

Analyse du taux de change effectif reel et la compétitivité extérieure de la Côte d'Ivoire

Samedi 24 mars 2018

Plan

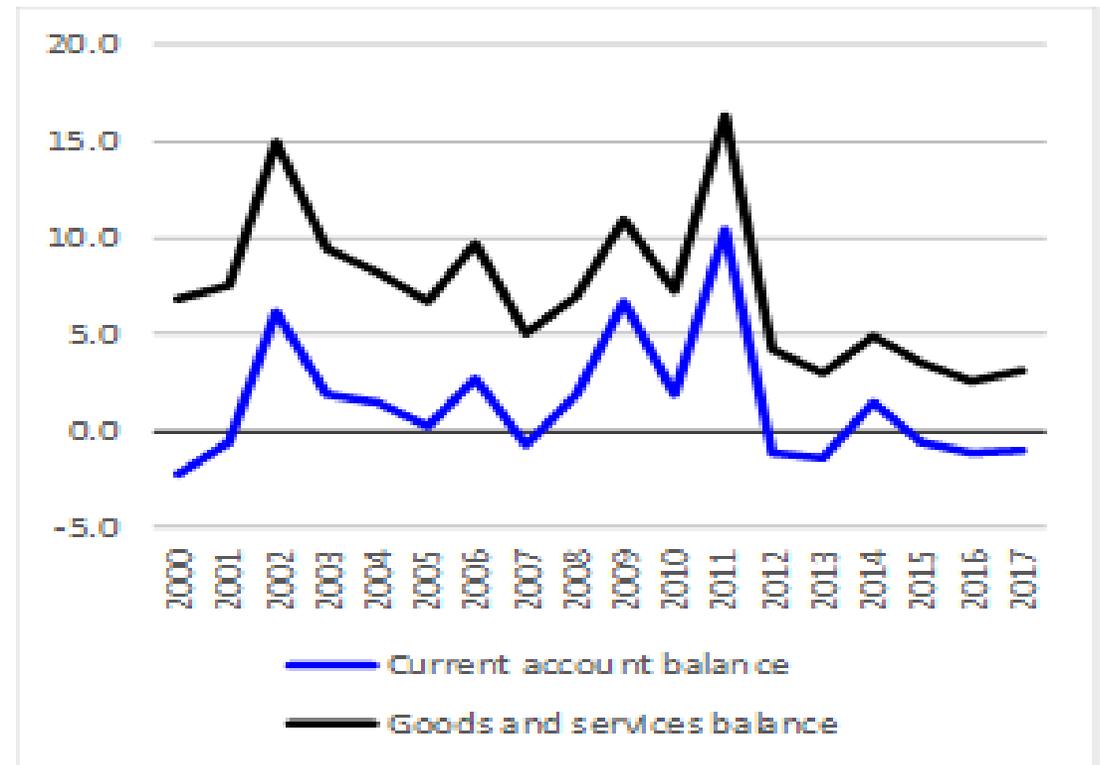
- La position extérieure de la Côte d'Ivoire;
- L'analyse du taux de change effectif réel (TCER);
- La compétitivité de la Côte d'Ivoire;
- Conclusions.

La position extérieure de la Côte d'Ivoire (I)

- Le déficit extérieur est projeté à 1.5 % du PIB en 2023, grâce à la croissance prévue de la demande intérieure.
- Dans le moyen terme, la croissance des exportations nettes de biens et services serait compensée par les soldes négatifs primaire et secondaire.

