

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES RÉGIONALES

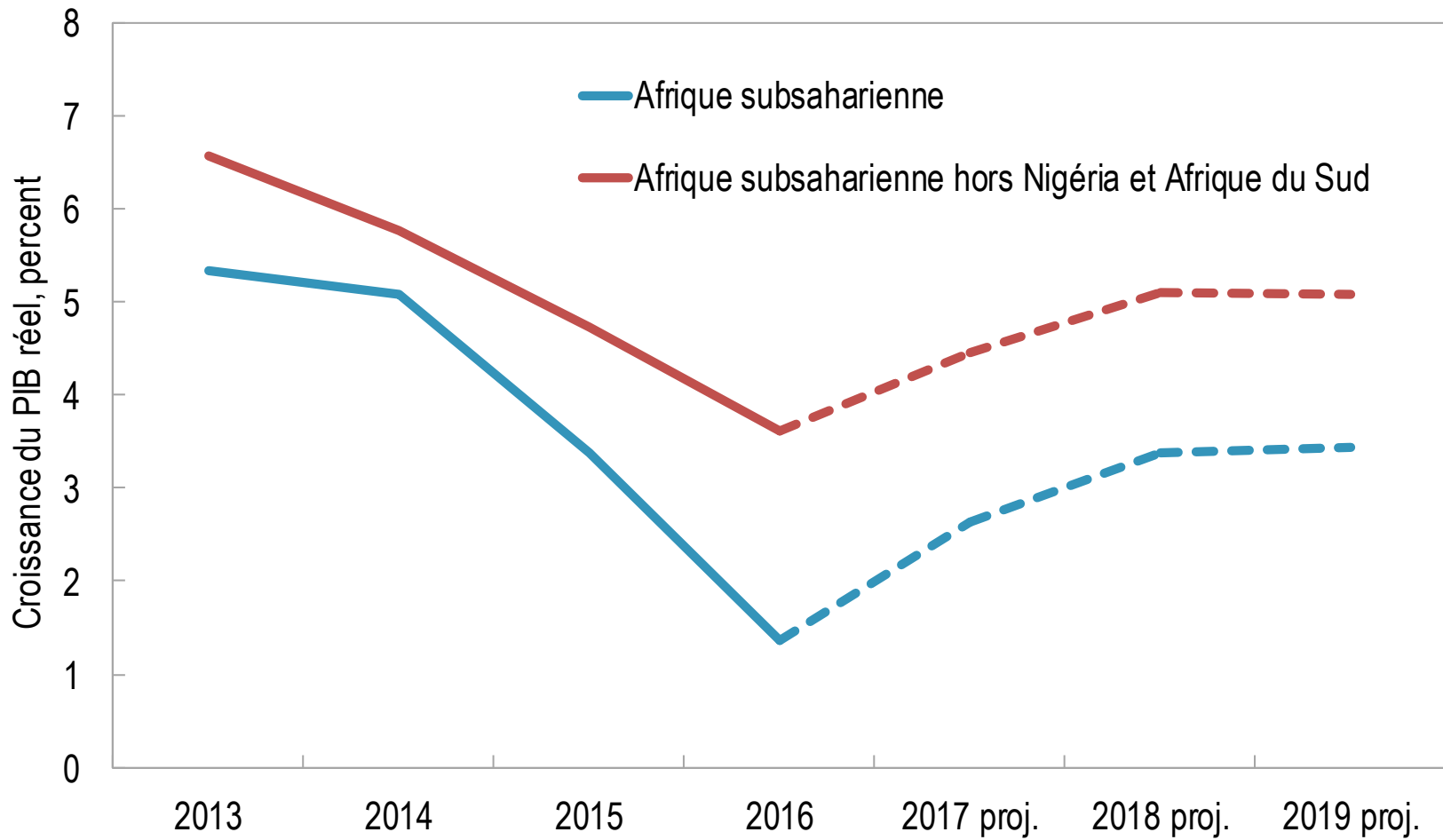
“AJUSTEMENT BUDGÉTAIRE ET DIVERSIFICATION ÉCONOMIQUE”

PATRICK IMAM
Fonds Monétaire International
NOVEMBRE 2017

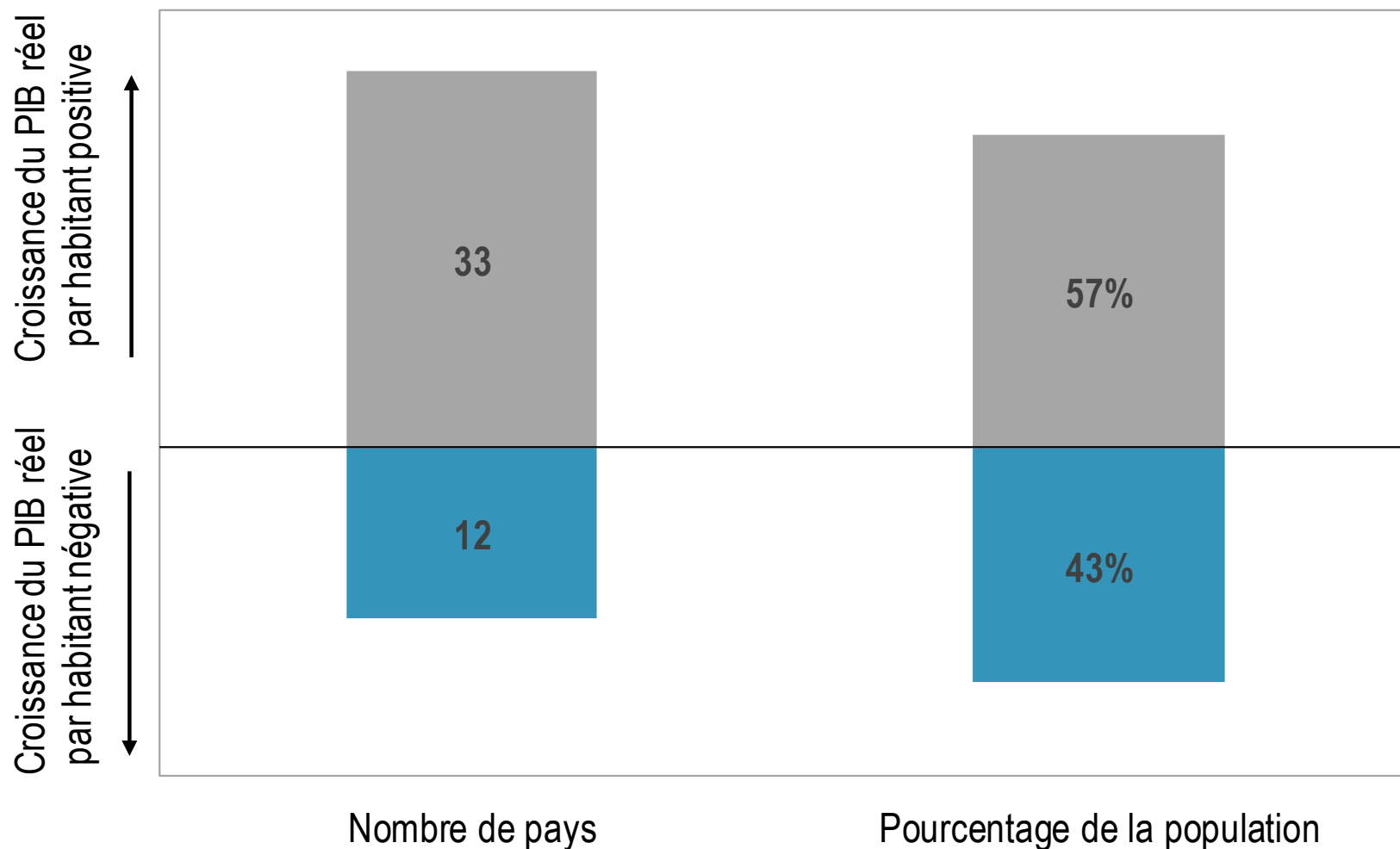
PLAN

1. **Une reprise modeste de la croissance**
2. Facteurs expliquant les perspectives ternes
3. Mesures pour affermir la reprise
 - S'attaquer à la vulnérabilité de la dette
 - Accroître la mobilisation des recettes
 - Favoriser la diversification de l'économie
4. Cas de Madagascar

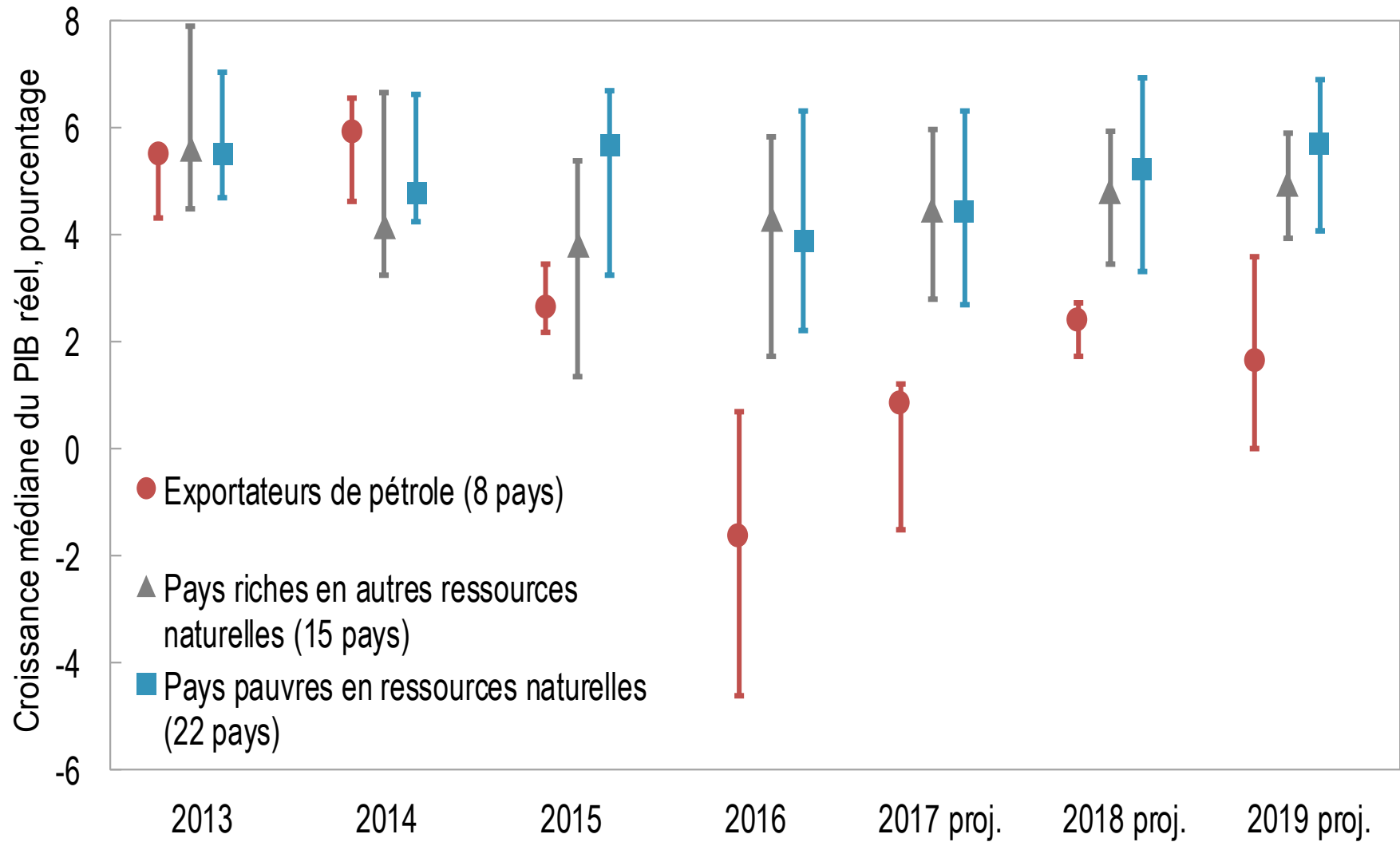
La croissance s'accélère, mais elle devrait rester modérée



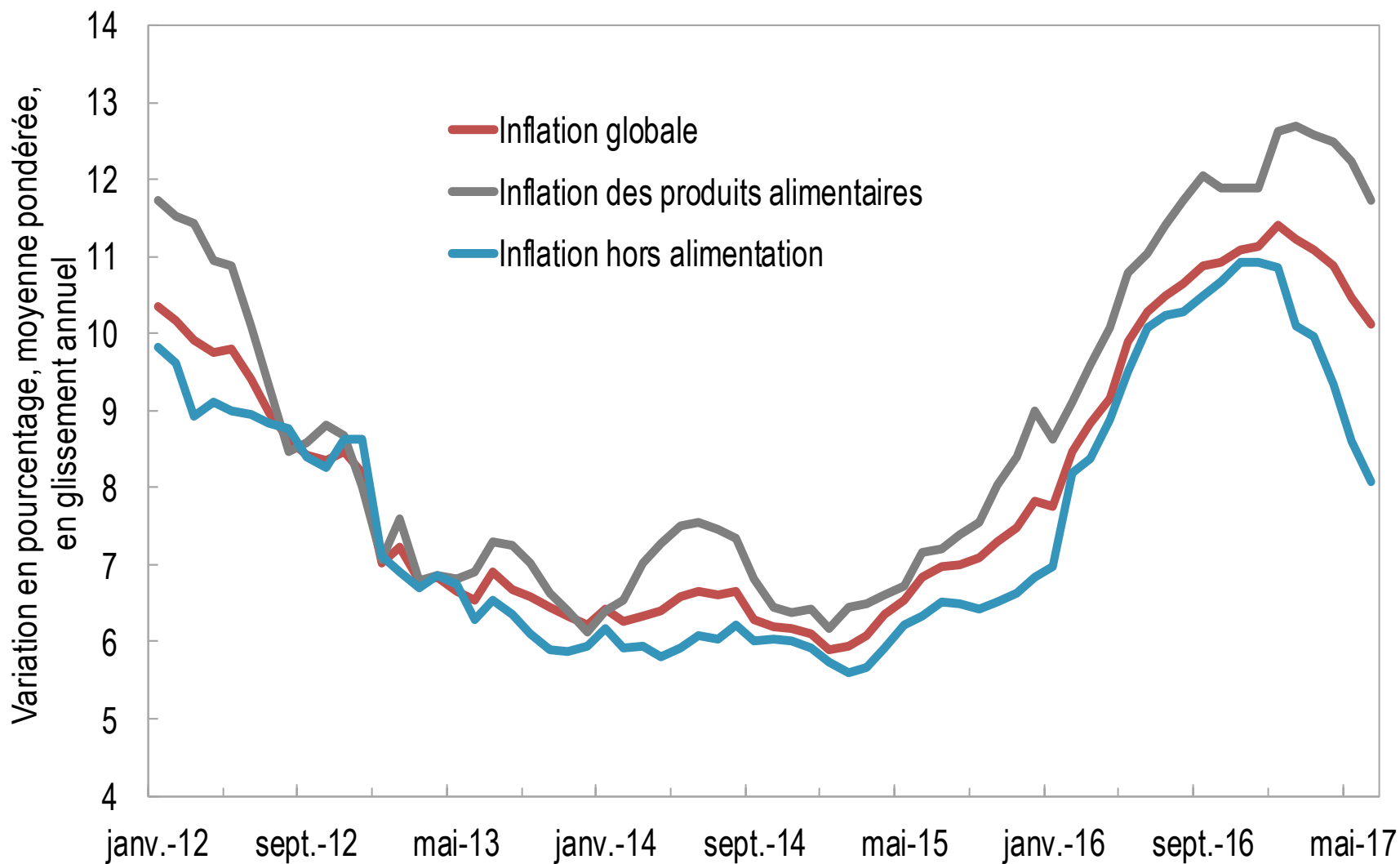
La reprise n'est pas suffisante pour relever le PIB par habitant dans beaucoup de pays



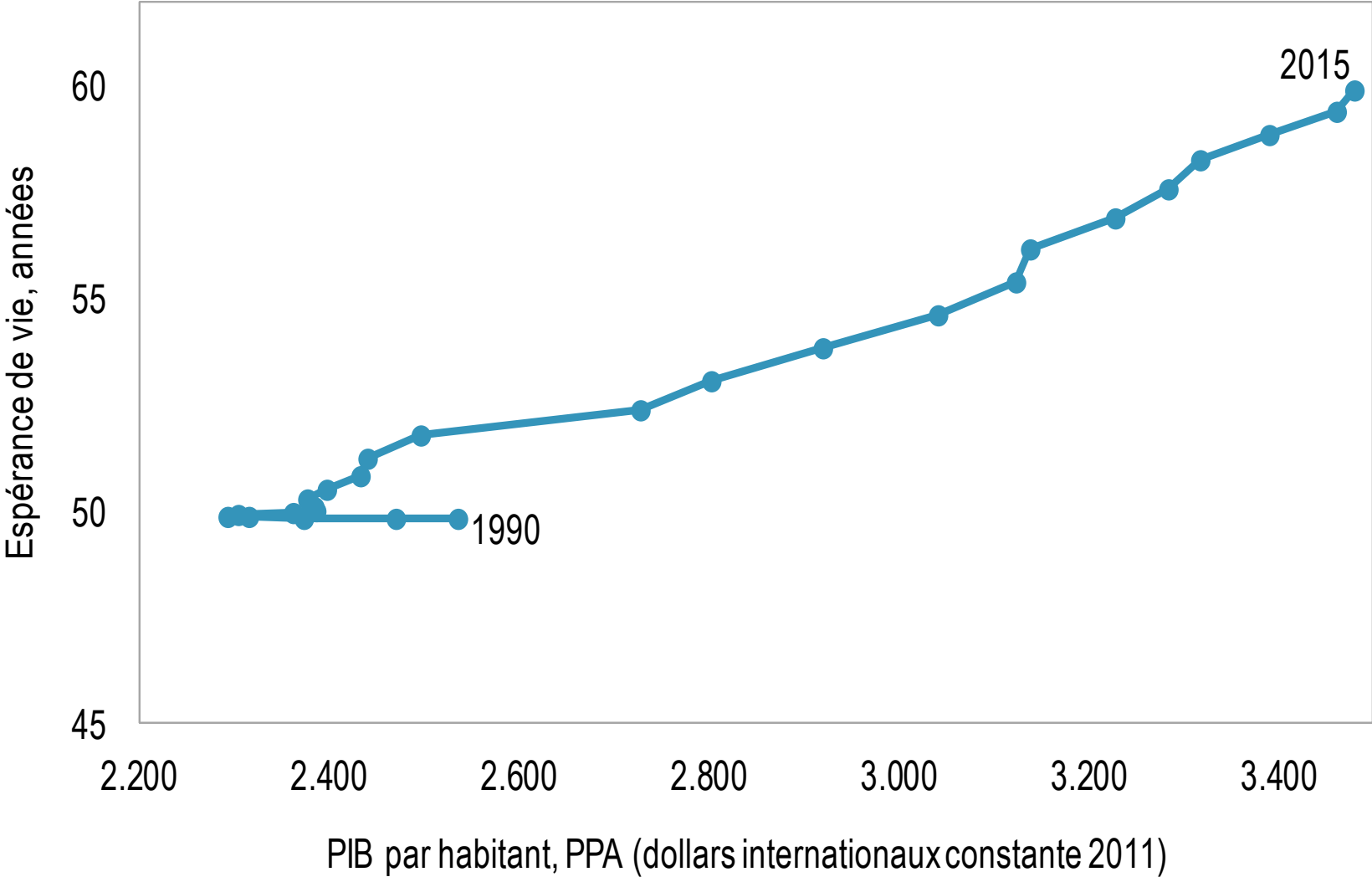
Les pays exportateurs de pétrole se redressent



