

FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL



# PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES RÉGIONALES

AFRIQUE SUBSAHARIENNE



**AFRICAN  
DEPARTMENT**

**ENTRE RÉFORMES ET GRANDES ESPÉRANCES**

**27 NOVEMBRE 2024**

Samuel Delepierre  
Représentant Résident du FMI au Burundi

# Perspectives économiques régionales pour l'Afrique subsaharienne – Principaux messages

- Les ajustements ont contribué à réduire les déséquilibres
- Des perspectives incertaines
- L'importance d'ajuster le dosage des politiques économique

# LES AJUSTEMENTS ONT CONTRIBUÉ À RÉDUIRE LES DÉSÉQUILIBRES



Évolution récente

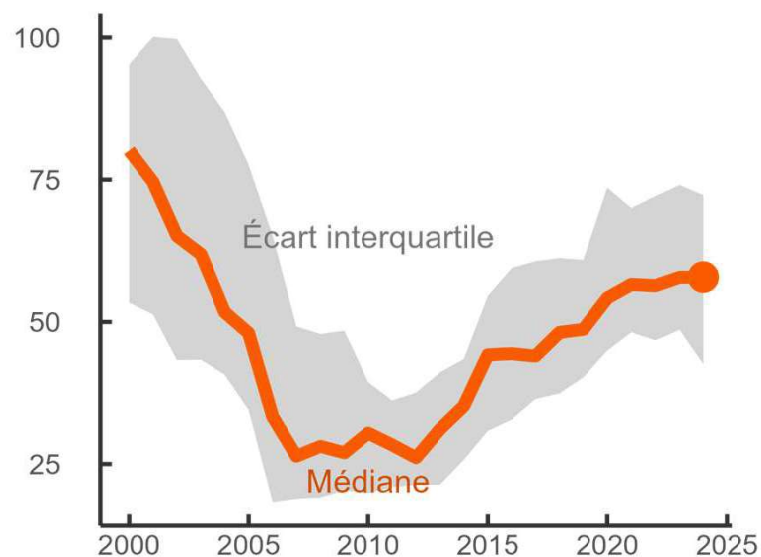


Perspectives

# Les déséquilibres macroéconomiques se résorbent progressivement, grâce aux ajustements des politiques.

## Afrique subsaharienne : Dette publique, 2000-24

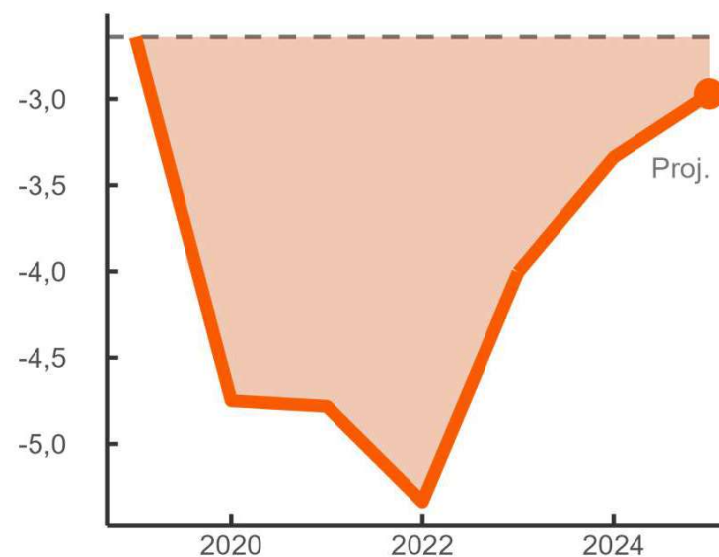
(En pourcentage du PIB)



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

## Afrique subsaharienne : Solde primaire, 2019-25

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

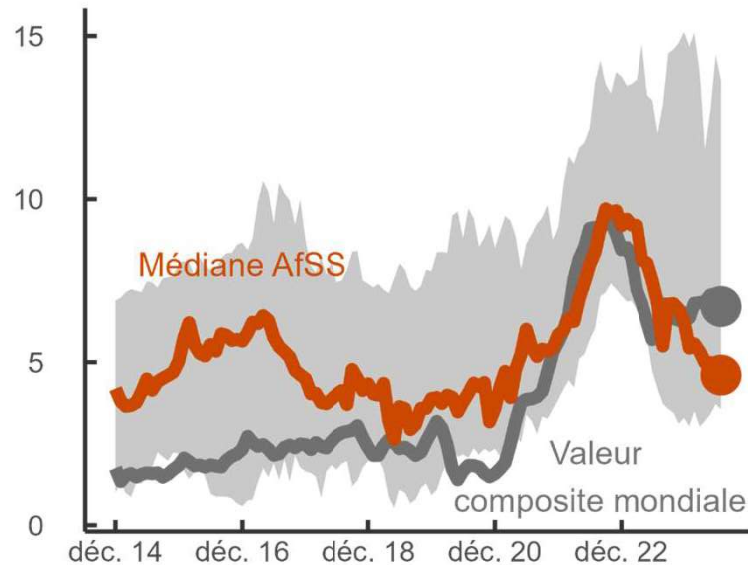


Sources : FMI, base de données des Perspectives de l'économie mondiale ; calculs des services du FMI.

# L'inflation recule dans de nombreux pays, mais des difficultés persistent.

## Afrique subsaharienne : Inflation globale, 2015-24

(En pourcentage, en glissement annuel)



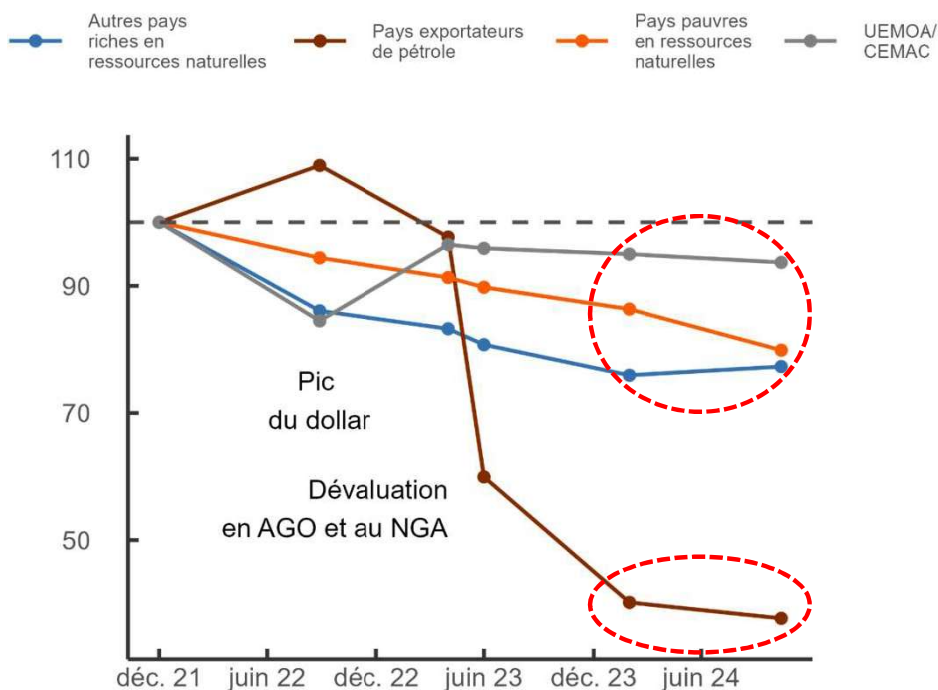
Sources : Haver Analytics ; autorités nationales ; calculs des services du FMI.