Solde extérieur

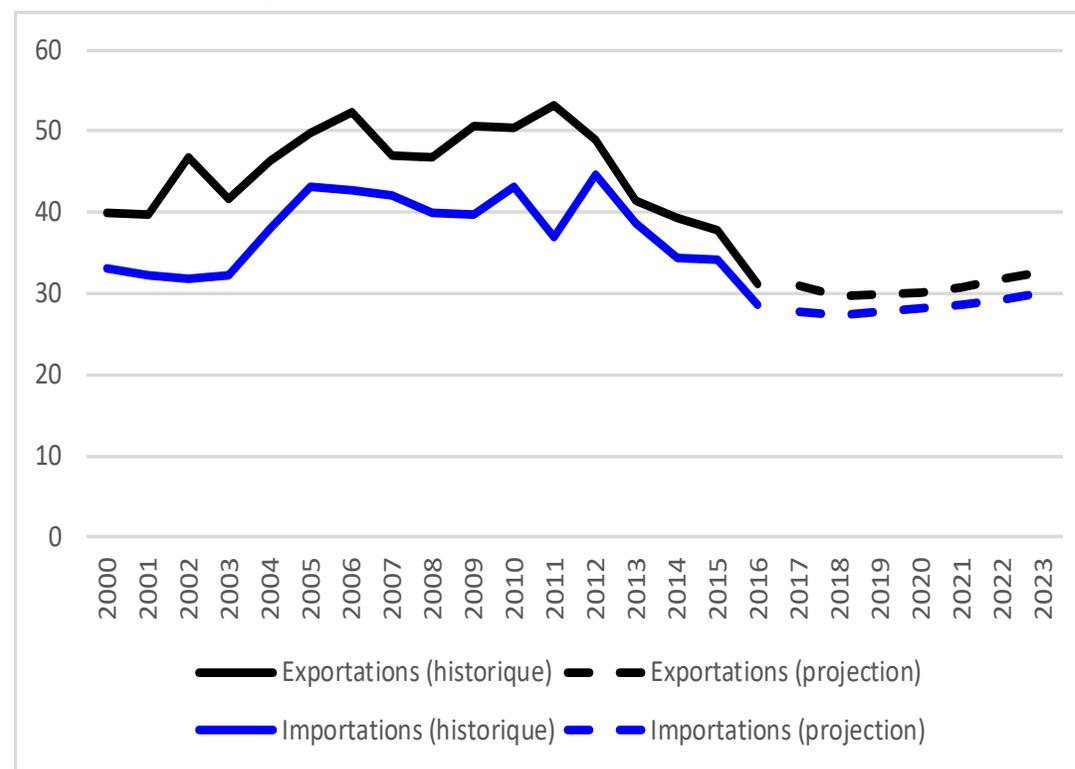
(pourcentage du PIB)



La position extérieure de la Côte d'Ivoire (II)

- La croissance du PIB a été plus rapide que celui des exportations et importations.
- Les exportations de biens et services sont projetées à 32,6 % du PIB en 2023 (53% en 2011);
- Les importations de biens et services sont projetées à 30 % du PIB en 2023 (44% en 2012).

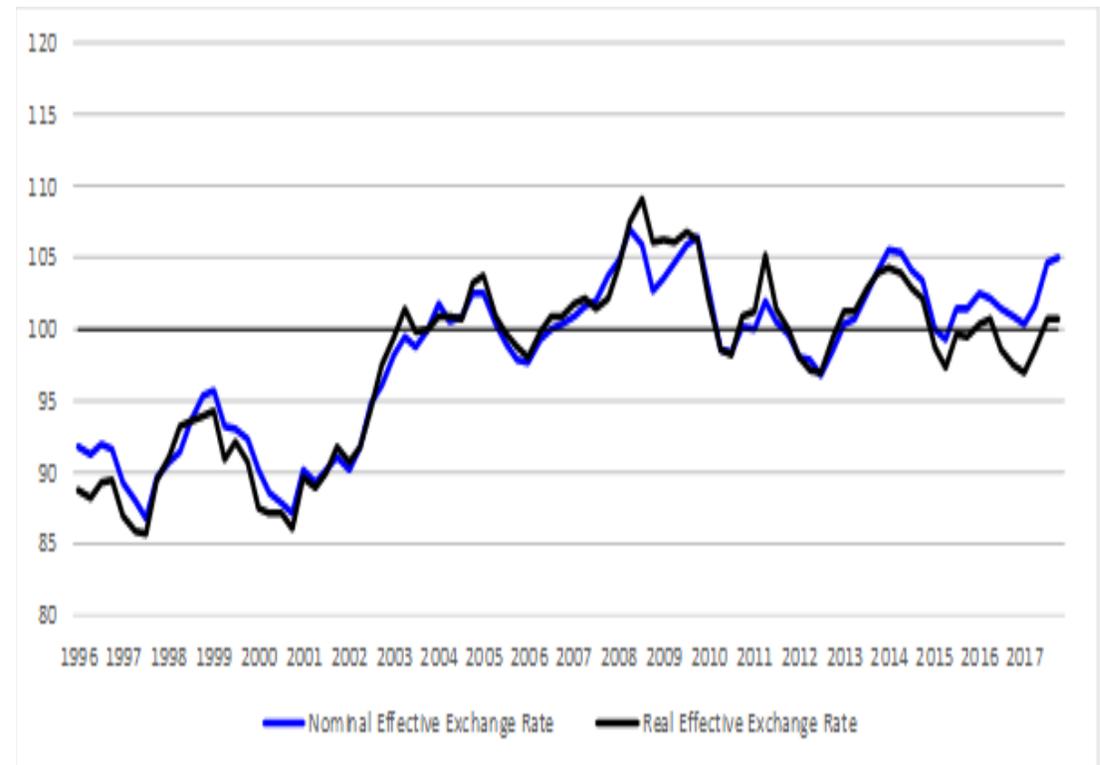
Importations et exportations de biens et services
(pourcentage du PIB)