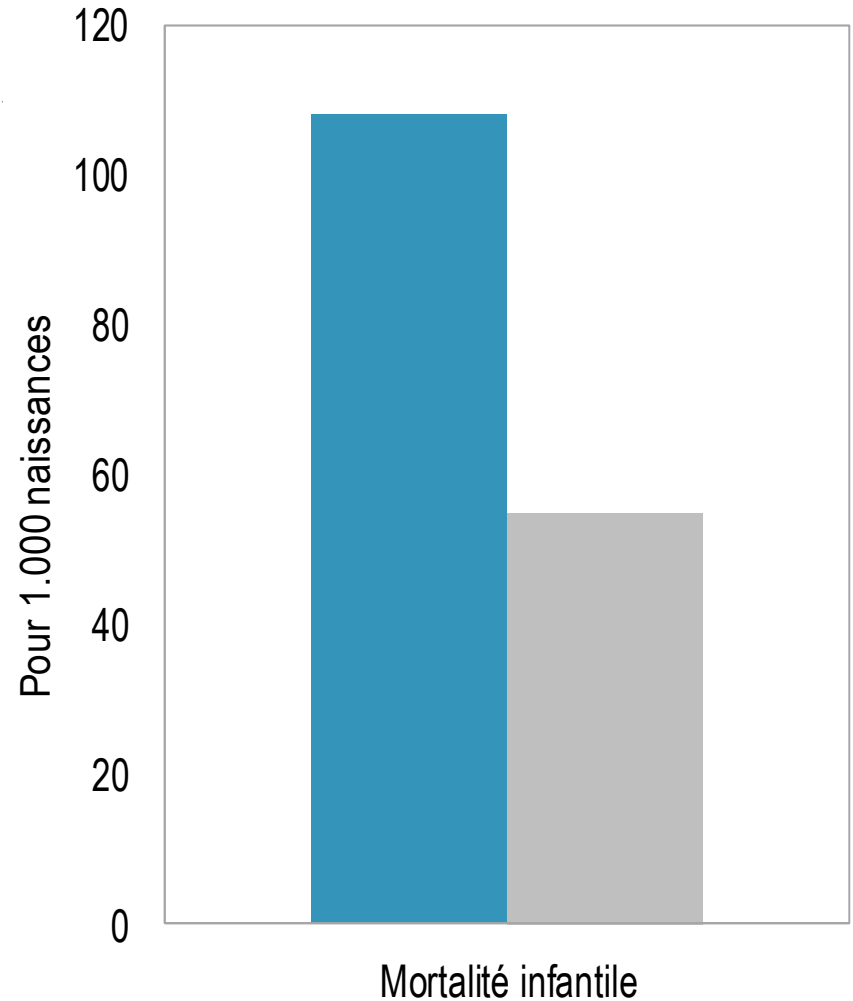
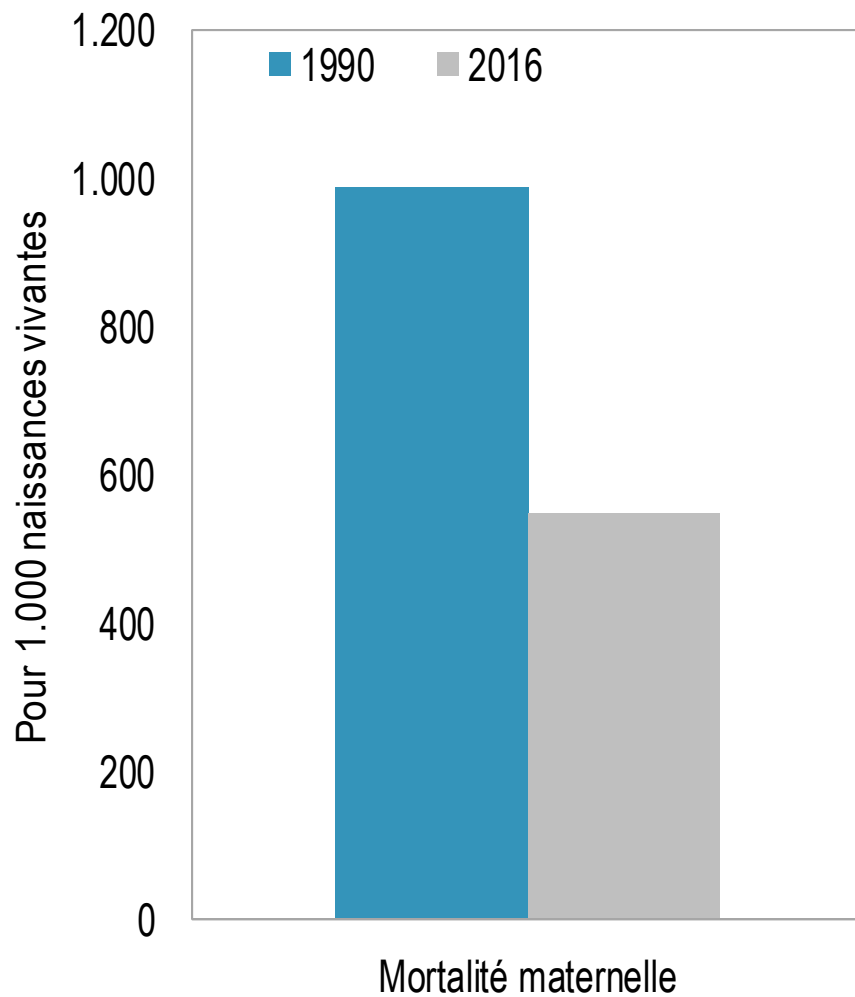
Les tensions inflationnistes s'atténuent



Pourquoi la croissance compte ?



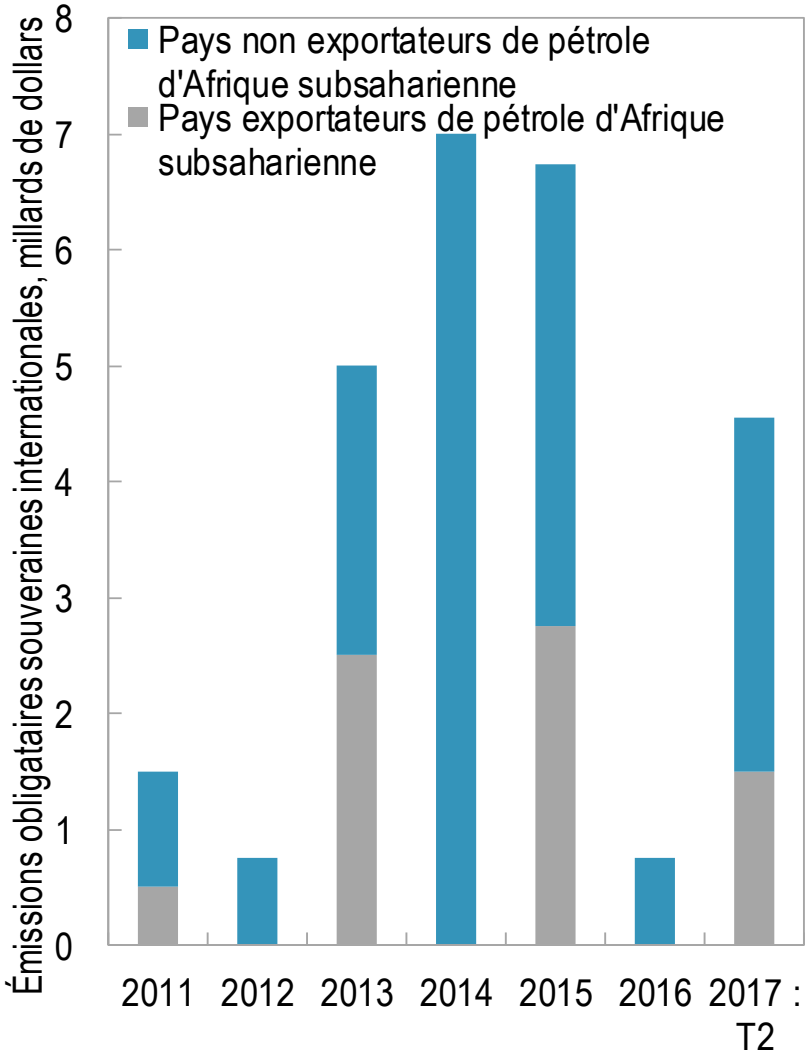
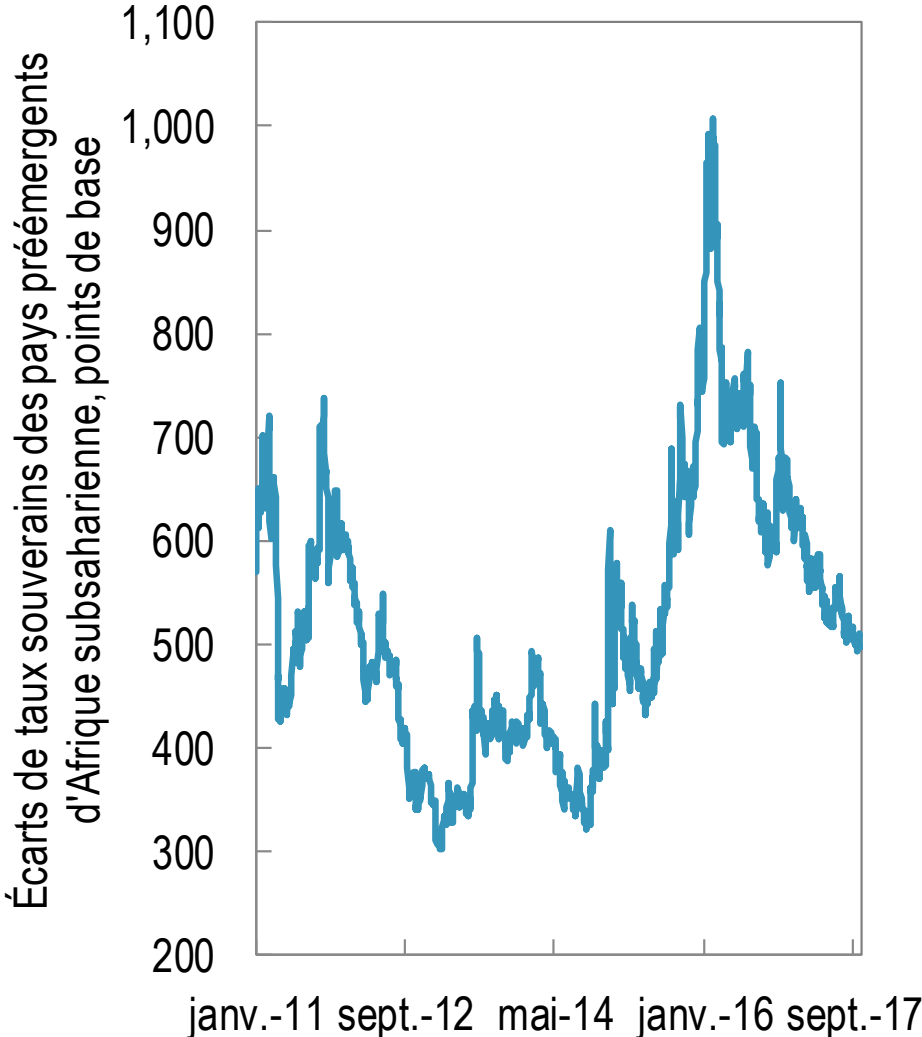
Des progrès importants dans le développement humain



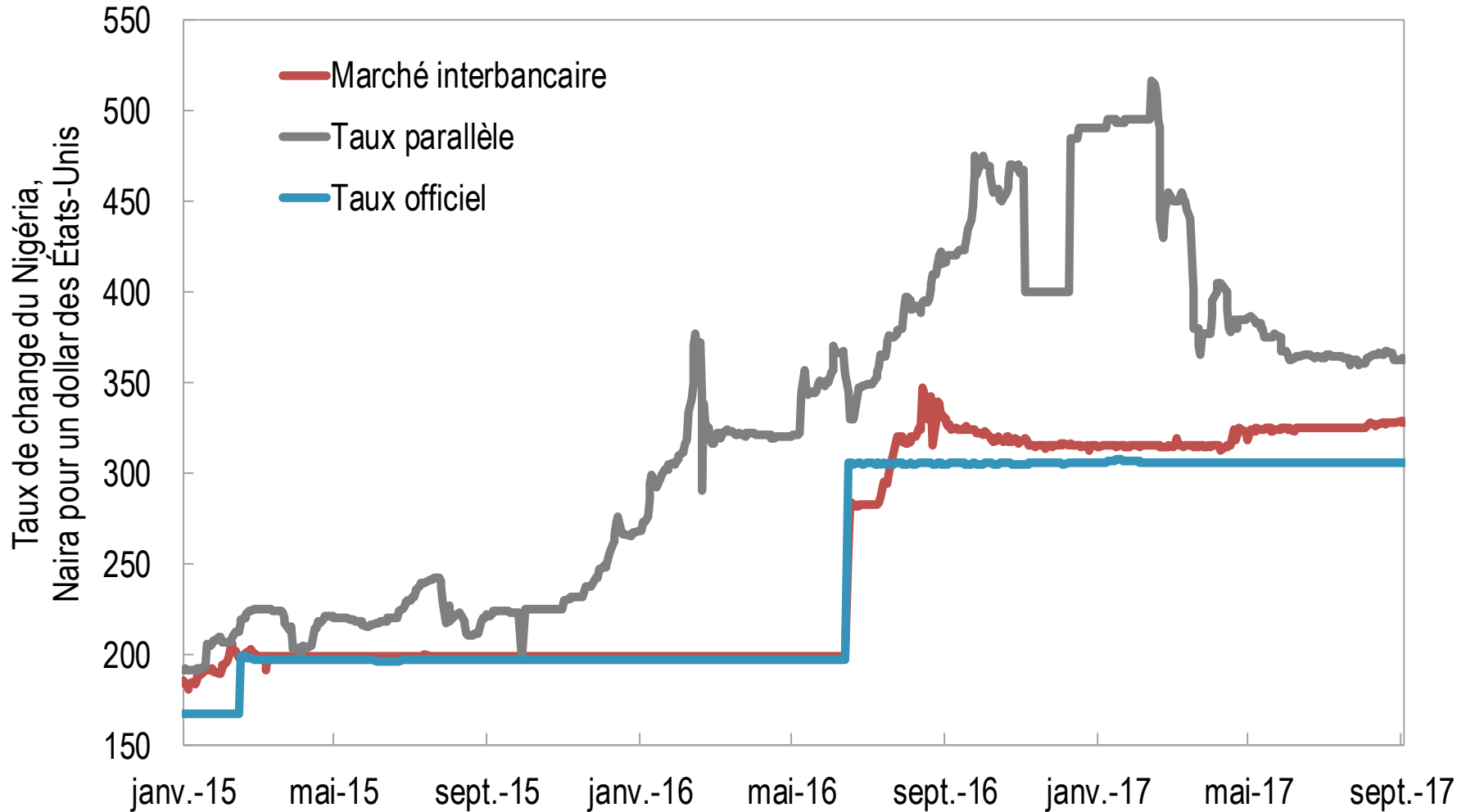
PLAN

1. Une reprise modeste de la croissance
- 2. Facteurs expliquant les perspectives ternes**
3. Mesures pour affermir la reprise
 - S'attaquer à la vulnérabilité de la dette
 - Accroître la mobilisation des recettes
 - Favoriser la diversification de l'économie
4. Cas de Madagascar

