



Préserver la croissance dans un monde incertain

Rapport sur les Perspectives Économiques Régionales
pour l'Afrique subsaharienne
(Edition d'octobre 2012)

Alain FELER

16 novembre 2012

Hôtel HILTON de Yaoundé

Objet de la présentation



- Présentation des principales conclusions du 1^{er} Chapitre de la dernière édition du rapport du FMI sur les Perspectives Économiques Régionales (PER) d 'Afrique subsaharienne.
- Rapport semestriel élaboré par le Département Afrique du FMI et diffusé à l'occasion des Assemblées Annuelles et de Printemps du FMI et de la Banque mondiale.
- Edition d'octobre 2012 reflétant les projections élaborées en début septembre 2012 et prises en compte dans le rapport sur les Perspectives de l'Economie Mondiale (PEM).
- Rapport disponible en ligne sur www.imf.org

Structure de la présentation



- Groupes de Pays d'Afrique Subsaharienne (AfSS).
- Évolutions récentes et perspectives à court terme en Afrique subsaharienne.
- Risques pesant sur les perspectives à court terme.
- Choix en matière de politiques macroéconomiques pour les pays d'Afrique subsaharienne.

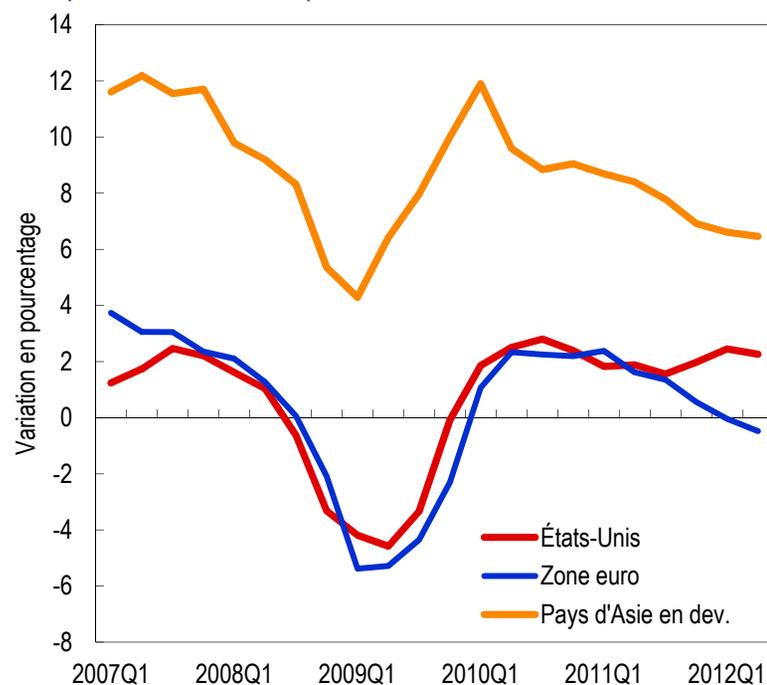
Groupes de pays d'AfSS.



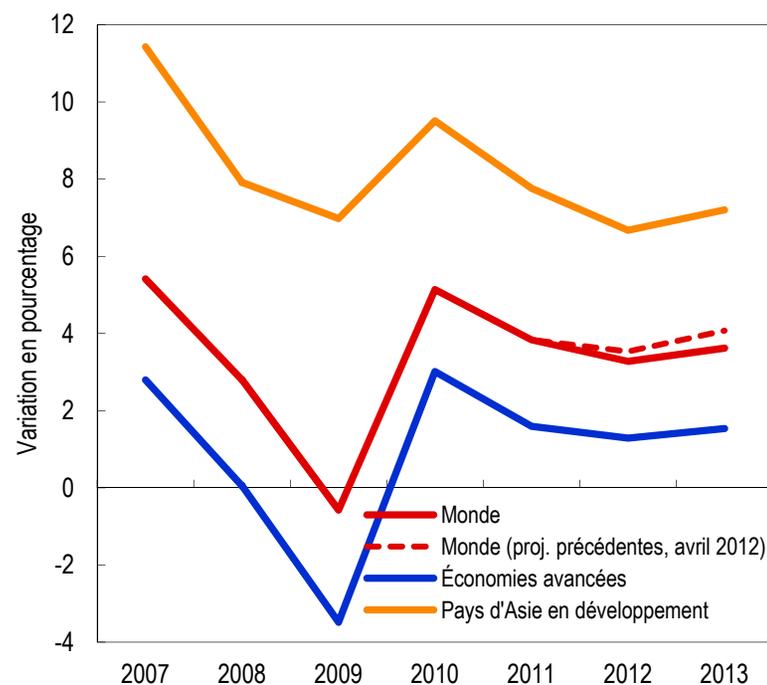
Rappel du Contexte mondial: ralentissement de la croissance, notamment dans les économies avancées sur fond d'incertitude accrue.



