



Maintenir le cap

Perspectives économiques régionales pour l'Afrique subsaharienne et le Cameroun

Boriana Yontcheva
Département Afrique
Fonds monétaire international
Octobre 2014

Plan de l'exposé

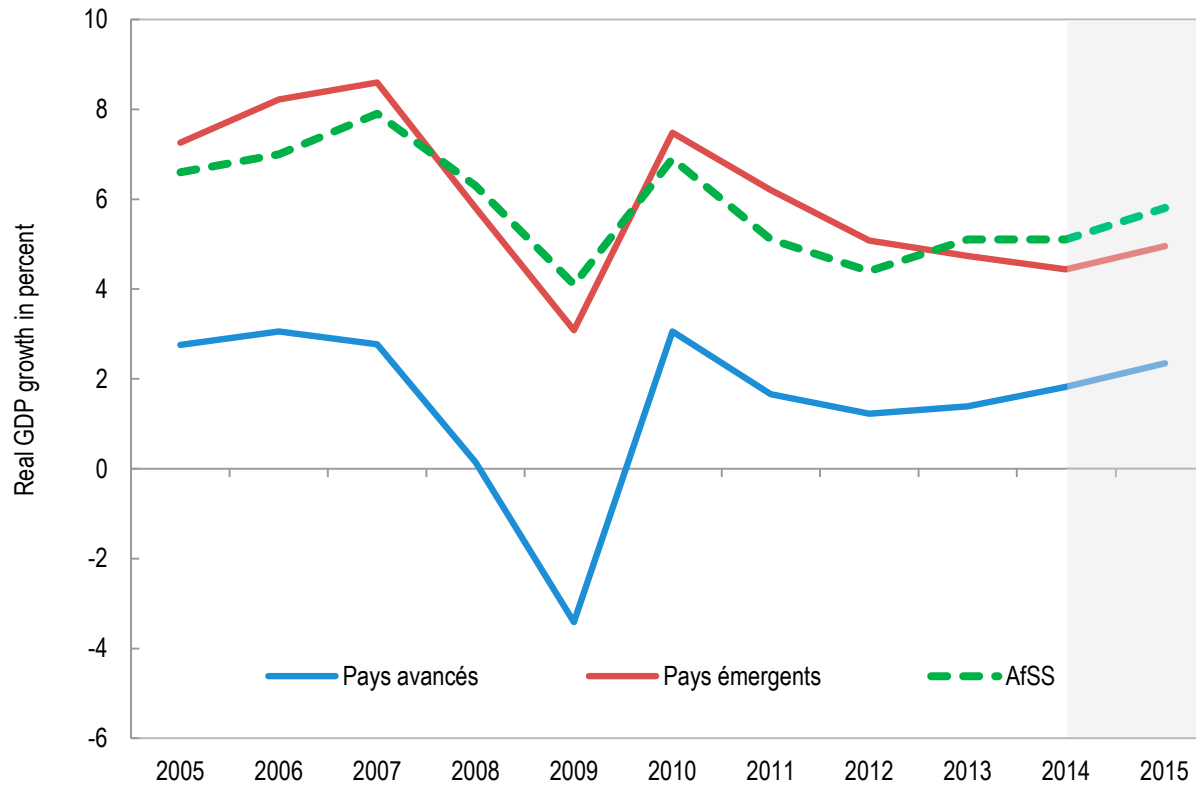


- Toile de fond mondiale
- Perspectives et risques
- Évolutions budgétaires
- Cas du Cameroun
- Recommandations de politiques économiques

La croissance mondiale devrait continuer de se renforcer progressivement.



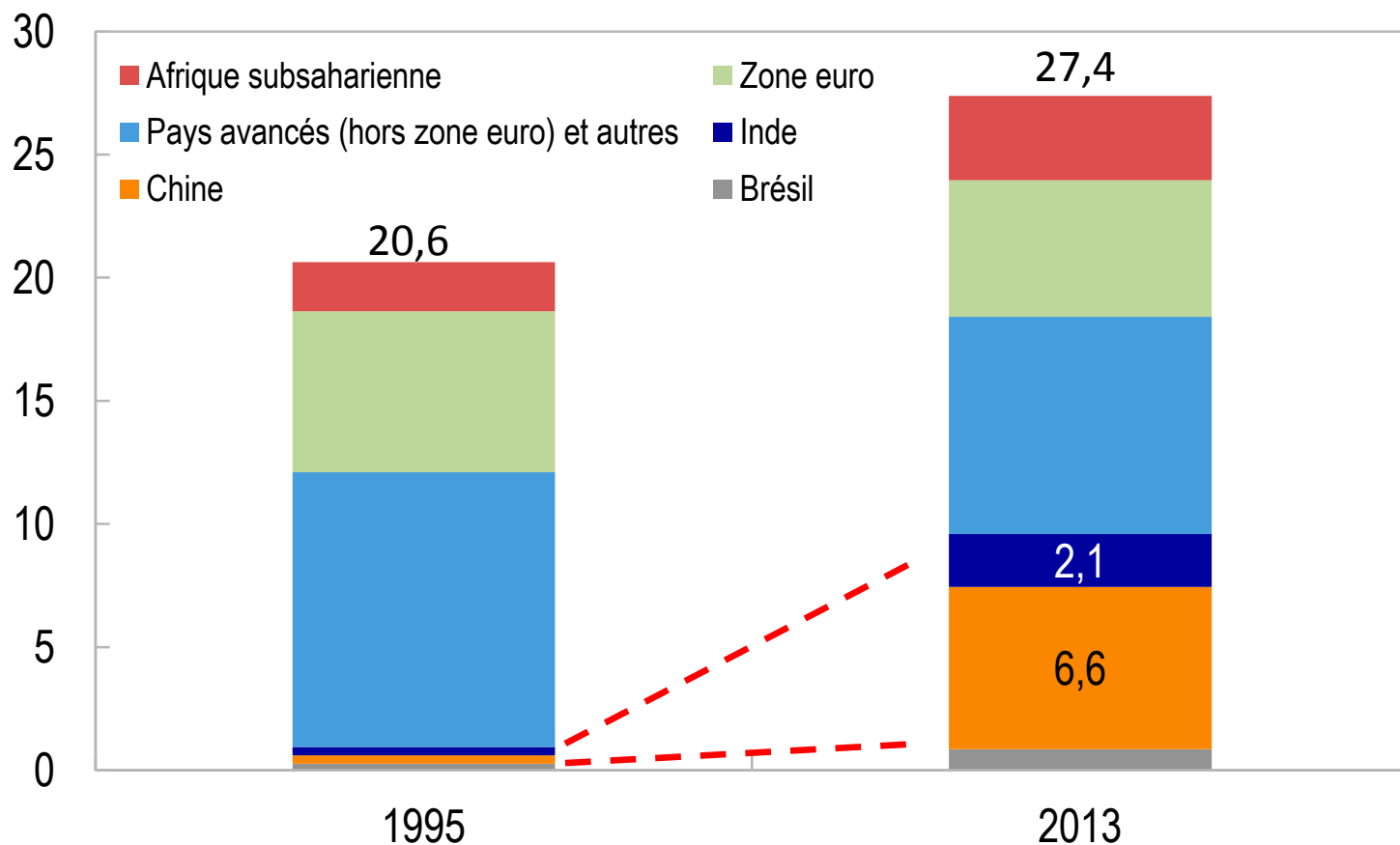
Pays avancés et pays émergents : croissance du PIB, 2005–15



L'Afrique subsaharienne a considérablement développé son commerce international, surtout avec la Chine et l'Inde...



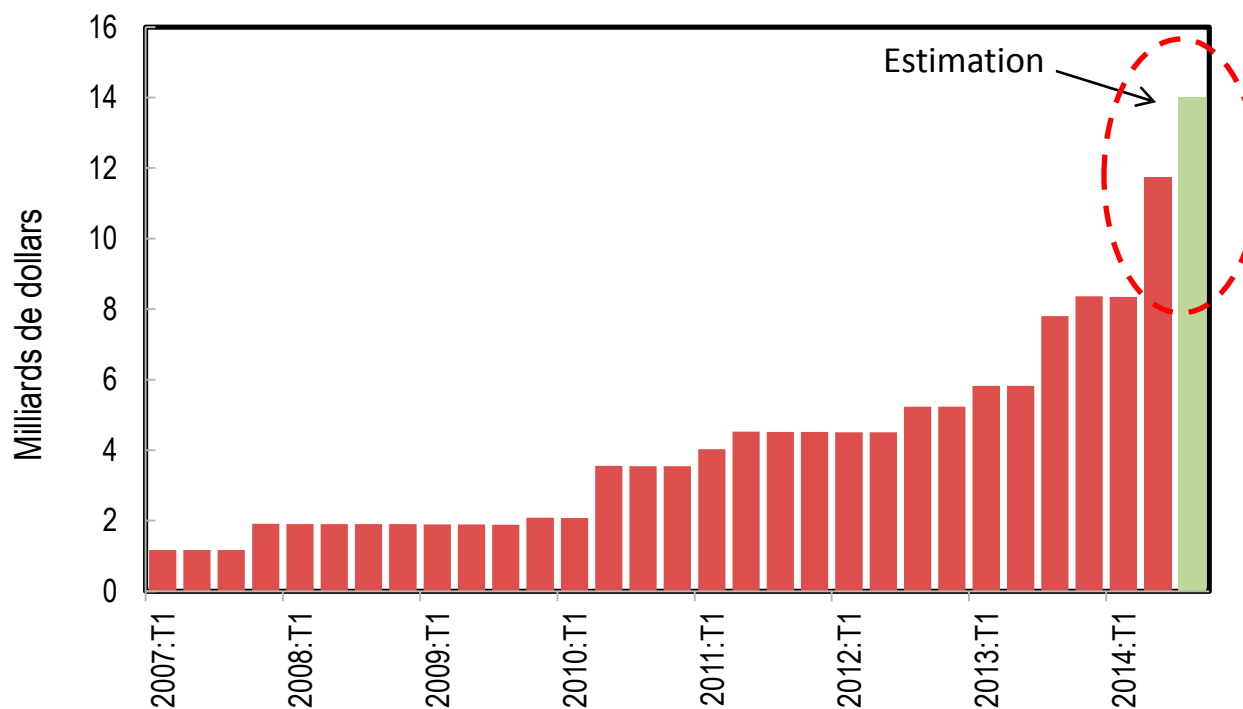
Afrique subsaharienne : exportations par partenaire, 1995 et 2013, % du PIB



