

Études économiques et financières

Perspectives économiques régionales

## Les flux de capitaux et l'avenir de l'emploi

.....

**oct 18**

©2018 International Monetary Fund  
Édition française ©2018 Fonds monétaire international

Édition française

Traduction réalisée par les services linguistiques du FMI sous la direction de Marc Servais

Correction : Monica Nepote-Cit, Sophie Ruberti et Van Tran

PAO : Fernando Sole

#### Cataloging-in-Publication Data

Perspectives économiques régionales : Afrique subsaharienne. — Washington :  
Fonds monétaire international, 2003–

p. ; cm. — (Études économiques et financières)

French translation of: Regional economic outlook. Sub-Saharan Africa. — Washington, D.C.:  
International Monetary Fund, 2003–

v. ; cm. — (World economic and financial surveys, 0258-7440)

Began in 2003.

Some issues have thematic titles.

1. Economic forecasting — Africa, Sub-Saharan — Periodicals. 2. Africa, Sub-Saharan —  
Economic conditions — 1960 — Periodicals. 3. Economic development — Africa, Sub-Saharan  
— Periodicals. I. Title: Sub-Saharan Africa. II. International Monetary Fund. III. Series: World  
economic and financial surveys.

HC800.A1 R445

ISBN-13 : 978-1-48437-687-4 (français, version papier)

Le rapport sur les *Perspectives économiques régionales pour l'Afrique subsaharienne* est  
publié deux fois par an, au printemps et à l'automne, et rend compte de l'évolution  
économique de la région. Les projections et considérations de politique économique  
qu'il présente sont celles des services du FMI, et ne représentent pas nécessairement  
les points de vue du FMI, de son conseil d'administration ou de sa direction.

Les commandes peuvent être effectuées par Internet, télécopie ou courrier :

International Monetary Fund, Publication Services

P.O. Box 92780, Washington, DC 20090 (U.S.A.)

Téléphone : (202) 623-7430 - Télécopie : (202) 623-7201

Courriel : [publications@imf.org](mailto:publications@imf.org)

[www.imf.org](http://www.imf.org)

[www.elibrary.imf.org](http://www.elibrary.imf.org)

# Table des matières

<b>Sigles et acronymes</b> .....	<b>vi</b>
<b>Remerciements</b> .....	<b>vii</b>
<b>Résumé analytique</b> .....	<b>ix</b>
<b>1. Reprise et risques croissants</b> .....	<b>1</b>
Évolution et perspectives macroéconomiques .....	3
Les bilans restent vulnérables.....	7
Risques pesant sur les perspectives .....	10
Mesures à prendre .....	12
<b>2. Flux de capitaux vers l’Afrique subsaharienne : causes et conséquences</b> .....	<b>25</b>
Évolution des mouvements de capitaux.....	27
Moteurs des flux de capitaux .....	30
Conséquences macroéconomiques des entrées de capitaux .....	34
Conclusion.....	36
<b>3. L’avenir de l’emploi en Afrique subsaharienne</b> .....	<b>39</b>
Les conséquences du changement technologique : les machines remplaceront-elles les travailleurs ? .....	40
Analyse de scénarios : l’avenir de l’emploi en Afrique subsaharienne.....	44
Quelles sont les politiques requises pour créer des emplois à l’épreuve de l’avenir ?.....	46
Conclusions .....	51
<b>Appendice Statistique</b> .....	<b>53</b>
<b>Encadrés</b>	
1.1. La résurgence des subventions à l’énergie et aux carburants en Afrique subsaharienne .....	20
1.2. Évolution des marchés dans les pays préémergents d’Afrique subsaharienne en période de volatilité financière.....	21
1.3. Sur la voie des objectifs de développement durable.....	22
3.1. Scénario 1 : l’Afrique avancée.....	47
3.2. Scénario 2 : l’Afrique au service de l’Afrique.....	48
3.3. Scénario 3 : l’Afrique à la dérive .....	49
<b>Tableau</b>	
2.1. Volatilité des flux financiers.....	30

