



**AFRICAN
DEPARTMENT**



UNE ÉCLAIRCIE À L'HORIZON ?

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES RÉGIONALES

ÉDITION D'OCTOBRE 2023

SAMUEL DELEPIERRE - REPRÉSENTANT RESIDENT DU FMI AU BURUNDI

KIRIRI GARDEN – 4 DECEMBRE 2023

Principaux messages

Une éclaircie à l'horizon

- Reprise en 2024
- Amélioration des conditions extérieures
- Résorption des déséquilibres macroéconomiques

Nuages persistants

- Pénurie de financement
- Inflation toujours élevée
- Divergence économique

Risques baissiers

- Volatilité des cours des matières premières
- Ralentissement de l'économie chinoise
- Instabilité politique
- Changement climatique

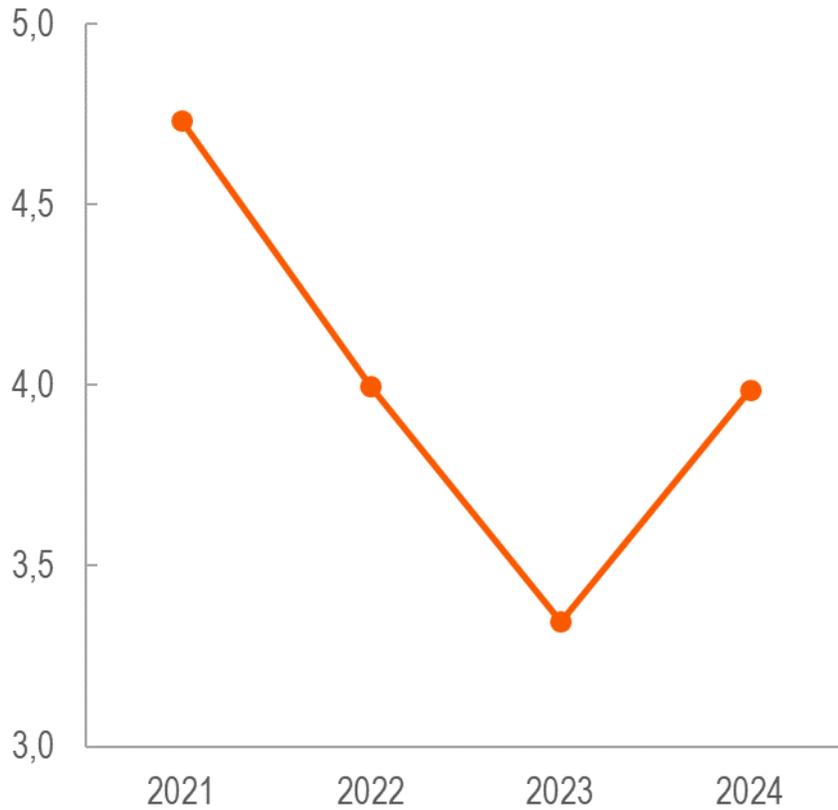
Réponses de politique économique

- Suspendre le resserrement de la politique monétaire
- Laisser le taux de change se déprécier
- Réduire la vulnérabilité liée à l'endettement
- Accélérer les réformes structurelles

Une éclaircie à l'horizon

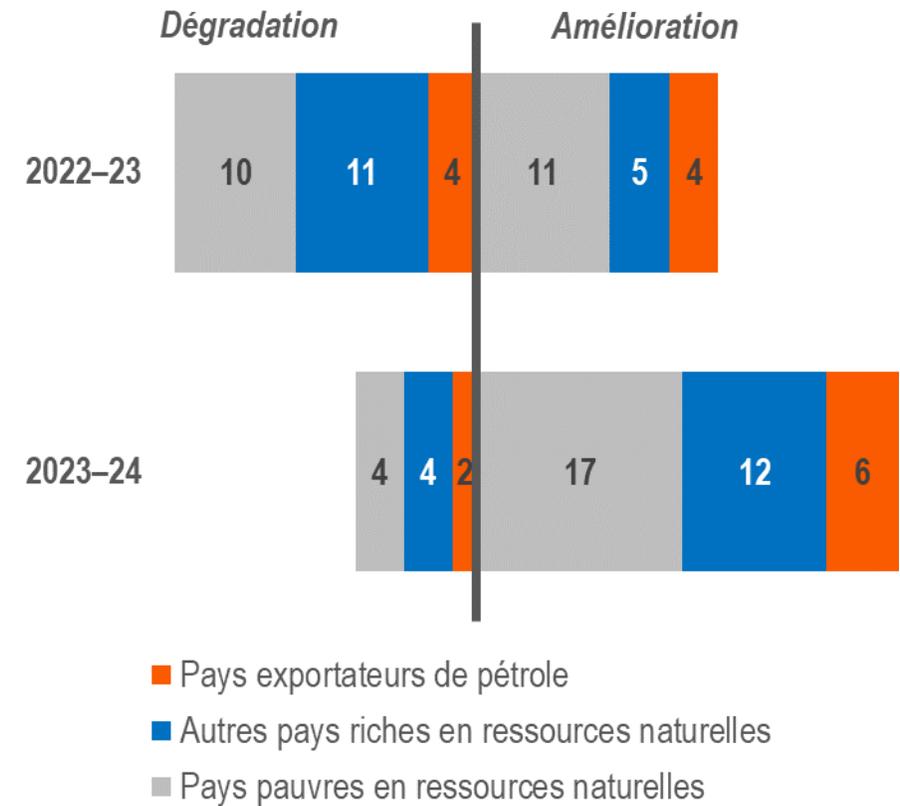
1. Après une année 2023 difficile, une reprise s'annonce à l'horizon...

Afrique subsaharienne : Croissance du PIB réel
(En pourcentage)



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

Croissance du PIB réel, 2022–24
(Nombre de pays)

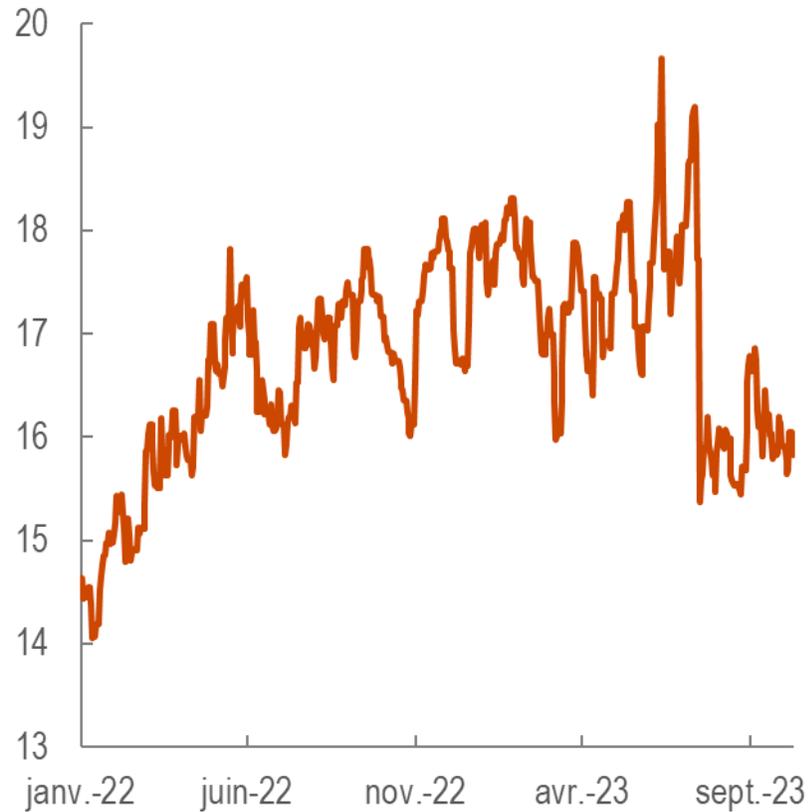


Source : FMI, base de données des *Perspectives de l'économie mondiale*.

2. Les cours mondiaux des denrées alimentaires sont en baisse ...

Cours des produits de base : Riz, janvier 2022–octobre 2023

(En dollars par cent livres)



Source : Bloomberg L.P.

Note : Données au 10 octobre 2023. Cent livres = 45.3 kg environ.

Cours des produits de base : Céréales, janvier 2022–octobre 2023

(En dollars par boisseau)



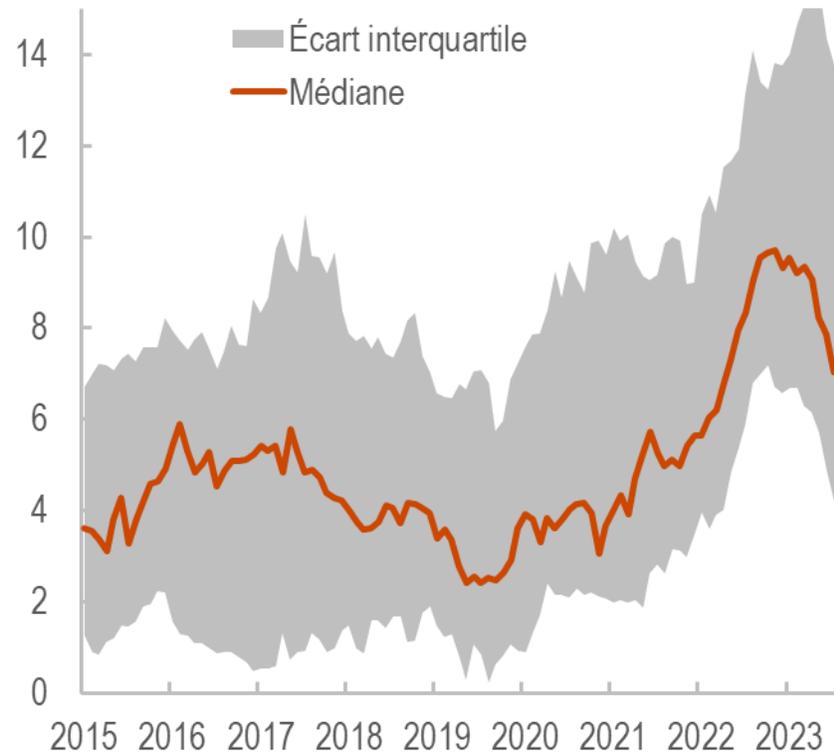
Source : Bloomberg L.P.

Note : Données au 10 octobre 2023.

... et une réduction de l'inflation.

Afrique subsaharienne : Inflation, 2015-23

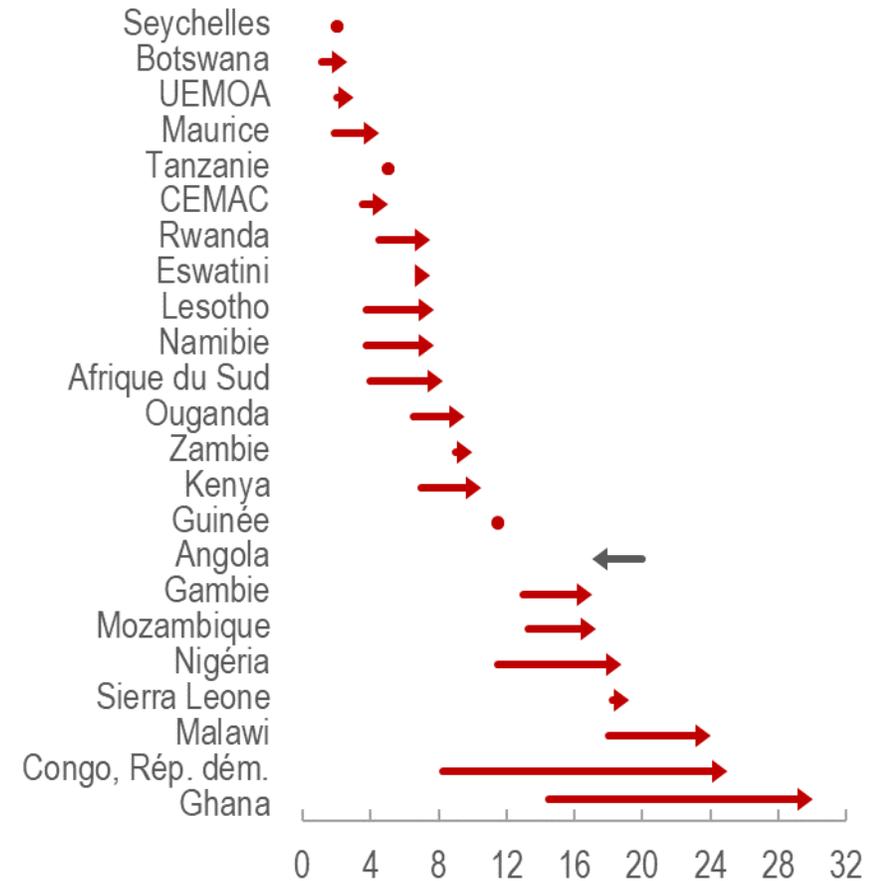
(En pourcentage)



