



# Un changement de cap s'impose

Perspectives économiques régionales  
pour l'Afrique subsaharienne

Département Afrique  
Fonds monétaire international  
Mai 2016

# La croissance économique mondiale devrait rester modeste



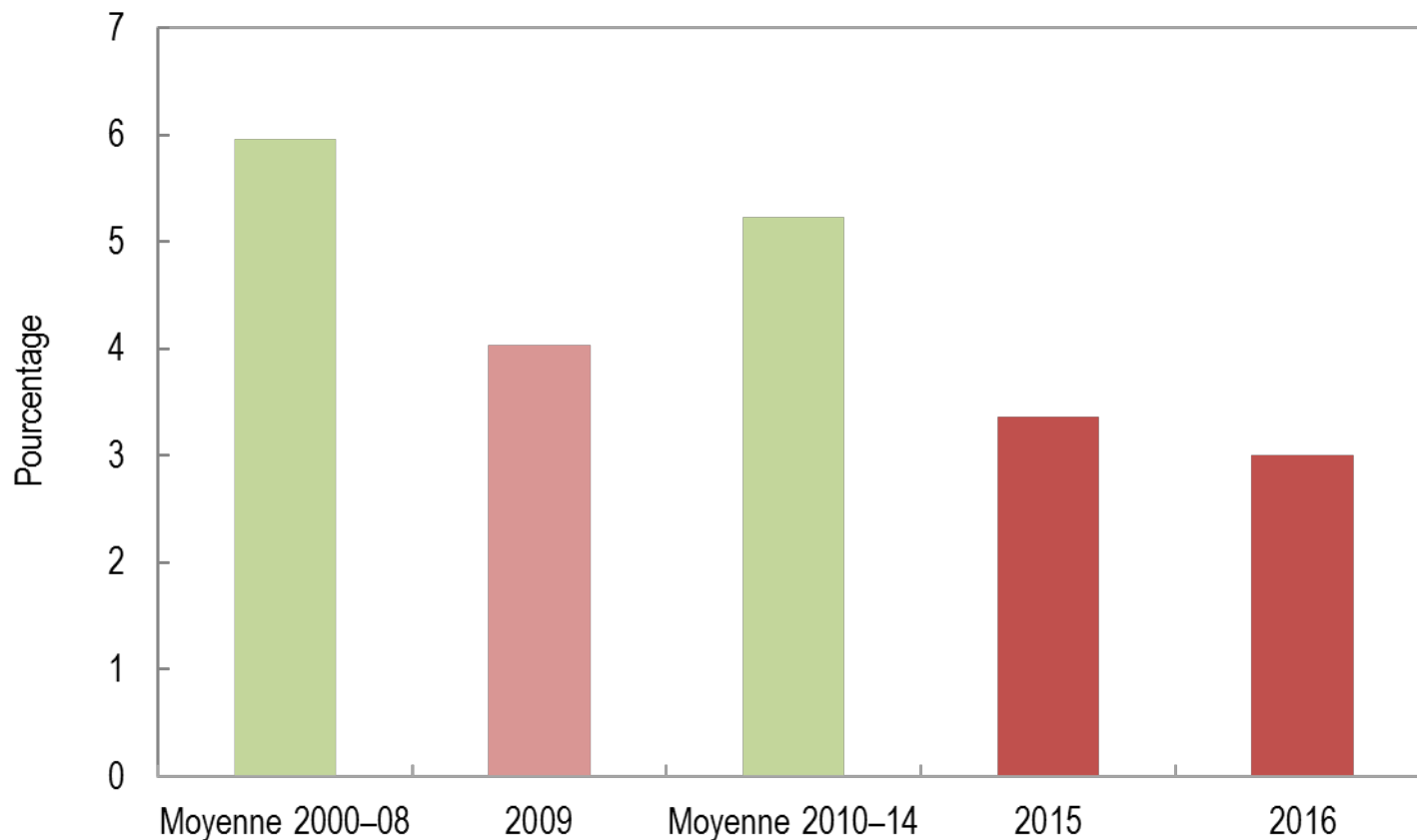
Monde : croissance du PIB réel, 2000-16



# En Afrique subsaharienne la croissance a fortement ralenti depuis le milieu de 2014...



Afrique subsaharienne : croissance du PIB réel, 2000-16

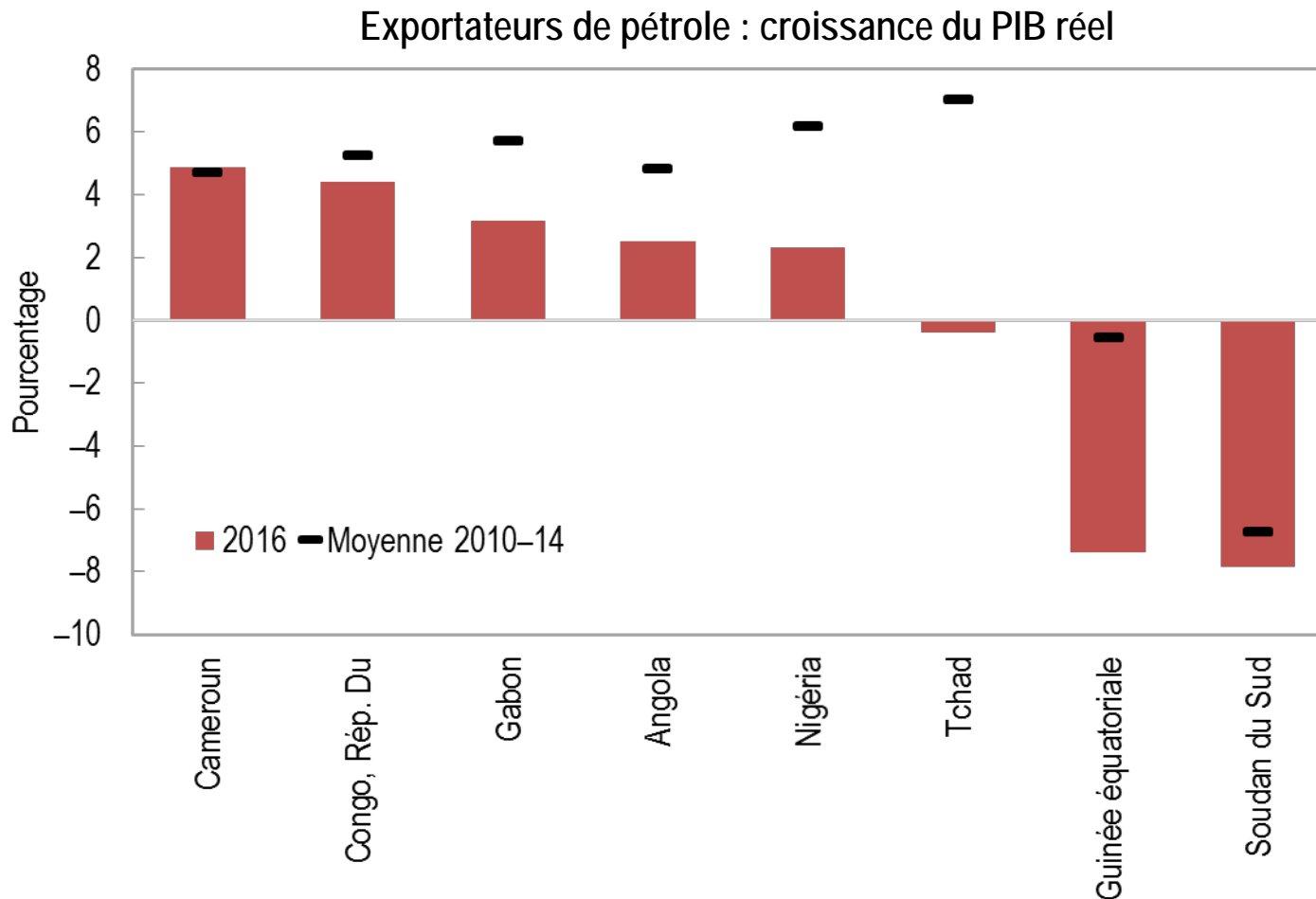


# Plan de l'exposé



- Anatomie d'un ralentissement
- Réponse des pouvoirs publics jusqu'à présent
- Un changement de cap s'impose