**Graphiques****Chapitre 1**

1.1.	Projections de croissance mondiale actuelles par rapport à avril 2018.....	3
1.2.	Cours des principaux produits de base : moyenne des variations anticipées, 2019–20 par rapport à 2017 .....	3
1.3.	Pays préémergents d’Afrique subsaharienne : émissions d’obligations souveraines internationales, 2011–18.....	3
1.4.	Afrique subsaharienne : croissance du PIB réel, 2013–22.....	4
1.5.	Afrique subsaharienne : évolution de l’emploi .....	5
1.6.	Afrique subsaharienne : volants de réserves .....	5
1.7.	Afrique subsaharienne : solde budgétaire global, 2017–18 .....	6
1.8.	Afrique subsaharienne : plans budgétaires à moyen terme, 2018–23 .....	6
1.9.	Afrique subsaharienne : prix de l’essence, avril/mai 2018 .....	6
1.10.	Afrique subsaharienne : risque de surendettement des pays en développement à faible revenu admissibles au fonds fiduciaire RPC, 2008–17.....	7
1.11.	Pays d’Afrique subsaharienne à risque élevé de surendettement ou en surendettement : contribution cumulée à partir de la décomposition de la dette, 2013–17 .....	7
1.12.	Afrique subsaharienne : solde budgétaire moyen et dette publique, 2013–18 .....	7
1.13.	Afrique subsaharienne : dette du secteur public par monnaie, 2011–17 .....	8
1.14.	Afrique subsaharienne : prêts improductifs/total des prêts bancaires.....	8
1.15.	Afrique subsaharienne : croissance du crédit au secteur privé .....	9
1.16.	Afrique subsaharienne : détention de titres de dette publique par les banques .....	9
1.17.	Afrique subsaharienne : effet potentiel moyen des mesures commerciales sur le PIB.....	10
1.18.	Écarts de taux des pays émergents et préémergents d’Afrique subsaharienne, 2014–18.....	10
1.19.	Pays préémergents d’Afrique subsaharienne : échéance des obligations souveraines internationales .....	11
1.20.	Afrique subsaharienne : ratio dette publique/PIB, 2011–23 .....	11
1.21.	Afrique subsaharienne : personnes déplacées à l’intérieur du pays, 2010–17.....	12
1.22.	Afrique subsaharienne : contribution à l’ajustement du compte des transactions courantes, 2014–17 .....	14
1.23.	Écarts par rapport à la norme du compte des transactions courantes, 2018 .....	14
1.24.	Effet de la baisse des prix du pétrole sur l’instabilité de la production par catégorie de pays.....	15
1.25.	Effet de la baisse des prix du pétrole sur l’instabilité de la production par degré de diversification .....	15
1.26.	Afrique subsaharienne : cyclicité de la politique budgétaire et cycle des prix des produits de base .....	15
1.27.	Principales régions : croissance du PIB réel par habitant, 2010–22 .....	17
1.28.	Croissance moyenne anticipée du PIB par habitant et PIB initial par habitant, 2018–22.....	17
1.29.	Décomposition de la croissance du PIB réel.....	18
1.30.	Décomposition de la croissance de la productivité du travail : entre les composantes (réaffectation) et au sein de chaque composante (gains de productivité par secteur).....	18

**Chapitre 2**

2.1.	Afrique subsaharienne : flux financiers, 1980–2017 .....	27
2.2.	Afrique subsaharienne et pays émergents : flux financiers nets, 1980–2017 .....	27
2.3.	Afrique subsaharienne : flux d’engagements avant et après la crise financière mondiale, 2000–17.....	28
2.4.	Afrique subsaharienne : composition des flux d’engagements et d’actifs, 1980–2017 .....	28
2.5.	Afrique subsaharienne : flux d’engagements, 1980–2017 .....	29
2.6.	Afrique subsaharienne : augmentation des flux financiers nets, 1980–2017.....	29
2.7.	Afrique subsaharienne : effets des facteurs extérieurs sur les flux d’engagements au titre de l’investissement direct et de portefeuille.....	31
2.8.	Afrique subsaharienne : probabilité prévue d’augmentation et de diminution des flux et taux d’intérêt aux États-Unis .....	31
2.9.	Afrique subsaharienne : probabilité prévue d’augmentation et de diminution des flux et qualité des institutions .....	32
2.10.	Afrique subsaharienne et pays émergents : effets de différents facteurs mondiaux, de janvier 2000 à décembre 2017 .....	33
2.11.	Afrique subsaharienne : effets de différents facteurs mondiaux avant et après la crise financière mondiale, de janvier 2000 à décembre 2017.....	34
2.12.	Afrique subsaharienne : conséquences macroéconomiques des entrées en portefeuille .....	35
2.13.	Afrique subsaharienne : effets des flux d’engagements sur l’investissement intérieur.....	36

