



**AFRICAN
DEPARTMENT**

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES RÉGIONALES - Avril 2024

UNE REPRISE TIMIDE ET COÛTEUSE

SAMUEL DELEPIERRE

REPRESENTANT RESIDENT DU FMI AU BURUNDI

Principaux messages

Trois bonnes nouvelles

- Reprise économique
- Résorption des déséquilibres macroéconomiques
- Réouverture des marchés internationaux

Trois défis persistants

- Poursuite de la pénurie de financement
- Faible croissance du PIB par habitant
- Chocs en cascade

Trois priorités pour l'action publique

- Consolider les finances publiques sans compromettre le développement
- Réaction de la politique monétaire face au recul de l'inflation
- Réformes structurelles pour la diversification

Trois bonnes nouvelles



Reprise économique



Résorption des déséquilibres



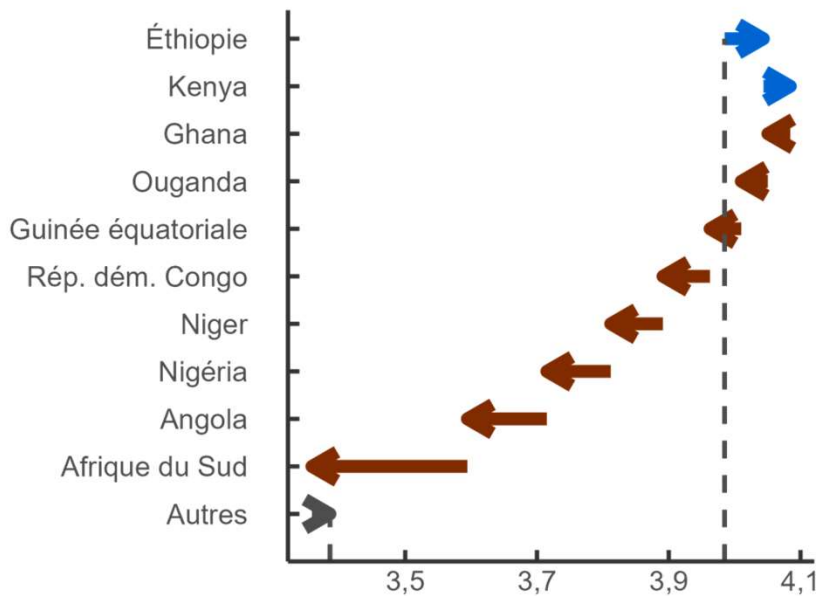
Réouverture des marchés

Une (timide) reprise cette année

Afrique subsaharienne : Contributions au changement de la croissance du PIB régional.

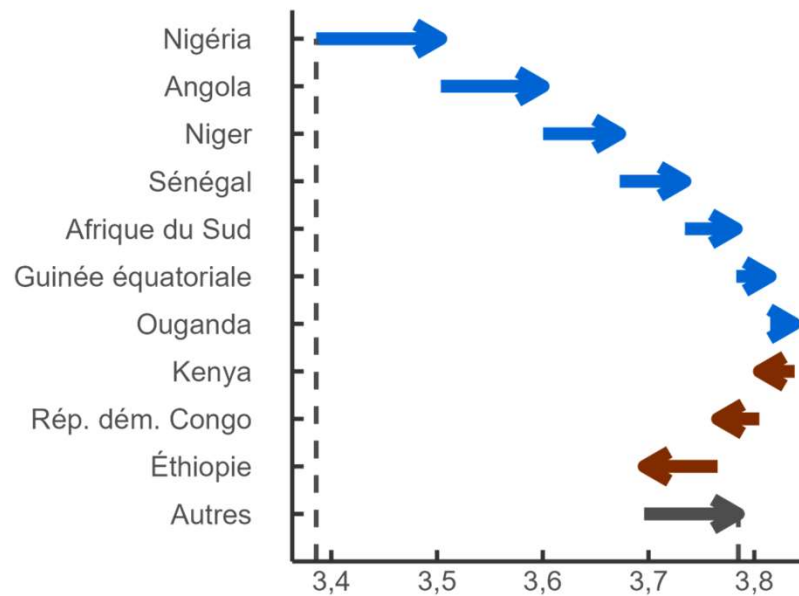
2022 à 2023.

(Contribution en pourcentage. De 4,0 à 3,4)



2023 à 2024.

(Contribution en pourcentage. De 3,4 à 3,8)

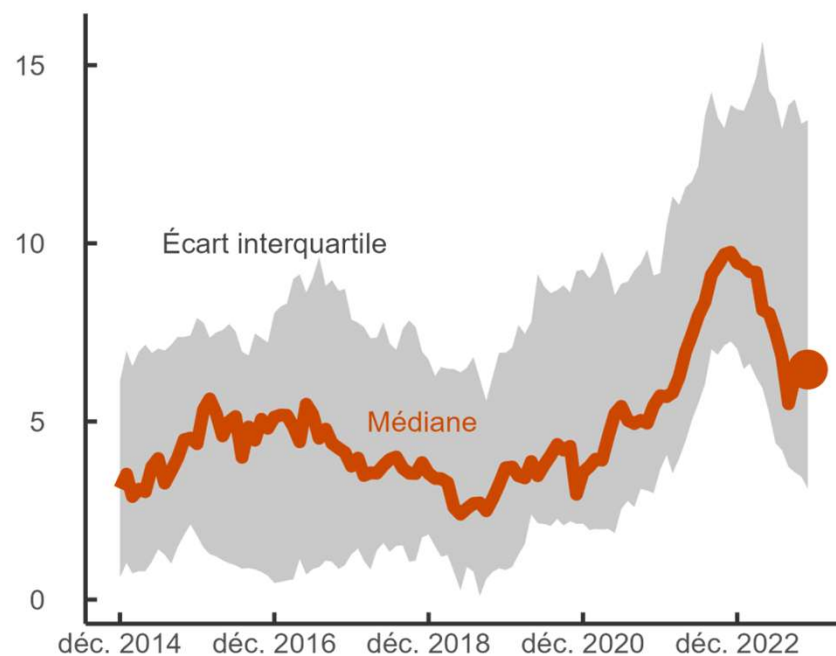


Source : FMI, base de données des Perspectives de l'économie mondiale.