- L'inflation recule dans la plupart des pays de la région.
- Elle est déjà inférieure ou dans la bande cible dans environ la moitié des pays.
- Malgré ces avancées, l'inflation reste à deux chiffres dans près d'un tiers des pays.

# Les pressions sur les taux de change se sont en partie atténuées depuis janvier.

## Taux de change par rapport au dollar, 2021–24

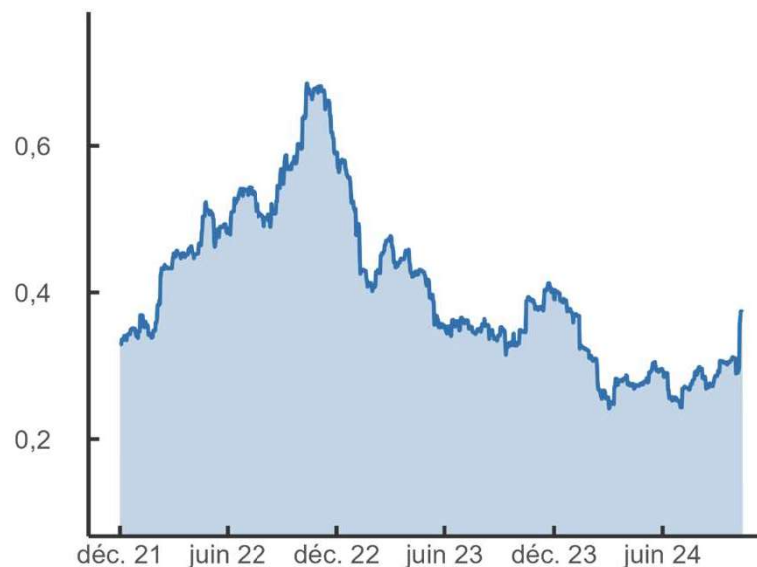
(Indice, 1er septembre 2021 = 100)



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

## Volatilité du taux de change, 2021-24

(Écart-type mobile sur 90 jours, valeur médiane)

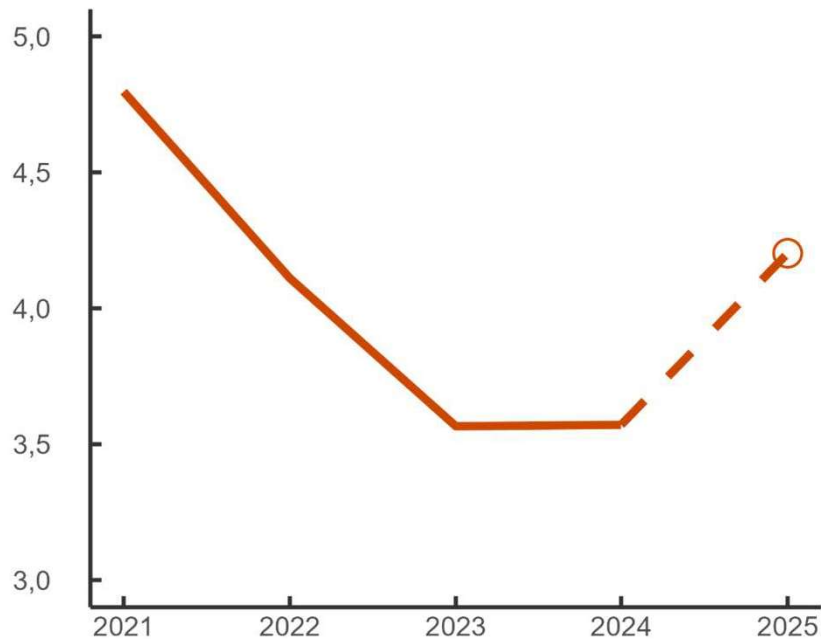


Sources : Bloomberg Finance L.P. ; calculs des services du FMI.

# Une modeste accélération de la croissance est anticipée en 2025...

## Afrique subsaharienne : Croissance du PIB réel, 2021–25

(En pourcentage)



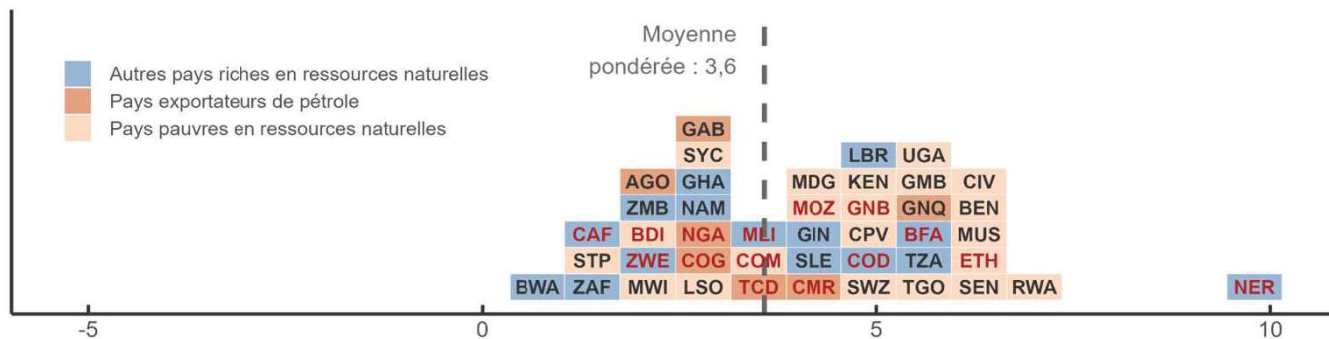
Source : FMI, base de données des Perspectives de l'économie mondiale.

- **2024 : Croissance faible** due à des facteurs spécifiques (baisse des cours des produits de base, conséquences de la sécheresse et coupures d'électricité).
- **2025 : Reprise différée mais généralisée** l'an prochain, tirée par des anticipations de stabilisation macroéconomique et de politique monétaire plus accommodante.

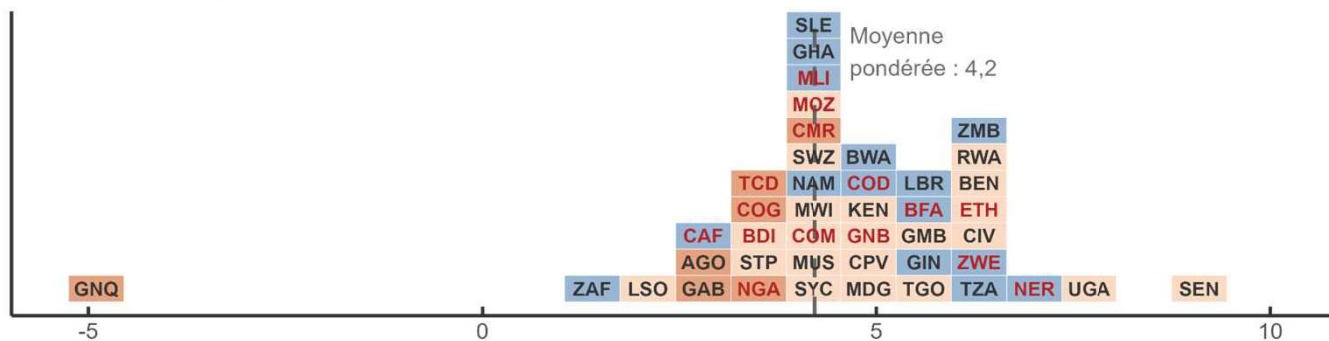
# ... mais avec une forte hétérogénéité...

