

Perspectives économiques régionales
Afrique subsaharienne

Retour à une croissance forte?

FMI— Département Afrique
Mai 2010



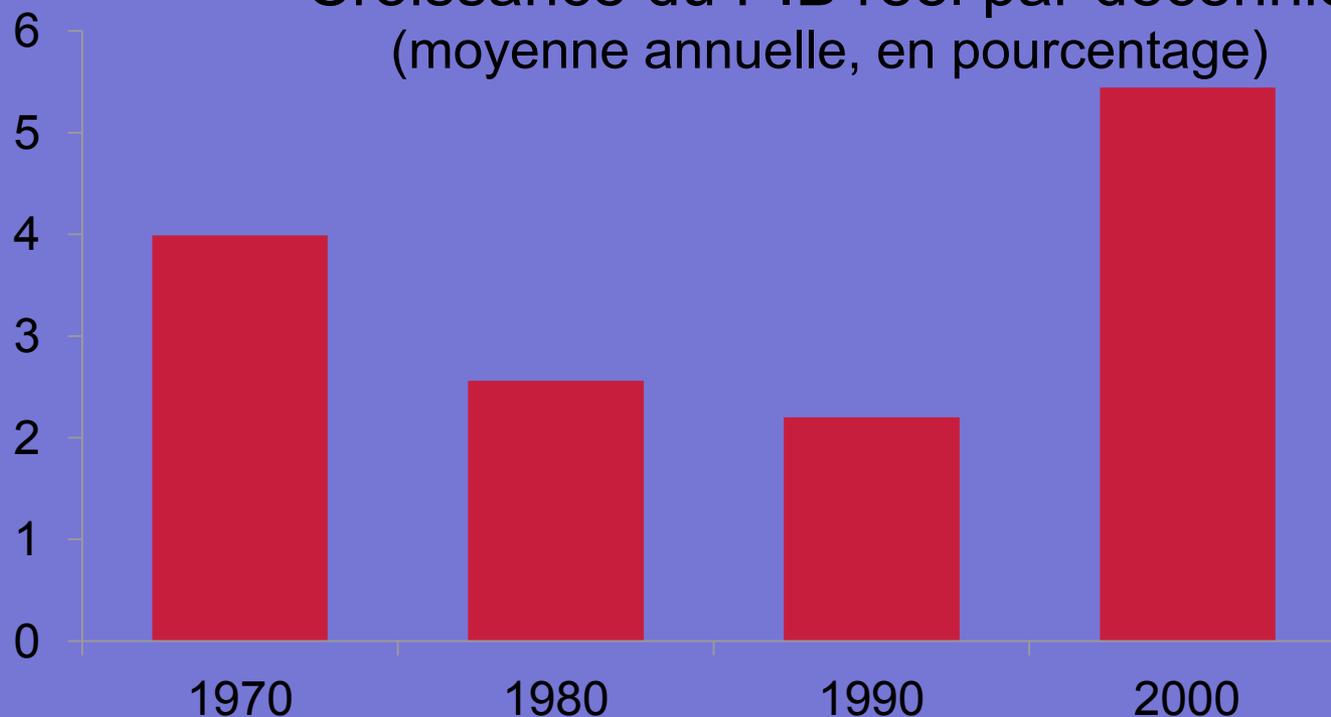
Introduction

- Avant la crise financière mondiale
- Vint la grande récession
- La riposte politique pendant le ralentissement
- Perspectives
- Politiques d'après crise

Les meilleures années de croissance depuis 1960 furent au milieu de la décennie 2000



Afrique subsaharienne: Croissance du PIB réel par décennie (moyenne annuelle, en pourcentage)

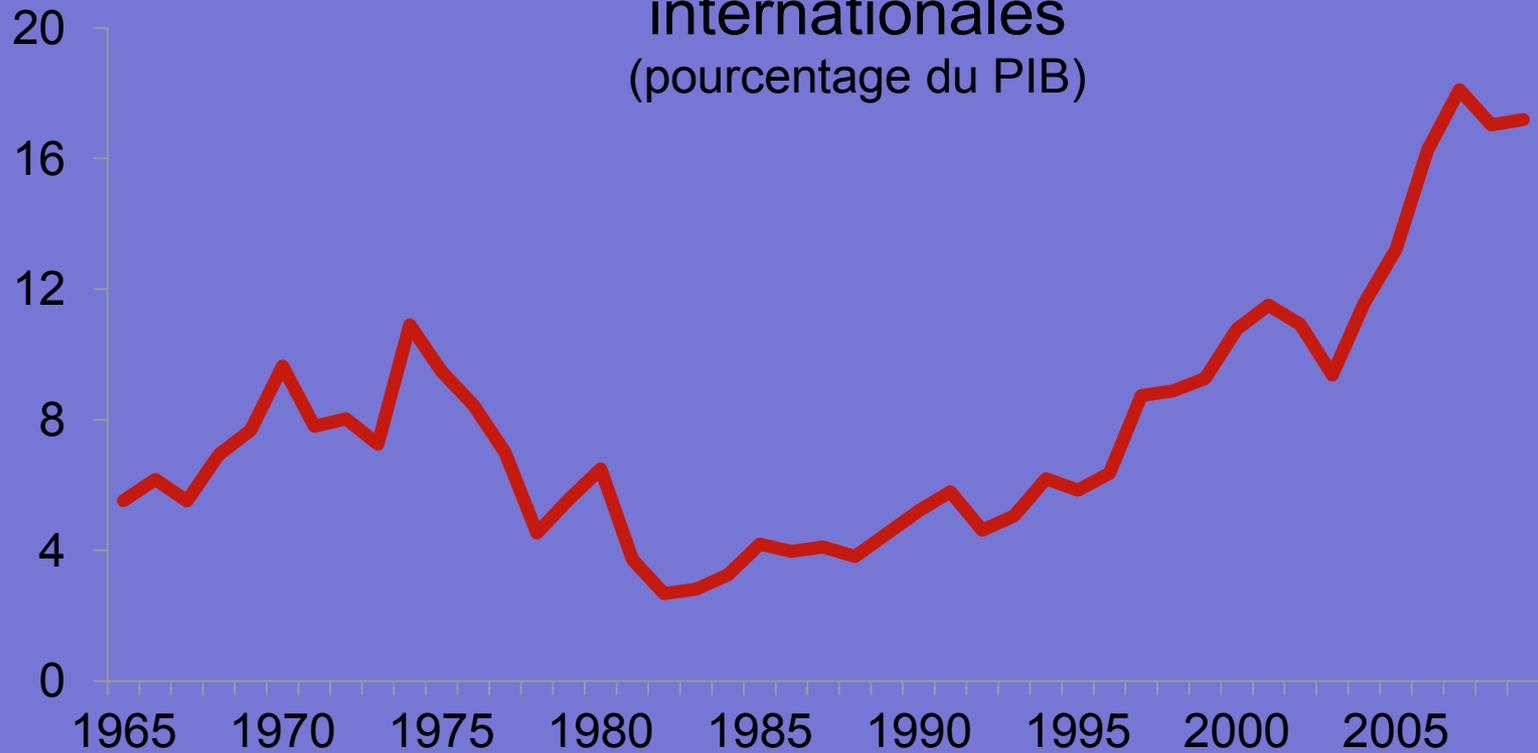


Sources: FMI, Perspectives de l'économie mondiale.

En 2008, les réserves internationales avaient atteint des niveaux records....



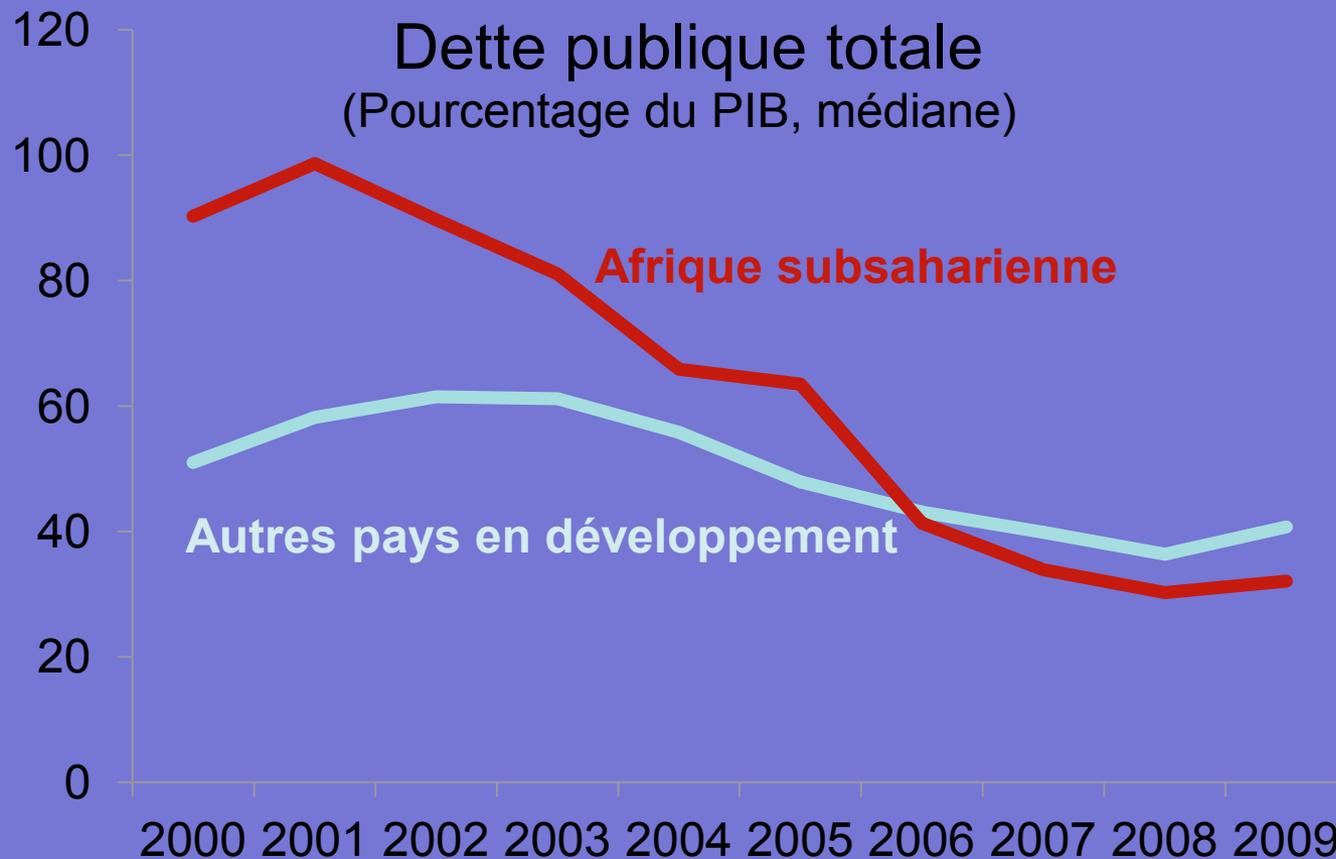
Afrique subsaharienne: Réserves internationales (pourcentage du PIB)



Sources: FMI, Perspectives de l'économie mondiale.