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

Variation des taux directeurs

(En pourcent, variation entre janv. 2022 et août 2023)



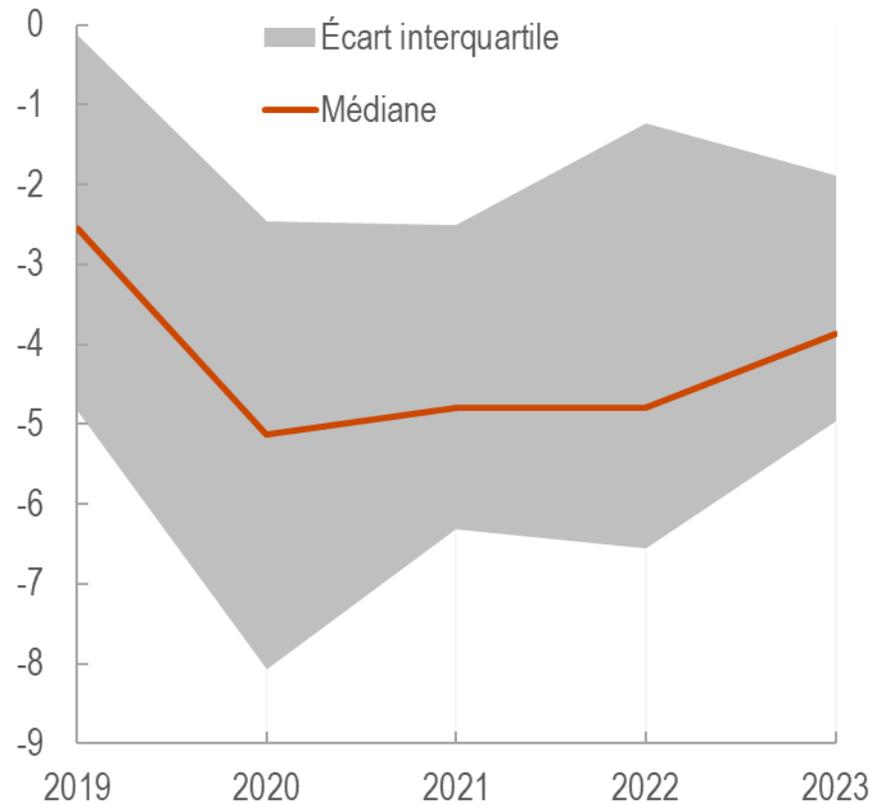
Sources : Haver Analytics ; FMI, statistiques financières internationales.

Note : Les points dénotent l'absence de variation.

3. Les déséquilibres internes se résorbent, avec une stabilisation de l'endettement.

Afrique subsaharienne : Solde budgétaire, dons compris, 2019–23

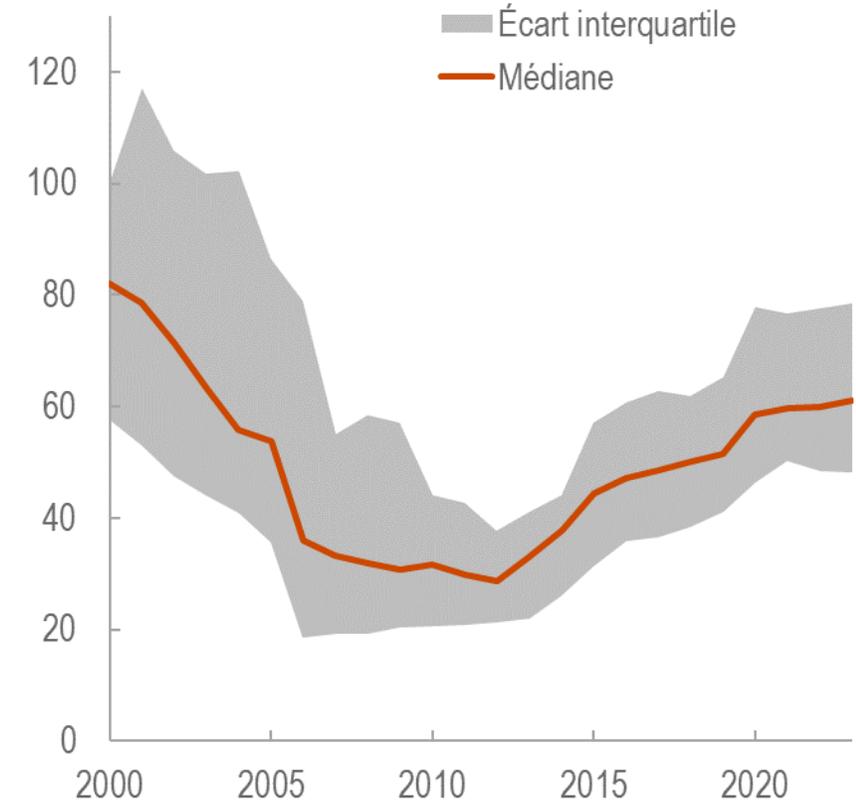
(Médiane, en pourcentage du PIB)



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

Afrique subsaharienne : Dette publique totale, 2000–23

(Médiane, en pourcentage du PIB)



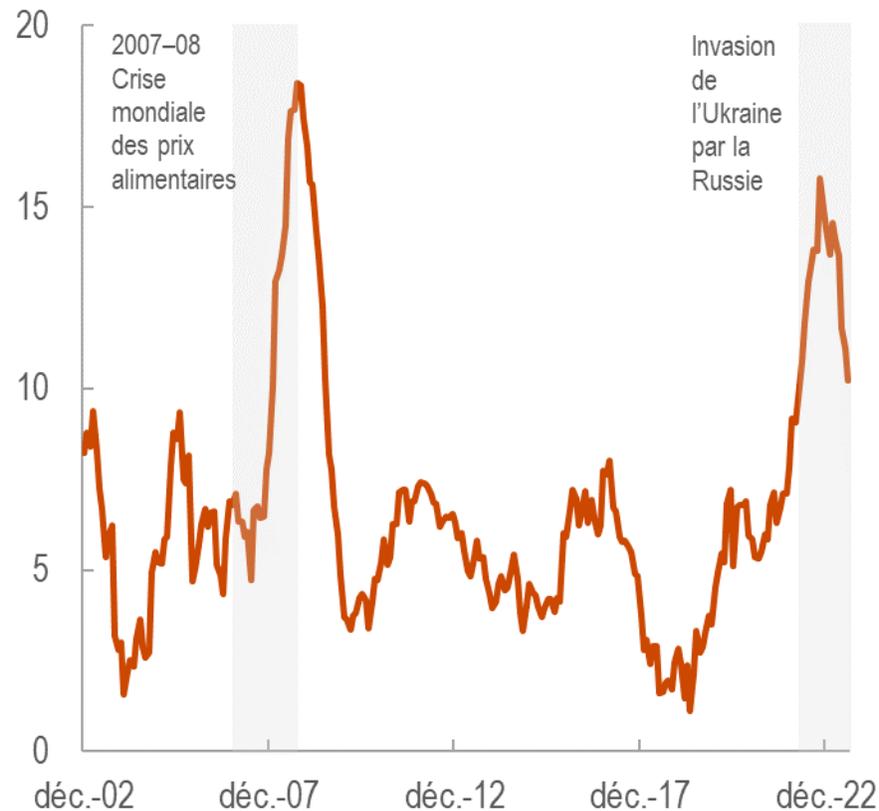
Source : FMI, base de données des *Perspectives de l'économie mondiale*.

Toutefois, des nuages persistent

1. L'inflation alimentaire reste forte, avec des effets négatifs sur l'insécurité alimentaire

Afrique subsaharienne : Taux médian d'inflation alimentaire, 2002–23

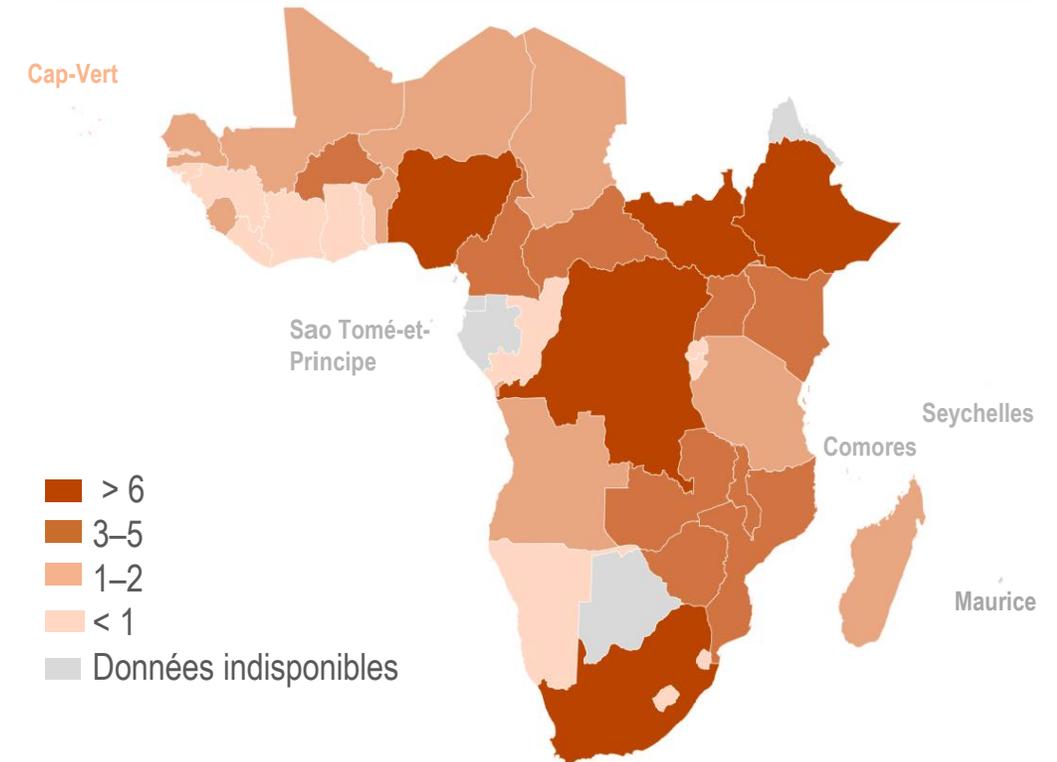
(En pourcentage, glissement annuel)



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

Afrique subsaharienne : Insécurité alimentaire aiguë en 2023

(En millions de personnes)

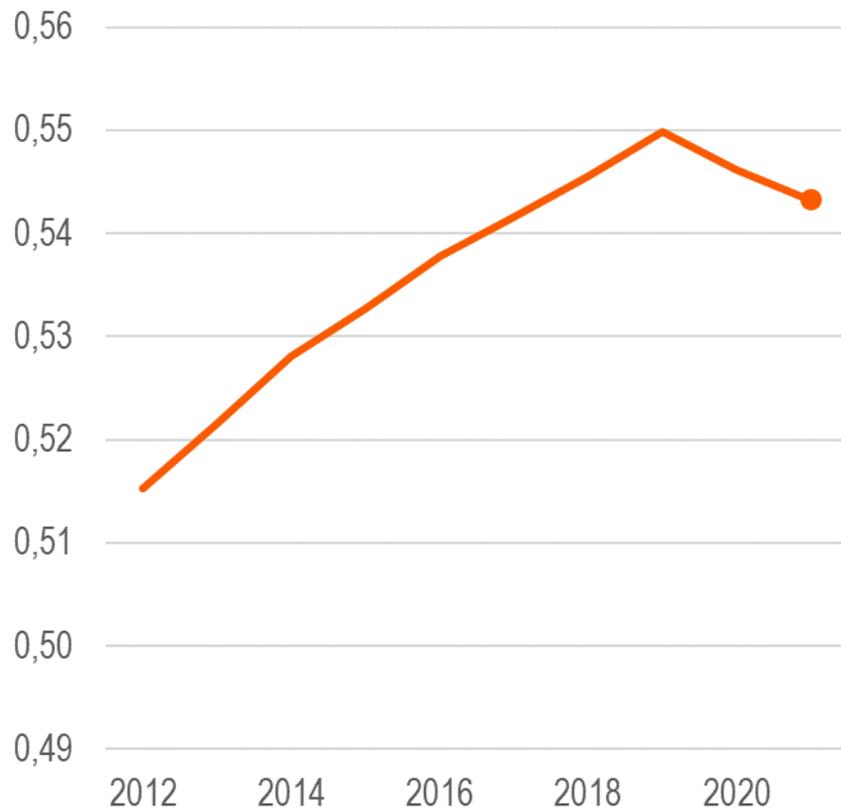


Sources : Réseau mondial contre les crises alimentaires (2023) ; calculs des services du FMI.