Baisse tendancielle de l'inflation

Afrique subsaharienne : Inflation (IPC), janvier 2015 - février 2024

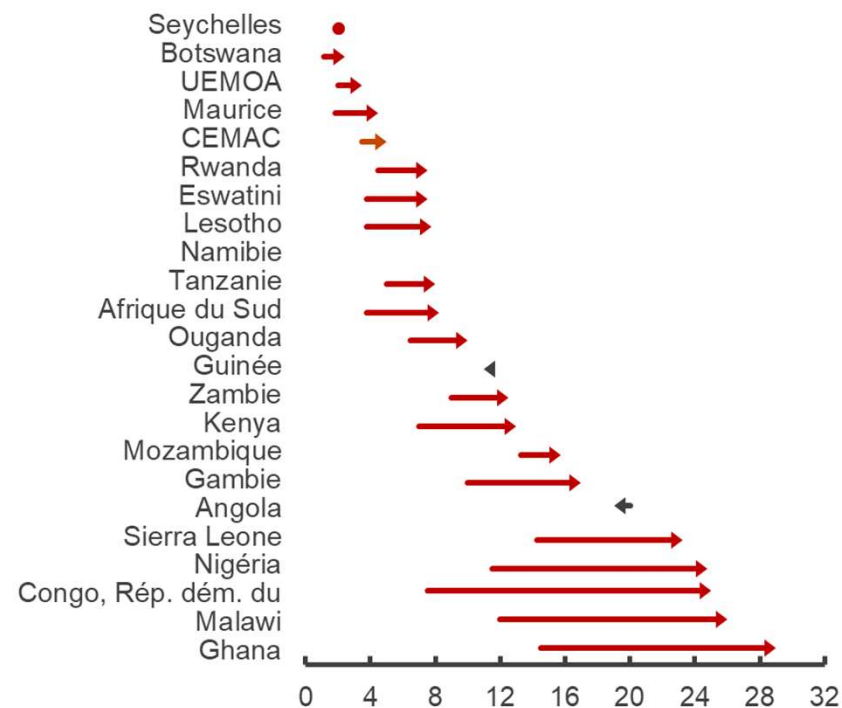
(En pourcentage, glissement annuel)



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

Variation des taux directeurs

(En pourcentage, variation entre décembre 2021 et mars 2024)

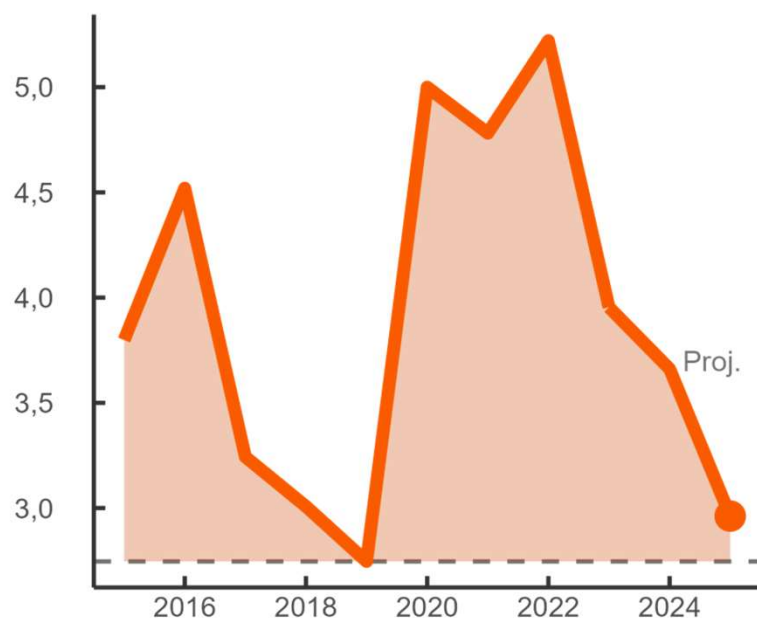


Sources : Haver Analytics ; FMI, statistiques financières internationales.
Note : Les points dénotent l'absence de variation.

Les soldes budgétaires s'améliorent progressivement

Afrique subsaharienne : Déficit public, 2015–25

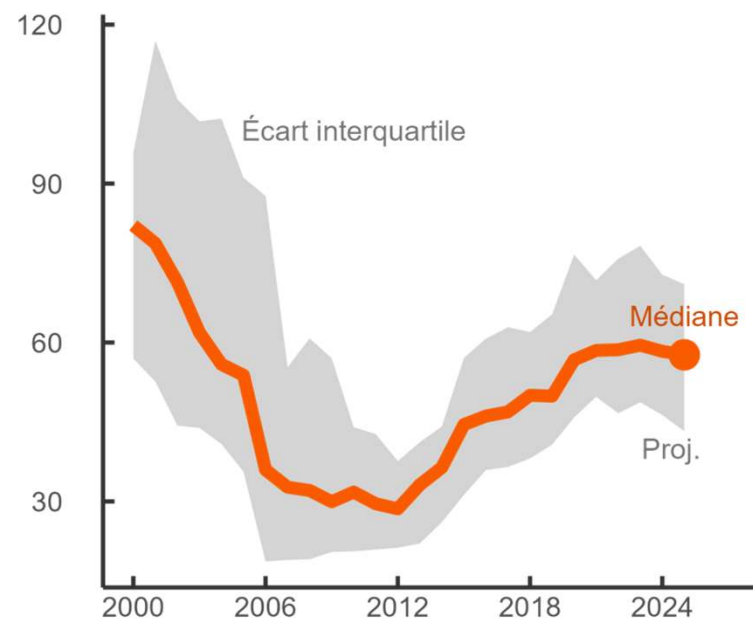
(En pourcentage du PIB, médiane, la ligne en tirets indique le niveau d'avant-crise)



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

Afrique subsaharienne : Dette publique, 2000–25

(En pourcentage du PIB)



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

Trois défis persistants



**Pénurie de
financement**



**Divergence
économique**



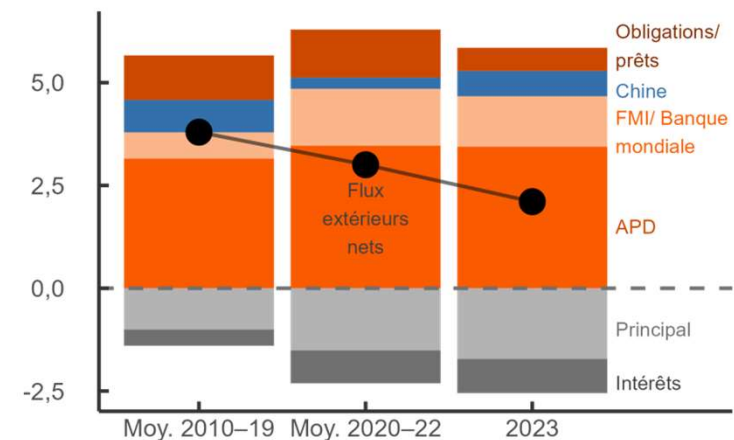
Chocs en cascade

La pénurie de financement se poursuit

- La pénurie de financement est un phénomène à la fois conjoncturel et structurel, qui a peu de chance de disparaître rapidement
- **Tarissement des sources de financement classiques**
- En 2023, le **financement extérieur net du secteur public a atteint le niveau le plus bas** depuis la crise financière mondiale de 2009

Afrique subsaharienne : Flux de financement extérieurs du secteur public, 2010–23

(En pourcentage du PIB)