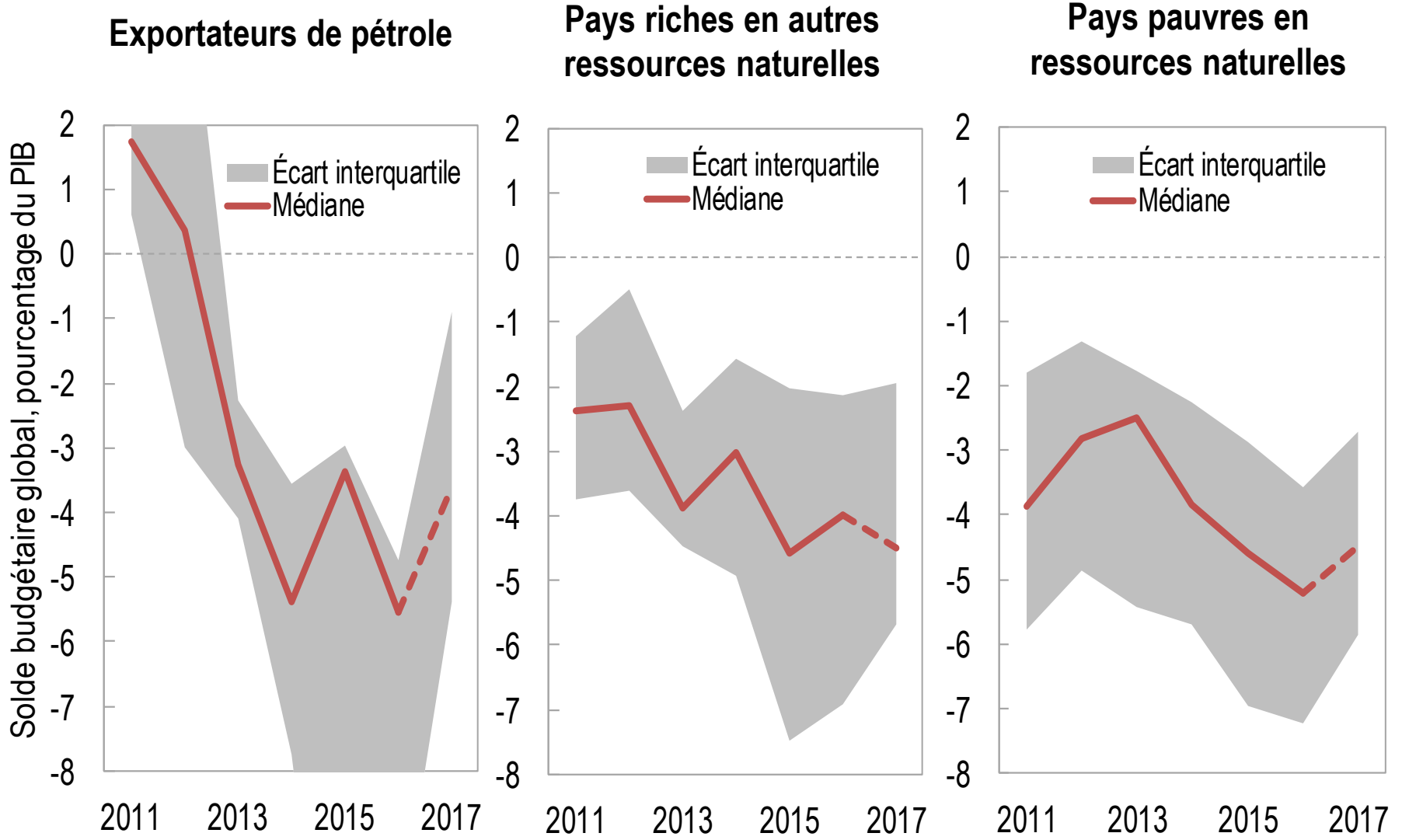
Des conditions de financement plus favorables ont ramené les pays pré-émergents sur le marché



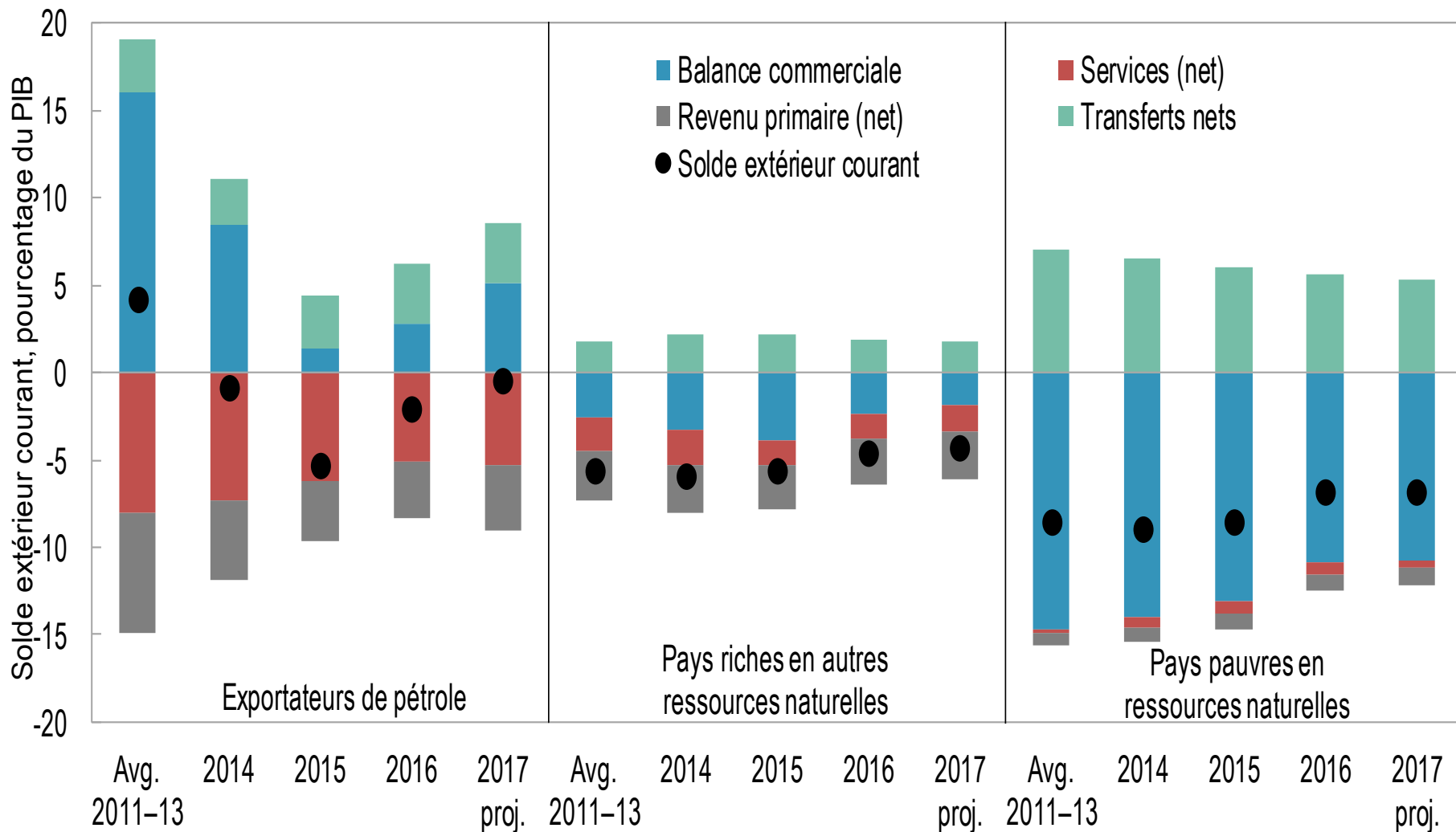
Les tensions sur les taux de change se sont atténuées dans beaucoup de pays — le cas du Nigéria



Les déficits budgétaires se stabilisent



Les soldes courants se sont améliorés

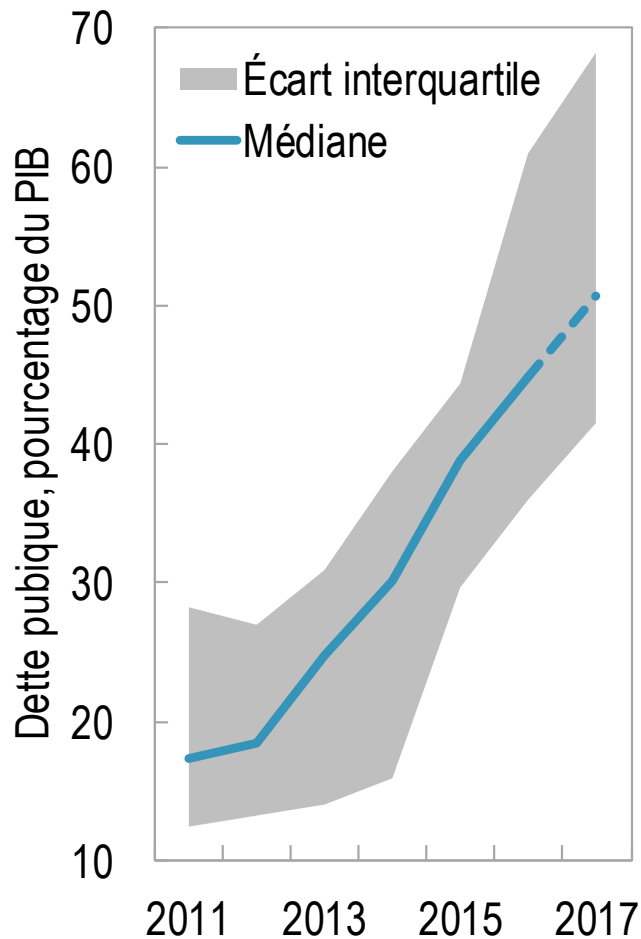


PLAN

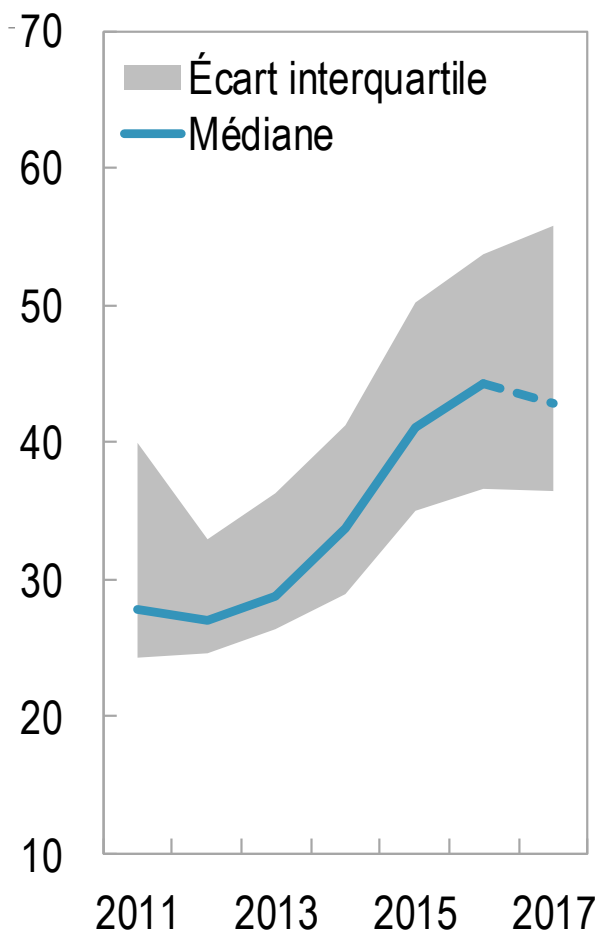
1. Une reprise modeste de la croissance
2. Facteurs expliquant les perspectives ternes
- 3. Mesures pour affermir la reprise**
 - **S'attaquer à la vulnérabilité de la dette**
 - **Accroître la mobilisation des recettes**
 - **Favoriser la diversification de l'économie**
4. Cas de Madagascar

La dette augmente dans toute la région

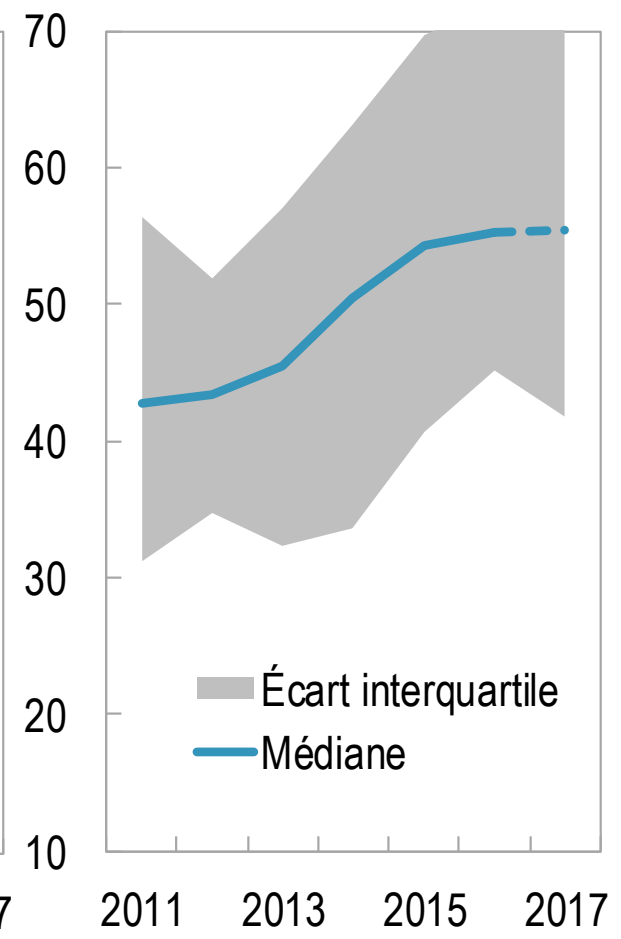
Exportateurs de pétrole



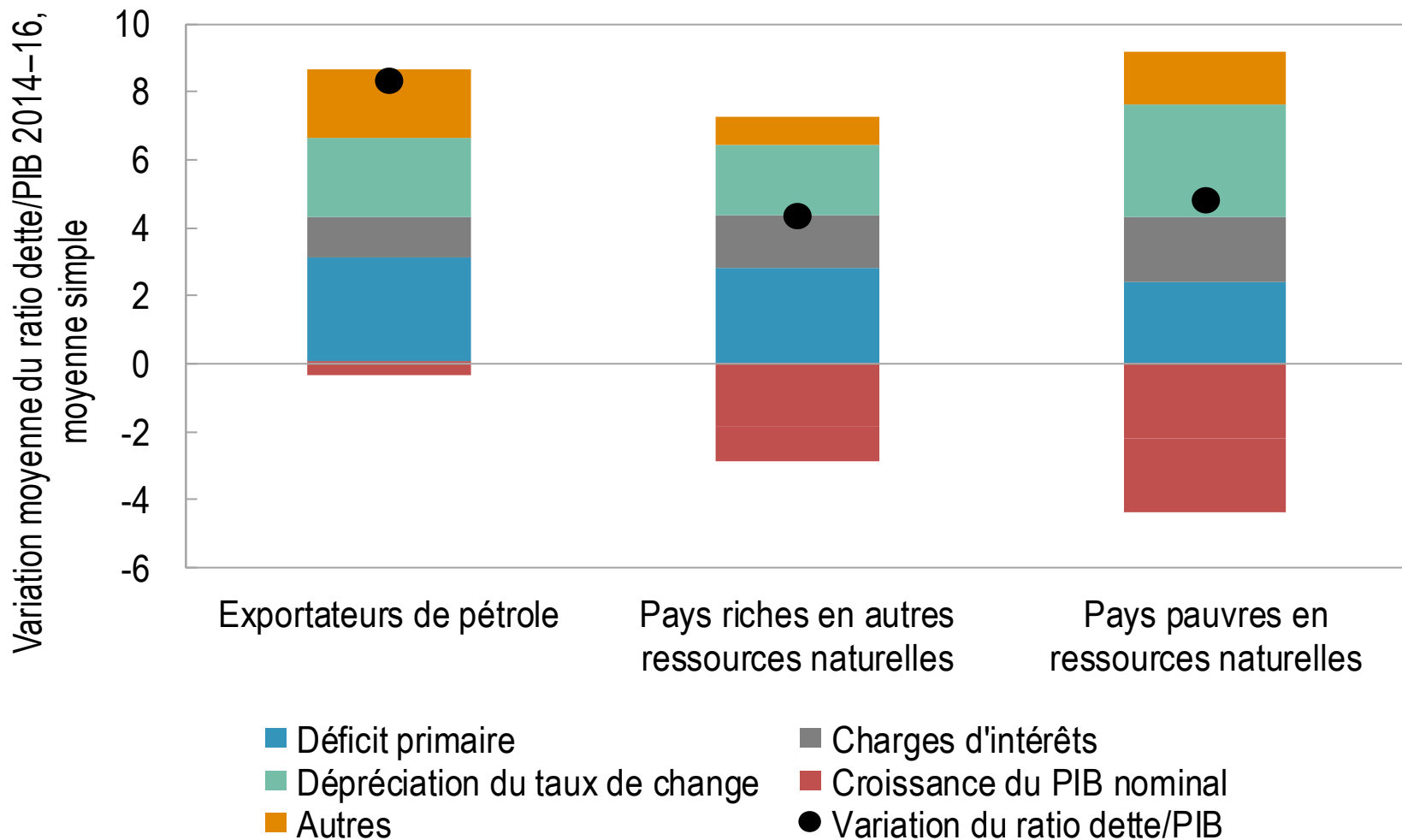
Pays riches en autres ressources naturelles



