



# Faire face à un environnement qui se dégrade

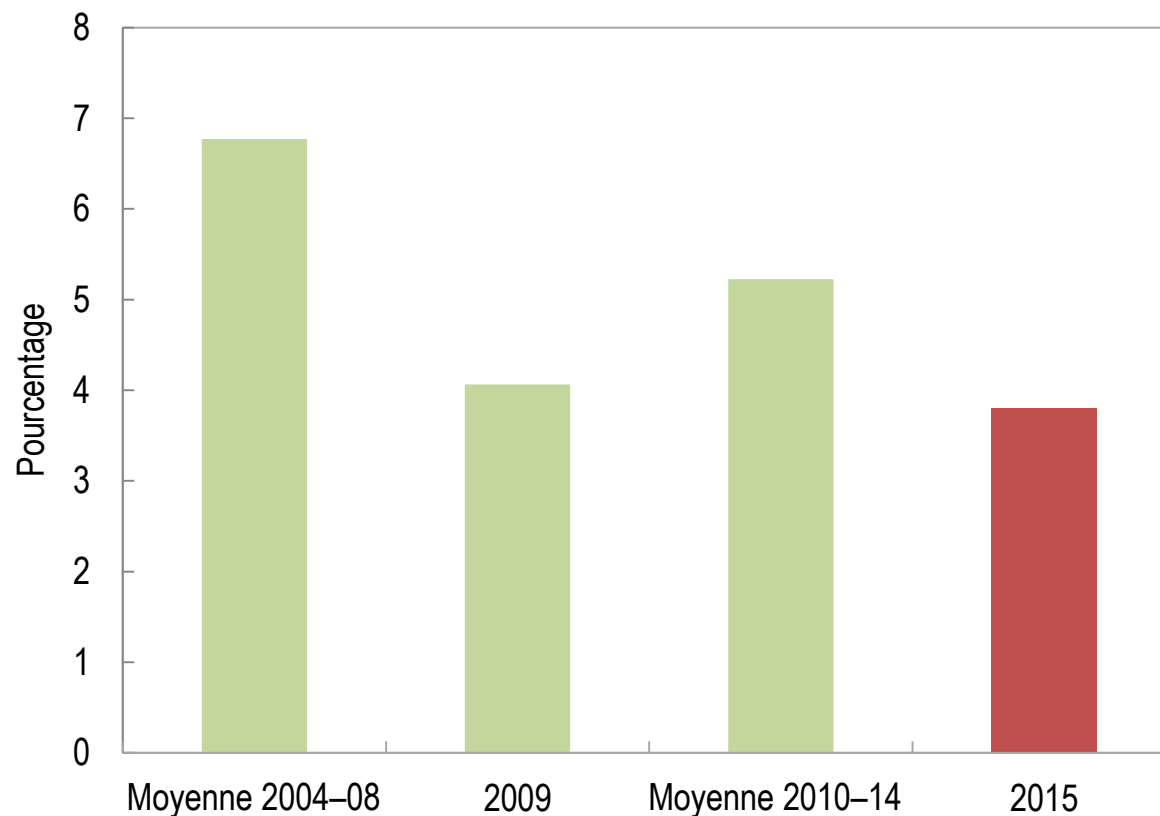
Perspectives économiques régionales  
pour l'Afrique subsaharienne

Département Afrique  
Fonds monétaire international  
Octobre 2015

# La croissance économique de l'Afrique subsaharienne s'est nettement affaiblie...



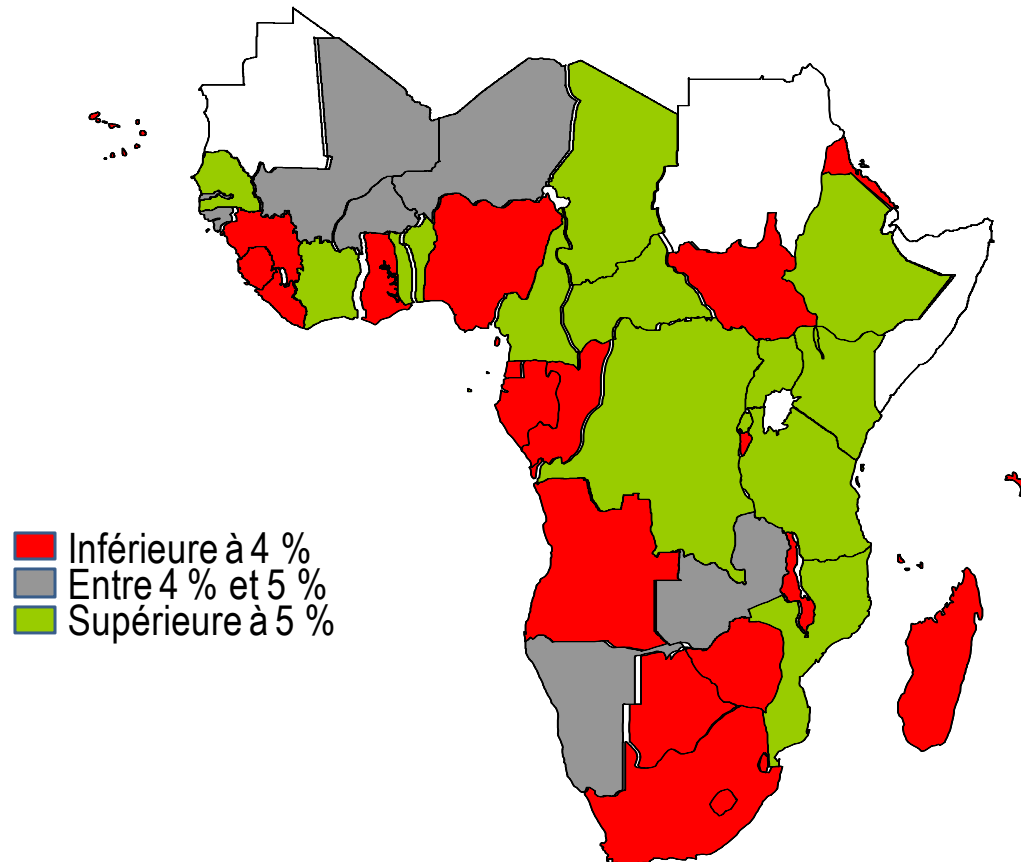
**Croissance du PIB réel, 2004–15**



...mais on relève des disparités considérables  
au sein de la région



### Perspectives de croissance pour 2015

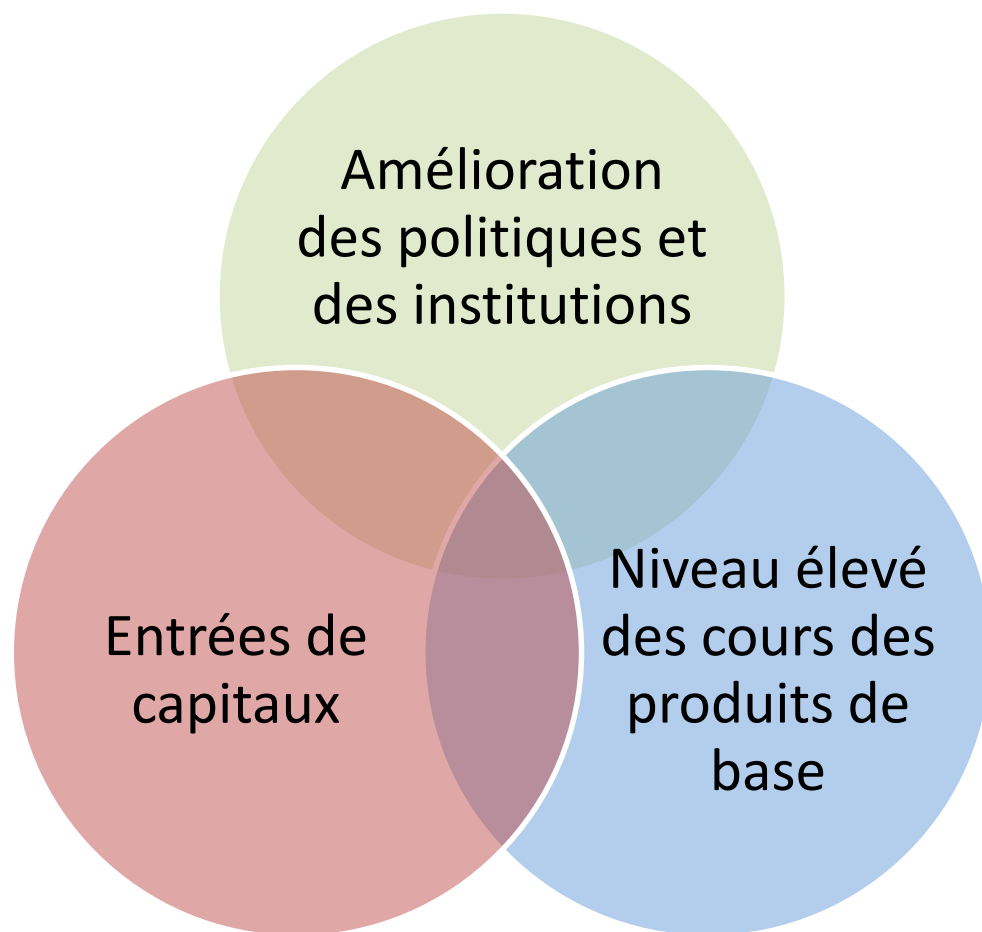


# Plan



- Dégradation de l'environnement extérieur
- Environnement et perspectives intérieurs
- Conséquences pour les politiques publiques
- Situation du Cameroun