## Afrique subsaharienne : croissance du PIB réel, 2024–25

(En pourcentage, pays fragiles en rouge)



2025 (En pourcentage, pays fragiles en rouge)



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



# PERSPECTIVES INCERTAINES

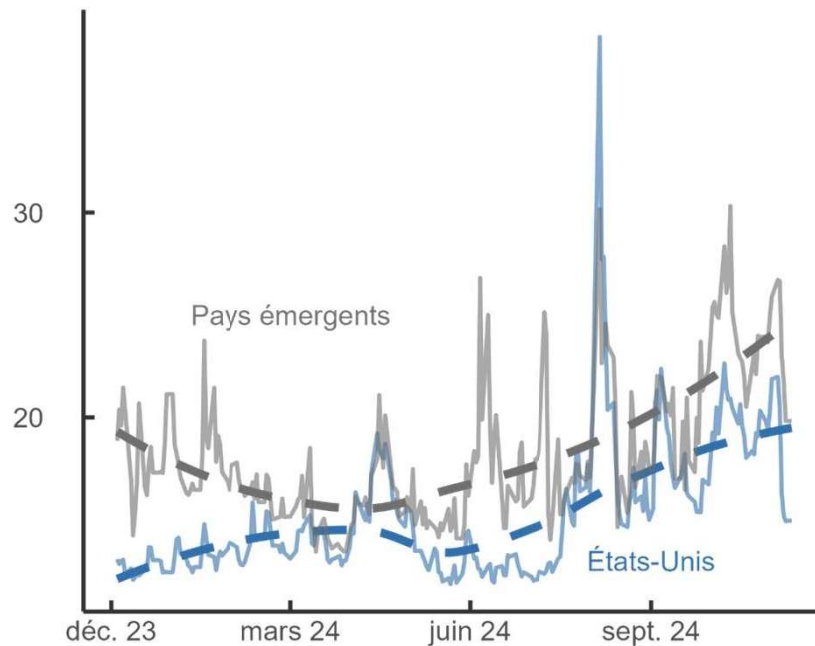


RISQUES

# Les perspectives risquent d'être révisées à la baisse.

## Régions sélectionnées : Volatilité des marchés financiers, 2024

(Indice VIX des options sur actions)



Source : Haver Analytics.

- Intensification des **chocs climatiques**
- Propagation du **Mpox**
- Volatilité des **cours des produits de base**
- **Ralentissement** dans les pays avancés
- **Volatilité** des marchés financiers

# AJUSTER LE DOSAGE DES POLITIQUES



Politique monétaire



Politique budgétaire



Réformes structurelles

À situation différente, approche différente

## Déséquilibres

**Élevés**

**Moyens**

**Faibles**

Ajustement urgent,  
concentré en début  
de période

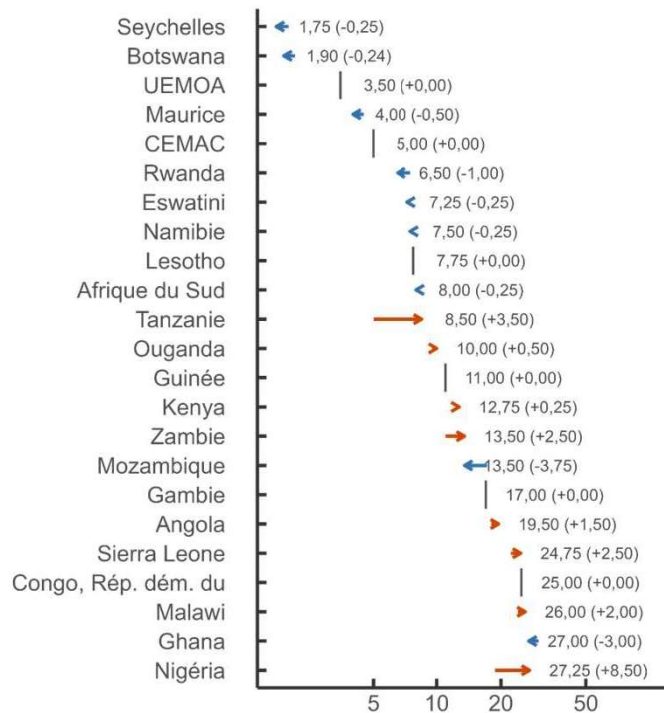
Poursuite d'un  
ajustement  
régulier

Reconstitution  
des  
amortisseurs

# Politique monétaire dans un contexte d'inflation diversifié.

## Afrique subsaharienne : Taux directeurs

(En pourcentage, les flèches indiquent un changement depuis décembre 2023 à fin septembre)



Sources : Haver Analytics ; FMI, Statistiques financières internationales.  
Note : CEMAC = Communauté économique et monétaire de l'Afrique centrale;  
UEMOA = Union économique et monétaire ouest-africaine.

La politique monétaire **variera sans doute d'un pays à l'autre de la région :**

- Alors que la plupart des pays de la région ont été « **en pause** », plusieurs ont resserré leur politique monétaire en 2024.
- Les pays où **l'inflation reste élevée** devront peut-être opérer de nouveaux resserrements.
- Ceux où **l'inflation est proche de la cible** pourront progressivement adopter une orientation plus neutre, en étroite coopération avec les autres politiques.

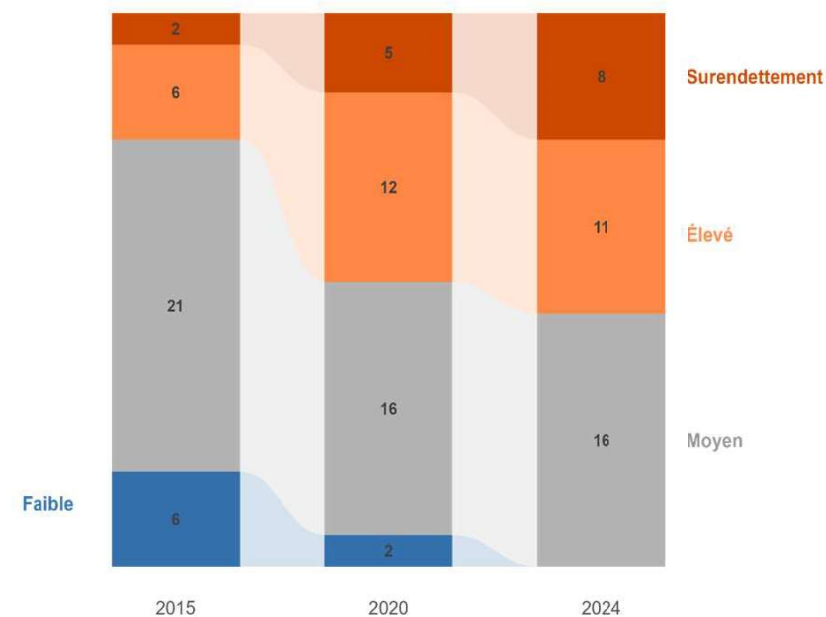
# Équilibrer la politique budgétaire pour assurer la viabilité de la dette tout en gérant les pressions sur les dépenses

De difficiles arbitrages de politiques publiques doivent être opérés alors qu'un nouvel assainissement des finances publiques s'impose dans un contexte de besoins de dépenses élevés :

- Remédier aux **vulnérabilités liées à la dette**,
- Réduire les dérapages budgétaires, y compris en **mobilisant les recettes intérieures**,
- Améliorer la **crédibilité**, renforcer les **cadres budgétaires** à moyen terme.

