

Perspectives économiques régionales  
Afrique subsaharienne

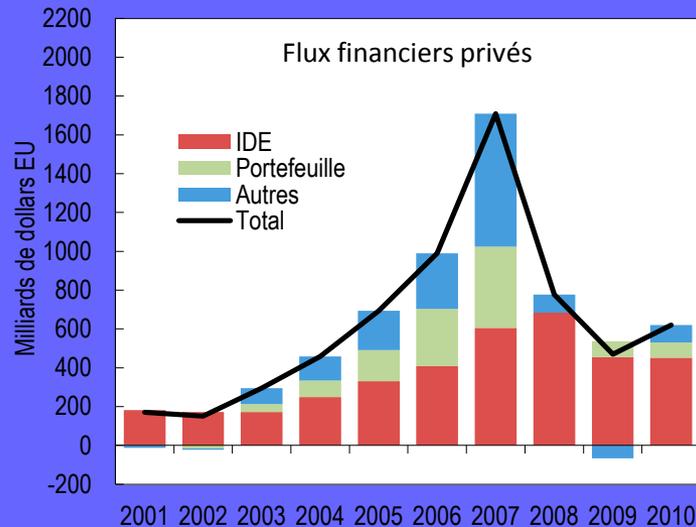
# Face à la montée des flux de capitaux

Abebe Aemro Selassie  
Mai 2010

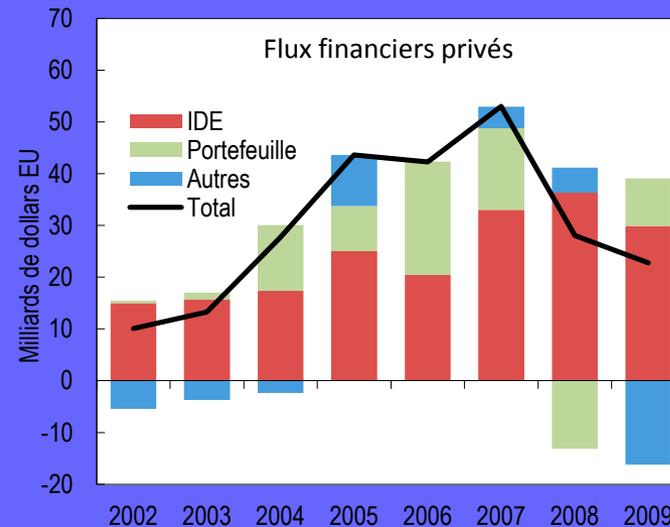
# Avant la crise, l'expansion des flux financiers privés vers les pays en développement avait aussi concerné l'Afrique subsaharienne



