

Résilience et risques
Perspectives économiques régionales
pour l'Afrique subsaharienne



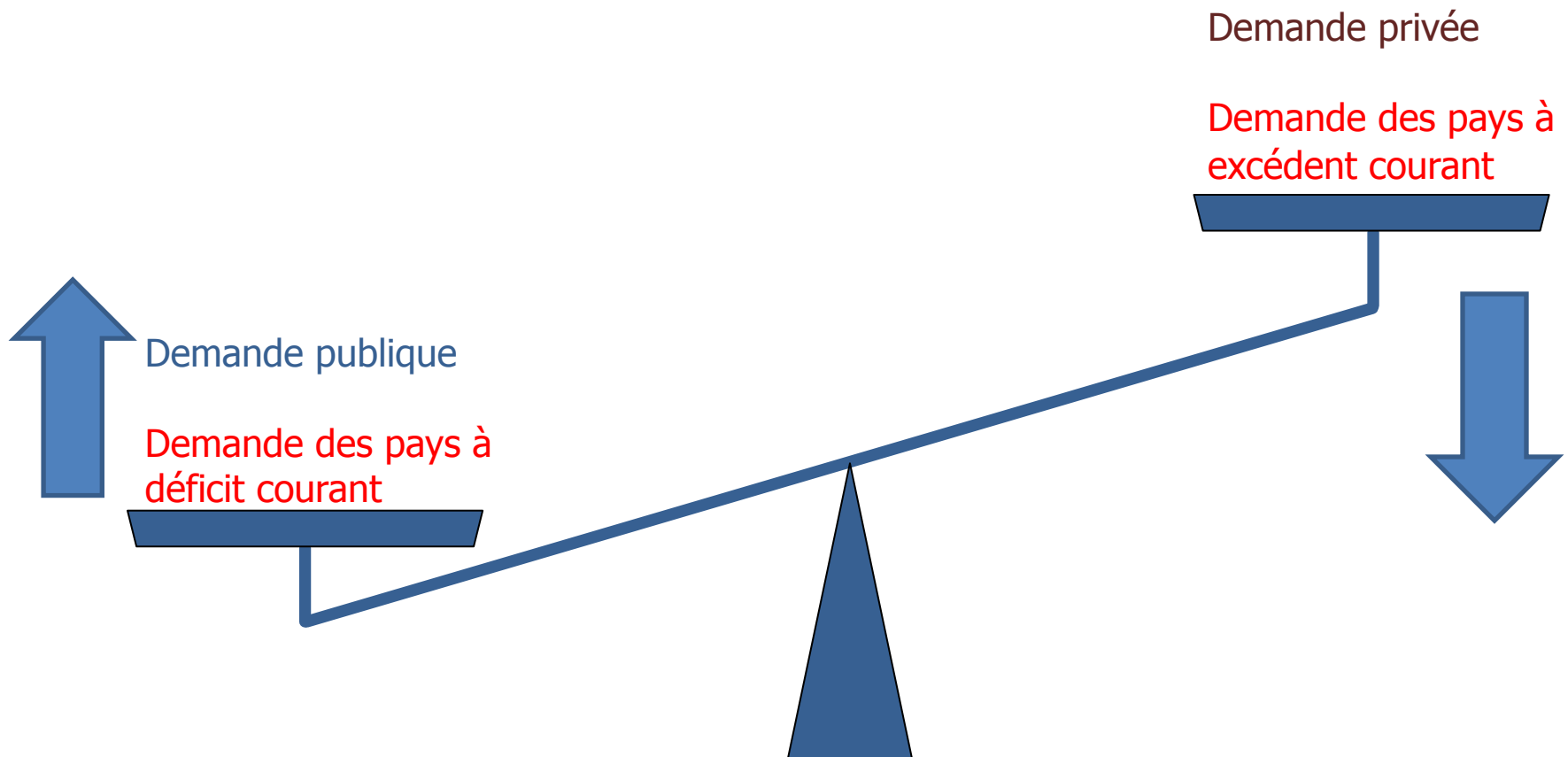
Abdourahmane
Sarr
Novembre 2010

Plan de l'exposé

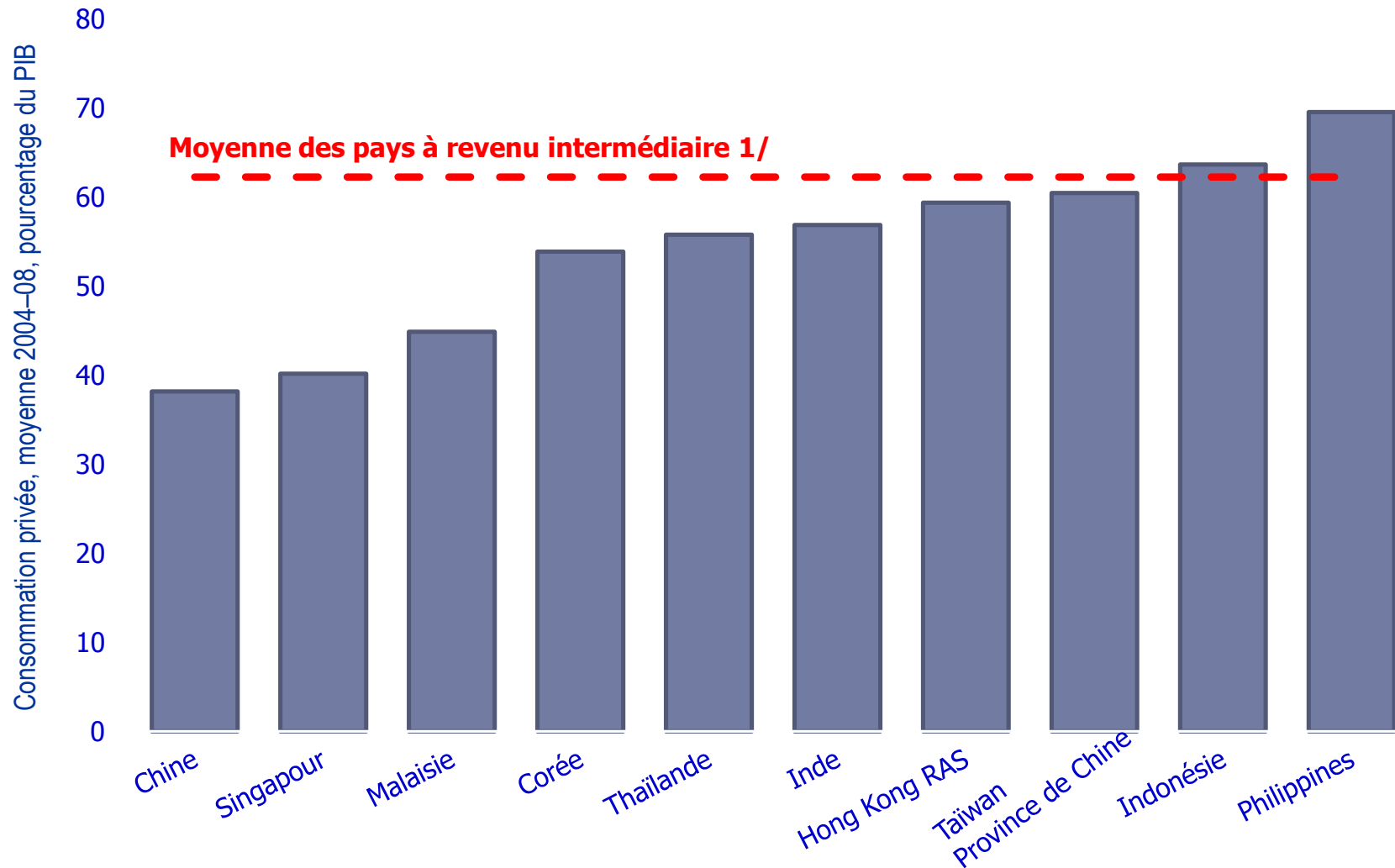
- La situation mondiale
 - État de la reprise
 - Les tensions qu'elle a engendrées
 - Perspectives
- Les perspectives pour l'Afrique subsaharienne
 - Résilience
 - Diversité des situations de départ et des ripostes
 - Impact de la crise
 - Risques
- UEMOA et Leçons pour le Togo

Vue d'ensemble de la situation mondiale

- La reprise nécessite deux types de rééquilibrage :
 - interne : de la demande publique au profit de la demande privée
 - externe : entre pays excédentaires et pays déficitaires