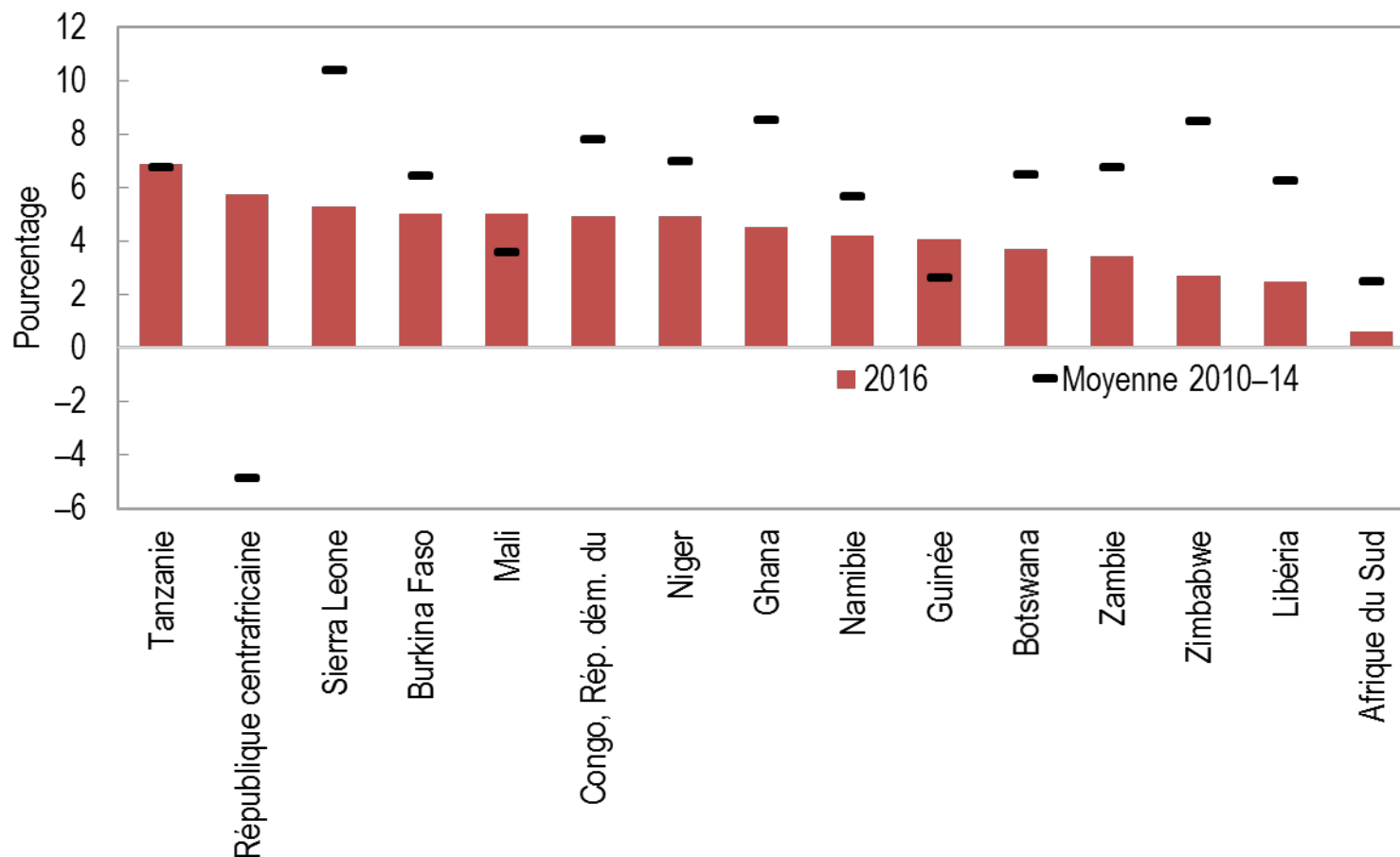
# La décélération chez les pays exportateurs de pétrole est très prononcée ...



... ainsi que dans la plupart des pays exportateurs d'autres produits de base ...



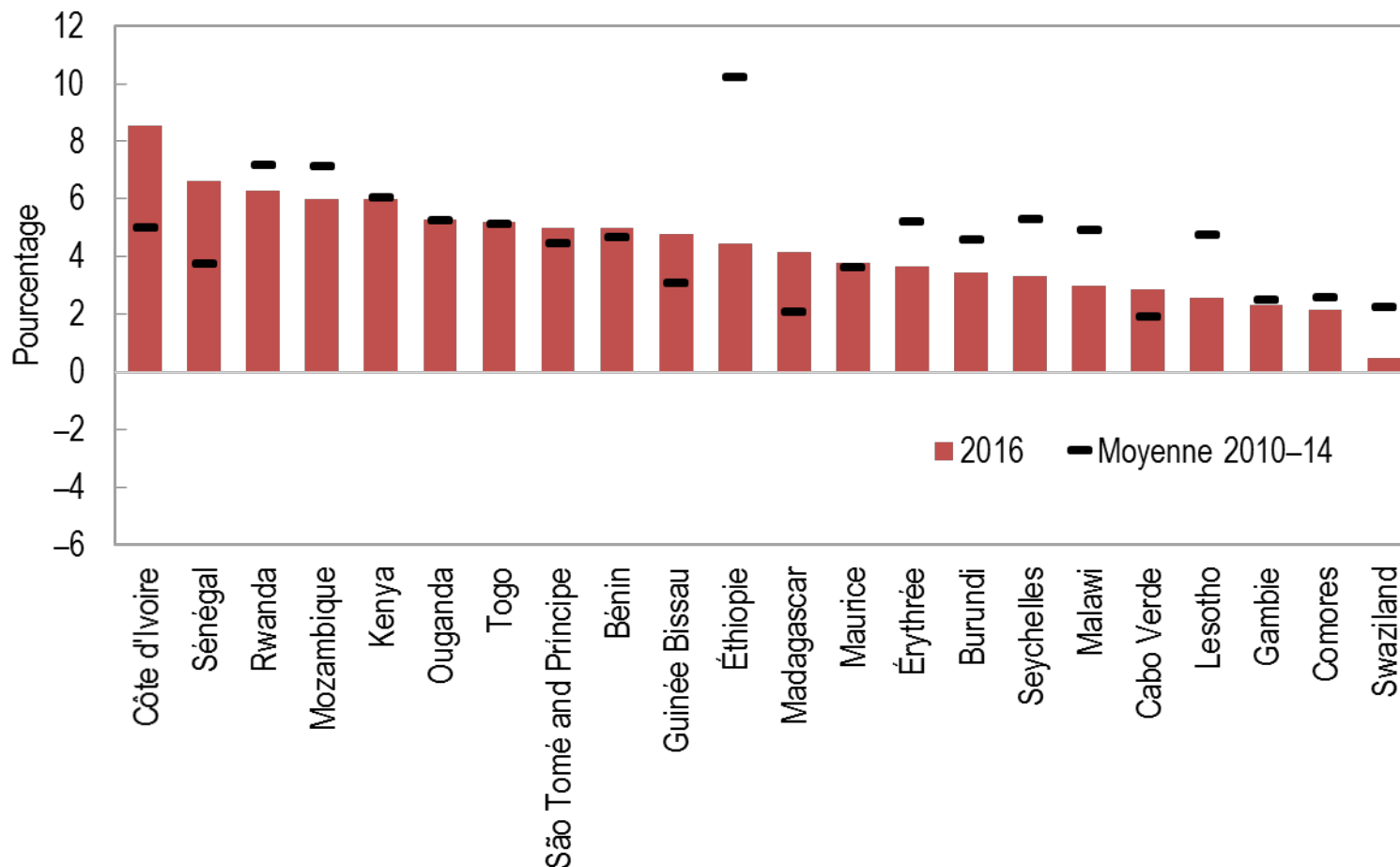
Autres pays riches en ressources naturelles : croissance du PIB réel