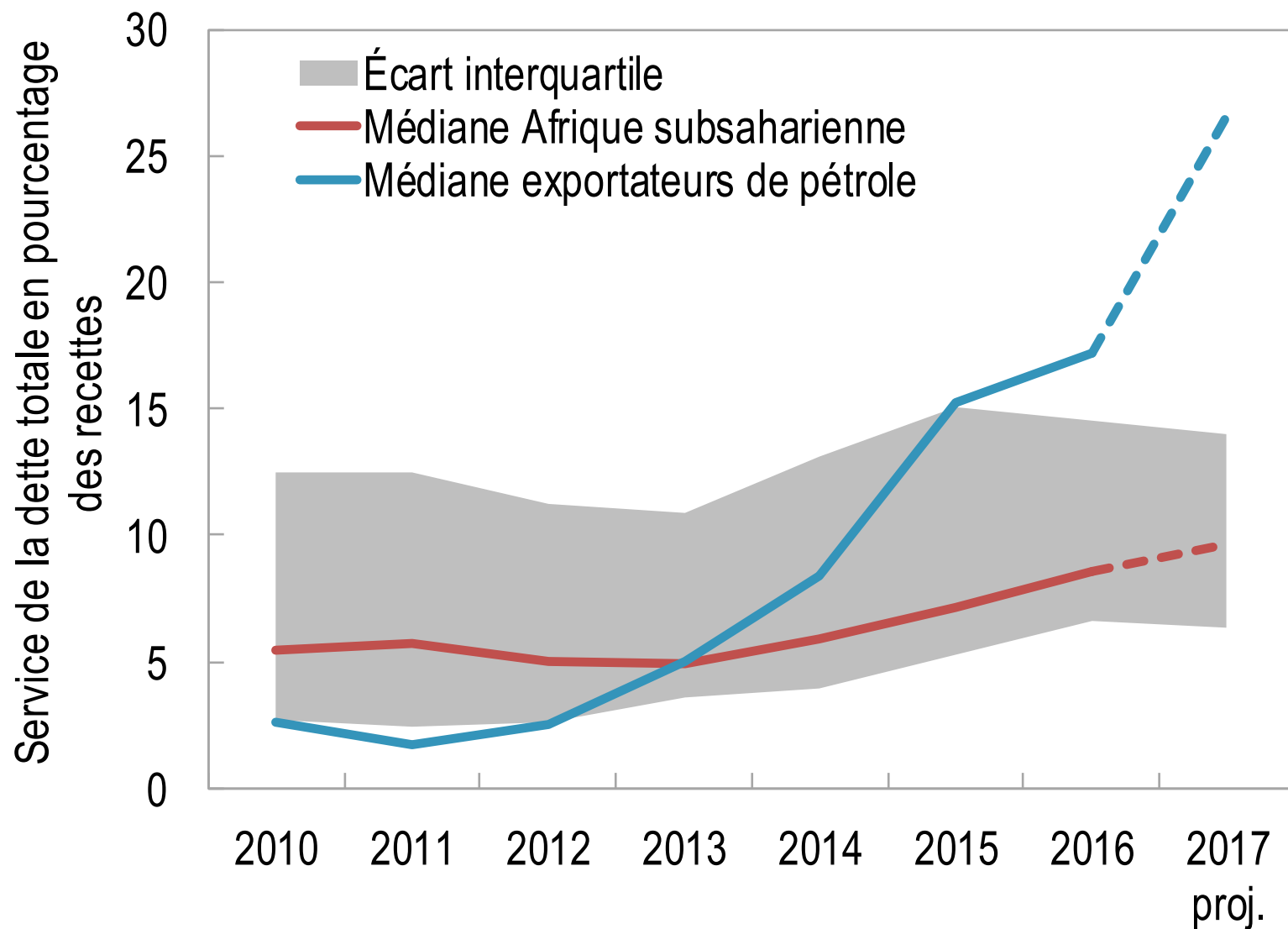
Pays pauvres en ressources naturelles



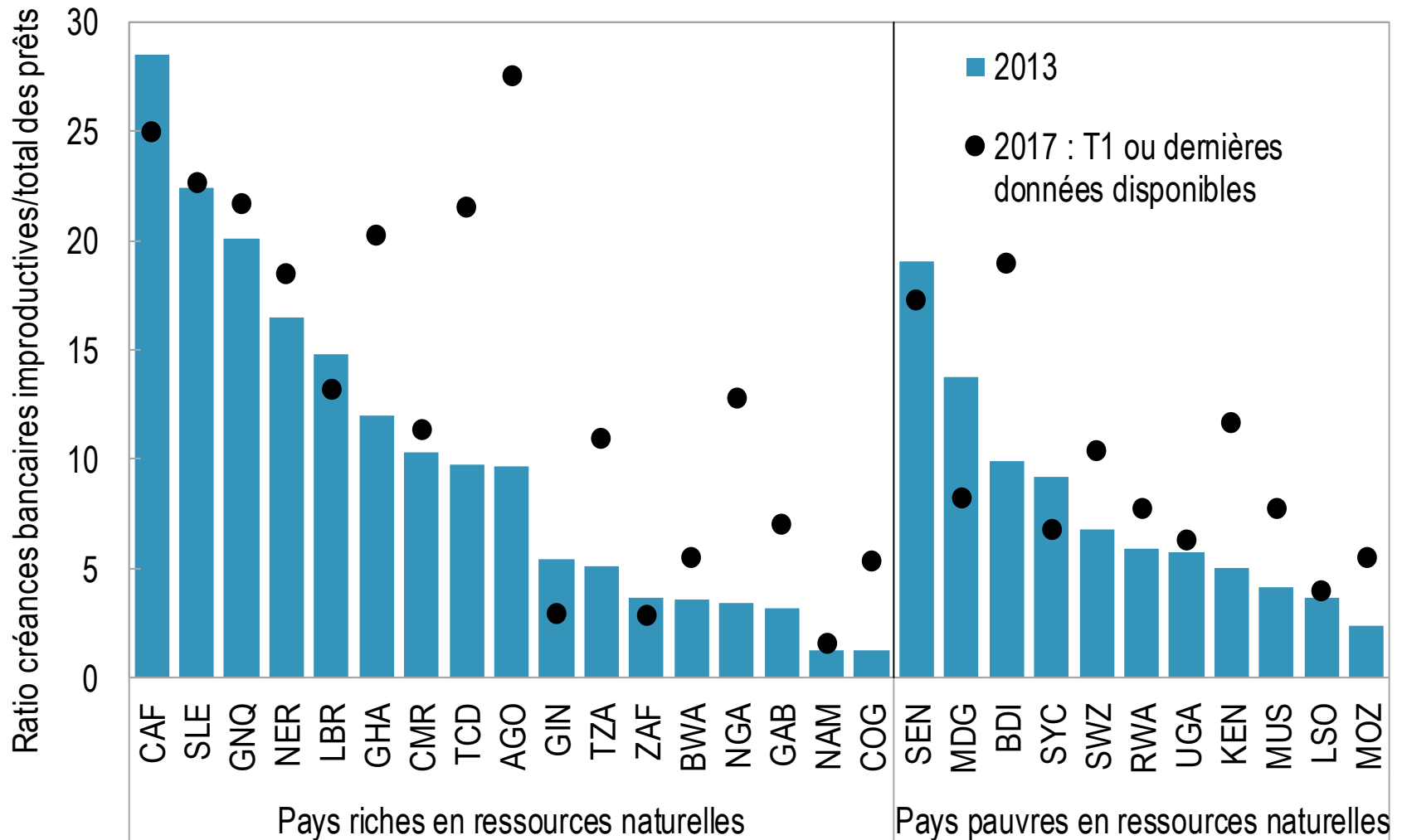
Les déficits budgétaires élevés et les dépréciations sont les principaux facteurs



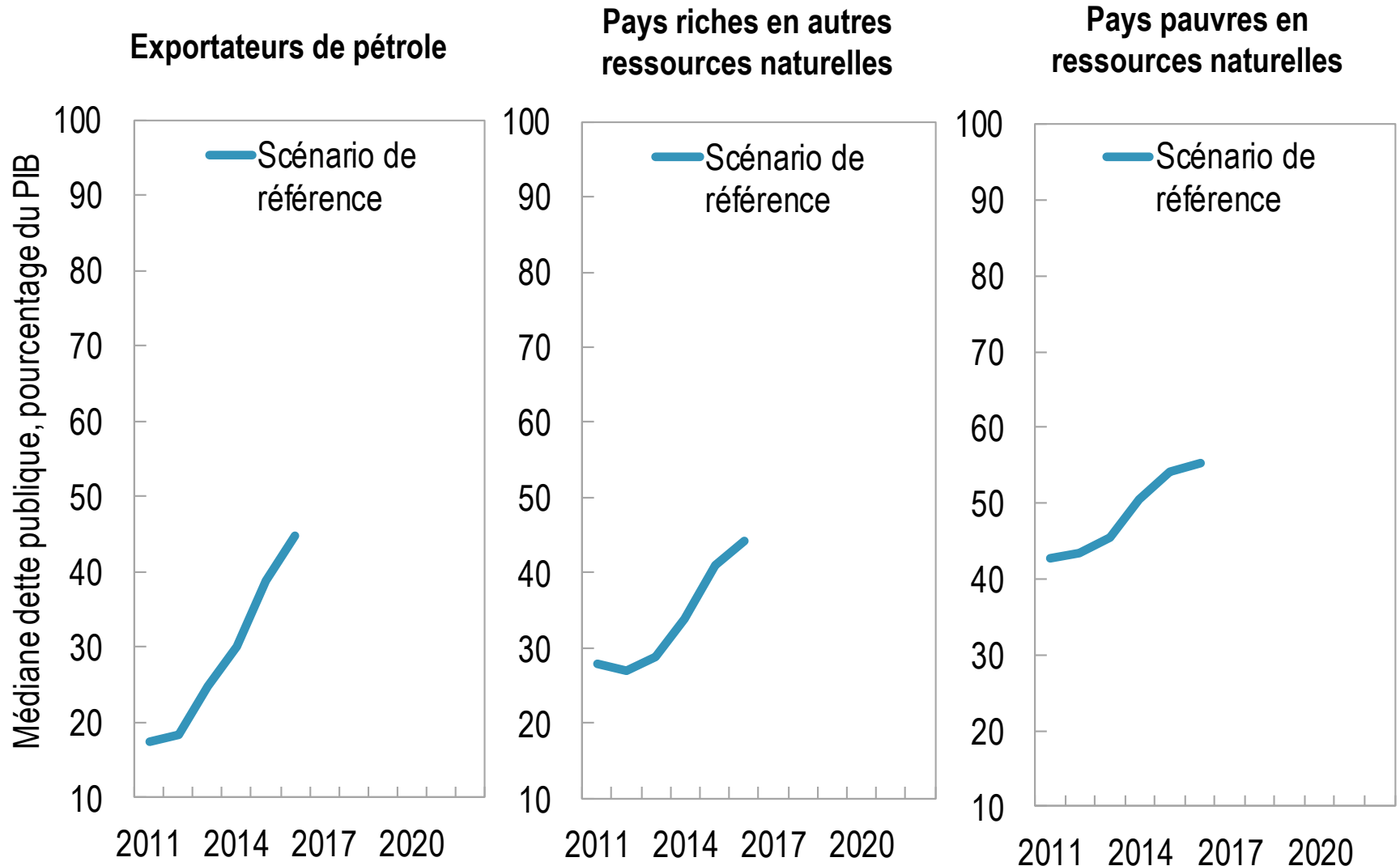
Le coût du service de la dette a augmenté



Les tensions budgétaires représentent un risque pour un secteur financier déjà affaibli



Il convient d'exécuter les plans d'assainissement des finances publiques

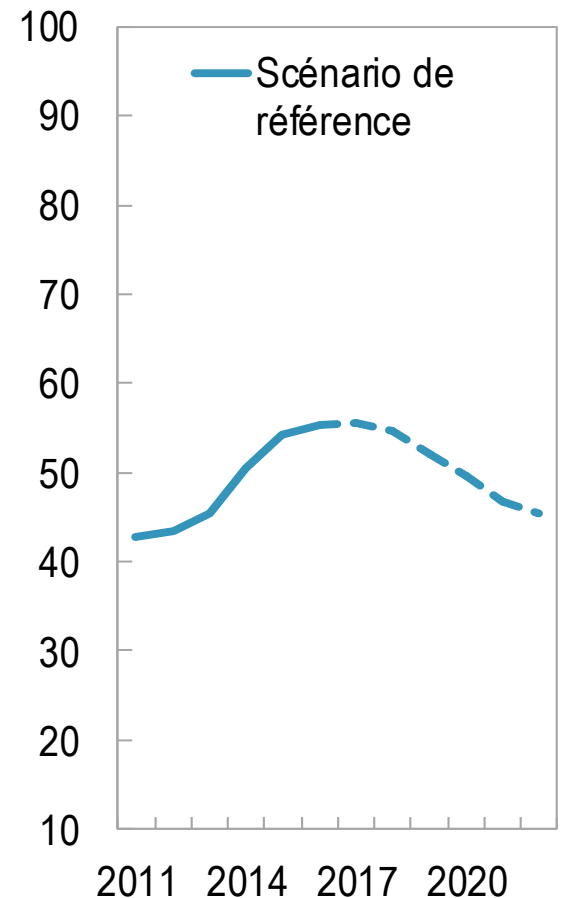
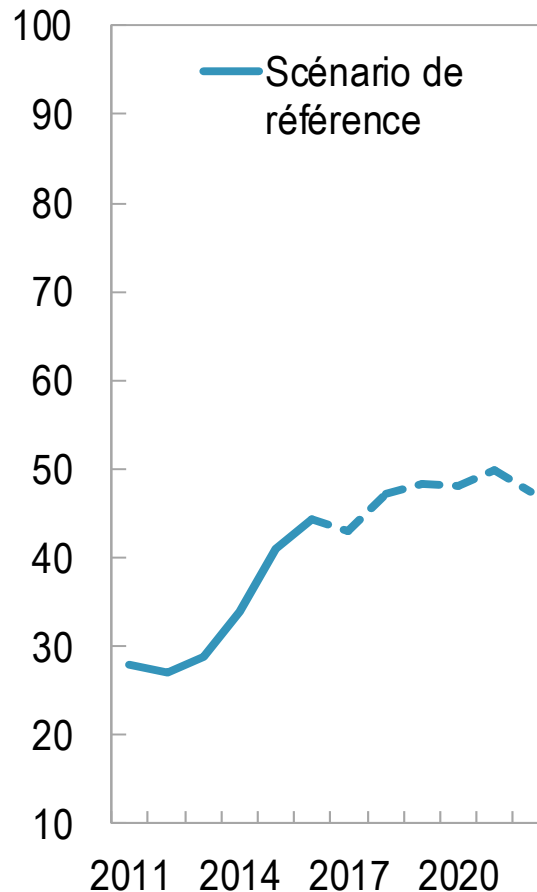
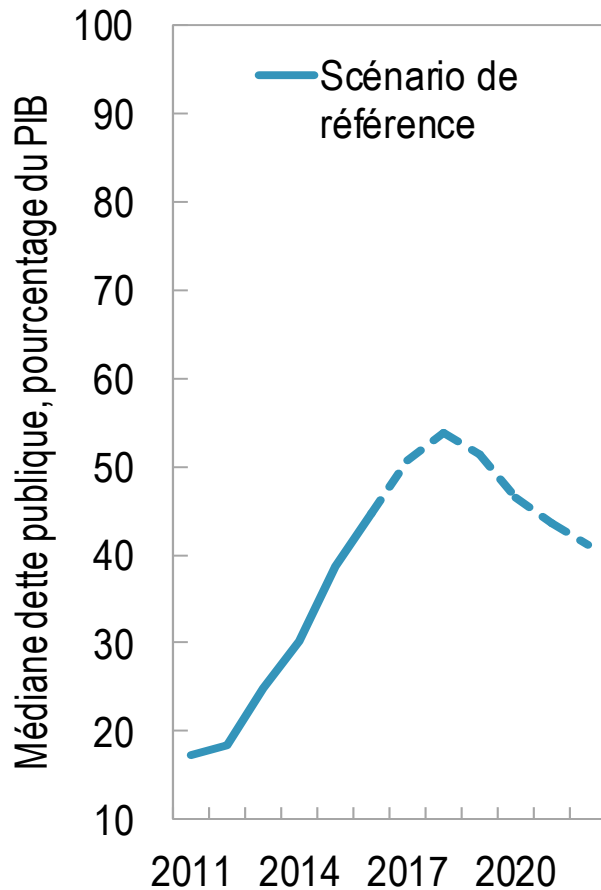


Il convient d'exécuter les plans d'assainissement des finances Publiques (suite)

Exportateurs de pétrole

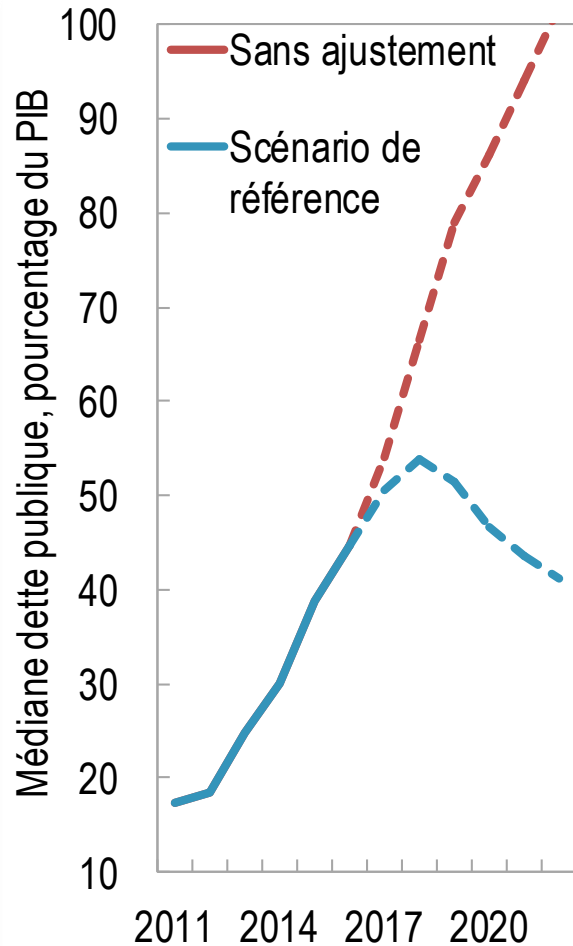
Pays riches en autres ressources naturelles

Pays pauvres en ressources naturelles

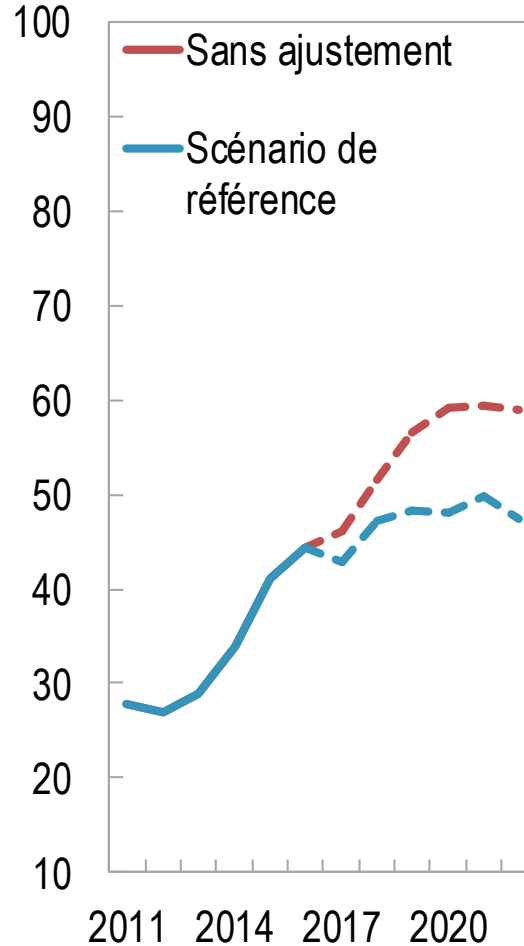


Il convient d'exécuter les plans d'assainissement des finances Publiques (suite)