2. Des chocs en cascade ont enrayé le développement.

Afrique subsaharienne : Moyenne de l'indice de développement humain, 2012-21

(Unités)



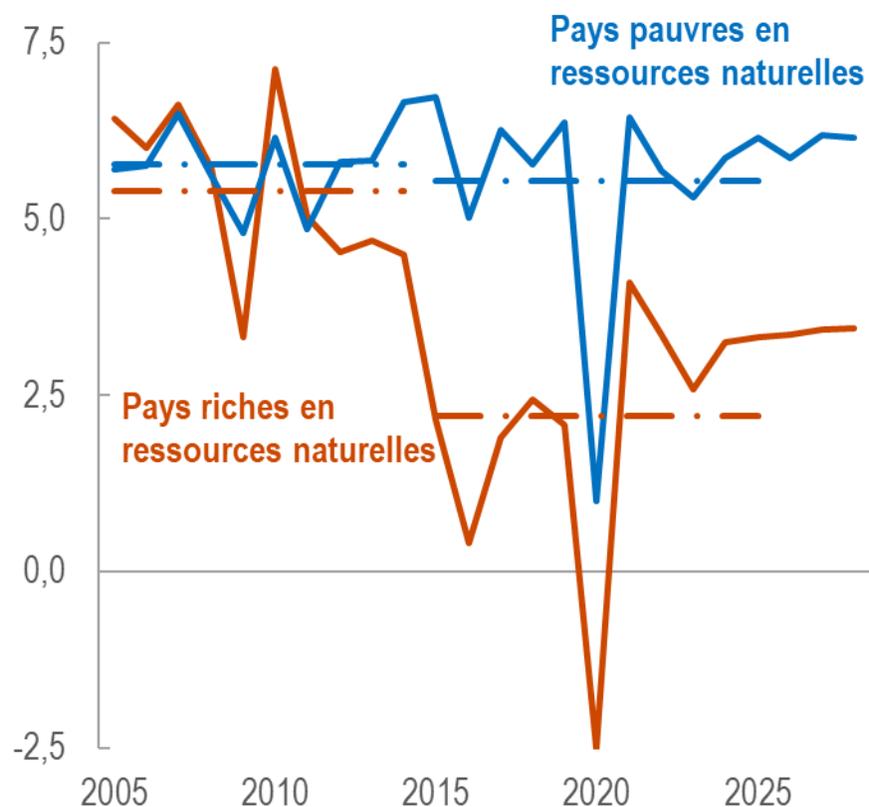
Sources : PNUD ; calculs des services du FMI. Moyenne simple des pays de la région.

- **Marche arrière** sur le plan du développement humain depuis la pandémie.
- Forte incidence de la **pauvreté : un tiers de la population d'AfSS** vit avec moins de 2,15 dollars par jour.

3. Les taux de croissance continuent de diverger.

Afrique subsaharienne : Croissance du PIB, 2005-28

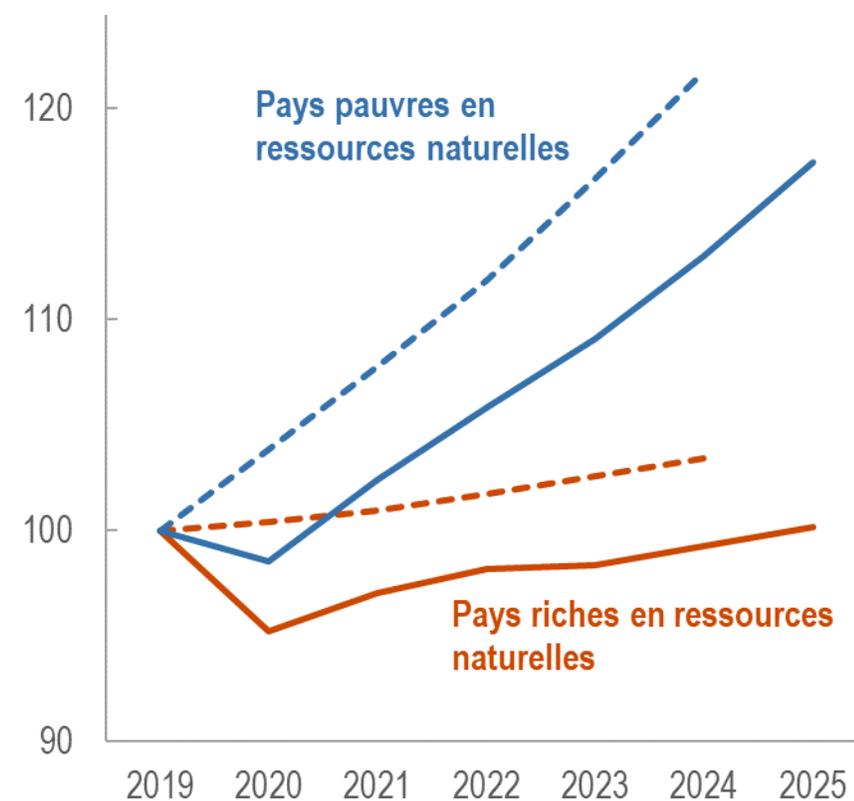
(En pourcentage, lignes en pointillées = moyenne pondérée)



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

Afrique subsaharienne : PIB réel par habitant, 2019-25

(2019 = 100, lignes en tirets = projections de référence d'avant-crise)

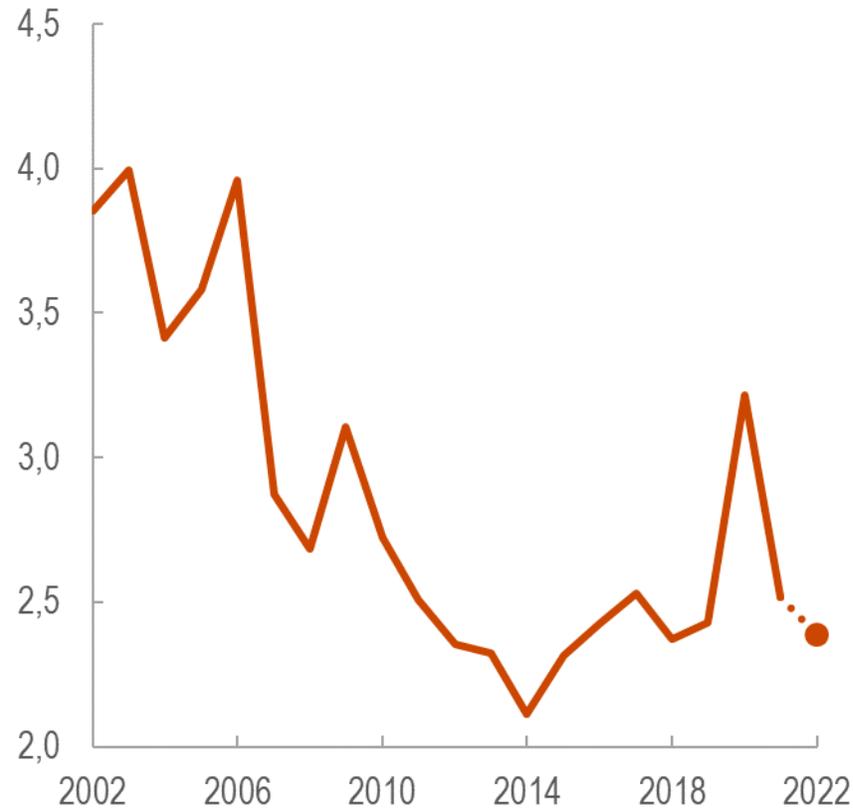


Source : FMI, base de données des *Perspectives de l'économie mondiale*.

4. Une tendance baissière de long terme des flux officiels.

Afrique subsaharienne : Aide publique au développement, 2002-22

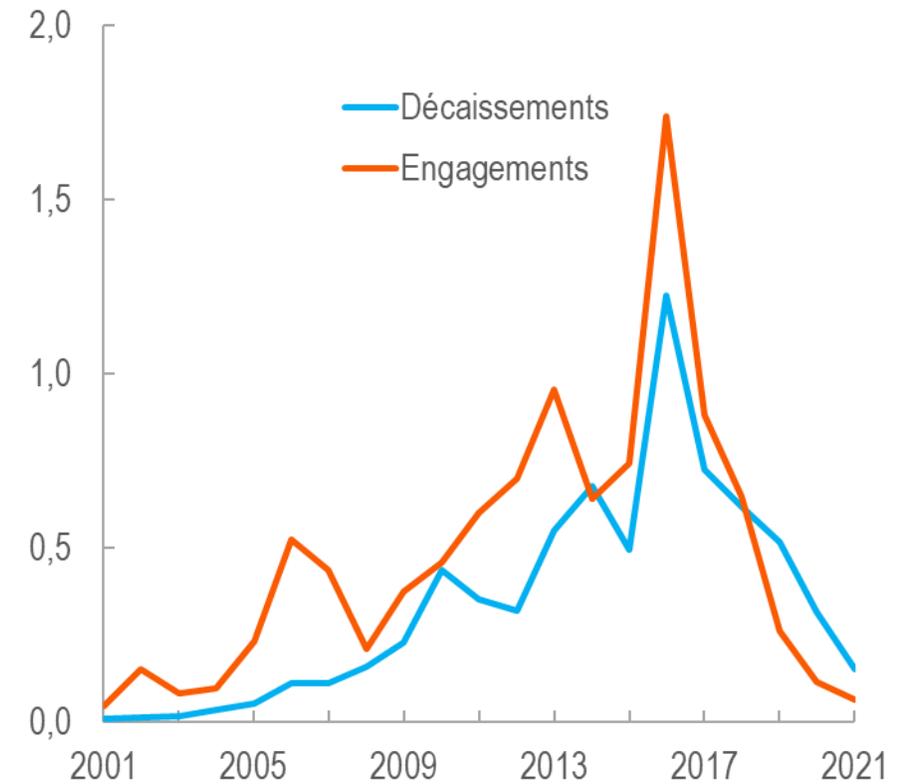
(En pourcentage du PIB)



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

Prêts accordés par la Chine à l'Afrique subsaharienne, 2001-21

(En pourcentage du PIB)



Sources : Base de données de l'Université de Boston sur les prêts de la Chine à l'Afrique ; base de données des Statistiques sur la dette internationale de la Banque mondiale ; base de données des *Perspectives de l'économie mondiale* du FMI.