Pays émergents et en développement



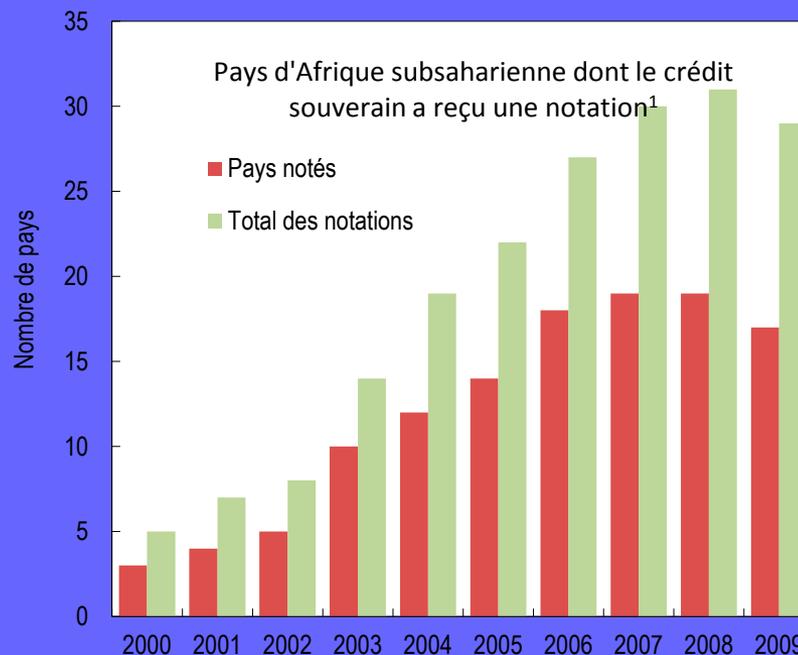
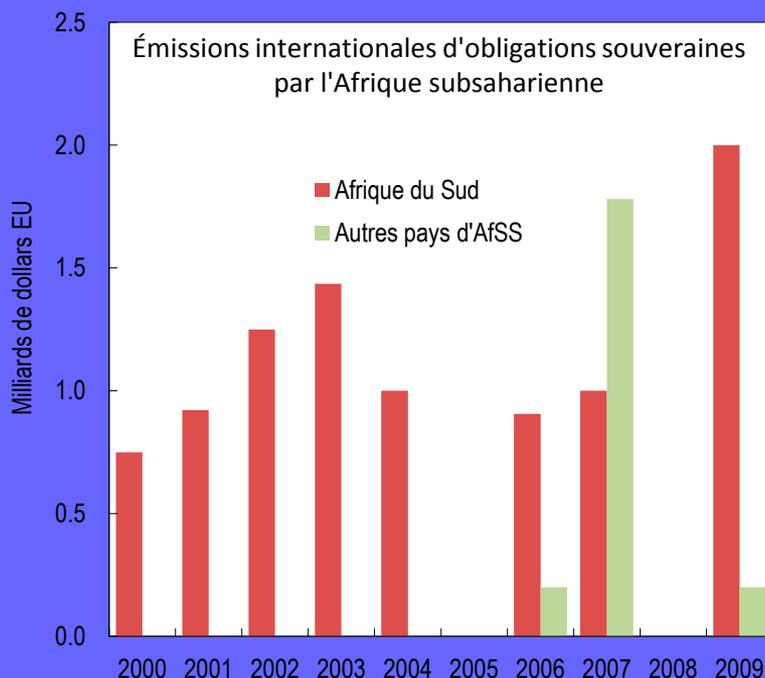
Afrique subsaharienne



Source : FMI, *Perspectives de l'économie mondiale*.

**L'Afrique du Sud comptait pour deux tiers de la croissance des flux de capitaux privés à destination de l'Afrique subsaharienne entre 2002 et 2007**