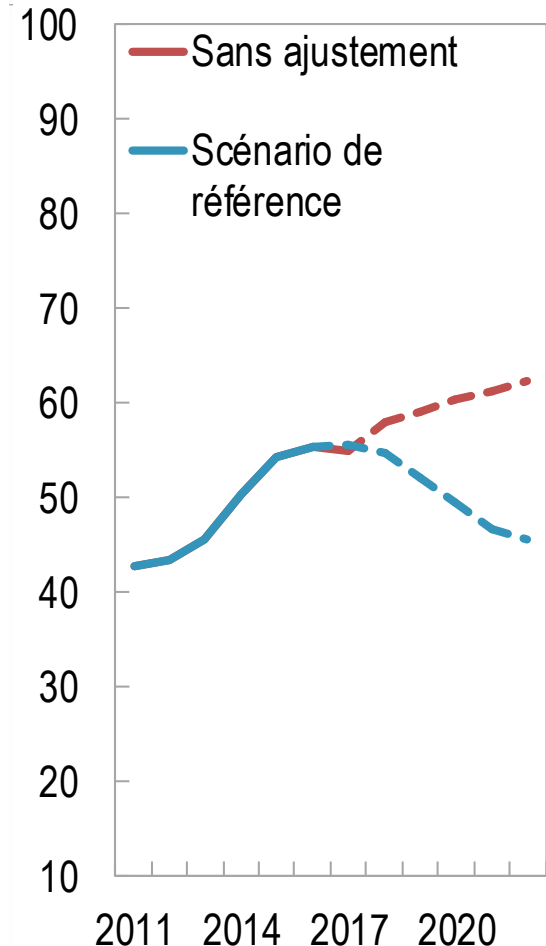
Exportateurs de pétrole



Pays riches en autres ressources naturelles

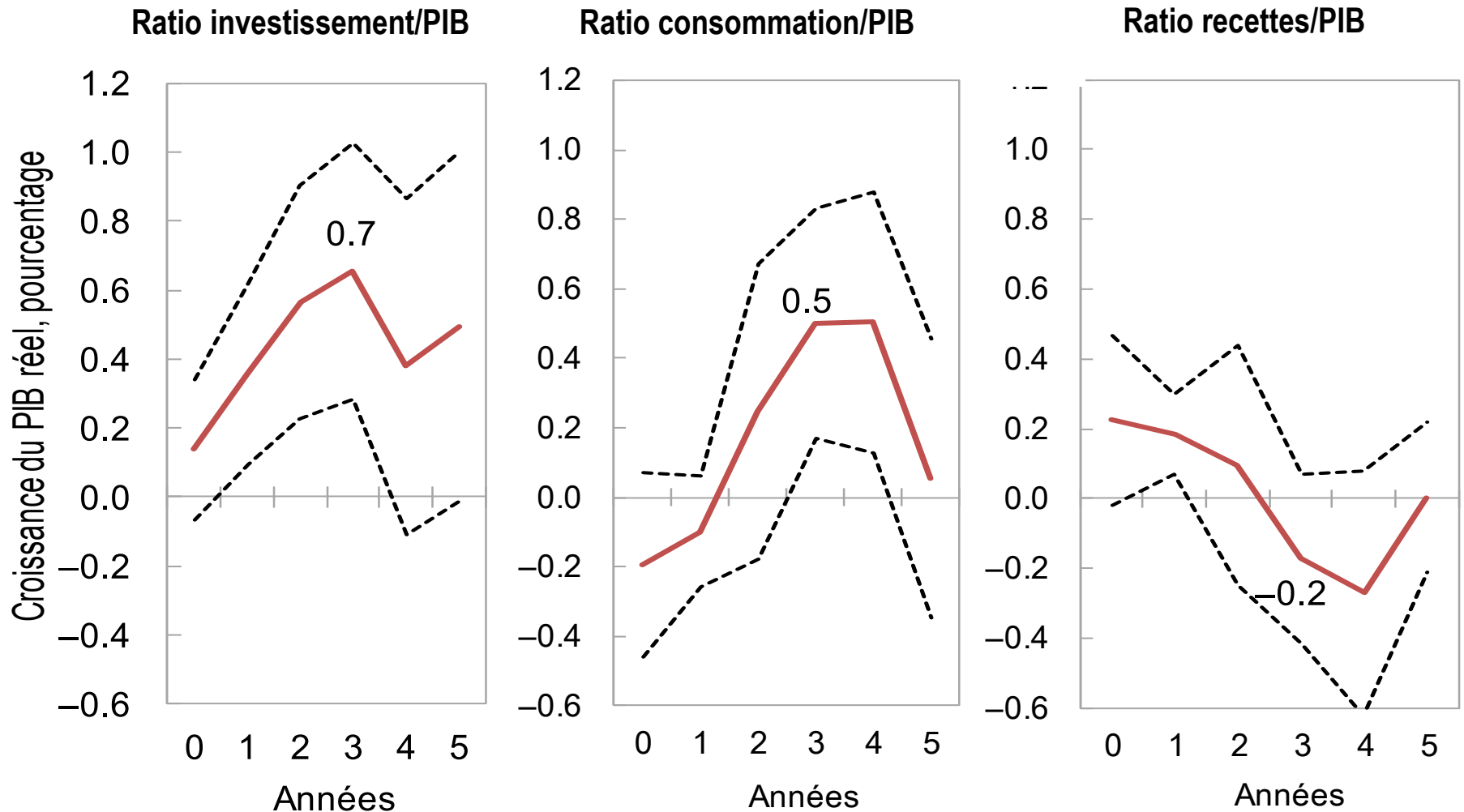


Pays pauvres en ressources naturelles

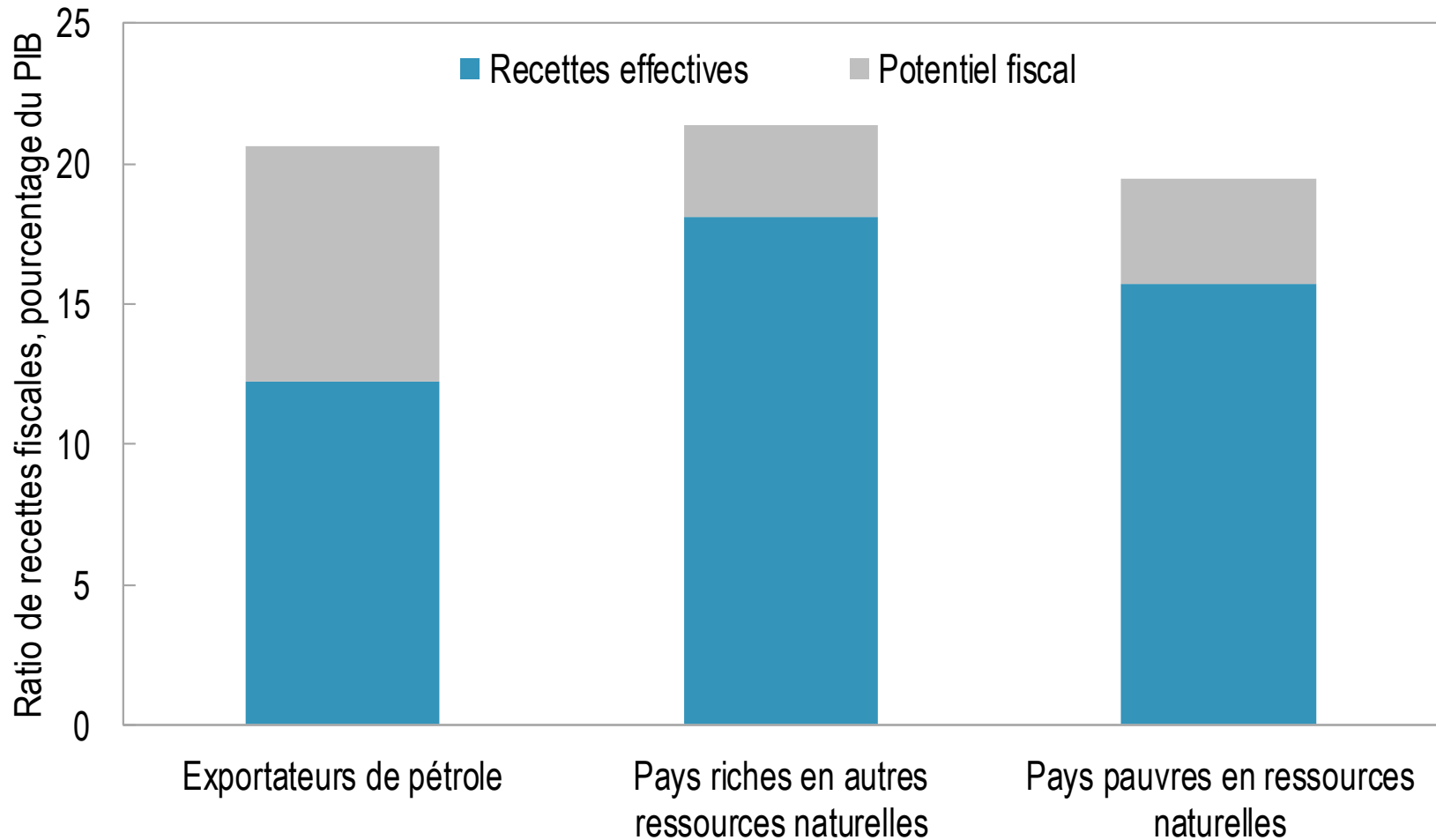


Les multiplicateurs budgétaires sont plus faibles en Afrique subsaharienne

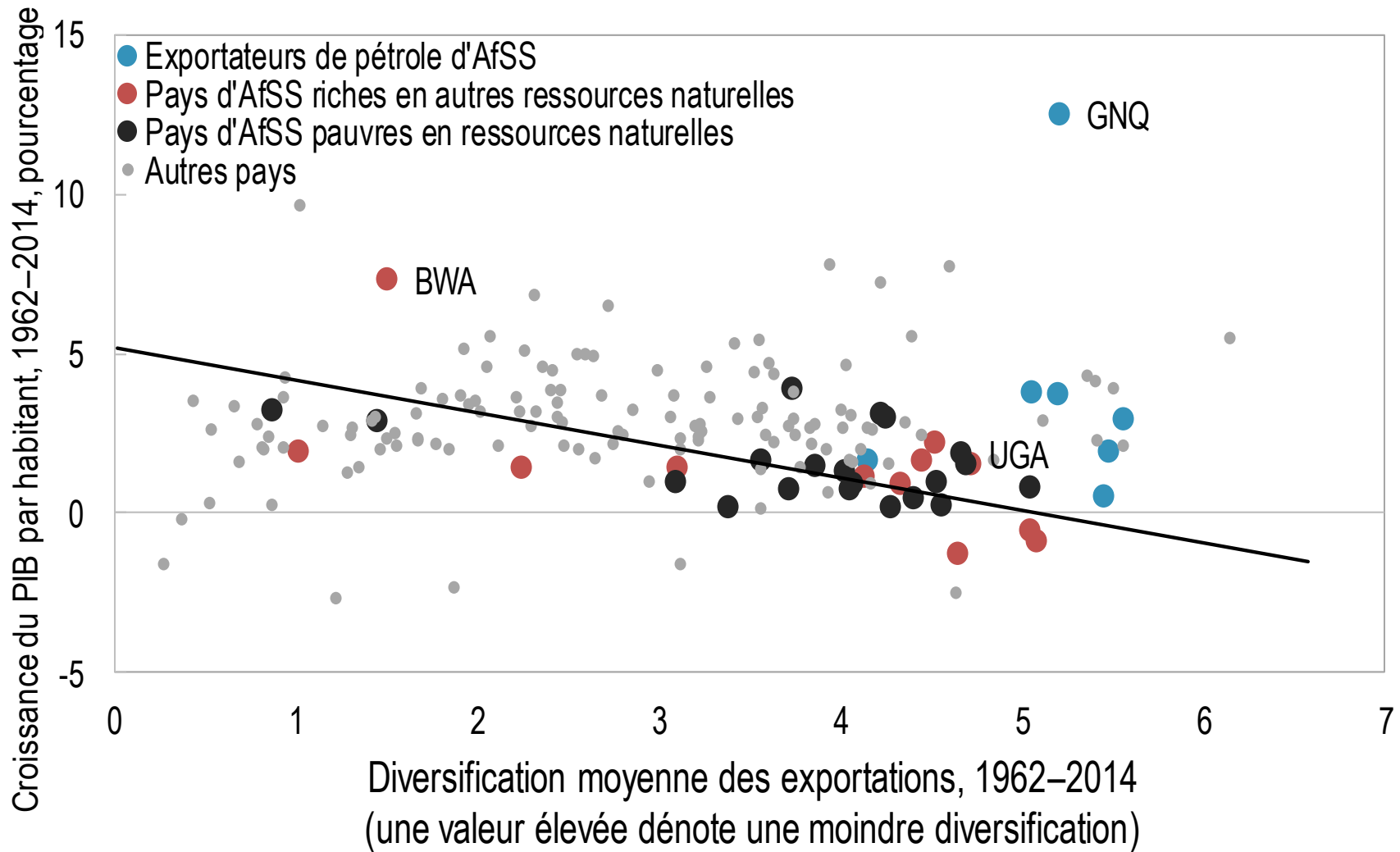
Impact sur la croissance du PIB d'une augmentation de 1 pp du...



Il existe un gros potentiel d'augmentation des recettes



La diversification conduit à la croissance



Bien doser les politiques économiques et exploiter ses atouts

BOTSWANA : PROGRESSION DANS LA CHAÎNE DE VALEUR

- Sur la base d'une position existante dans le secteur du diamant;
- Répercussions positives sur les secteurs d'accompagnement;
- Solides antécédents en matière de gouvernance;
- Gestion économique prudente;

UGANDA : PASSAGE À L'INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE

- De l'agroalimentaire à l'agro-transformation;
- Les groupements industriels ont favorisé les exportations de biens manufacturés légers;
- Stabilité macroéconomique durable;
- L'expansion du commerce régional a favorisé la croissance des exportations;

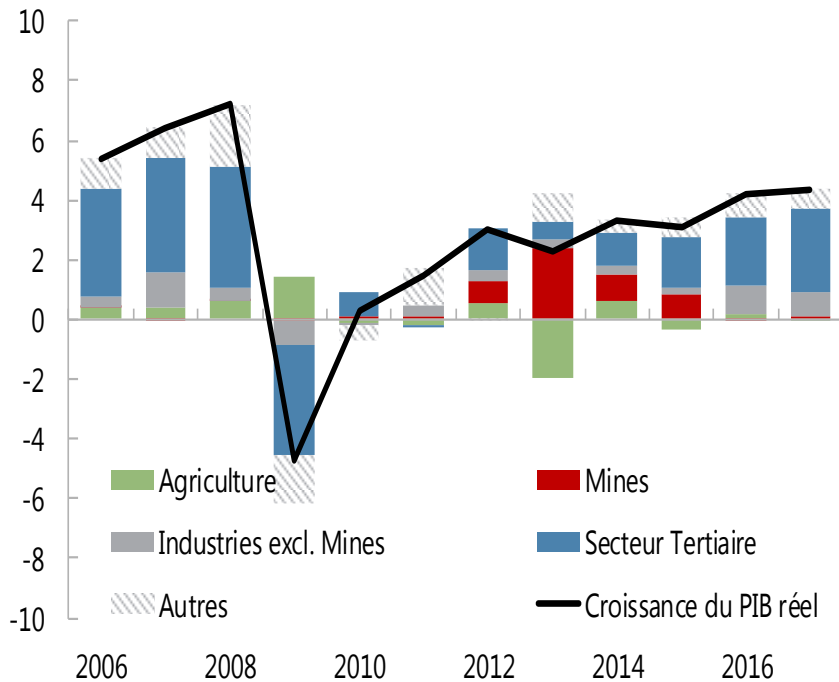
PLAN

1. Une reprise modeste de la croissance
2. Facteurs expliquant les perspectives ternes
3. Mesures pour affermir la reprise
 - S'attaquer à la vulnérabilité de la dette
 - Accroître la mobilisation des recettes
 - Favoriser la diversification de l'économie
- 4. Cas de Madagascar**

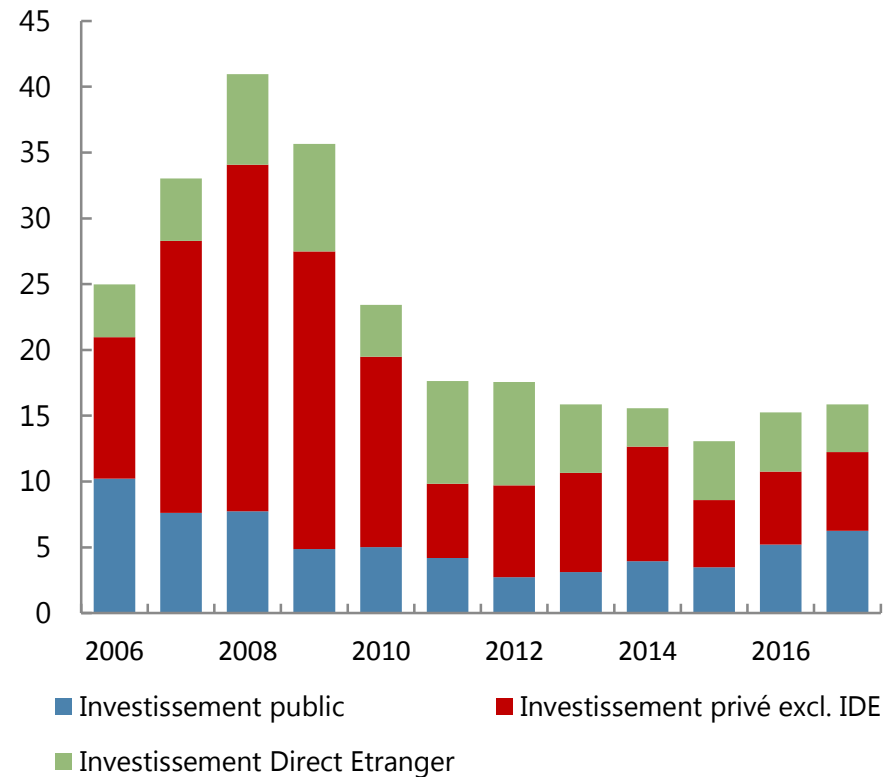
Pendant plusieurs années, la croissance a été tirée par les activités minières. Les Investissements publics ont pris le relais par la suite

La croissance est freinée par la faiblesse des investissements privés et directs étrangers

