

Faire redémarrer la croissance en Afrique Subsaharienne

Perspectives économiques régionales
pour l'Afrique Subsaharienne

Patrick Imam
Fonds Monétaire International
Mai 2017

Considérations liminaires

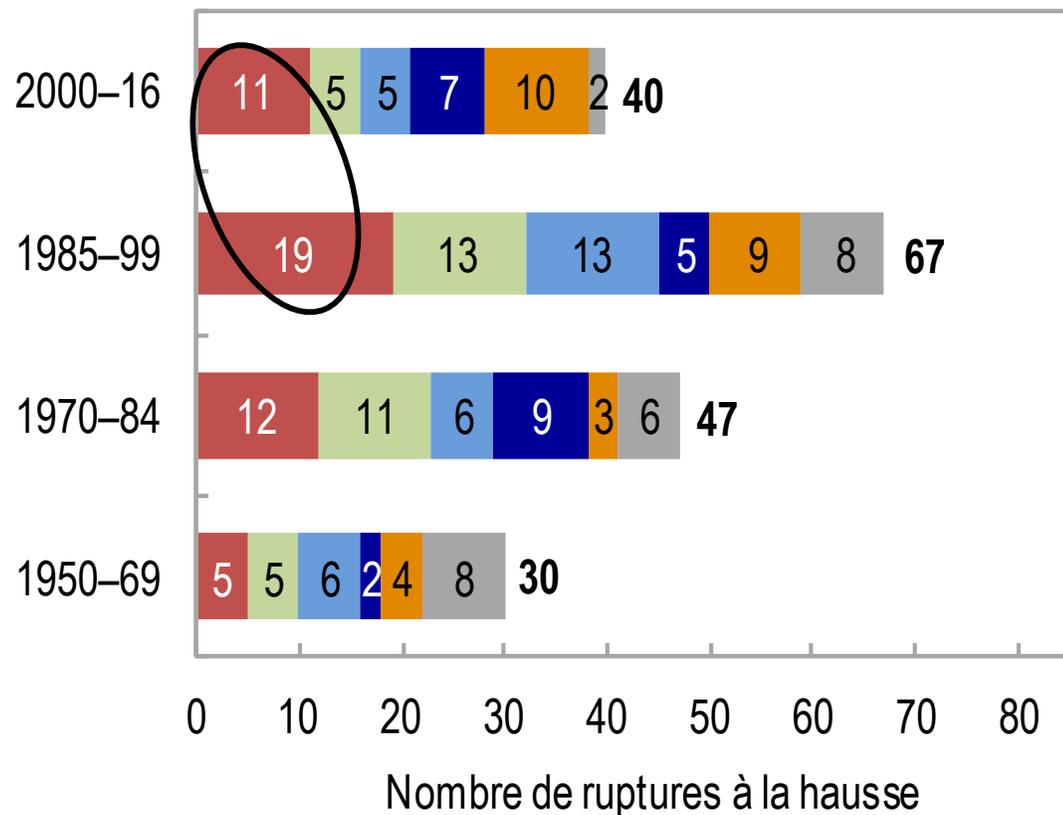
- ❑ Après 15 ans de forte croissance, l'activité moyenne a accusé un ralentissement en Afrique subsaharienne (AfSS);
- ❑ De notables différences au sein de la région;
- ❑ Principaux enjeux de politique générale:
 - Pour les pays les plus durement touchés, comment ranimer la croissance?
 - Pour les pays dont la croissance reste rapide, comment pérenniser cette croissance?

Plan de l'exposé

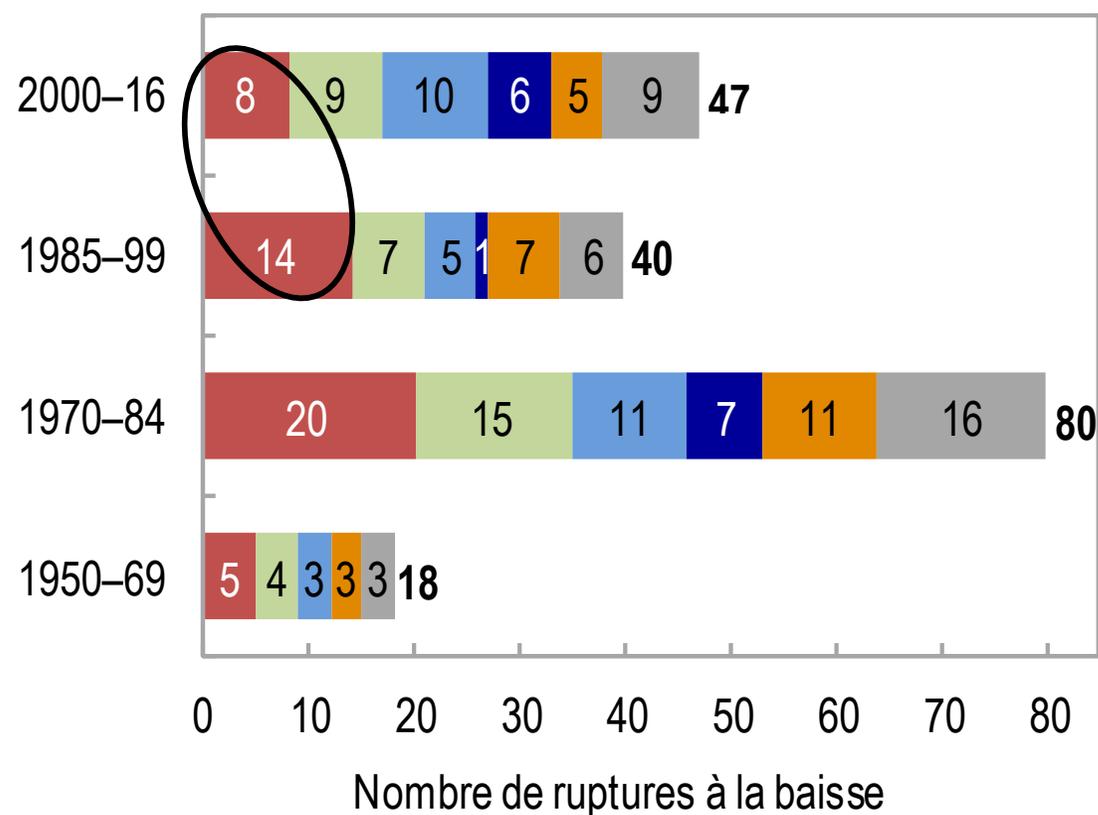
- ❑ **Historique des points de retournement de la croissance et des épisodes de croissance durable en AfSS;**
- ❑ Quel est le comportement des facteurs extérieurs et intérieurs ou des politiques durant ces retournements de tendance?
- ❑ Quels sont les facteurs qui contribuent à entretenir les épisodes de croissance soutenue?
- ❑ Implications pour l'action des pouvoirs publics;
- ❑ Cas de Madagascar;

De nombreuses ruptures de croissance en AfSS et moins de ruptures à la baisse après 2000...

Échantillon de groupes de pays: ruptures à la hausse de la croissance (1950–2016)