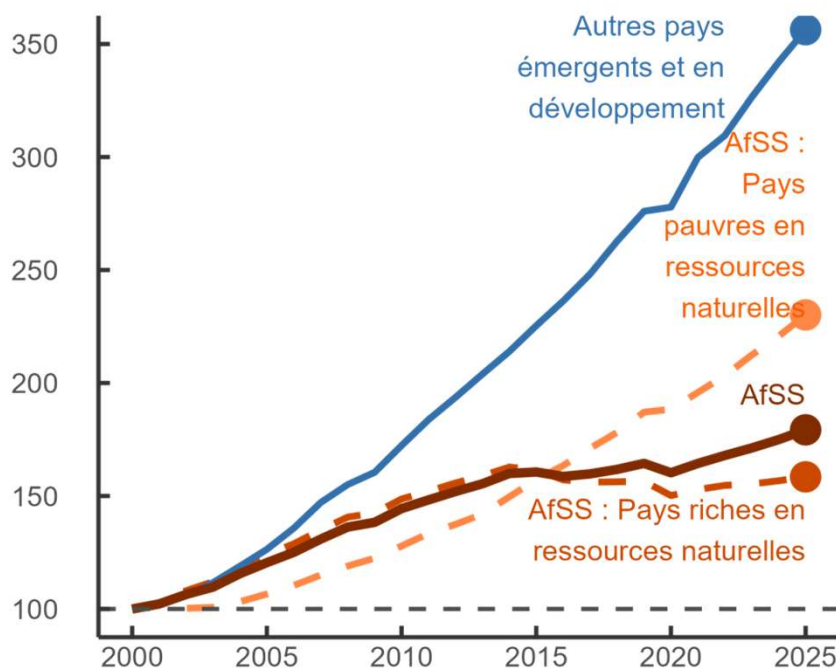
Sources : Dealogic ; FMI, base de données des Perspectives de l'économie mondiale ; Banque mondiale, base de données des statistiques internationales sur la dette ; calculs des services du FMI.

Note : L'Afrique du Sud est exclue en raison de contraintes sur les données, mais des estimations préliminaires laissent penser que les résultats d'ensemble ne changeraient pas si le pays faisait partie de l'échantillon. Les données pour 2023 sont des estimations. Par « obligations », on entend les euro-obligations émises avant mai 2022. Les prêts englobent le crédit syndiqué et les prêts bancaires bilatéraux. Le principal et les intérêts correspondent aux paiements du service de la dette contractée et garantie par l'État.

La croissance du revenu par habitant est trop faible dans de nombreux pays

PIB réel par habitant, 2000-25

(Indice, base 100 en 2000)



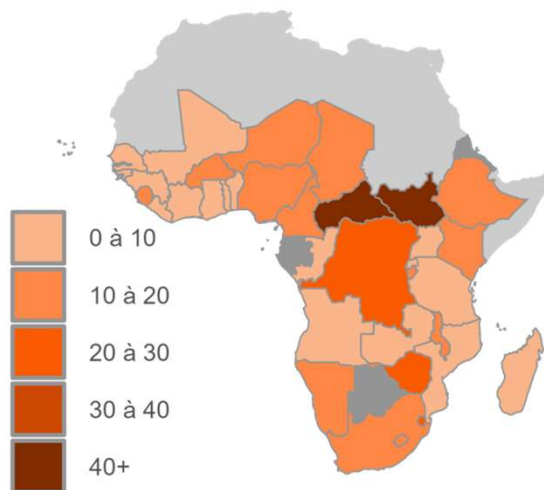
Sources : FMI, base de données des Perspectives de l'économie mondiale ; calculs des services du FMI.

- Les divergences se creusent et les pays riches en ressources naturelles ont pris du retard
- Les difficultés de financement obligent les pays à réduire leurs dépenses publiques essentielles, dont celles d'investissement

Une région frappée par des chocs en cascade

Afrique subsaharienne : Prévalence de l'insécurité alimentaire aiguë, 2023

(En pourcentage de la population)



Sources : Programme alimentaire mondial, Global Report on Food Crises 2023 Mid-Year Update ; calculs des services du FMI.

- **Incertitude politique** : 18 élections cette année. 11 coups d'état depuis 2020.
- **Changement climatique** : l'année dernière a été la plus chaude jamais enregistrée et a été marquée par des sécheresses et des inondations. En 2023, 140 millions de personnes souffraient d'insécurité alimentaire aiguë.
- **La montée des tensions sociales** freine l'élan réformateur.

Trois priorités pour l'action publique



Politique budgétaire




Politique monétaire



Réformes structurelles

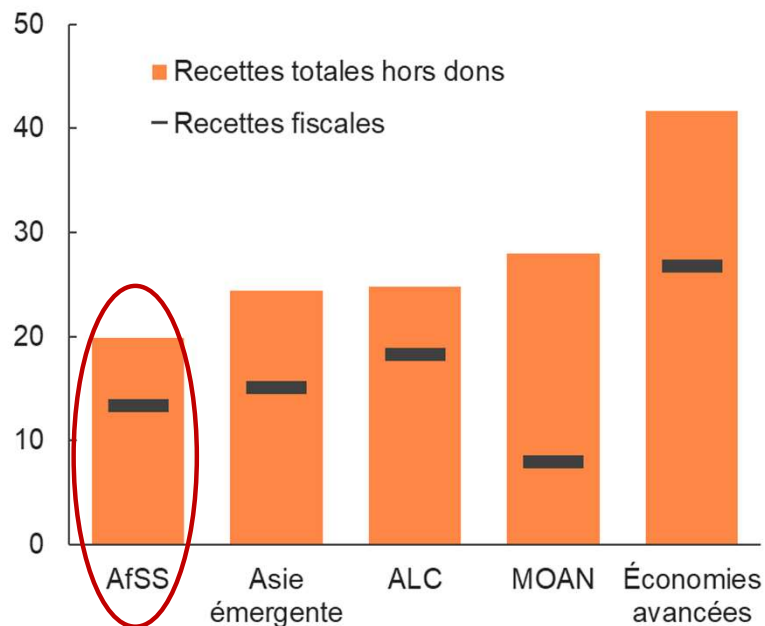
Résilience dans un monde marqué par des coûts de financement élevés et de multiples chocs

Risque = vulnérabilité × chocs

- 
- Politique budgétaire : reconstituer des réserves
 - Politique monétaire : répondre au recul de l'inflation
 - Réformes structurelles : diversifier la croissance et les financements

1. Politique budgétaire : consolider les finances publiques sans compromettre le développement

Recettes totales et recettes fiscales par région, 2023
(Médiane, pourcentage du PIB)



Source : FMI, base de données des Perspectives de l'économie mondiale.
Note : ALC = Amérique latine et Caraïbes; MOAN = Moyen-Orient et Afrique du Nord; AfSS = Afrique subsaharienne.

- Augmenter les recettes plutôt que réduire les dépenses essentielles
- Améliorer la qualité et l'efficacité des dépenses publiques
- Procéder à un rééquilibrage progressif dans la mesure du possible
- Gagner le soutien de la population, protéger les personnes vulnérables, séquencer les réformes

2. Politique monétaire : un assouplissement des conditions financières envisageable ?

La moitié des pays observent un repli de l'inflation qui retombe dans l'intervalle cible

- Possible d'adopter progressivement une **orientation plus neutre**. Pour soutenir les efforts de croissance et de rééquilibrage budgétaire

Près d'un tiers des pays voient l'inflation reculer mais rester au-dessus de l'intervalle cible