Croissance du PIB réel et contribution à la croissance
(en pourcentage)

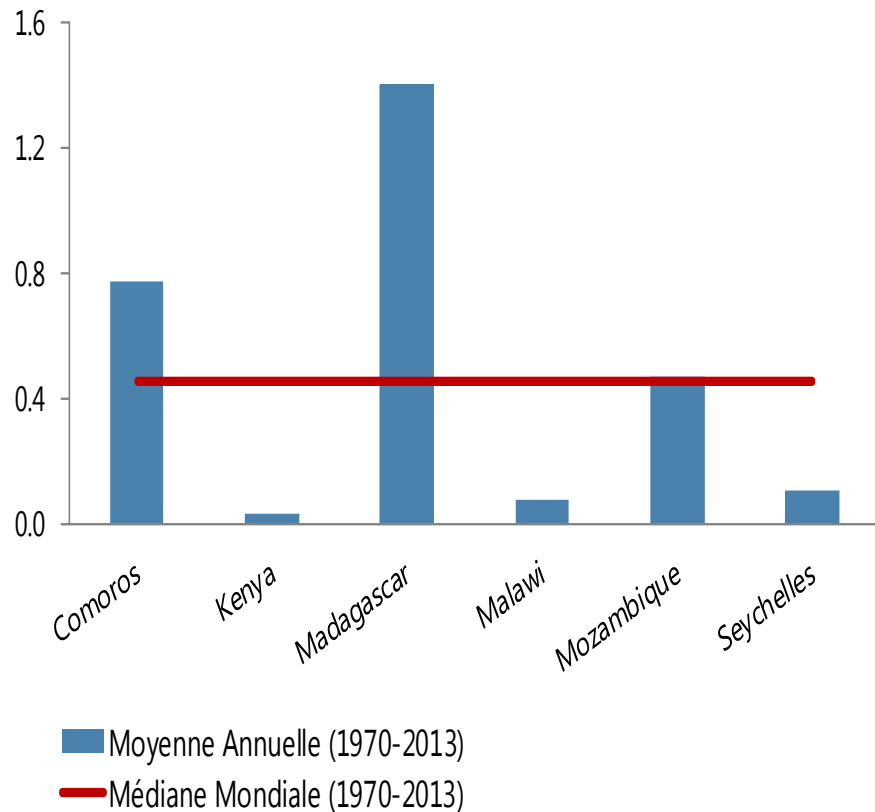


Investissement (Public - Privé)
(en pourcentage du PIB)



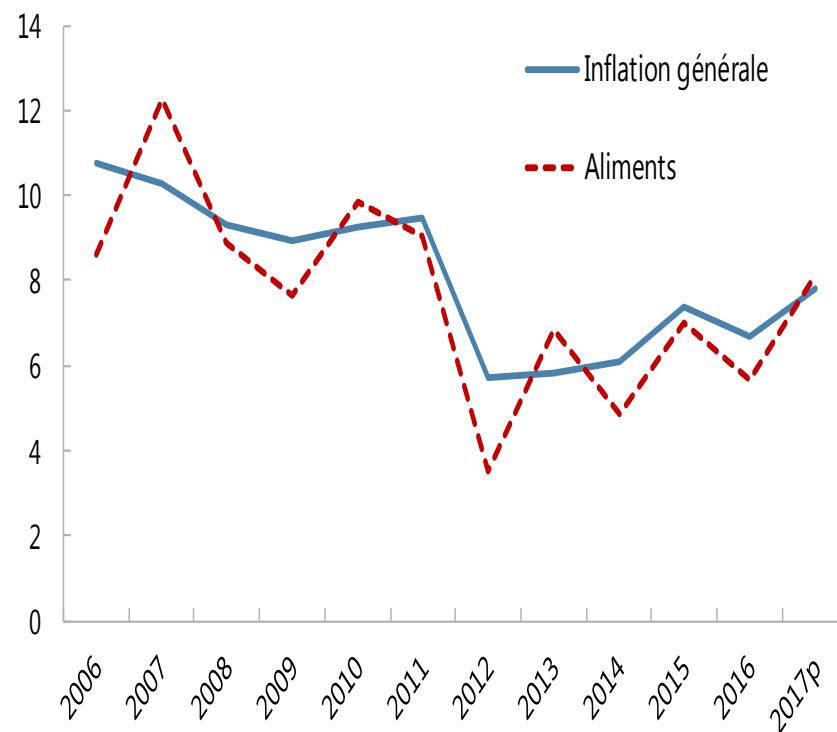
Madagascar est sujet à des catastrophes naturelles

Dommages par catastrophes naturelles
(en pourcentage du PIB)



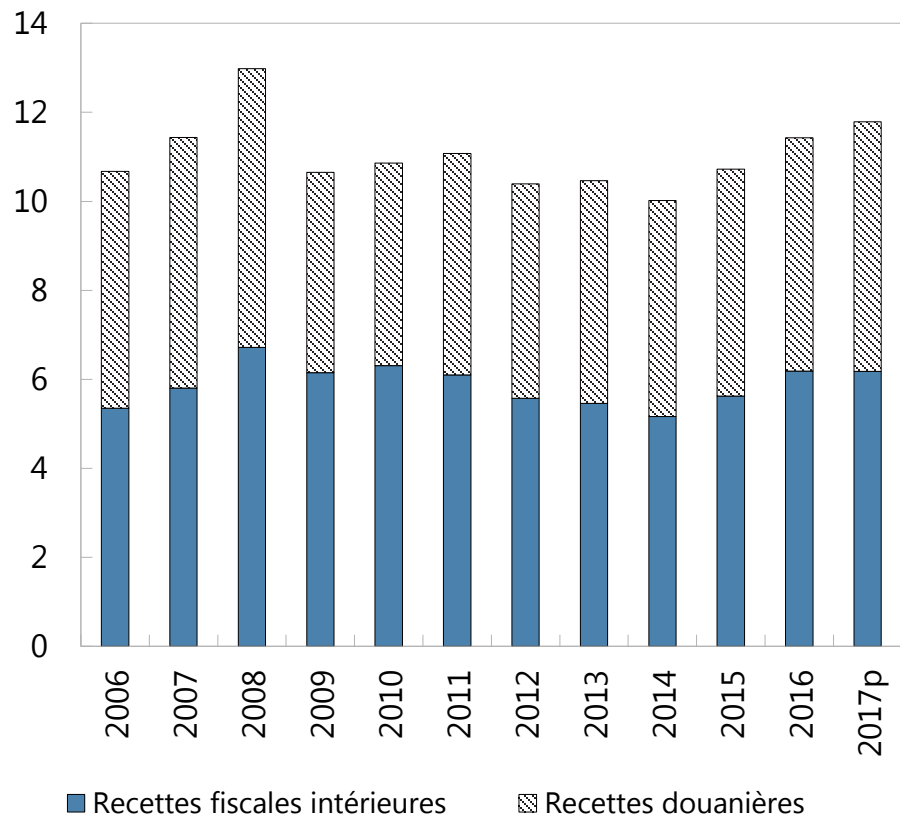
L'inflation est projetée de s'accroître en 2017 en partie à cause des effets des catastrophes naturelles.

IPC moyenne
(en variation de pourcentage)



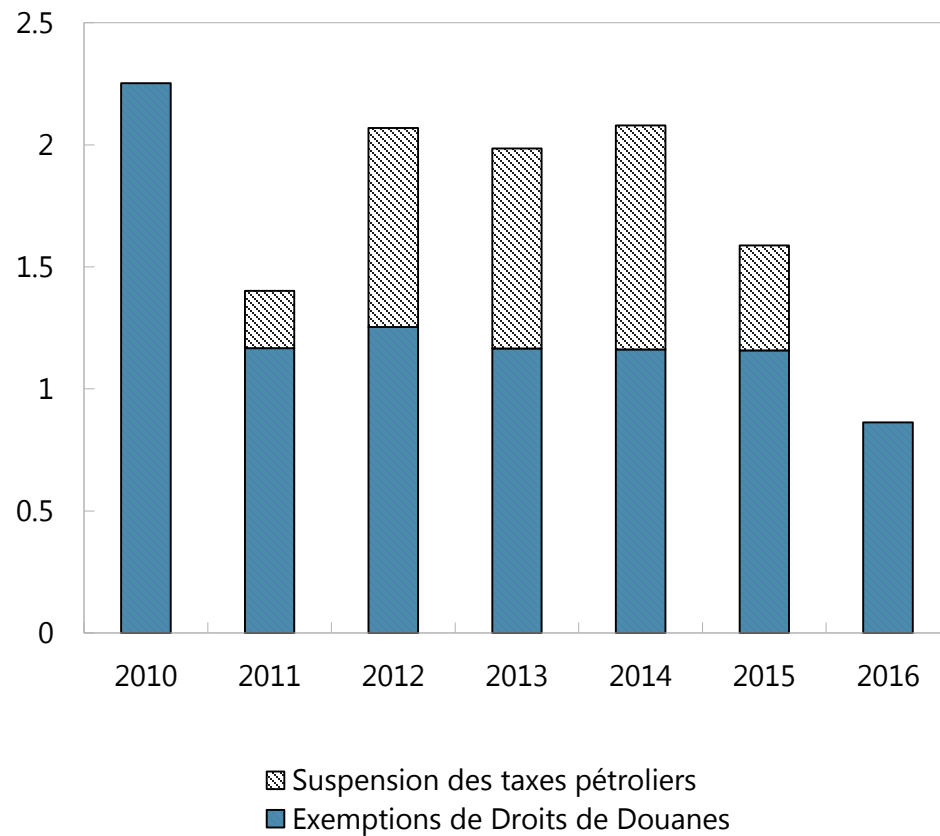
La mobilisation des recettes fiscales demeure un défi, bien qu'en augmentation graduelle

Recettes fiscales brutes
(en pourcentage du PIB)



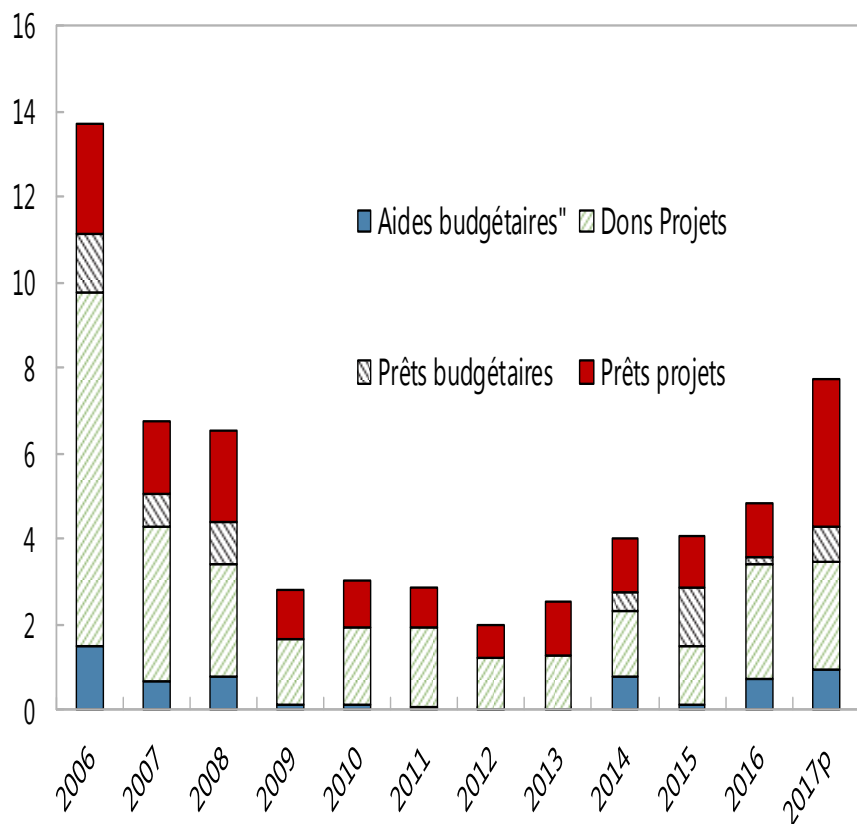
...même si les exemptions et les suspensions fiscales ont diminué.

Coûts estimés des exemptions et suspensions fiscales sur les taxes pétrolières.
(en pourcentage du PIB)



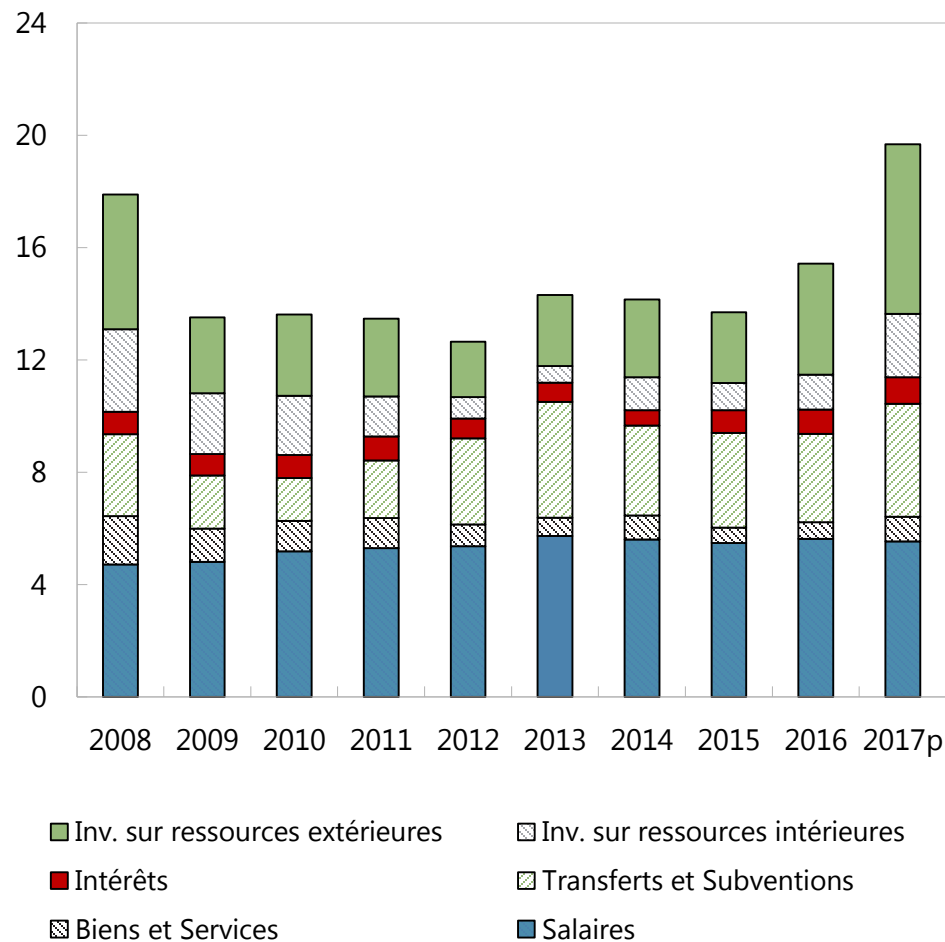
Les flux d'aides ont commencé à s'accroître mais restent inférieurs au niveau atteint en 2016.

Flux d'aides
(en pourcentage du PIB)



Les subventions et les transferts continuent d'absorber une part importante des dépenses.....

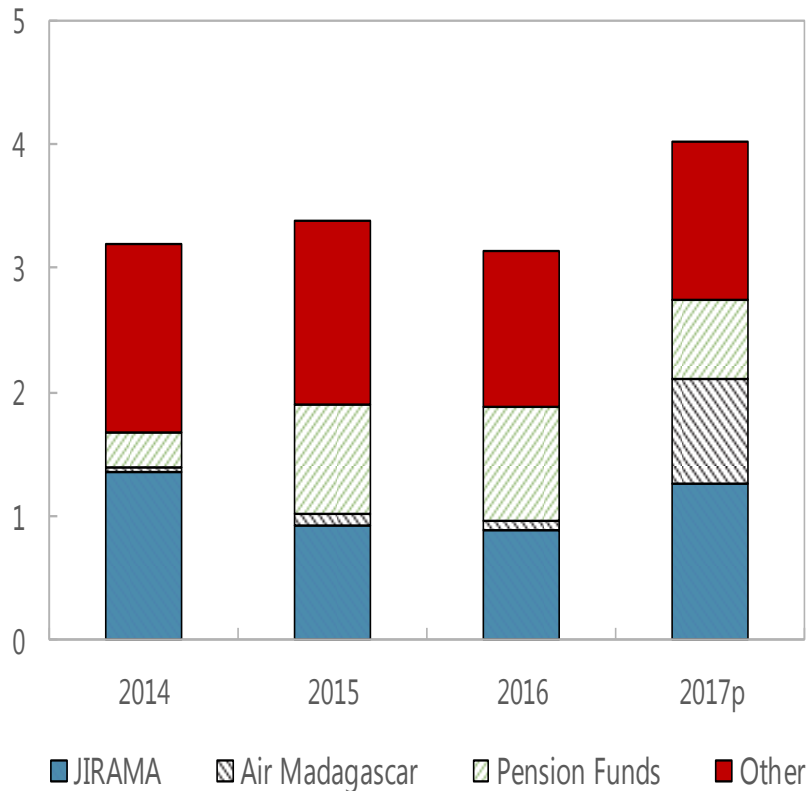
Dépenses budgétaires
(en pourcentage du PIB)



Source: Autorités Malagasy, estimations et projections de l'équipe du FMI.