Analyse du taux de change réel (I)

- Légère appréciation du TCER depuis la fin du 2015 (1%)
- Dans la même période, le taux de change effectif nominale s'est apprécié du 3.5%, en réfléchissant l'appréciation de l'euro vis-à-vis le dollar des EEUU et autres devises.

Taux de change effectives réel et nominale



Analyse du taux de change réel (II)

- Deux approches pour analyser le TCER:
 - **Approche fondée sur le solde extérieur.**
 - Approche fondée sur le TCER.
- On estime le solde extérieur avec une régression panel (variables de politique économique et fondamentaux macroéconomiques);
- On calcule la norme du solde extérieur: c'est le niveau du solde extérieur en ligne avec les fondamentaux macroéconomiques et les politiques désirables;
- L' écart entre le solde actuel et sa norme est éliminé par l'ajustement du taux de change réel. L'ajustement dépendra de l'élasticité de l'écart par rapport au TCER.
- <http://www.imf.org/~media/websites/imf/imported-full-text-pdf/external/np/pp/eng/2016/020516.ashx>

Analyse du taux de change réel (III)

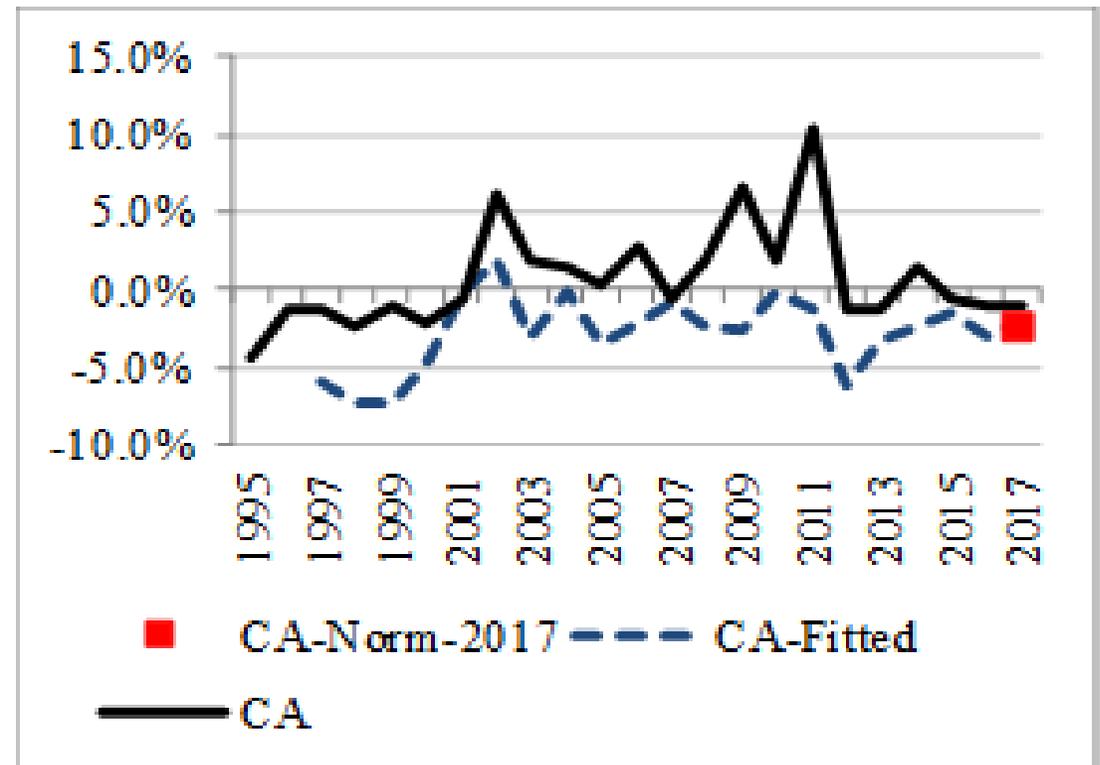
- Deux approches pour analyser le TCER:
 - Approche fondée sur le solde extérieur.
 - **Approche fondée sur le TCER.**
- On estime le TCER avec une régression panel (variables de politique économique et fondamentaux macroéconomiques);
- Le TCER estimé est comparé avec le TCER actuel;
- Il y a désalignement du taux de change si le niveau du TCER actuel est différent de celui du TCER estimé.
- <http://www.imf.org/~media/websites/imf/imported-full-text-pdf/external/np/pp/eng/2016/020516.ashx>