**Chapitre 3**

3.1.	Part des secteurs dans l’emploi total, 1995 et 2017 .....	41
3.2.	Afrique subsaharienne : évolution de la connectivité, 1970–2014 .....	41
3.3.	PIB par habitant, estimations du modèle .....	42
3.4.	Part du travail, estimations du modèle.....	42
3.5.	Indicateur de l’exposition des exportations à l’automatisation (Frey–Osborne) .....	44
3.6.	Indicateur de l’exposition des exportations à l’automatisation (Brynjolfsson, Mitchell et Rock) .....	44
3.7.	Pourcentage d’internautes, 2016.....	46
3.8.	Coût mensuel d’une connexion Internet à haut débit fixe ou mobile, 2016 .....	50
3.9.	Taux de scolarisation net dans l’enseignement primaire, 1999–2014 .....	50
3.10.	Taux de scolarisation net dans l’enseignement secondaire, 1999–2014 .....	50
3.11.	Exportations de biens vers différentes régions, 2017.....	51

## Sigles et acronymes

AfSS	Afrique subsaharienne
BCAH-ONU	Bureau de la coordination des affaires humanitaires de l'Organisation des Nations Unies
CAE	Communauté de l'Afrique de l'Est
CEMAC	Communauté économique et monétaire de l'Afrique centrale
CNUCED	Conférence des Nations Unies sur le commerce et le développement
GPS	global positioning system
HCR-ONU	Haut-Commissariat des Nations Unies pour les réfugiés
IDE	investissement direct étranger
MOAN	Moyen-Orient et Afrique du Nord
ODD	objectifs de développement durable
ONU	Organisation des Nations Unies
PE	pays émergents
PEM	<i>Perspectives de l'économie mondiale</i> (FMI)
PER	<i>Perspectives économiques régionales</i> (FMI)
PIB	produit intérieur brut
PME	petites et moyennes entreprises
PPA	parité de pouvoir d'achat
SACU	Union douanière d'Afrique australe
SADC	Communauté de développement de l'Afrique australe
TIC	technologies de l'information et de la communication
TVA	taxe sur la valeur ajoutée
UEMOA	Union économique et monétaire ouest-africaine
VIX	indice de volatilité du marché des options de Chicago

# Remerciements

L'édition d'octobre 2018 des *Perspectives économiques régionales : Afrique subsaharienne* (PER) a été préparée par une équipe dirigée par Papa N'Diaye, sous l'autorité de David Robinson.

L'équipe était composée de Aidar Abdychev, Cristian Alonso, Emre Alper, Francisco Arizala, Romain Bouis, Reda Cherif, Dominique Desruelle, Xiangming Fang, Jesus Gonzalez-Garcia, Cleary Haines, Siddharth Kothari, Yun Liu, Miguel Pereira Mendes, Nkunde Mwase, Mathilde Perinet, Mahvash S. Qureshi, Sidra Rehman, Axel Schimmelpfennig, Preya Sharma, Torsten Wezel, Jaroslaw Wieczorek et Mustafa Yenice.

Ce rapport contient aussi des contributions de Alberto Behar, Paolo Cavallino, Shirin Elahi, Tunc Gursoy et Mauricio Villafuerte.

L'équipe a bénéficié du concours de Charlotte Vazquez pour la production du rapport, assistée de Krisztina Fabo pour la composition. L'édition finale du rapport a été supervisée par Linda Long du département des communications.