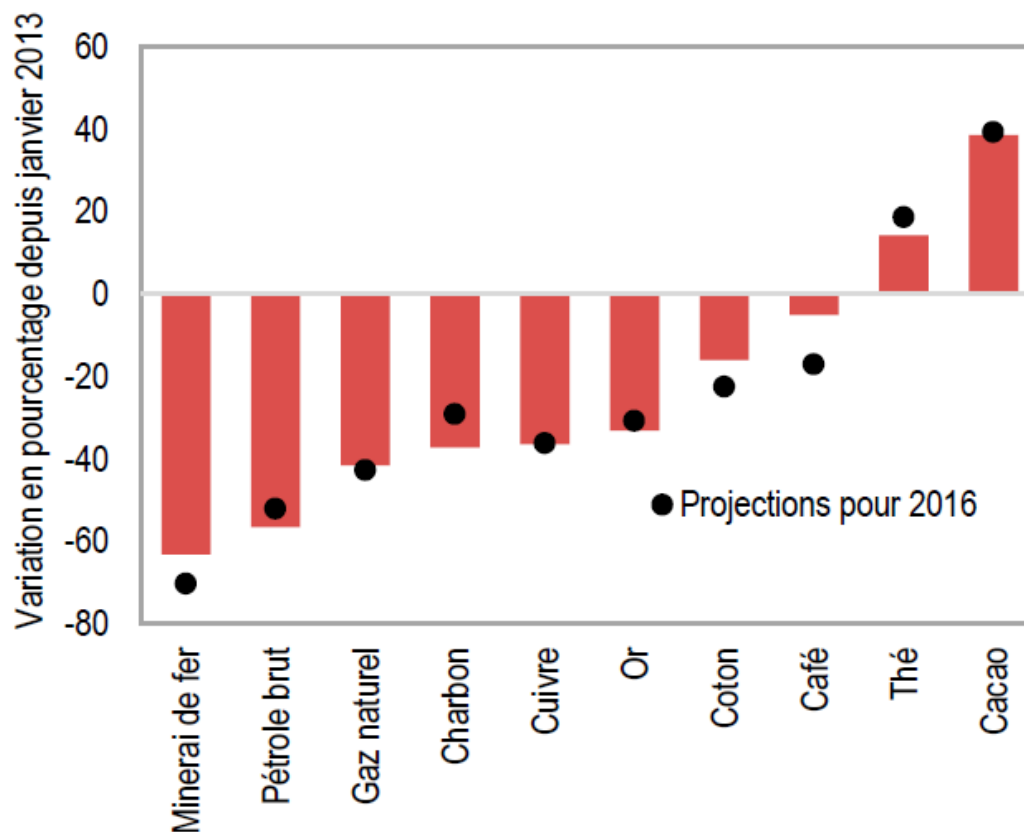
# Trois facteurs principaux ont été à la base des bons résultats de la dernière décennie



Récemment, deux de ces facteurs ont perdu de leur vigueur. Les cours des produits de base ont diminué...



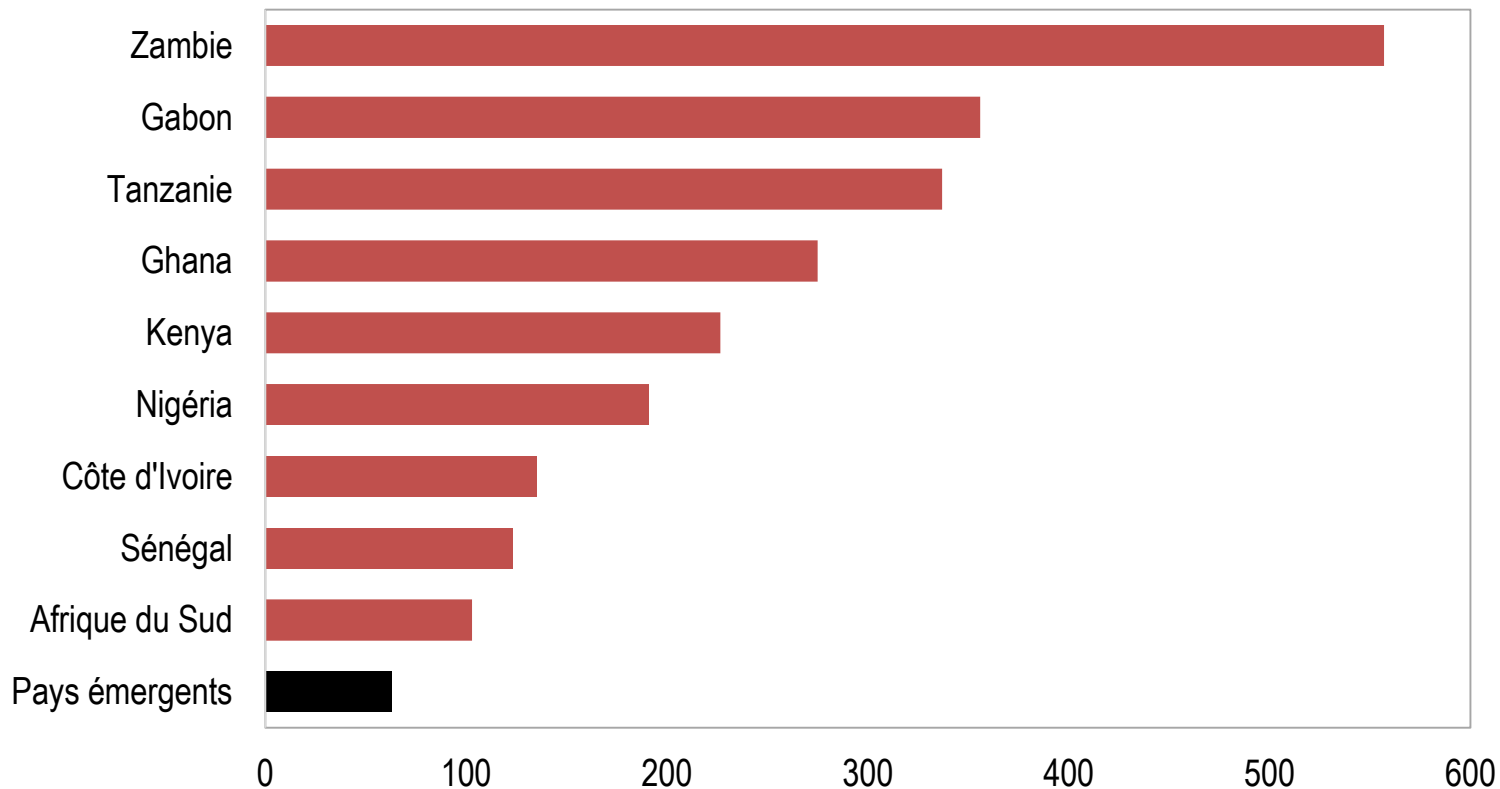
Échantillon de cours de produits de base, janvier 2013–août 2015



...et les conditions financières se resserrent.



**Marges souveraines des pays émergents et préémergents**  
(marges EMBIG, variation en points de base depuis octobre 2014)

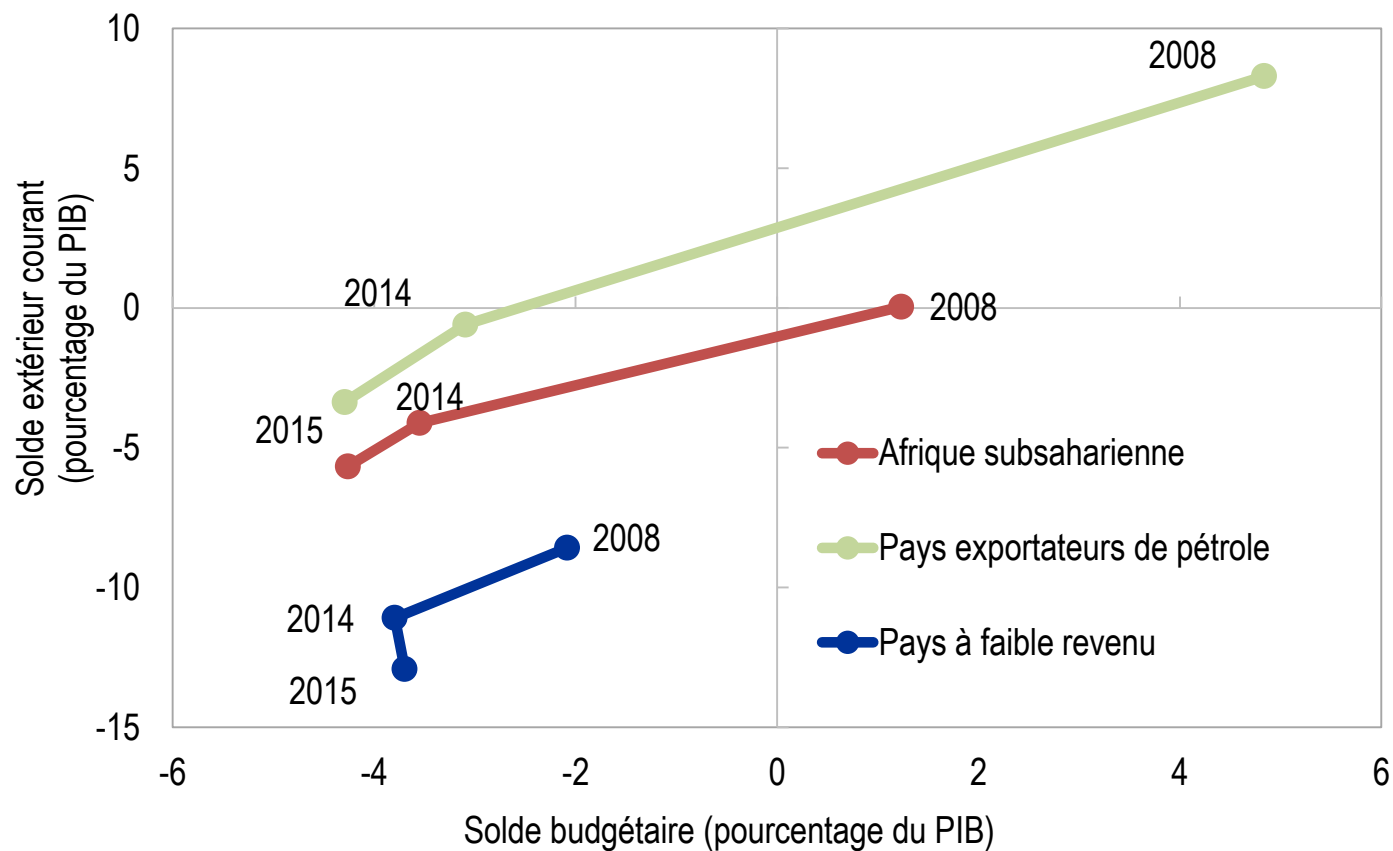


Note : données au 23 octobre 2015.