Principaux groupes de pays: croissance du PIB réel, variation en %, 2007-2012Q1



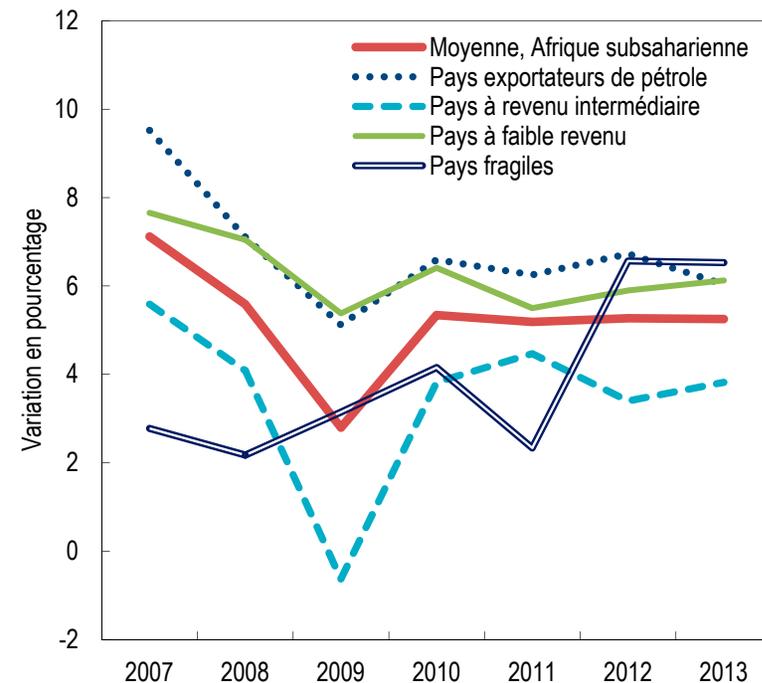
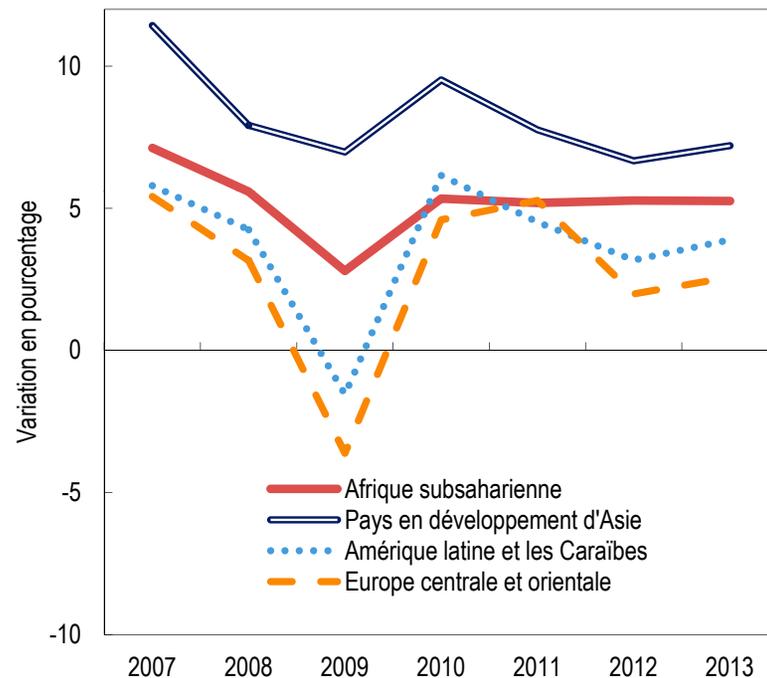
Principaux groupes de pays: croissance du PIB réel projections incluses, 2007-2013