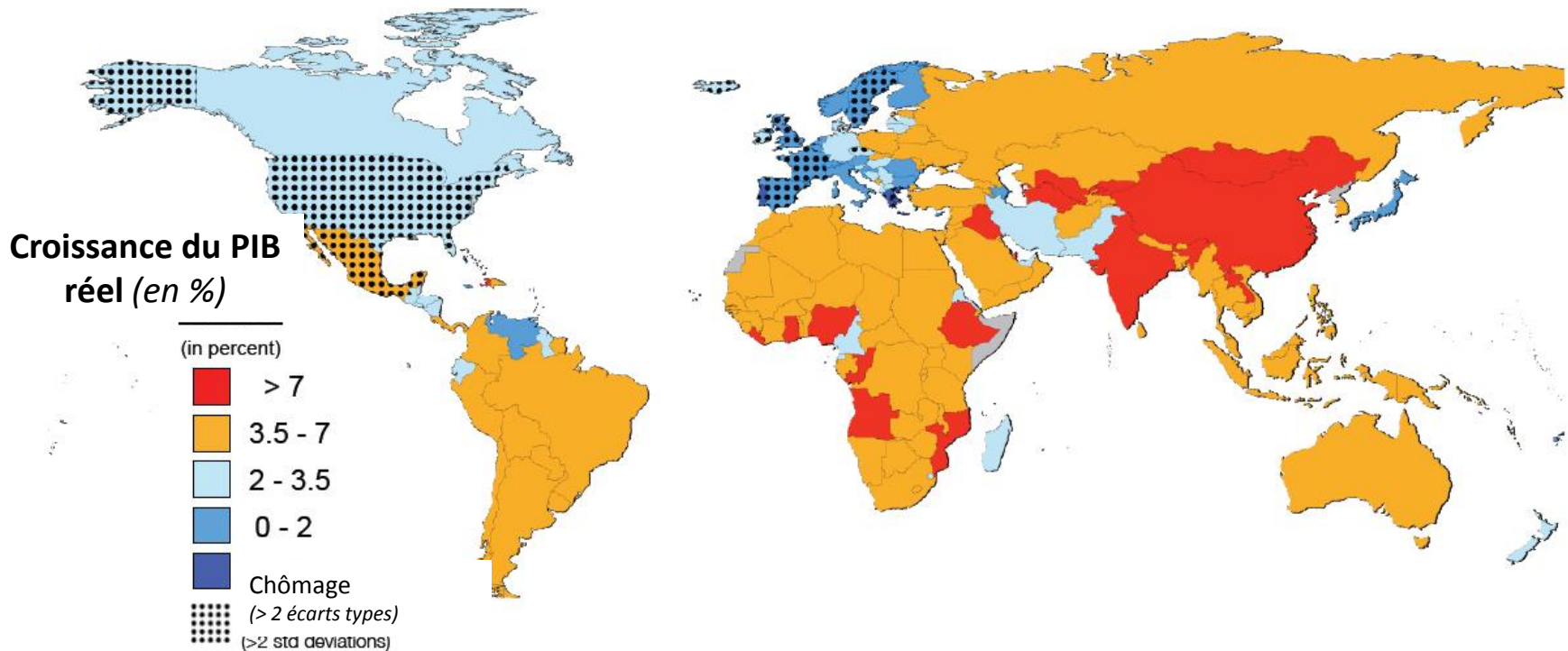


Marge pour rééquilibrer les sources de la croissance en Asie?



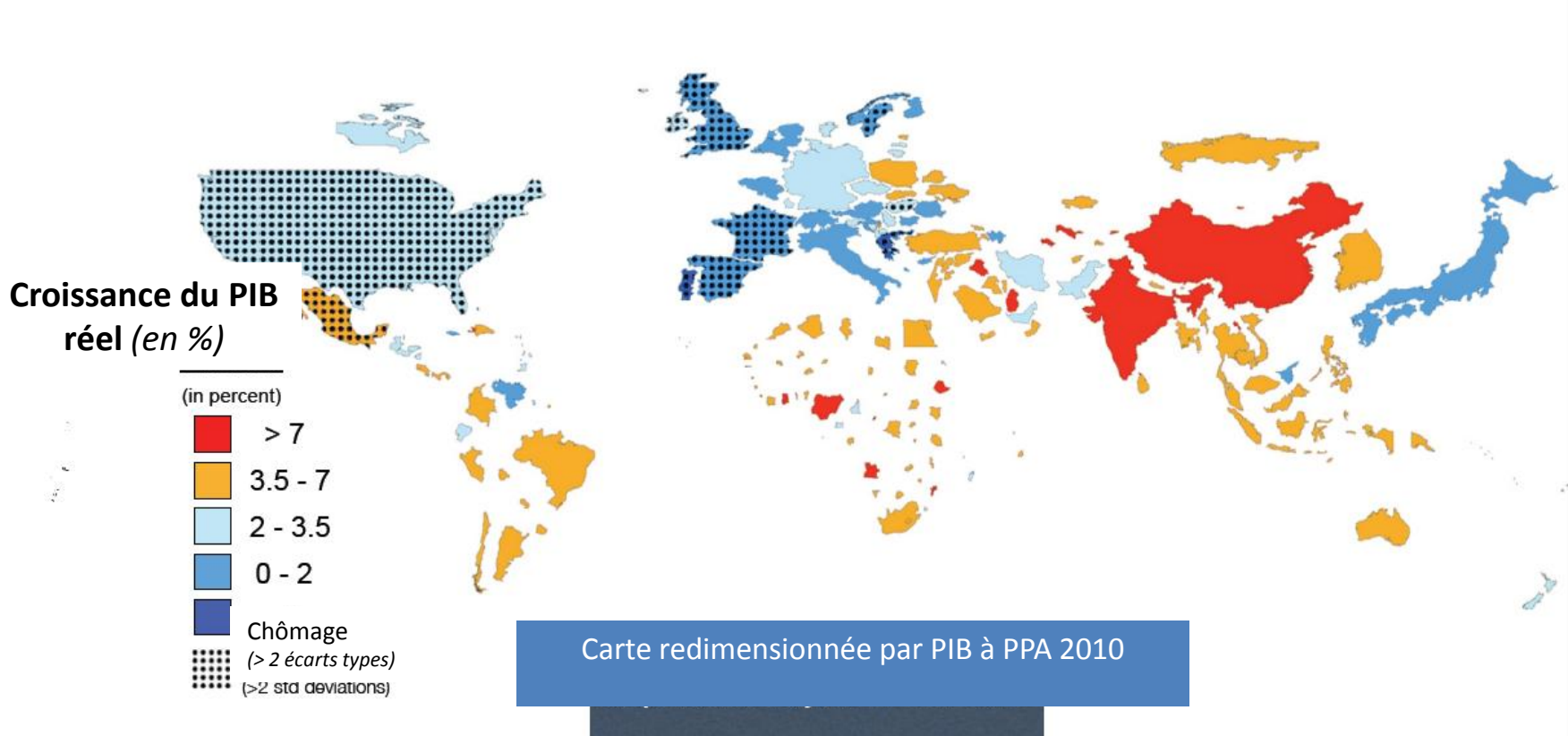
Il en résultera une reprise molle dans les pays avancés et beaucoup plus forte dans les pays en développement.