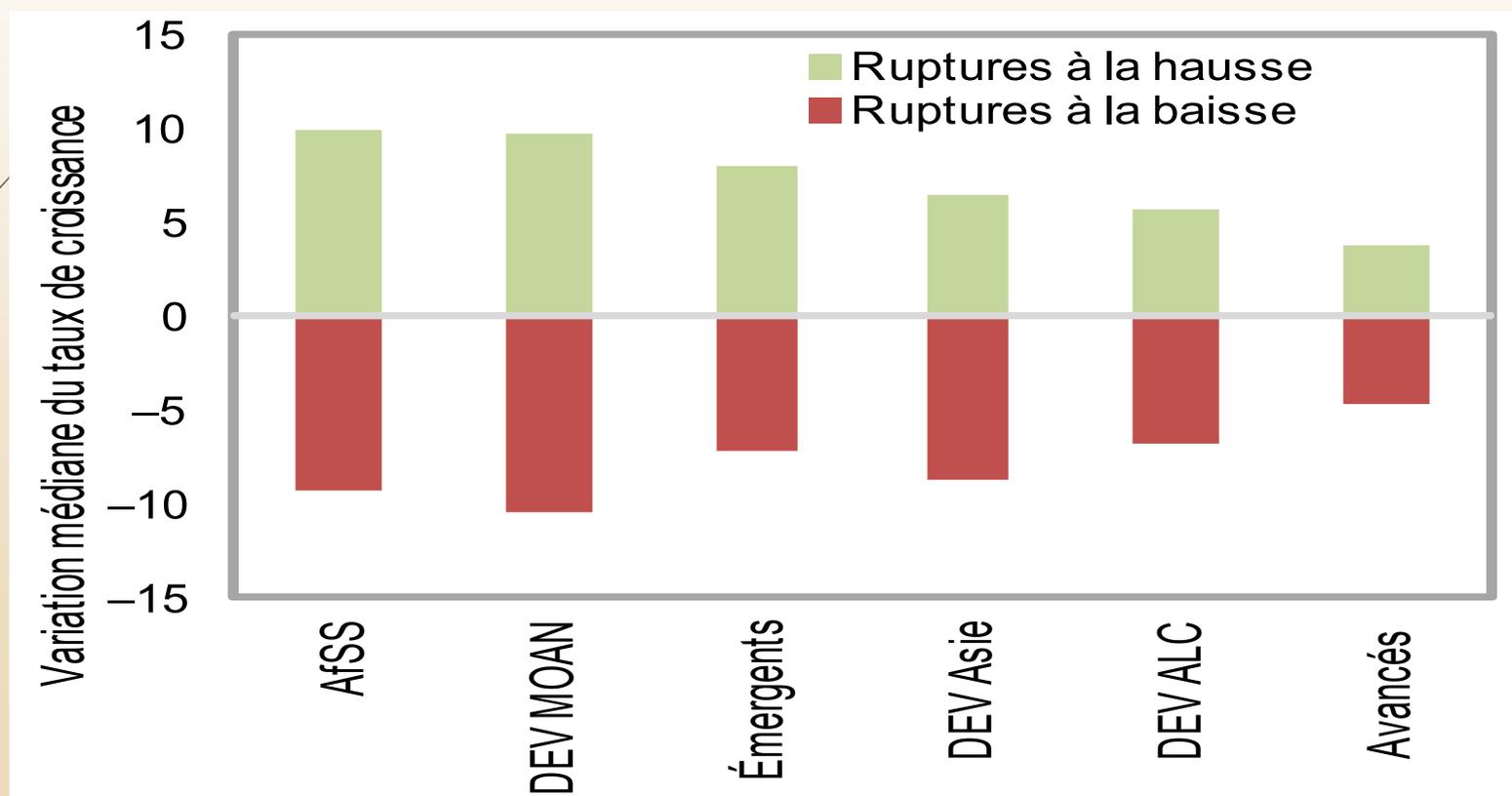


Échantillon de groupes de pays : ruptures à la baisse de la croissance (1950–2016)



...mais de fortes variations de croissance.

Échantillon de groupes de pays : variation médiane de la croissance annuelle par habitant durant les ruptures à la hausse et à la baisse (points de pourcentage)



Les épisodes de croissance sont fréquents dans la région et sont plus concentrés après 1995...

Afrique subsaharienne : épisodes de croissance, 1960–94



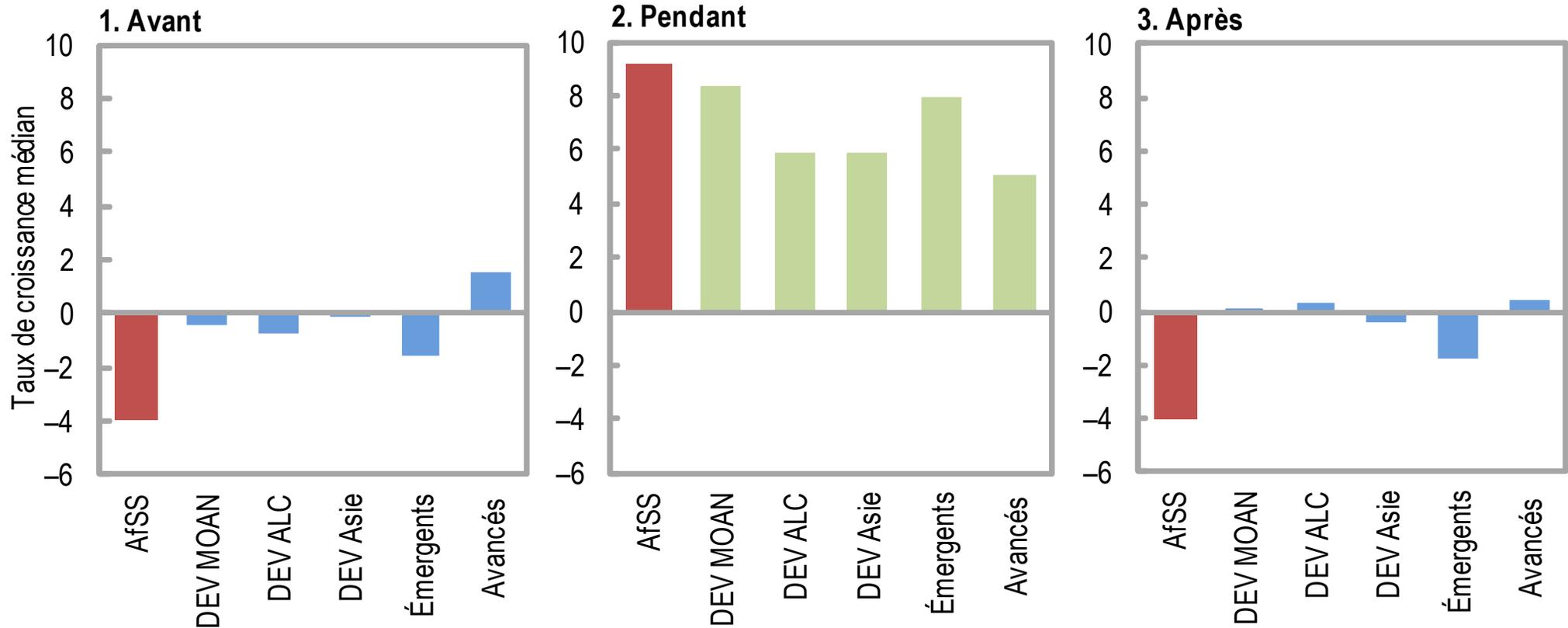
Afrique subsaharienne : épisodes de croissance, 1995–2016



-  Aucun épisode
-  Pays exportateurs de pétrole
-  Autres pays riches en ressources naturelles
-  Pays pauvres en ressources naturelles

...mais les épisodes de croissance sont plus courts en AfSS qu'ailleurs et se terminent souvent par des «atterrissages difficiles».

Échantillon de pays : taux de croissance annuel médian par habitant avant, pendant et après les épisodes de croissance complets (points de pourcentage)