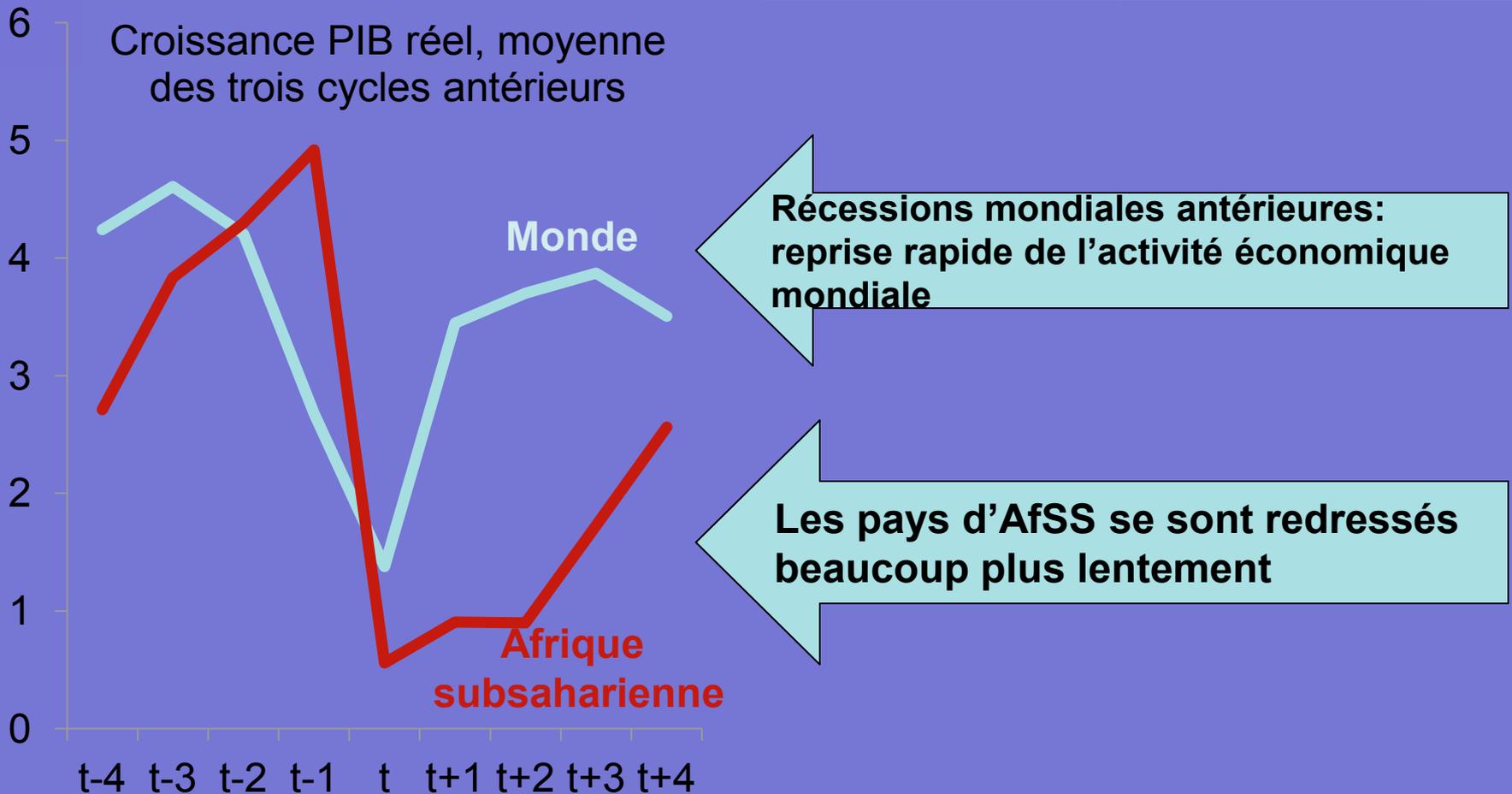


...et le poids de la dette avait brutalement chuté...

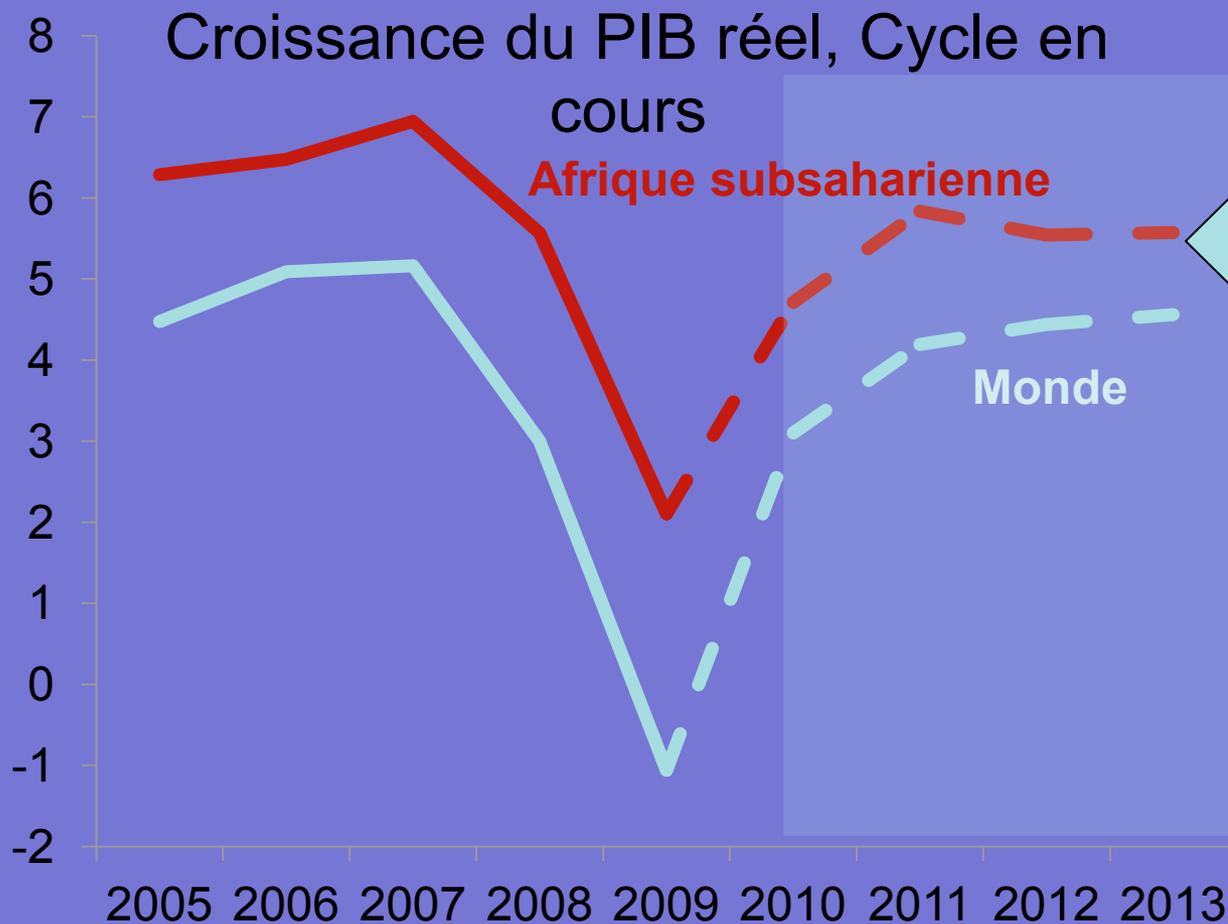


Sources: FMI, Perspectives de l'économie mondiale.