Analyse du taux de change réel (IV)

Approche fondée sur le solde extérieur

- D'après l'approche fondée sur le solde extérieur, le TCER était sous-évalué de 3,5 pourcent en 2016.
- L'analyse indique
 - Un solde projeté de -1% du PIB;
 - Une norme du solde extérieur de -2.6% du PIB.
 - L'ajustement nécessaire du TCER pour combler l'écart entre le solde projeté et la norme est estimé à -3.5 %.

Soldes extérieurs projeté, estimé, et sa norme
(pourcentages du PIB)



Analyse du taux de change réel (V)

- D'après l'approche fondée sur le TCER, le taux de change réel était sous-évalué de 7.8 % en 2016.
- **On préfère l'approche fondée sur le solde extérieur.** Le TCER estime est presque complètement déterminé par la constante de la régression.
- **Conclusion: modeste sous-évaluation du TCER**

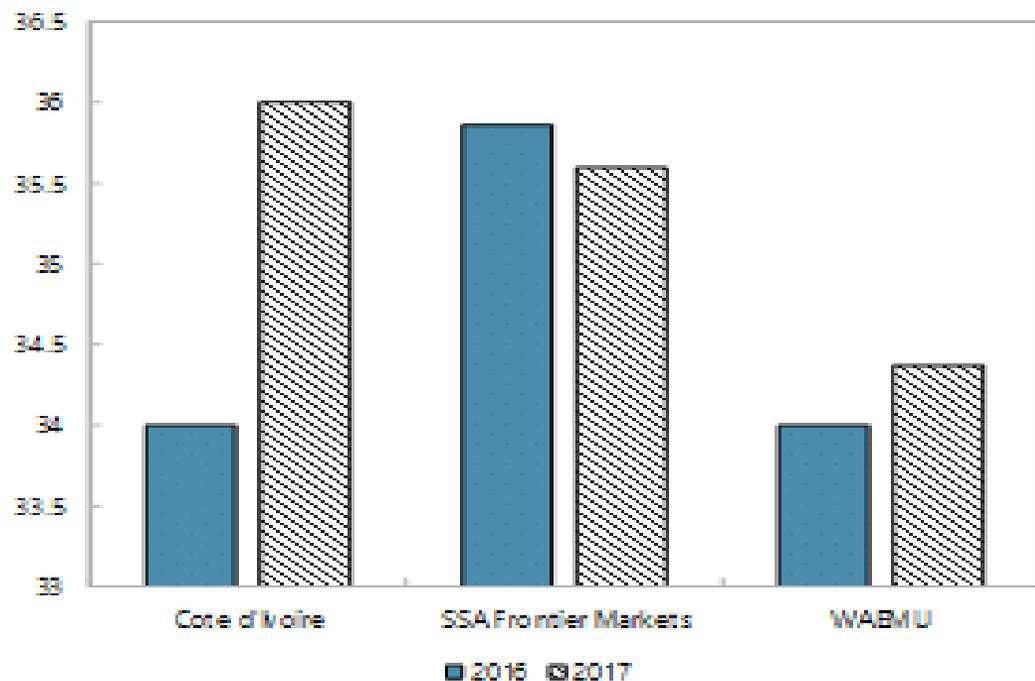
La compétitivité de la Côte d'Ivoire (I)

- La compétitivité de la Côte d'Ivoire s'est améliorée grâce au progrès fait en terme de réformes structurelles.
 - Forte diminution des perceptions de corruption...
 - ...Et du progrès aussi dans le domaine de la gouvernance.