... mais les pays faiblement tributaires des produits de base s'en sortent généralement bien



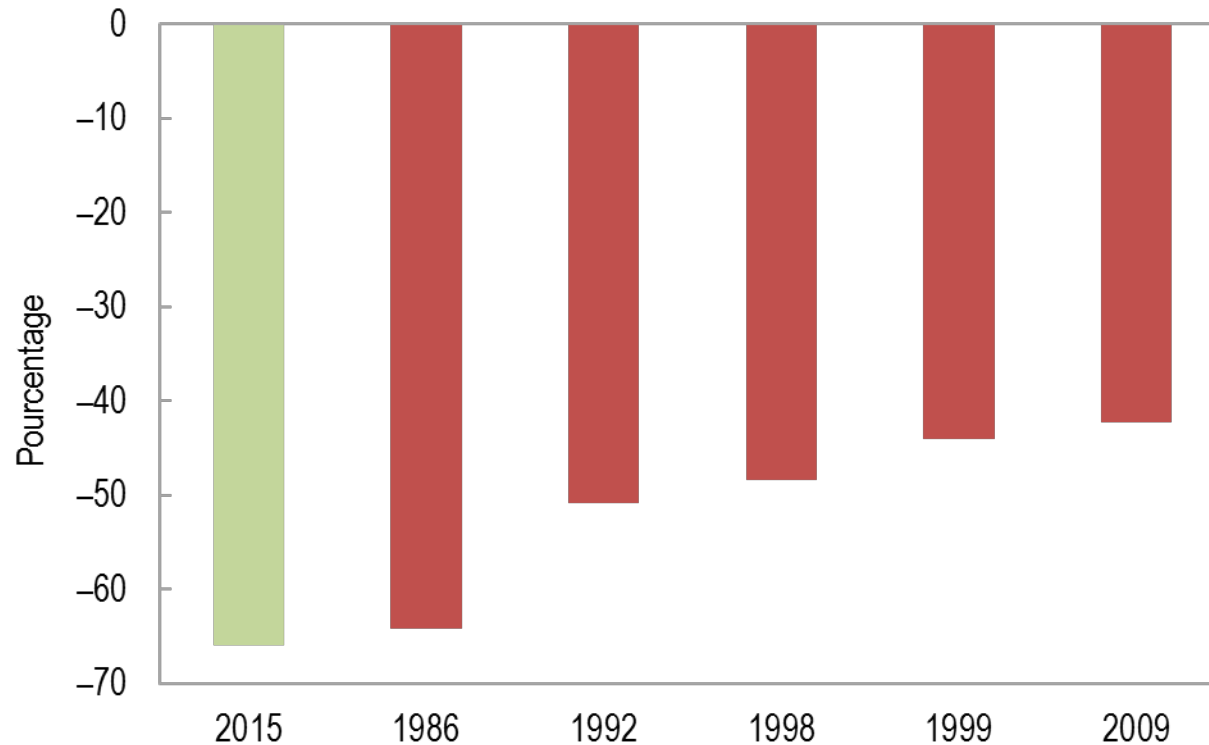
Pays pauvres en ressources naturelles : croissance du PIB réel



Les exportateurs de produits de base, surtout les producteurs de pétrole, subissent un choc d'une ampleur et d'une durée inédites...



Épisodes pendant lesquels la baisse des cours du pétrole a été la plus marquée sur 18 mois, 1970–2015

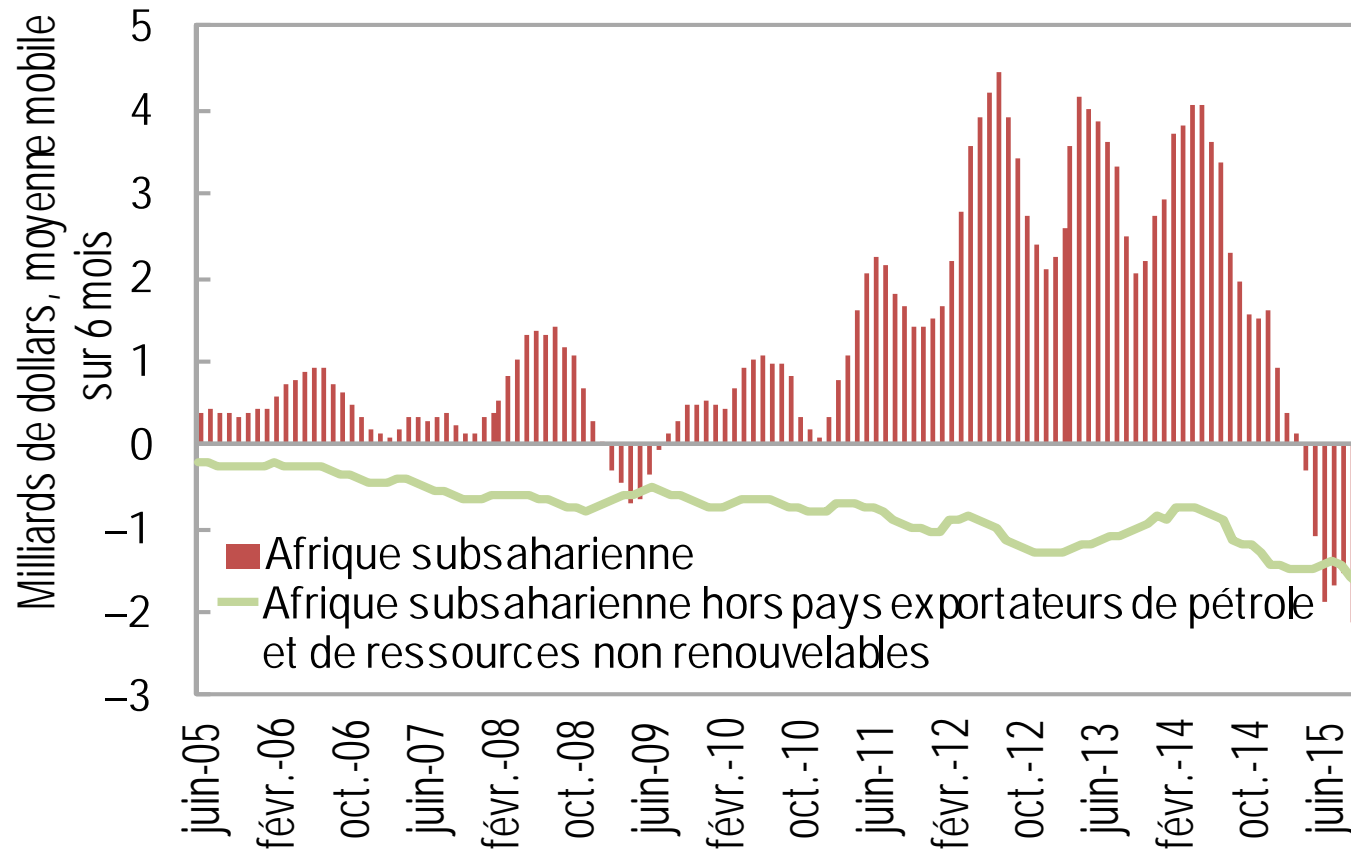






... avec un excédent commercial de l'Afrique subsaharienne avec la Chine qui s'est transformé en déficit