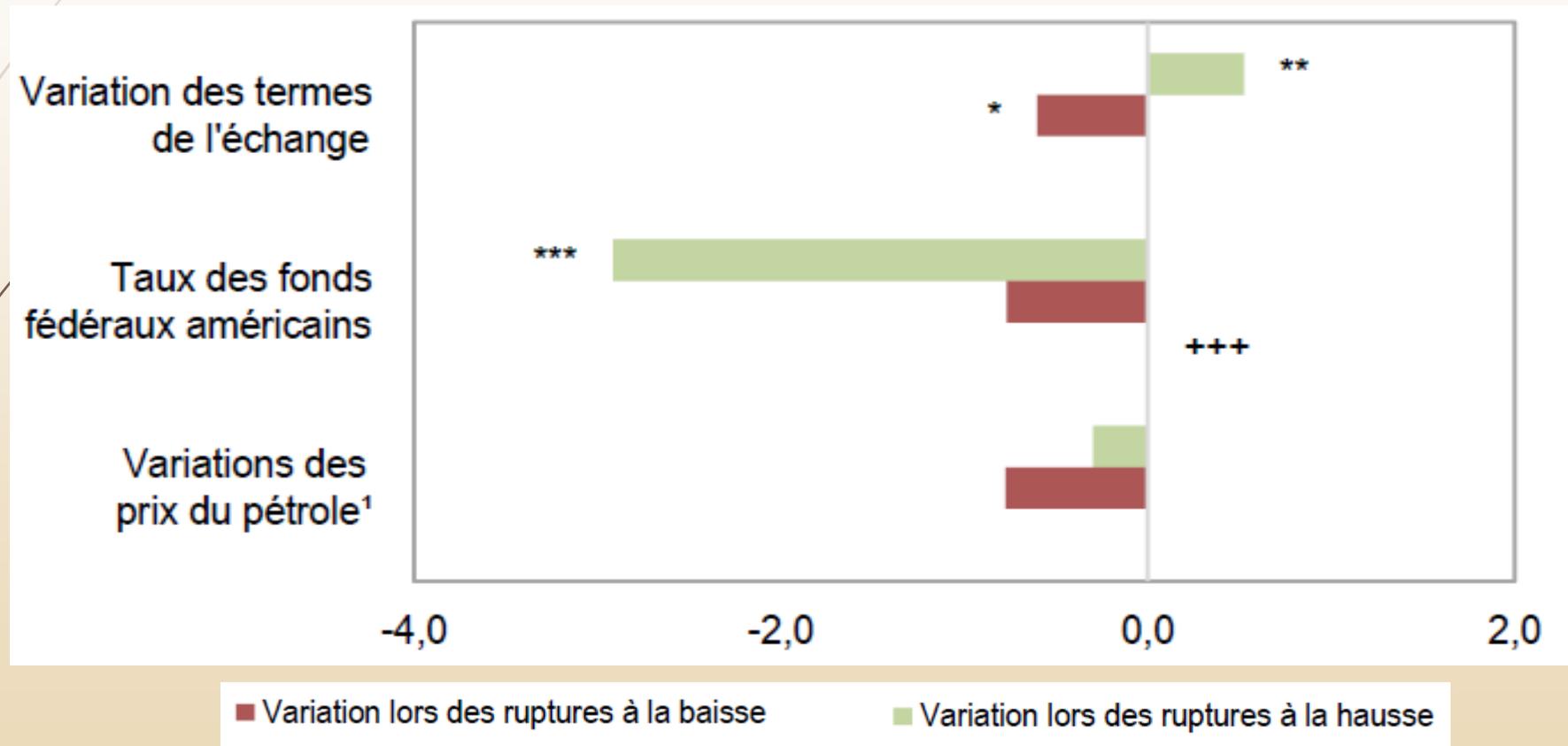


Plan de l'exposé

- ❑ Historique des points de retournement de la croissance et des épisodes de croissance durable en AfSS;
- ❑ **Quel est le comportement des facteurs extérieurs et intérieurs ou des politiques durant ces retournements de tendance?**
- ❑ Quels sont les facteurs qui contribuent à entretenir les épisodes de croissance soutenue?
- ❑ Implications pour l'action des pouvoirs publics;

Les points de retournement de croissance coïncident avec des changements notables des facteurs exogènes cruciaux ...

Afrique subsaharienne : évolution des variables représentatives des chocs extérieurs associée aux ruptures de croissance (points de pourcentage)

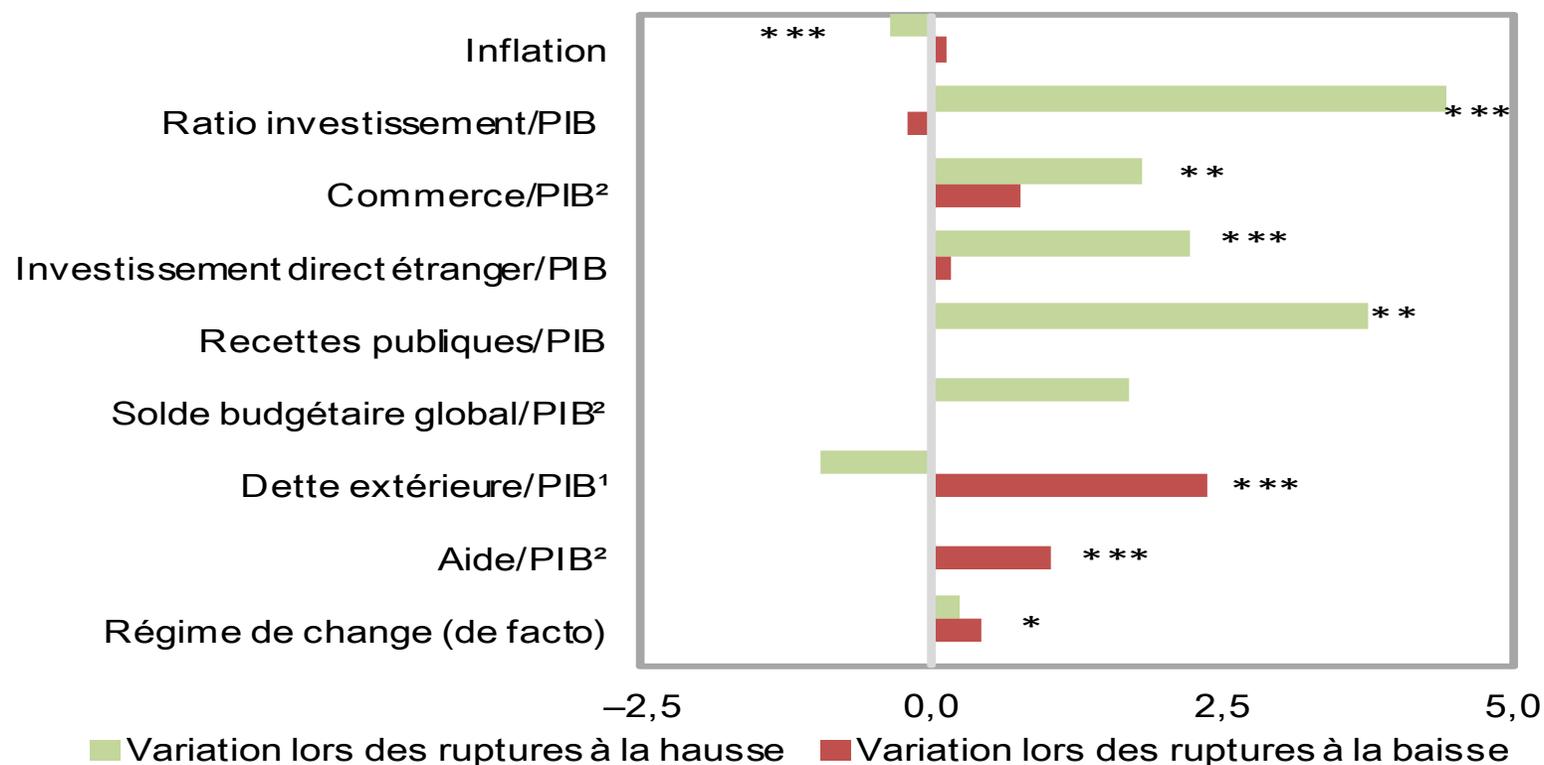


¹ Variations divisées par 5.

Note: *, **, et *** indiquent que les variations des moyennes sont significatives aux niveaux de 10, 5 et 1 %.

... mais aussi de l'environnement macroéconomique.

Afrique subsaharienne : évolution des variables macroéconomiques associée aux ruptures de croissance (points de pourcentage)



¹ Variations divisées par 10. ² Variations divisées par 5..

Note : *, ** et *** indiquent que les variations des moyennes sont significatives aux niveaux de 10, 5 et 1 %.



Les points de retournement sont aussi liés aux variations des indicateurs institutionnels, sociaux et structurels.

- ❑ Les ruptures à la hausse dans la région coïncident avec des améliorations de l'environnement institutionnel et une diminution des conflits;
- ❑ Les améliorations des facteurs structurels sont aussi associées aux ruptures de croissance à la hausse;
 - Productivité totale des facteurs, diversification, adoption de technologies;
- ❑ Les distorsions de marché sont liées à des ruptures à la baisse;