Les liens financiers se sont aussi développés rapidement, en particulier pour les pays ayant accès aux marchés financiers



Afrique subsaharienne : encours des émissions d'obligations internationales des pays ayant accès aux marchés financiers

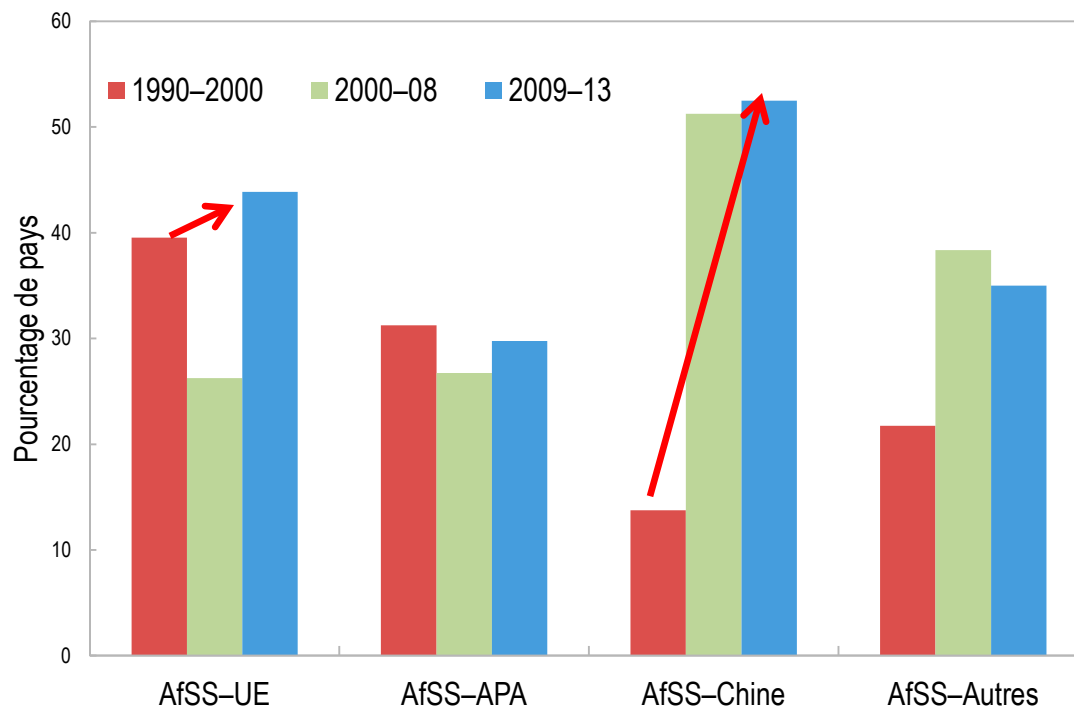


Note : Les pays ayant accès aux marchés financiers sont l'Angola, la Côte d'Ivoire, le Ghana, le Kenya, Maurice, le Nigéria, l'Ouganda, le Rwanda, le Sénégal, la Tanzanie, et la Zambie.

En conséquence, la région est connectée plus étroitement au reste du monde.



Afrique subsaharienne : pourcentage de corrélations bilatérales de la croissance du PIB supérieures à 0,5, 1990-2013.

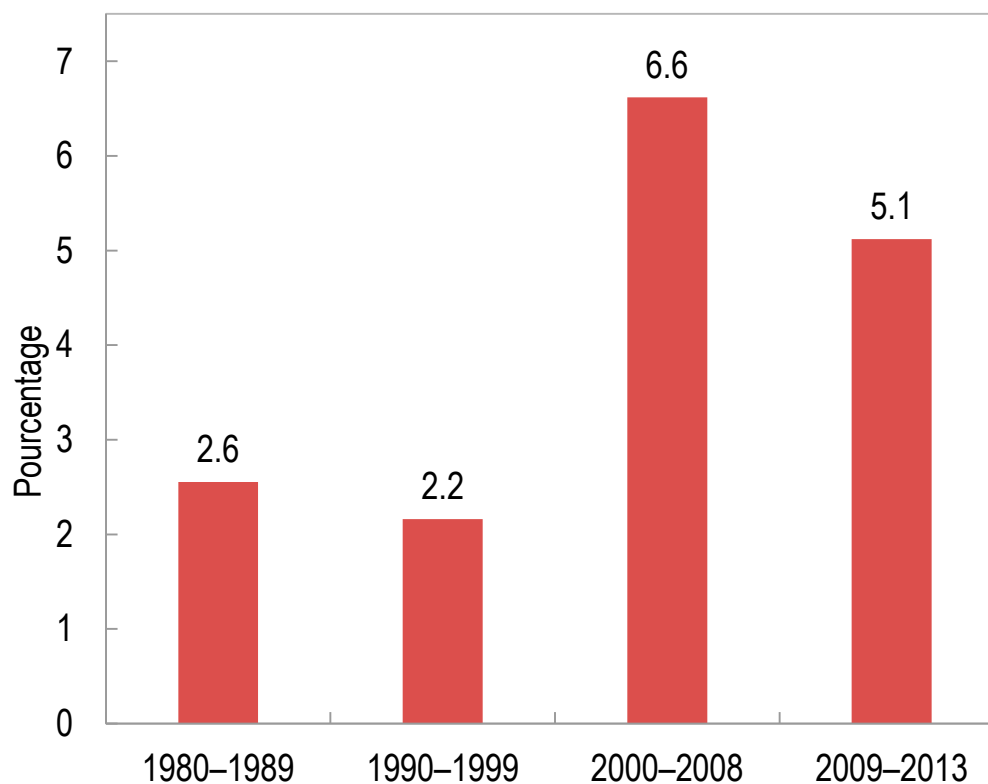


Note : UE = Union européenne; APA = autres pays avancés.

Les liens plus étroits ont renforcé la croissance régionale, même après la crise mondiale.



Afrique subsaharienne : croissance moyenne du PIB réel, 1980-2013



Plan de l'exposé

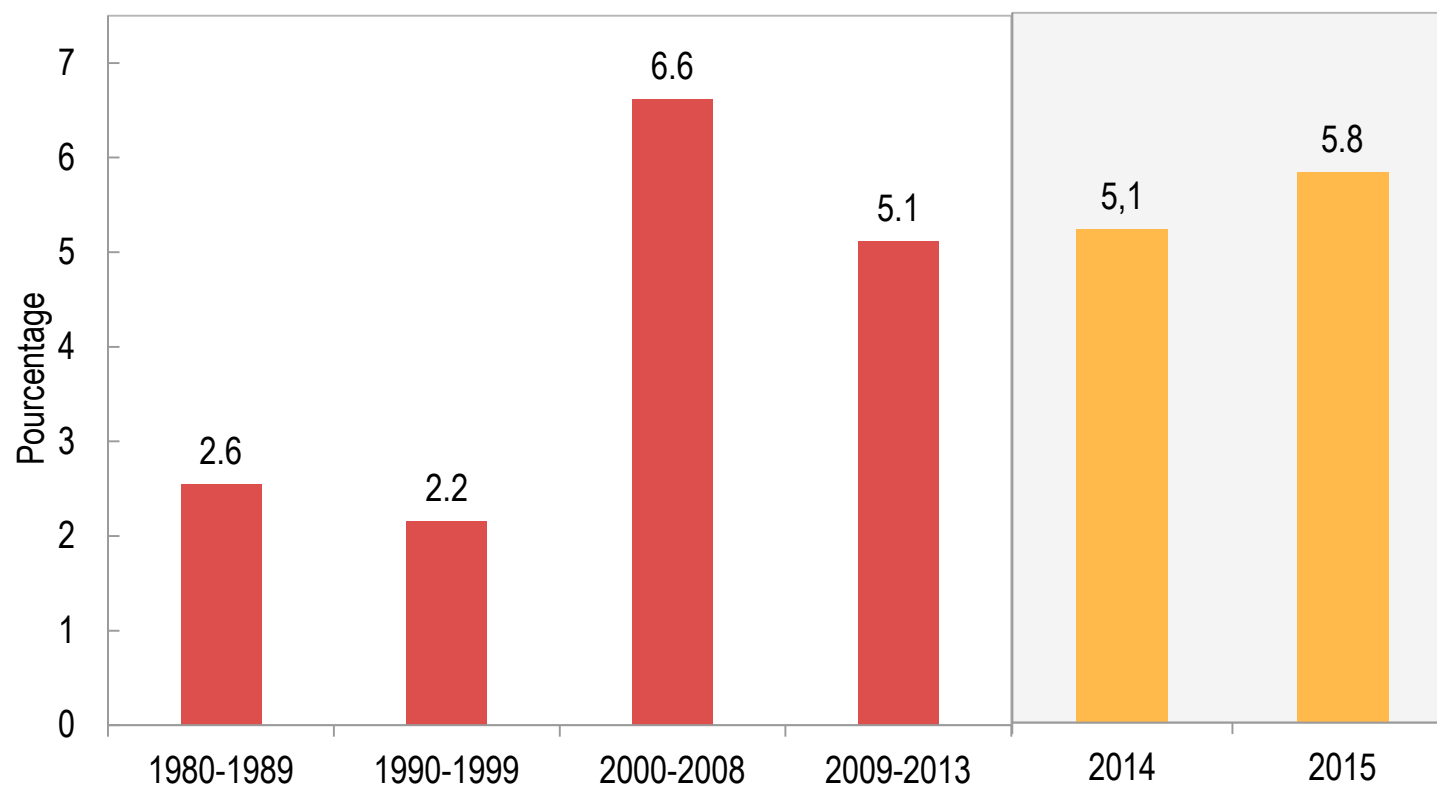


- Toile de fond mondiale
- Perspectives et risques
- Évolutions budgétaires
- Cas du Cameroun
- Recommandations de politiques économiques

La croissance devrait rester robuste en Afrique subsaharienne ...