2011 Perspectives de croissance : monde

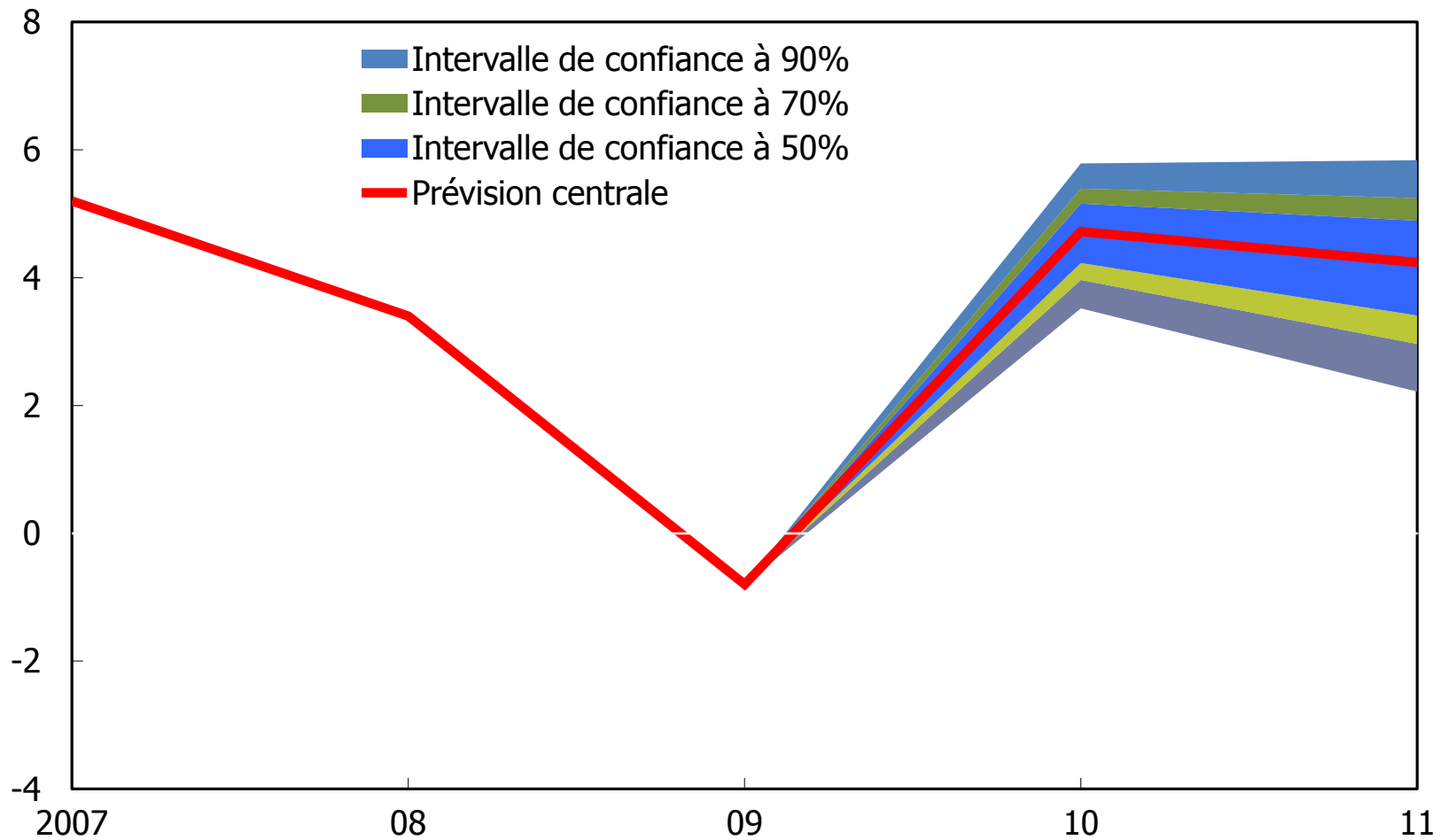


Les pays en développement peuvent-ils sauver le monde ? Compte tenu du poids important des pays avancés, cela est peu probable.