Les ralentissements mondiaux antérieurs ont eu des conséquences beaucoup plus dévastatrices sur la région

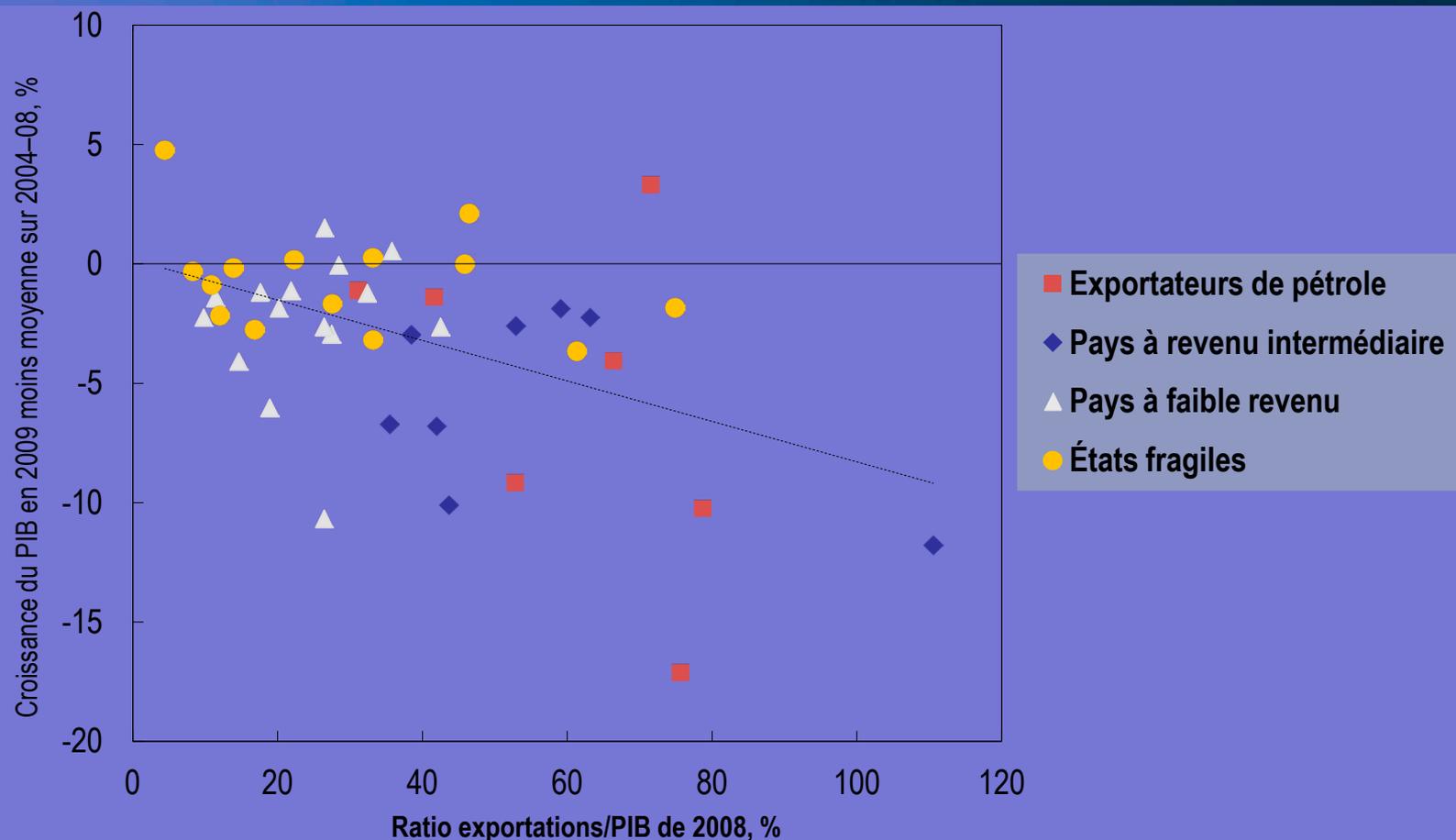


L'impact sur la croissance économique de l'AfSS semble cette fois être de courte durée



L'économie mondiale ainsi que celle de l'AfSS sont en train de se redresser rapidement

Le ralentissement mondial a majoritairement affecté les pays possédant des niveaux d'exportation élevés

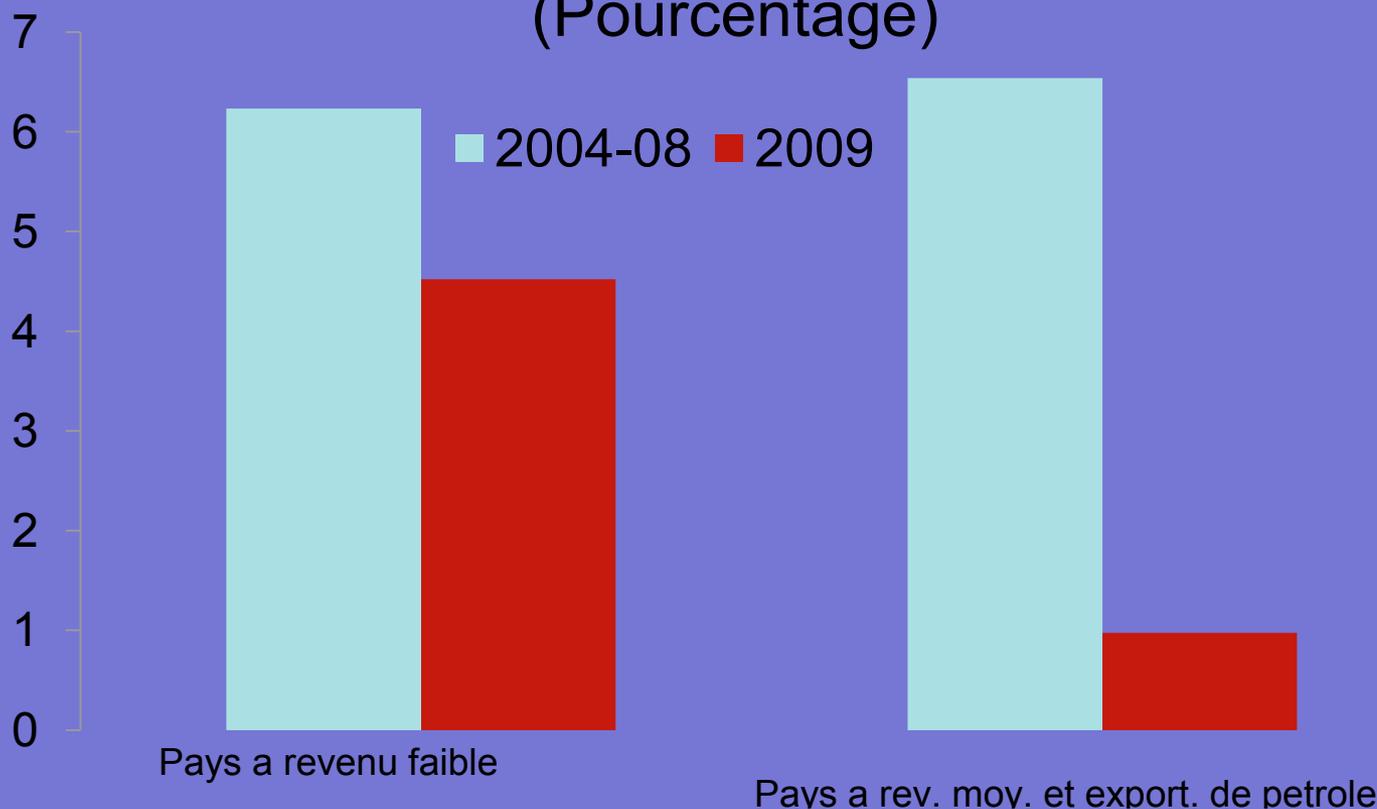


L'impact de la récession mondiale sur les pays à revenu faible a été modéré.

Les pays à revenu intermédiaire et les pays exportateurs de pétrole ont été touchés plus sévèrement



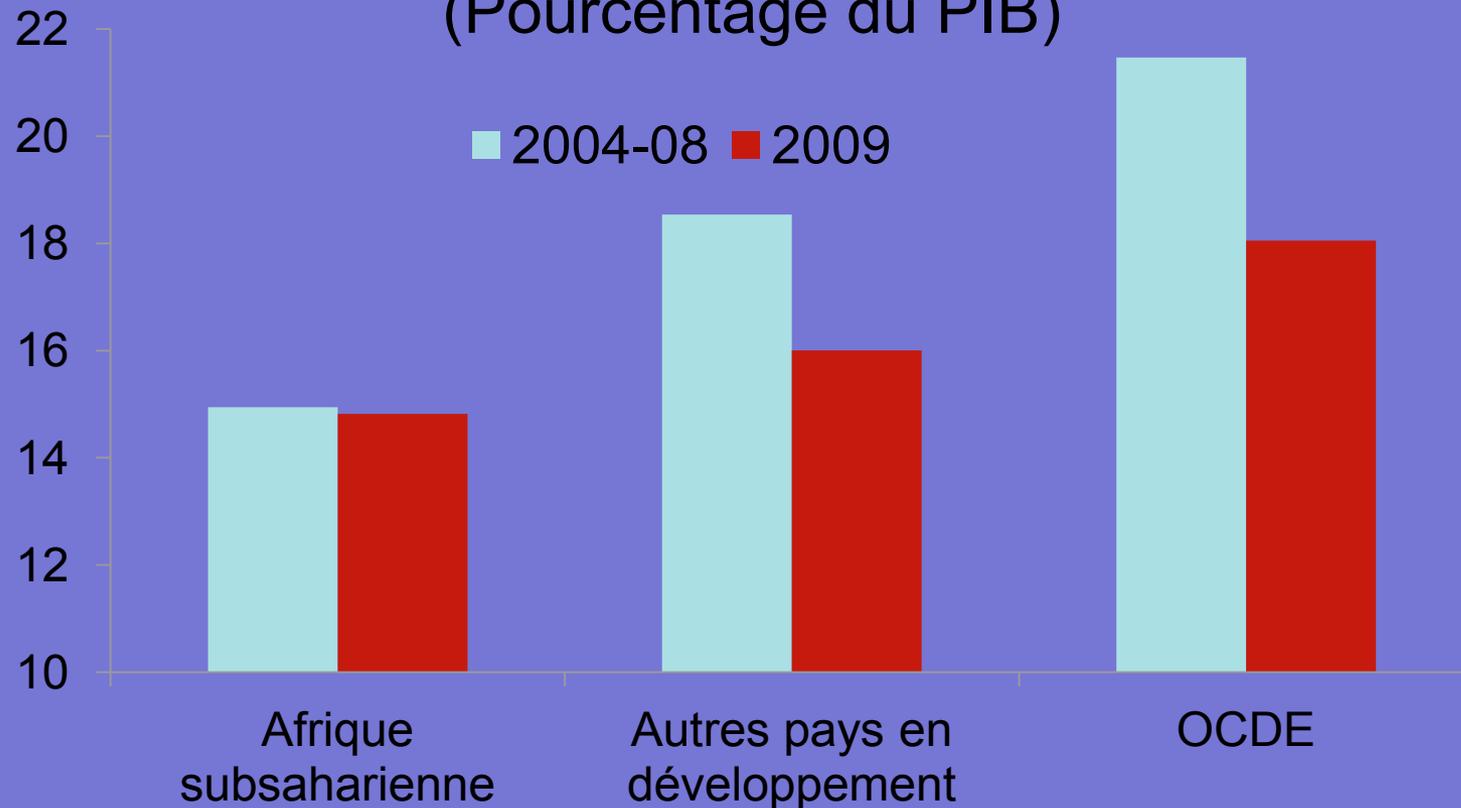
Afrique subsaharienne: Croissance du PIB réel (Pourcentage)