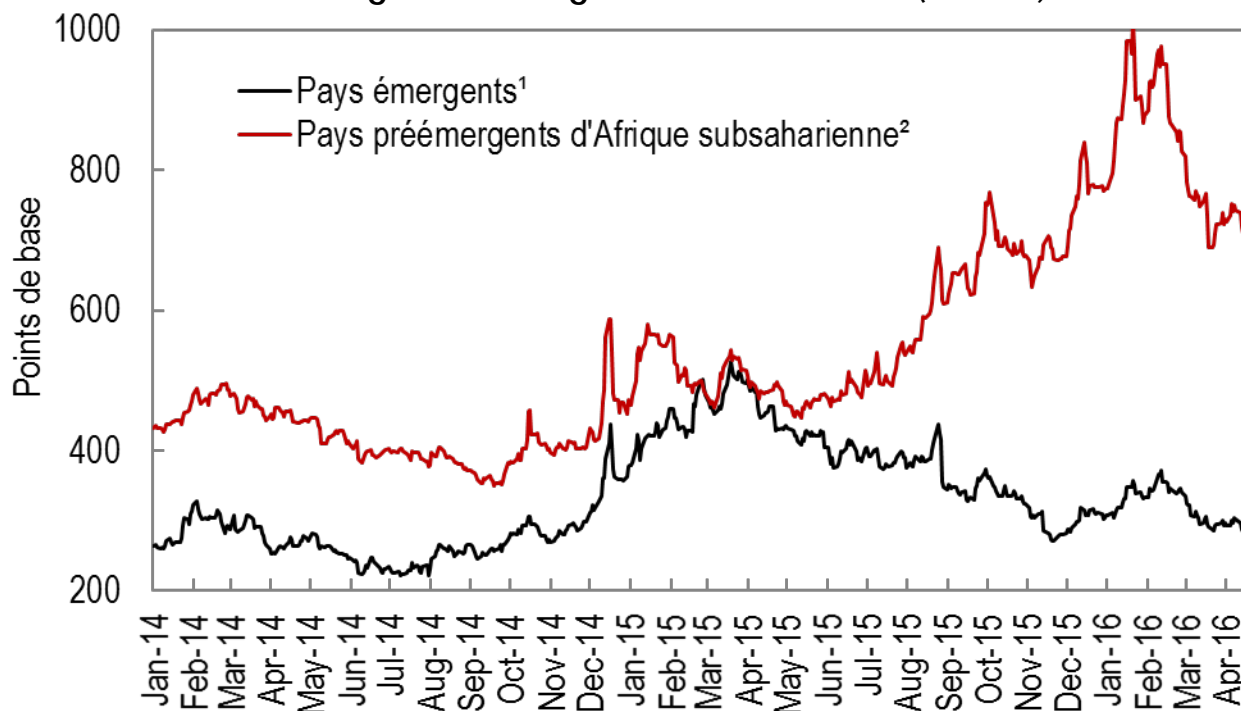
Afrique subsaharienne : balance commerciale avec la Chine, 2005-15



# En même temps, le coût des financements extérieurs a fortement augmenté pour les pays préémergents de la région



## Marges des obligations souveraines (EMBIG)



Note : données au 21 avril 2016.

<sup>1</sup>La moyenne pour les pays émergents porte sur les marges EMBIG (Emerging Market Bond Index Global) de l'Afrique du Sud, de l'Argentine, du Brésil, de la Bulgarie, du Chili, de la Colombie, de la Hongrie, de la Malaisie, de Mexique, du Pérou, des Philippines, de la Pologne, de la Russie, de la Turquie et de l'Ukraine.

<sup>2</sup>La moyenne pour les pays préémergents porte sur les marges de la Côte d'Ivoire, du Gabon, du Ghana, du Kenya, du Nigéria, du Sénégal, de la Tanzanie et de la Zambie.



# Les perspectives sont plutôt exposées à des aléas négatifs

## Au niveau mondial

- Nouvelle baisse des cours du pétrole et des autres produits de base
- Volatilité accrue des marchés financiers internationaux
- Nouveau ralentissement en Europe

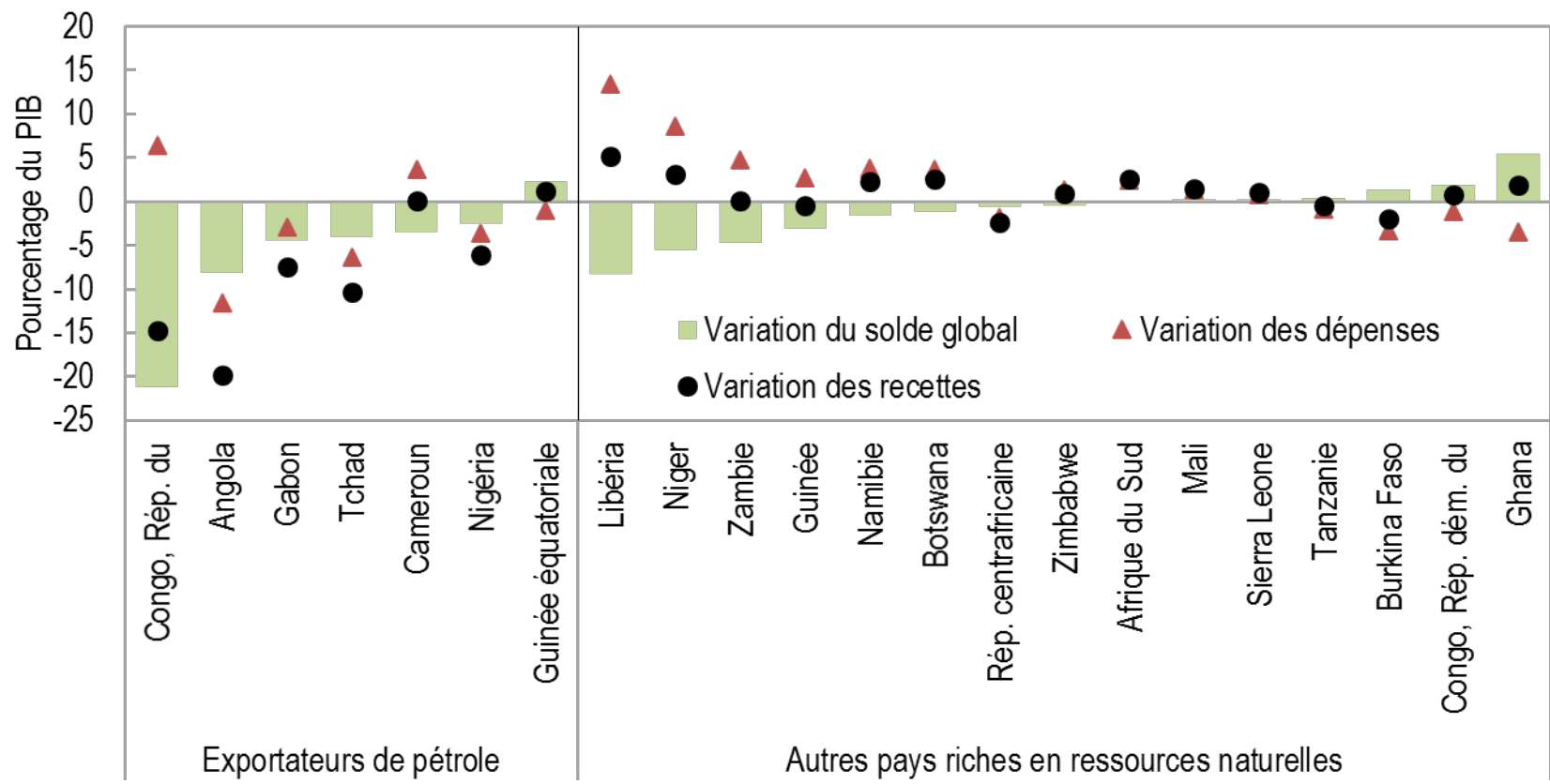
## Au niveau intérieur

- Ajustement prolongé des politiques publiques
- Persistance de la sécheresse en Afrique orientale et australe
- Aggravation de l'insécurité dans la région