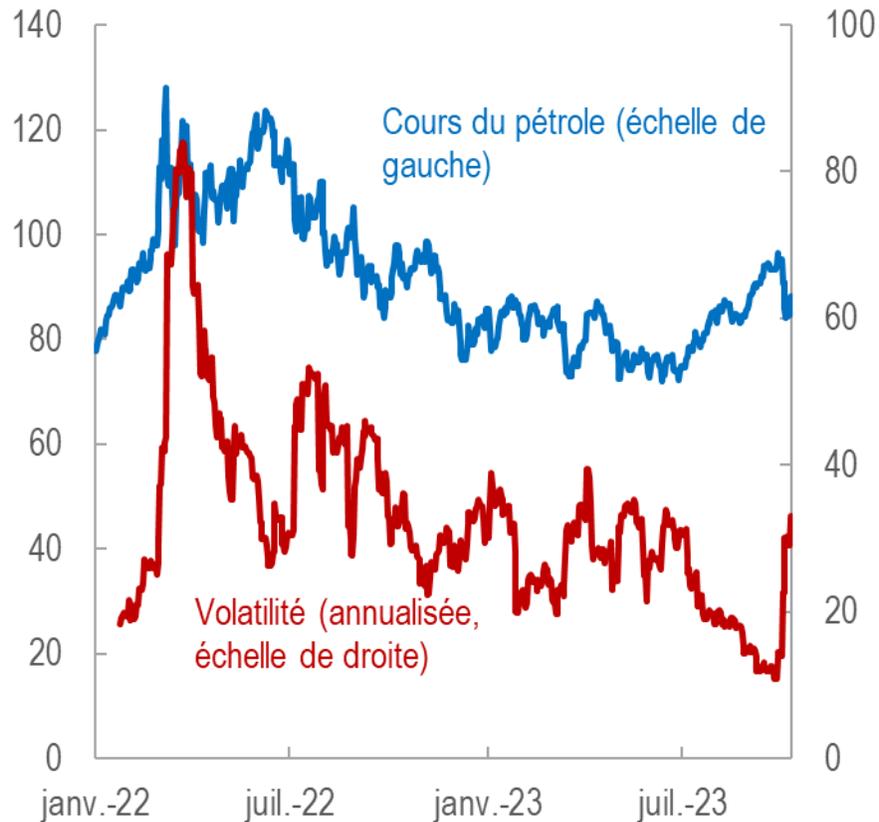
Note : Les données agrégées du PIB de l'Afrique subsaharienne n'incluent pas le Soudan du Sud.

Un chemin semé d'embûches

1. Volatilité des cours des matières premières

Cours du Brent, janvier 2022–octobre 2023

(En dollars par baril)



Source : Bloomberg L.P.

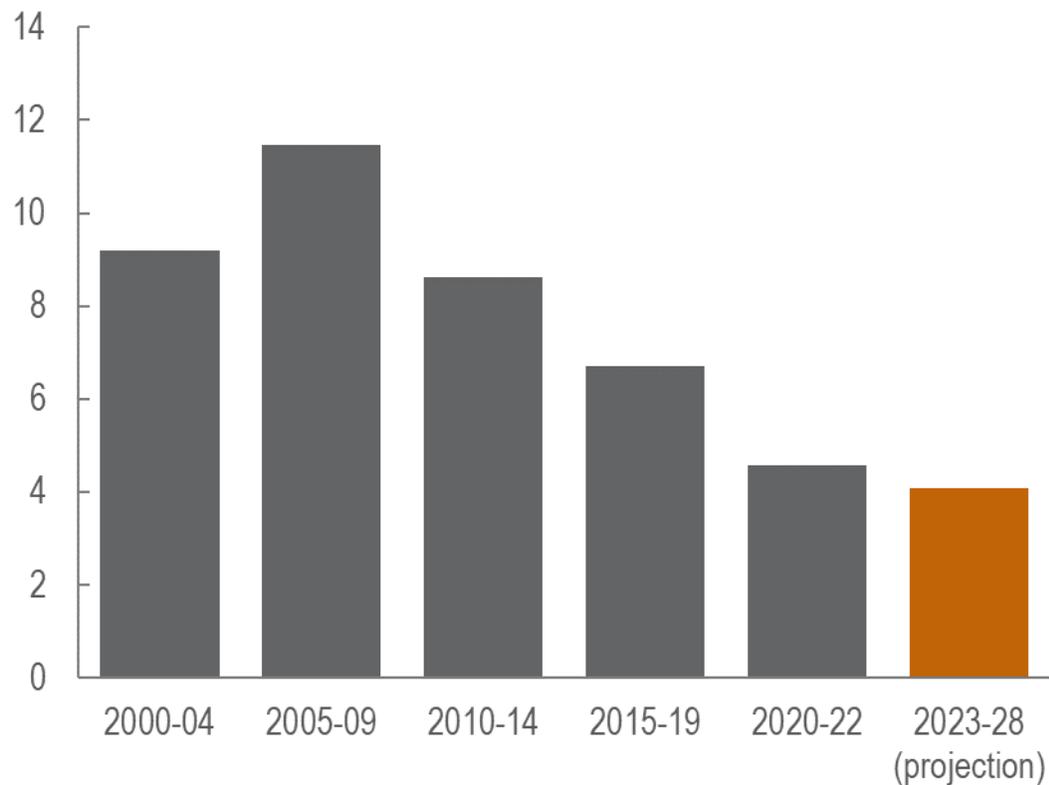
Note : Données jusqu'au 10 octobre 2023. Le calcul de la volatilité correspond à l'écart-type annualisé des rendements quotidiens sur une période glissante de 22 jours.

- Les **cours des matières premières** continuent de fluctuer fortement.
- Dans le scénario de référence, les cours du pétrole devraient rester stables en 2024...
- ... mais on n'est pas à l'abri de **surprises**, à la hausse comme à la baisse.

2. Ralentissement de la croissance chinoise

Chine : Taux de croissance, 2000–28

(En pourcentage, moyenne)



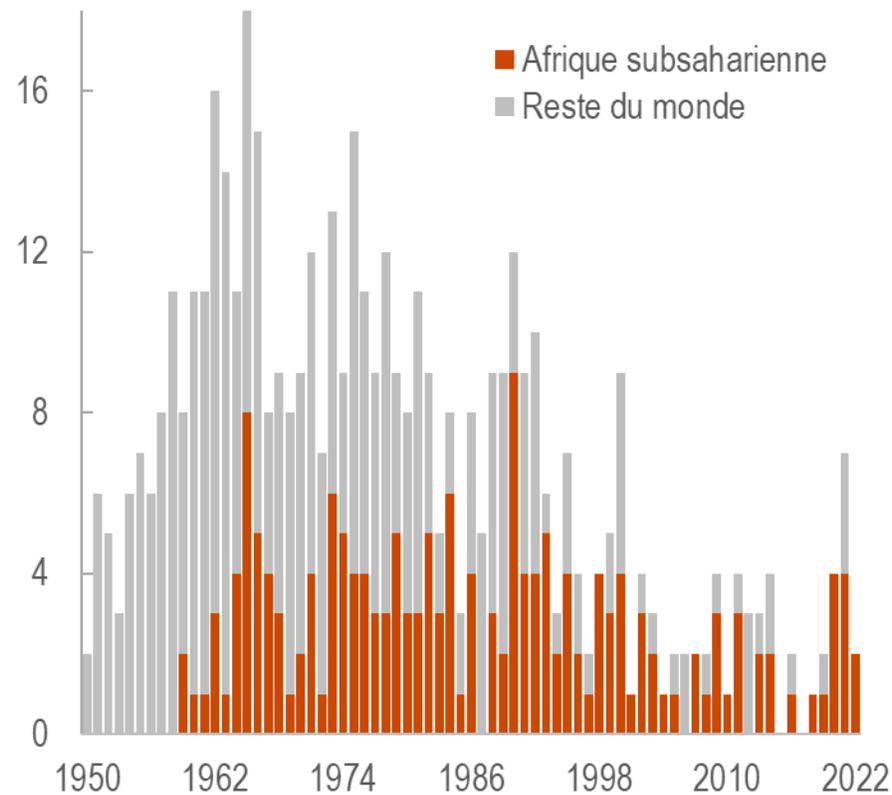
Source : FMI, base de données des *Perspectives de l'économie mondiale*.

- Un **ralentissement** de l'économie chinoise est en cours.
- Les exportations des pays d'AfSS ainsi que les IDE et les financements à destination de la région peuvent être affectés.
- Une **baisse d'un point de pourcentage de la croissance du PIB chinois** pourrait entraîner une **baisse d'un quart de point de pourcentage de la croissance du PIB d'AfSS** au cours de la première année.

3. Accroissement de l'instabilité politique

Tentatives de coups d'État, 1950–2023

(Nombre d'événements)



Sources : Base de données Powell (2023) ; calculs des services du FMI.

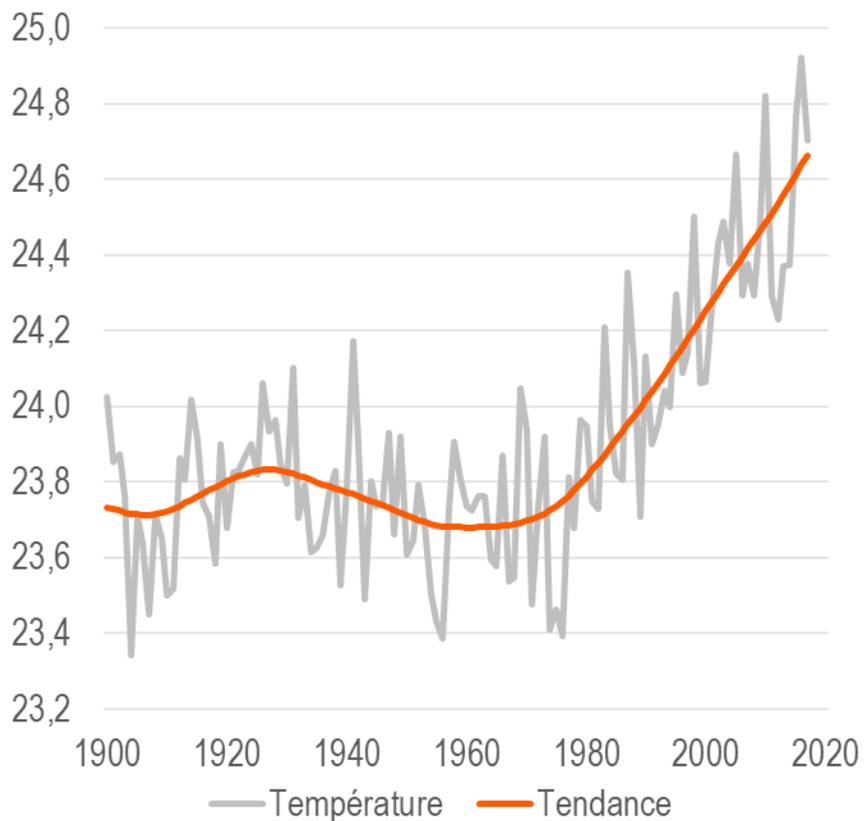
Note : Données au 21 septembre 2023.

- 40 % des pays de la région sont fragiles ou en proie à des conflits.
- On dénombre **11 coups d'État ou tentatives de coups d'État** depuis 2020.
- Ce surcroît de fragilité rend les pays plus **vulnérables aux chocs macroéconomiques**.