## Afrique subsaharienne : Risque de surendettement, 2015-24

(Nombre de pays)



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

# SE FRAYER UN CHEMIN : LES CHOIX SONT DOULOUREUX



# Des choix douloureux, mais incontournables

Il y a des **arbitrages difficiles** :

- La **stabilité macroéconomique** est essentielle
- Les **besoins élevés de développement** (infrastructure, santé, éducation) nécessitent des financements supplémentaires.
- **Les frustrations sociales et les pressions politiques** imposent de mieux utiliser les ressources publiques

**En Afrique subsaharienne, les décideurs sont confrontés à un exercice d'équilibriste difficile**



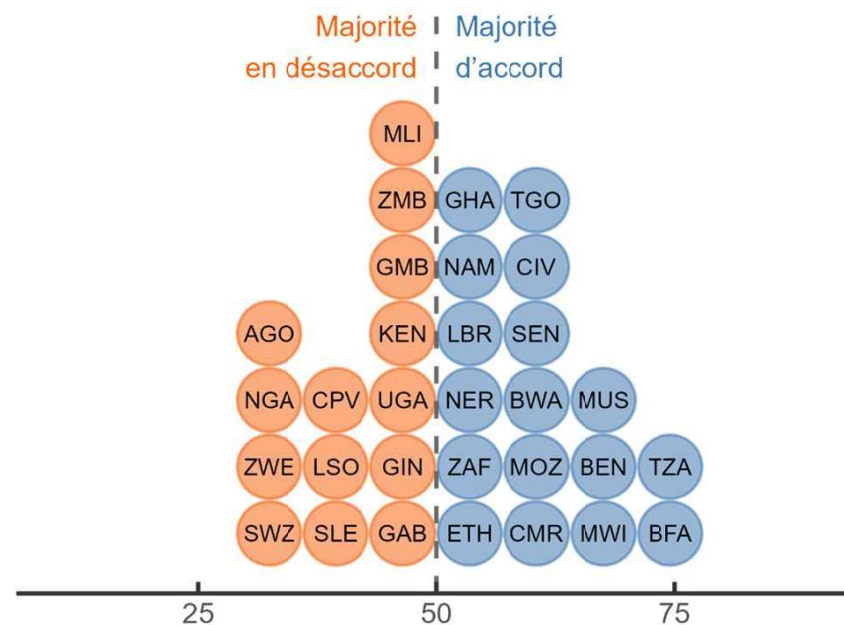


# Une approche pluridimensionnelle est nécessaire pour rendre les réformes socialement plus acceptables.

- Utilisation de la **politique budgétaire** pour promouvoir l'inclusion
- Accent mis sur les stratégies de **communication et de consultation**
- Conception et **enchaînement appropriés** des réformes
- Mesures **complémentaires** et **compensatoires** (par exemple, protection sociale)
- Gestion **équitable et transparente** des ressources publiques

## Afrique subsaharienne : Les pouvoirs publics utilisent la fiscalité pour le bien-être des habitants

(Pourcentage de répondants d'accord/tout à fait d'accord)



Sources : enquêtes de l'Afrobaromètre ; calculs des services du FMI.



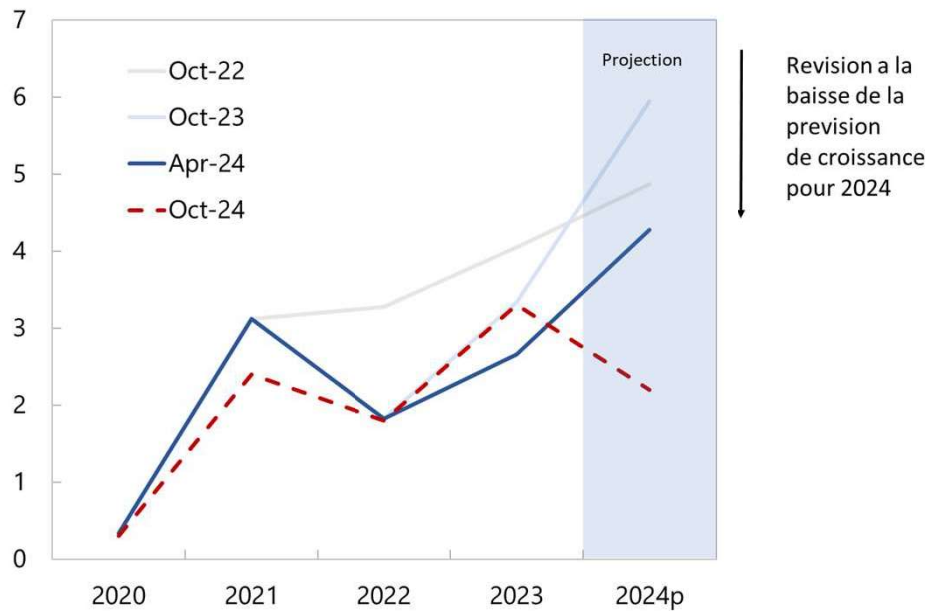
## **Focus - Point sur la situation économique au Burundi**

## Situation économique au Burundi : principaux messages

- L'activité reste entravée et la croissance a été revue à la baisse
- L'inflation est repartie à la hausse
- Les ratios de déficit et de dette se réduisent sous l'effet de l'inflation
- Les déséquilibres externes s'accroissent

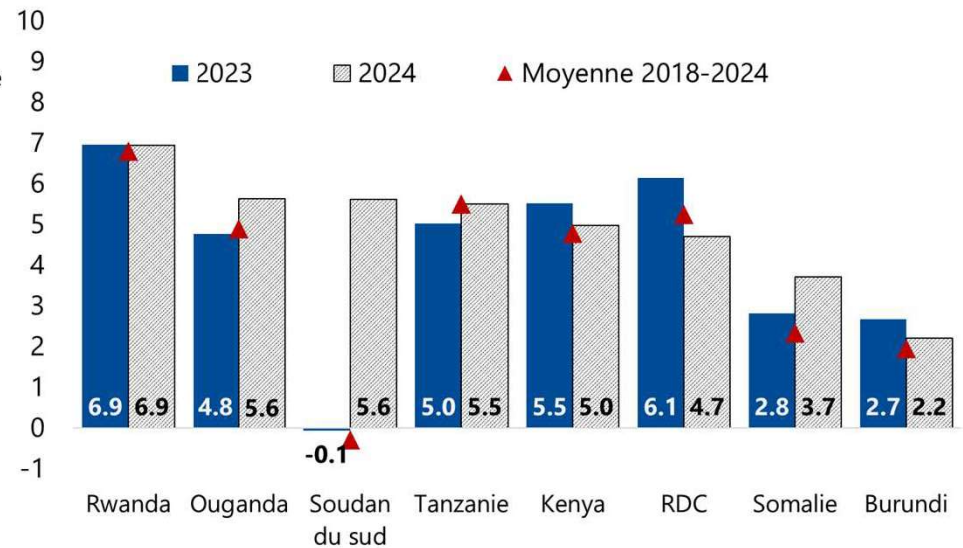
# Une nouvelle révision à la baisse de la croissance pour 2024