Afrique subsaharienne : croissance moyenne du PIB réel, 1980-2015



1. Poursuite d'une croissance forte dans la grande majorité des pays, grâce aux facteurs suivants :

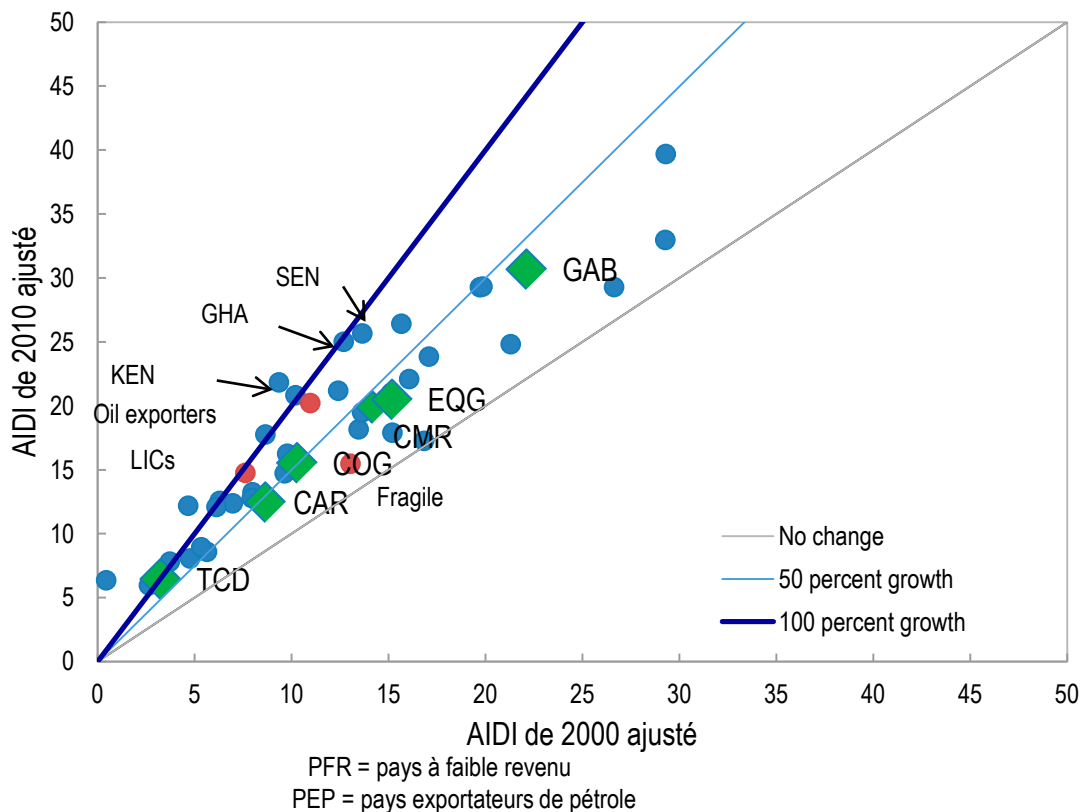


- ✓ Poursuite des efforts d'investissement public dans les infrastructures
- ✓ Niveau élevé des investissements privés
- ✓ Dynamisme des activités de service
- ✓ Forte production agricole

Les infrastructures se sont globalement améliorées dans les pays d'Afrique subsaharienne ...



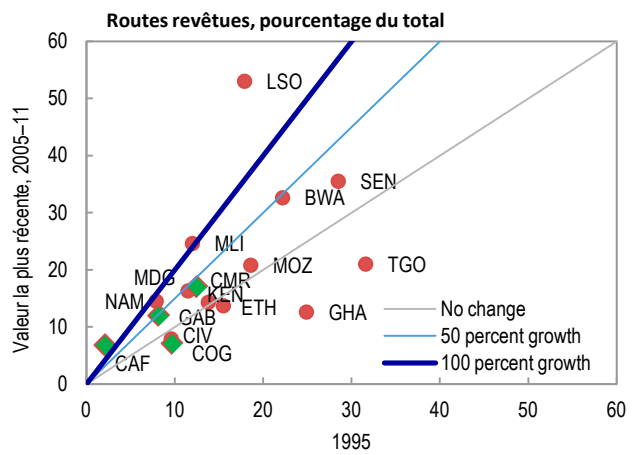
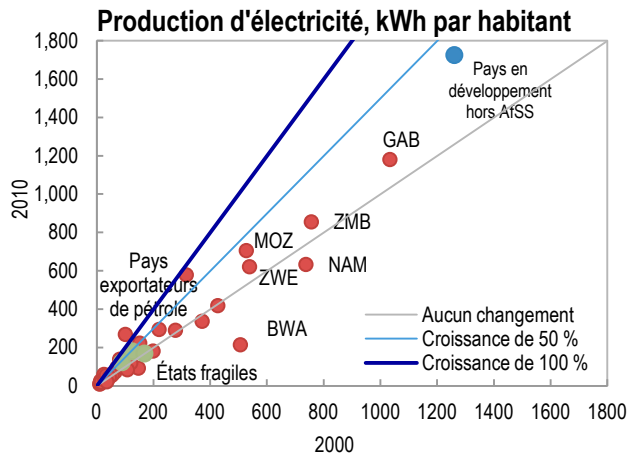
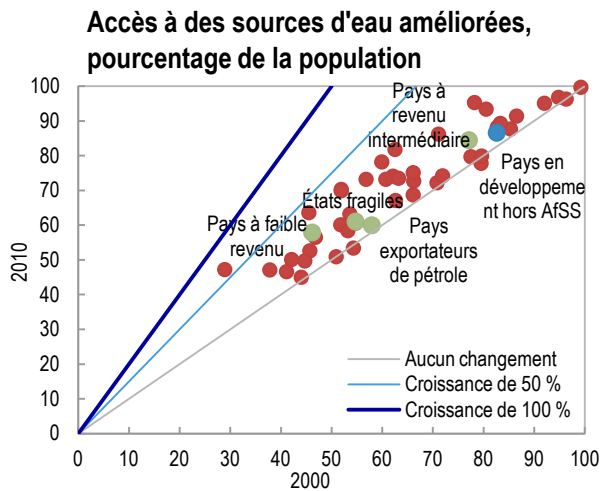
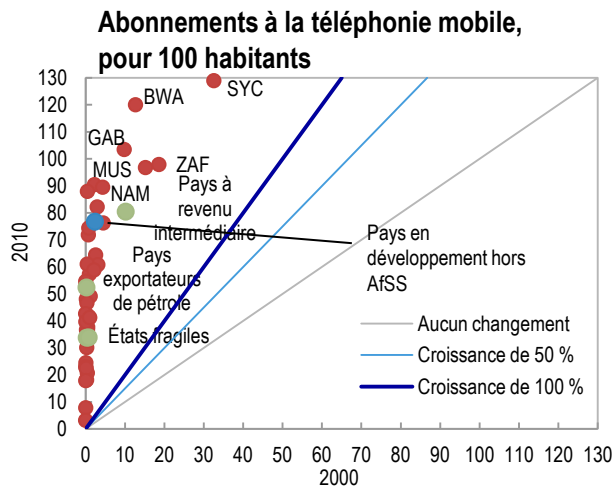
Afrique subsaharienne : degré de développement des infrastructures, 2000 et 2010



Source : calculs des services du FMI d'après Banque africaine de développement, Indice du développement des infrastructures en Afrique, 2013.



... mais les progrès ont été inégaux d'un secteur à l'autre...

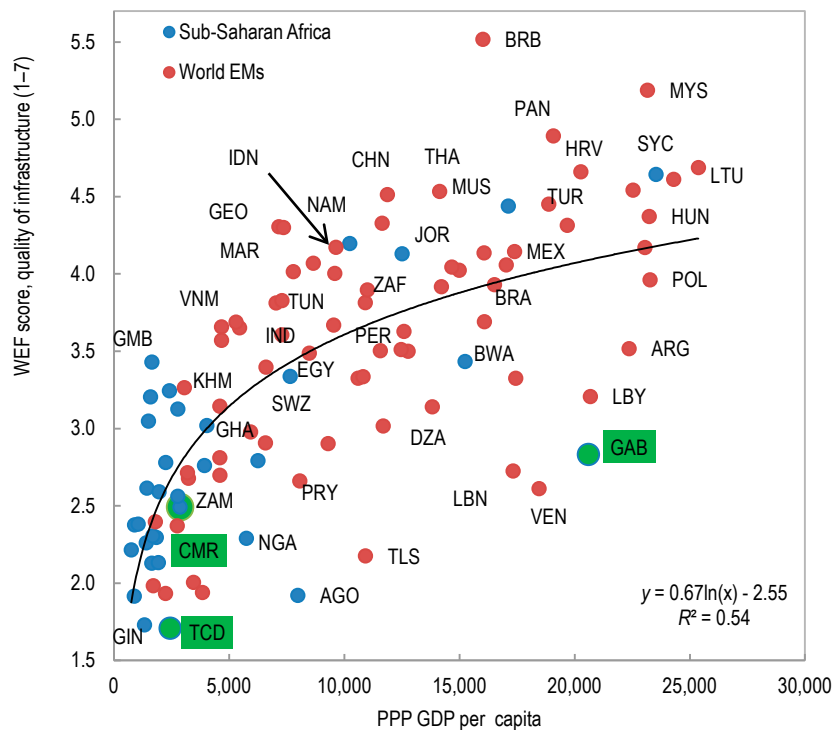


Sources: World Bank, World Development Indicators; and African Development Bank, Africa Infrastructure Development Index, 2013.