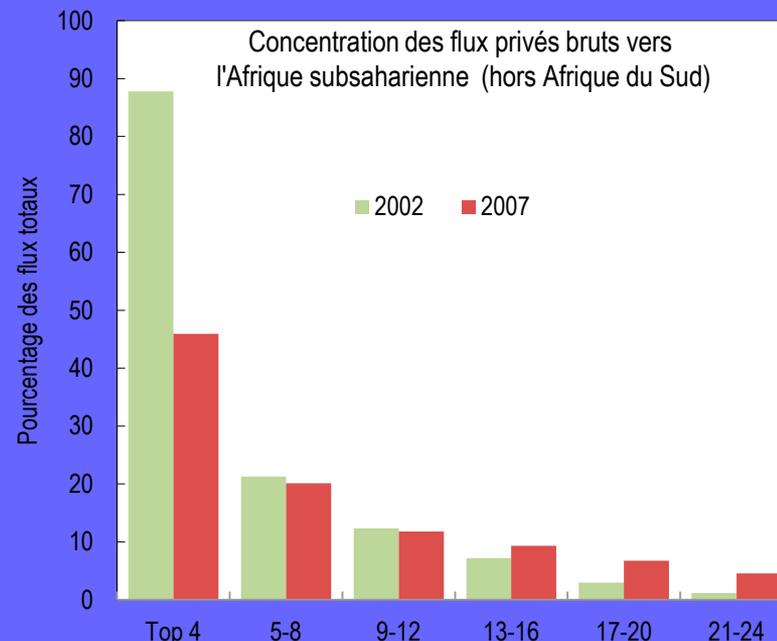
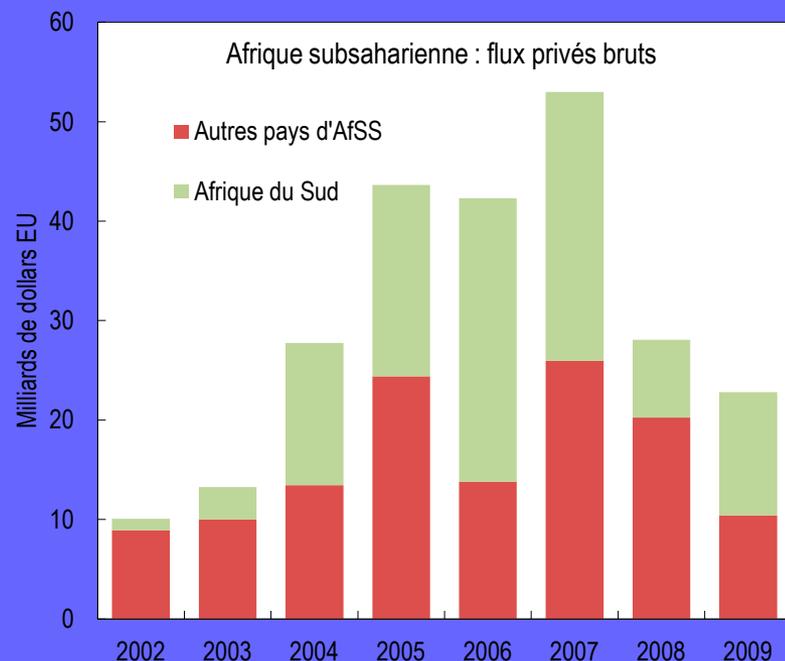
# Un nombre croissant de pays d'Afrique subsaharienne ont eu accès aux marchés internationaux de capitaux jusqu'en 2007



Source : Bloomberg

<sup>1</sup> Liste des pays dont les obligations en monnaie étrangère ont une notation de Standard and Poor's, Moodys ou Fitch.

# La concentration des flux vers les principaux destinataires était moins marquée en 2007



Source: FMI, *Perspectives de l'économie mondiale*

**Mais plus d'un tiers de la région a échappé à l'expansion des flux de capitaux privés**

# Les pays recevant plus de flux de capitaux avaient certaines caractéristiques en commun

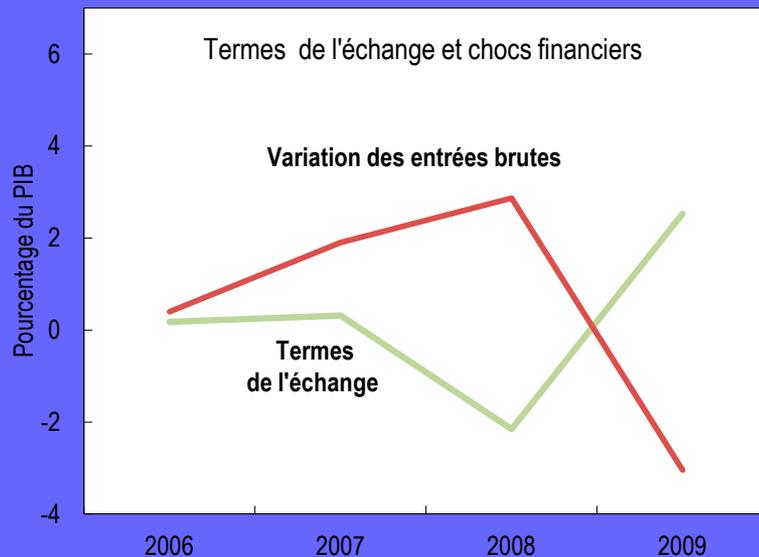


- Intégration plus forte à l'économie mondiale (plus d'échanges, moins de restrictions sur les flux de capitaux)
- Secteurs financiers plus importants et plus développés
- Institutions de meilleure qualité (mesures de la gouvernance par la Banque mondiale)
- Niveau plus élevé de capital humain
- Taux de croissance supérieurs et ratios épargne/investissement plus élevés