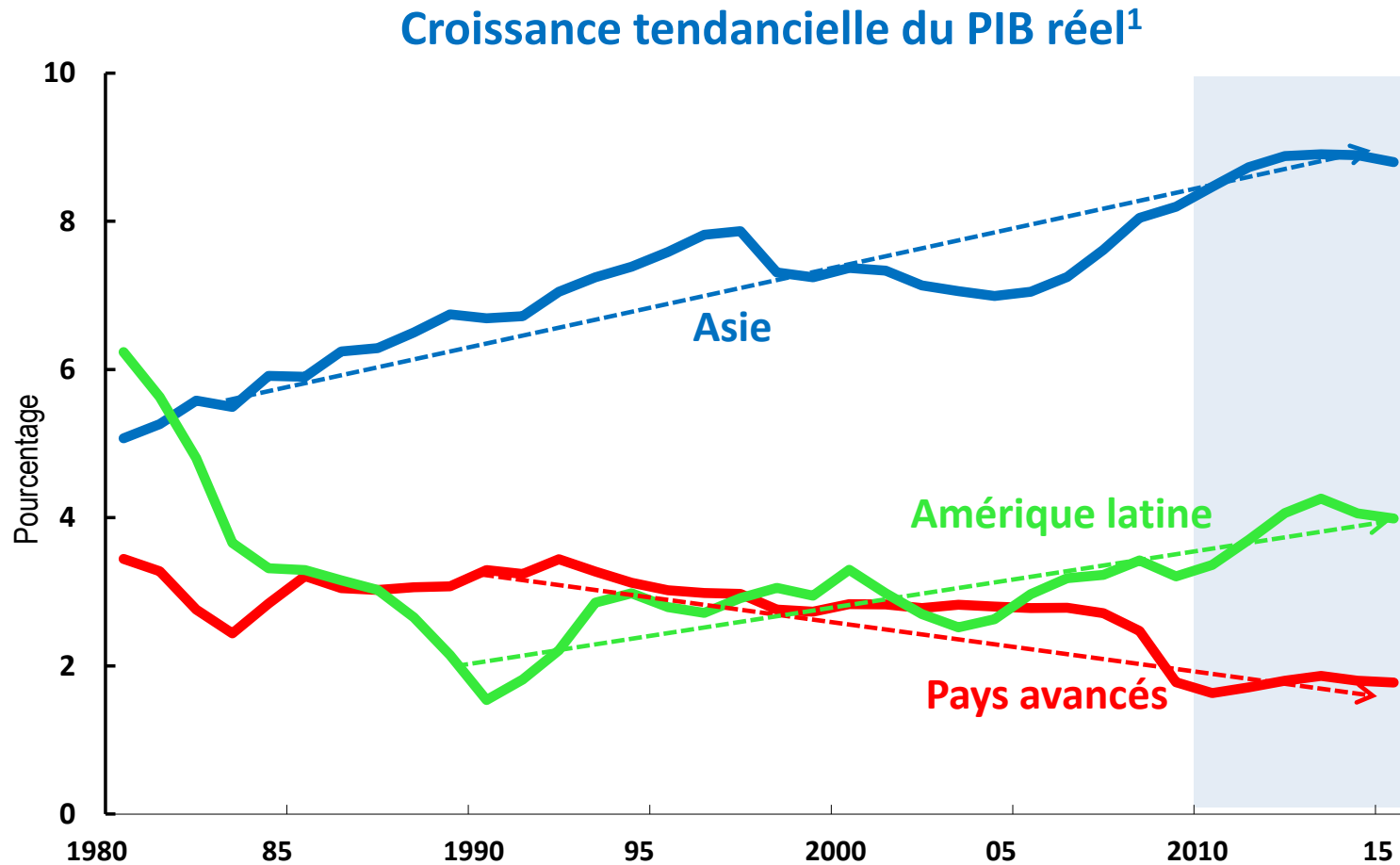
2011 Perspectives de croissance : monde



Perspectives pour la croissance du PIB mondial: 2011 plus faible qu'en 2010.



De plus, ces écarts de croissance entre pays avancés et pays émergents pourraient bien persister pendant un certain temps.