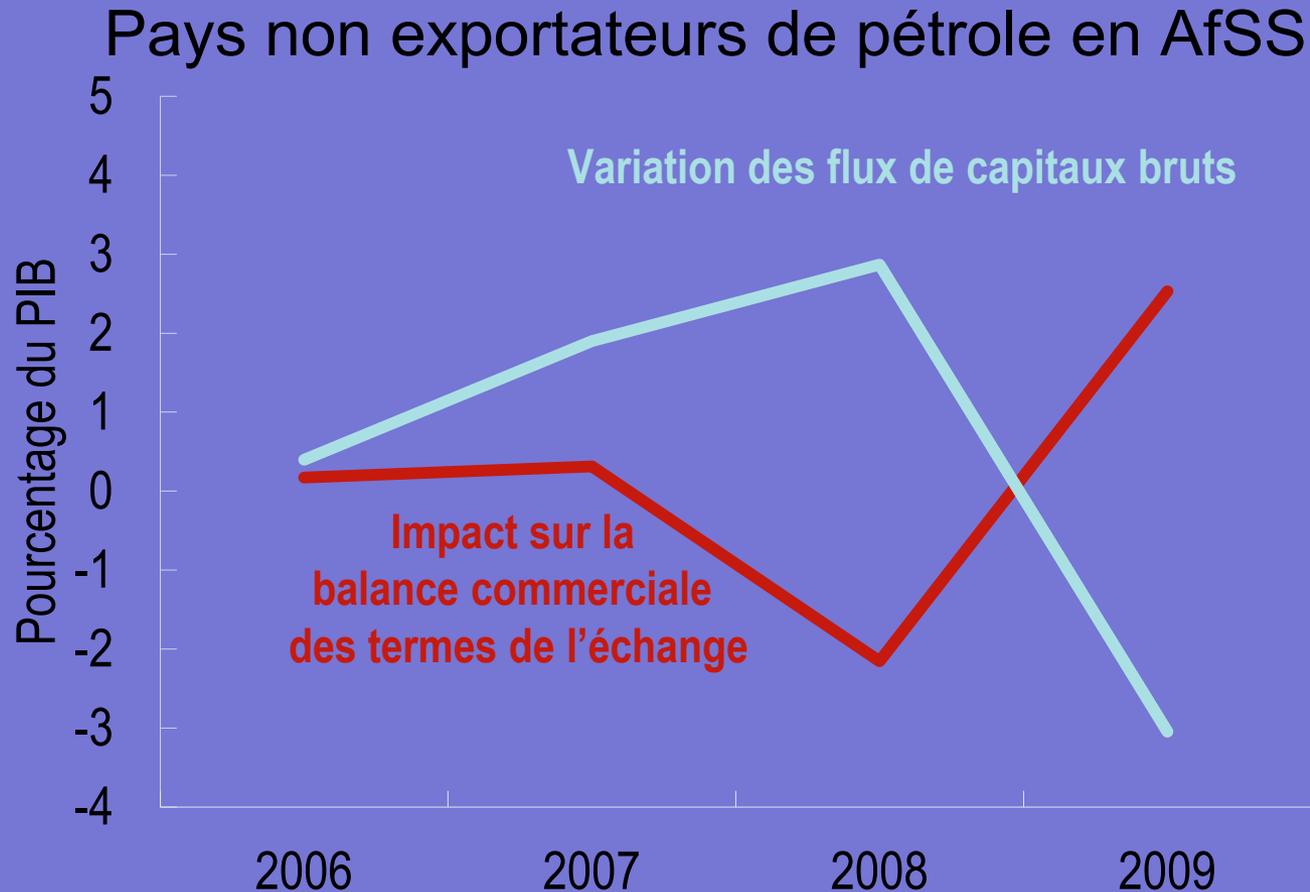
Bien que les taux d'investissement privés soient encore bas en AfSS, ils ont fait preuve de résistance pendant la récession



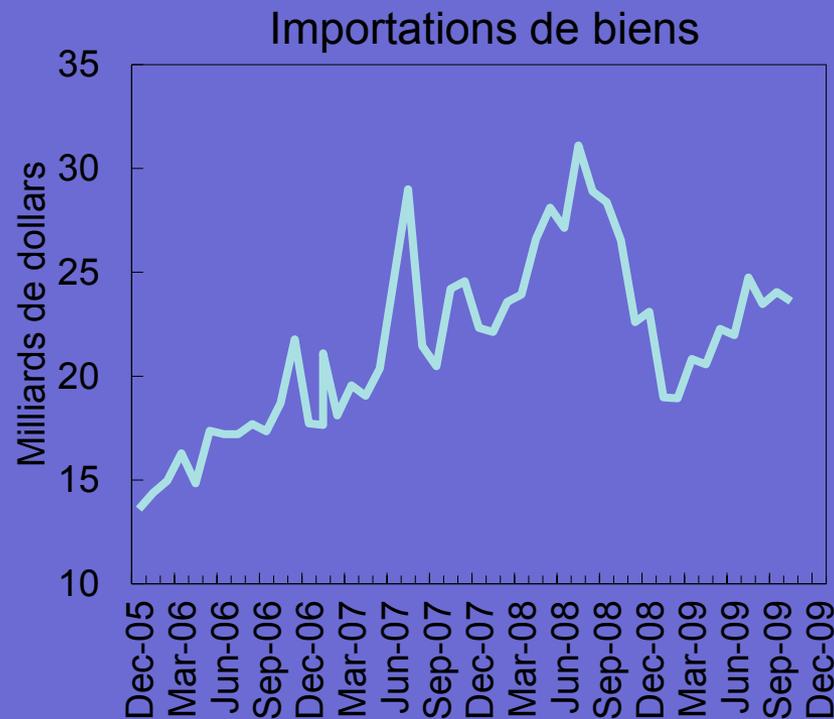
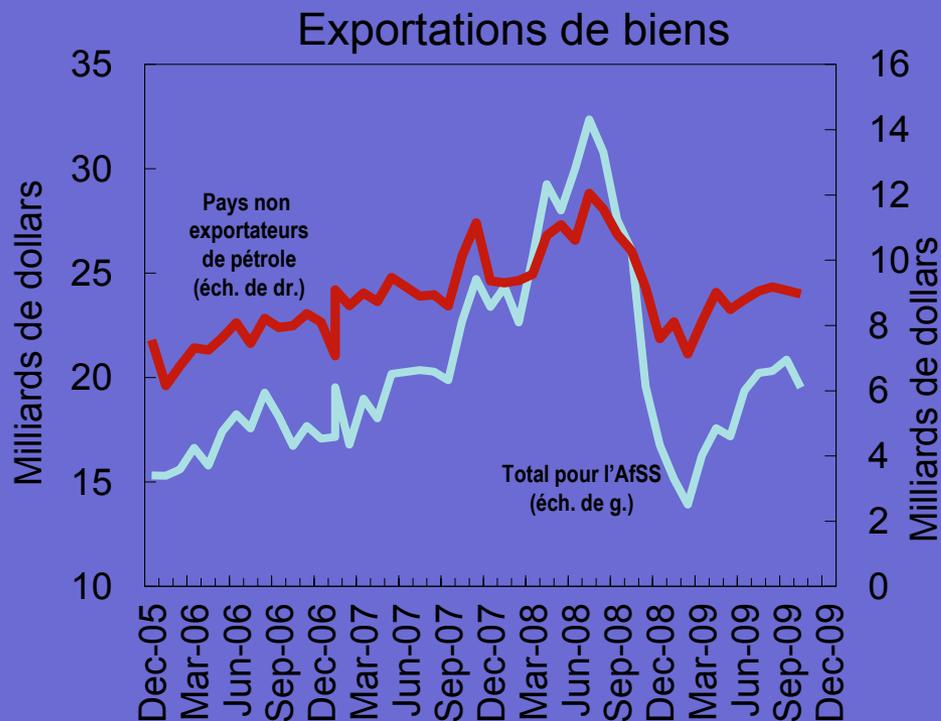
Investissements Privés (Pourcentage du PIB)



Dans la plupart des pays importateurs de pétrole, les variations des termes de l'échange ont plus que compensé l'impact du ralentissement des flux de capitaux sur la balance des paiements