# La politique budgétaire a réagi au choc, mais pas encore de façon suffisante ...

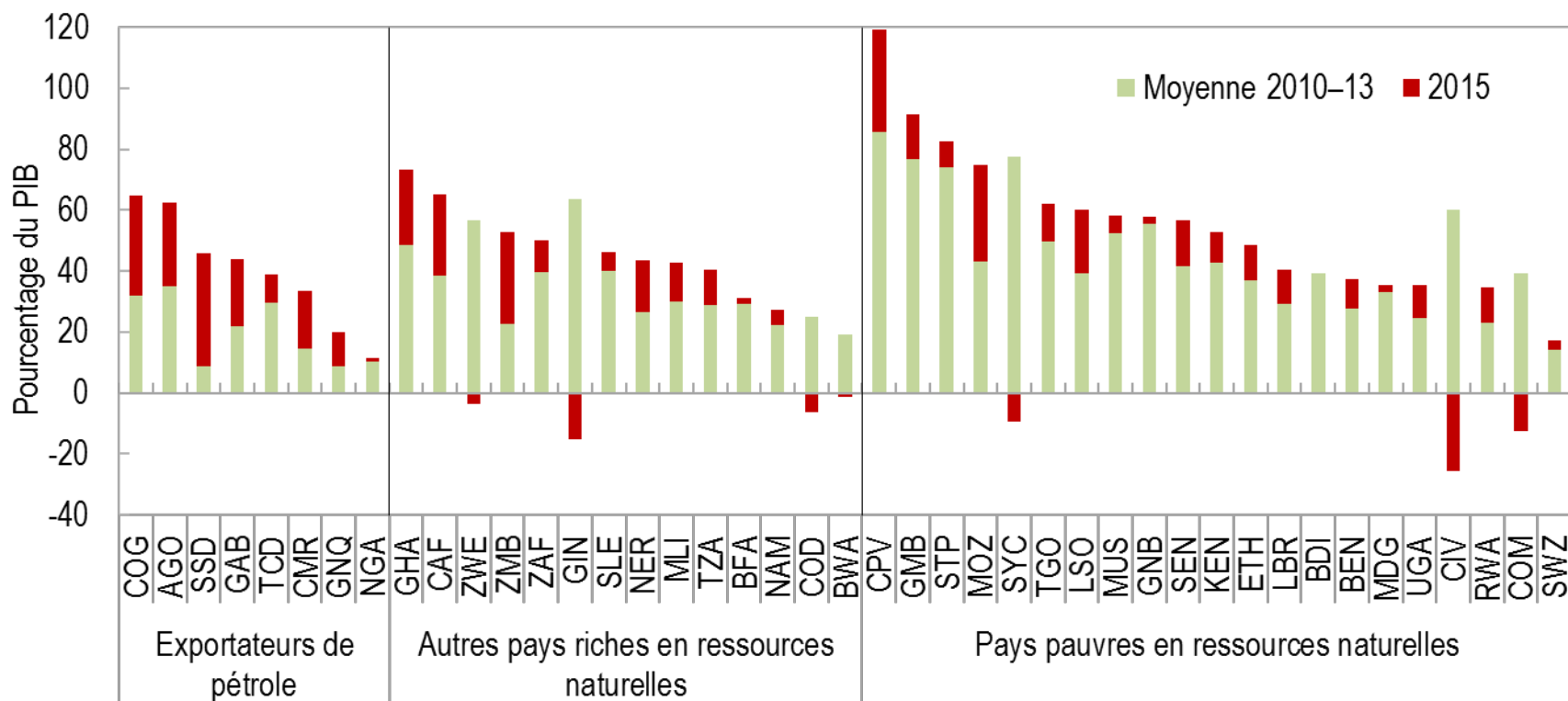
Variation des dépenses et des recettes publiques, moyenne sur 2010–13 par rapport à 2015



... d'où une hausse du financement par l'emprunt ...