**Burundi. Croissance du PIB réel**  
(En pourcentage)



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

**EAC. Croissance du PIB réel**  
(En pourcentage)

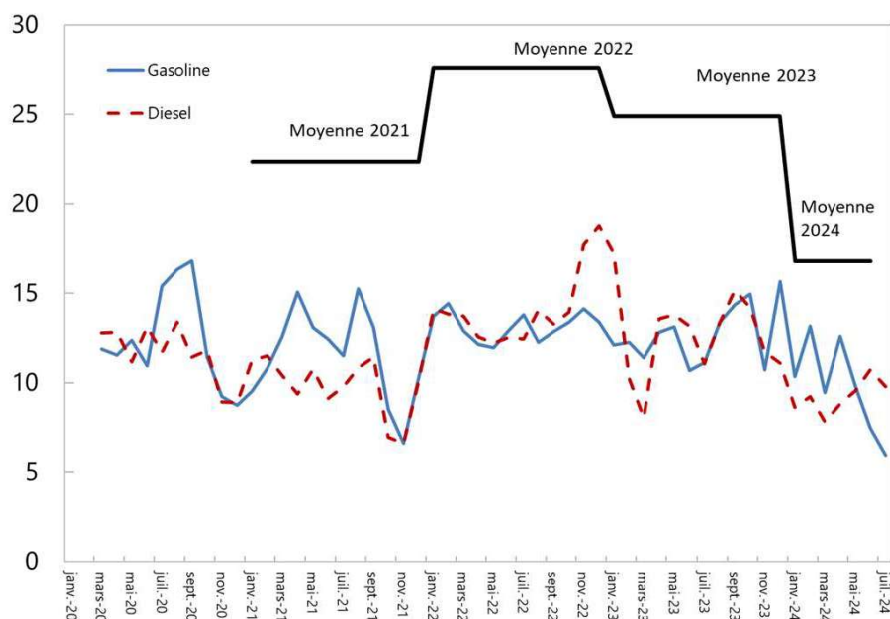


Sources FMI, base de données des *Perspectives de l'économie mondiale*.

# Le pénurie de carburant s'est aggravée en 2024

## Burundi. Importations de carburant depuis 2020

(En millions de litres par mois)



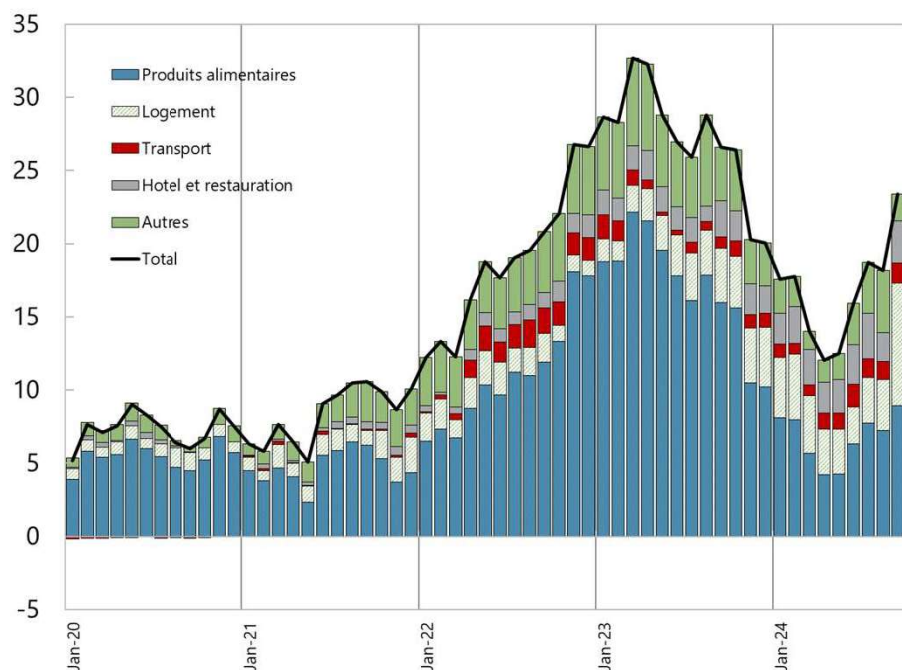
Sources : Autorités burundaises et calculs FMI

- Les besoins en carburant de l'économie burundaise sont estimés entre 25 et 30 millions de litres par mois.
- Les importations de carburant sont tombées autour de 17 millions de litres par mois en 2024.
- Un marché parallèle du carburant s'est développé.

# Un rebond de l'inflation depuis avril 2024

## Burundi. Contributions à l'inflation

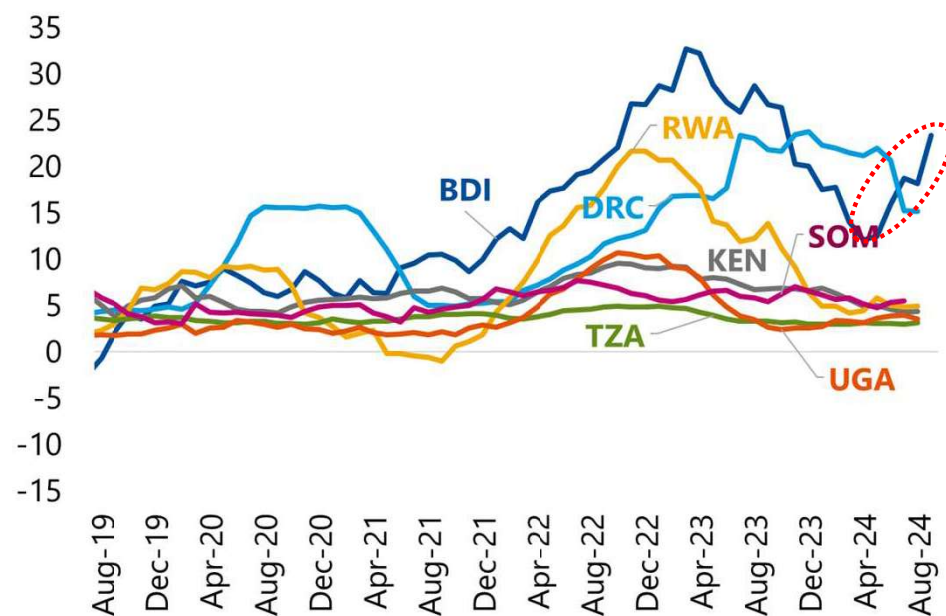
(En points de pourcentage, glissement annuel)



Source : INSBU et calculs FMI

## EAC. Inflation

(Glissement annuel, en pourcentage)

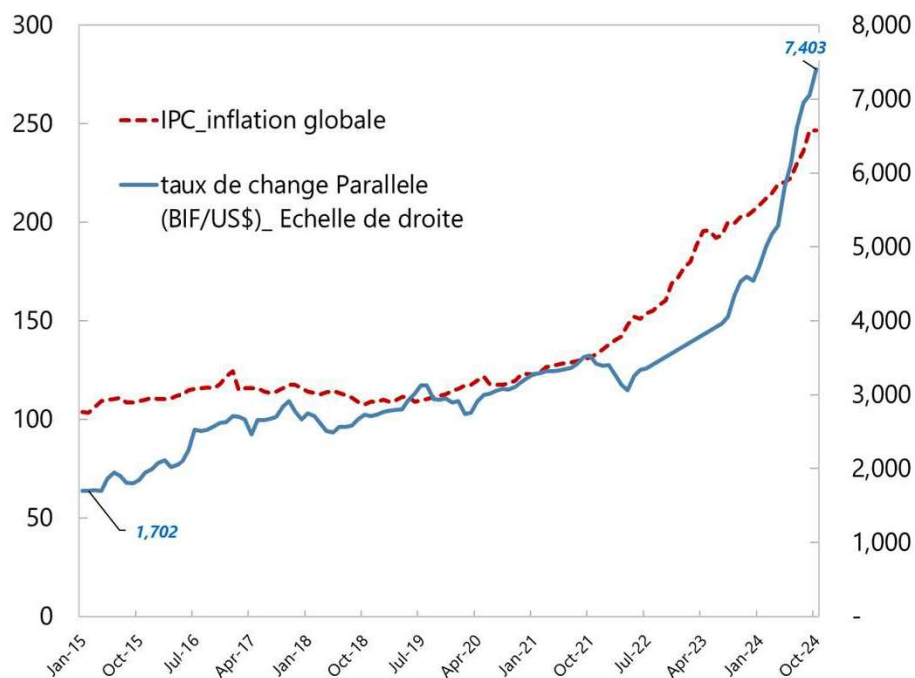


Sources FMI, base de données des *Perspectives de l'économie mondiale*.