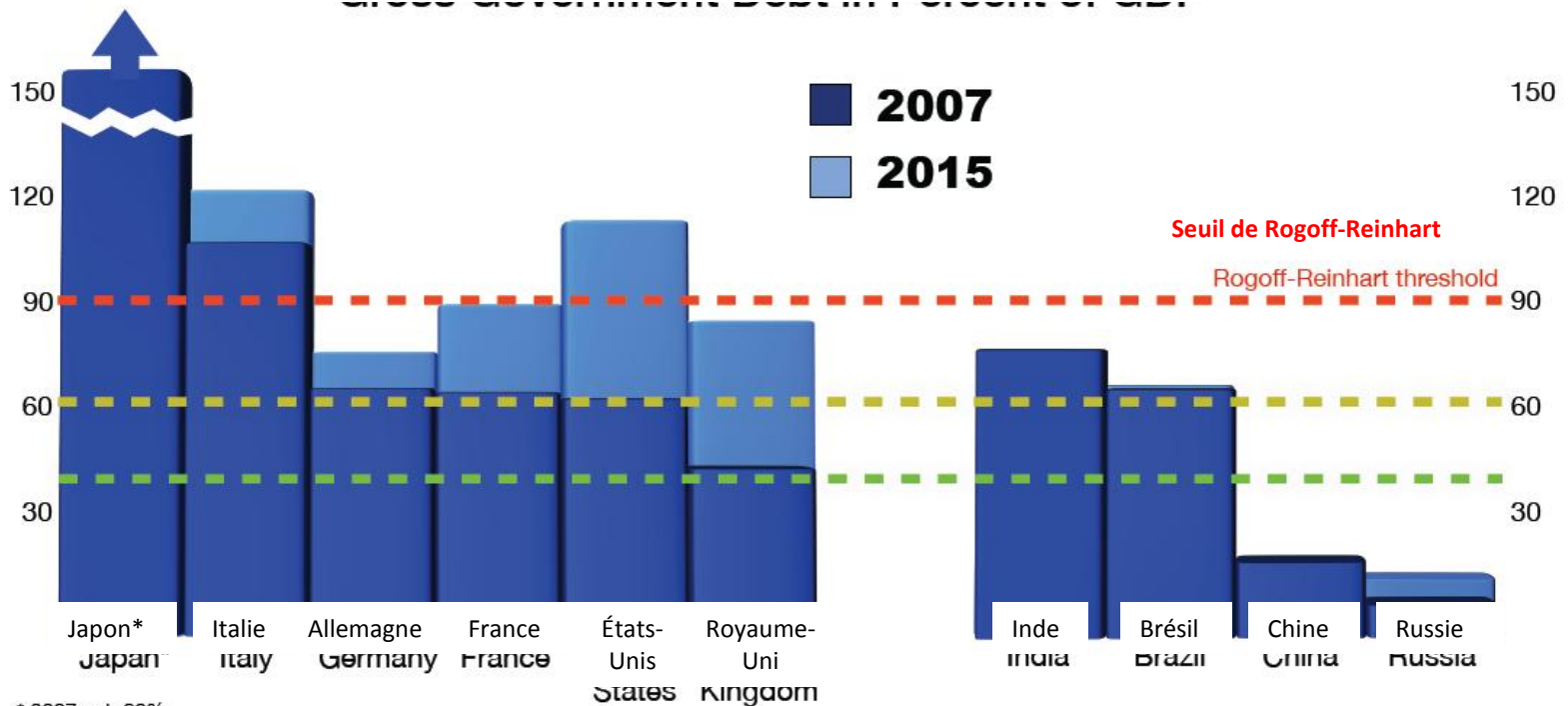


¹ Les données sur la croissance du PIB réel pendant la période 1980-2015 sont détendancialisées sous forme de moyennes mobiles rétrospectives sur 10 ans.

La plupart des pays avancés ne peuvent pas non plus envisager une nouvelle série de mesures de relance budgétaire car leur marge de manoeuvre budgétaire (et monétaire) s'est réduite.

Poids de la dette

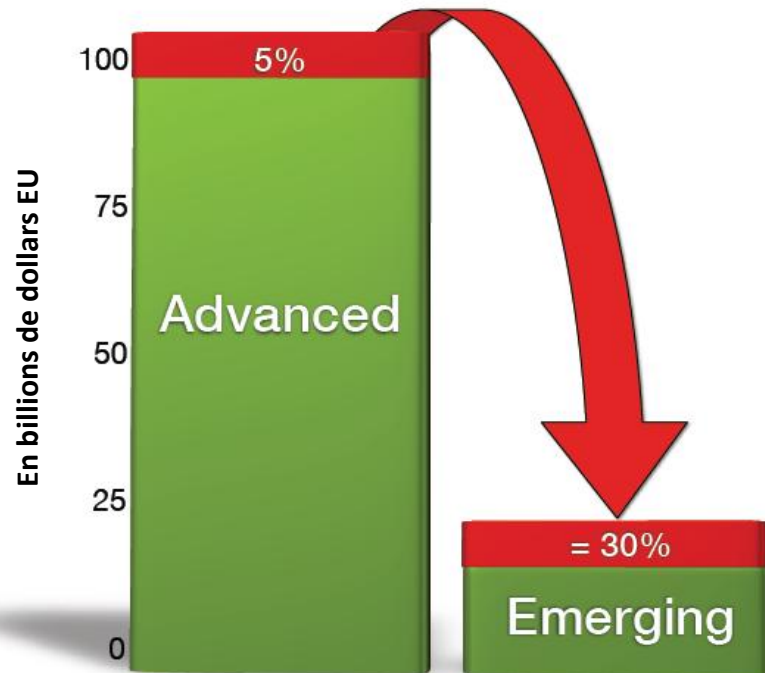
Dette publique brute en % du PIB



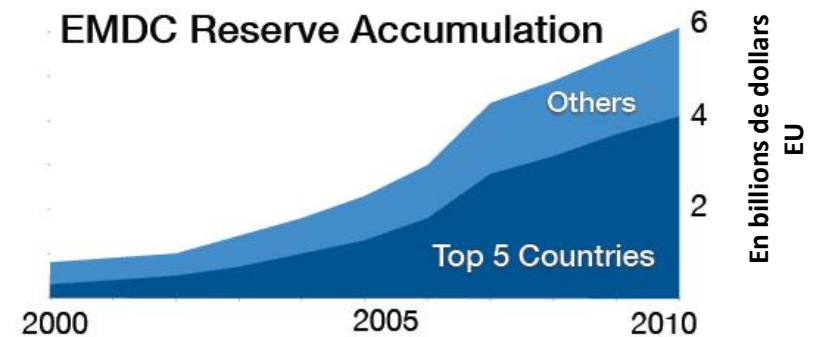
Ces différentes configurations de la croissance et de la politique économique ont entraîné un afflux massif de capitaux vers les pays en développement (y compris l'AfSS), qui devrait se poursuivre.