La compétitivité de la Côte d'Ivoire (II)

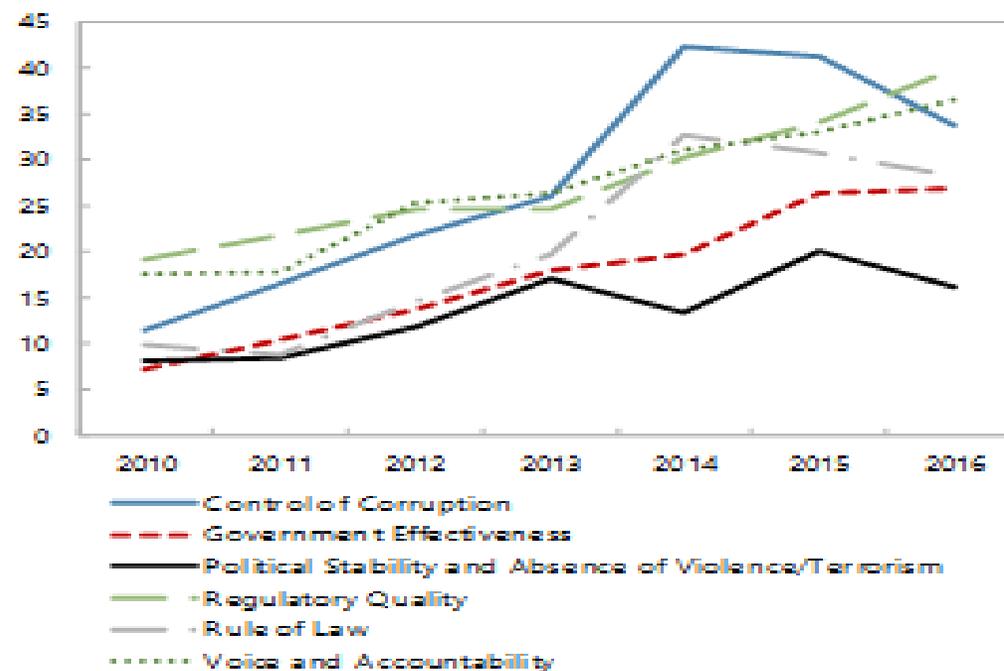
Indice des perceptions de corruption

0-100



Source: Transparency International, *Corruption Perception Index*, 2017 and 2018

Indicateurs de gouvernance



Source: Banque Mondiale, *Worldwide Governance Indicators*, 2010-2016

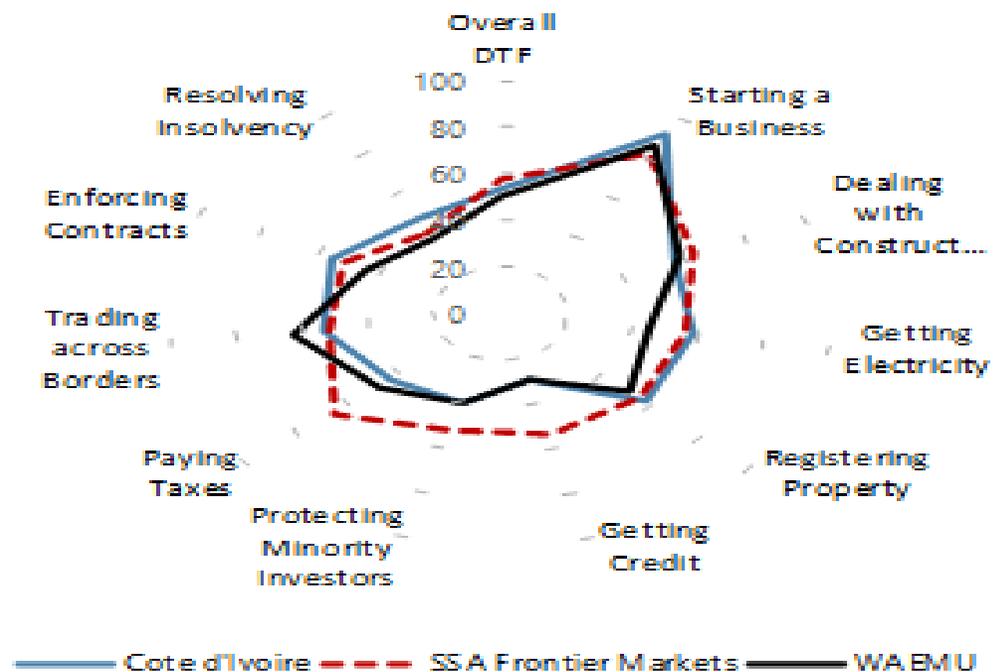
La compétitivité de la Côte d'Ivoire (III)