# Un rebond de l'inflation depuis avril 2024

## Burundi. IPC et Taux de change parallèle

(Indice et BIF/US\$)



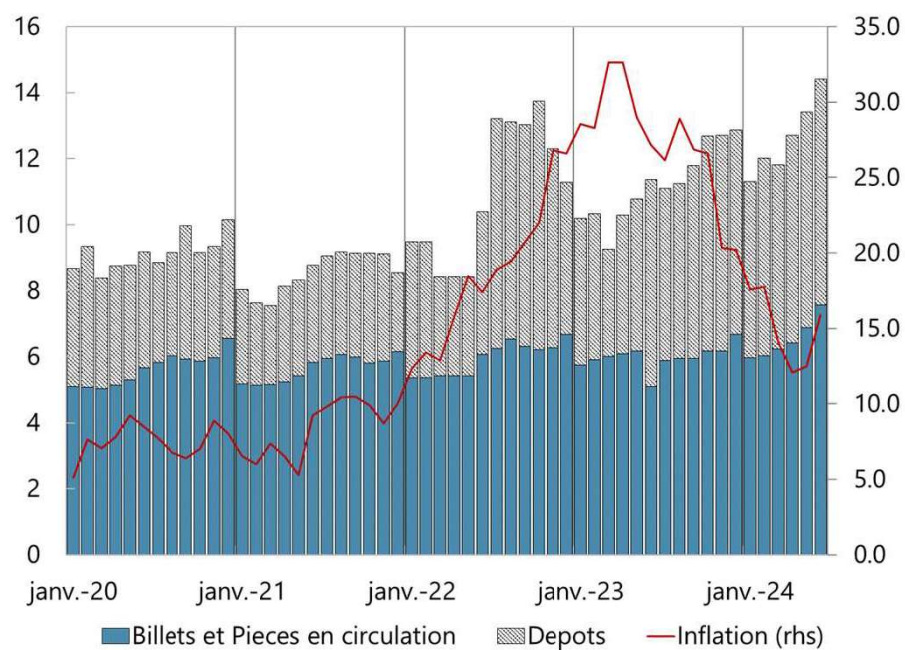
Sources : INSBU, BRB et calculs FMI

- Sur longue période, l'indice des prix et le taux de change parallèle ont évolué main dans la main.
- Sur la période récente l'accélération de l'inflation a coïncidé avec la dépréciation plus rapide du taux de change.

# Un rebond de l'inflation depuis avril 2024

## Burundi. Base monétaire et inflation

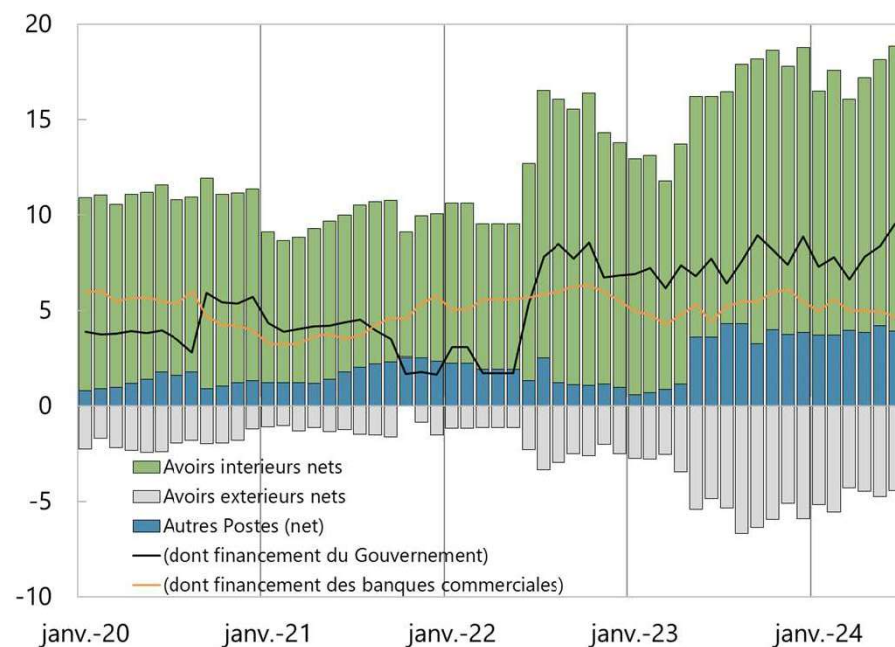
(En pourcentage du PIB et en glissement annuel)



Source : BRB, INSBU et calculs FMI

## Burundi. Contreparties de la base monétaire

(En pourcentage du PIB)