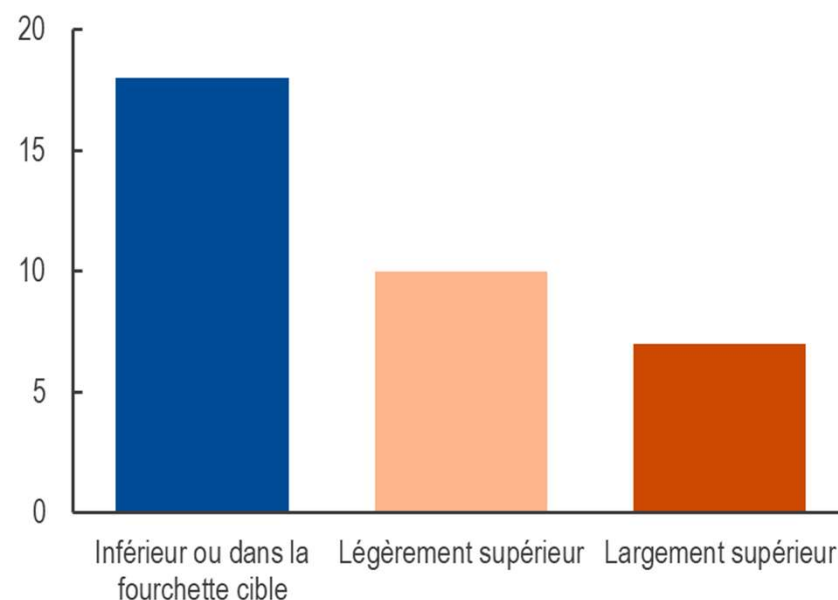
- Une « **pause** » dans le resserrement de la politique monétaire se justifie

Dans les autres pays, l'inflation augmente et se situe au-dessus des cibles d'inflation

- **Resserrer rigoureusement** la politique monétaire. Mettre l'accent sur la stabilité des prix.

Taux d'inflation observé et cible, février 2024

(Nombre de pays)



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

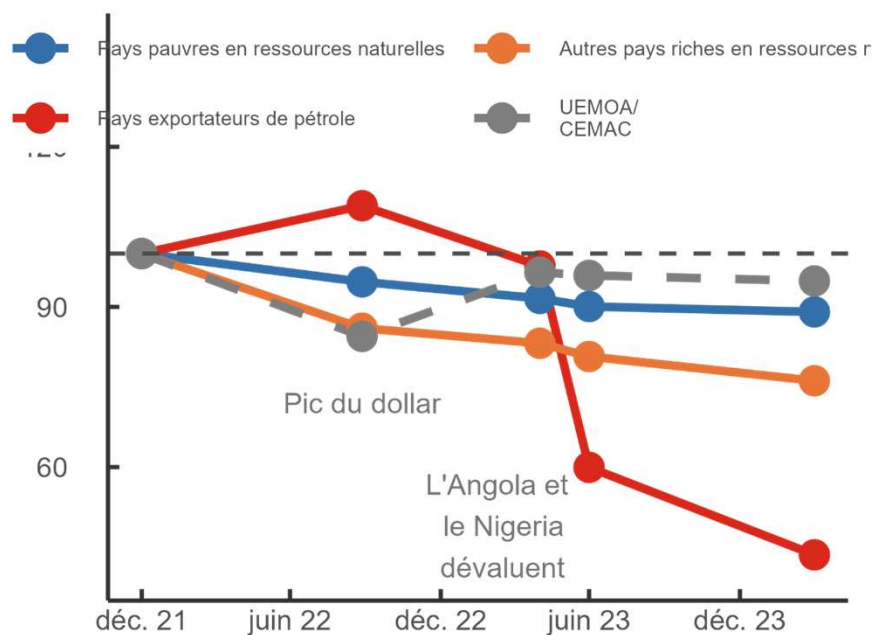
Note : Les données sur l'inflation se réfèrent à février 2024, ou à la dernière donnée disponible.

Taux légèrement supérieur = entre la borne supérieure de la fourchette cible et le double de ce chiffre. Taux largement supérieur = supérieur au double de la borne supérieure de la fourchette cible.

2. Politique monétaire : répondre aux pressions sur les taux de change

Afrique subsaharienne : Taux de change par rapport au dollar, 2021-24

(Indice, base 100 = 01/09/2021, à fin mars 2024)



Sources : Bloomberg Finance L.P. ; FMI, base de données des Perspectives de l'économie mondiale ; calculs des services du FMI.

- Les pressions sur les taux de change persistent dans la région
- De manière générale, les pays doivent laisser le taux de change se déprécier, en particulier lorsque le ratio de couverture des réserves est faible
- Les mesures administratives créent des pénuries de devises et compliquent les opérations des entreprises dans plusieurs pays

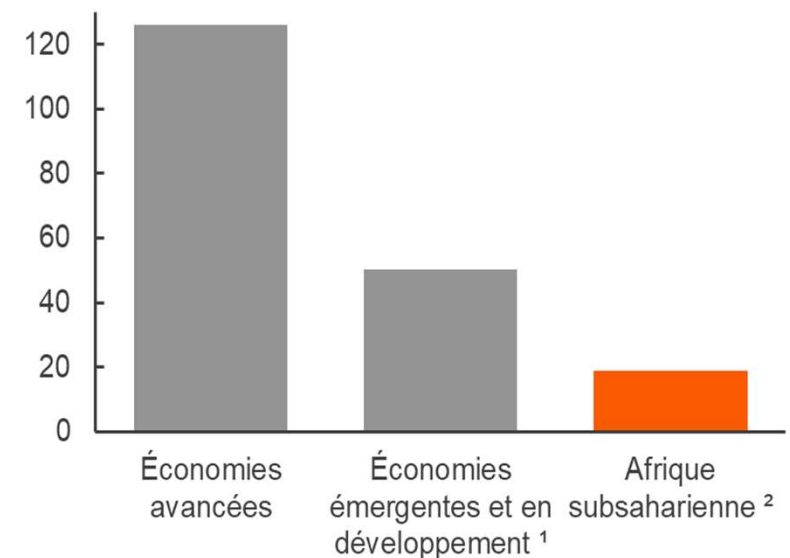
3. Réformes structurelles : diversification des financements

Trouver d'autres sources de financement plus abordable et stable

- **Mobiliser les IDE.** L'Afrique subsaharienne ne reçoit que 3 % des IDE mondiaux.
- **Développer les marchés financiers intérieurs.** Nécessite la mise en place de cadres institutionnels, la promotion de la concurrence bancaire et l'amélioration de l'infrastructure financière.

Capitalisation boursière, 2023

(En pourcentage du PIB, moyenne)



Sources : FMI, base de données des Perspectives de l'économie mondiale ; World Federation of Exchanges ; calculs des services du FMI.

Note : L'échantillon comprend 79 bourses de 70 pays.

¹ Hors Afrique subsaharienne.

² Hors Afrique du Sud.