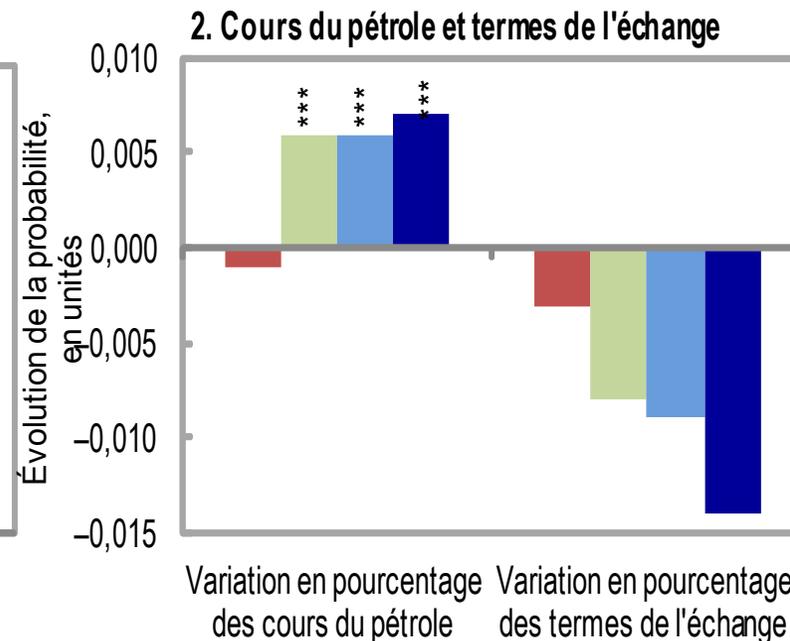
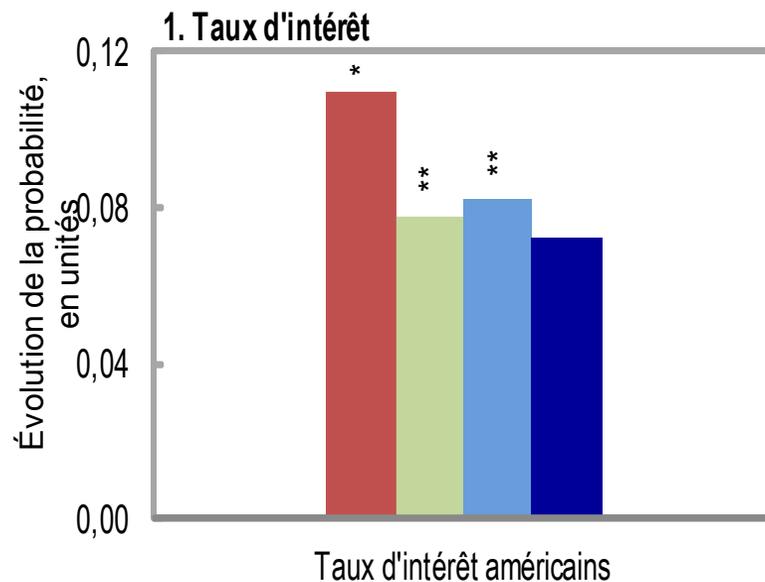
Plan de l'exposé

- ❑ Historique des points de retournement de la croissance et des épisodes de croissance durable en AfSS;
- ❑ Quel est le comportement des facteurs extérieurs et intérieurs ou des politiques durant ces retournements de tendance?
- ❑ **Quels sont les facteurs qui contribuent à entretenir les épisodes de croissance soutenue?**
- ❑ Implications pour l'action des pouvoirs publics;

Le durcissement des conditions financières mondiales et, jusqu'à un certain point, la détérioration des termes de l'échange réduisent la durée des épisodes de croissance

Chocs extérieurs

Risque accru d'interruption de l'épisode



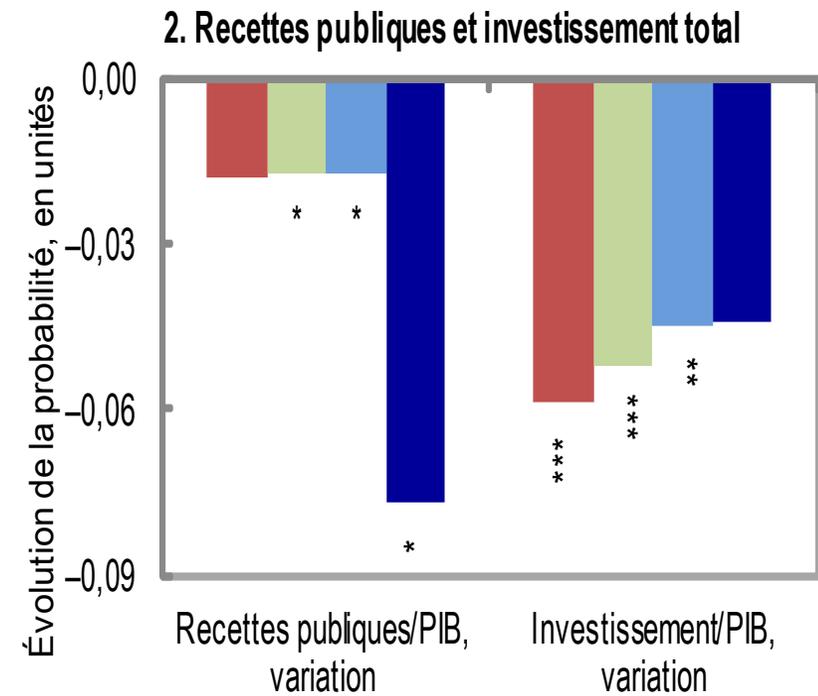
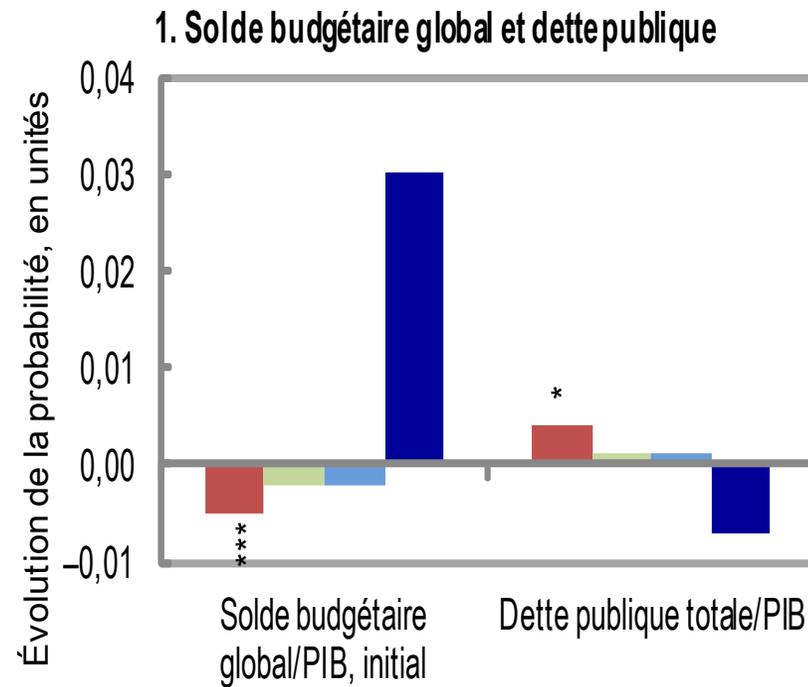
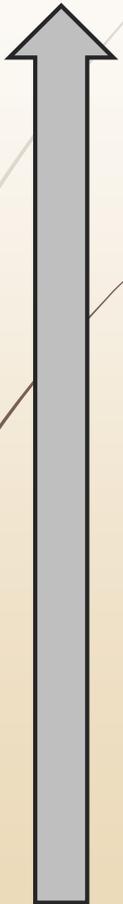
AfSS Monde EMEDEV EMEDEVxAfSS

EMEDEV = ensemble des pays émergents et en développement; EMEDEVxAfSS = ensemble des pays émergents et en développement hors Afrique subsaharienne

Mais des politiques macroéconomiques saines permettent de prolonger les épisodes ...

Indicateurs macroéconomiques

Risque accru d'interruption de l'épisode



AfSS EMEDEV Monde EMEDEVxAfSS

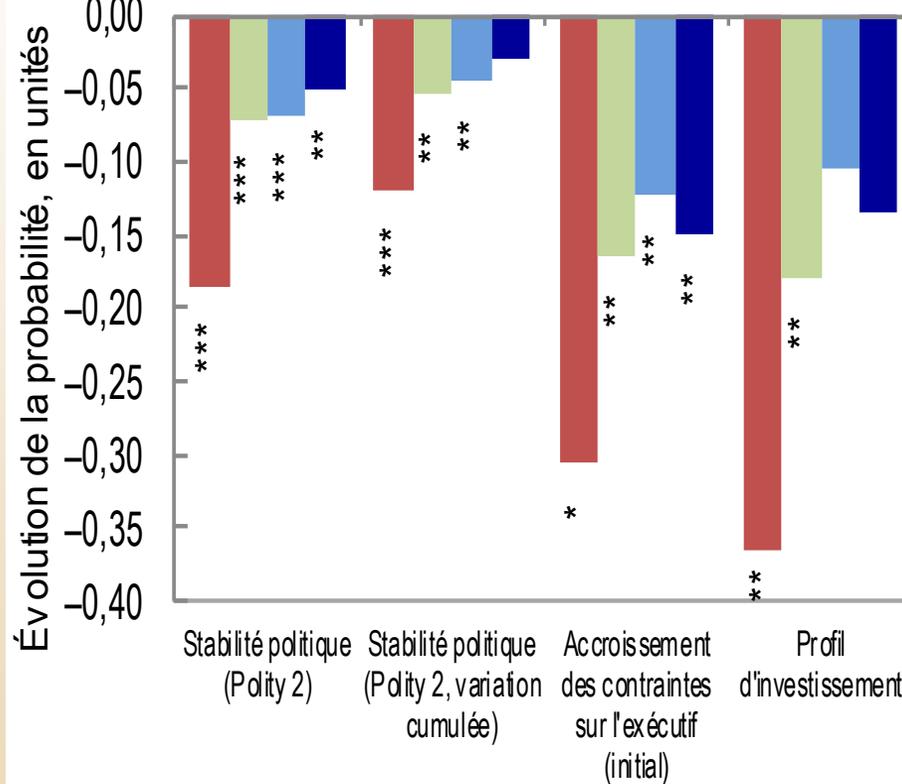
...tout comme les bonnes institutions et un environnement de paix.