Flux de capitaux

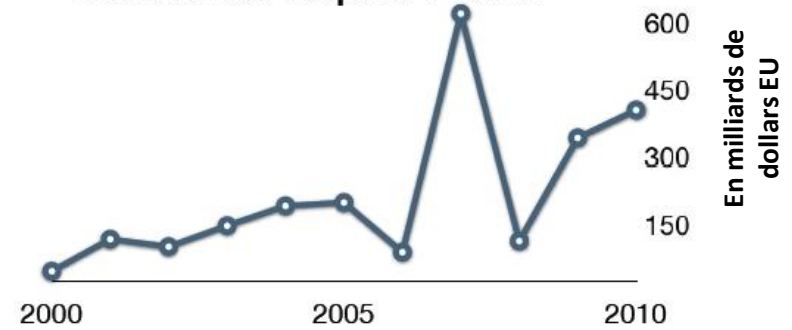
Taille du marché de la dette et des fonds propres
Equity and Debt Market Size



Accumulation de réserves des PED
EMDC Reserve Accumulation



Flux nets de capitaux
EMDC Net Capital Flows



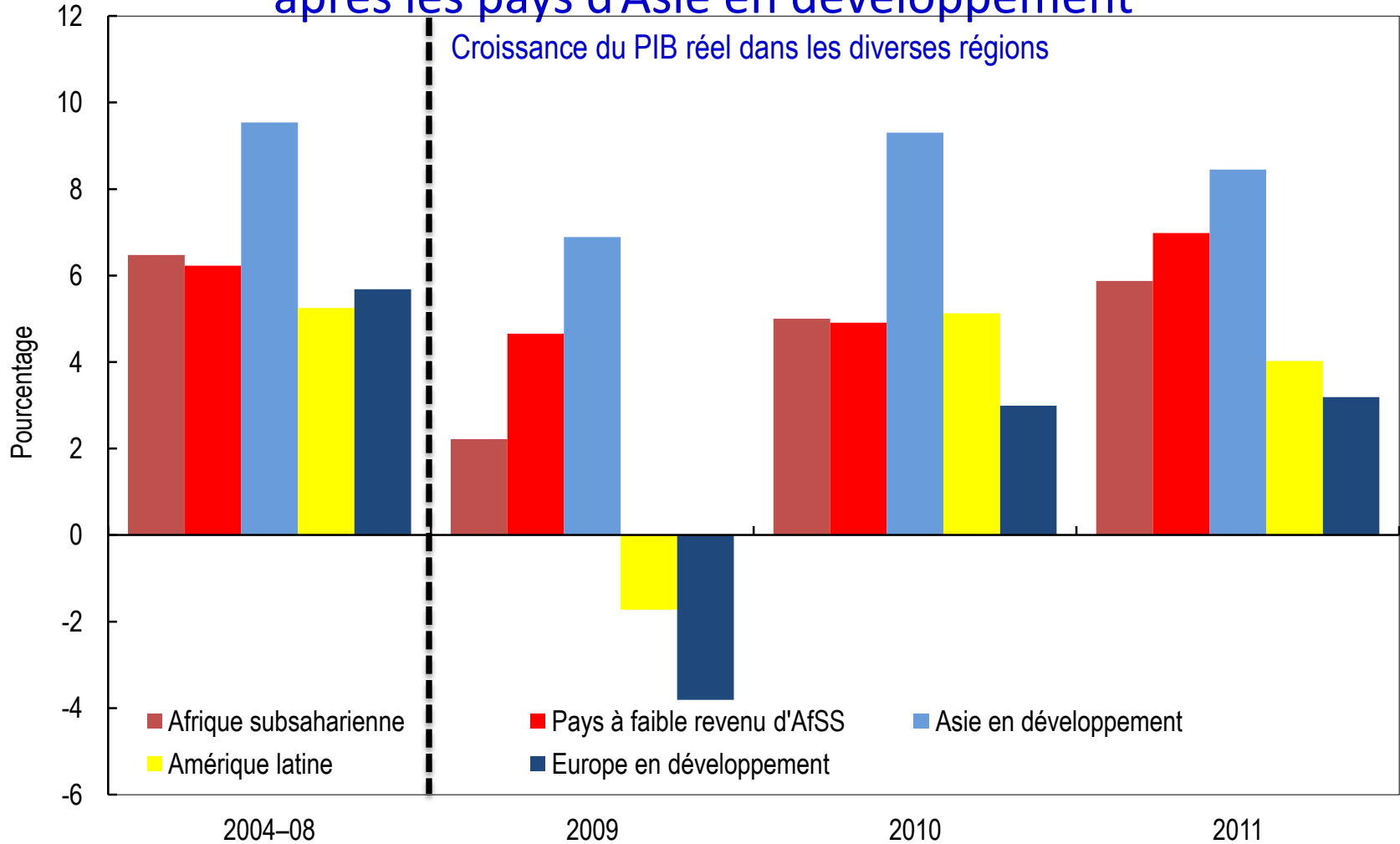
Défis de politique économique au niveau mondial