# Les positions extérieures et budgétaires sont plus faibles qu'en 2008...



Solde extérieur courant et solde budgétaire, 2008–15

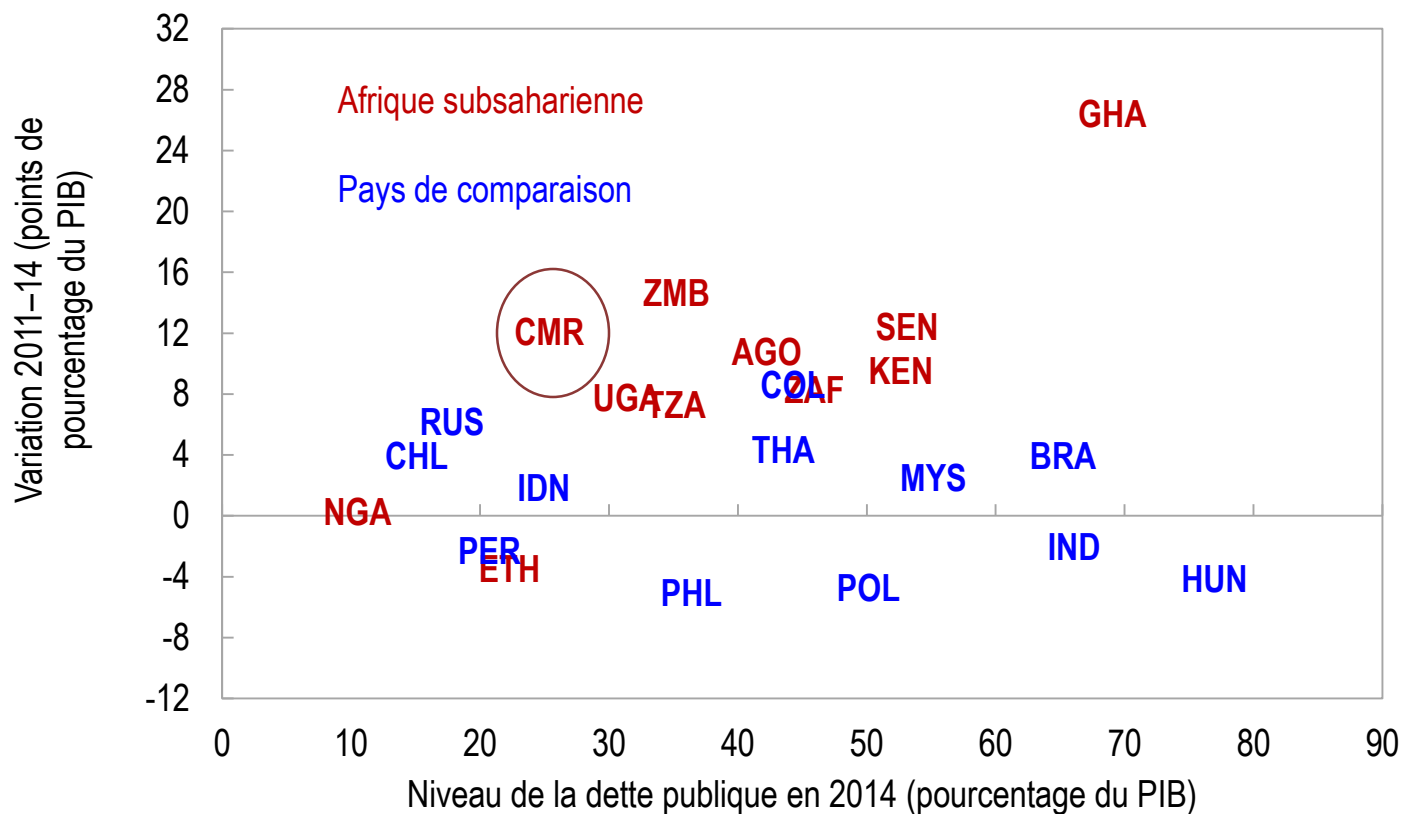




# ...et la dette publique s'accroît dans les pays préémergents



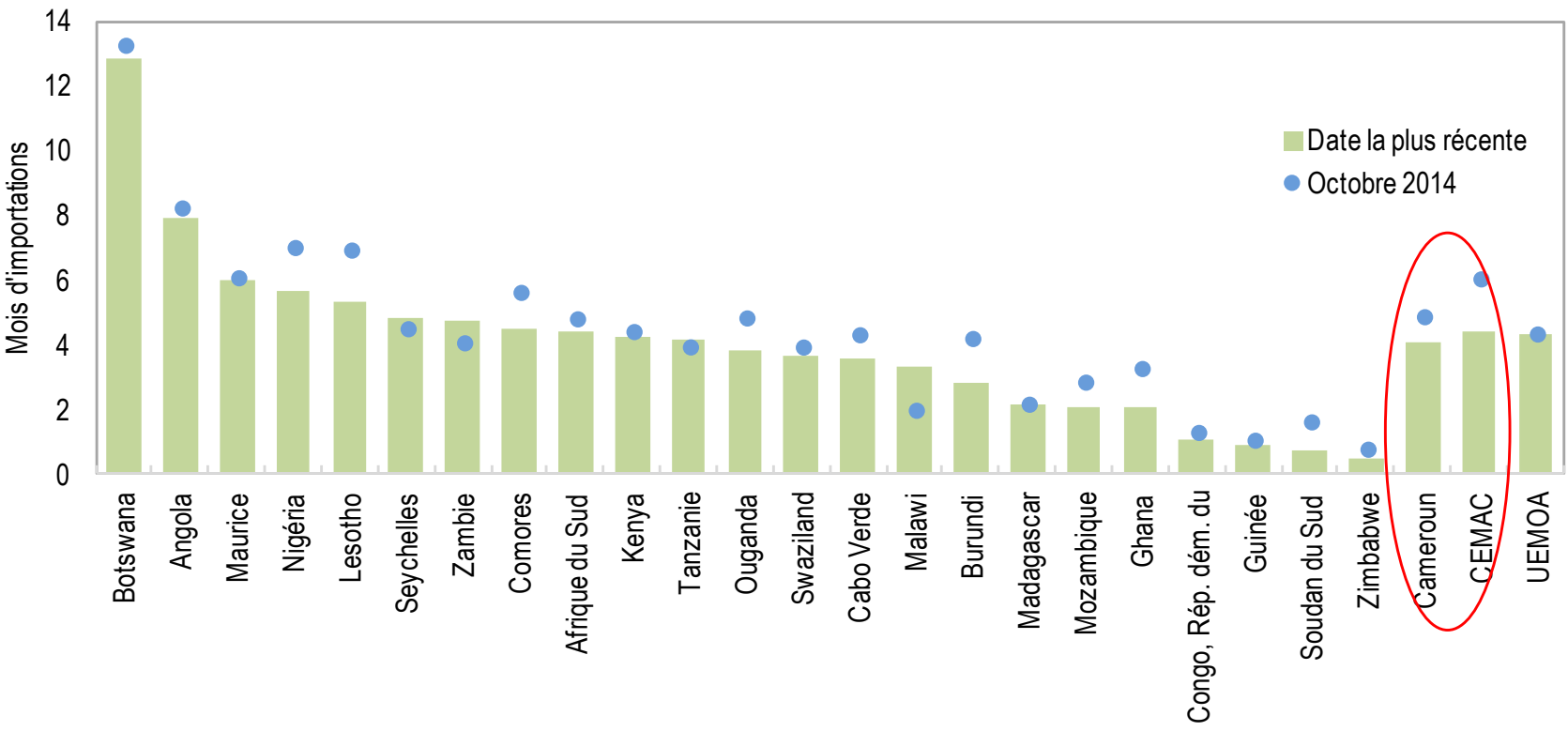
### Ratio de la dette publique totale



# Certains pays ont puisé dans leurs réserves de change...



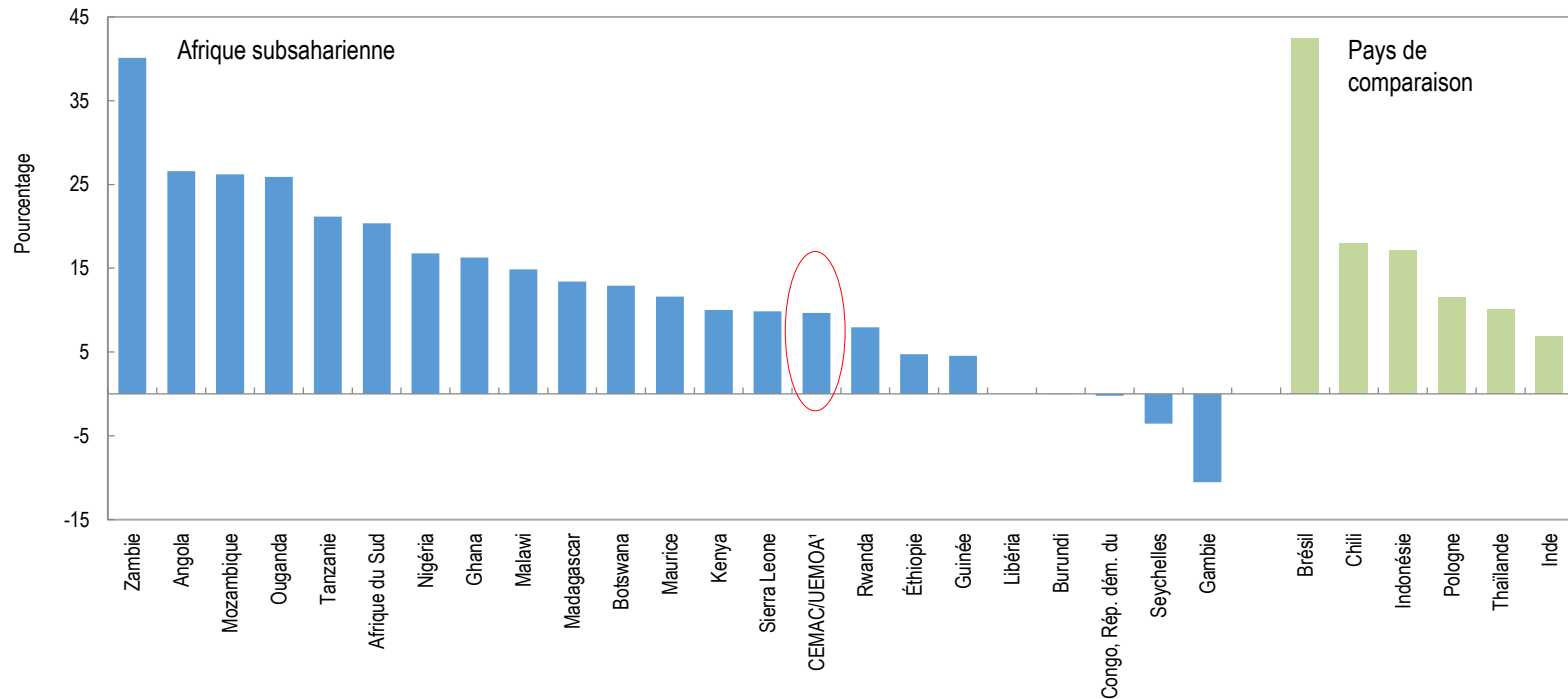
## Réserves



...mais la plupart ont laissé leur monnaie se déprécier.