Risque accru d'interruption de l'épisode

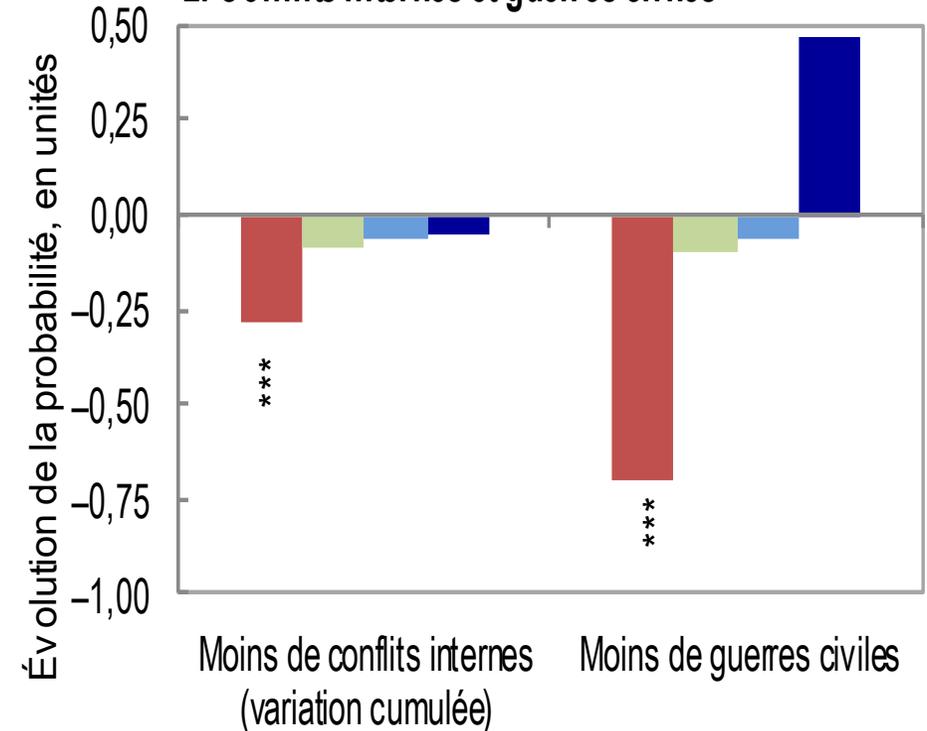


Institutions et conflits

1. Institutions, contraintes sur l'exécutif, profil d'investissement



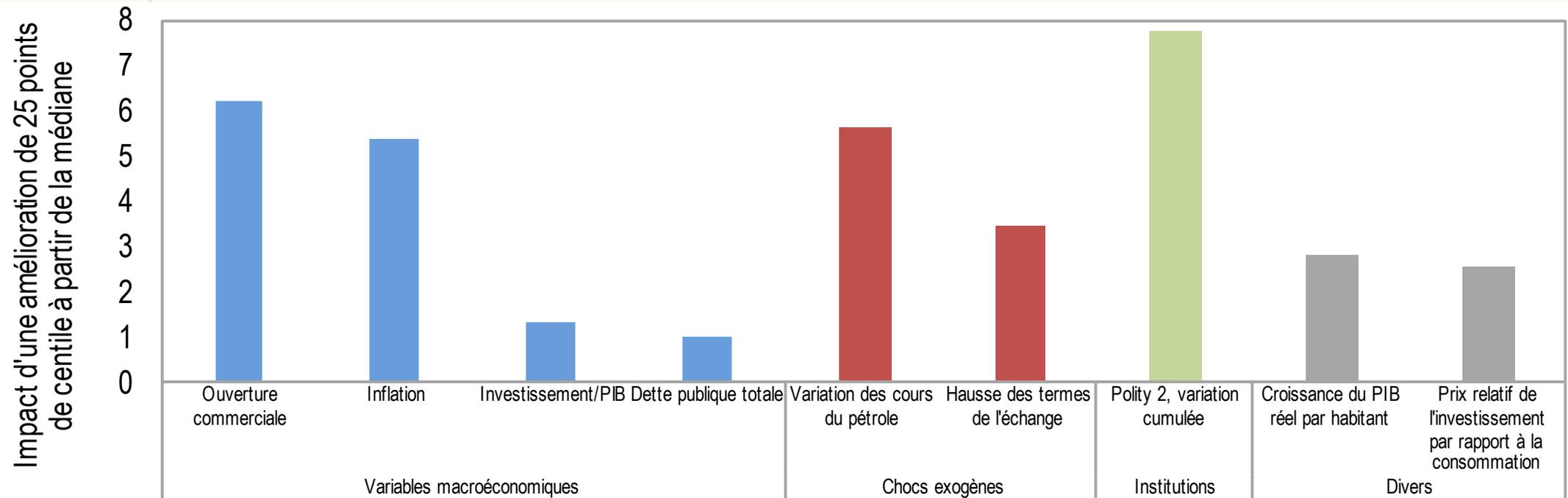
2. Conflits internes et guerres civiles



■ AfSS ■ EMEDEV ■ Monde ■ EMEDEVxAfSS

En résumé: de meilleures politiques, des institutions plus solides, de moindres distorsions de marché et un meilleur environnement extérieur contribuent aux épisodes de croissance.

Impact sur la durée des périodes de croissance en Afrique subsaharienne (années)



Note : Chaque barre verticale indique la variation de la durée attendue d'une période de croissance (en nombres d'années) dans le cas de l'amélioration d'une variable de 25 points de centile par rapport à sa valeur médiane dans l'échantillon considéré de pays d'Afrique subsaharienne, les autres variables restant constantes.

Plan de l'exposé

- ❑ Historique des points de retournement de la croissance et des épisodes de croissance durable en AfSS;
- ❑ Quel est le comportement des facteurs extérieurs et intérieurs ou des politiques durant ces retournements de tendance?
- ❑ Quels sont les facteurs qui contribuent à entretenir les épisodes de croissance soutenue?
- ❑ **Implications pour l'action des pouvoirs publics;**

Conclusions et implications pour l'action des pouvoirs publics

- ❑ Une solide riposte des politiques intérieures pour insuffler une nouvelle vigueur à la croissance;
- ❑ Politiques macroéconomiques et structurelles:
 - Pays où la croissance a ralenti == > accent sur la stabilité macroéconomique pour créer les conditions d'un retournement de croissance qui puisse être durable;
 - Pays connaissant un épisode de croissance == > corriger les nouveaux facteurs de vulnérabilité et veiller à entretenir la croissance;
 - Tous les pays == > actions synergiques pour libérer le potentiel de croissance;