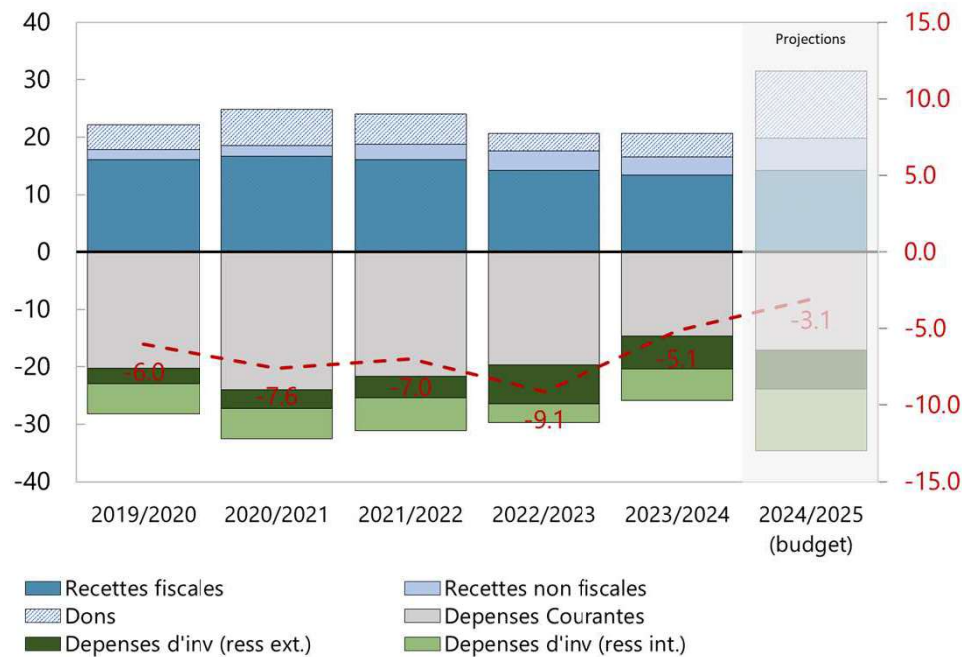


Source : BRB et calculs FMI



# Une réduction du déficit public en 2023/24

**Burundi. Recettes, dépenses et déficit budgétaire**  
(En pourcentage du PIB)

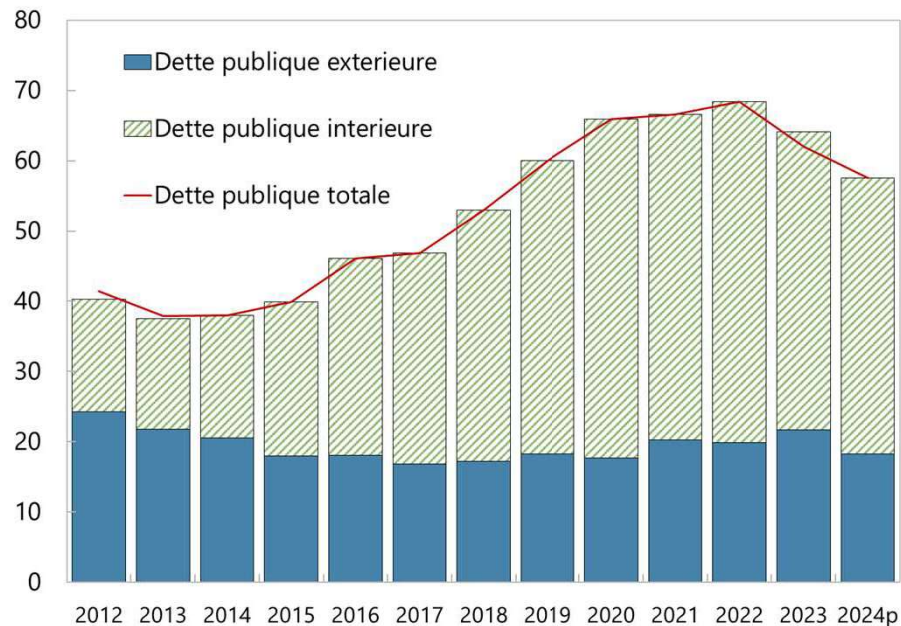


- Après avoir atteint près de 9 % du PIB en 2022/23, le déficit s'est résorbé en 2023/24.
- Le budget 2024/25 prévoit une nouvelle réduction du déficit.

# L'inflation réduit mécaniquement le ratio dette / PIB

## Burundi. Dette publique

(En pourcentage du PIB)



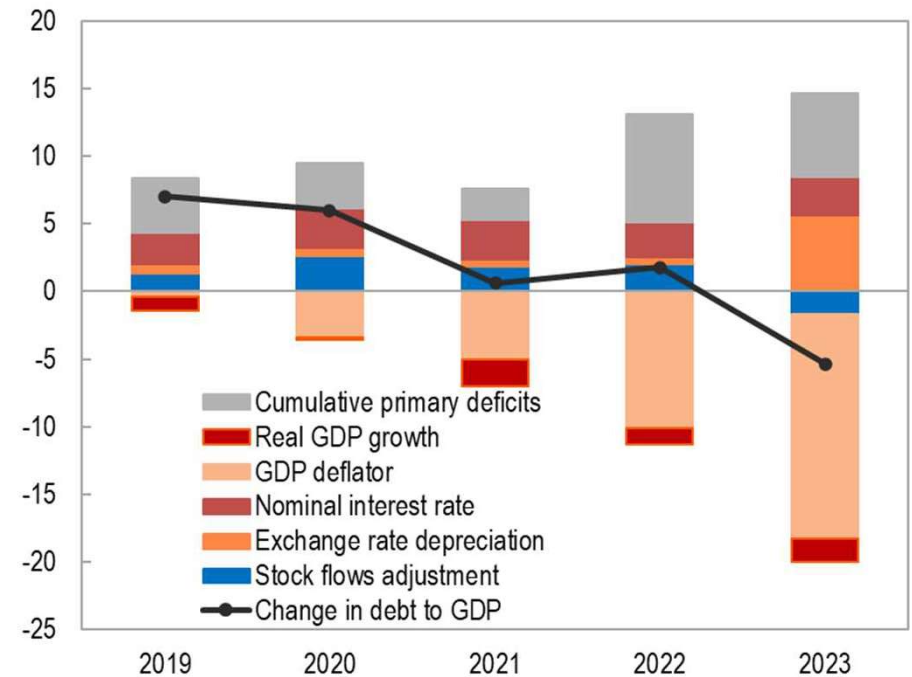
- Augmentation graduelle et continue de la dette publique depuis le début des années 2010...
- ... tirée par l'augmentation de la dette publique intérieure.
- La baisse du ratio de dette publique en 2023 s'explique par le différentiel « *taux d'intérêt – croissance* »
- La dernière analyse de viabilité de la dette publique faite par le FMI et Banque mondiale a conclu que la dette est soutenable mais avec un niveau de risque de surendettement élevé.

# Decomposition de l'évolution de la dette publique

- Quels ont été les facteurs d'évolution de la dette publique ?
  - A la hausse:
    - Le déficit primaire
    - Le taux d'intérêt
    - En 2023, l'ajustement du taux de change
  - A la baisse:
    - Le déflateur du PIB

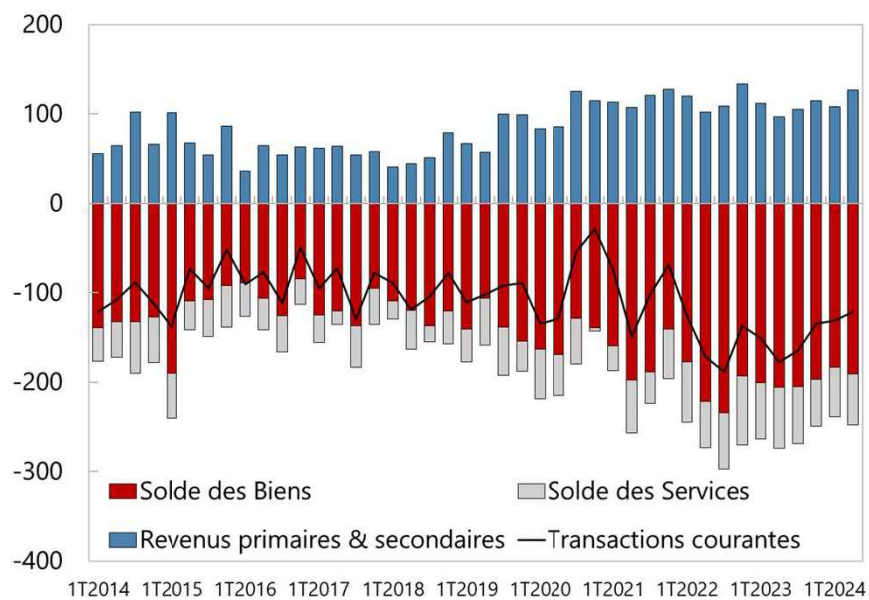
## Burundi. Decomposition de l'évolution de la dette publique

(Points de pourcentage)