### Dépréciation de la monnaie nationale par rapport au dollar depuis octobre 2014 (+ indique une dépréciation)

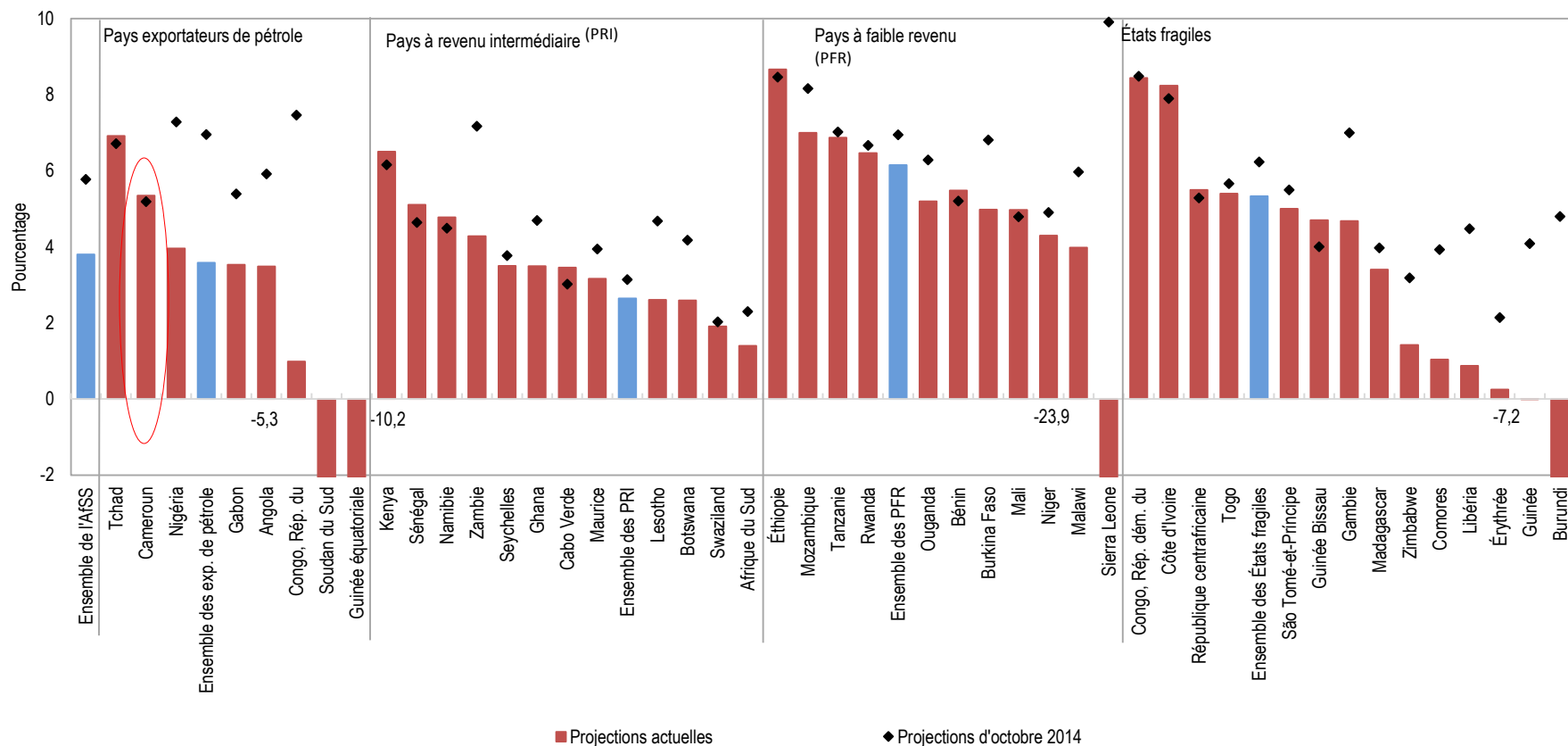


Note : données au 23 octobre 2015.

# Il en est résulté une forte décélération de la croissance, avec quelques variations au sein de la région



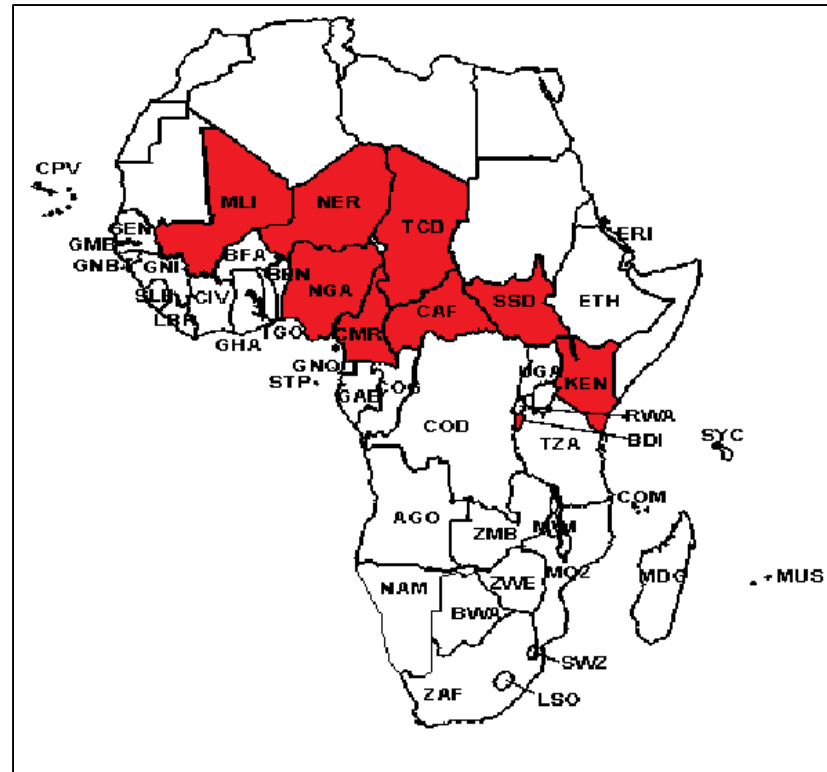
## Projections de croissance du PIB réel, 2015, projections actuelles comparées à celles d'octobre 2014





# Ces perspectives sont plutôt exposées à des aléas négatifs

- Les risques liés à l'insécurité continuent de dominer dans un certain nombre de pays
- Les cours des produits de base pourraient continuer de diminuer, surtout en cas de ralentissement plus prononcé de l'activité en Chine
- Une réallocation majeure des actifs financiers à l'échelle mondiale pourrait provoquer des sorties rapides de capitaux des pays préémergents de la région



# Conséquences à court terme pour les politiques publiques : marge de manœuvre limitée pour contrer les freins à la croissance



## Politique budgétaire

- Pour les pays exportateurs de pétrole, l'ajustement est inévitable
- La plupart des autres pays doivent tenir compte à la fois de l'impératif de viabilité de la dette et des dépenses de développement

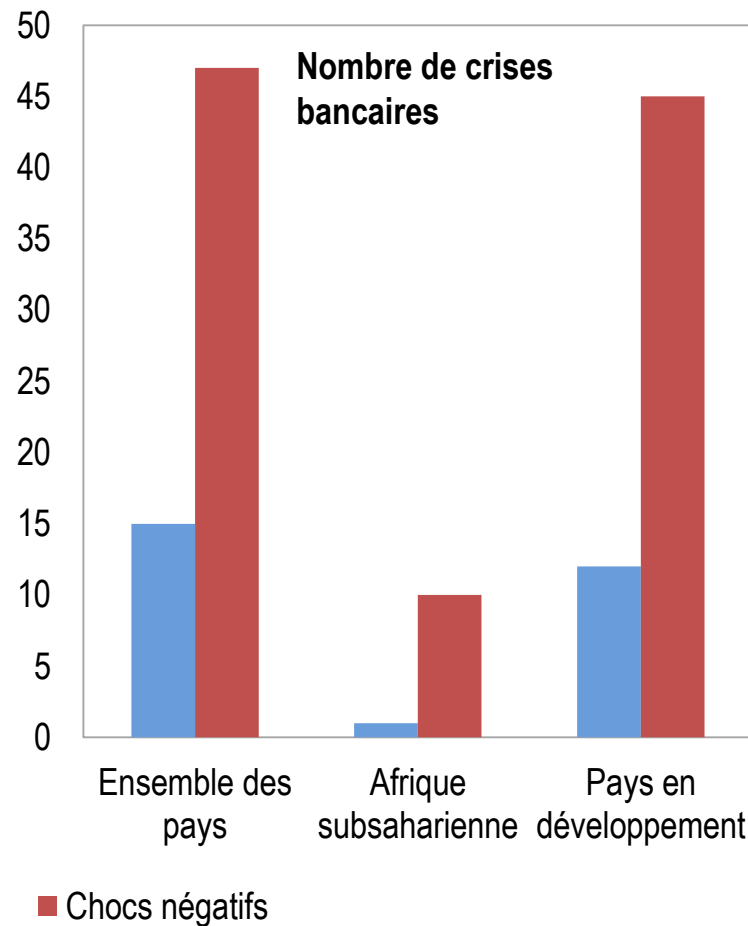
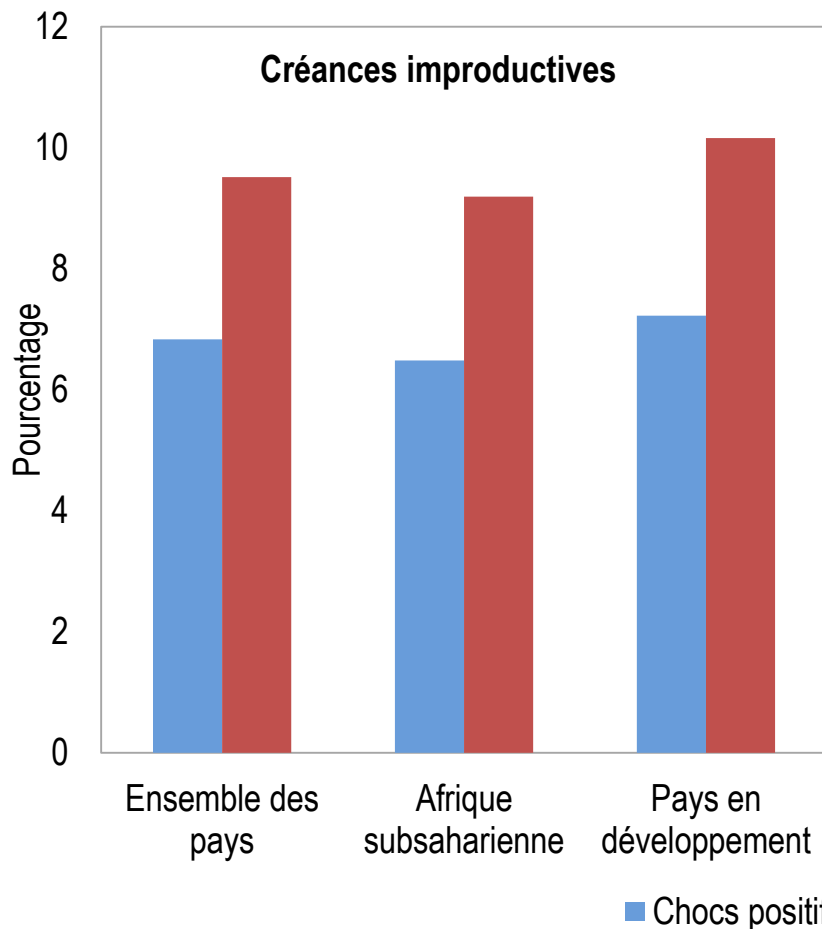
## Politique monétaire