**AFRICAN
DEPARTMENT**

BURUNDI

POINT DE SITUATION ET FOCUS THÉMATIQUES

Principaux messages

- La croissance reste entravée par les freins structurels à l'activité économique...
- ... et par les évènements climatiques.
- L'inflation a poursuivi sa tendance baissière.
- Les déséquilibres externes continuent de s'accroître.
- Point sur l'engagement du FMI

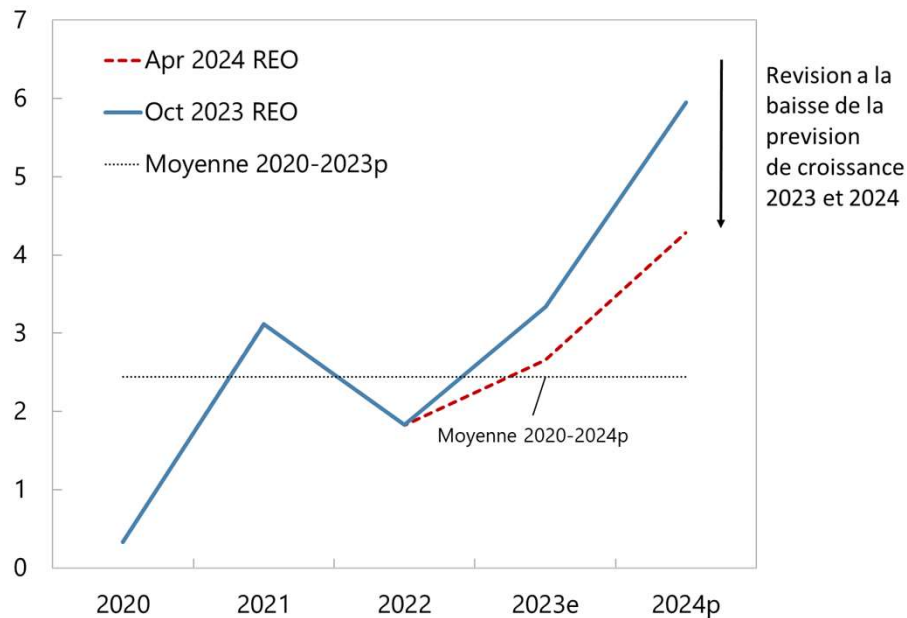
Focus thématique 1 : Croissance



1. Croissance: vers un nouveau ralentissement de l'activité ?

Croissance du PIB réel

(En pourcentage)



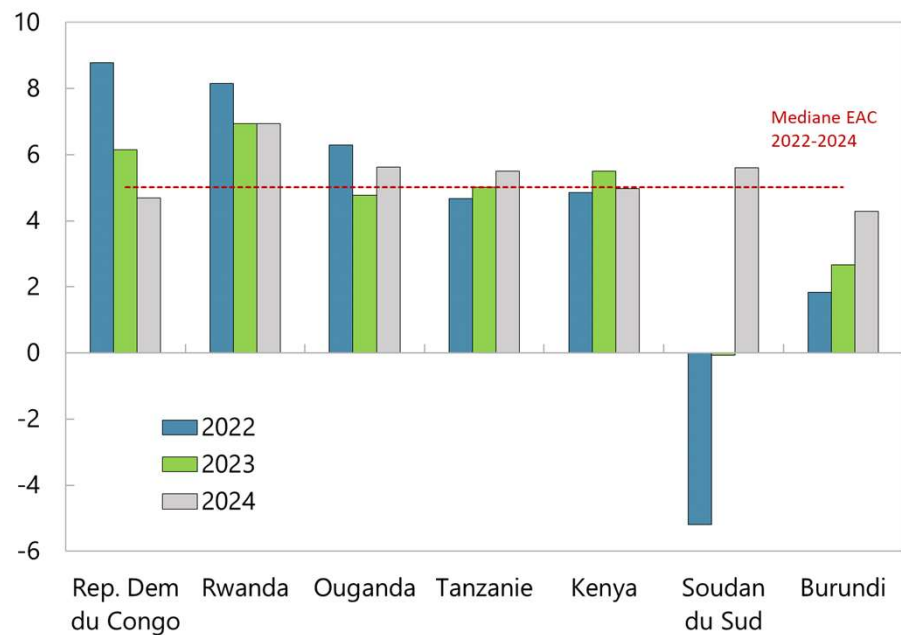
Source : FMI, base de données des *Perspectives de l'économie mondiale*.

- Après une reprise limitée en 2023...
- ... quelles perspectives pour 2024 ?
- L'activité économique continue d'être entravée par des défis multiformes...
- ... et des chocs exogènes.

1. Croissance: performances comparées au sein de l'EAC

Croissance du PIB réel

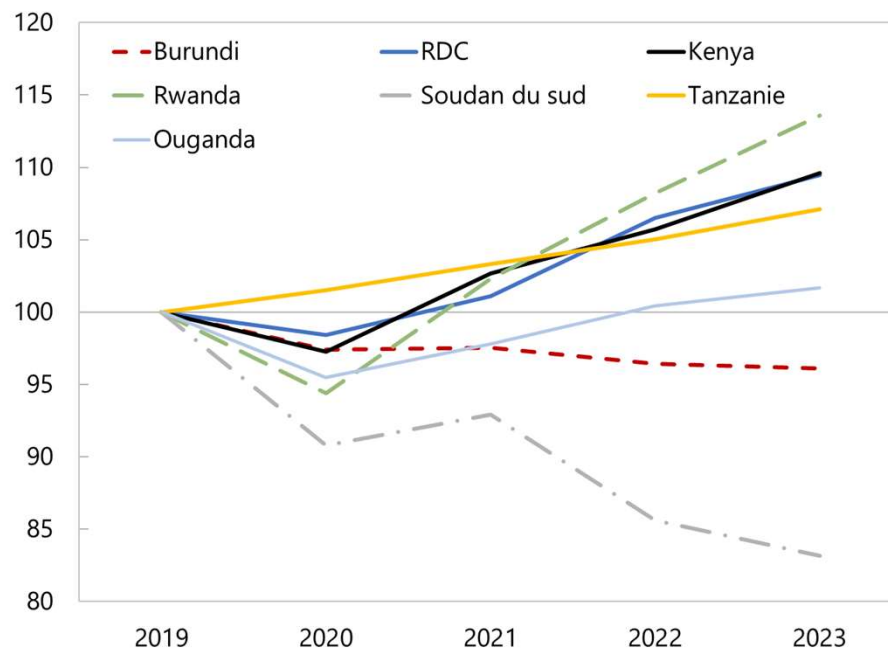
(En pourcentage)



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

PIB réel par habitant

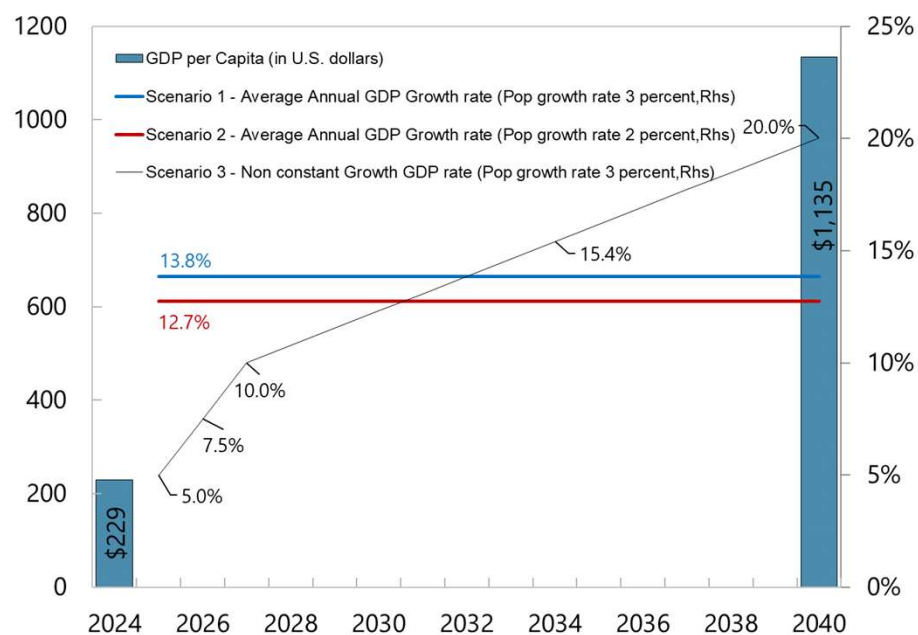
(Indice base 100 = 2019)