4. Changement climatique

Afrique subsaharienne : Température moyenne, 1900–2017

(En degrés Celsius)

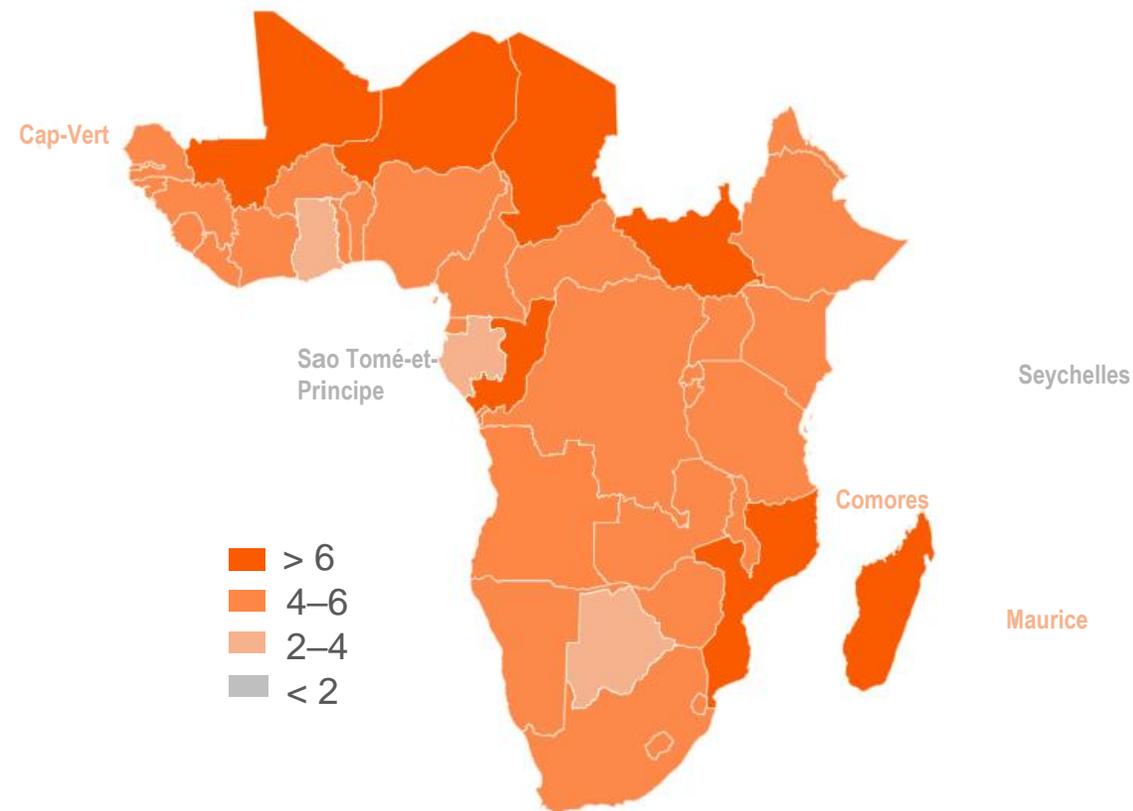


Sources : Willmott et Matsuura ; calculs des services du FMI.

Note : Tendence obtenue à l'aide du filtre HP. Moyenne simple des températures mensuelles dans les pays de la région.

Niveau de risque climatique, 2022

(Indice de 0 à 10)



Sources : Commission européenne, Centre des connaissances en matière de gestion des risques de catastrophe, outil du forum INFORM sur le changement climatique ; calculs des services du FMI.

Note : Le risque climatique mesuré par INFORM présente trois dimensions : exposition aux aléas climatiques, vulnérabilité et faibles capacités de réponse.

Priorités d'action publique pour une reprise forte



Politique monétaire



Politique de change



Politique budgétaire

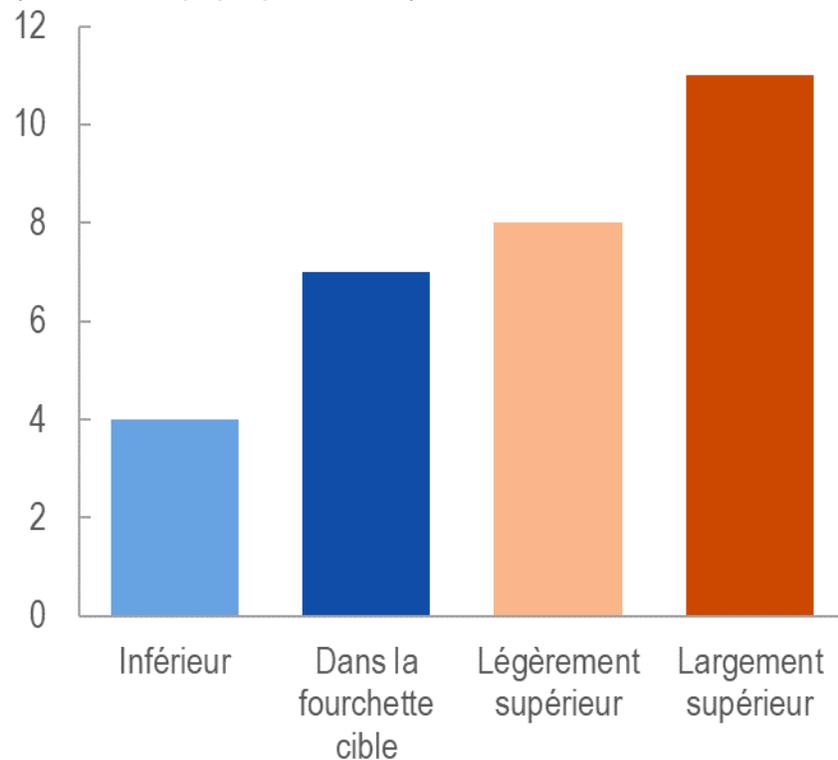


Réformes structurelles

1. La politique monétaire doit s'adapter à des situations différentes.

Afrique subsaharienne : Taux d'inflation observé par rapport aux cibles

(Nombre de pays, juillet 2023)



Source : Calculs des services du FMI.

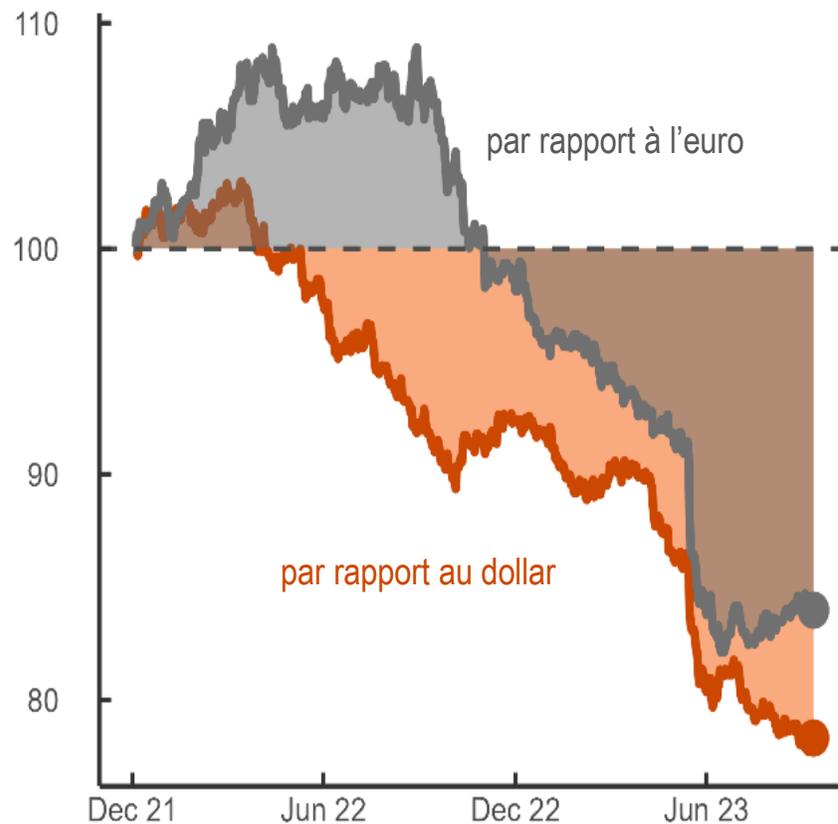
Note : Données disponibles en juillet 2023 pour un échantillon de 30 pays. Taux légèrement supérieur = entre la borne supérieure de la fourchette visée et le double de ce chiffre. Taux largement supérieur = supérieur au double de la borne supérieure de la fourchette visée

- Inflation **élevée et persistante**
 - Poursuite du resserrement de la politique monétaire
- Inflation **élevée mais en baisse**
 - Une « pause » peut être appropriée
- Inflation **proche de la cible et anticipations bien ancrées**
 - Orientation plus neutre de la politique monétaire

2. Les pays continuent de subir de fortes pressions sur leurs taux de change...

Afrique subsaharienne : Taux de change, 2021-23

(Indice pondéré des échanges commerciaux, base 100 au 31 déc. 2021)



Sources : Bloomberg L.P. ; base de données des PEM ; calculs des services du FMI.

Note : Données jusqu'au 10 octobre 2023.

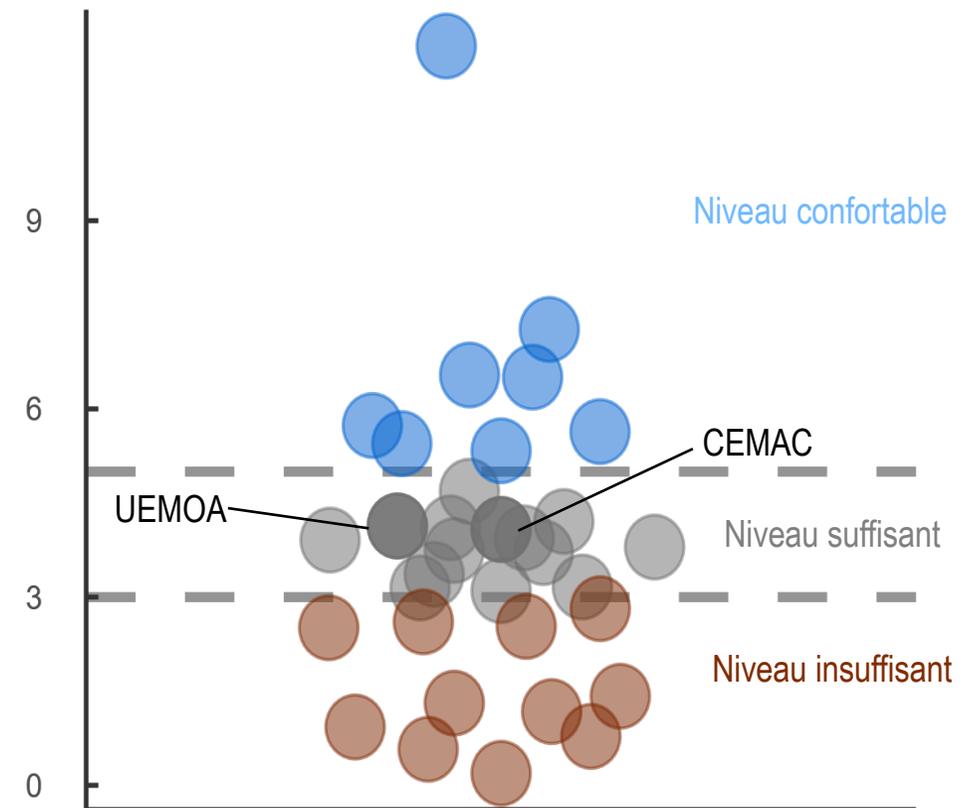
- Des **pressions de change** continuent de s'exercer.
- Le maintien durable des taux d'intérêt mondiaux à des niveaux élevés et la croissance US plus forte que prévu **renforcent le dollar**.
- Le **service de la dette** extérieure en devises augmente.

... et les réserves de changes sont souvent en dessous de niveaux confortables.

- Les pays en régime de change flottant doivent **laisser le taux de change s'ajuster**, surtout lorsque les réserves sont insuffisantes.
- Les pays en régime de change fixe doivent s'assurer que le **policy mix** est **cohérent** avec le maintien de la parité.
- Nécessaire **coordination** avec les autres politiques pour atténuer les effets des dépréciations de change.
- **Les mesures administratives engendrant des distorsions doivent être évitées.**

Afrique subsaharienne : Couverture des réserves de change, 2022

(En mois d'importations)



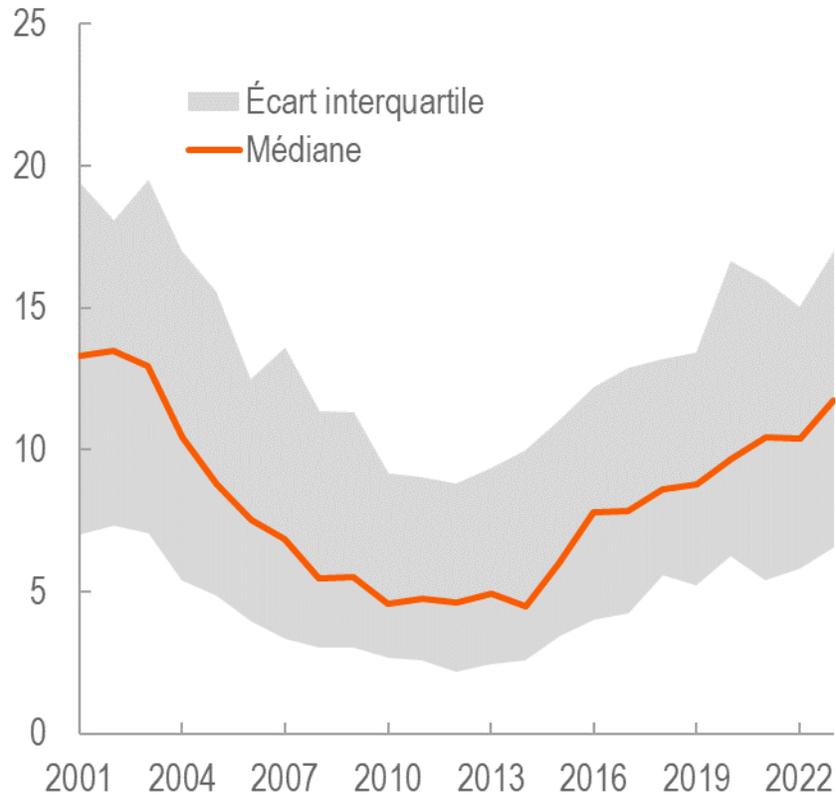
Sources : FMI, base de données des *Perspectives de l'économie mondiale*.