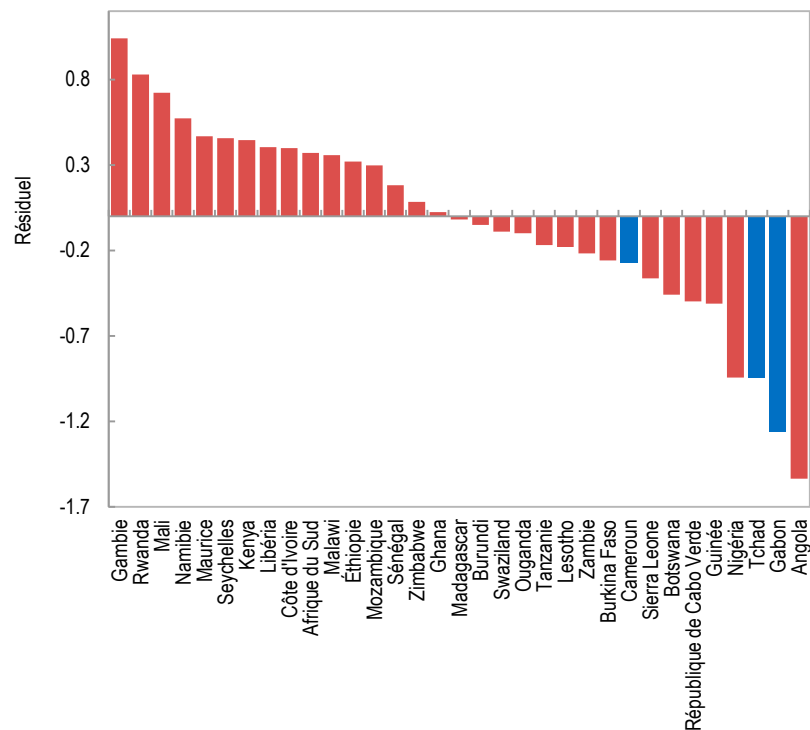
... et d'un groupe de pays à l'autre.



Pays émergents et en développement : PIB par habitant à parité de pouvoir d'achat et qualité des infrastructures, 2013



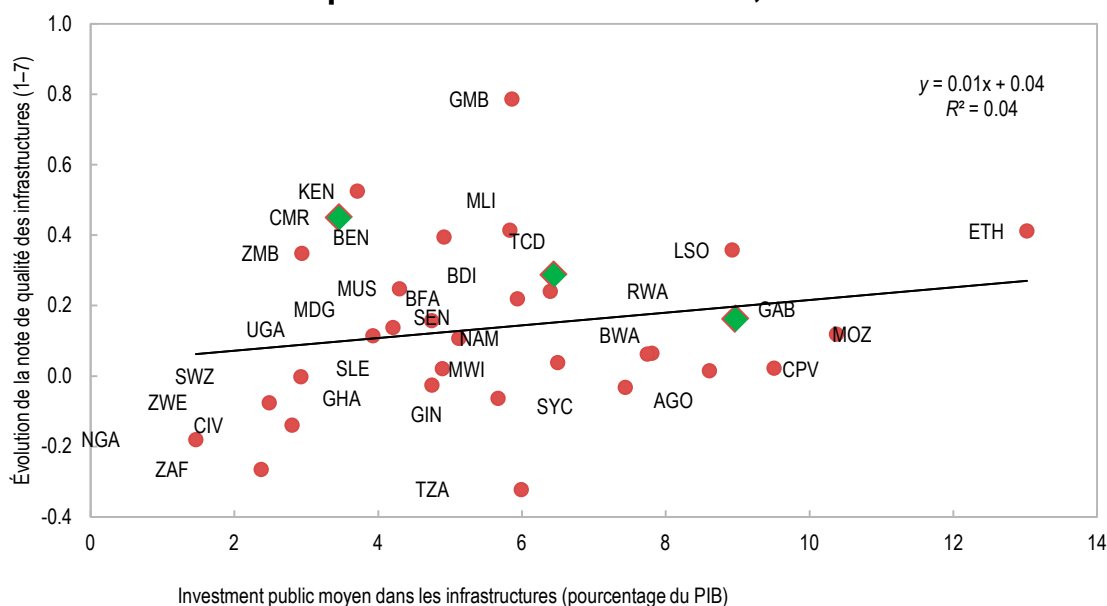
Afrique subsaharienne : classement selon écart par rapport à la note WEF, 2013



En outre l'efficacité avec laquelle l'investissement public se transforme en infrastructures de meilleure qualité laisse encore à désirer.



Afrique subsaharienne : investissement public moyen et évolution de la qualité des infrastructures, 2006-13



Sources : Forum économique mondial, *Global Competitiveness Report* (Rapport global sur la compétitivité); et FMI, base de données des *Perspectives de l'économie mondiale*.

Note : Il est supposé que 75 % du total des investissements publics servent chaque année au financement des infrastructures.

2. Épidémie d'Ébola en Guinée, au Libéria et en Sierra Leone.



3. L'activité est freinée par des vents contraires liés aux politiques menées dans certains pays



- En Afrique du Sud, la croissance est médiocre.

- Dans un petit nombre d'autres pays :
 - Les déséquilibres macroéconomiques ont entraîné des pressions sur les taux de change et de l'inflation au Ghana et, jusqu'à une date récente, en Zambie

 - Le risque d'un ajustement désordonné existe dans les pays où la dette s'accumule

4. La baisse du prix du pétrole aura des impacts très divers selon les pays



- Pour les consommateurs nets, l'impact est bénéfique.

- Pour les producteurs de pétrole dont le Cameroun:
 - Impact sur le PIB
 - Impact sur les finances publiques

Plan de l'exposé

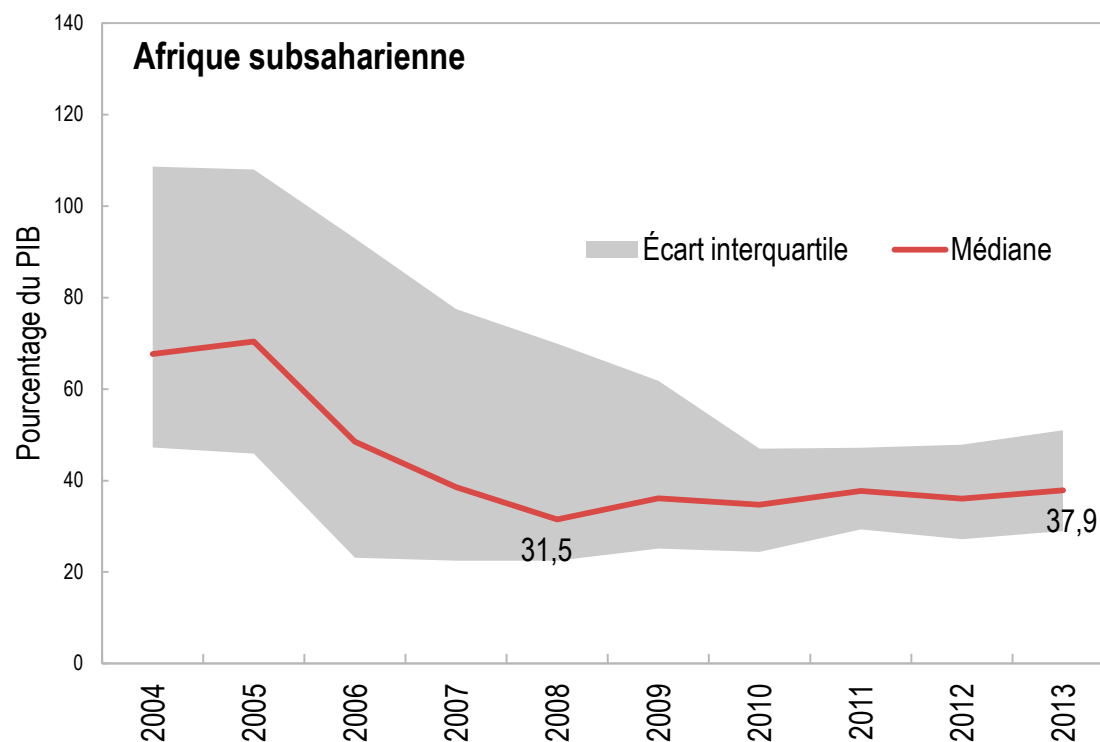


- Toile de fond mondiale
- Perspectives et risques
- Évolutions budgétaires
- Cas du Cameroun
- Recommandations de politiques économiques