La croissance de la production en AfSS est assez robuste, mais les résultats varient sensiblement d'un pays à l'autre



Afrique subsaharienne: croissance du PIB réel, 2007-2013

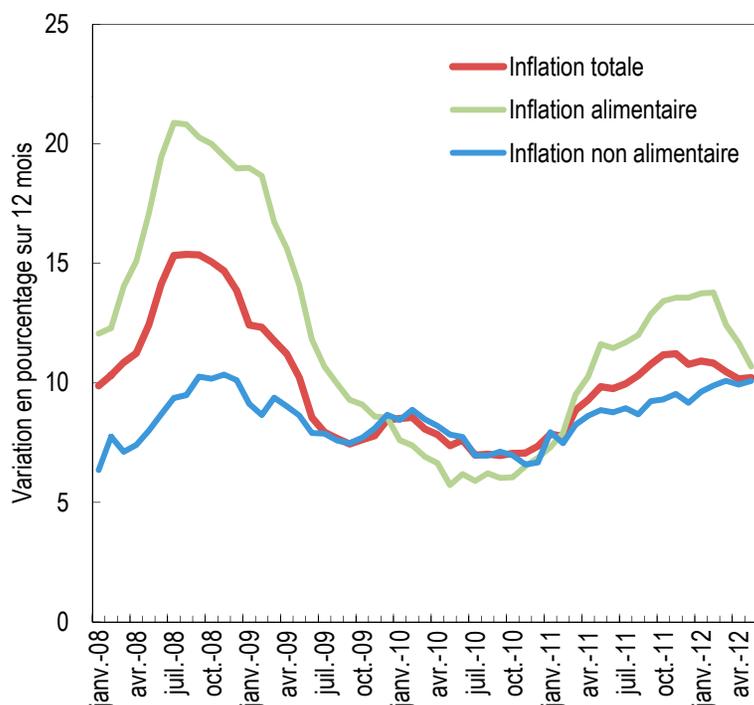


- La demande intérieure et les investissements ont favorisé la croissance
- La reprise suite à la sécheresse et les nouveaux projets d'exploitation de ressources naturelles ont aussi contribué.

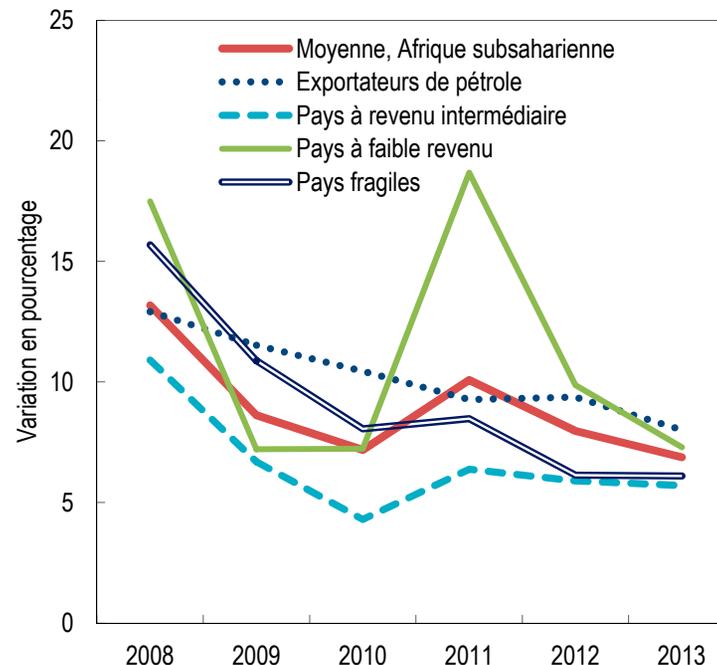
L'inflation ralentit par rapport à 2011, mais une nouvelle hausse des prix alimentaires constitue un risque.