Note : Les deux cercles gris sombre représentent la CEMAC et l'UEMOA.

3. Nécessité d'un ajustement budgétaire.

Afrique subsaharienne : Intérêts sur la dette publique, 2001-23

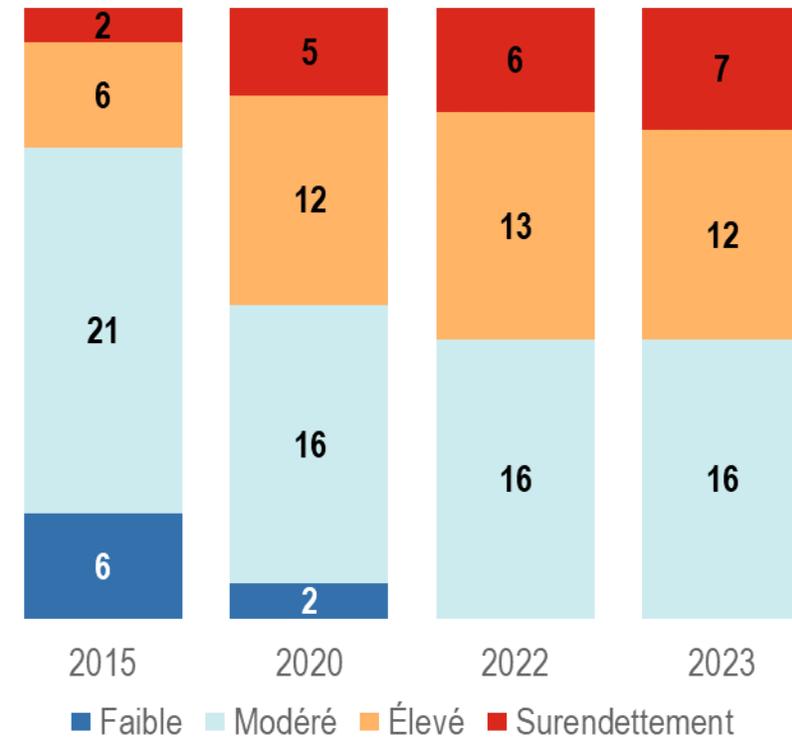
(En pourcentage des recettes, hors dons)



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

Afrique subsaharienne : Risque de surendettement, 2015-2023

(Nombre de pays FFRPC)



Sources : FMI, base de données des analyses de viabilité de la dette dans les pays en développement à faible revenu.

Note : La notation du niveau de risque lié à la dette rend compte des dernières analyses de viabilité de la dette publiées, et pas systématiquement de la situation actuelle.

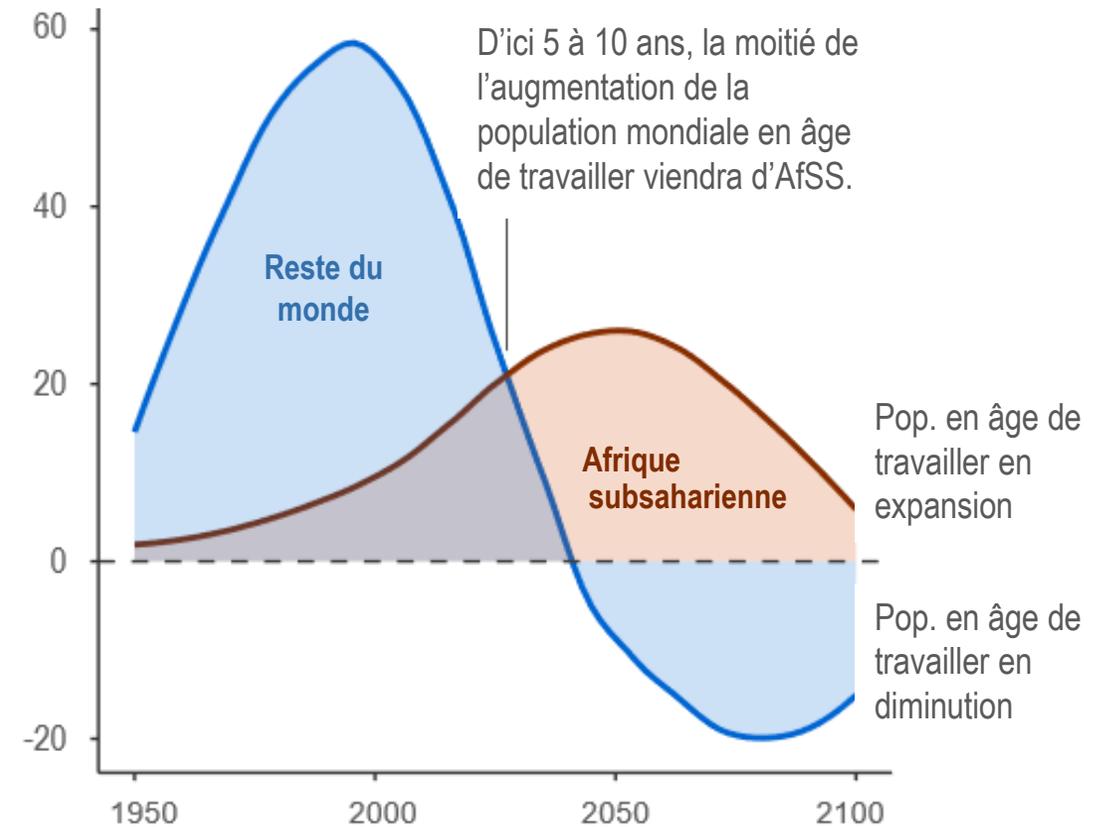
FFRPC = fonds fiduciaire pour la réduction de la pauvreté et pour la croissance.

... nécessite la mise en œuvre de réformes structurelles pour relever les niveaux de vie.

- Investir davantage dans **l'éducation**
- Promouvoir la participation du **secteur privé**
- Favoriser **l'intégration** commerciale
- Améliorer la **gestion des ressources naturelles** et accélérer la **diversification** de l'économie

Augmentation annuelle de la population en âge de travailler au niveau mondial, 1950–2100

(Millions de personnes par an dans la tranche d'âge 15–64 ans)



Sources : Nations Unies, Perspectives de la population mondiale ; calculs des services du FMI.

Notes d'analyse économique

Note 1. L'Afrique subsaharienne et la Chine : des relations économiques à la croisée des chemins

Note 2. Dilemmes de l'endettement en Afrique subsaharienne : principes et arbitrages en cas de restructuration de dette

Note 3. Une pénurie persistante : financer le développement à l'ère de l'austérité



**AFRICAN
DEPARTMENT**



**BURUNDI
POINT DE SITUATION, DÉFIS ET
PERSPECTIVES**

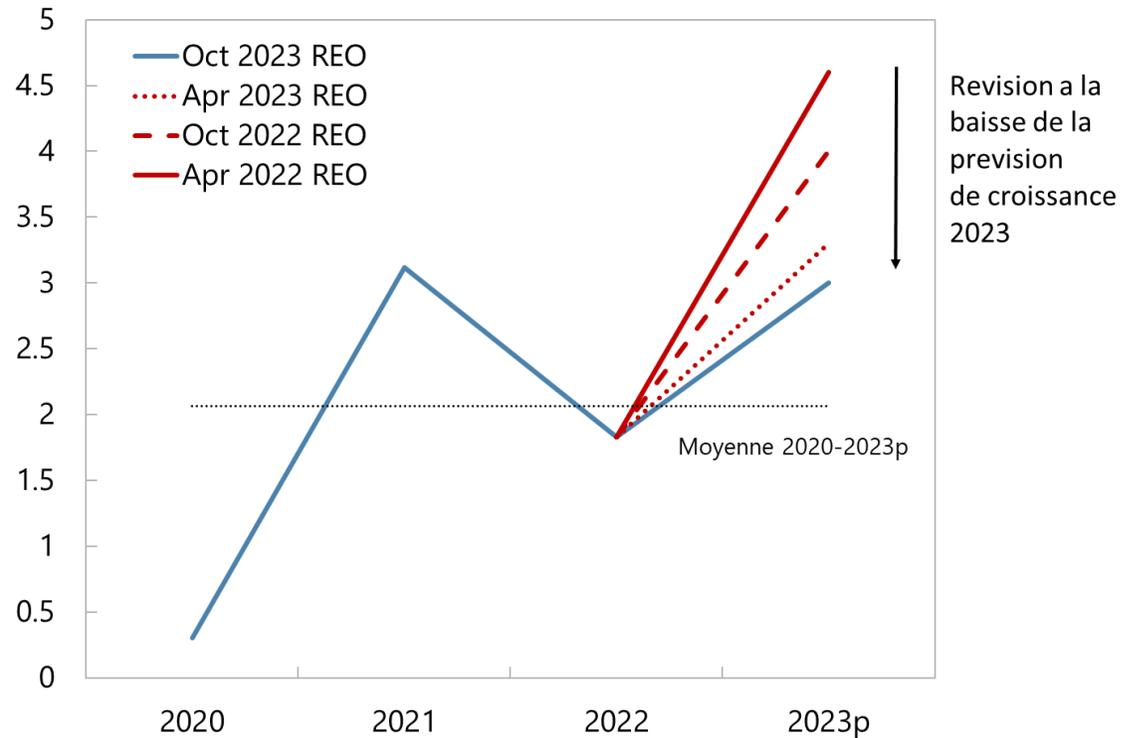
Principaux messages

- Le redressement économique se poursuit mais est entravé par des chocs et des défis multiformes.
- L'inflation, en particulier alimentaire, reste élevée malgré des signes de ralentissement.
- La situation budgétaire a continué de se détériorer.
- Les déséquilibres externes continuent de s'accroître.
- Les objectifs du programme de réformes du gouvernement soutenu par le FMI sont ambitieux...
- ... et devraient permettre de mettre en place les conditions du rééquilibrage et du redressement de l'économie.