Les ratios dette publique/PIB sont globalement stables dans l'ensemble de l'AfSS



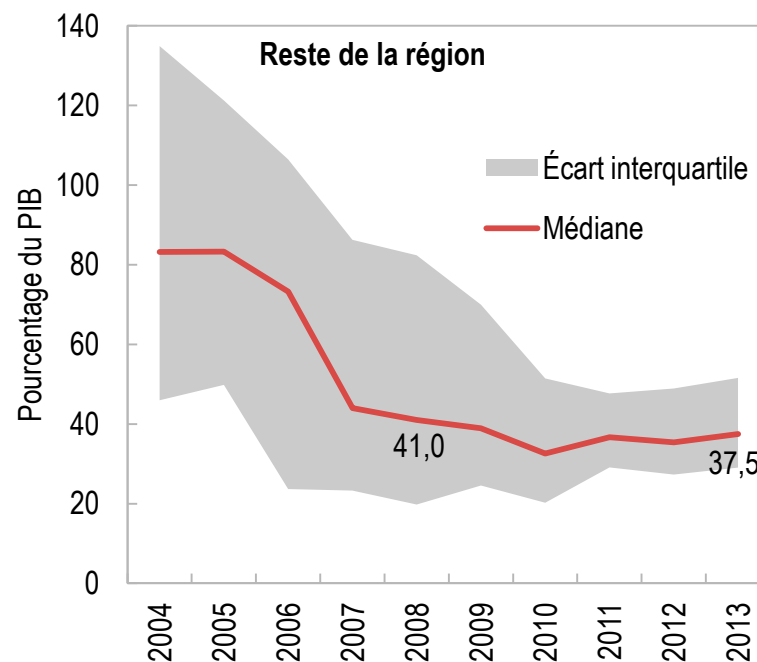
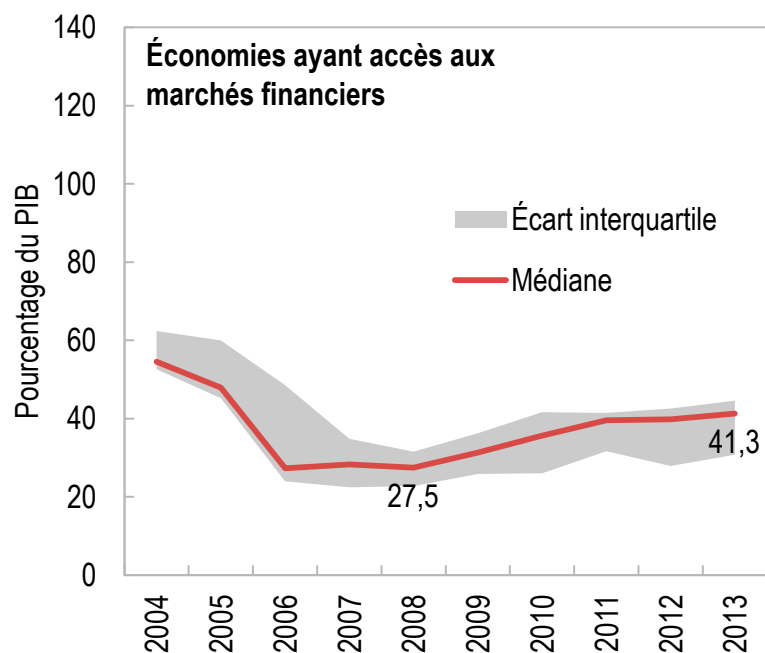
Afrique subsaharienne : dette du secteur public, 2004-2013



Mais les tendances divergent entre les pays ayant accès aux marchés financiers et le reste de la région



Afrique subsaharienne : dette du secteur public, 2004-2013

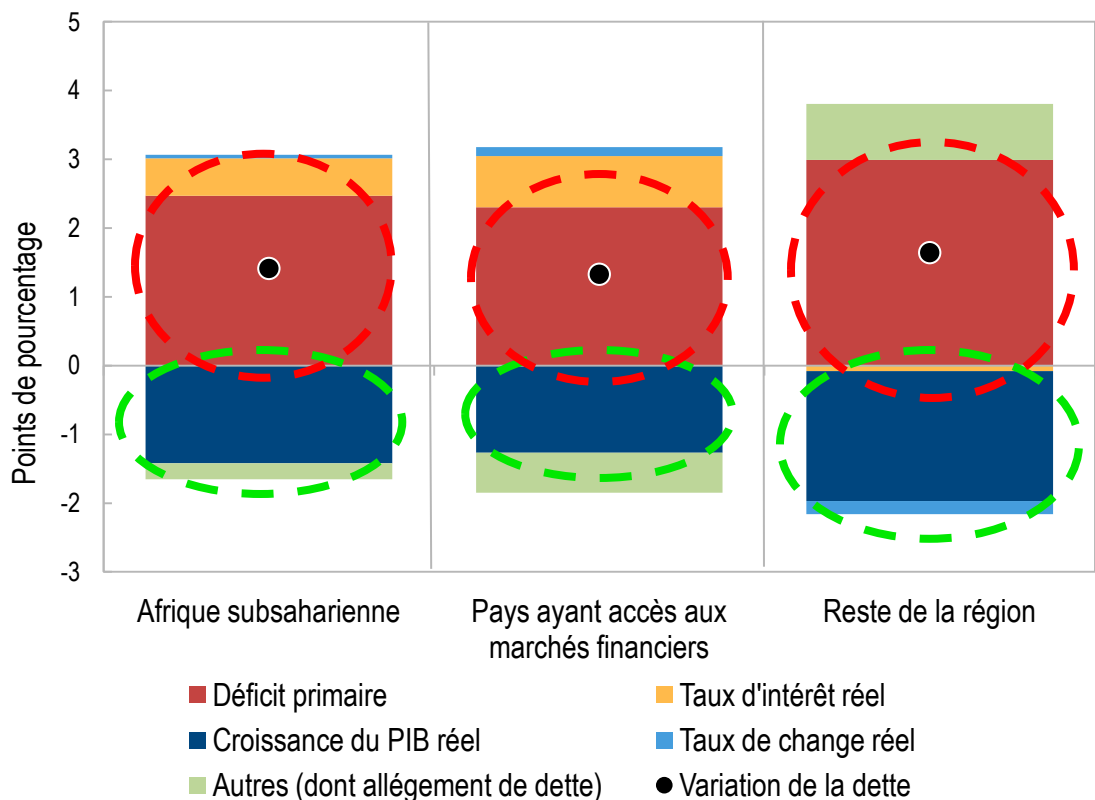


Note : Les pays ayant accès aux marchés financiers sont l'Afrique du Sud, l'Angola, le Ghana, le Kenya, Maurice, le Nigéria, l'Ouganda, le Rwanda, le Sénégal, la Tanzanie et la Zambie.

La croissance vigoureuse masque des évolutions budgétaires défavorables, surtout dans les pays ayant accès aux marchés financiers.



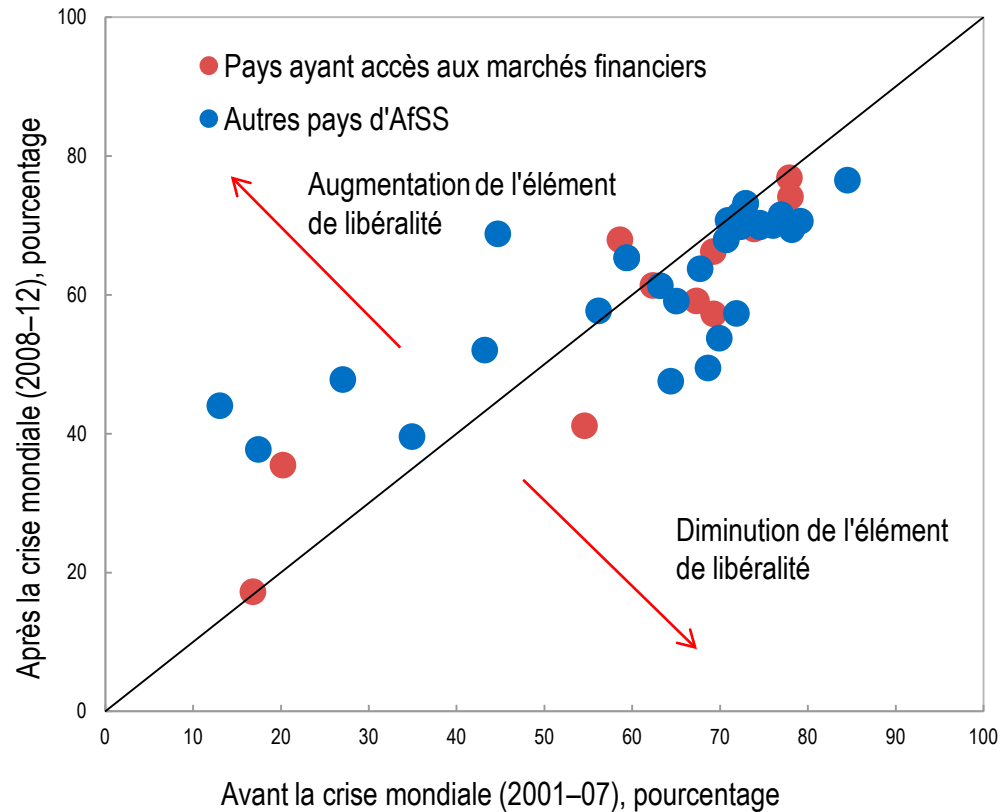
Afrique subsaharienne : contribution à l'accumulation de la dette du secteur public, 2013



Les emprunts extérieurs deviennent moins concessionnels, car l'élément de libéralité est plus faible dans les nouveaux emprunts contractés.