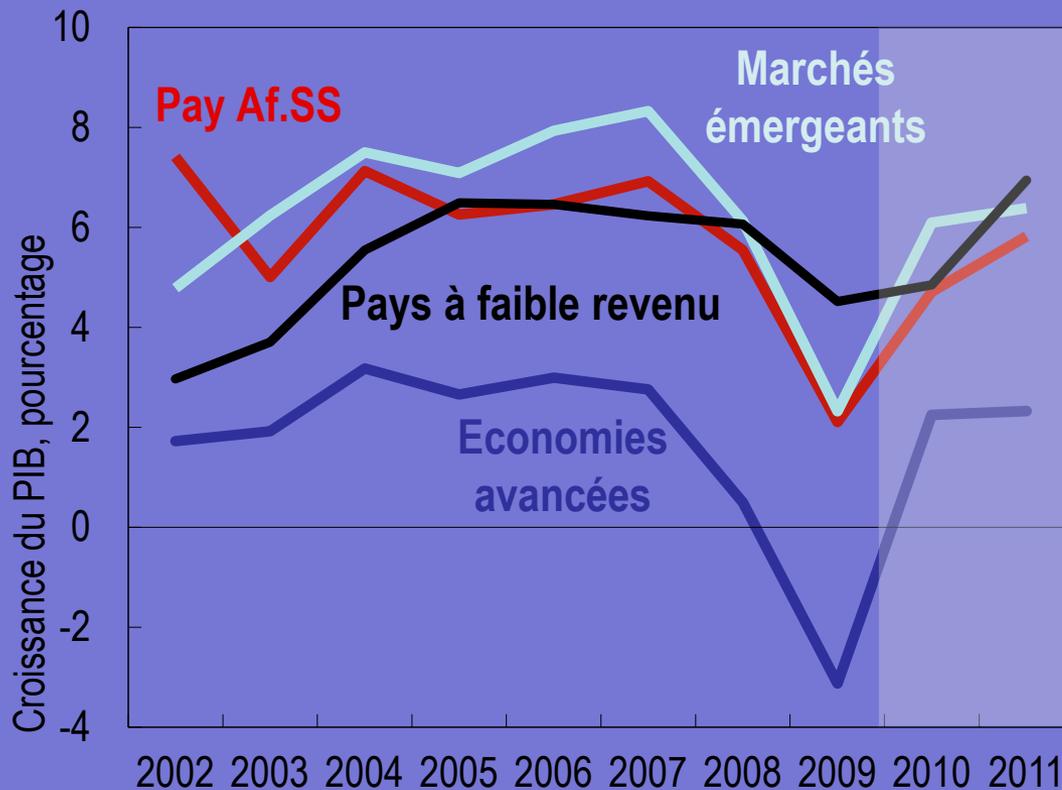


Pour la plupart des économies subsahariennes, le tournant s'est produit au milieu de l'année 2009



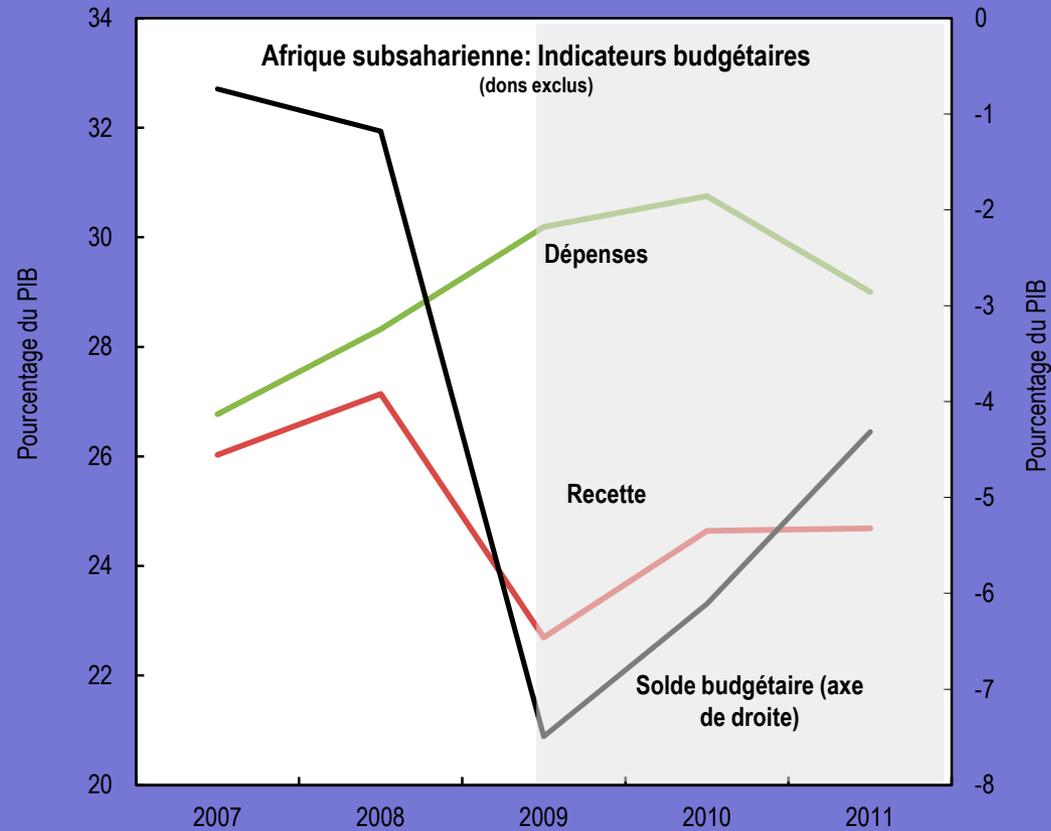
La reprise des échanges commerciaux est bonne et d'autres indicateurs confirment la reprise de la croissance

En résumé: à présent, un redressement vigoureux est plus que prometteur dans la région



Ceci est dû en partie, au redressement de l'activité économique mondiale... mais aussi à d'autres facteurs...

La riposte de la politique budgétaire “Keynésienne”

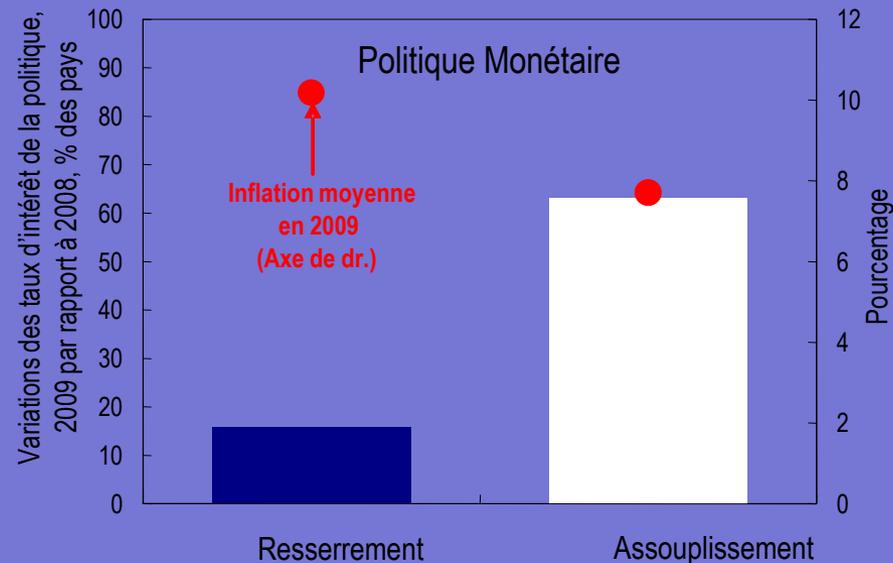
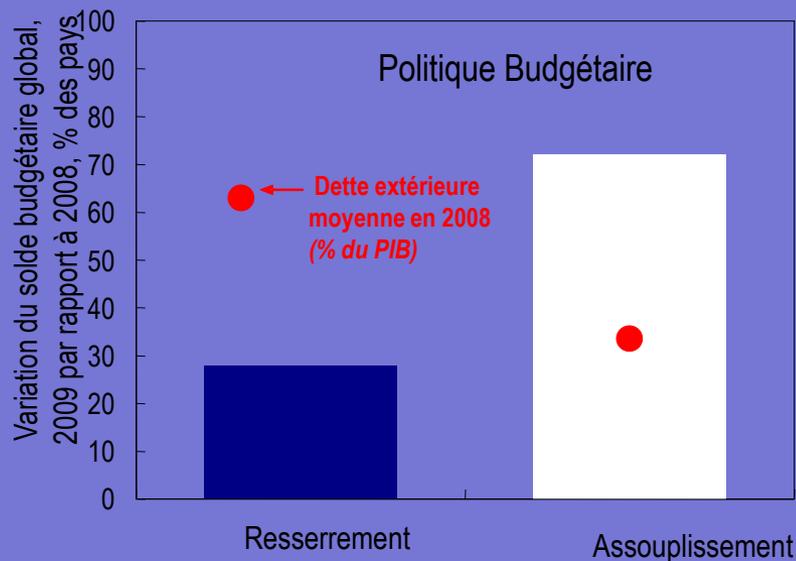


Source: FMI, Base de données du Département Afrique.

Beaucoup de pays ont pu assouplir leurs politiques pendant la période de ralentissement – particulièrement ceux qui avaient abordé la crise dans de meilleures conditions sur le plan macroéconomique.