- Le taux de change doit amortir le choc, là où cela est possible
- Les interventions devraient être limitées aux épisodes de mouvements désordonnés excessifs des taux de change

# La stabilité financière devra aussi être surveillée de près



## Chocs sur les prix des produits de base et principaux indicateurs de la fragilité du secteur financier



# Considérations de moyen terme



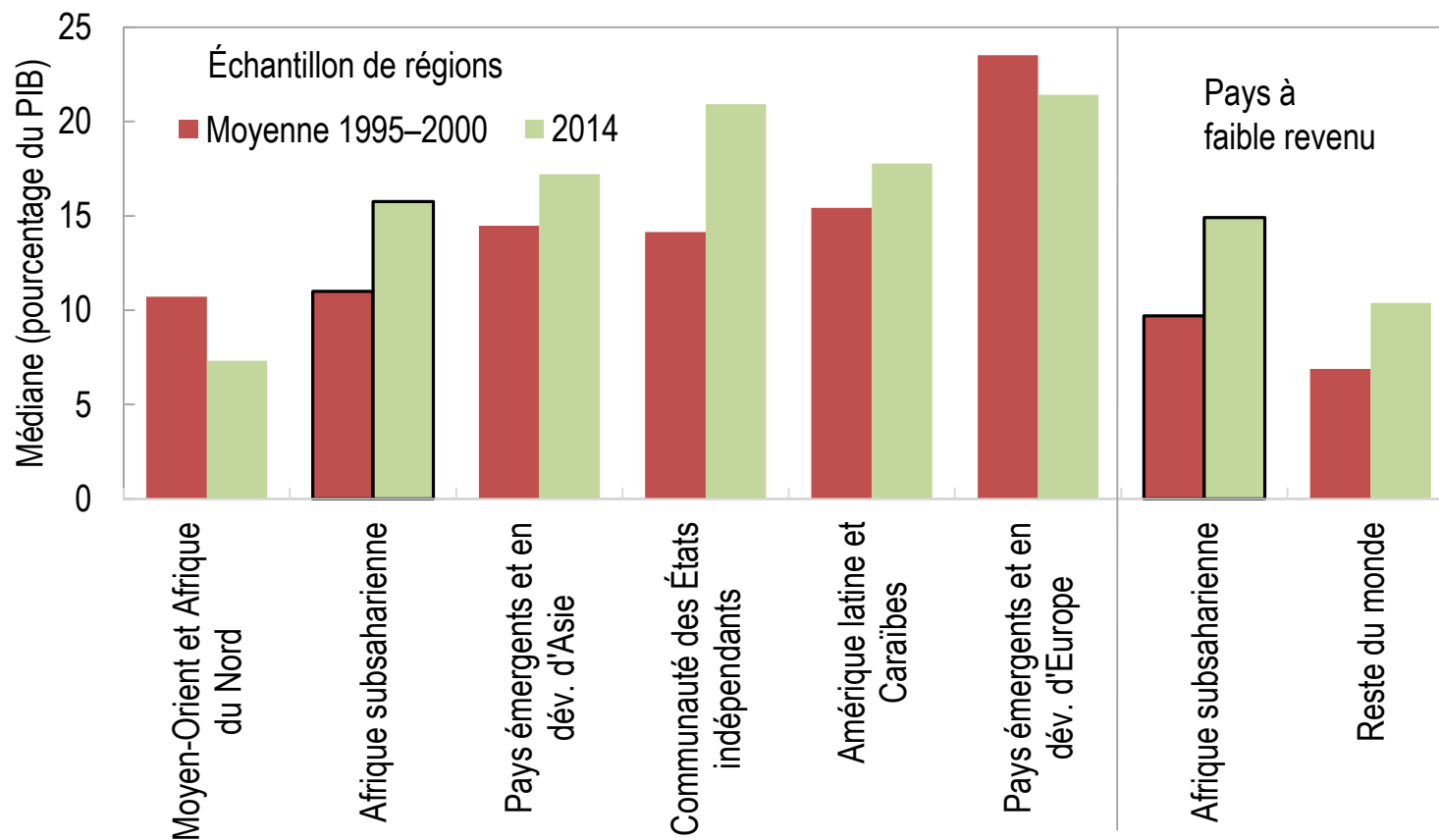
- Les politiques publiques doivent viser à rehausser la compétitivité de la région
- Une meilleure mobilisation des recettes sera le moyen le plus durable de créer un espace budgétaire



# Mobilisation des recettes fiscales : de nets progrès en général...



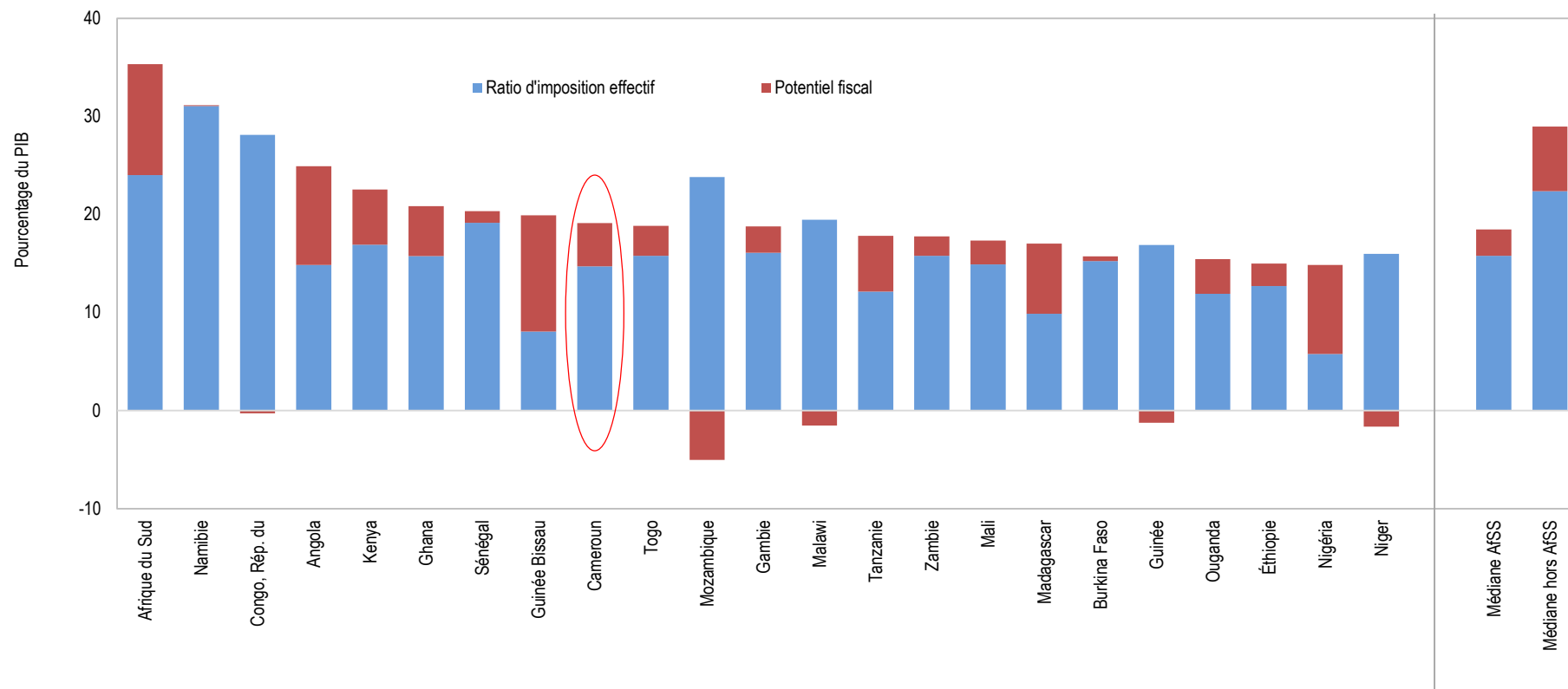
## Recettes fiscales totales, 1995–2000 et 2014