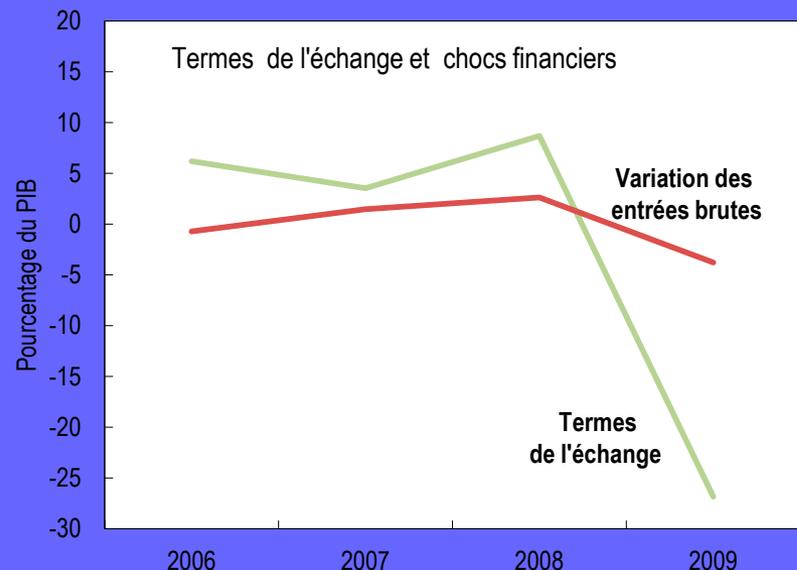
# Sur l'ensemble du cycle les flux financiers ont généralement entraîné plus de volatilité que les flux commerciaux pour la balance des paiements