- La compétitivité de la Côte d'Ivoire s'est améliorée grâce au progrès fait en terme de réformes structurelles.
 - Forte diminution des perceptions de corruption...
 - ...Et du progrès aussi dans le domaine de la gouvernance.
- Mais du progrès pour améliorer le climat des affaires serait désirable (aussi dans le domaine de l'agriculture).

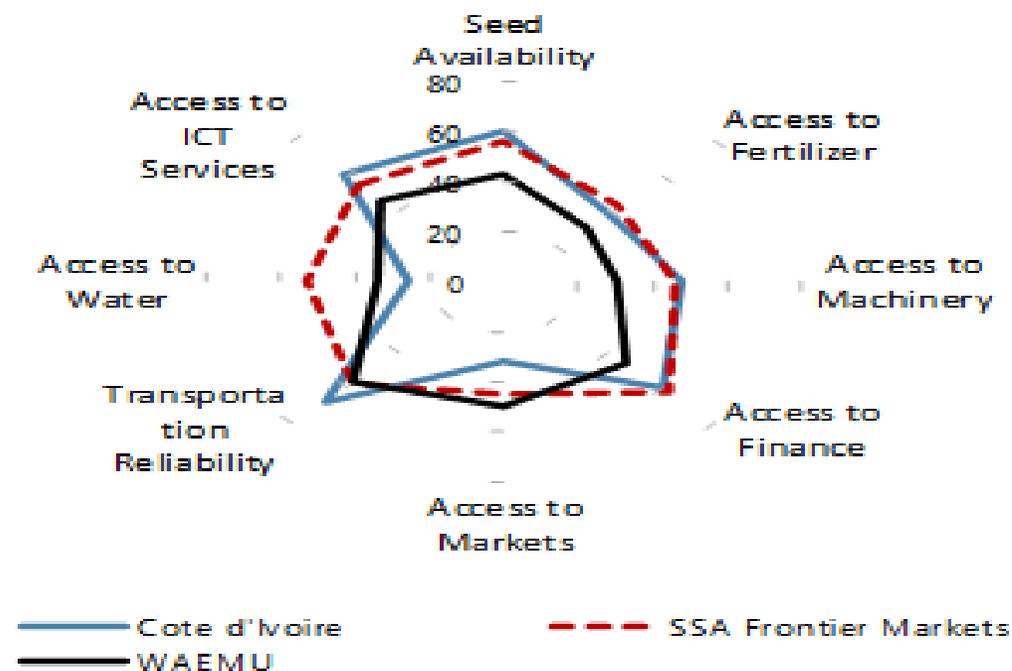
La compétitivité de la Côte d'Ivoire (IV)

Indicateurs « Doing Business »

0-100: 100 est le maximum



Indicateurs de la compétitivité dans l'agriculture



Source: Banque Mondiale, *Doing Business Indicators*

Source: Banque Mondiale, *Enabling the Business of Agriculture*

Conclusions

- La position extérieure de la Côte d'Ivoire est globalement en ligne avec les fondamentaux macroéconomiques.
- La compétitivité de la Côte d'Ivoire s'est améliorée grâce au progrès accompli en terme de réformes structurelles...
- ...Mais il reste encore du chemin à faire pour améliorer le climat des affaires.