...mais des améliorations sensibles sont encore possibles



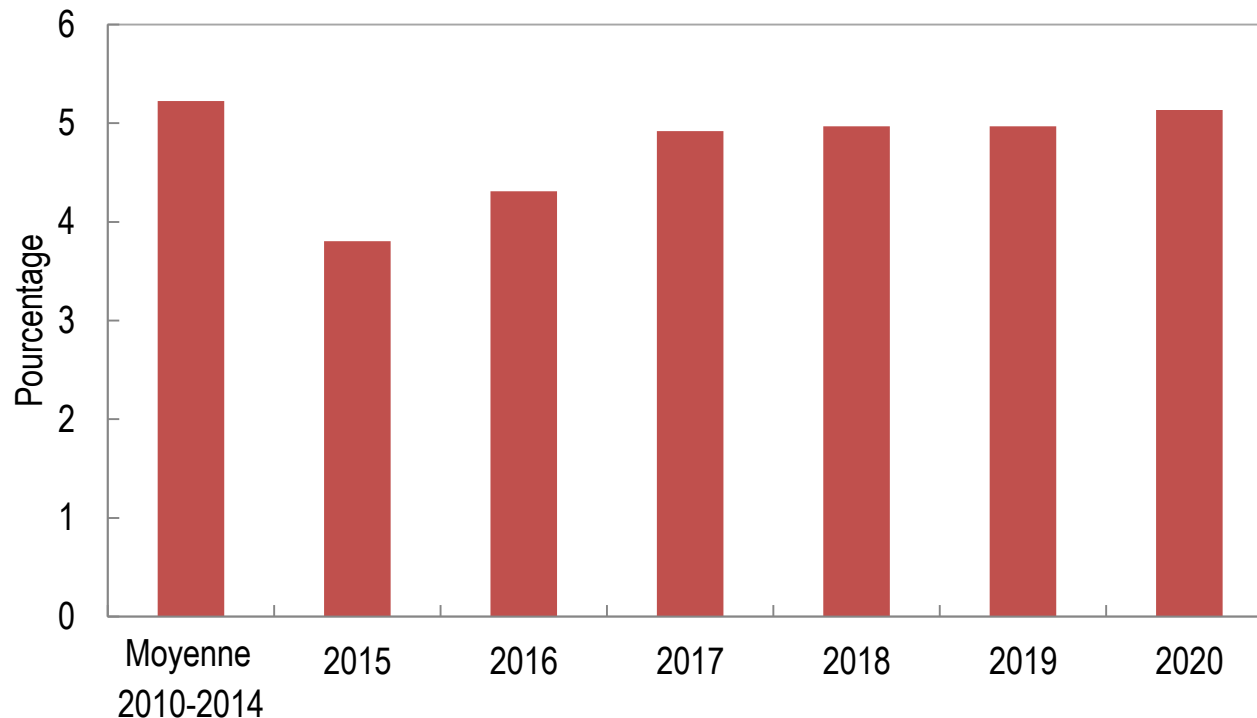
Ratio d'imposition effectif et potentiel, 2014



# Moyennant des politiques adéquates, la croissance pourrait de nouveau s'accélérer à moyen terme



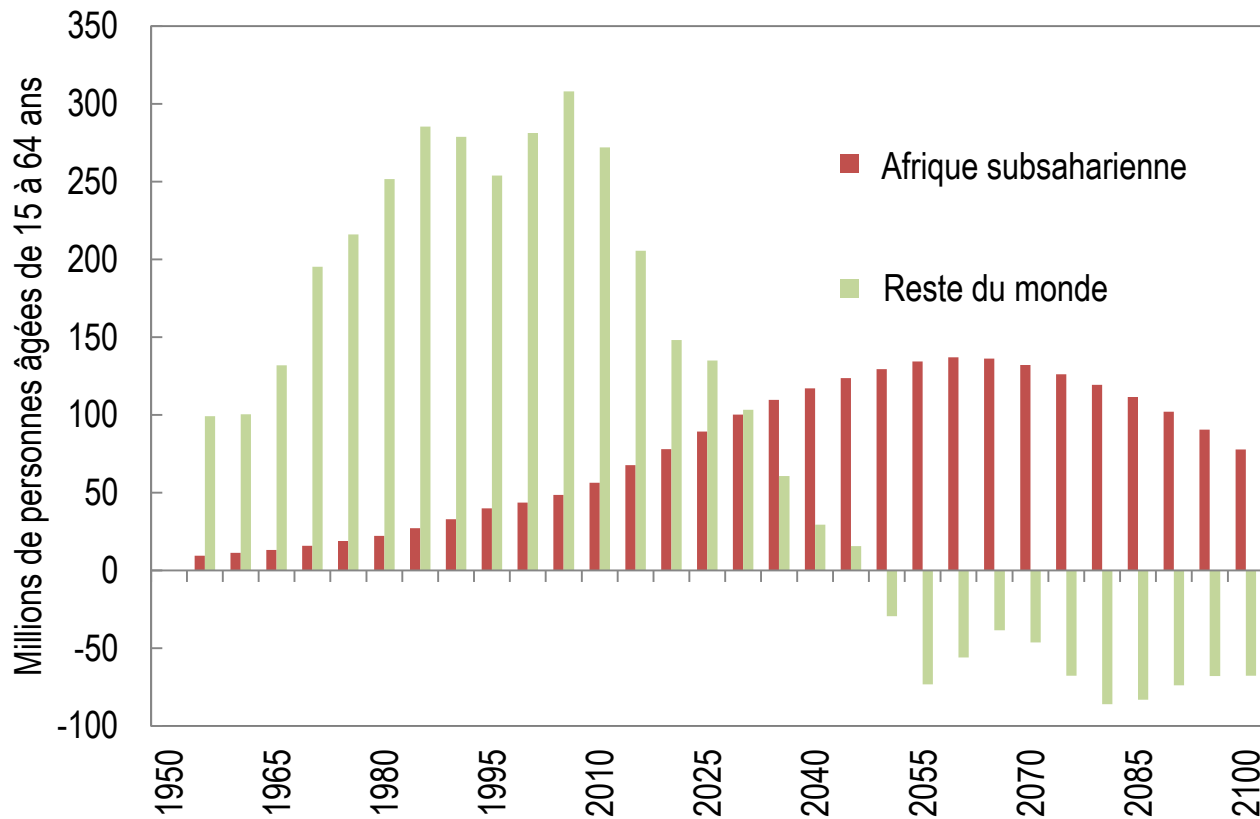
Croissance du PIB réel, 2010–20



# Et l'évolution démographique de la région apportera des possibilités de croissance considérables



## Évolution de la population en âge de travailler



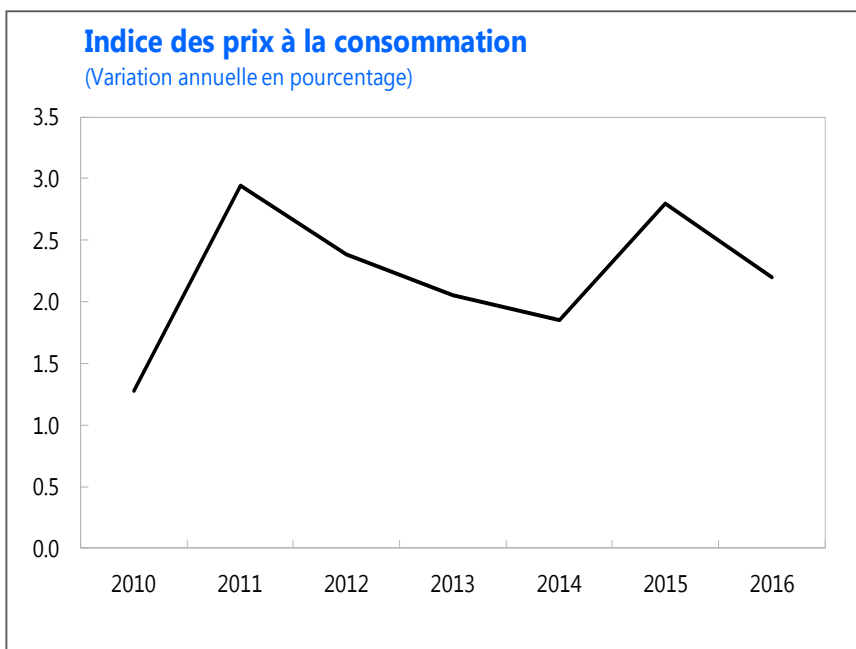
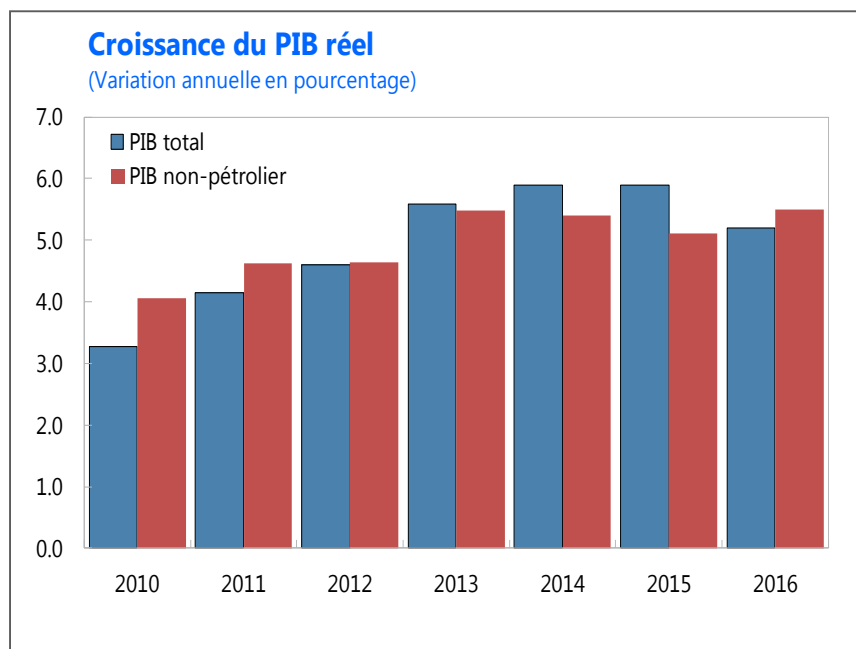
# Situation du Cameroun