Dette publique totale, 2010-15

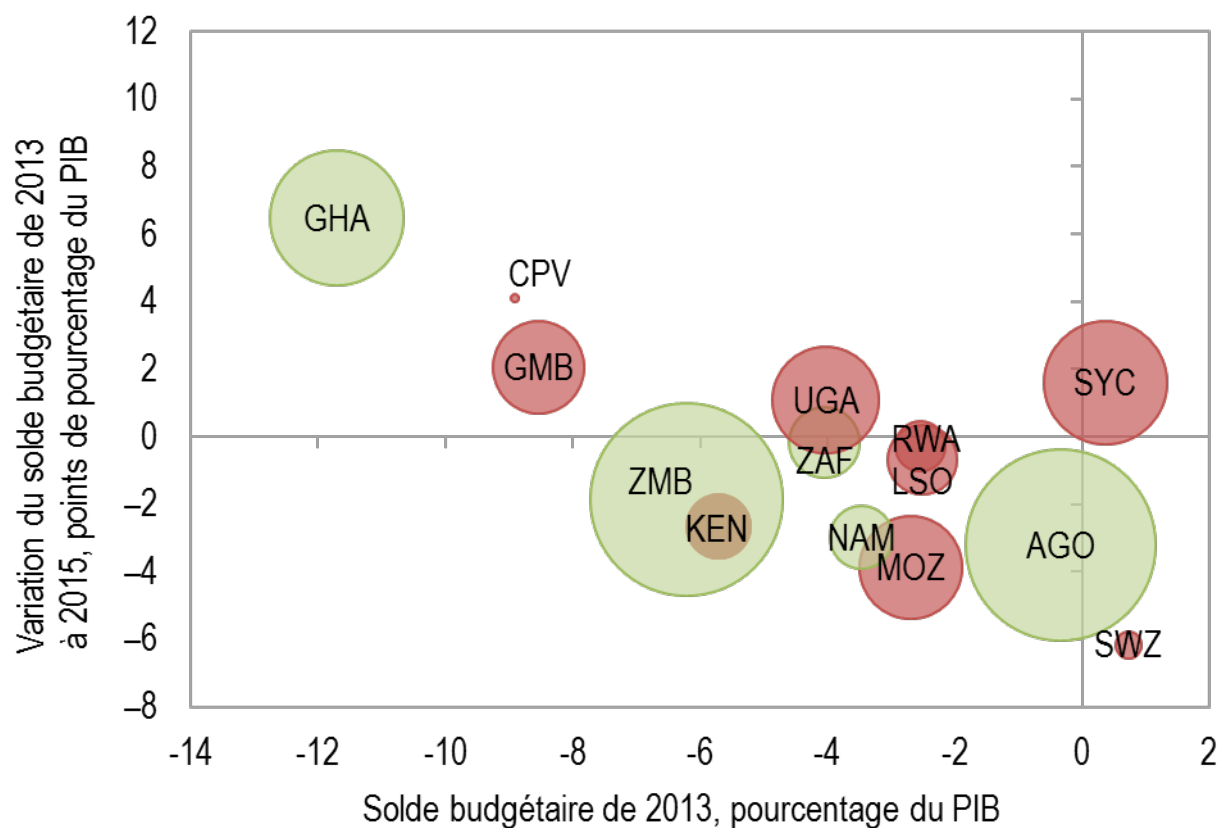


# ... une augmentation des coûts de financement intérieurs ...



## Politique budgétaire et hausse des taux des bons du Trésor

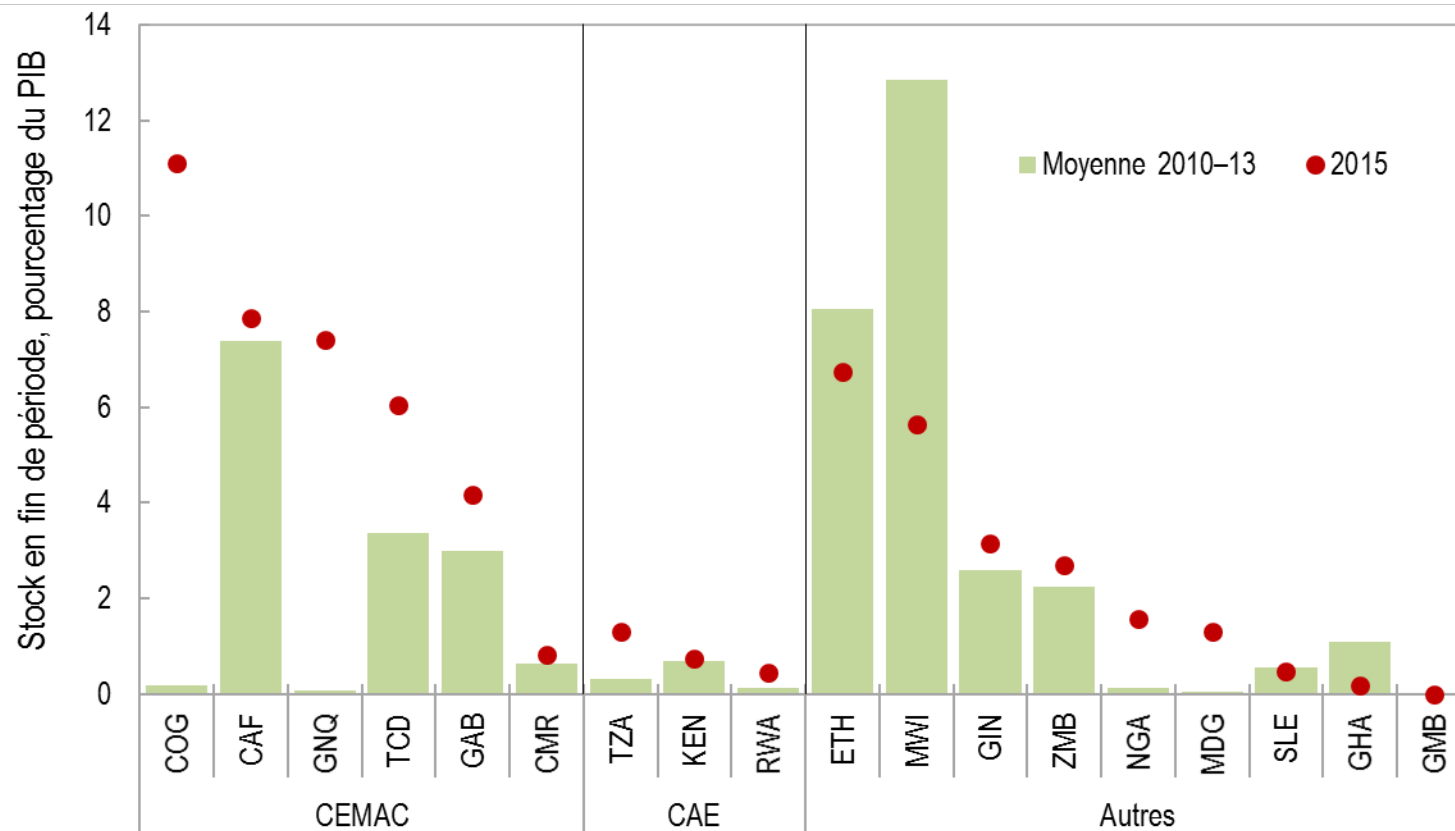
(Taille des bulles proportionnelle à la hausse des taux, janvier 2014 jusqu'à date des données les plus récentes)



# ... et dans certains cas un recours accru au financement de la banque centrale



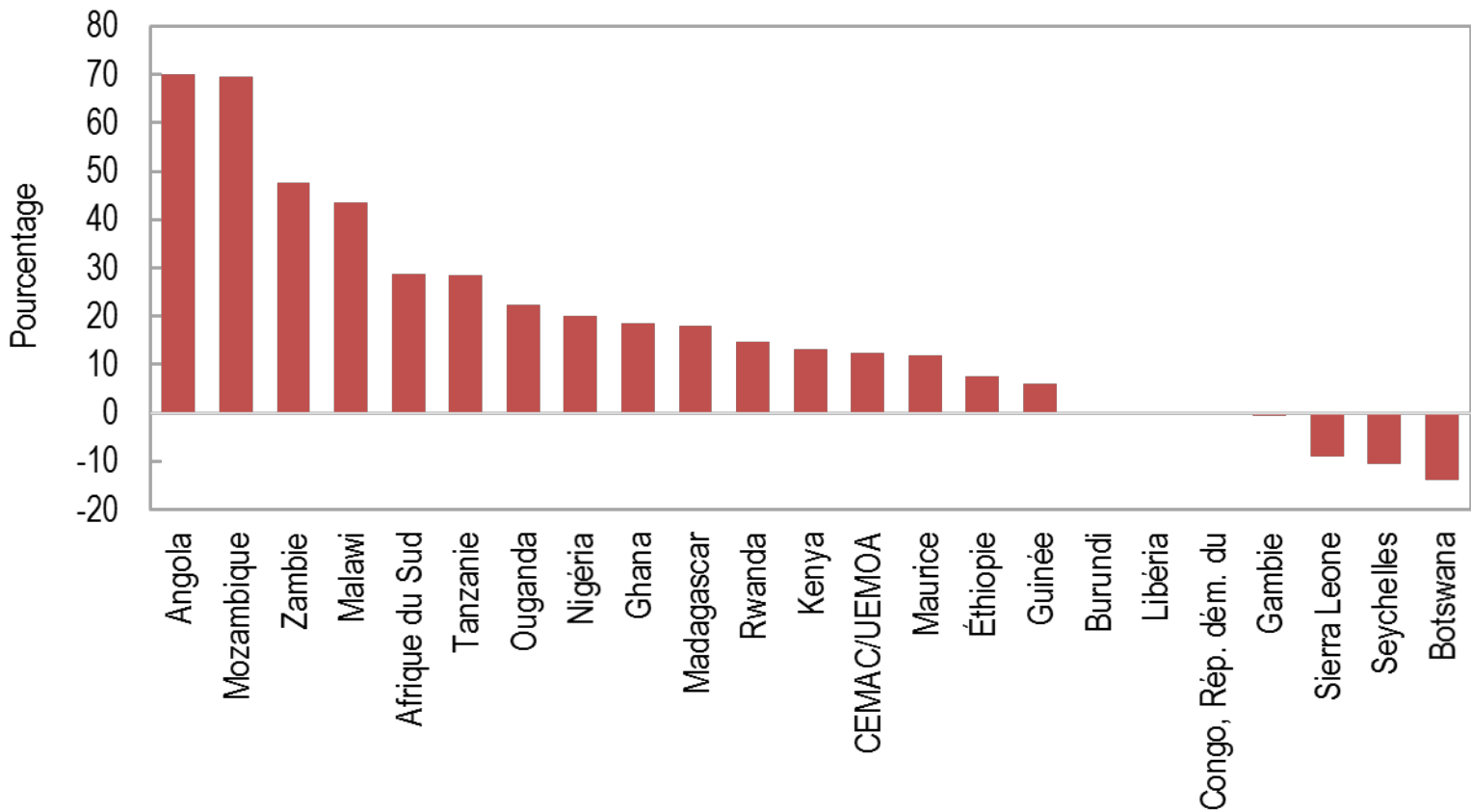
Avances de la banque centrale, moyenne 2010–13 et 2015