Afrique subsaharienne : inflation alimentaire et non alimentaire, 2008-2012



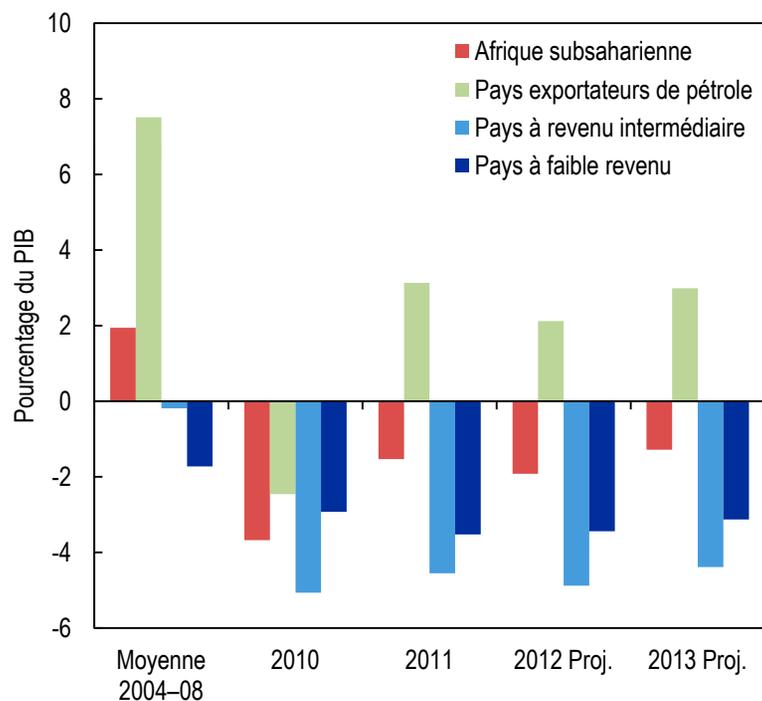
Afrique subsaharienne : hausse de l'IPC en fin de période, 2008-2013



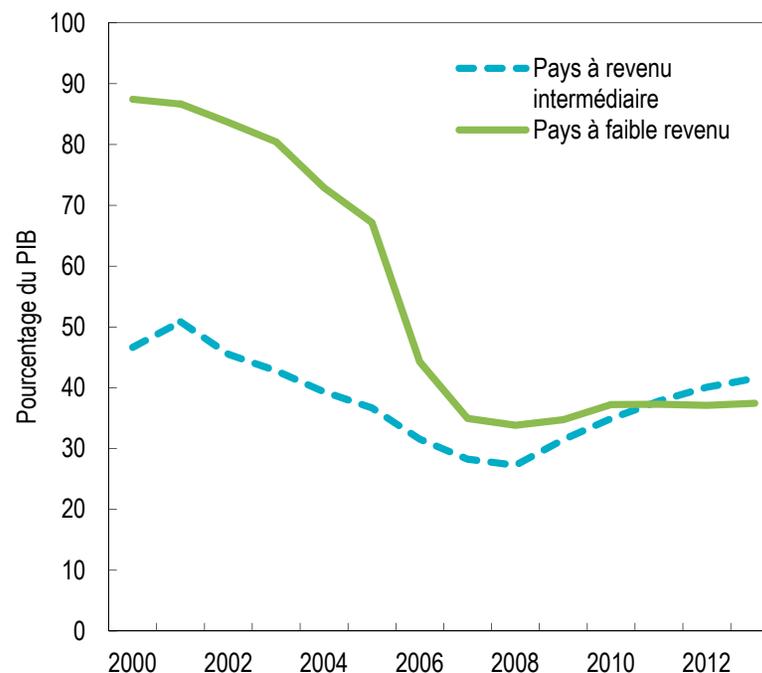
Les déficits budgétaires restent élevés; les ratios d'endettement gérables, mais en hausse dans plusieurs pays.