Les conventions suivantes sont utilisées dans la présente étude :

- Dans les tableaux, un blanc indique que la rubrique correspondante est en l'occurrence «sans objet», (...) indique que les données ne sont pas disponibles, et 0 ou 0,0 indique que le chiffre est égal à zéro ou qu'il est négligeable. Les chiffres ayant été arrondis, il se peut que les totaux ne correspondent pas exactement à la somme de leurs composantes.
- – entre des années ou des mois (par exemple 2017–18 ou janvier–juin) indique la période couverte, de la première à la dernière année ou du premier au dernier mois indiqué inclusivement ; le signe / entre deux années (par exemple 2017/18) indique un exercice budgétaire (ou financier).
- Sauf indication contraire, lorsqu'il est fait référence au dollar, il s'agit du dollar des États-Unis.
- Par «point de base», on entend un centième de point (de pourcentage). Ainsi 25 points de base équivalent à ¼ de point (de pourcentage).

# Résumé analytique

## REPRISE ET RISQUES CROISSANTS

Les perspectives macroéconomiques de l'Afrique subsaharienne continuent de s'affermir. La croissance devrait passer de 2,7 % en 2017 à 3,1 % 2018, grâce à des ajustements des politiques nationales et à un environnement extérieur favorable, notamment la persistance d'une croissance soutenue de l'économie mondiale, la hausse des prix des produits de base et des conditions de financement extérieur accommodantes. L'inflation recule et les déséquilibres budgétaires sont maîtrisés dans bon nombre de pays. À moyen terme, et à politiques économiques inchangées, la croissance devrait s'accélérer pour avoisiner 4 %, soit un niveau trop bas pour créer le nombre d'emplois nécessaires afin d'absorber les nouveaux arrivants qui sont attendus sur les marchés du travail.

Cependant, la qualité de l'ajustement budgétaire suscite des préoccupations, et il reste à s'attaquer avec détermination à des facteurs de vulnérabilité fondamentaux.

- Il est nécessaire de continuer d'améliorer la mobilisation des recettes intérieures afin d'assurer la viabilité de la dette et de créer un espace budgétaire pour les dépenses d'investissement et de développement qui s'imposent. Jusqu'à présent, l'ajustement budgétaire tient dans une large mesure au rebond des prix du pétrole pour les pays exportateurs de pétrole, combiné avec de fortes baisses des dépenses d'équipement dans plusieurs pays. À quelques exceptions près, la mobilisation des recettes intérieures a relativement peu progressé ; de nombreux pays ont retardé l'ajustement des prix intérieurs des carburants à la hausse récente des prix du pétrole, d'où la résurgence de subventions énergétiques ; les arriérés intérieurs demeurent élevés, ce qui contribue à une accumulation de prêts improductifs ; enfin, au-delà de l'administration centrale, les entreprises publiques deviennent un risque budgétaire majeur dans certains pays.
- Le secteur financier reste très vulnérable : le niveau élevé des prêts improductifs pèse sur les bilans des banques et entrave le crédit au secteur privé.
- Du côté extérieur, les entrées de capitaux ont été vigoureuses au premier semestre de 2018, avec des émissions records d'euro-obligations, mais les turbulences récentes dans les pays émergents ont entraîné une hausse des écarts de taux d'intérêt. Les réserves n'ont cependant généralement pas été reconstituées et, dans la moitié des pays de la région, demeurent en deçà des niveaux jugés adéquats.

Les perspectives sont exposées à des risques de dégradation considérables. L'économie mondiale entre dans une période d'incertitude exceptionnellement élevée ; la croissance ralentit déjà dans la plupart des pays avancés et pourrait fléchir plus brutalement si les tensions commerciales s'accroissent, tandis que la montée des prix des produits de base et des pressions populistes à la veille d'élections dans plusieurs pays pourraient faire dérailler les efforts d'assainissement.