# Beaucoup de pays ont laissé leur taux de change amortir une partie du choc...

Dépréciation du taux de change nominal, monnaie nationale pour un dollar depuis octobre 2014 (+ indique une dépréciation)

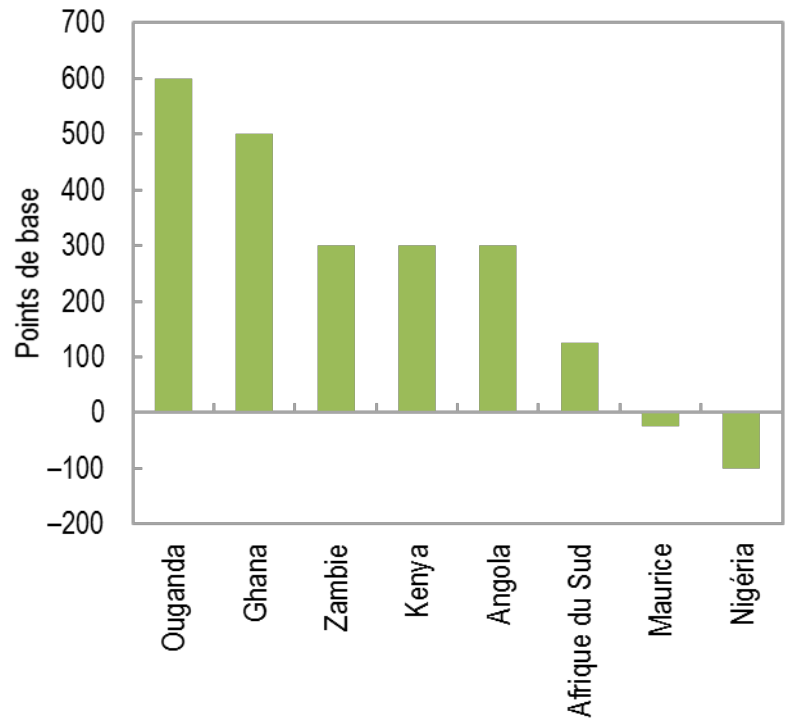




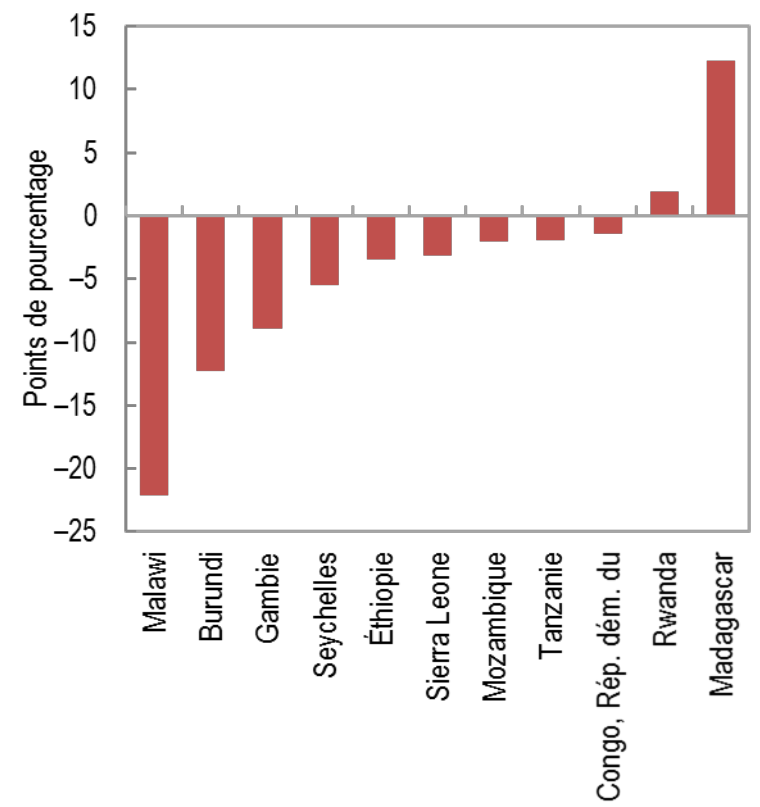


# ...tout en recourant à la politique monétaire pour atténuer les tensions inflationnistes

### Évolution du taux directeur depuis décembre 2014



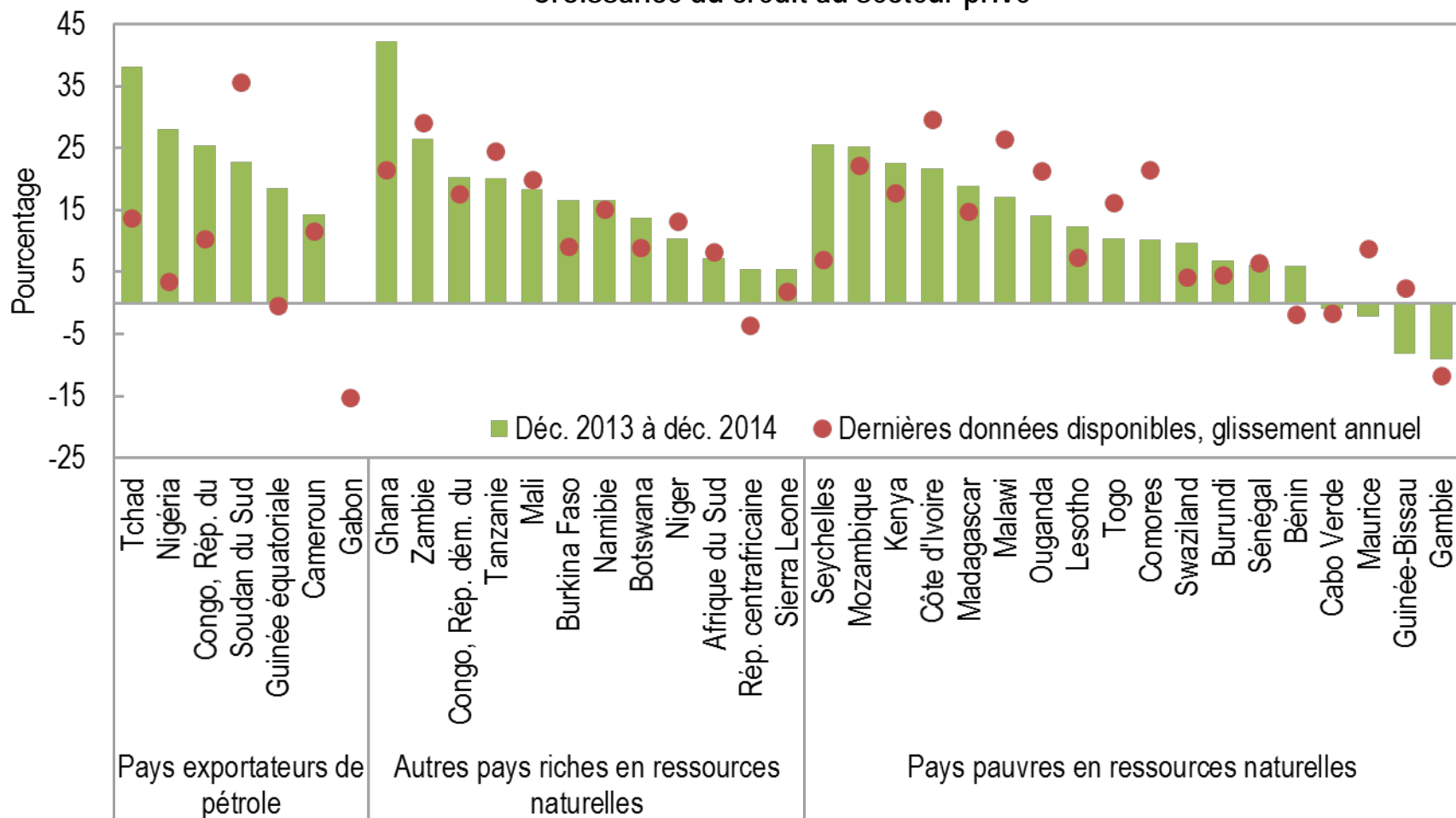
### Évolution de la croissance de la base monétaire, 2014-15