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

1. Croissance: perspectives et ambitions à long terme

Burundi. Scénario de croissance du PIB réel (US\$ courants et pourcentage)



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

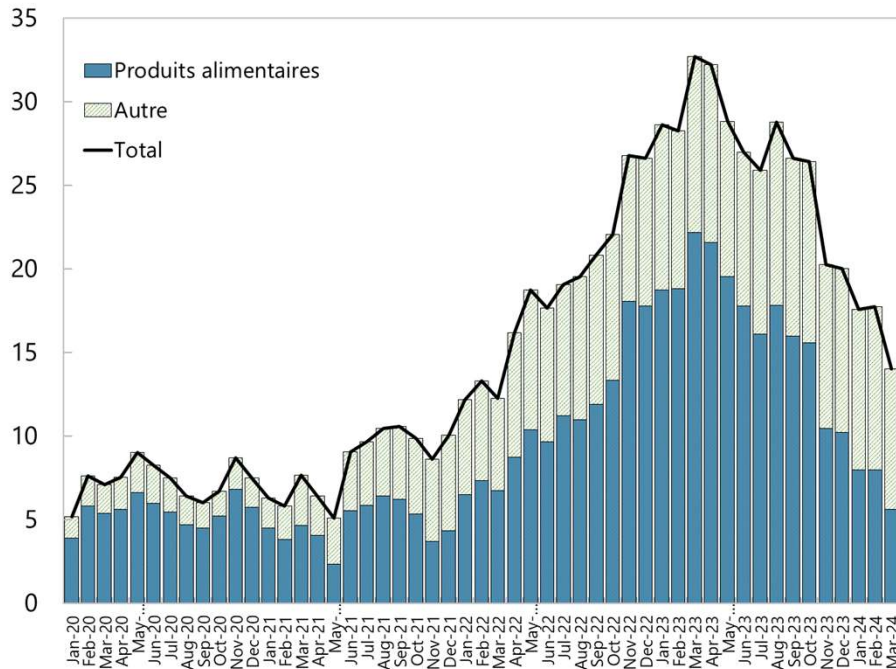
- La vision Burundi Pays émergent en 2040 est ambitieuse...
- ... et nécessitera une accélération significative de la croissance

Focus thematique 2 : Inflation



2. Inflation: la tendance baissière se poursuit en 2024

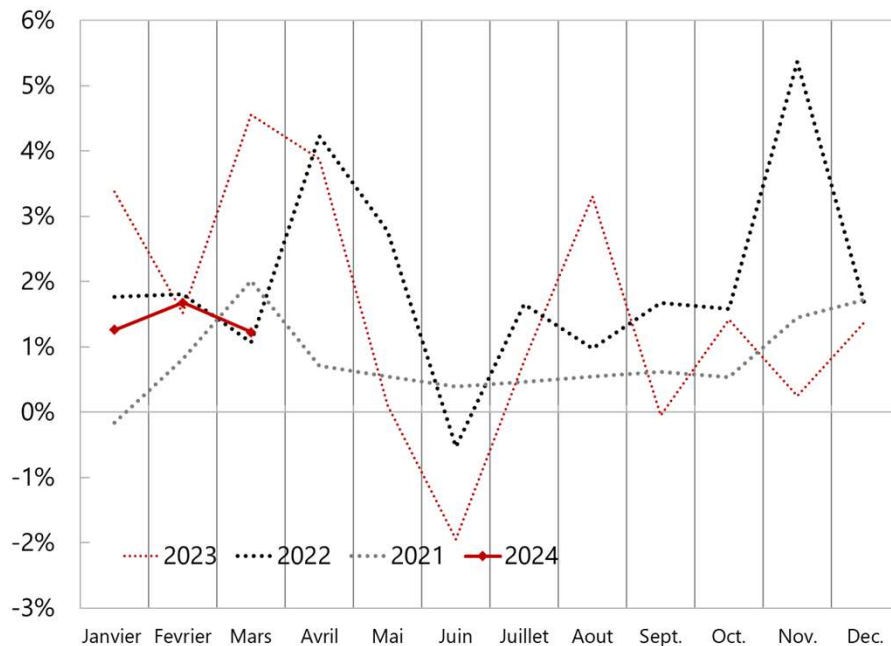
Burundi. Contributions à l'inflation
(En points de pourcentage)



- Le recul de l'inflation a été continu depuis le T1 2023...
- ... principalement sous l'effet de la baisse de l'inflation alimentaire.

2. Inflation: quelles perspectives pour 2024 ?

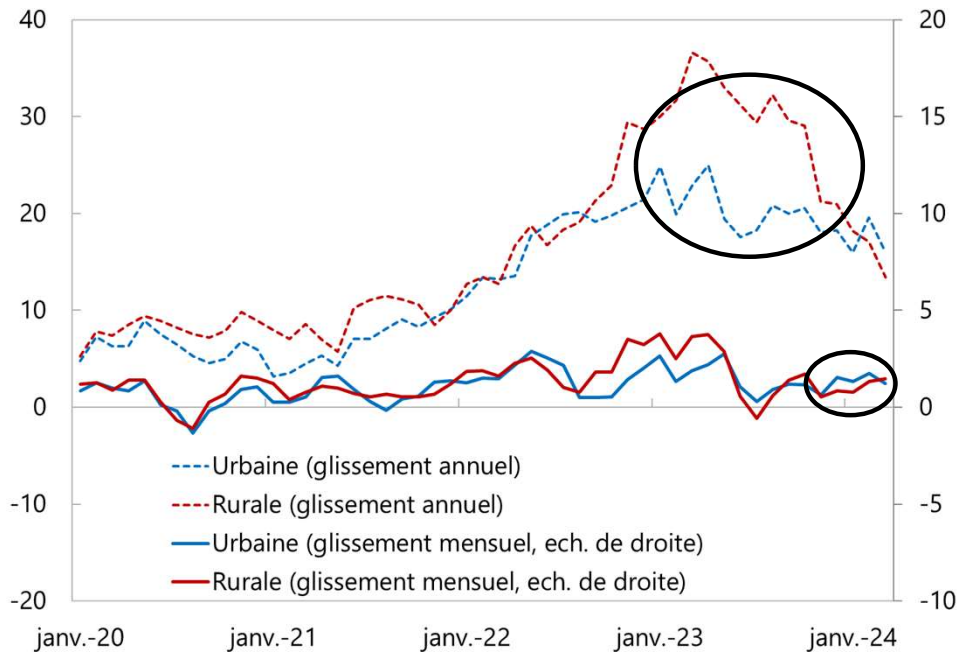
Burundi. Inflation en glissement mensuel
(Pourcentage)



- Les bons chiffres sur les premiers mois de l'année 2024 impacteront les chiffres sur l'année toute entière...
- ... mais les risques haussiers se sont accrus sur notre scénario central d'inflation pour 2024.
- Notre prévision pour 2024 reste autour de 20 % (en moyenne annuelle).