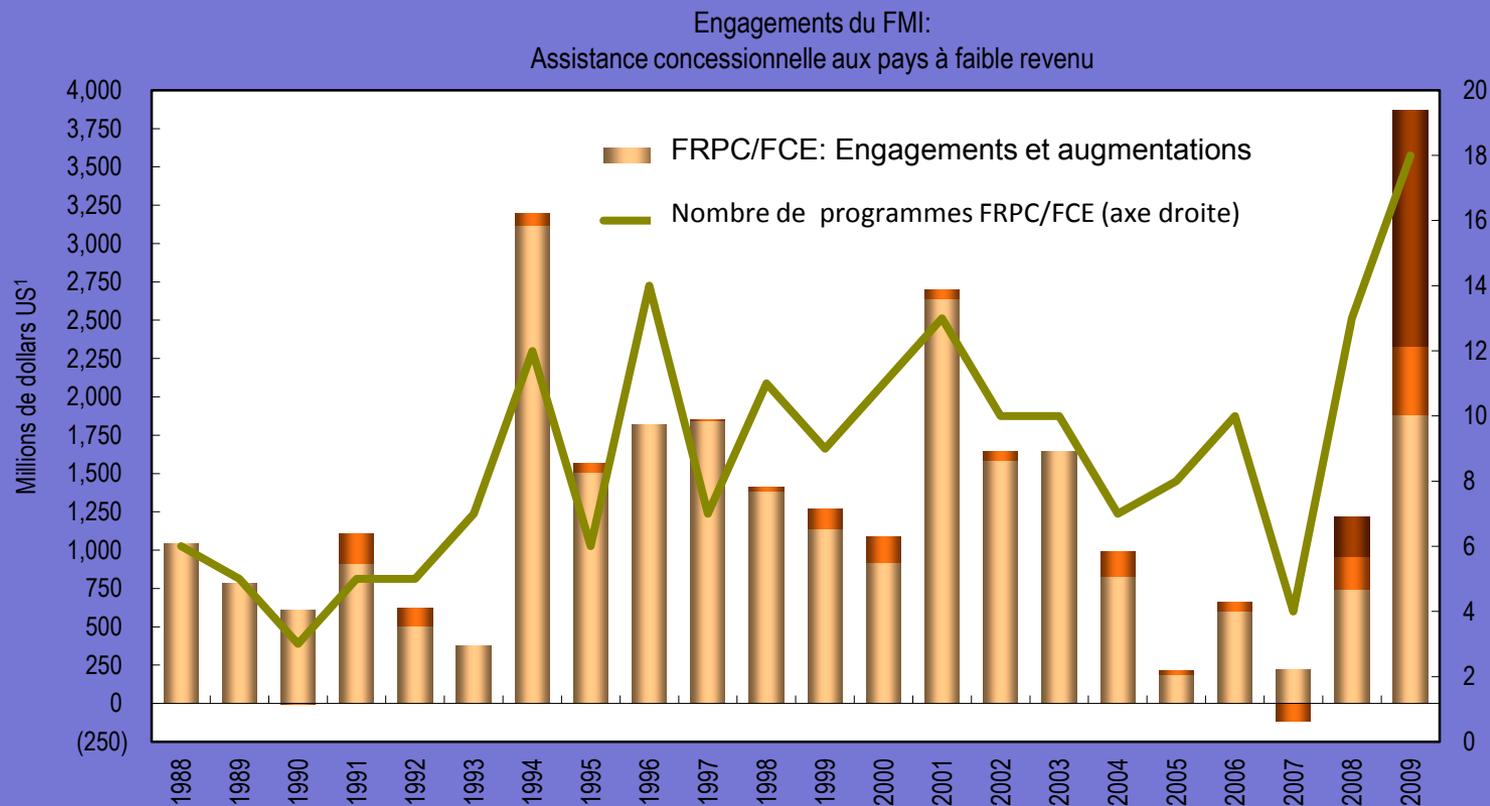


Afrique subsaharienne: Les ripostes de la politique économique, 2009



Source: FMI, Base de données du Département Afrique.

Le FMI a considérablement augmenté la concession de ses prêts : taux d'intérêt nul aux pays à faible revenu de 2009 à 2011



Source: FMI, Base de données du Département Afrique.

¹ Convertis en dollars EU en utilisant le taux de change moyen pour chaque année.

Risques pesant sur les perspectives



Externe

- Interruption possible de la reprise mondiale
- Insuffisance de financements officiels

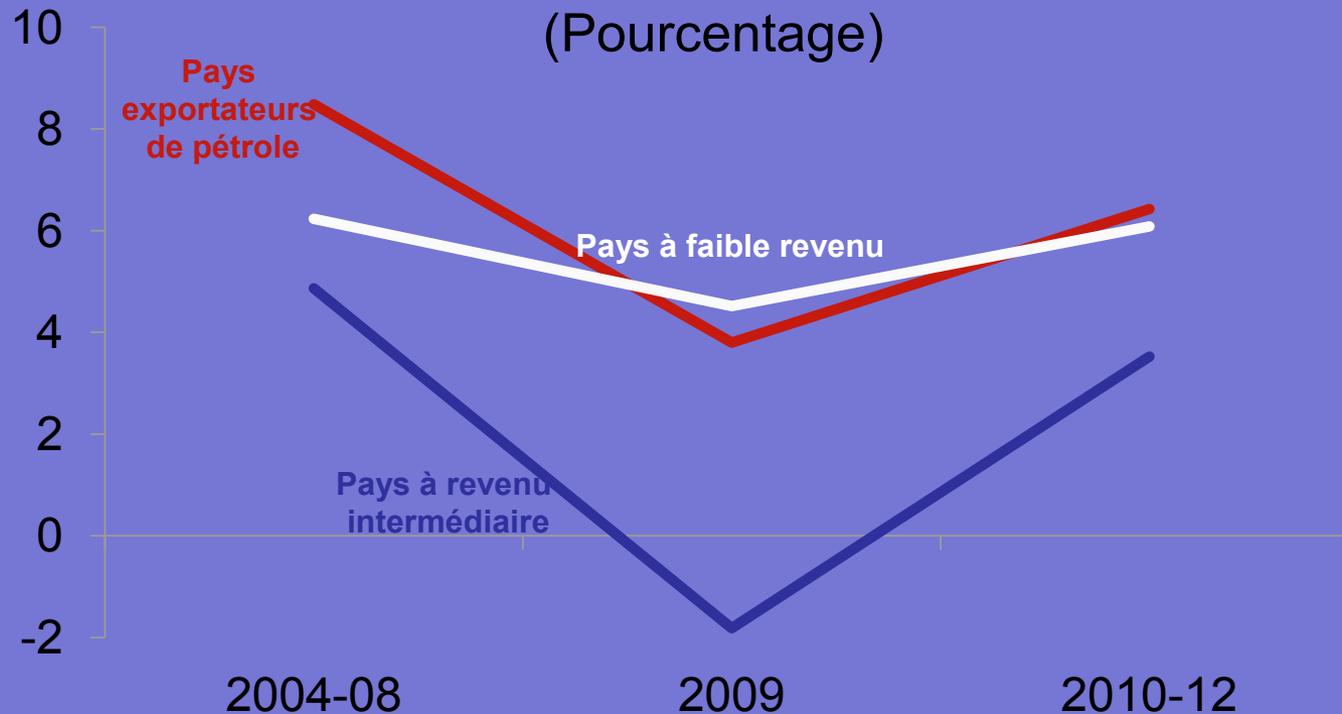
Interne

- Instabilité politique dans certains pays
- Les développements du secteur financier
- Les risques pour la politique économique

Le point essentiel à retenir est que les taux de croissance de la plupart des pays (ce qui n'est pas le cas de tous les pays) devraient presque se réaligner sur ceux d'avant la crise



Afrique subsaharienne: Croissance du PIB réel (Pourcentage)

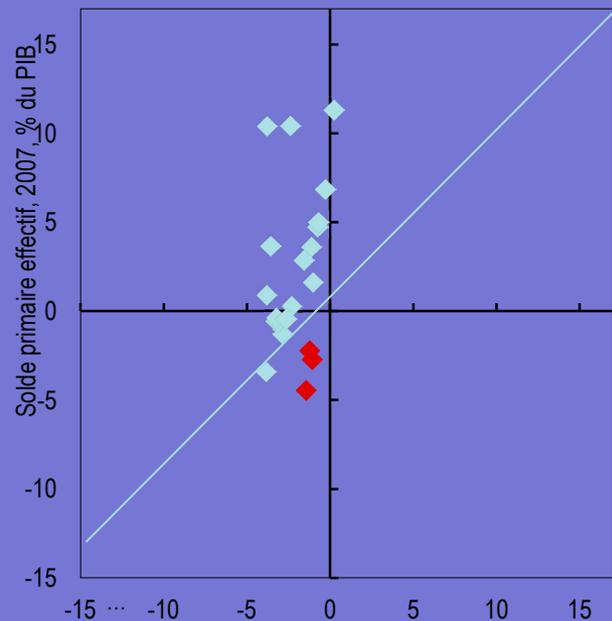


Source: FMI, Perspectives de l'économie mondiale.