Pour protéger la reprise et créer suffisamment d'emplois afin que la région exploite pleinement son dividende démographique, il est nécessaire de réaliser une croissance vigoureuse, durable et inclusive. À cet effet, il convient de renforcer la résilience et de faciliter la réaffectation de la main-d'œuvre et du capital vers des secteurs plus productifs afin de rehausser les revenus plus rapidement. Il s'agit notamment de procéder à un assainissement constant des finances publiques afin de réduire les facteurs de vulnérabilité liés à la dette ; de mieux mobiliser les recettes ; d'accroître l'efficacité des dépenses, en particulier pour s'attaquer à la résurgence de subventions énergétiques peu rentables ; d'assouplir le taux de change là où le dispositif institutionnel le permet, sans rendre les bilans vulnérables ; de s'attaquer en temps opportun aux fragilités croissantes des secteurs financiers ; ainsi que de favoriser l'investissement privé et de rehausser la croissance potentielle.

## FLUX DE CAPITAUX VERS L'AFRIQUE SUBSAHARIENNE : CAUSES ET CONSÉQUENCES

Les flux de capitaux étrangers non officiels vers l'Afrique subsaharienne ont augmenté nettement depuis la crise financière mondiale. Rapportés à la taille des économies respectives, les flux de capitaux nets vers l'Afrique subsaharienne ont été plus élevés que ceux à destination des pays émergents ces dernières années. Cette hausse s'explique dans une large mesure par les entrées de capitaux de non-résidents, en particulier les investissements de portefeuille. Une analyse empirique montre que des facteurs mondiaux, notamment les taux d'intérêt américains, l'aversion pour le risque à l'échelle mondiale et les prix des produits de base, constituent des déterminants importants des flux de capitaux vers l'Afrique subsaharienne. Cependant, de solides paramètres économiques nationaux peuvent contribuer à atténuer les risques liés à des flux de capitaux volatils. Il ressort aussi de l'analyse que l'impact des flux de capitaux sur les économies nationales dépend du type de flux dont il s'agit. En général, les investissements de portefeuille sont plus susceptibles de porter le taux de change réel et la production au-delà de leur tendance, et d'alimenter la croissance du crédit : des facteurs de vulnérabilité qui tendent à accroître la probabilité d'une crise financière. Si, du moins par le passé, les flux d'investissements de portefeuille n'ont pas été liés étroitement à l'investissement intérieur ou à la croissance, ils semblent accroître la consommation publique (notamment les dépenses sociales). Par contre, les investissements directs étrangers entrants semblent stimuler directement l'investissement intérieur, et partant, la croissance économique. Ces conclusions font état d'une relation complexe entre le financement extérieur, la stabilité macroéconomique intérieure, ainsi que l'investissement et la croissance dans la région. Les dirigeants doivent être prudents et veiller à ce que les ressources empruntées soient utilisées de manière efficace, accroissent la productivité et favorisent une croissance économique durable. Il convient aussi d'être vigilant face à l'accumulation de déséquilibres macroéconomiques et financiers.

## L'AVENIR DE L'EMPLOI EN AFRIQUE SUBSAHARIENNE

La vague actuelle de progrès technologiques devrait bouleverser le paysage de l'emploi dans le monde entier. Dans ce contexte, comment l'Afrique subsaharienne peut-elle créer les 20 millions d'emplois qui sont nécessaires pendant chacune des 20 prochaines années pour absorber sa main-d'œuvre croissante ? Le présent chapitre examine comment la vague actuelle d'innovations technologiques (la quatrième révolution industrielle) influera sur l'avantage comparatif de l'Afrique subsaharienne et la nature de l'emploi au sein des pays de la région. Le chapitre repose sur des modèles économiques formels, mais aussi sur une analyse de scénario qui permet d'examiner comment l'intégration économique mondiale et l'impact du changement climatique pourraient façonner les opportunités économiques et donc l'avenir de l'emploi en Afrique subsaharienne. Il est primordial de soutenir les nouveaux secteurs émergents qui tirent la croissance. Si elle y parvient, l'Afrique subsaharienne pourra créer des emplois pour sa jeune population en pleine croissance et se rapprocher des objectifs de développement durable. Les stratégies de développement doivent s'adapter aux demandes et aux perspectives de la quatrième révolution industrielle. L'intégration et la connectivité constituent les piliers essentiels d'une politique de croissance efficace, avec notamment des infrastructures traditionnelles et numériques, un système d'éducation adapté à l'évolution des qualifications exigées, une urbanisation intelligente, des dispositifs de sécurité pour un marché du travail volatil et l'intégration commerciale.