Pays d'AfSS non exportateurs de brut



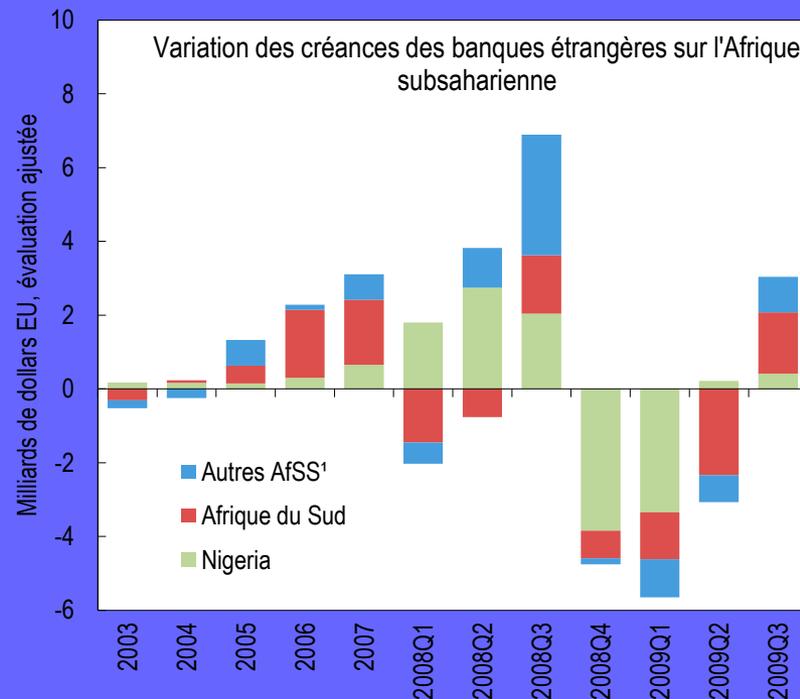
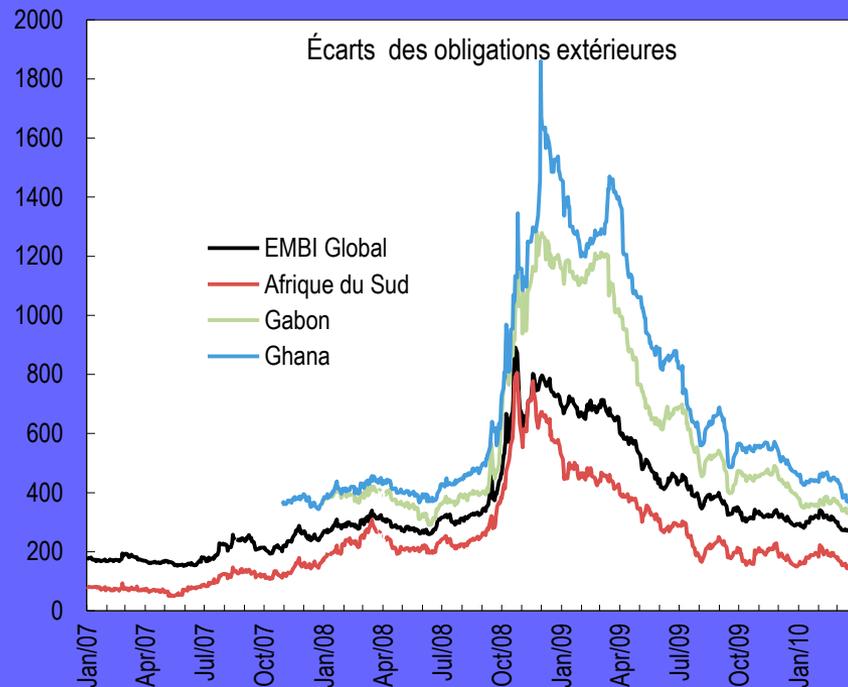
Pays d'AfSS exportateurs de brut



Source : FMI, *Perspectives de l'économie mondiale*.

**Mais durant la crise actuelle l'impact de la variation des prix commerciaux a été plus fort que celui des flux de capitaux privés dans beaucoup de pays**

# La crise financière mondiale a entraîné une chute des flux de capitaux privés vers l'Afrique subsaharienne



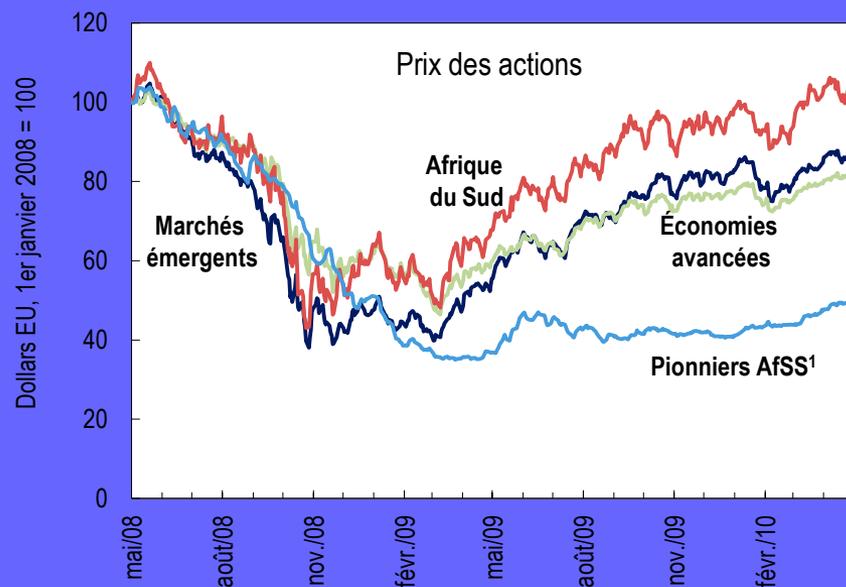
Sources : Datastream, Bloomberg et Banque des règlements internationaux.

