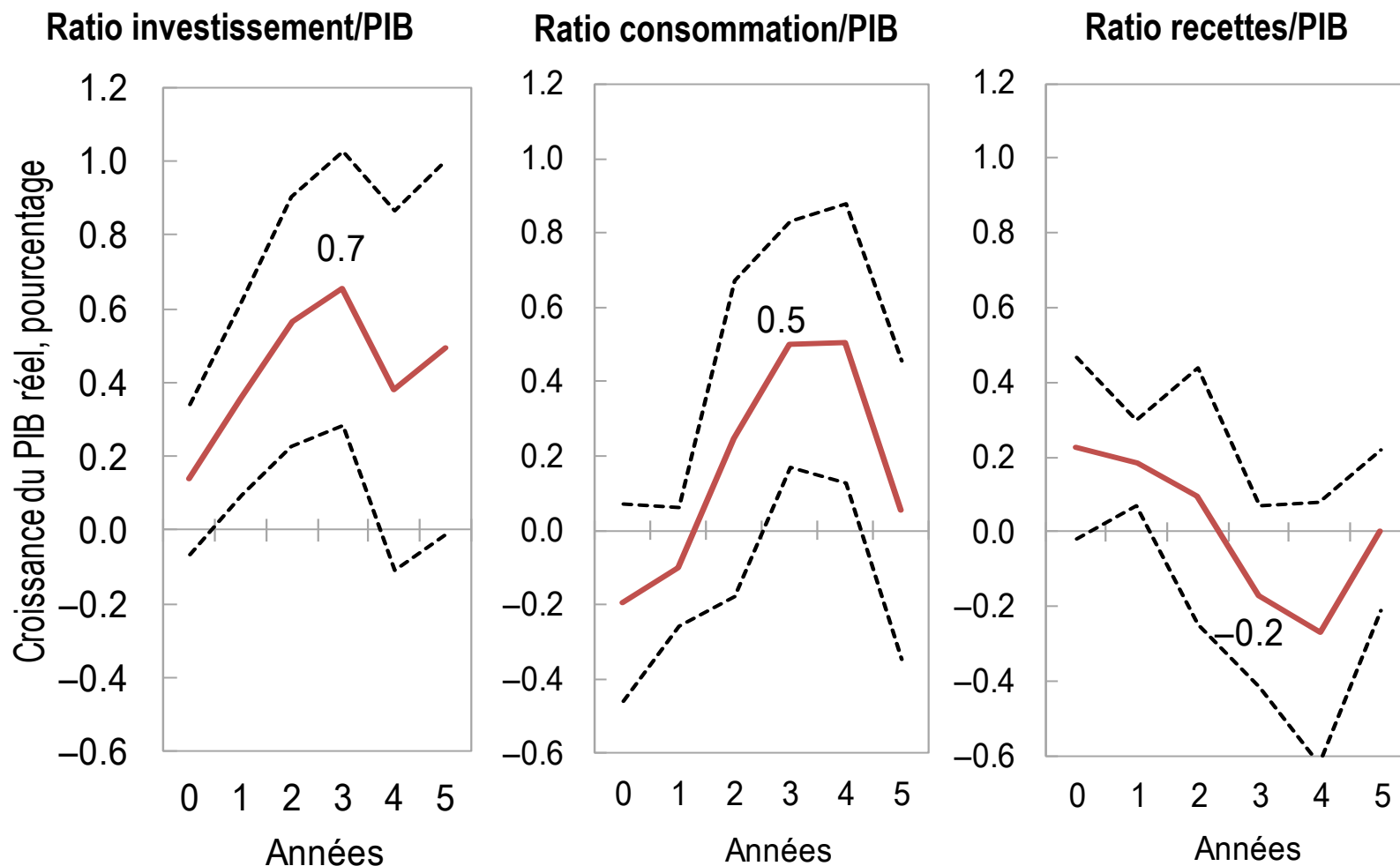


Il convient d'exécuter les plans d'assainissement des finances publiques

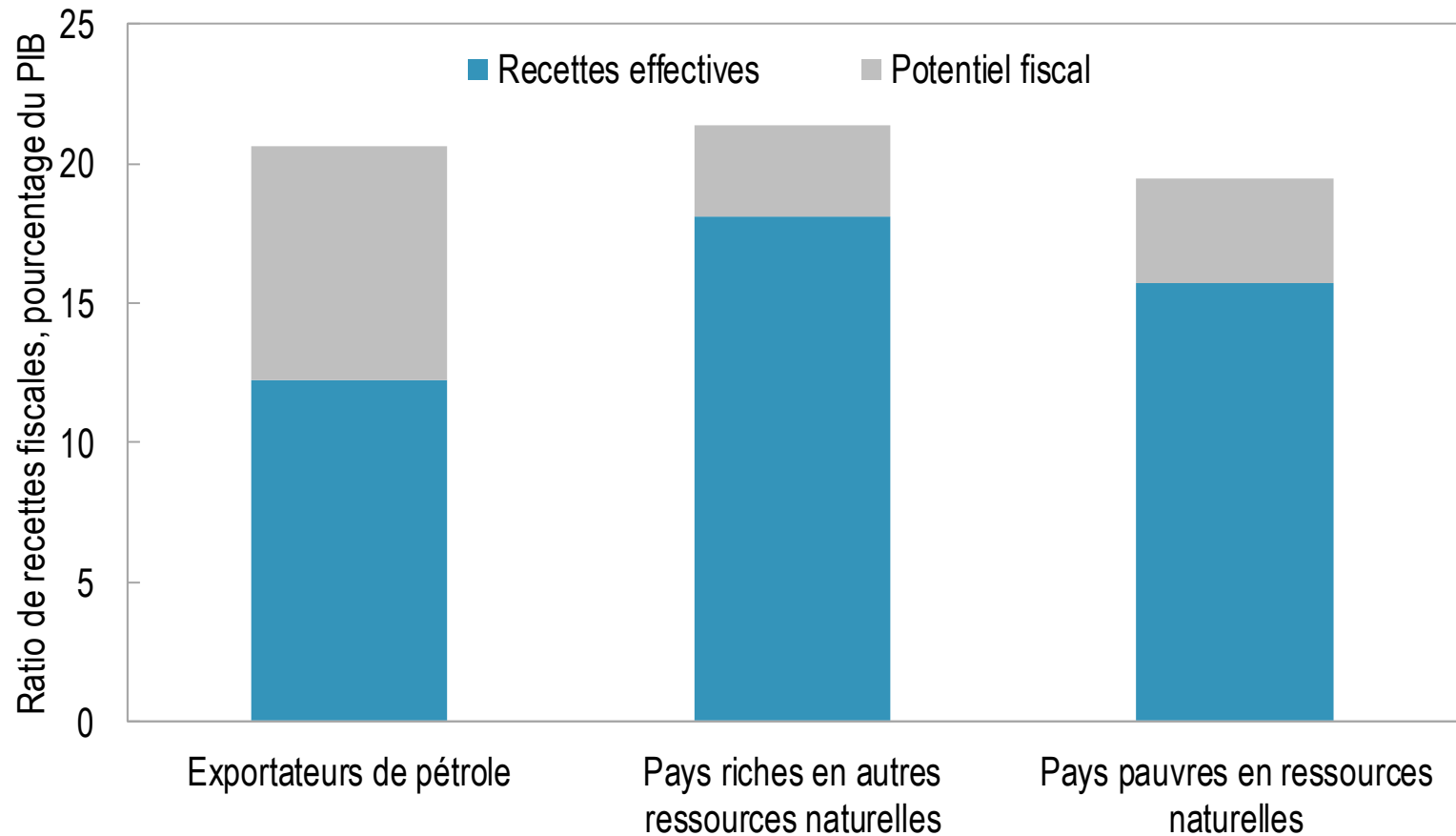


Les multiplicateurs budgétaires sont plus faibles en Afrique subsaharienne

Impact sur la croissance du PIB d'une augmentation de 1 pp du...