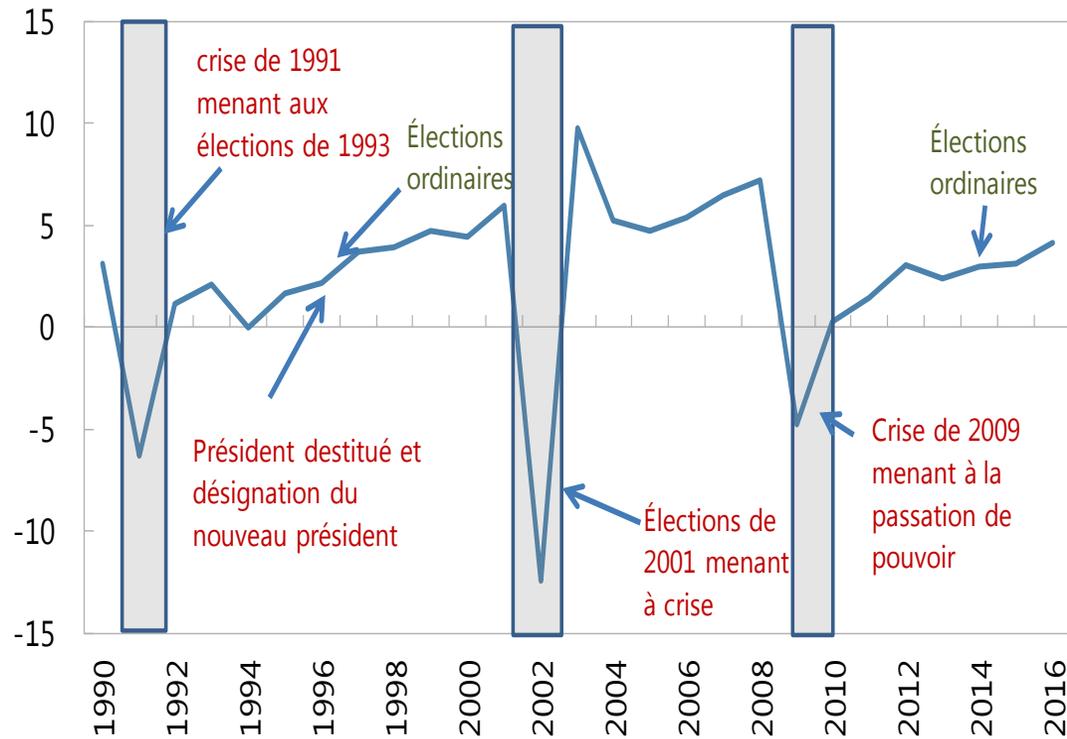
Cas de Madagascar – Considérations générales

- ❑ N'étant pas exportateur de pétrole, Madagascar a été épargné par la crise qui touche plusieurs pays d'Afrique notamment ceux du centre actuellement;
- ❑ Bien qu'encore à un niveau bas, le taux de croissance a connu une certaine progression depuis la fin de la crise politique en 2014;
- ❑ Facteurs de vulnérabilité: il existe des points communs avec le reste des pays Africains mais il existe des spécificités propres au pays également;

Cas de Madagascar – Historique de la croissance

Croissance du PIB réel

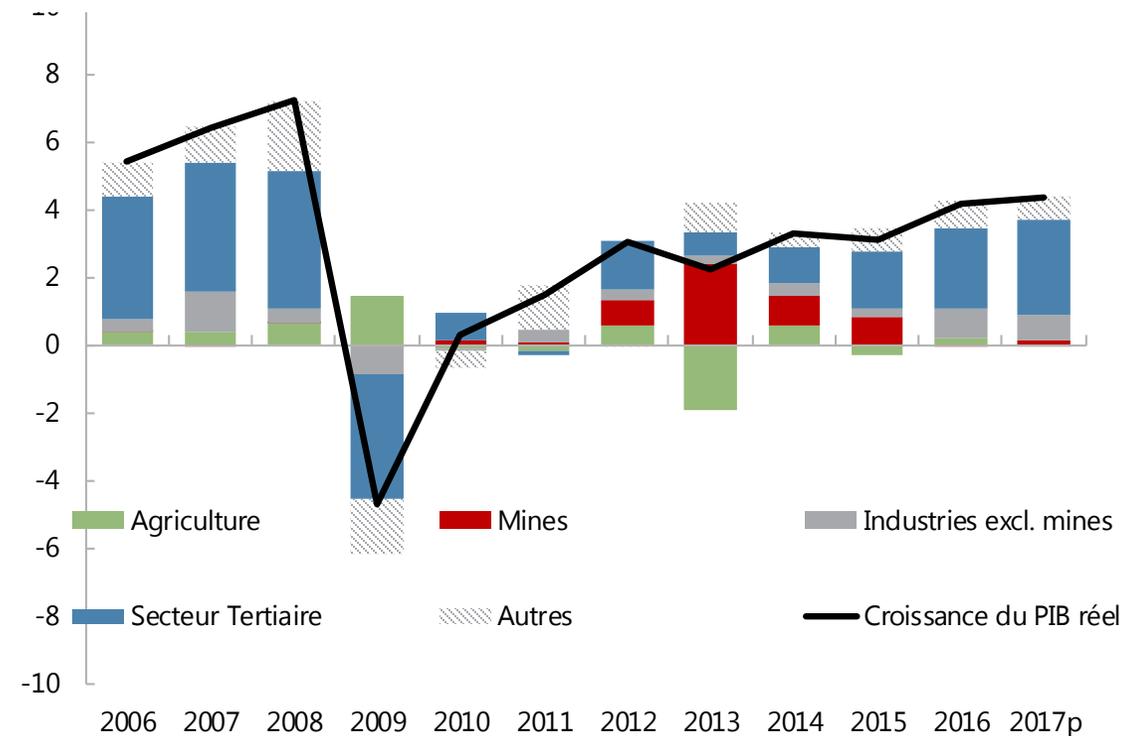
(pourcentage de variation annuelle)



Source : autorités malgaches.

PIB réel et contribution des secteurs à la croissance

(en pourcentage)



Cas de Madagascar – Facteurs qui contribuent à la croissance (à la baisse qu'à la hausse)

Facteurs de retournement ou de faible niveau de croissance

- Crise politique;
- Déterioration des termes de l'échange;
- Catastrophes naturelles;
- Mauvaise gouvernance;
- Environnement des affaires non incitatif;

Facteurs d'épisodes de croissance

- Stabilité politique;
- Stabilité macroéconomique;
- Amélioration des termes de l'échange;
- Plus de réformes structurelles == > Environnement des affaires plus propices;
- Amélioration de la gouvernance;



Cas de Madagascar – Implications en terme de politiques publiques

- Maintien de la stabilité politique et renforcement institutionnel;
- Maintien de la stabilité macroéconomique;
- Poursuite des réformes structurelles;
- Restauration de la bonne gouvernance, notamment réduction de la corruption;
- Accroissement massifs des investissements publics;
- Amélioration en continu de l'environnement des affaires;

Cas de Madagascar – Perspectives à moyen terme

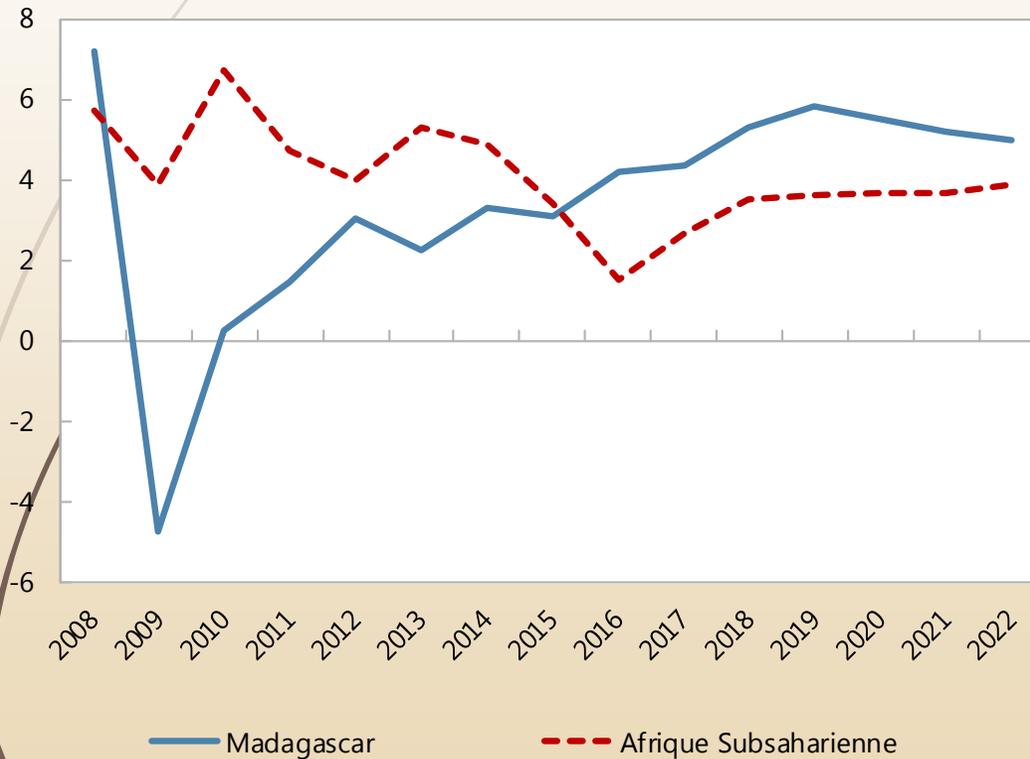
- ❑ Perspectives de croissance à moyen-terme favorable malgré de nombreux défis à surmonter;
 - ❑ Taux de croissance en progression soutenu par un accroissement massif (*“scaling up”*) des investissements publics et privés (1) et les effets des différentes réformes entreprises;
 - ❑ Taux de croissance projeté à 4.7% en 2017; 5.9% en 2019 et aux environs de 5% sur le long terme;
 - ❑ Performance attendu supérieure à la moyenne africaine sur les cinq années à venir;
 - ❑ Perspective de stabilité macroéconomique avec un taux d'inflation projeté stable autour de 5% sur le moyen terme;
- ➔ Facteurs de risques : risque d'instabilité associé à la tenue de l'élection présidentielle en 2018; catastrophes naturelles; détérioration des termes de l'échange (ex: perte des privilèges au titre des accords de commerce) ; stagnation de la croissance mondiale; risque de surchauffe de l'économie avec le flux massif attendu d'IDE.