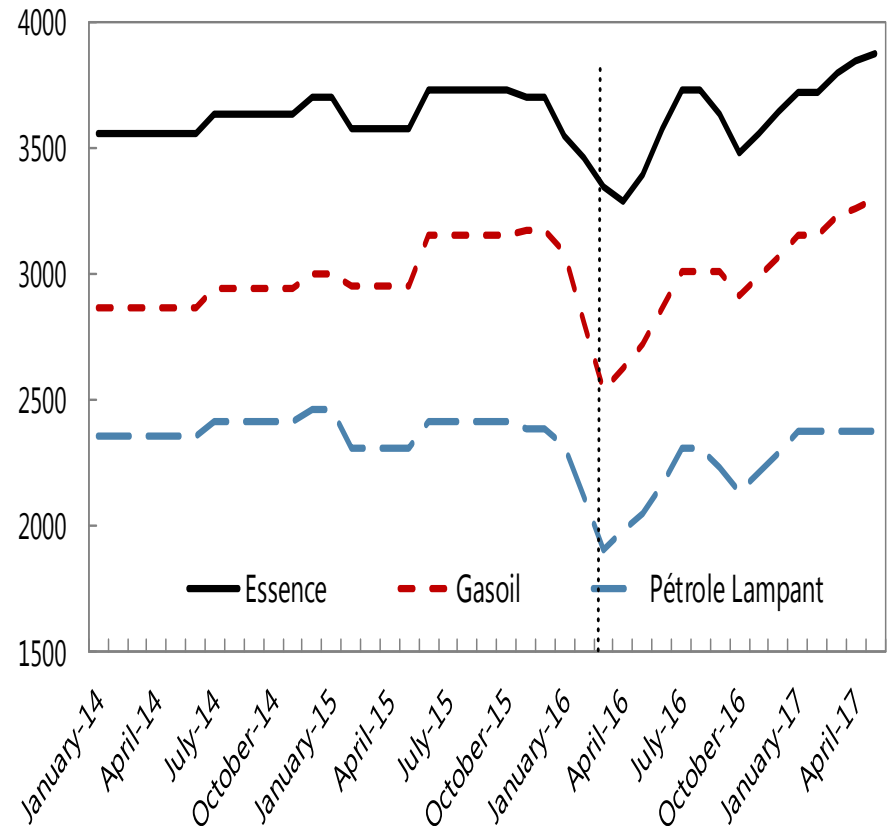
**...conduits principalement par les transferts
aux entreprises publiques et pensions.**

**Part du total des transferts budgétaires et des
subventions**
(en pourcentage du PIB)



**Le mécanisme d'ajustement automatique des prix, lancé
au mois de Février 2016, a éliminé le besoin de
subventionner la consommation des produits pétroliers.**

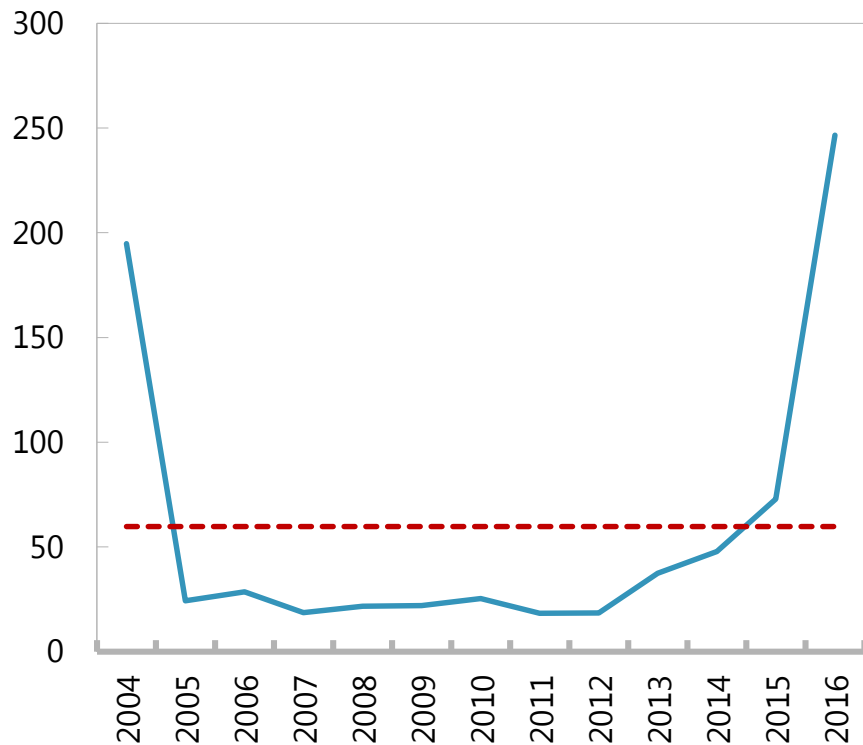
Prix à la pompe
(Ariary par litre)



Source: Autorités Malagasy, estimations et projections de l'équipe du FMI.

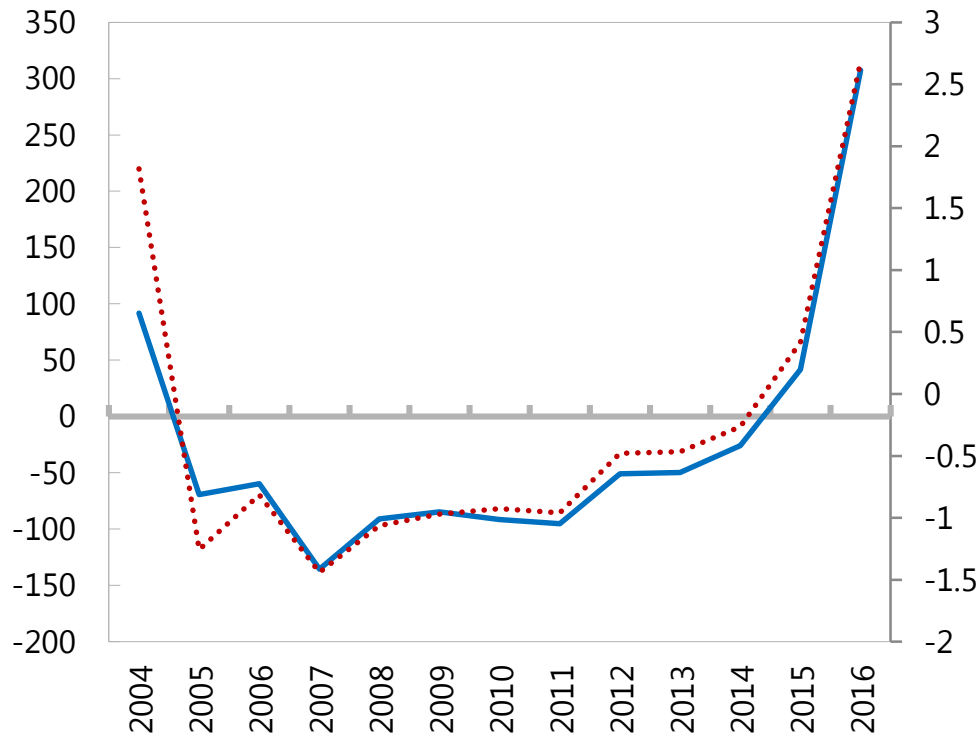
Une montée en flèche des prix de la vanille ont fortement augmenté les recettes d'exportations en 2016.

Prix de la vanille (en dollars par kilo)



— Actuel - - - Moyenne des prix 2004-16

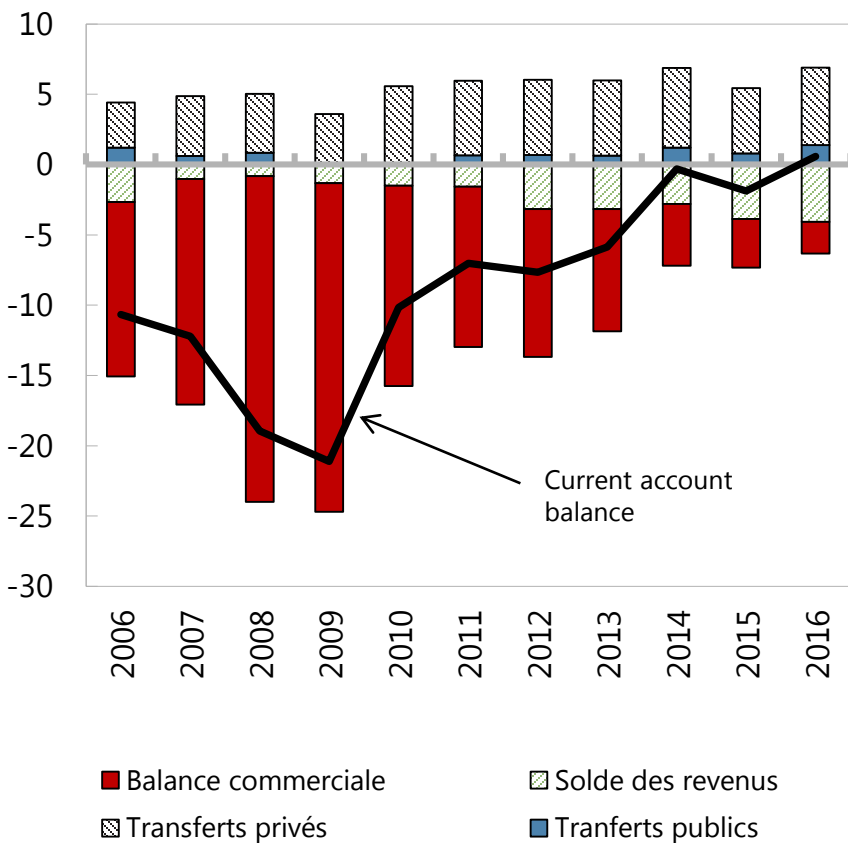
Déviations des recettes d'exportations actuelles de la vanille des recettes d'exportations au prix moyen de 2004-16



— en million de dollars (échelle de gauche)
..... en pourcentage du PIB (échelle de droite)

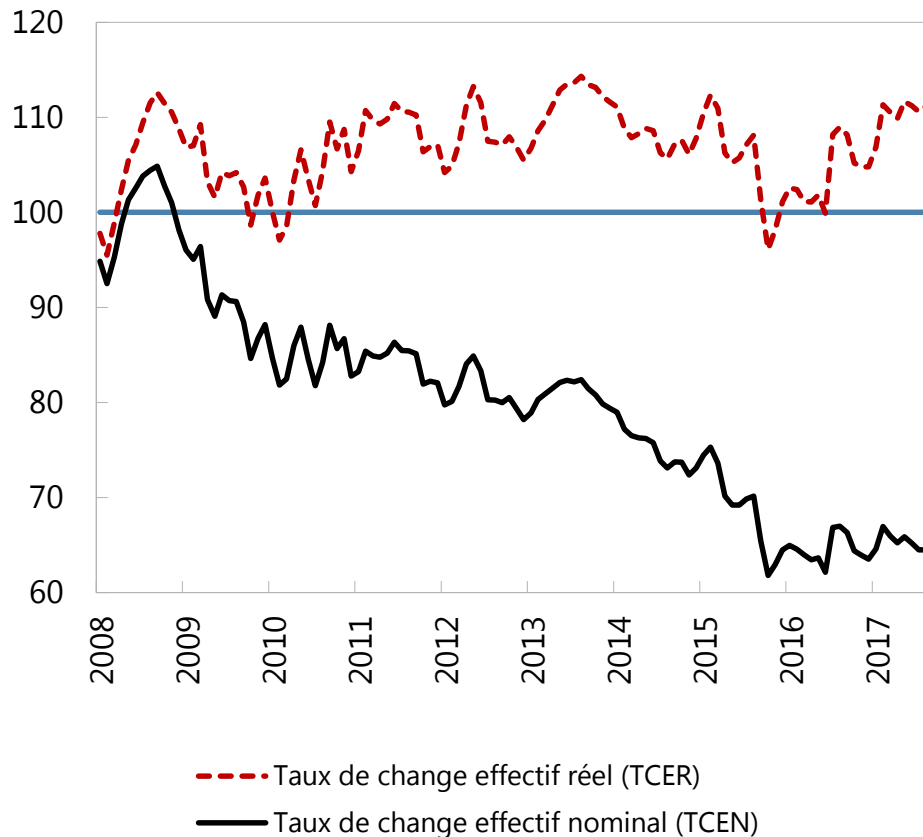
Le compte courant s'est amélioré grâce aux recettes d'exportations liées au début de production des grands projets miniers.

Balance du Compte Courant
(en pourcentage du PIB)



Le TCEN est demeuré stable au cours des deux dernières années. Par conséquent, le TCER s'est apprécié vu que l'inflation domestique est plus élevée que la moyenne de celle des principaux pays partenaires commerciaux.

Taux de change
(Indice: Moyenne 2008 = 100)

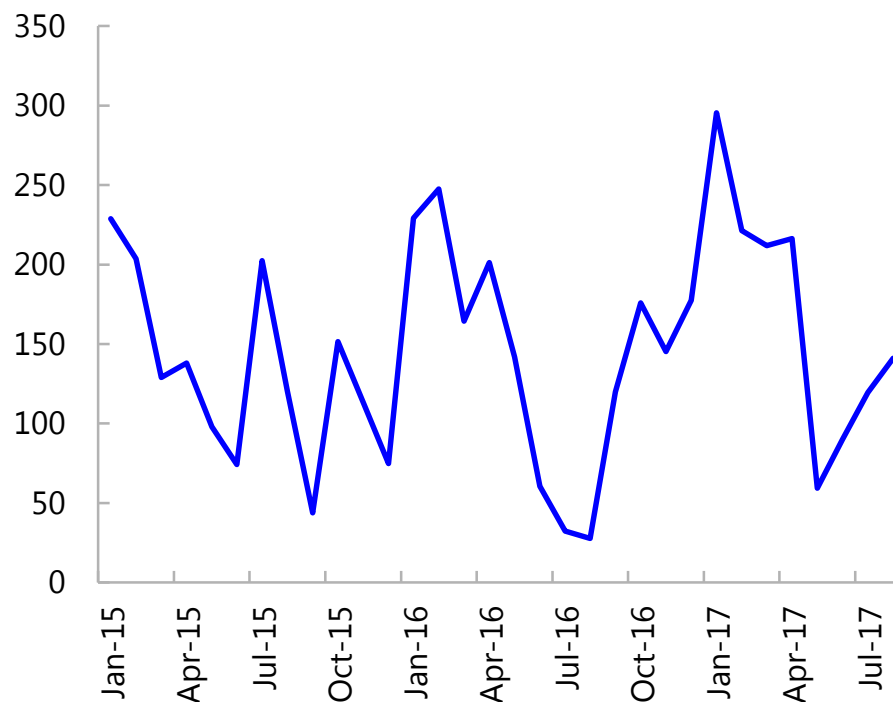
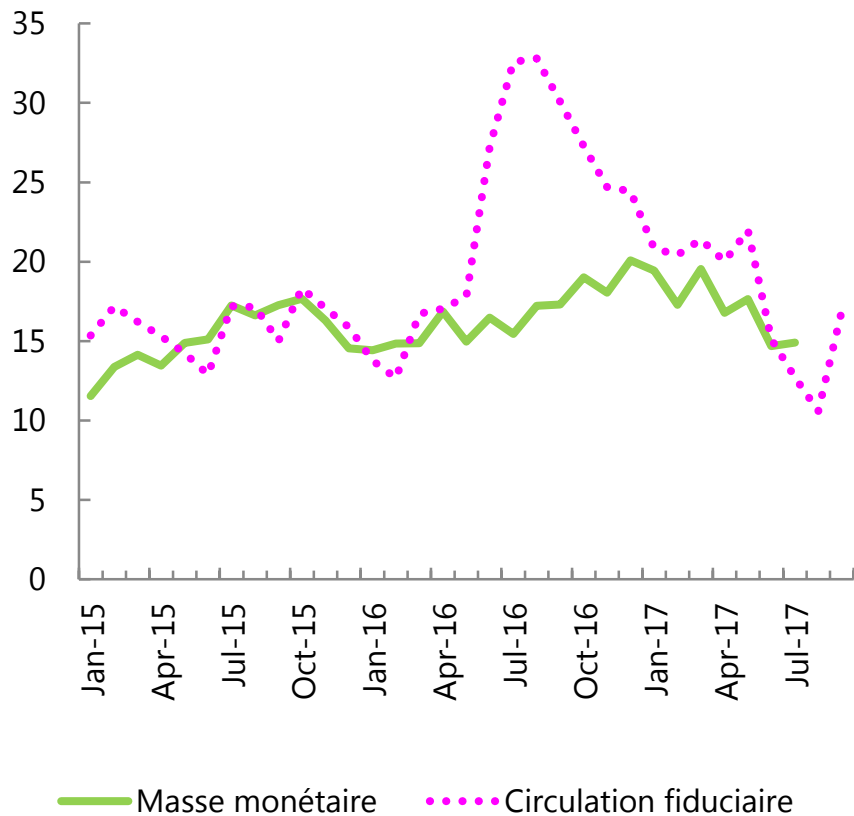


En 2016, les prix élevés de la vanille ont favorisé les petits producteurs qui ont eu besoin de liquidités.

Ceci a eu pour résultats une diminution des réserves bancaires et ce jusqu'à ce que la Banque Centrale a commencé à intervenir sur le marché de changes et monétaire au mois de Septembre.

Masse monétaire et Circulation fiduciaire
(en pourcentage en glissement annuel)

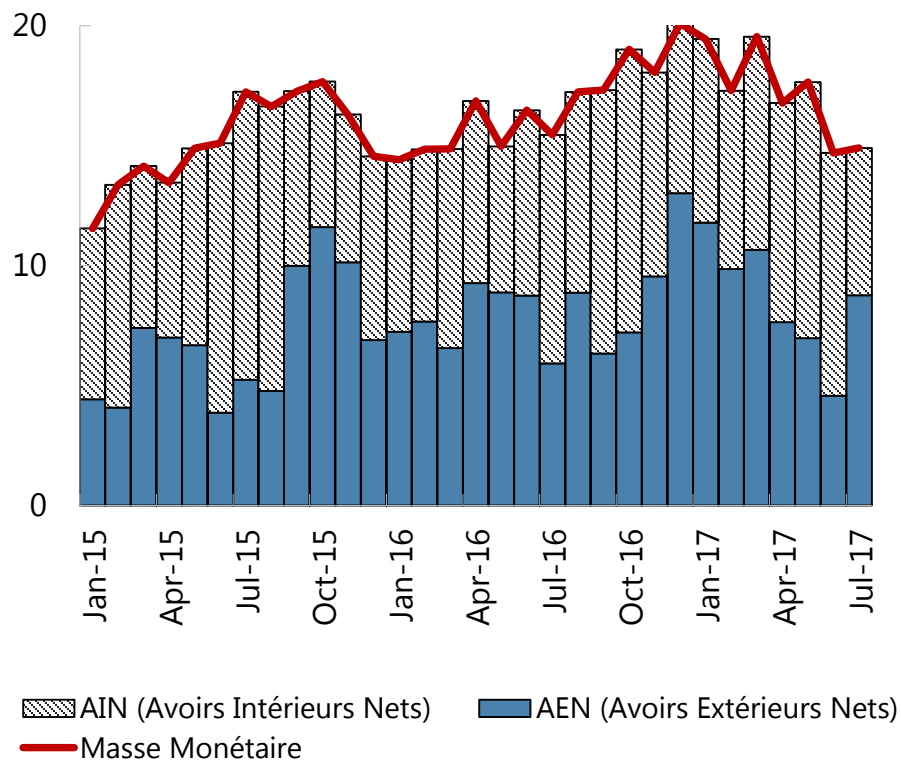
Réserves bancaires excédentaires
(en milliards d'Ariary)



Source: Autorités Malagasy, estimations et projections de l'équipe du FMI.