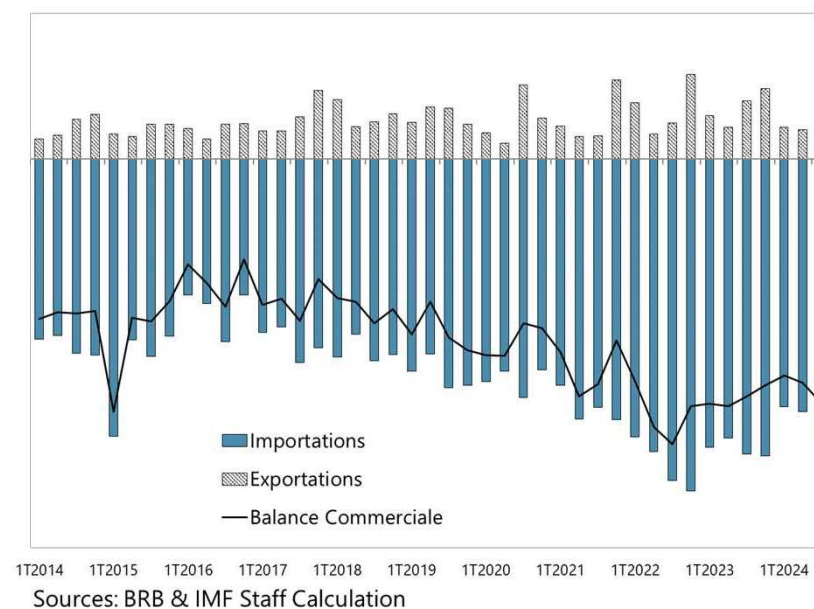
# Des déséquilibres externes qui persistent

**Burundi. Compte des transactions courantes**  
(millions de dollars)



Sources: Burundian Authorities & IMF Staff calculation

**Burundi. Balance commerciale**  
(millions de dollars)

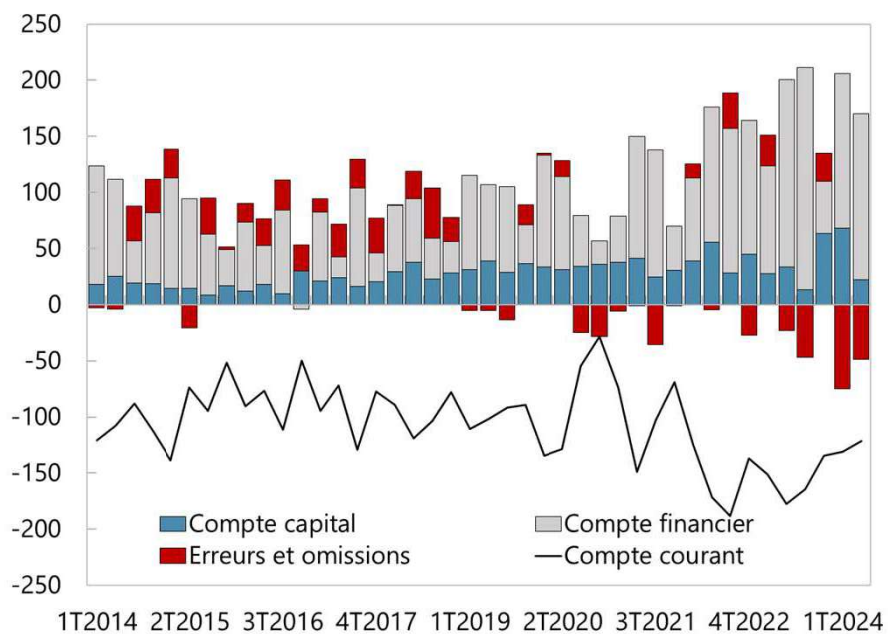


Sources: BRB & IMF Staff Calculation

# Des disequilibres externes qui persistent

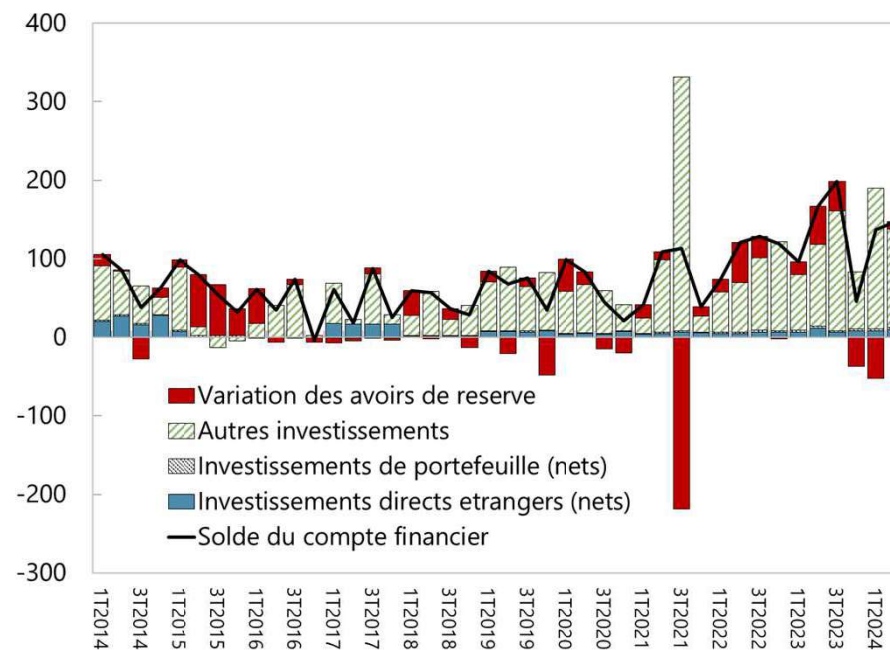
## Burundi. Financement du deficit courant

(millions de dollars)



## Burundi. Decomposition du solde financier

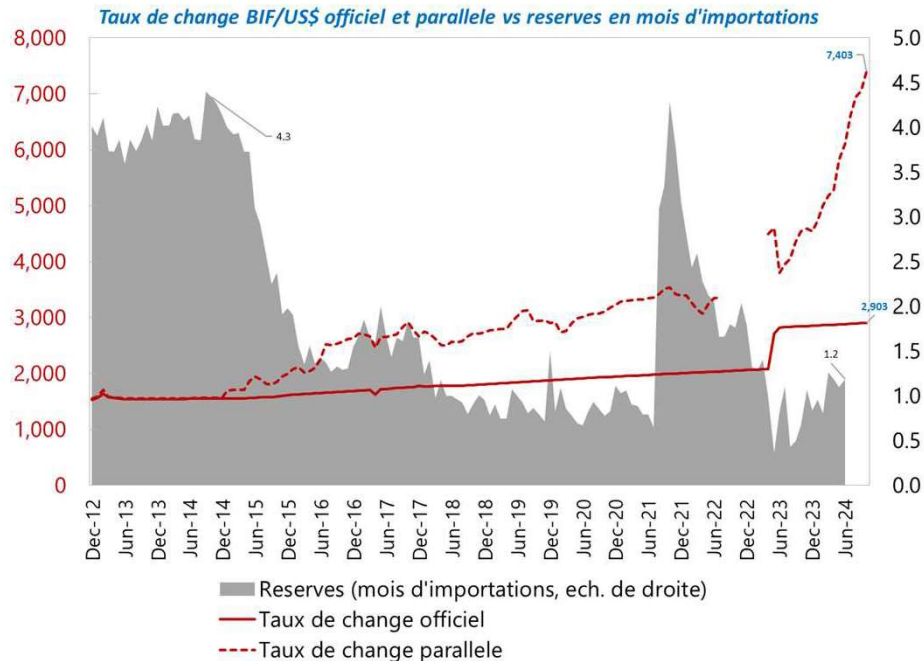
(millions de dollars)



# Réserves de change, taux de change parallèle et officiel

## Burundi. Taux de change officiel, parallèle et réserves de change

(BIF/US\$ et mois d'importation)



Source : BRB et calculs du FMI

- Le taux de change parallèle continue de dévaluer.
- Les réserves de change représentent environ un mois d'importations.