(1) Lors de la tenue de la *Conférence des Bailleurs et des Investisseurs* (CBI) au mois de Décembre 2016, Madagascar a reçu une promesse d'aide financière d'environ 6.4 milliards de dollar de la part des bailleurs de fonds traditionnels ainsi qu'une promesse d'investissements privés d'environ 3.5 milliards de dollar.

Cas de Madagascar – Perspectives à moyen terme (1)

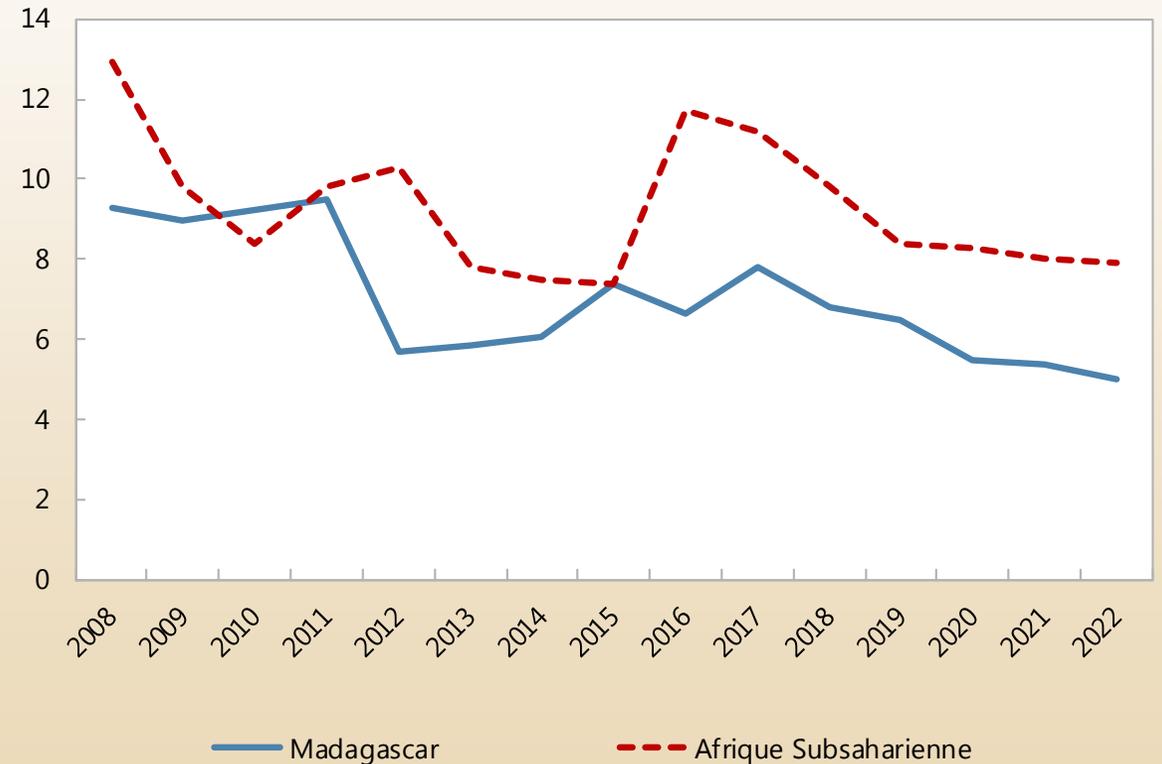
Les réformes et l'augmentation des investissements publics et privés devraient soutenir la croissance.

PIB Réel
(Variation en pourcentage)



L'inflation est projetée d'atteindre 5 pour cent par an sur le long terme.

IPC moyenne
(Variation en pourcentage)

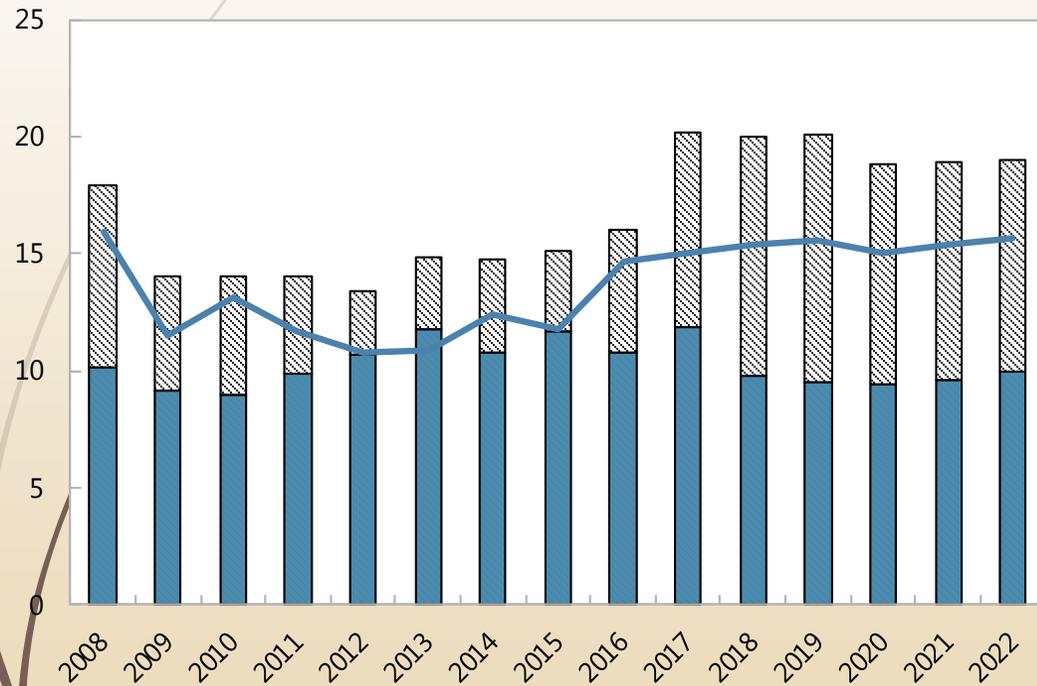


Sources: Les autorités Malagasy; et les estimations et projections de l'équipe du FMI.

Cas de Madagascar – Perspectives à moyen terme (1)

L'accroissement massif des investissements augmente les dépenses fiscales à moyen terme.