Afrique Subsaharienne: solde budgétaire global, 2004-2013



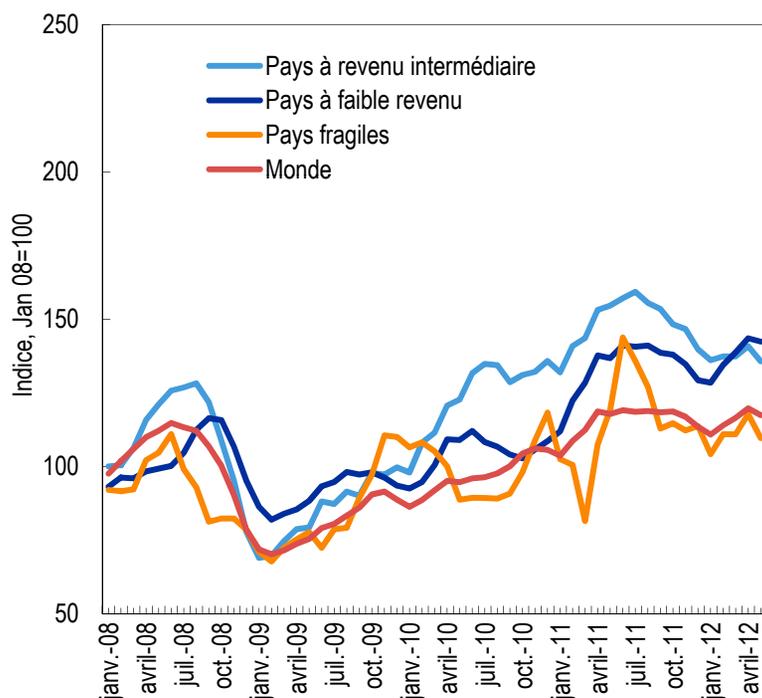
Afrique Subsaharienne: ratios d'endettement public, 2000-2013



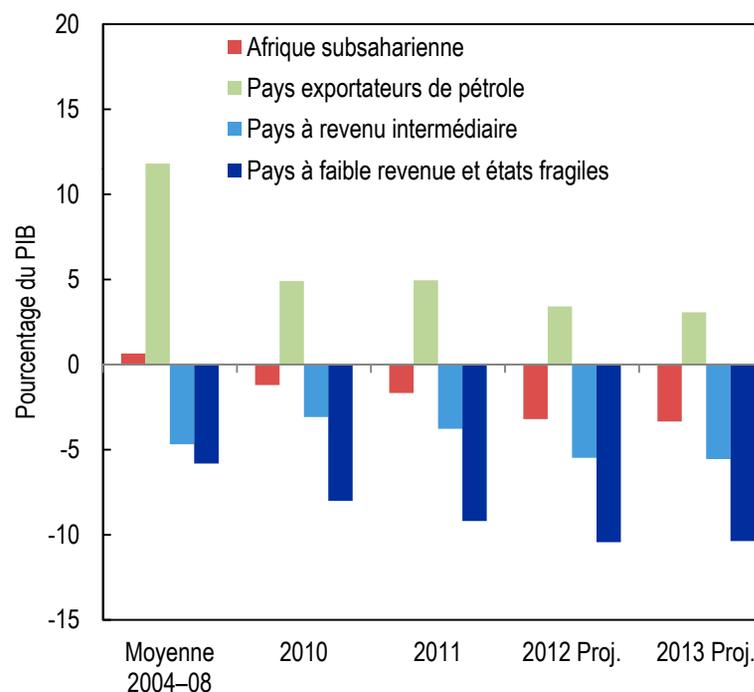
L'atonie de la demande mondiale a contribué au creusement des déficits de compte extérieur courant des pays non exportateurs de pétrole.