Les soldes budgétaires se sont détériorés, atteignant un niveau inférieur au niveau nécessaire pour stabiliser la dette, cependant, la situation n'est pas alarmante

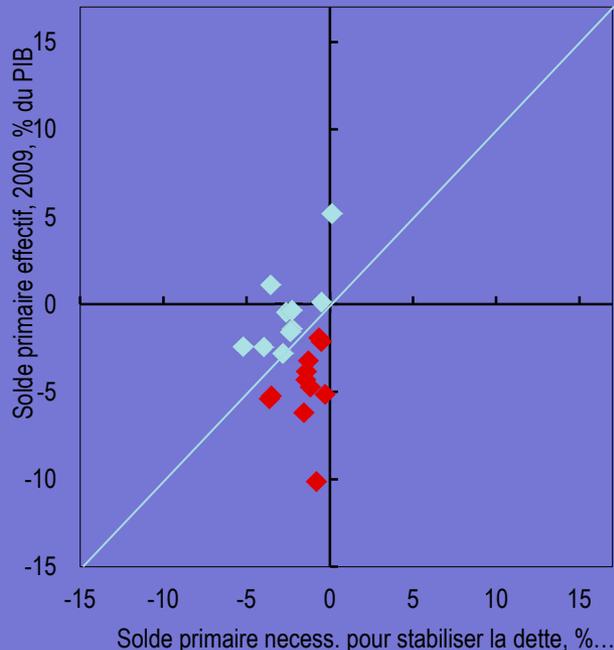


Solde primaire effectif et nécessaire pour stabiliser la dette 2007



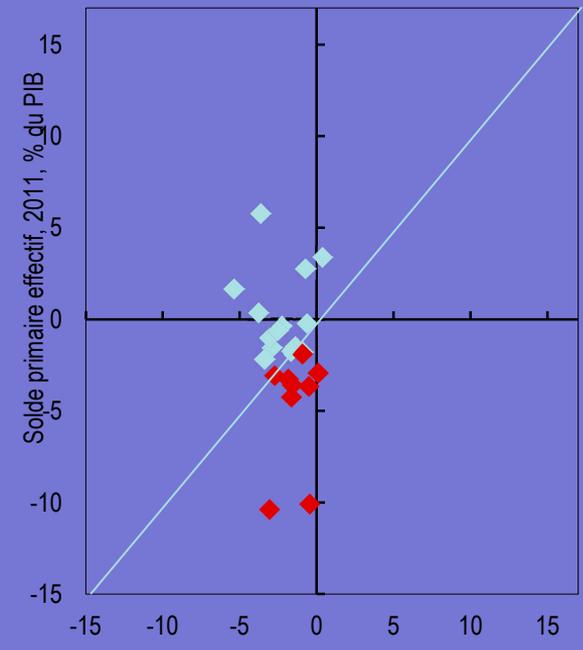
2007

Solde primaire effectif et nécessaire pour stabiliser la dette, 2009



2009

Solde primaire effectif et nécessaire pour stabiliser la dette, 2011

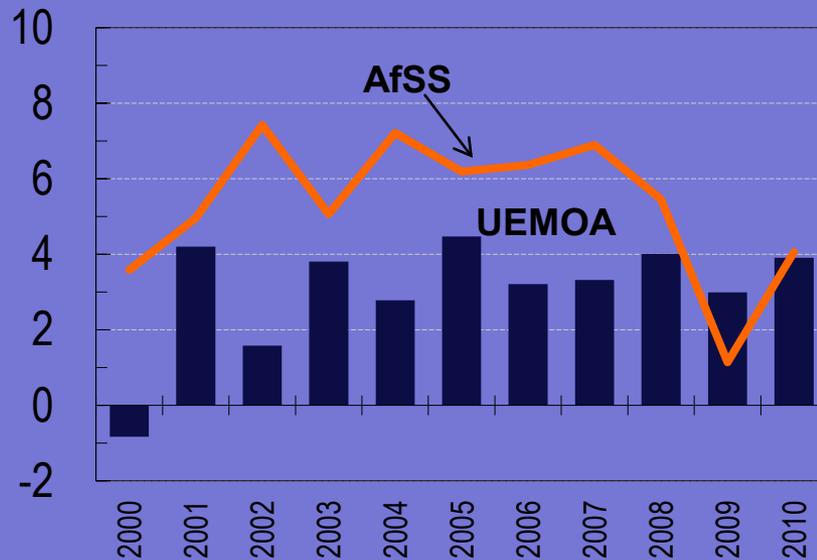


2011

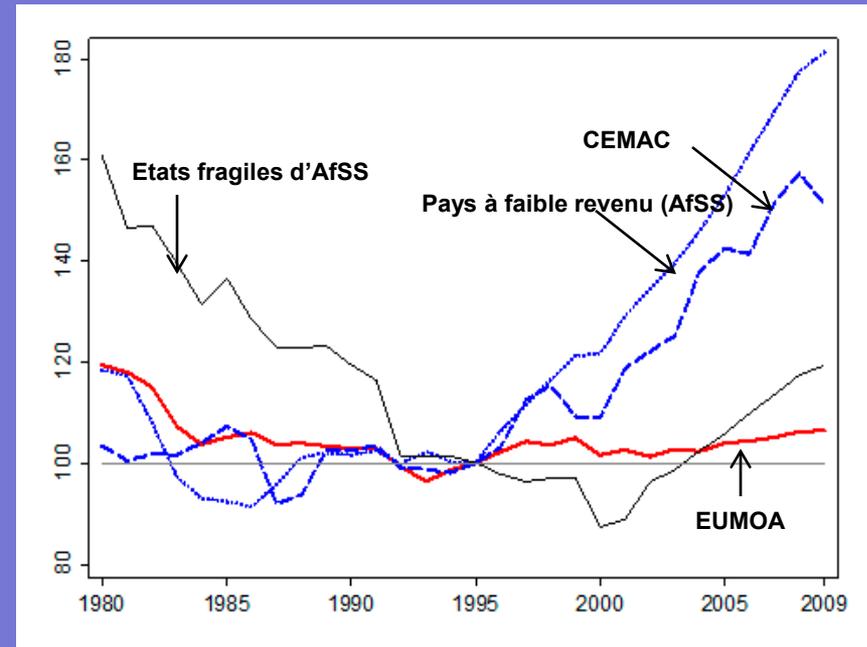
UEMOA: La croissance de l'UEMOA a été décevante en comparaison avec celle d'autres pays d'Afrique...



UEMOA et Afrique subsaharienne: Croissance du PIB réel



Niveau du PIB par habitant (Indice 1995=100)



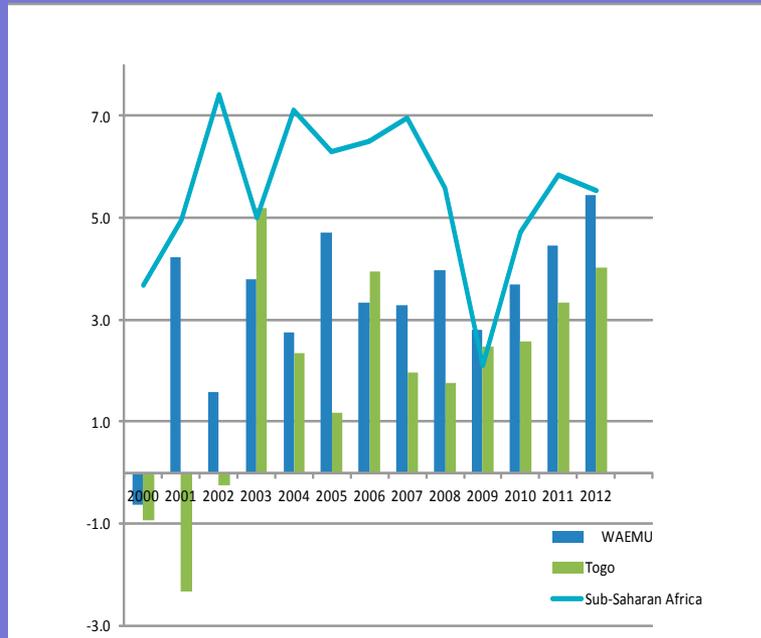
...surtout après 1995

UEMOA: Bienque la récente crise ait eu...



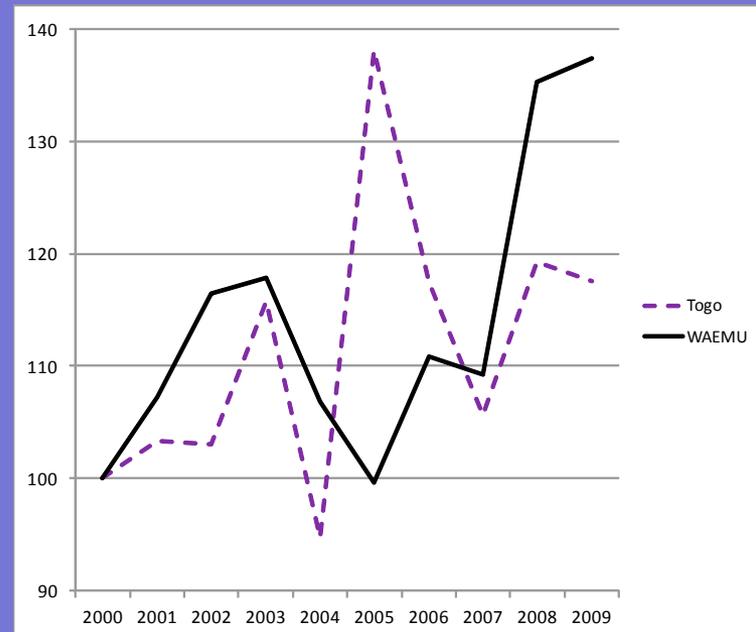
...un impact modéré sur la croissance

WAEMU and Sub-Saharan Africa: Real GDP Growth



...c'est en partie dû aux termes de l'échange favorables...