# L'économie camerounaise fait preuve de résilience...

## Le taux de croissance reste supérieur à 5%...

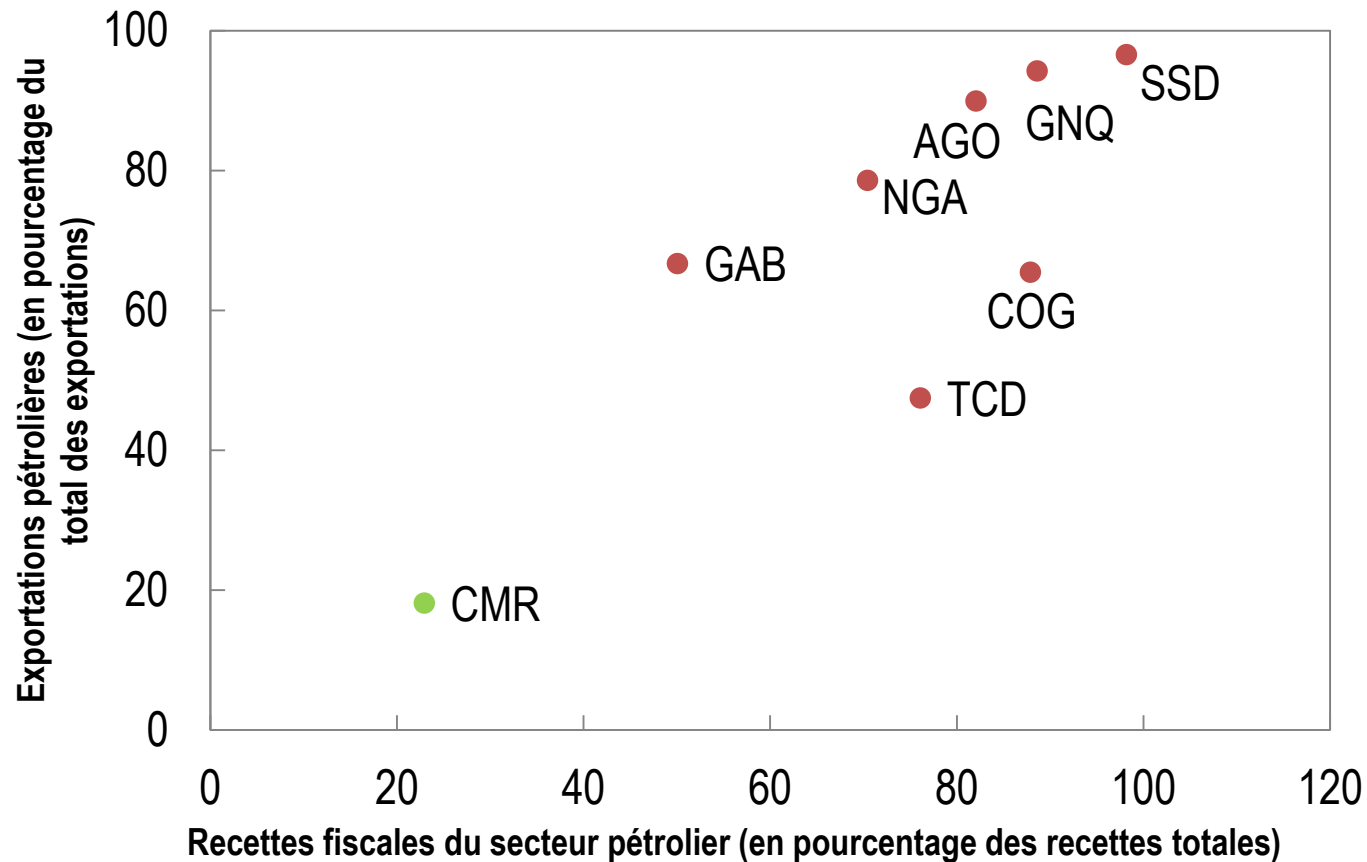
## ... l'inflation reste modérée



... aidée par une dépendance moins forte par rapport au pétrole comparativement aux autres pays producteurs de pétrole d'AfSS.



## Pays exportateurs de pétrole d'Afrique Subsaharienne: Part des recettes fiscales et des exportations du secteur pétrolier en 2014

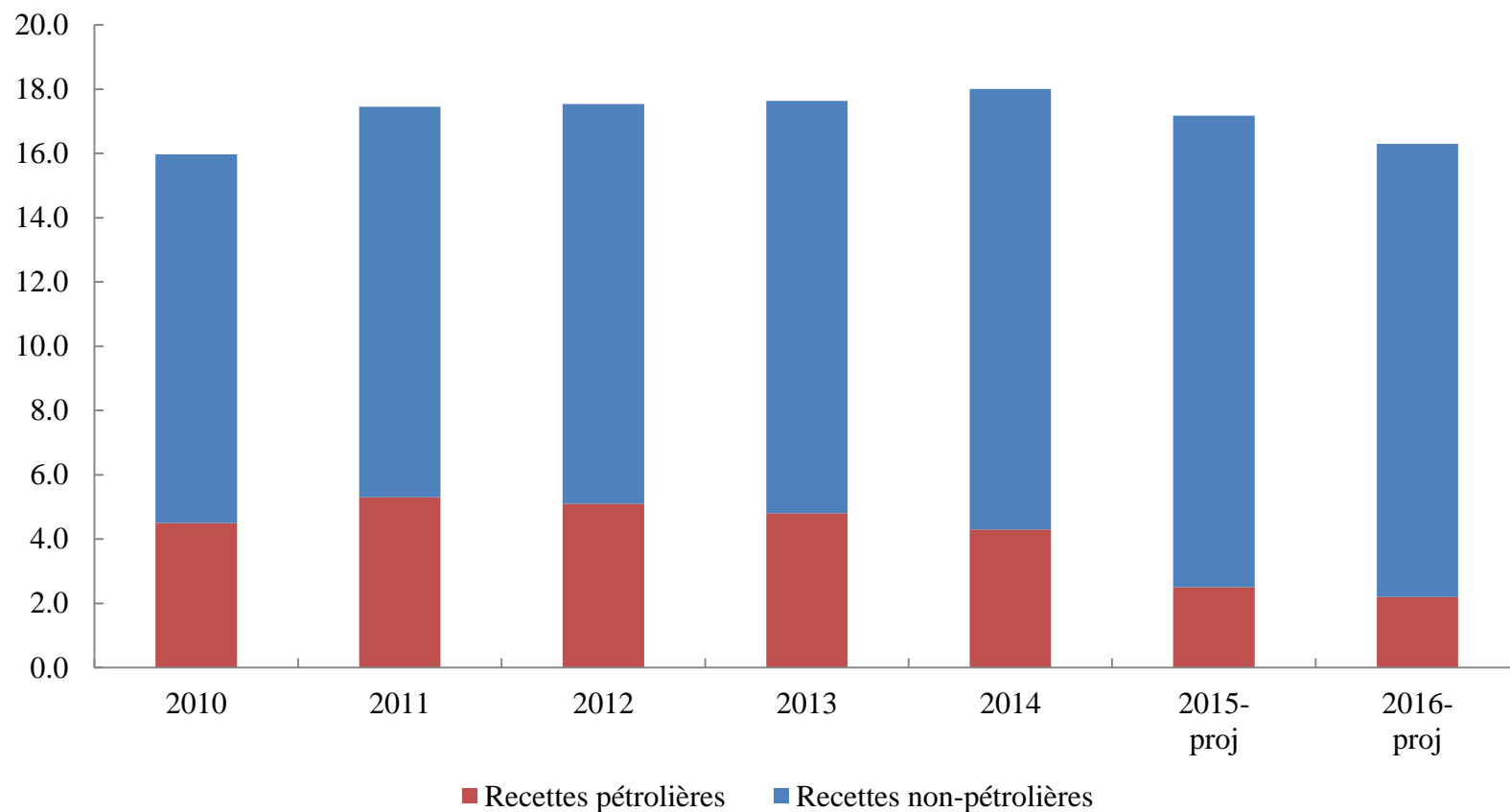


Sources: WEO April 2015

La chute des recettes pétrolières a été en partie atténuée par l'augmentation des autres recettes.



**Cameroun. Recettes totales hors dons en pourcentage du PIB**



Sources: Autorités camerounaises, et calculs du FMI.

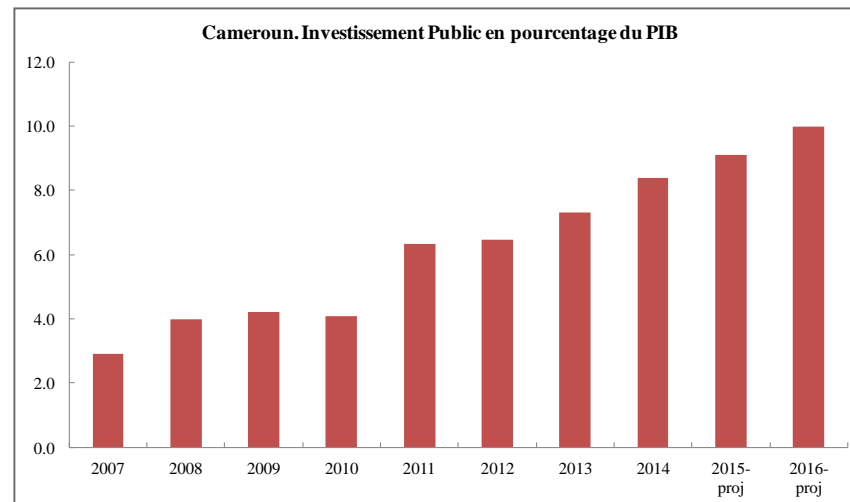
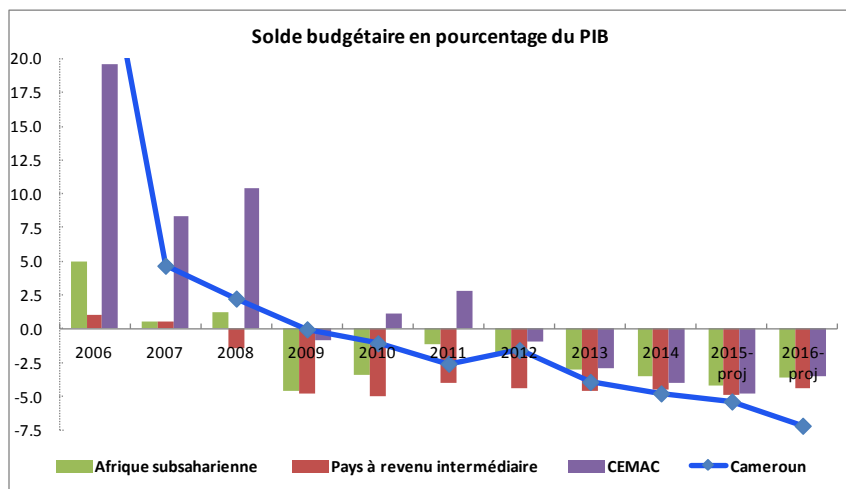