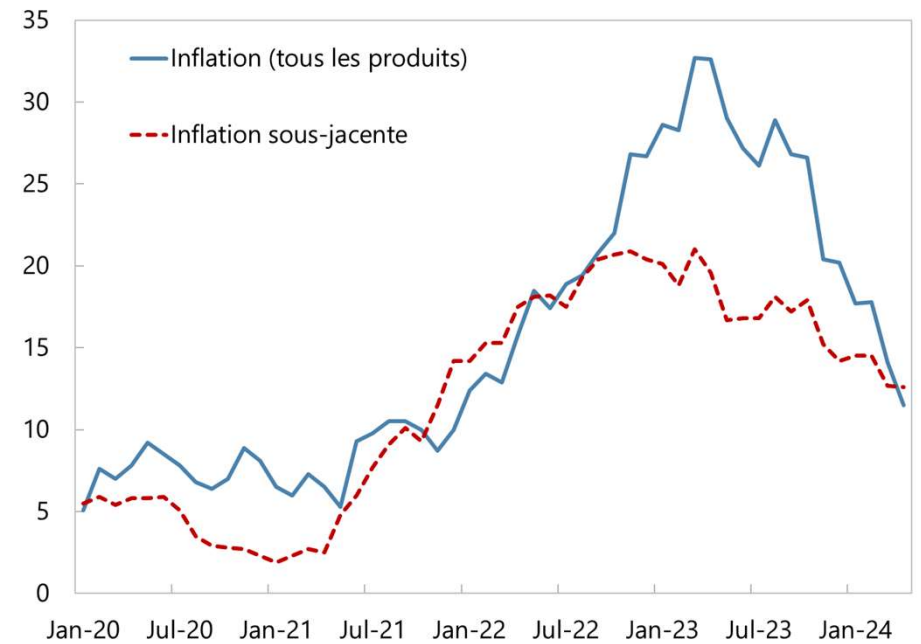
2. Inflation: quelle dynamique derrière l'inflation globale ?

Burundi. Inflations urbaine et rurale
(Pourcentage)



Source : INSBU

Burundi. Inflation sous-jacente*
(Pourcentage)



Source : INSBU

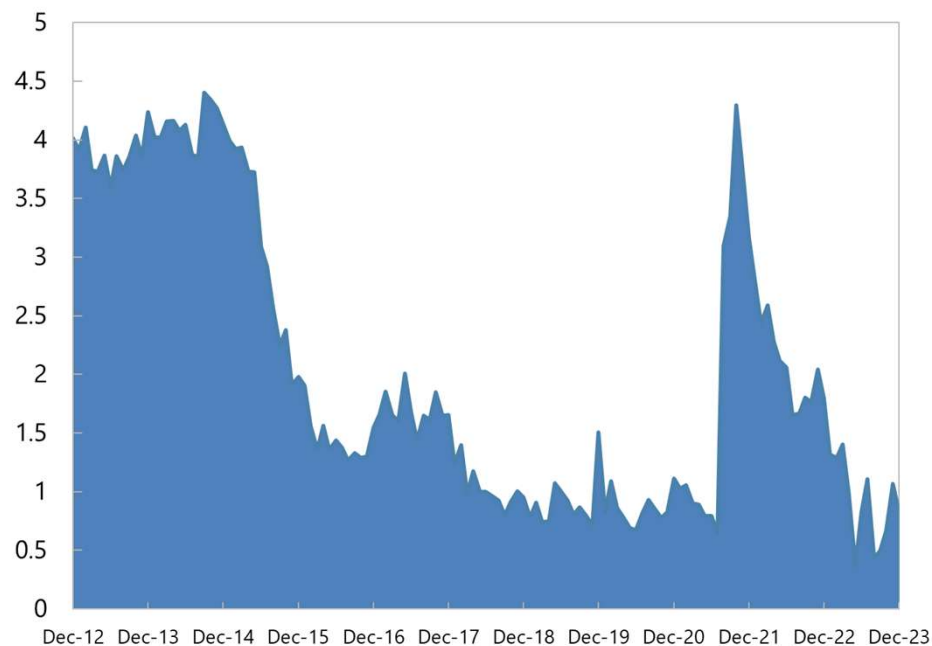
* l'inflation sous-jacente exclut les prix très volatils comme l'énergie et l'alimentation et permet ainsi de dégager une tendance de fond de l'évolution des prix.

Focus thematique 3 : Secteur exterieur



3. Des déséquilibres extérieurs qui continuent de s'accroître

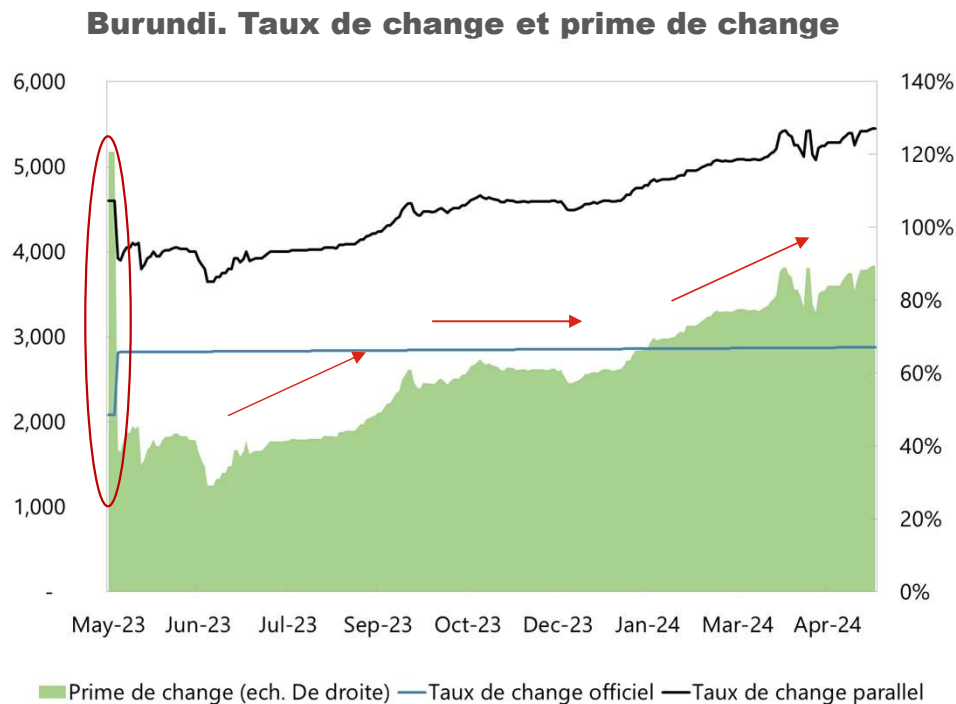
Burundi. Réserves de change
(En mois d'importation)



Source : BRB et calcul des services du FMI.

- Baisse du niveau des réserves en devises depuis 2015.
- A fin 2023, le niveau des réserves était inférieur à 1 mois d'importation.