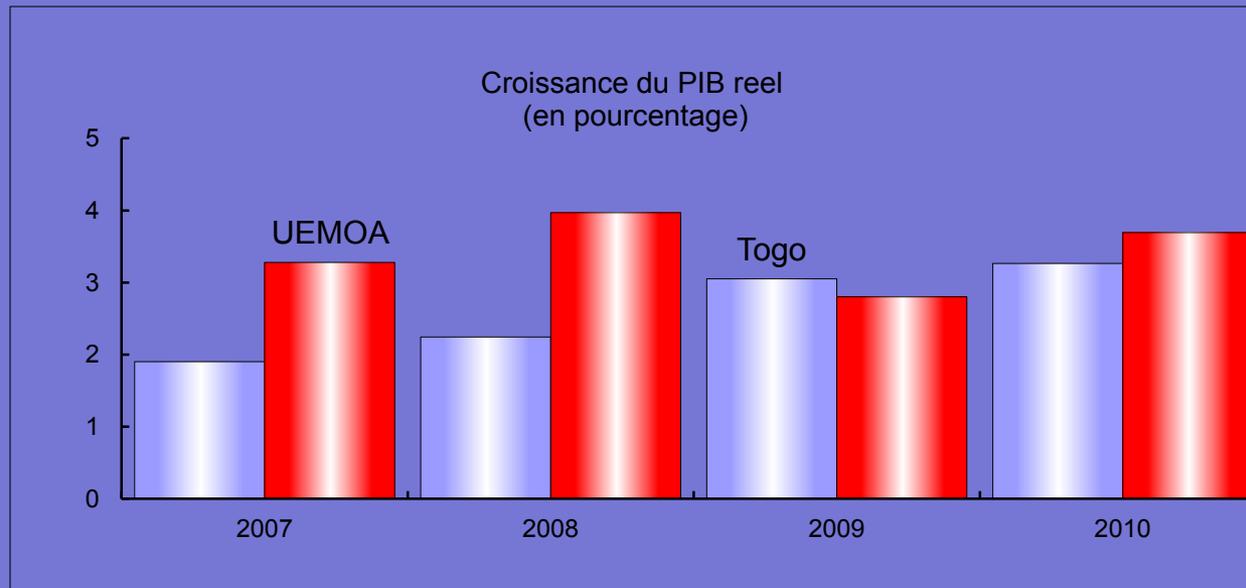
WAEMU: Terms of Trade (2000=100)



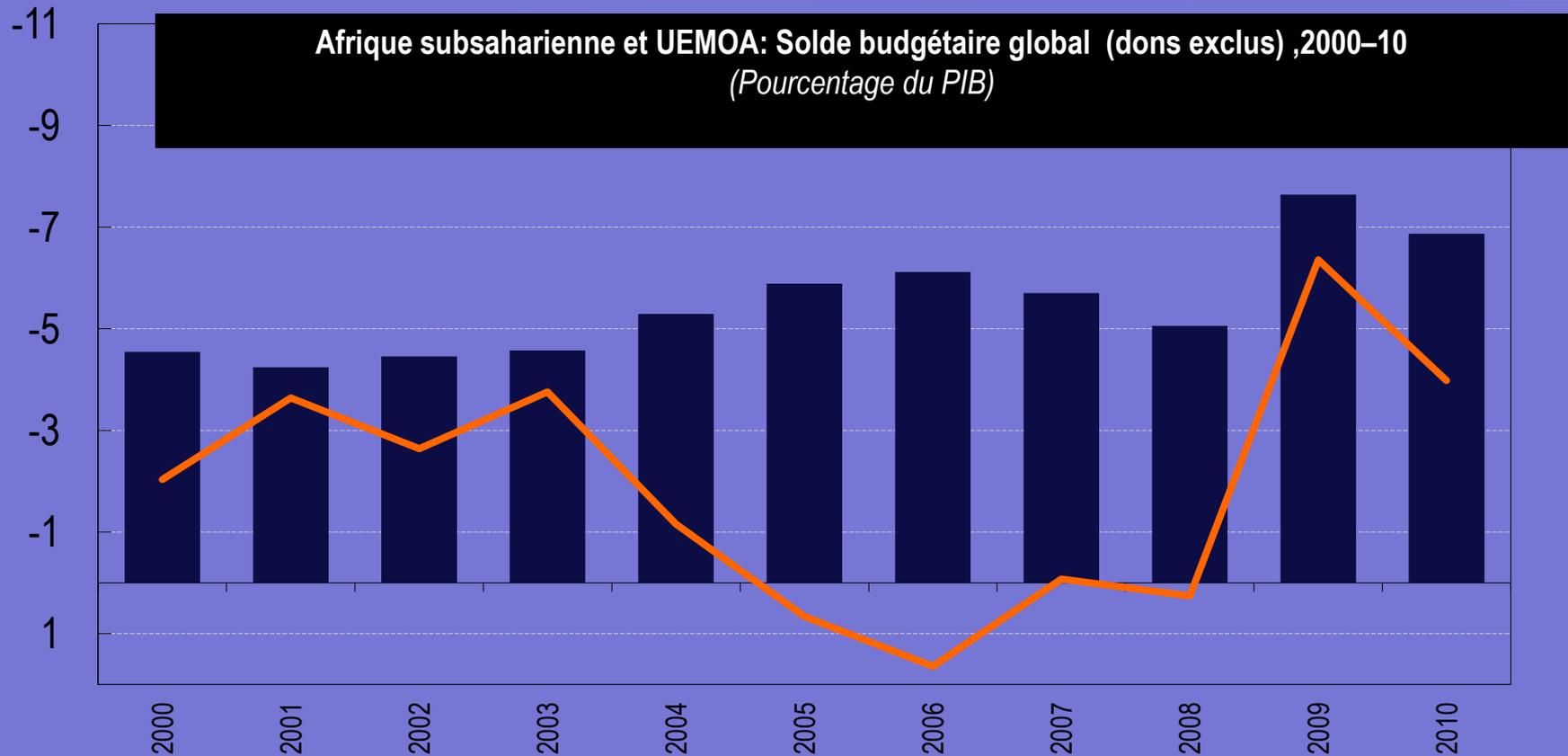
Togo: Une lente reprise après la crise interne



Une accélération de la croissance en 2009 et 2010 (3%), mais toujours en-dessous du potentiel (4%) en raison de l'impact de la récession mondiale



UEMOA: la politique budgétaire a été considérablement assouplie en 2009

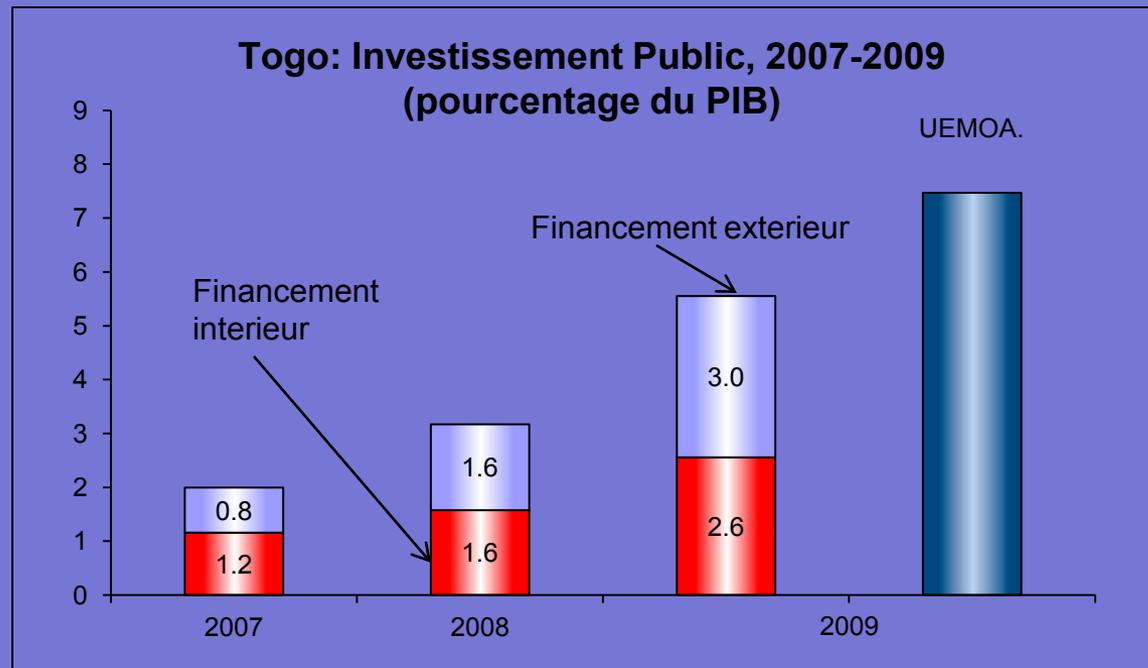


Source: FMI Base de données du Département Afrique

Togo 2010 : Une politique budgétaire contra-cyclique



Une forte augmentation des investissements publics financés sur ressources internes et externes



UEMOA: Les grands axes de politique économique



- Les pays ont besoin de retirer progressivement les mesures de soutien budgétaire au fur et à mesure que la croissance se confirme.
 - Les autorités monétaires devraient se tenir prêtes à resserrer la politique budgétaire au cas où l'écart du taux d'inflation par rapport à celui de la zone euro se détériorerait.
 - Exemples de mesures structurelles visant à réduire le coût des facteurs et à améliorer la compétitivité extérieure:
 - Réduire la fréquence des pannes de courant
 - Améliorer les infrastructures des moyens de transport
 - Réduire le coût du capital
-

Bien que la reprise soit évidente, la reconstitution de marges de manœuvre est nécessaire



- **Politique budgétaire:** Une trajectoire durable à moyen terme pour les dépenses publiques pourrait être ré-établie.
- **Réserves internationales:** Dans 11 pays de la région, les réserves sont inférieures à l'équivalent de 3 mois d'importation.
- **Secteur financier:** Une attention particulière devrait être portée aux risques émergents, étant donné l'intégration mondiale accrue



En conclusion.....

- Perspectives prometteuses pour une reprise rapide en AfSS
 - Cependant, des risques à l'échelle mondiale subsistent
 - Les politiques ont jusqu'à présent soutenues la reprise
 - **A présent, des marges de manœuvres doivent être reconstituées**
 - Un petit nombre de pays où les perspectives de croissance sont moins favorables et où des marges de manœuvre budgétaires subsistent, devraient pouvoir garder une politique macroéconomique accommodante
-



**MERCI DE VOTRE
ATTENTION**

FMI Département Afrique

Mai 2010