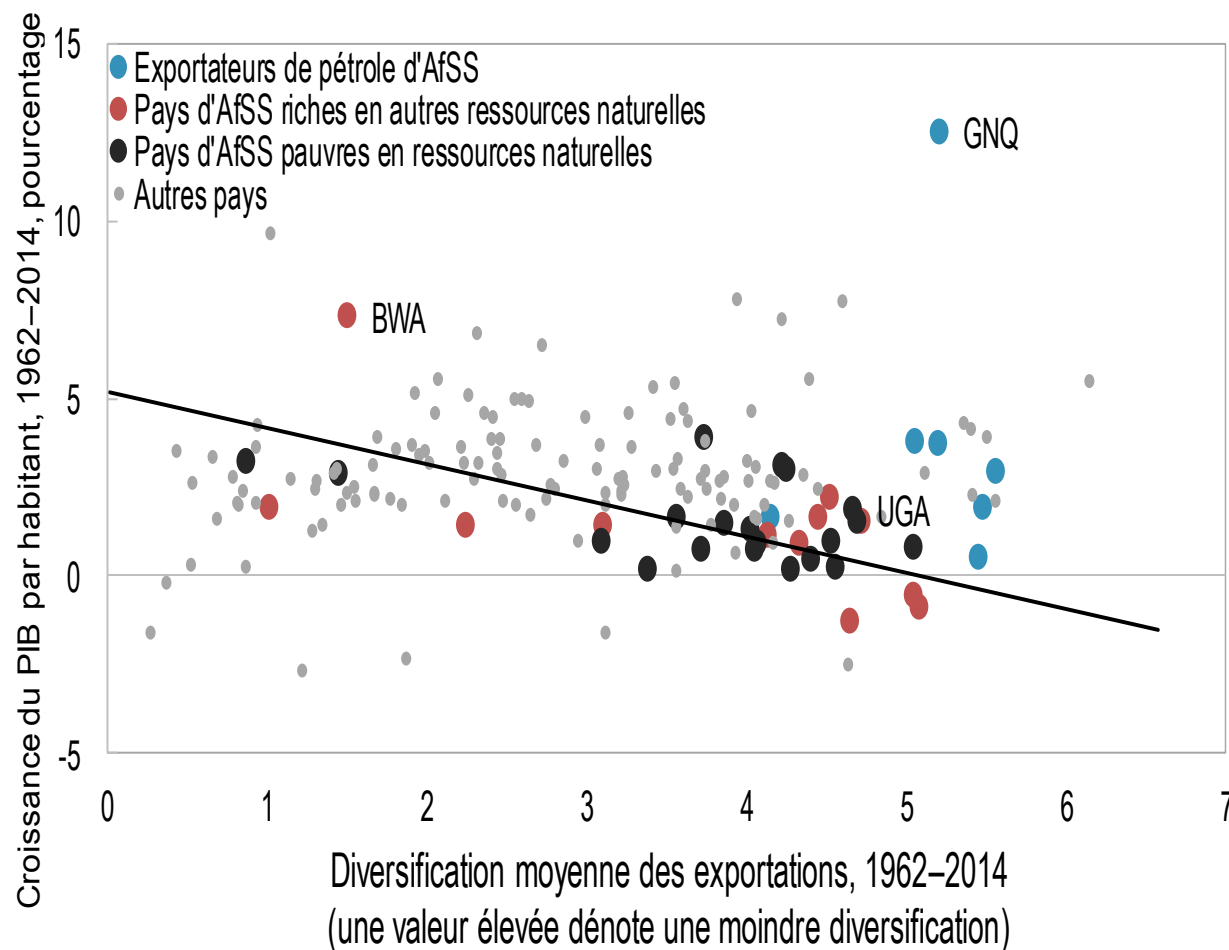


Il existe un gros potentiel d'augmentation des recettes



La diversification conduit à la croissance

- Les prix des produits de base resteront bas pendant longtemps
- la dynamique de croissance restera globalement faible
- La diversification est le moyen par lequel la croissance sera portée



Bien doser la politique économique et exploiter ses atouts

Botswana : progression dans la chaîne de valeur

- Sur la base d'une position existante dans le secteur du diamant;
- Répercussions positives sur les secteurs d'accompagnement;
- Solides antécédents en matière de gouvernance;
- Gestion économique prudente

Ouganda : passage à l'industrie manufacturière

- De l'agro-alimentaire à l'agro-transformation ;
- Les groupements industriels ont favorisé les exportations de biens manufacturés légers ;
- Stabilité macroéconomique durable;
- L'expansion du commerce régional a favorisé la croissance des exportations

**MERCI DE VOTRE
AIMABLE ATTENTION**