<sup>1</sup> À l'exclusion des chiffres pour le Liberia et Maurice qui sont déformés par l'importance des flux liés au transport maritime international (Liberia) et le financement offshore (Maurice)

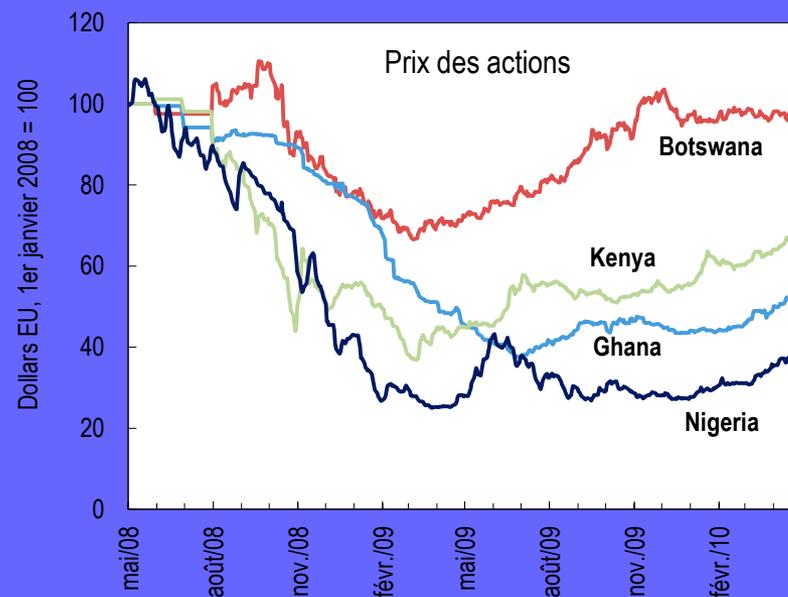


# Certains marchés boursiers d'AfSS ont repris assez rapidement, mais d'autres ont été moins performants que le reste du monde

## Principaux marchés boursiers



## Économies pionnières d'AfSS

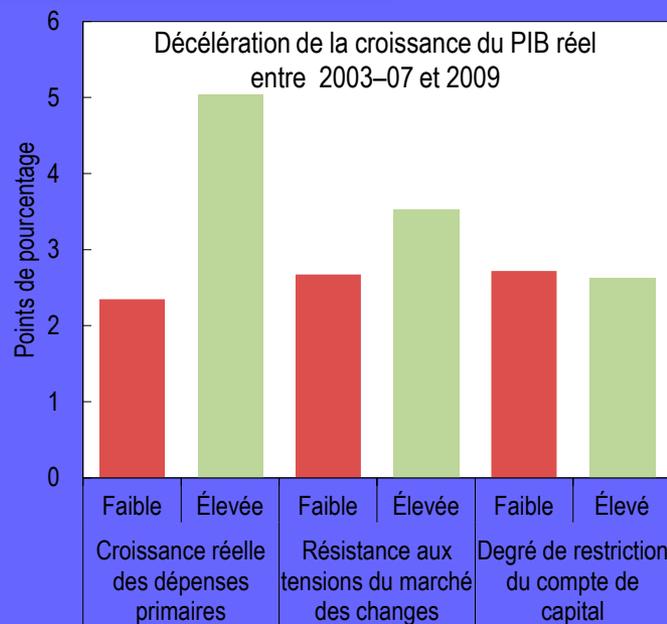


Sources: Datastream; et Bloomberg

<sup>1</sup> Moyenne pour le Botswana, le Ghana, le Kenya, Maurice, la Namibie, le Nigeria et l'UEMOA (pondérée en fonction de la capitalisation boursière)



# La discipline budgétaire durant la phase d'expansion a renforcé la capacité d'adaptation durant la crise



Sources : FMI, *Perspectives de l'économie mondiale*, *International Financial Statistics*, Chinn et Ito (2008), et calculs des services du FMI.