Afrique subsaharienne : élément de libéralité moyen, 2001–2012



Plan de l'exposé

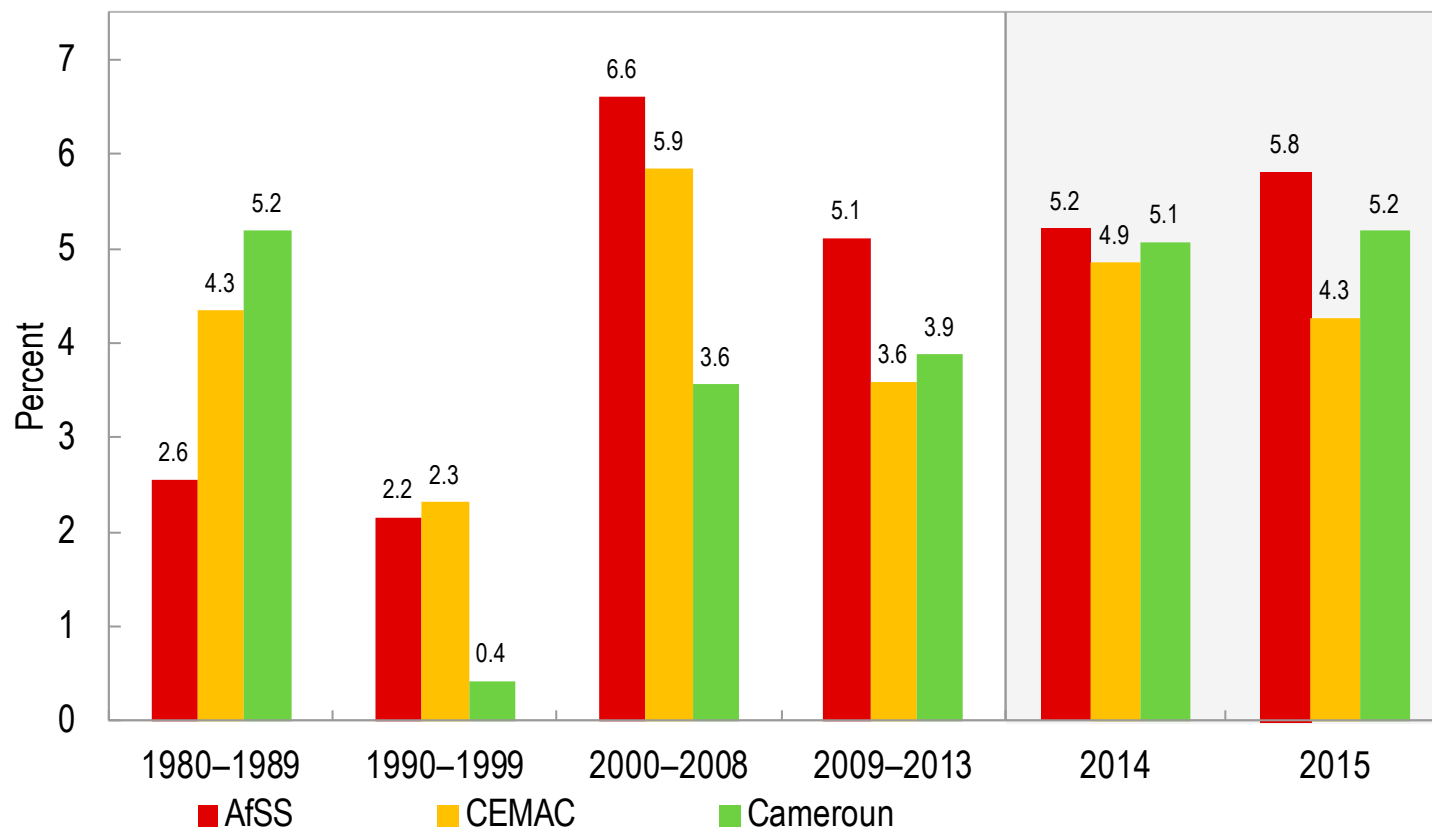


- Toile de fond mondiale
- Perspectives et risques
- Évolutions budgétaires
- Cas du Cameroun
- Recommandations de politiques économiques

Après deux décennies de faible croissance, le Cameroun performe mieux que ses pairs de la CEMAC, mais reste en deçà de la moyenne d'AfSS.



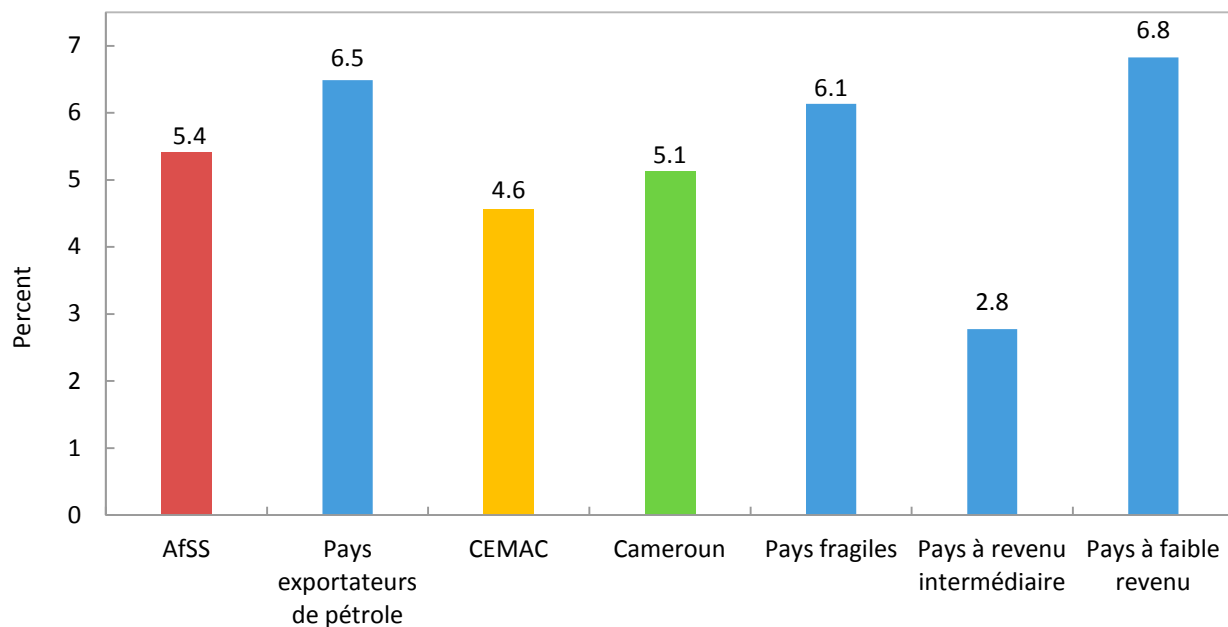
Croissance moyenne du PIB réel. 1980-2015



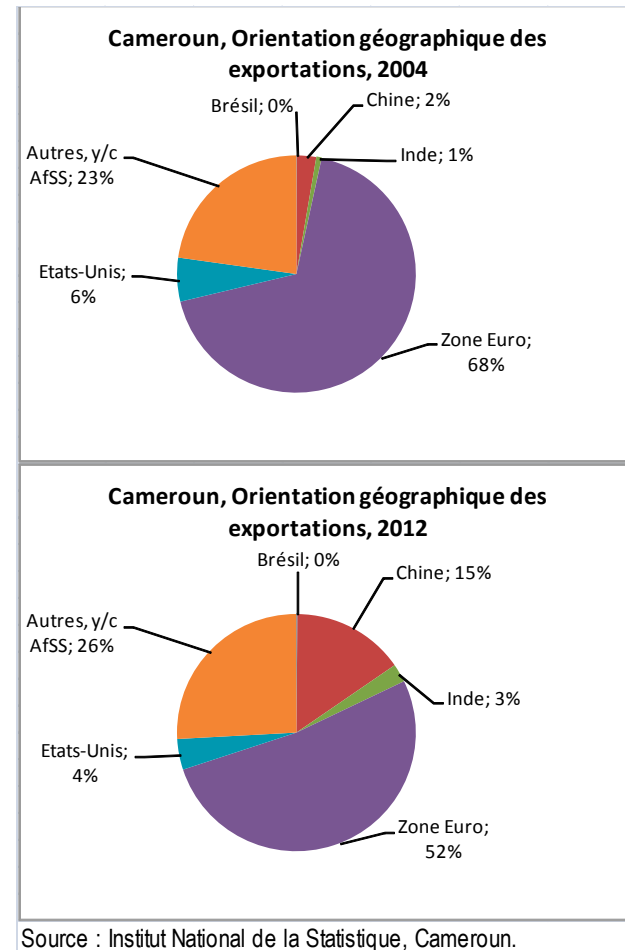
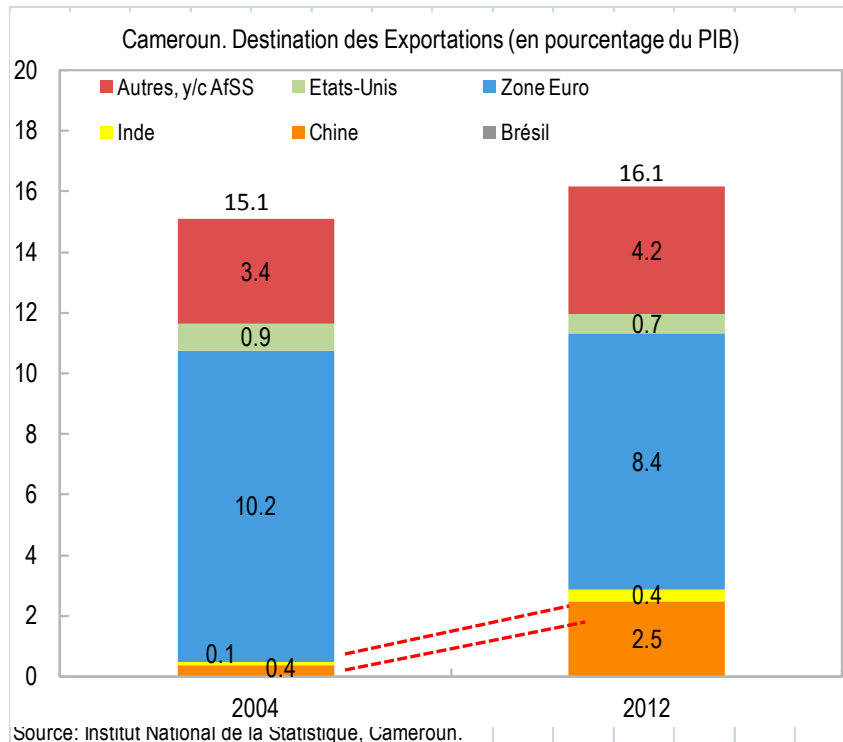
Néanmoins les perspectives laissent entrevoir une croissance en retrait par rapport à ses pairs producteurs de pétrole