3. Des déséquilibres extérieurs qui continuent de s'accroître



Source : BRB, calcul des services du FMI

- Mai 2023: Marche Interbancaire de Devises (MID) et ajustement du taux officiel
- Mai 2023 – Sept. 2023: Dépréciation du taux de change parallèle.
- Sept. 2023 – Dec. 2023 : relative stabilité
- Jan. 2024 – Mai 2024 : Dépréciation

4. Etat des lieux du programme de réformes soutenu par la FEC

Principaux paramètres du programme FEC

- **Approuvé le 17 juillet 2023**
- **Durée:** 38 mois
- **Enveloppe** : environ 270 millions US\$
 - Premier décaissement de 62 millions USD en juillet 2023
- **Revue du programme** : semi-annuelles

Etat des lieux des discussions

- **Des avancées depuis le lancement programme**
 - Resserrment de la politique monétaire
 - Révision de la loi de finance 2023/24
 - Nouvelle réglementation de change
- **La première revue a pris du retard**
- **Les discussions entre les autorités et les services du FMI se poursuivent**
- **Le deuxième décaissement serait de 70 millions de USD environ**

4. Les assistances techniques du FMI

▪ Experts long terme

- Un expert au ministère des finances depuis bientôt deux ans sur la gestion des finances publiques.

▪ Missions ponctuelles d'assistance technique

- Missions de diagnostic
- Soutien à l'élaboration des documents
- Renforcement de capacités

▪ Institutions bénéficiaires

- Ministère des Finances
- BRB
- OBR
- INSBU

Plus de 25 missions ont eu lieu depuis octobre 2023

Elaboration des documents

- Guide d'élaboration du budget programme
- Documents de programmation économique et budgétaire pluriannuel, TOFE, CDMT, PAP
- Manuel de gestion de trésorerie

Renforcement des capacités :

- Préviation des recettes budgétaires à l'OBR
- Formation des superviseurs de la BRB
- Production des comptes nationaux trimestriels par l'INSBU
- Profil de risque des établissements de crédit,
- Statistiques monétaires et financières
- Revue de Stabilité du Secteur Financier
- Formation des membres du parlement sur la bascule vers le budget programme et nouveau format de la loi budgétaire 2024/2025

Diagnostiques

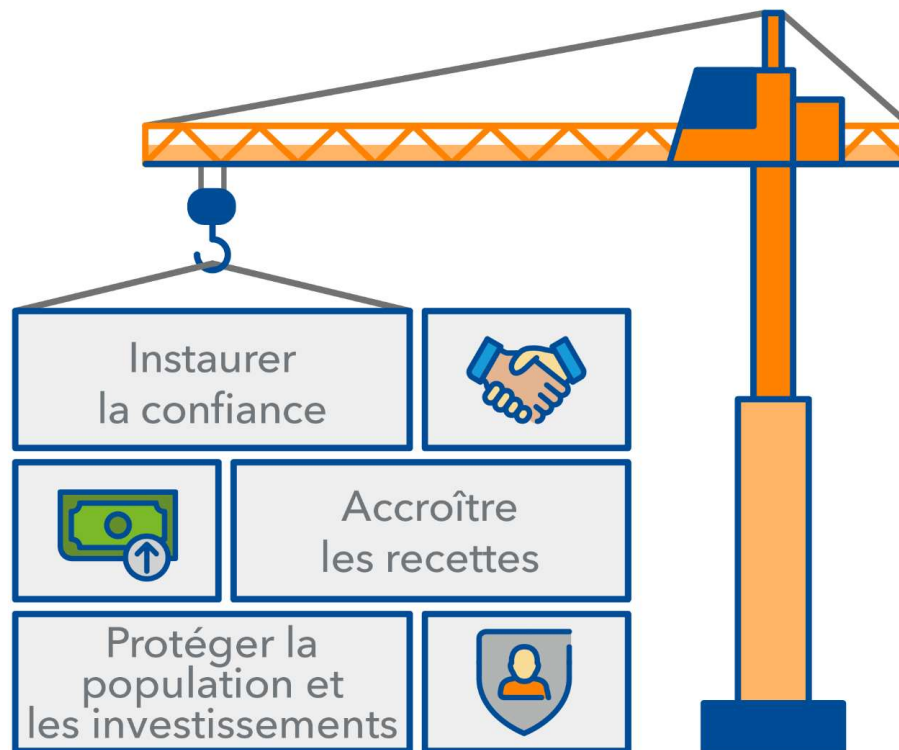
- Diagnostic des finances publiques (Décembre 2022)
- Diagnostic de la gouvernance (à venir, 2024)

Merci

Notes Analytiques

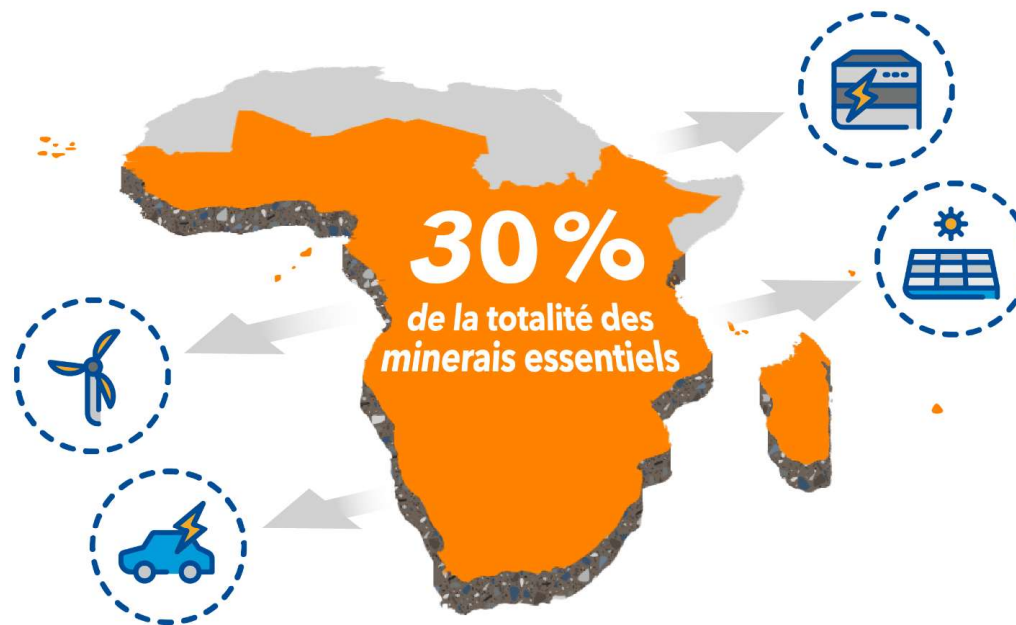
1 : Réduire les déficits budgétaires en Afrique subsaharienne sans compromettre le développement

Les pays d'Afrique subsaharienne peuvent redresser leurs finances publiques et préserver la stabilité économique



2 : L'Afrique subsaharienne en quête de ressources : tirer parti de l'abondance des minerais essentiels

L'Afrique subsaharienne peut contribuer à la transition énergétique ...



... et tirer davantage parti de ses ressources en minerais

3 : Bâtir la main d'œuvre de demain : éducation, opportunités et dividende démographique en l'Afrique

1 sur 5 C'est la proportion de travailleurs dans le monde qui viendront d'Afrique d'ici 2050