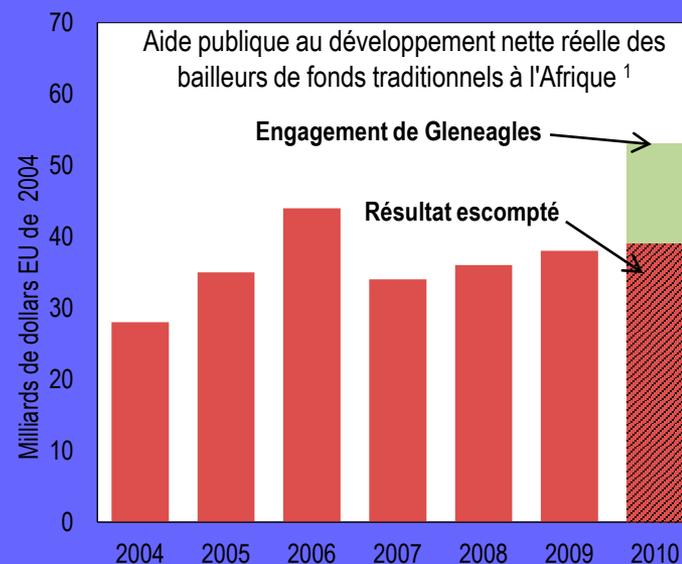
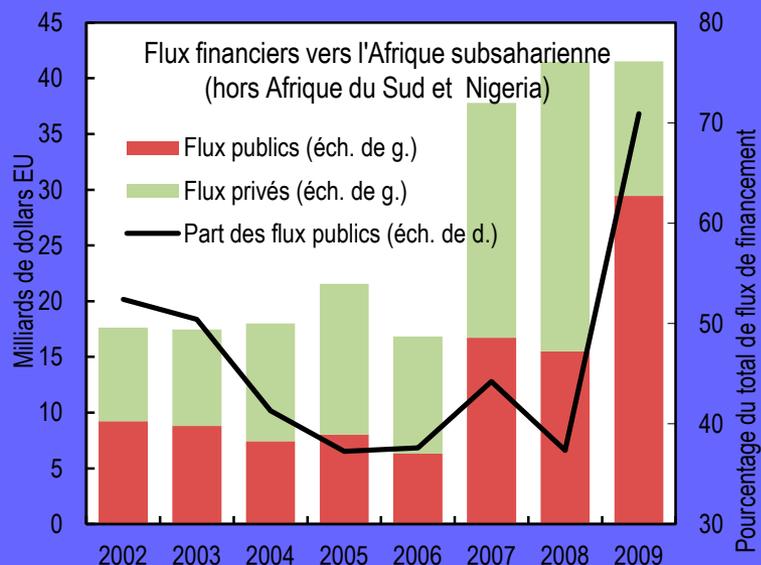
**Là où la discipline budgétaire était plus forte lorsque les flux étaient importants, le ralentissement du PIB a été moins prononcé après la crise**



## Pour attirer et entretenir des flux de capitaux il faut :

- Assurer le développement des échanges et du secteur financier
- Encourager l'épargne et l'investissement nationaux
- Relever les normes de gouvernance

# L'aide publique a augmenté mais les donateurs bilatéraux doivent faire plus pour tenir les engagements de Gleneagles



Sources : FMI, *Perspectives de l'économie mondiale* et CAD de l'OCDE

<sup>1</sup> Les donateurs traditionnels sont les membres du CAD de l'OCDE. Les flux comprennent l'allègement de la dette, qui fut exceptionnellement important en 2005 et 2006.



Merci