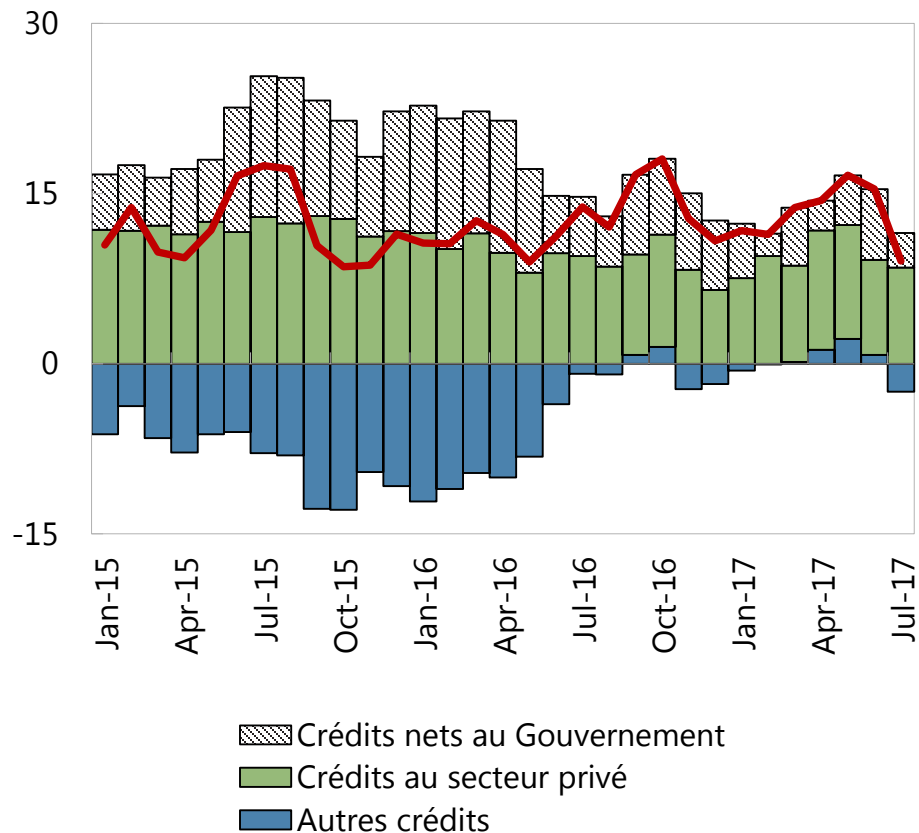
La croissance de la masse monétaire a été principalement conduite par la croissance des avoirs extérieurs nets.

Croissance de la masse monétaire et contribution des AEN et des AIN
(en pourcentage en glissement annuel)



La croissance des avoirs intérieurs nets a été principalement conduite par la croissance des crédits au secteur privé.

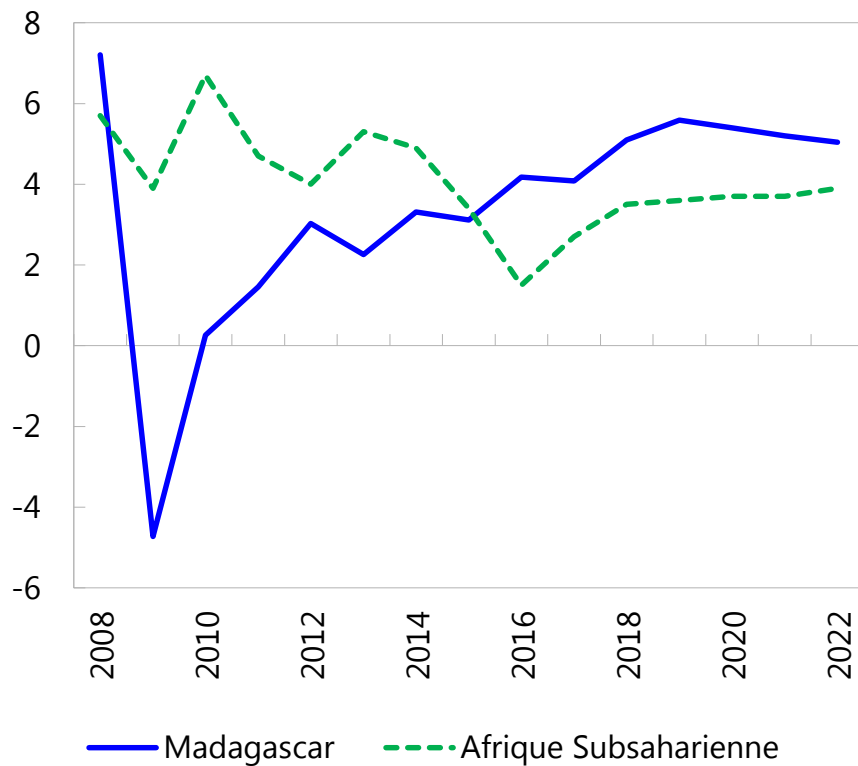
AIN : Croissance et contributions des différents types de crédits
(en pourcentage en glissement annuel)



PERSPECTIVES À MOYEN TERME (2008-2022)

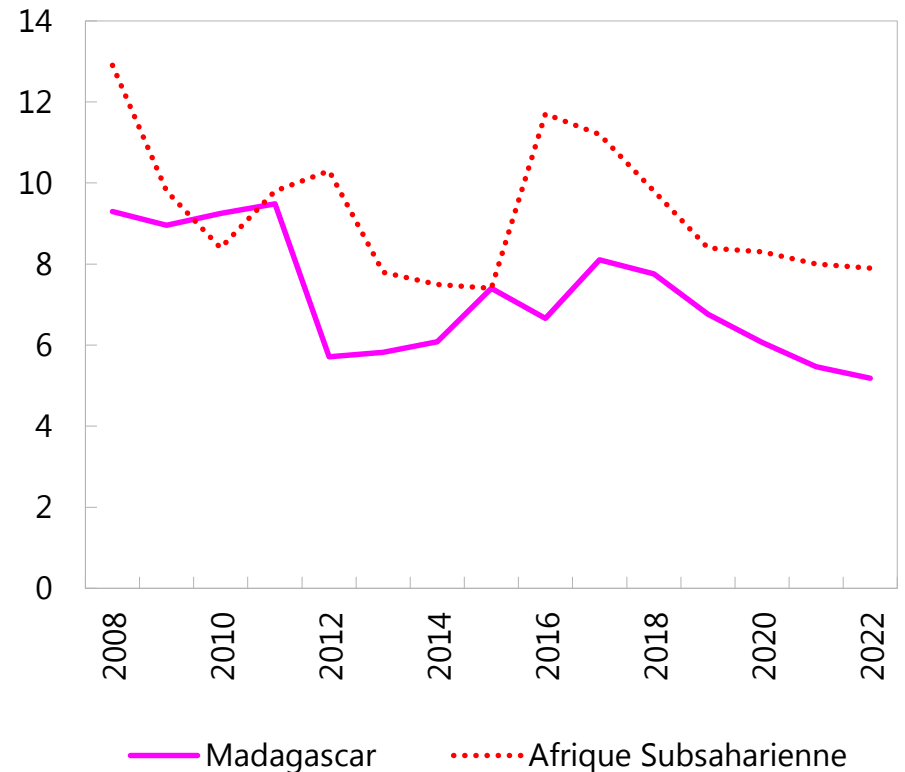
Les réformes et l'augmentation massive des investissements publics et privés sont projetées de soutenir la croissance économique au-dessous de la moyenne de par an.

PIB réel
(en variation de pourcentage)



L'inflation est projetée de redescendre.

IPC moyenne
(en variation de pourcentage)

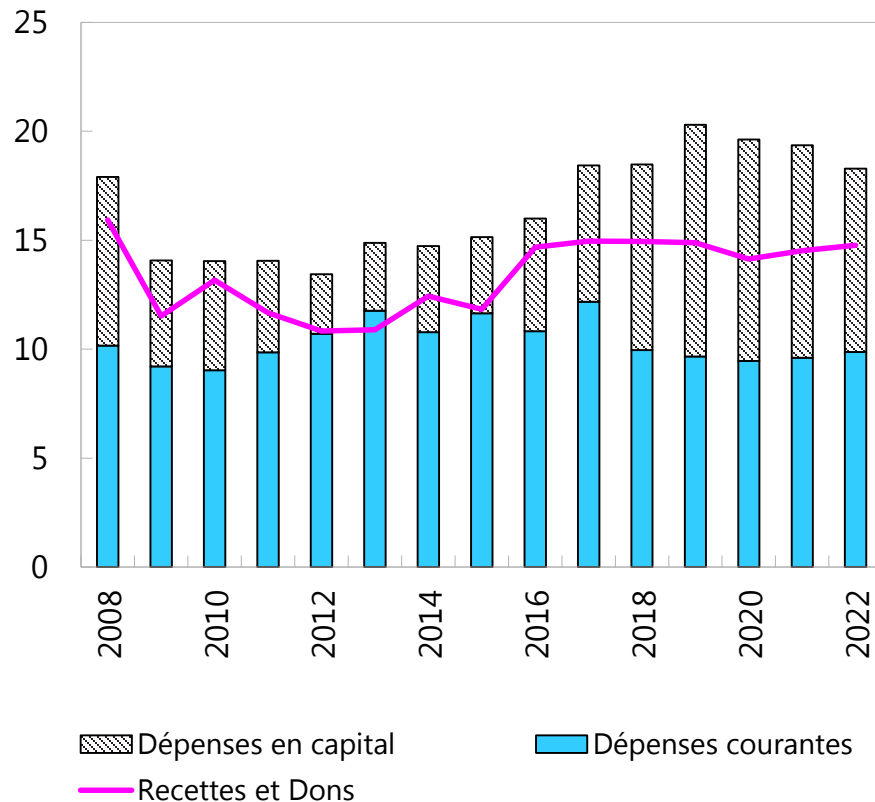


PERSPECTIVES À MOYEN TERME (2008-2022) (SUITE)

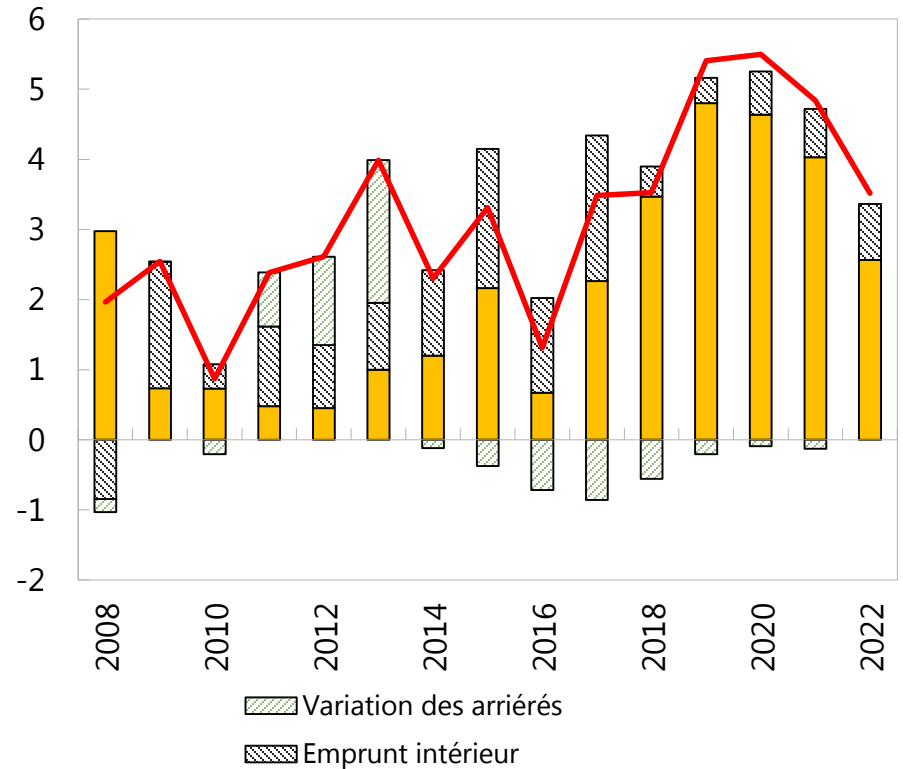
Le déficit budgétaire culminera au cours de 2019-20 suite à l'augmentation importante des dépenses d'investissements.

Le déficit budgétaire sera principalement financé par les emprunts extérieurs.

Recettes et Dépenses Publiques
(en pourcentage du PIB)



Financement du déficit budgétaire
(en pourcentage du PIB)

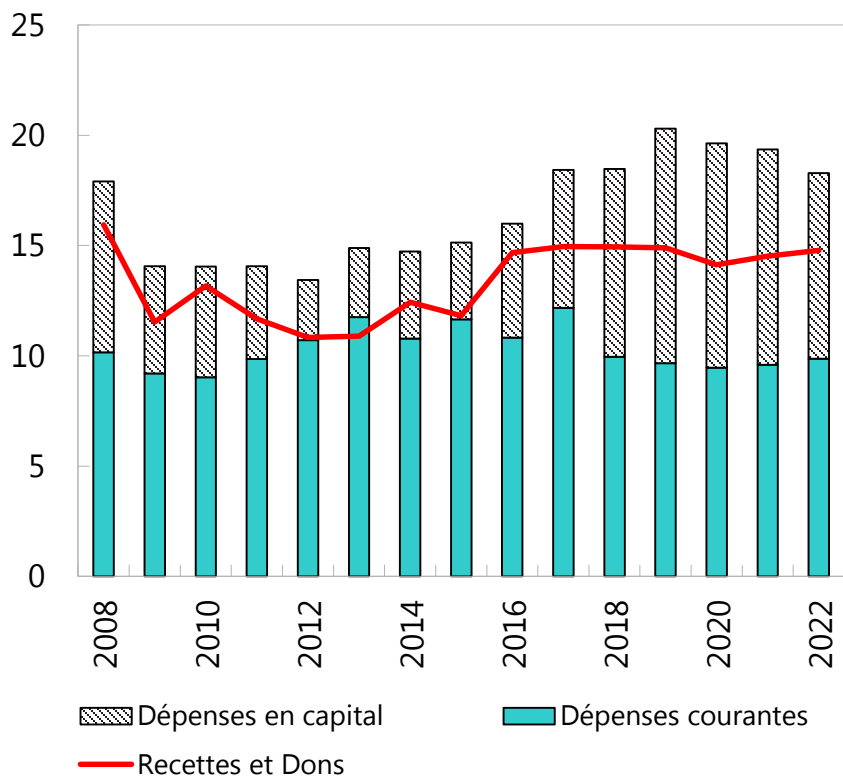


PERSPECTIVES À MOYEN TERME (2008-2022) (SUITE)

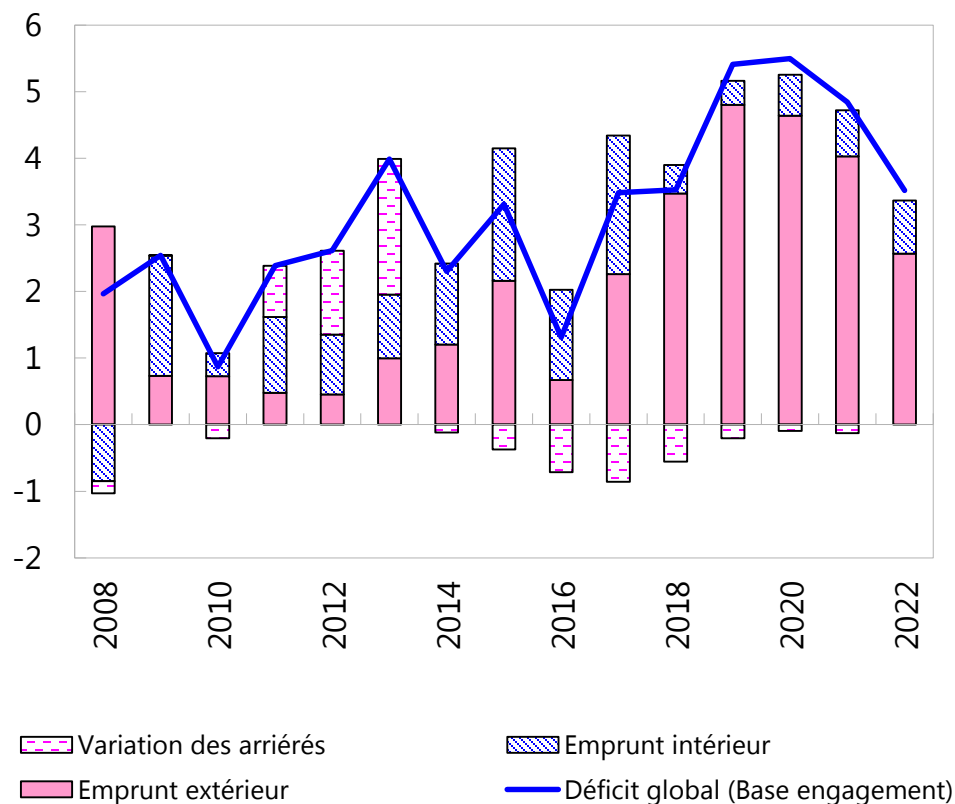
Le rapatriement des profits crée des sorties significatives au niveau de la Balance de Paiements.

La couverture des importations augmentera à 4.3 mois d'importations sur le moyen terme.

Recettes et Dépenses Publiques (en pourcentage du PIB)



Financement du déficit budgétaire (en pourcentage du PIB)



Merci !

L'édition en ligne des
Perspectives économiques
régionales pour l'Afrique
subsaharienne
est désormais disponible à
l'adresse suivante :

www.imf.org

Études économiques et financières

Perspectives économiques régionales