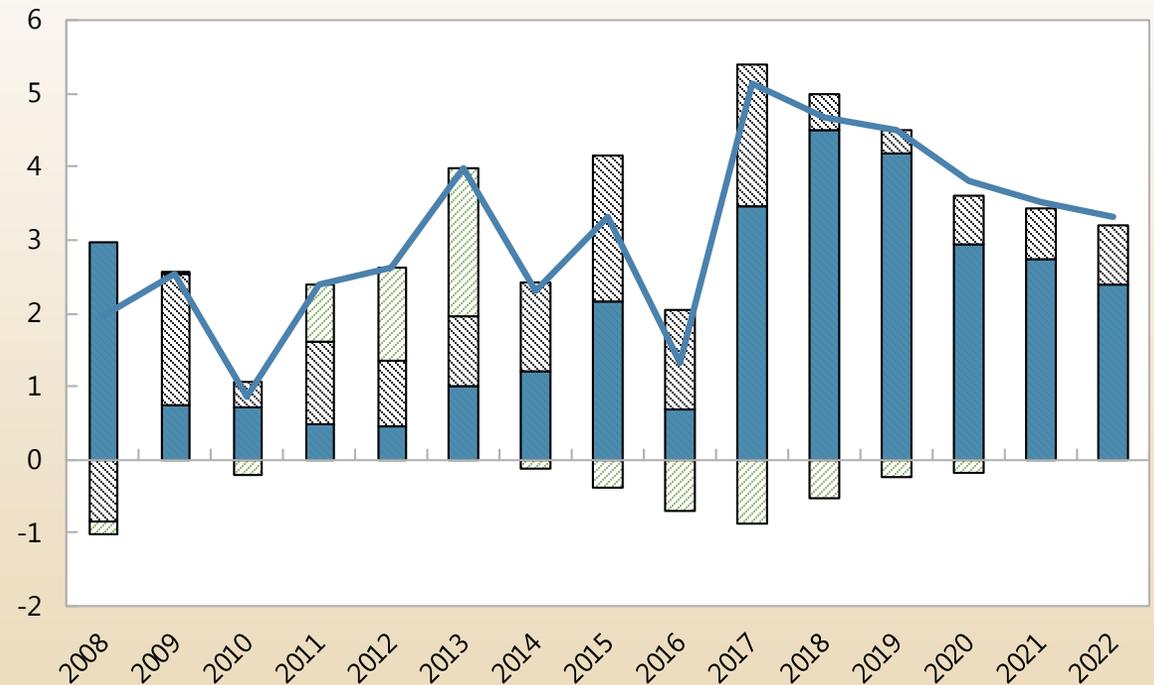
Recettes fiscales et Dépenses
(en pourcentage du PIB)



Dépenses en capital
 Dépenses courantes
 Recettes et Dons

Suite à des nouvelles promesses des partenaires, presque tous les besoins de financement ont été couverts.

Financement du déficit budgétaire
(en pourcentage du PIB)



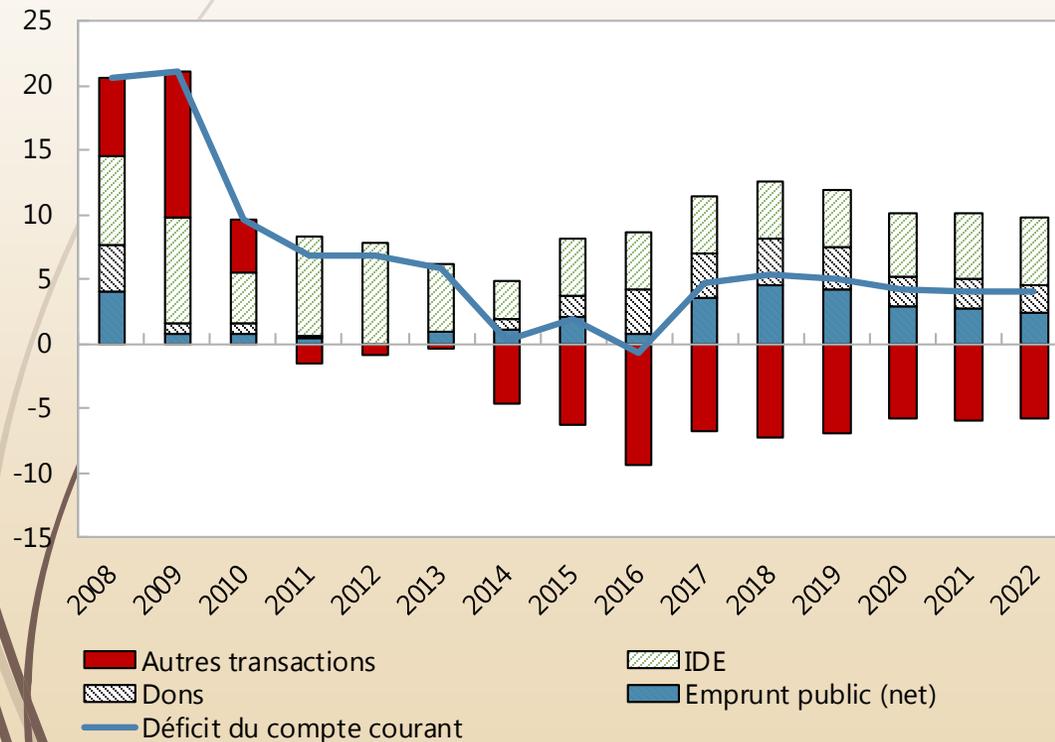
Emprunts extérieurs
 Emprunts intérieurs
 Variation des arriérés
 Déficit budgétaire global (base engagement)

Sources: Les autorités Malagasy; et les estimations et projections de l'équipe du FMI.

Cas de Madagascar – Perspectives à moyen terme (2)

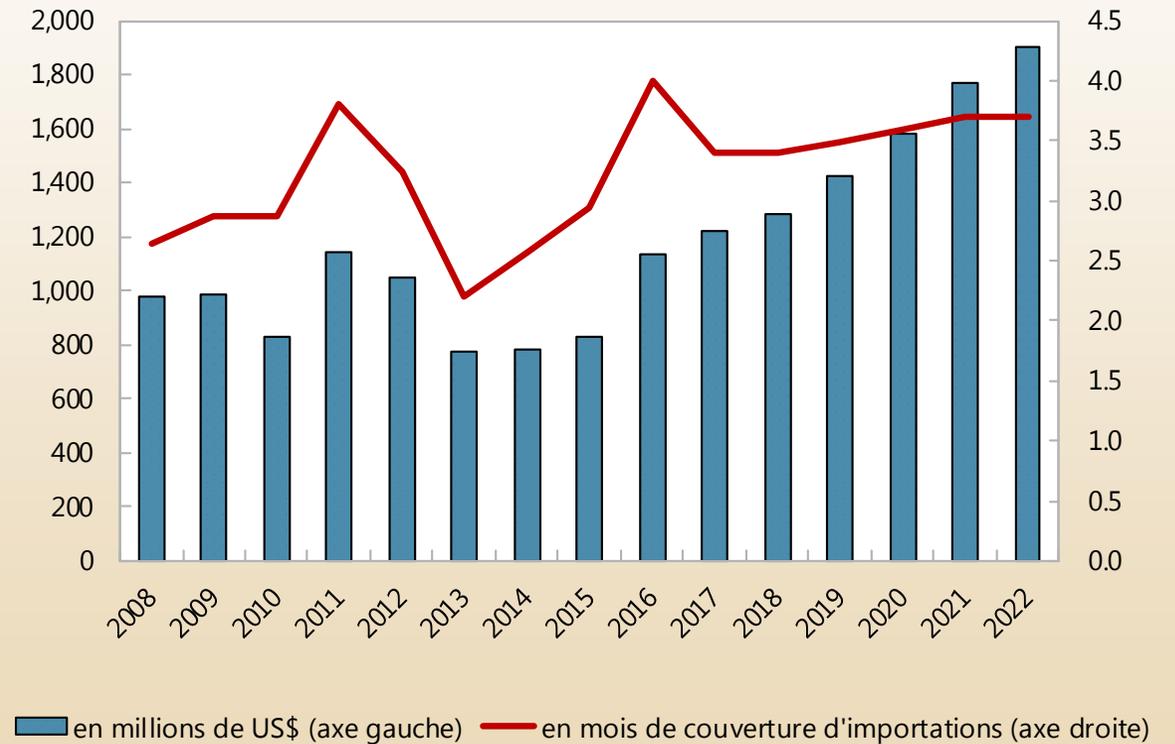
Le rapatriement des profits (dans autres transactions) crée des flux de sorties importants au niveau de la Balance de Paiement sur le moyen terme.

Financement du déficit du compte courant
(en pourcentage du PIB)



Suite à une accumulation importante de réserves en 2016, la couverture des importations est projetée de rester entre 3.5 à 4 mois sur le moyen terme.

Réserves Officielles Brutes



Sources: Les autorités Malagasy; et les estimations et projections de l'équipe du FMI.



Merci de votre attention

L'édition en ligne des
*Perspectives économiques
régionales pour l'Afrique
subsaharienne*
est désormais disponible sur
www.imf.org