Afrique subsaharienne : croissance moyenne du PIB réel, 2014–15



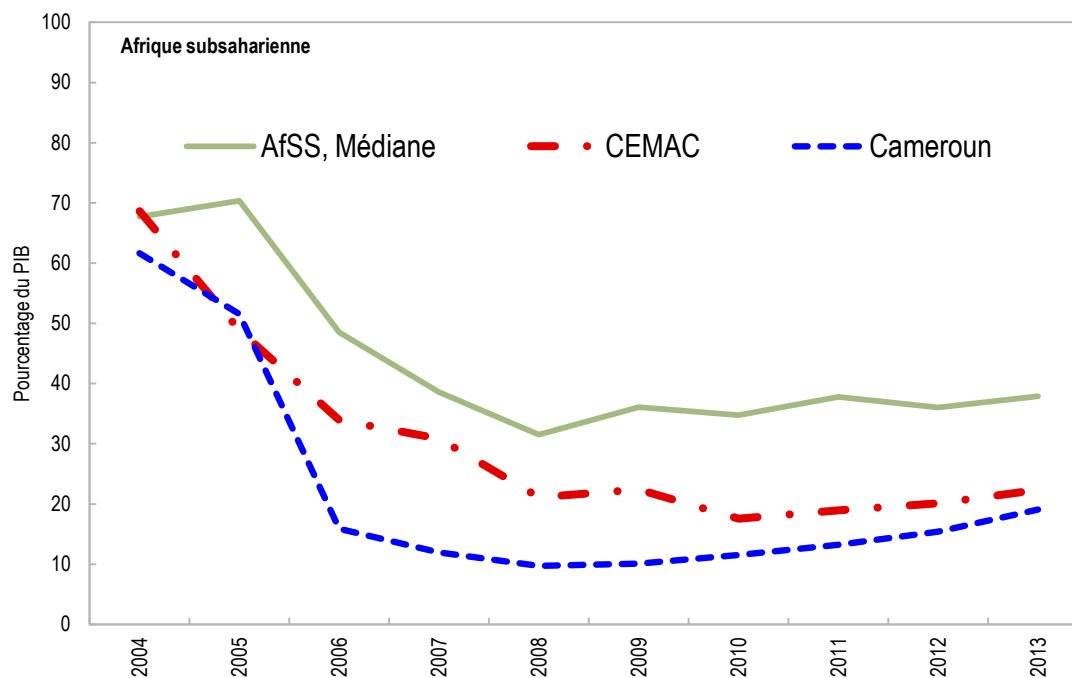
Le niveau du commerce est restée relativement stable au cours des dix dernières années, mais avec une augmentation substantielle de la part des exportations vers la Chine



Depuis l'atteinte du point d'achèvement de l'initiative PPTTE en avril 2006, le niveau d'endettement du Cameroun est en deca de la moyenne de l'AfSS...



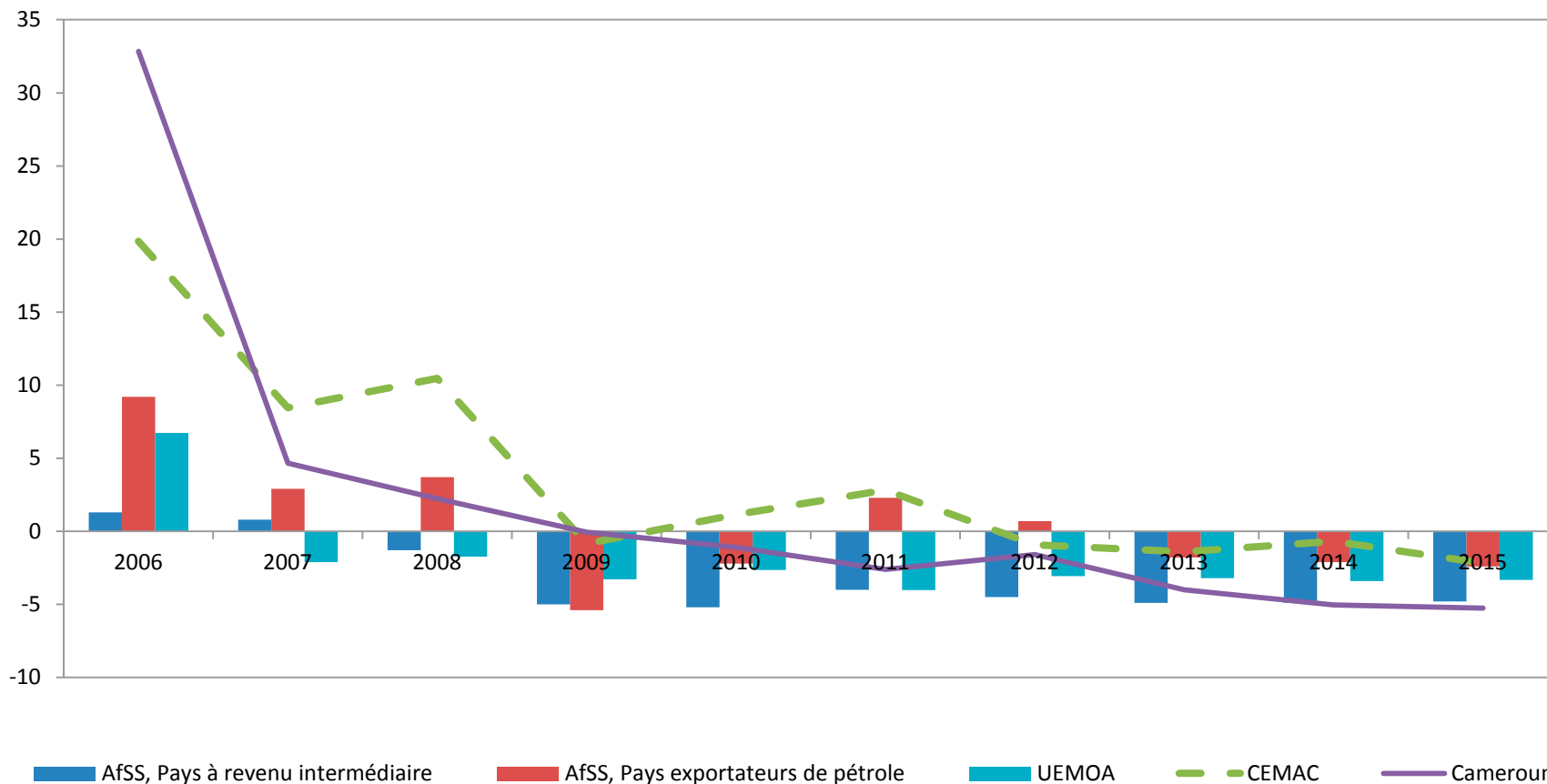
Dette du secteur public, 2004-2013



Mais les déficits publics croissent...



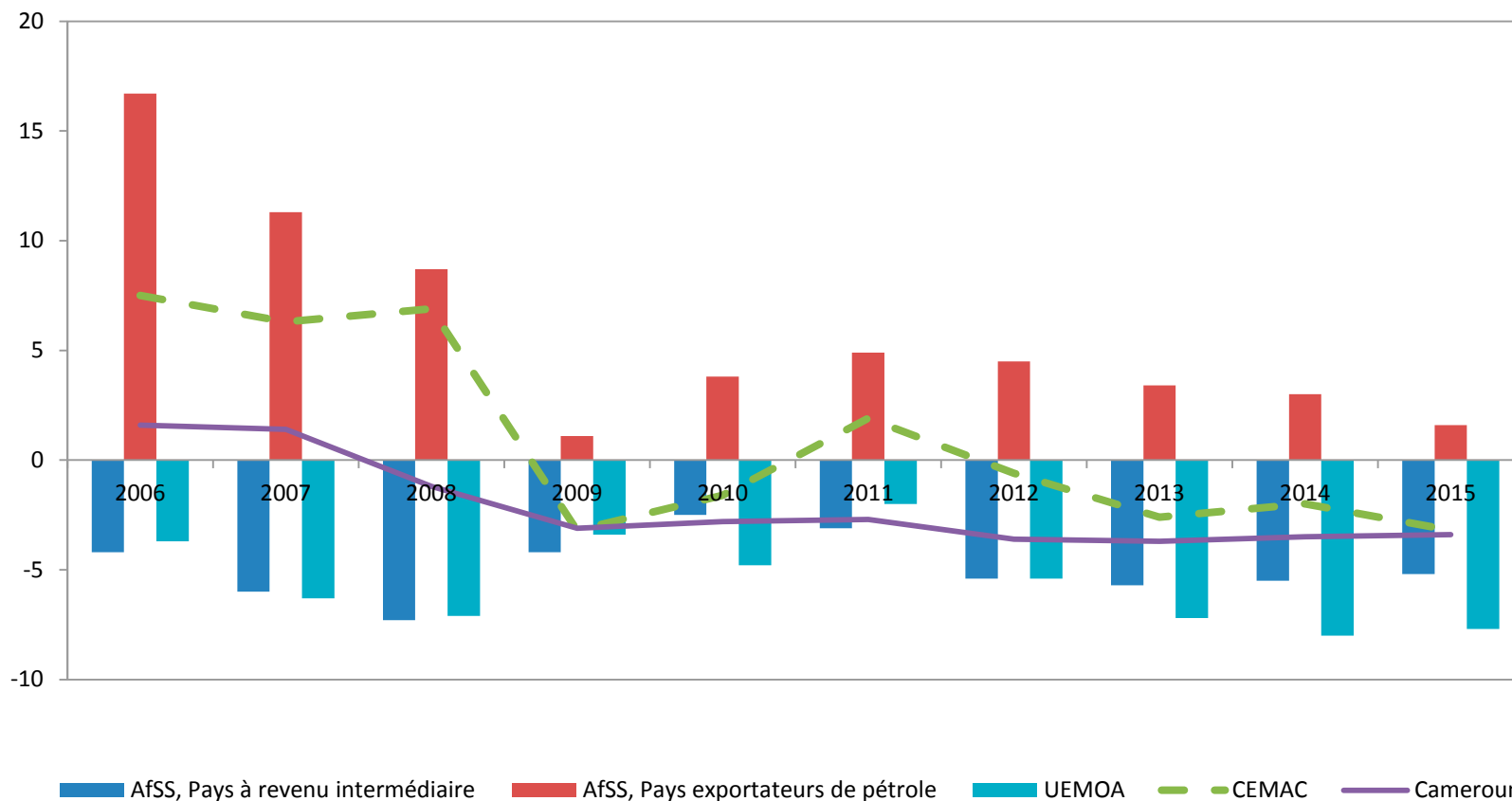
Solde budgétaire en pourcentage du PIB



... et le solde extérieur courant se détériore, résultat de la forte croissance des importations de biens d'équipement...