1. Une reprise entravée...

Croissance du PIB réel

(En pourcentage)



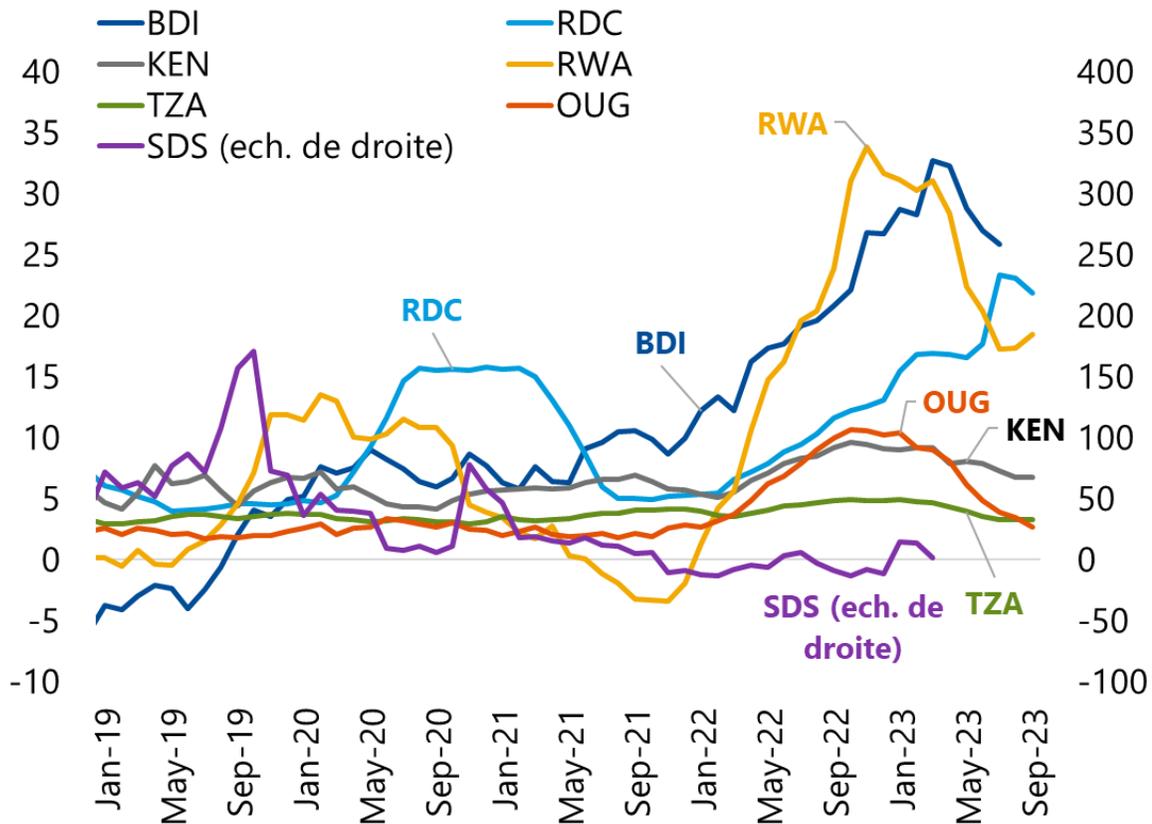
- La croissance ne devrait accélérer que timidement en 2023.
- L'activité économique continue d'être limitée par des défis internes multifformes...
- ... et des chocs externes.

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

2. ... et une inflation qui peine à décélérer.

Burundi et CAE. Inflation

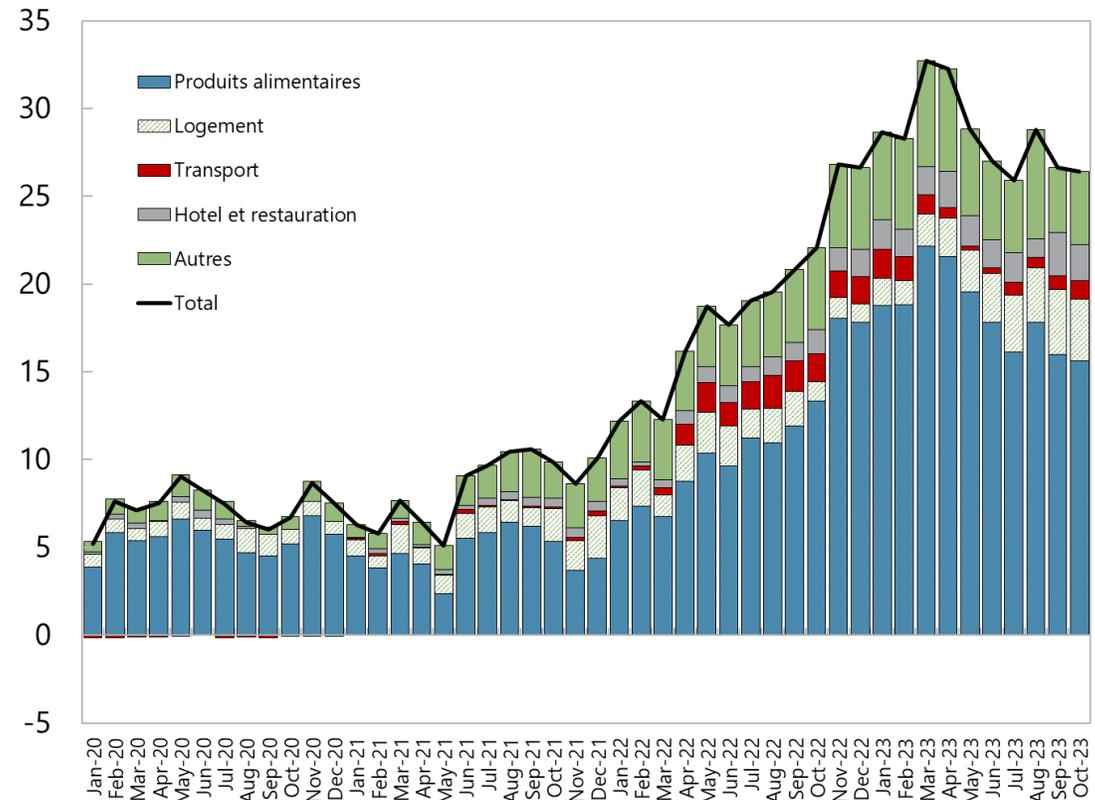
(En pourcentage)



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

Burundi. Contributions à l'inflation

(En points de pourcentage)

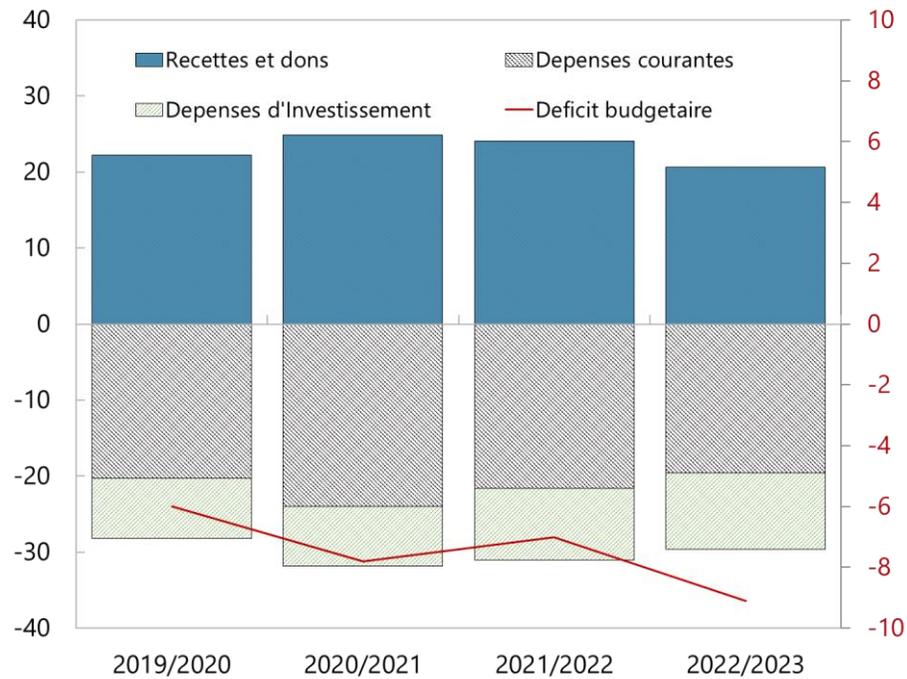


Sources : INSBU et FMI

3. Une position budgétaire qui s'est détériorée...

Recettes, dépenses et déficit budgétaires

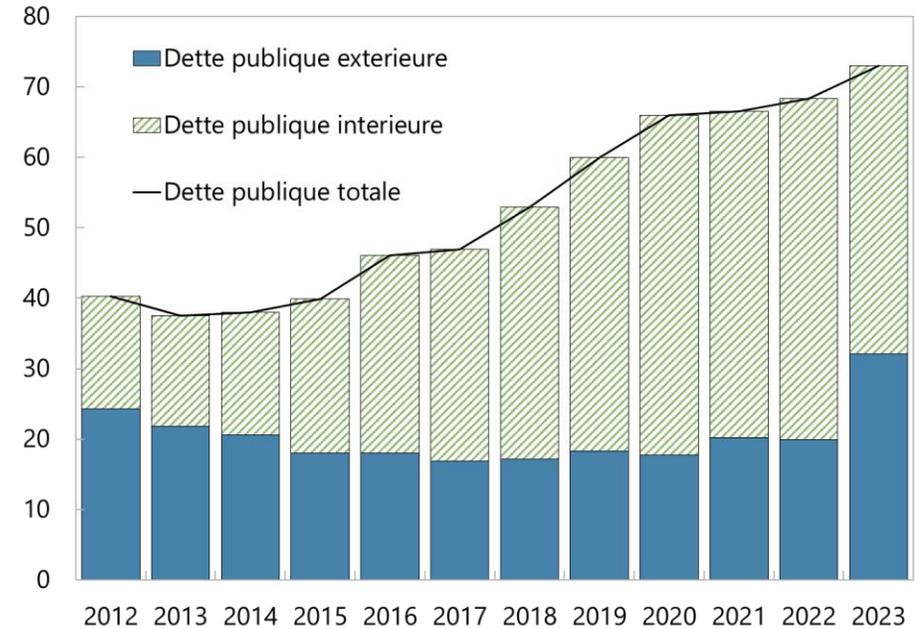
(En pourcentage du PIB)



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

Dettes publiques

(En pourcentage du PIB)

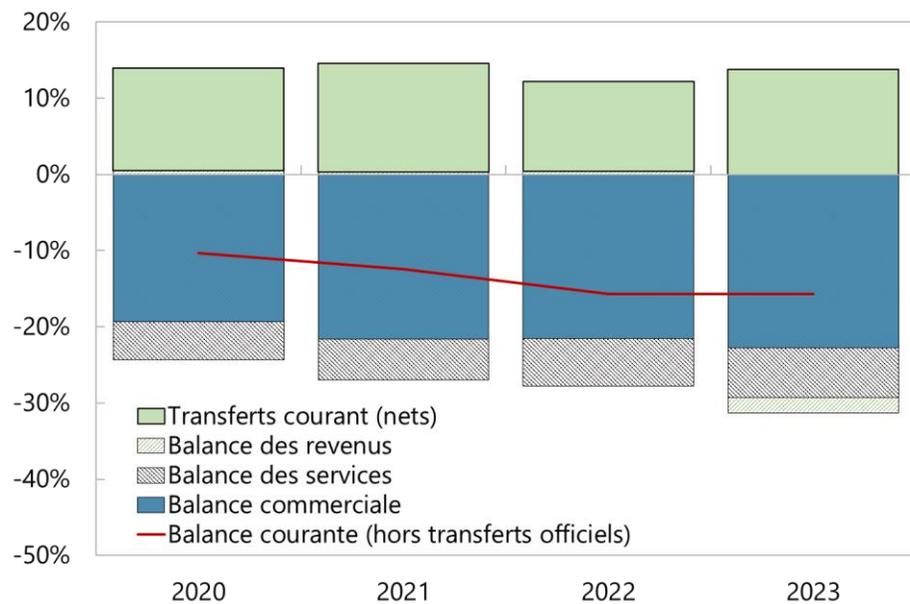


Source : FMI, base de données des *Perspectives de l'économie mondiale*.