# En même temps, les emprunts du secteur privé augmentent moins vite...

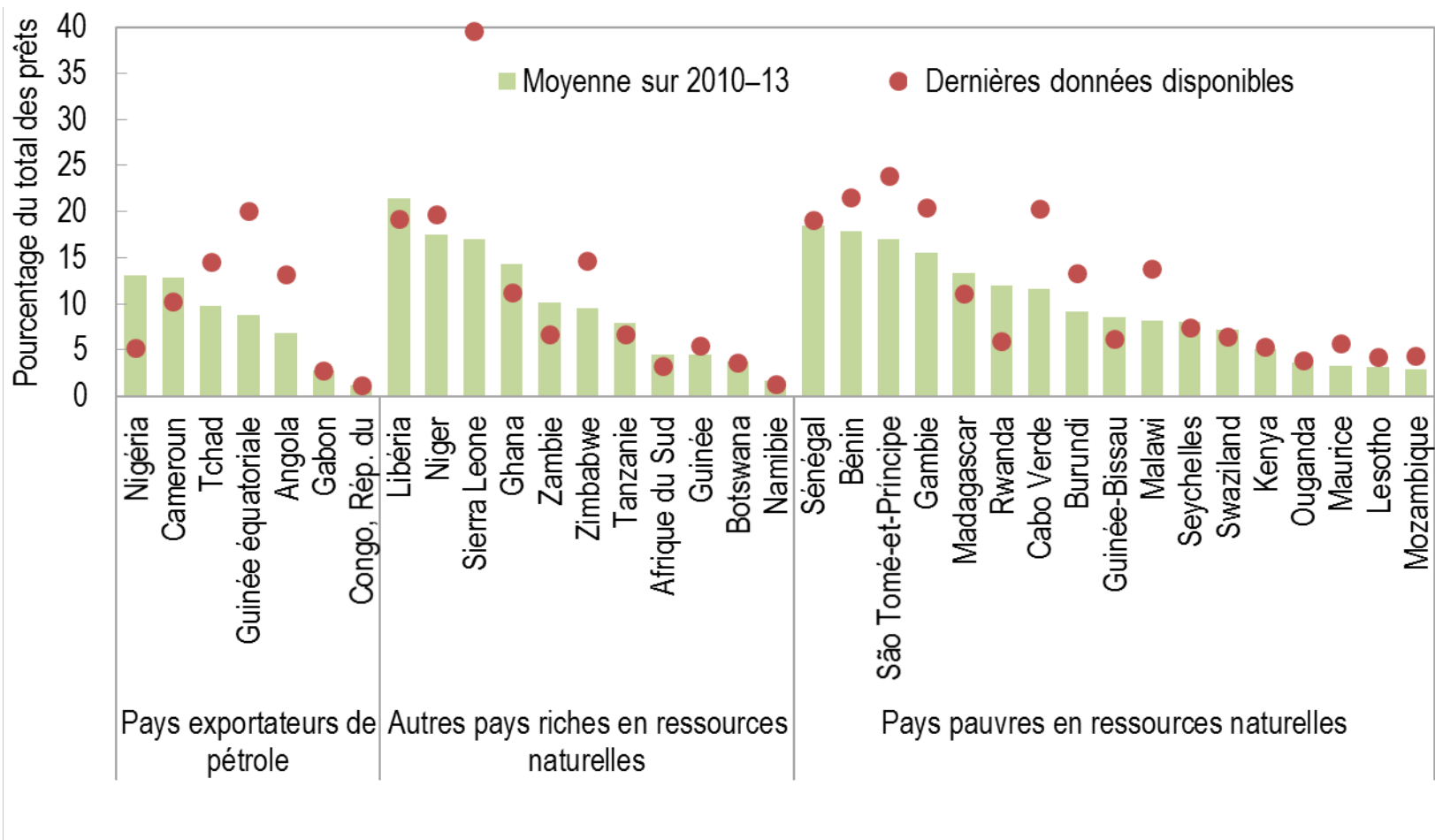
Croissance du crédit au secteur privé





# ...et les indicateurs de solidité financière se dégradent

Créances improductives, moyenne sur 2010-13 par rapport à 2015





Dès lors, peut-on dire que l'Afrique poursuit son essor?

- Les ressorts fondamentaux d'une croissance vigoureuse à moyen terme n'ont pas disparu
  - Un climat des affaires nettement meilleur
  - Une démographie favorable
- Mais, un changement de cap s'impose pour réaliser le potentiel de la région

# Une réponse rapide et robuste des pouvoirs publics est nécessaire...



## Politique budgétaire

- Un ajustement budgétaire s'impose d'urgence dans les pays exportateurs de pétrole, mais aussi dans les autres pays exportateurs de produits de base durement touchés.
- Les pays importateurs de pétrole, dont beaucoup jouissent d'une croissance solide, devraient saisir cette occasion pour constituer des amortisseurs.

## Politique monétaire et de change

- En dehors des unions monétaires, la politique de change, conjuguée à des mesures budgétaires et monétaires d'accompagnement, devrait être la première ligne de défense.
- Les tensions inflationnistes, si elles sont dues à une dépréciation de la monnaie, devraient être contrées par un resserrement monétaire.
- Les banques centrales devraient limiter le financement de l'État.

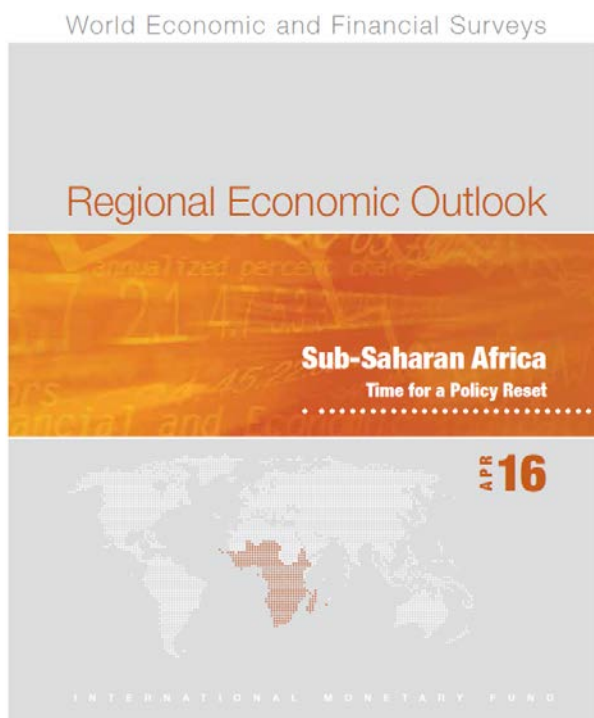
## ... notamment sur le plan structurel



- Les pays devraient améliorer la mobilisation des recettes, car c'est le moyen le plus durable de créer un espace budgétaire
- La situation actuelle doit aussi rappeler à tous les pays de la région qu'ils doivent faire avancer la diversification de leurs économies.



# Merci!



L'édition en ligne des  
*Perspectives économiques  
régionales pour l'Afrique  
subsaharienne*  
est disponible à  
[www.imf.org](http://www.imf.org)