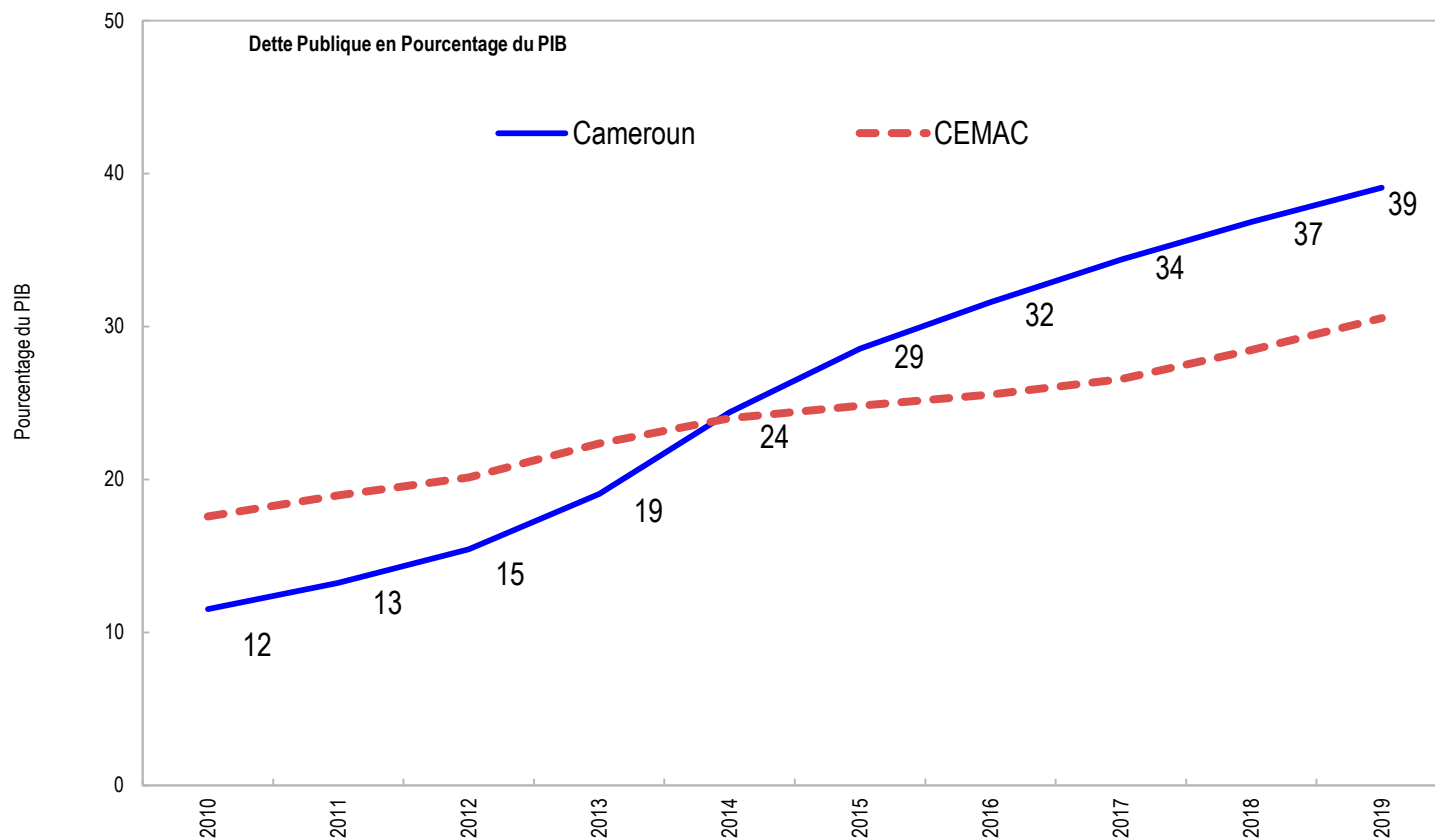
Solde du compte courant en pourcentage du PIB



...Attention à la vitesse de réendettement! D'après la dernière analyse de viabilité de la dette du Cameroun, le risque de surendettement est passé de "*Faible*" à "*Modéré*".



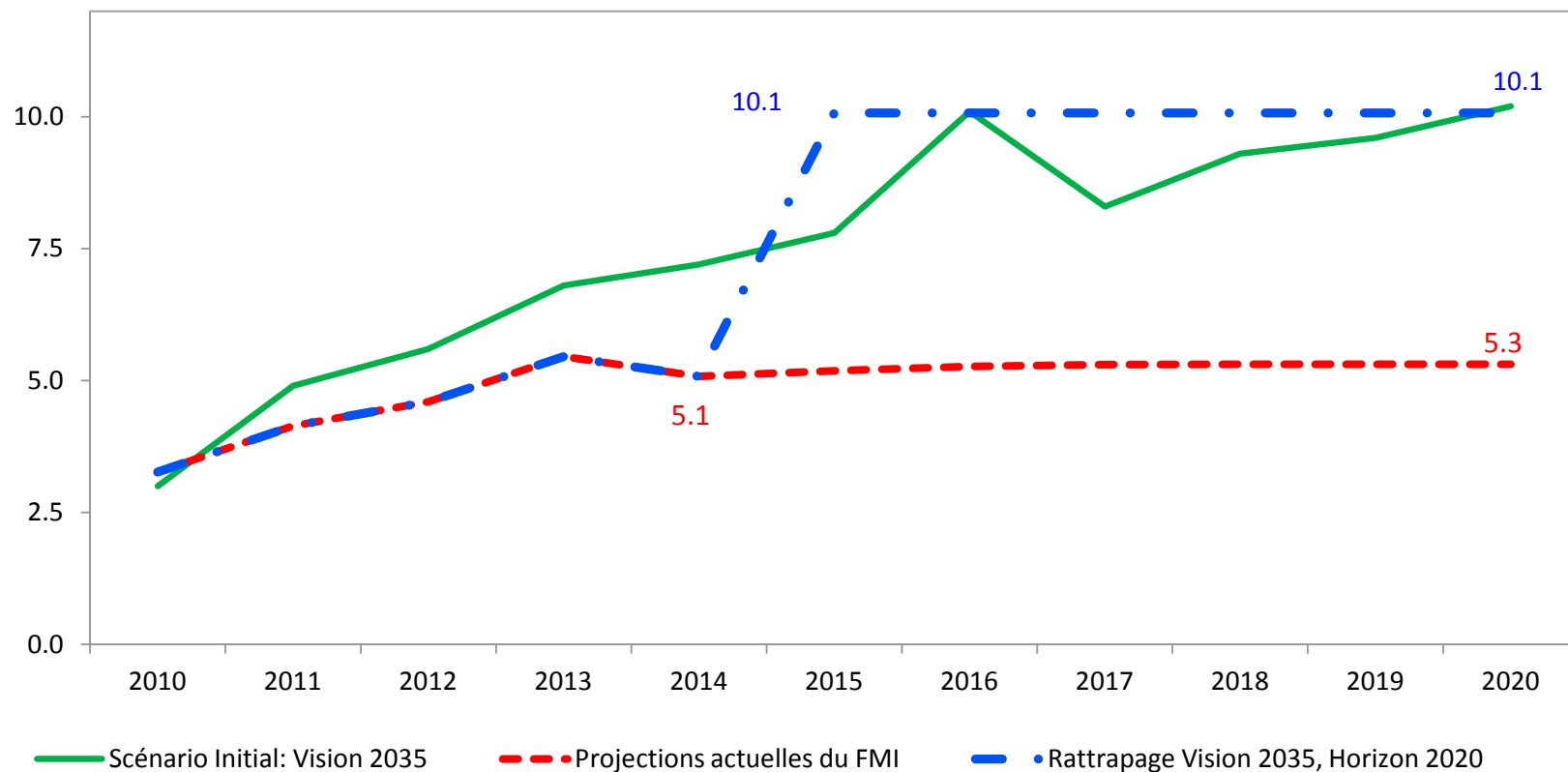
Dette du secteur public, 2010-2019



En outre pays n'a pas encore trouvé le sentier de croissance prévu par la vision de développement des autorités à l'horizon 2035. A ce stade, un taux de croissance soutenu à deux chiffres est nécessaire pour rattraper ces objectifs à l'horizon 2020 (DSCE)



Cameroun. Taux de croissance du PIB nécessaire à partir de 2015 pour atteindre les objectifs de la vision 2035 (variation annuelle en %)



Plan de l'exposé



- Toile de fond mondiale
- Perspectives et risques
- Évolutions budgétaires
- Cas du Cameroun
- **Recommandations de politiques économiques**



- L'Afrique subsaharienne va rester la deuxième région la plus dynamique du monde
- Mais il y a d'importants aléas négatifs :
 - La propagation de l'épidémie d'Ébola au-delà des trois pays actuellement touchés
 - Les risques sécuritaires dans certaines régions (Boko Haram)
 - Un ralentissement prononcé de l'activité dans les pays émergents ou une période plus longue que prévu de croissance faible dans les pays avancés
 - La baisse du prix du pétrole va impacter les pays producteurs pétroliers.



- Pour la plus grande partie de l'Afrique, les mesures visant à renforcer la croissance doivent rester au centre de l'action des pouvoirs publics
- Il convient de laisser les déficits budgétaires se creuser dans les pays touchés par l'épidémie d'Ébola, sous réserve que des financements soient disponibles
- Mais il convient de rééquilibrer les finances publiques là où les comptes macroéconomiques ont atteint leur limite

Que faire pour booster la croissance au Cameroon?



- ✓ Poursuivre, tout en assurant une bonne coordination, la réalisation des grands travaux d'infrastructure;
- ✓ Améliorer la collecte des recettes non pétrolières et accroître la qualité de la dépense publique;
- ✓ Optimiser la stratégie nationale d'endettement (sélectivité des projets, examen rigoureux des conditions financières...);
- ✓ Améliorer le climat des affaires dans le but de stimuler l'investissement privé;
- ✓ Renforcer la surveillance et le suivi du secteur financier pour favoriser l'inclusion financière pour le plus grand nombre;



Merci !

Études économiques et financières

Perspectives économiques régionales

Afrique subsaharienne
Maintenir le cap

OCT 14

FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL

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