4. ... et qui impacte la viabilité extérieure du pays

Burundi. Déficit du compte courant

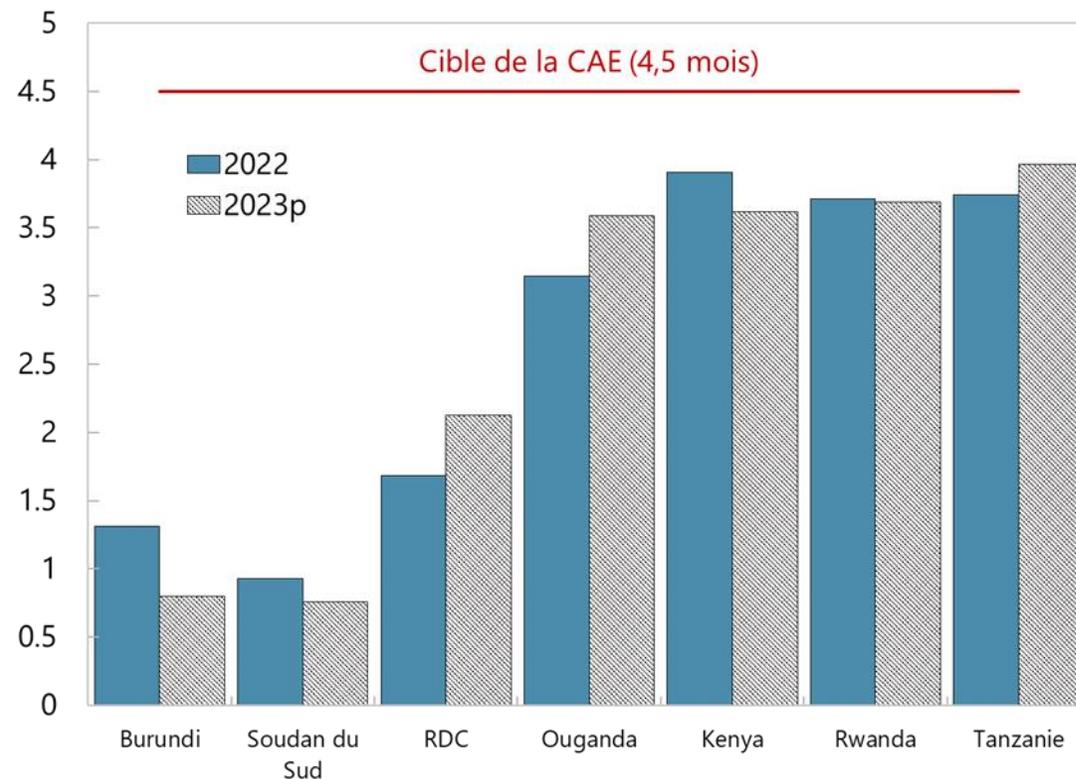
(En pourcentage du PIB)



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

Burundi et CAE. Réserves de change

(En mois d'importation)



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

5. Objectifs et principaux paramètres du programme de réformes du gouvernement soutenu par le FMI

Objectifs du programme

- Restaurer la viabilité externe.
- Réduire les vulnérabilités de la dette tout en créant un espace budgétaire pour les dépenses sociales prioritaires et celles propices à la croissance.
- Améliorer le cadre de la politique monétaire et favoriser la stabilité du secteur financier.
- Mettre en œuvre des réformes en matière de gestion des finances publiques, de gouvernance, de lutte contre la corruption, et réformes structurelles au sens large.
- Soutenir la reprise économique, après que le pays a été frappé par de multiples chocs externes et internes.

Principaux paramètres

Durée: 38 mois

Enveloppe : environ 270 millions US\$

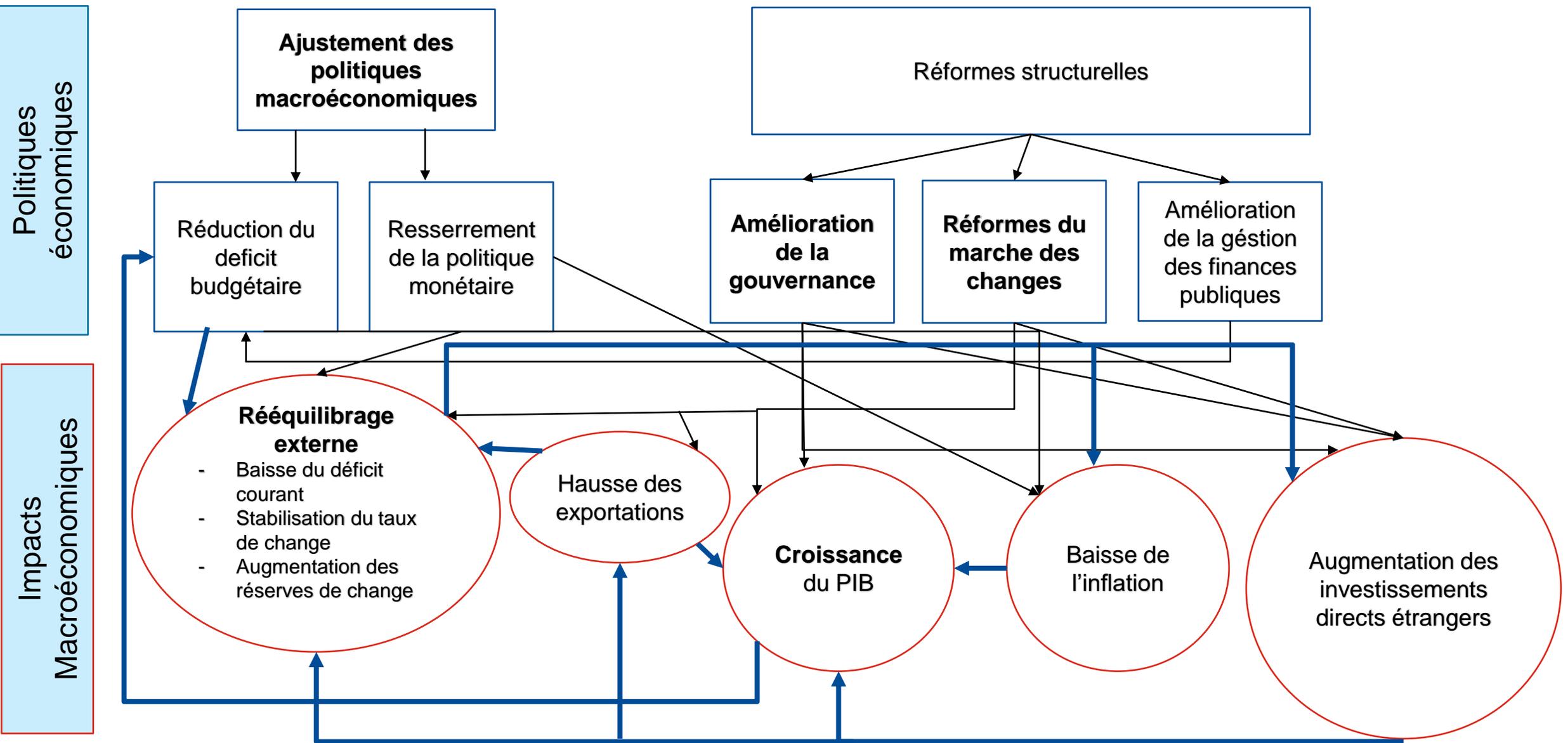
Revue du programme : semi-annuelles

Critères de performance quantitatifs (par ex):

- Limite de déficit primaire
- Plafonds de financement monétaire
- Plancher de réserves internationales nettes (RIN)
- Limites d'emprunt extérieurs

Repères structurels: Engagements d'ordre institutionnel (lois, décrets, rapports etc.)

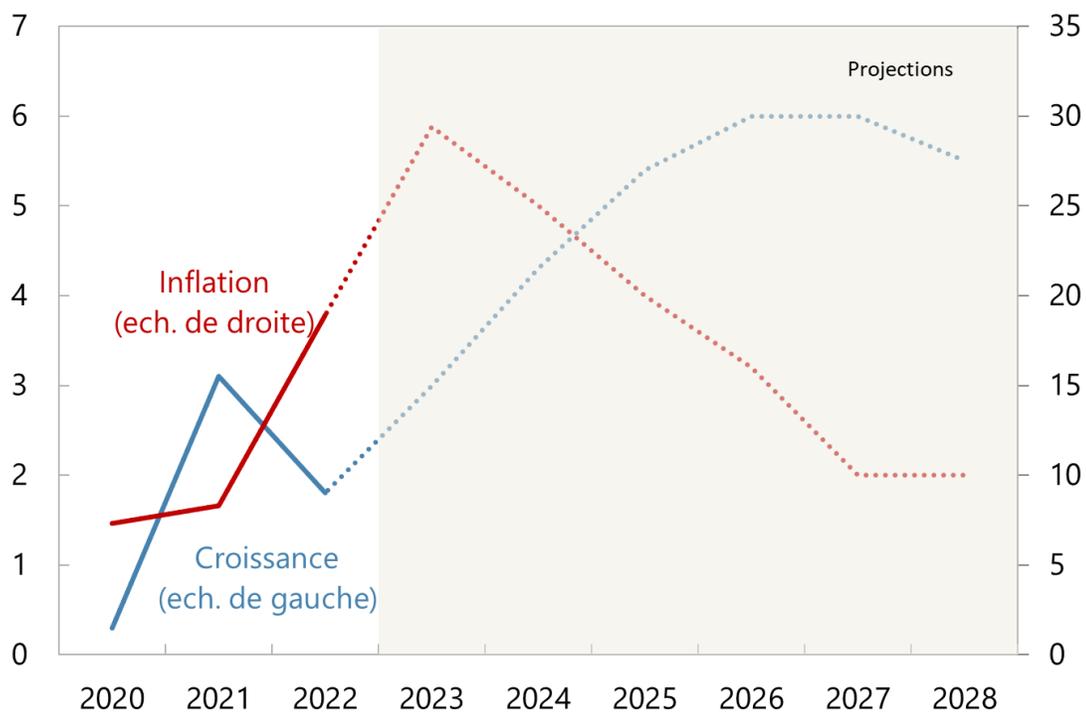
6. Politiques économiques dans le cadre du programme



7. Une éclaircie à l'horizon y compris pour le Burundi

Burundi. Projections de croissance et d'inflation

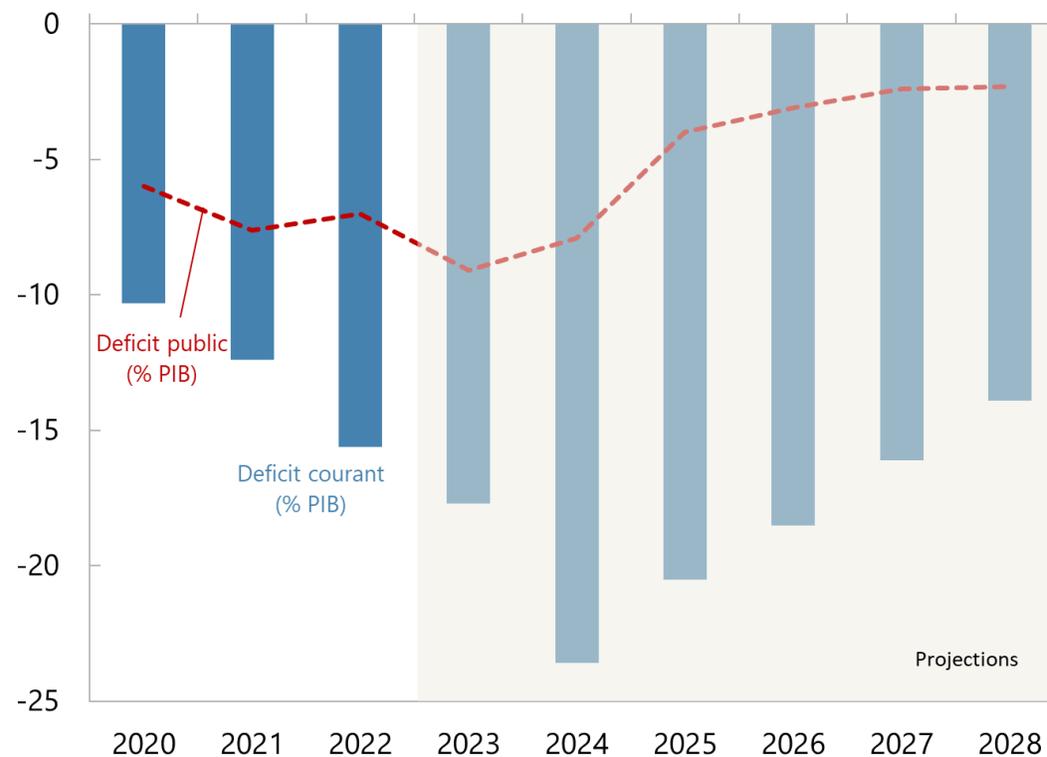
(En pourcentage)



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

Burundi. Déficit public et déficit du compte courant

(En pourcentage du PIB et en mois d'importation)



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

FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES RÉGIONALES

AFRIQUE SUBSAHARIENNE

Une éclaircie à l'horizon ?

OCT
2023



Merci

Pour plus d'informations, veuillez visiter
la page suivante :

www.imf.org/AfricaREO