Principaux groupes de pays: exportations (moyenne mobile sur trois mois), mai 2008-2012



Principaux groupes de pays: solde extérieur courant, 2004-2013

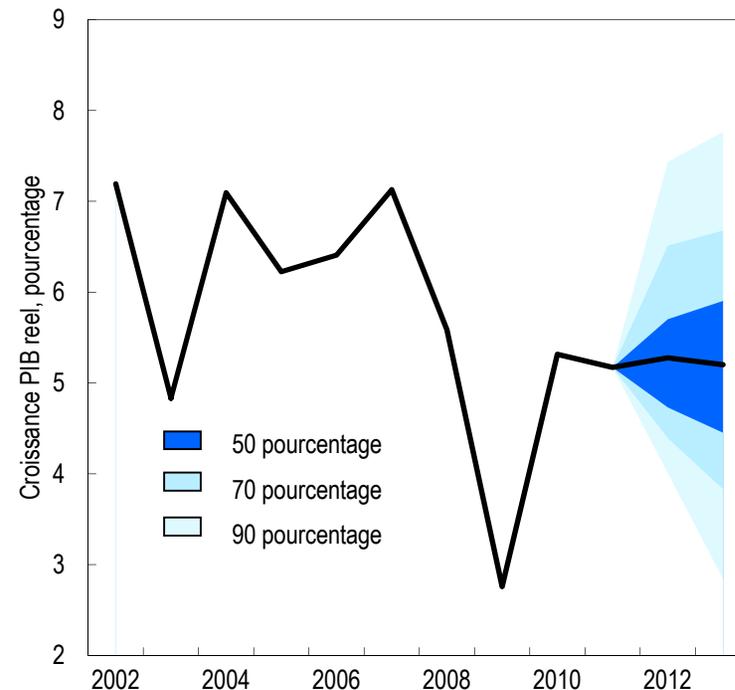


En résumé: les perspectives pour l'Afrique subsaharienne demeurent solides selon nos prévisions de référence...



- Les perspectives de croissance à court terme demeurent positives
- Les facteurs liés à l'offre et le renforcement des politiques macroéconomiques jouent un rôle majeur
- *Mais les risques sont élevés*

Afrique subsaharienne: Perspectives de croissance, 2002-2013



Risques pesant sur les perspectives



- **La situation extérieure**
 - Risque d'une aggravation de la crise la zone euro
 - Risque de précipice budgétaire aux Etats Unis
 - Risques de montée en flèche des cours du pétrole (géopolitique) et/ou des denrées alimentaires (climat)
- **Risques intérieurs**
 - Dérapages en matière de politique macroéconomique
 - Erosion des marges de sécurité/instabilité

Scenario à risque: Aggravation de la crise de la zone euro à court terme

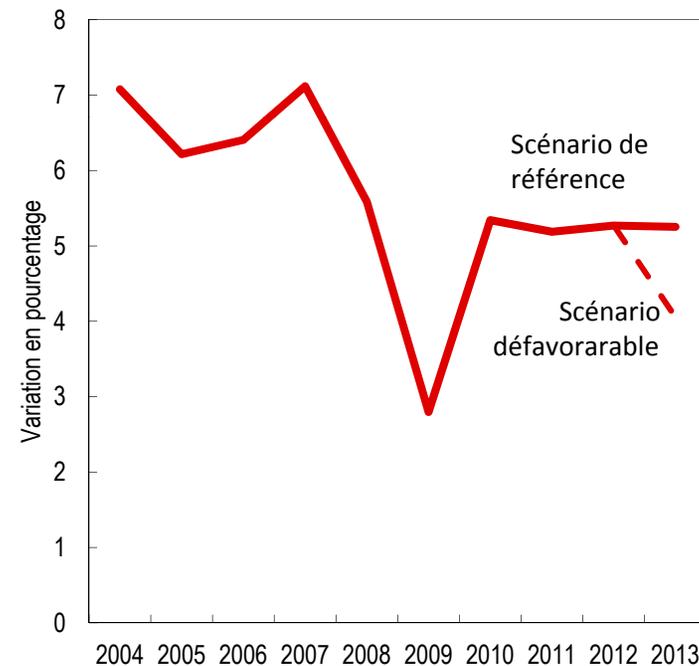
Hypothèses :