# Toutefois le déficit budgétaire continue de s'accroître...

## Déficit public croissant...

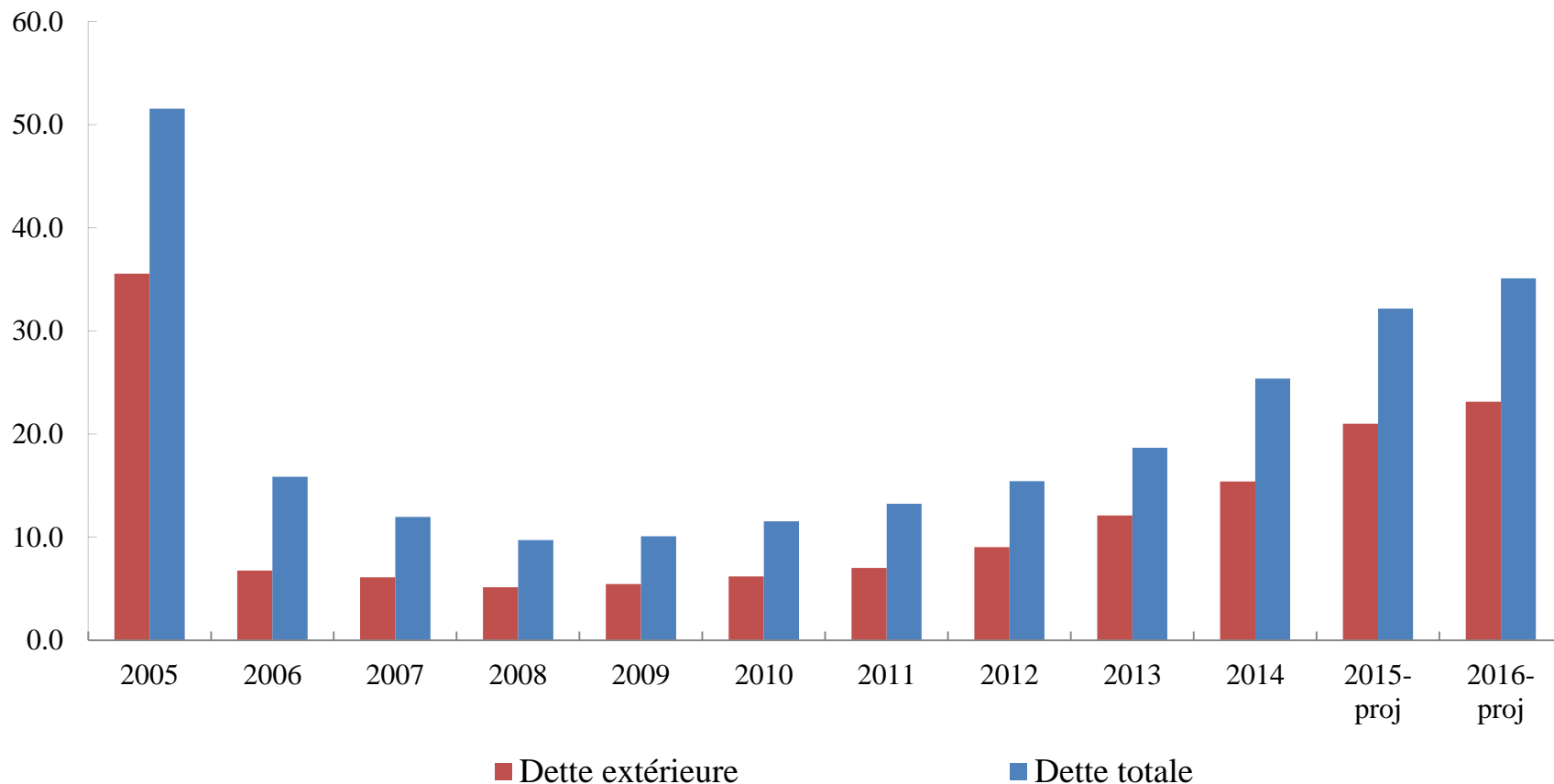
## ...tiré par l'investissement public



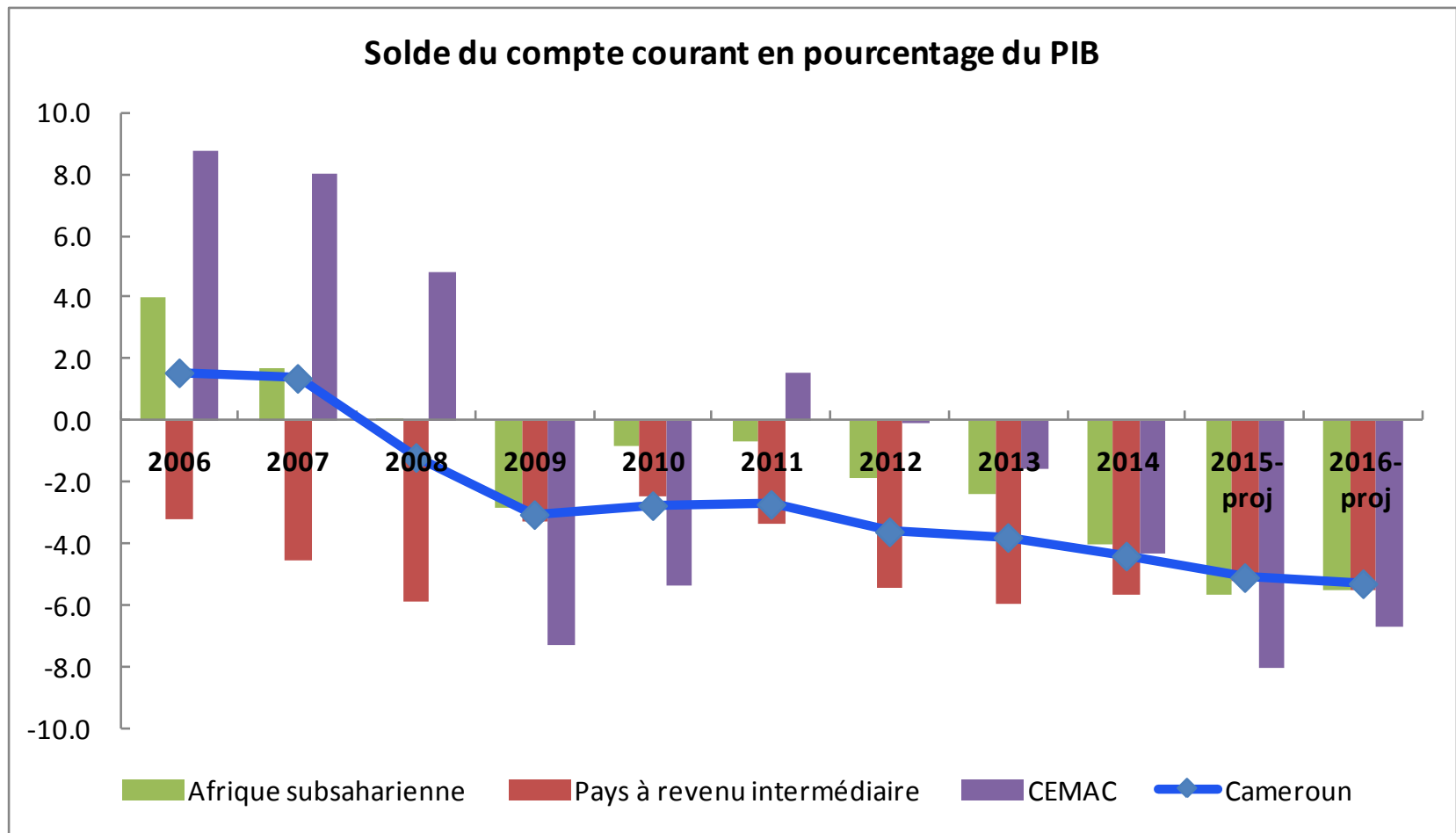
... financé essentiellement par les ressources génératrices de dette.



**Cameroun: Stock de la dette publique en pourcentage du PIB**



# Le solde extérieur se détériore



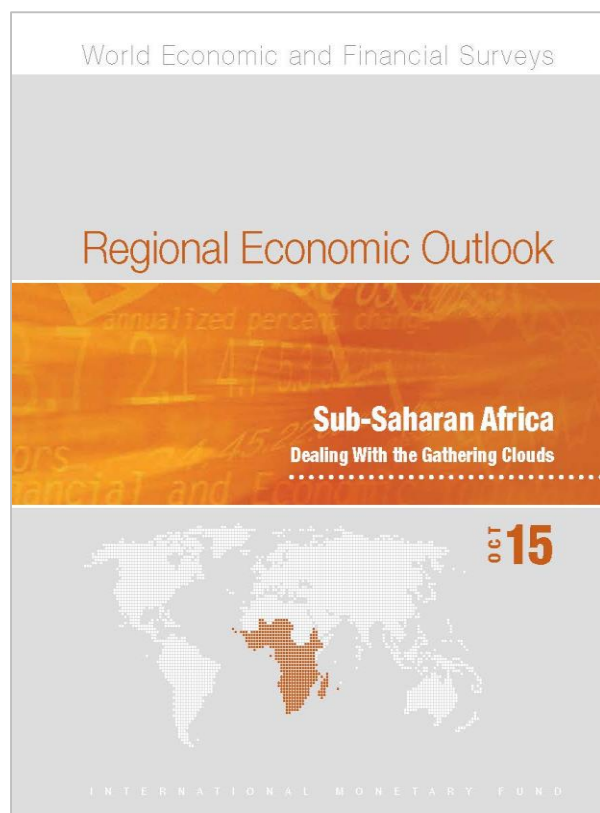
# Que peut faire le Cameroun pour faire face à l'environnement qui se dégrade et atteindre ses objectifs de croissance?



- ⇒ Augmenter le niveau des recettes fiscales
- ⇒ Prioritiser les dépenses et reconstruire le matelas budgétaire
- ⇒ Profiter de la baisse des prix du pétrole pour éliminer le mécanisme de subventions des prix du pétrole
- ⇒ Persévérer dans les efforts visant à améliorer le climat des affaires pour favoriser l'investissement privé
- ⇒ Mettre en place des réformes structurelles pour promouvoir le développement inclusif
- ⇒ Optimiser sa stratégie d'endettement
- ⇒ Améliorer la surveillance et le suivi du système financier pour favoriser l'accès aux services au plus grand nombre



# Merci!



Le rapport sur les  
*Perspectives économiques  
régionales pour l'Afrique  
subsaharienne* est  
maintenant disponible en  
ligne à [www.imf.org](http://www.imf.org)