- Les politiques macroéconomiques menées dans la zone euro ne parviendraient pas à apaiser les marchés.
- La production mondiale serait inférieure de près de 2 points de pourcentage en 2013 aux estimations émises dans le scénario de référence
- Les cours mondiaux du pétrole et autres matières premières chuteraient respectivement d'environ 17% et 8%.

Conséquence:

La croissance de l'AfSS serait diminuée de 1 à 1,2 point de pourcentage en 2013.

Afrique subsaharienne: scénario défavorable 1, croissance du PIB réel, 2004-2013



Options en matières de politique économique face à l'incertitude mondiale



Contexte:

1. Les perspectives mondiales sont incertaines avec d'importants risques de dégradation
2. Beaucoup de pays se heurtent à des contraintes quant à leur "marge d'action":
 - a) espace limité pour financer toute augmentation supplémentaire de déficits budgétaires, ou
 - b) réserves de change limitées rendant difficile la gestion des taux de change et le maintien de la confiance dans la monnaie nationale, ou
 - c) marge d'action limitée pour réduire les taux d'intérêt sans relancer l'inflation et/ou les pressions sur le marché des changes .

Principes de politique macroéconomique: “Tout se passe comme prévu”



1. Les pays bénéficiant d'une forte croissance et de prix d'exportation favorables devraient entreprendre de renforcer leurs positions budgétaires.
2. Une politique budgétaire accommodante serait indiquée dans les pays à revenu intermédiaire où la croissance continue à manquer de dynamisme, mais leur marge de manœuvre se rétrécit à mesure que s'accroît le niveau d'endettement.
3. La plupart des pays à faible revenu et des États fragiles doivent élargir leurs bases de recettes fiscales intérieures, étant donné les besoins d'investissements et les risques liés aux flux de l'aide.
4. Il semblerait que la politique monétaire soit bien calibrée dans la plupart des pays d'AfSS où elle est menée de façon autonome, mais lorsque l'inflation est élevée, la marge de manœuvre est restreinte.

Principes de politique macroéconomique: “Un ralentissement économique mondial important, mais temporaire”



Il n’y a pas de solution universelle, mais

1. Il faudrait éviter un resserrement budgétaire, et lorsque cela est possible:
 - les pays pouvant financer des déficits plus importants devraient laisser jouer les stabilisateurs automatiques.
 - les pays exportateurs de ressources possédant des réserves de change élevées pourraient, jusqu’à un certain point, laisser diminuer le niveau de leurs réserves pour compenser la baisse de recettes pétrolières.
 - les pays possédant des capacités d’emprunt limitées et des réserves de change restreintes devront vraisemblablement chercher à obtenir des financements extérieurs publics.
2. Les pays possédant des taux de change variables devraient laisser leur taux de change agir en tant qu’amortisseur de chocs.
3. Les banques centrales qui mènent leur politique monétaire de façon autonome et ont fait leurs preuves en matière de maîtrise de l’inflation peuvent désormais assouplir leurs politiques.

Chapitres analytiques



- Retombées du Nigeria et de l'Afrique du Sud sur le reste de l'Afrique subsaharienne: signification et canaux de transmission
- Transformation structurelle en Afrique subsaharienne: la croissance au cours des quinze dernières années a-t-elle modifié la structure productive des économies d'AfSS?





Merci de votre attention

Cette présentation sera bientôt disponible en ligne sur le site de notre bureau à Yaoundé:

<http://www.imf.org/external/country/cmr/rr/fra/index.htm>

Les différentes éditions du rapport sur les PER de l'AfSS sont disponibles sur le site du FMI: www.imf.org