- Orientations clés :
 - Rééquilibrage des finances publiques dans les pays avancés.
 - Rééquilibrage au profit de la demande intérieure dans les pays émergents.
 - Remise en état et réformes des systèmes financiers.
- Questions difficiles des points de vue conceptuel et politique :
 - La réorientation vers la demande privée dans les pays avancés doit être accompagnée de réformes du marché du travail pour stimuler la création d'emplois.
 - Relâchement de la politique monétaire dans les pays avancés, entraînant un afflux de capitaux vers les pays émergents ... et même les pays à faible revenu.
 - Ampleur, moment et répartition des appréciations monétaires dans les pays émergents.
- Nécessité de coordonner les politiques économiques :
 - Une coordination mondiale des mesures de rééquilibrage interne et externe pourrait rehausser la croissance mondiale et créer des emplois.

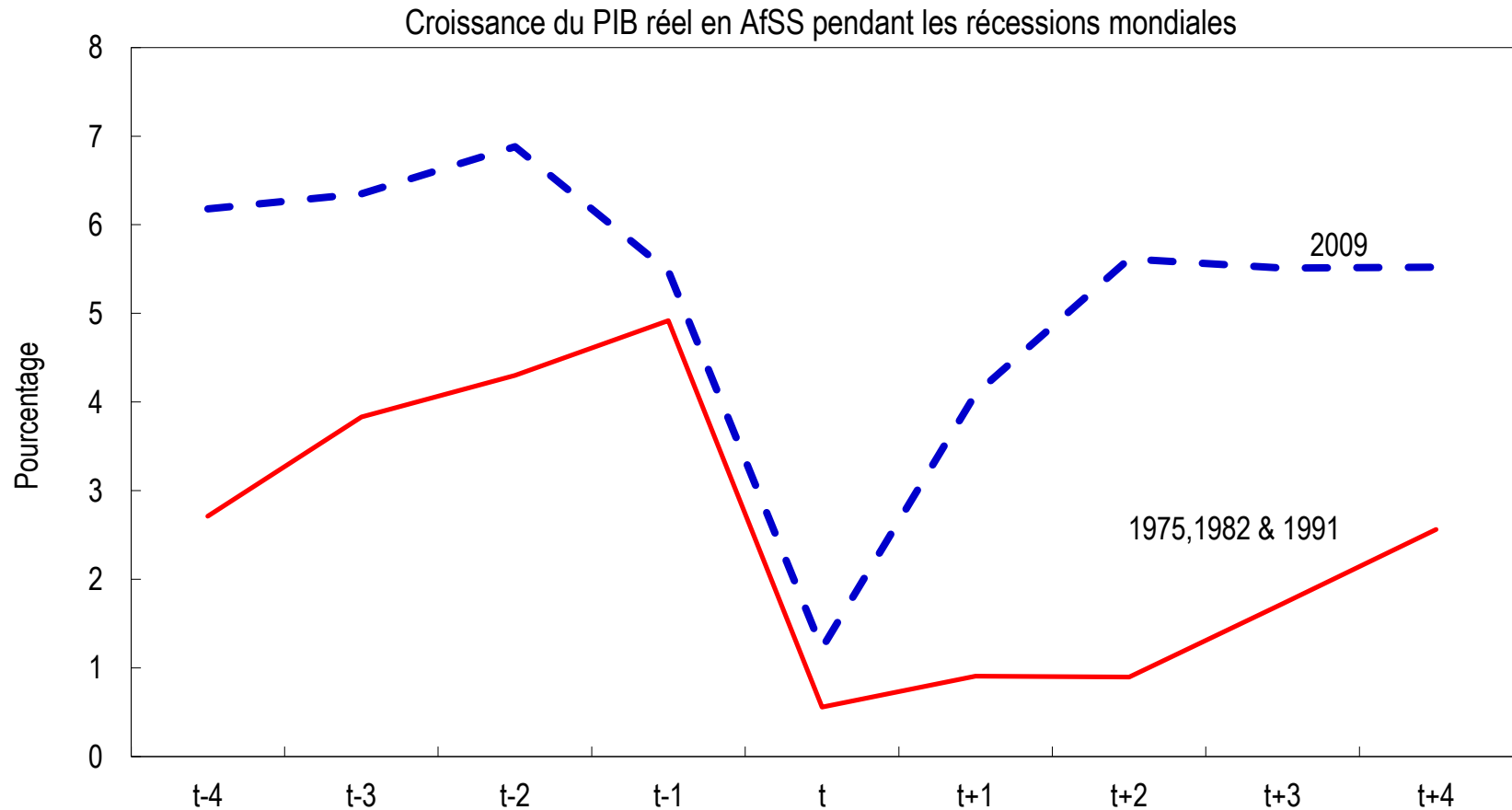
Afrique subsaharienne

- 4 thèmes
 - Résilience
 - Situations de départ différentes qui ont permis une risposte adaptée
 - Pourtant, le ralentissement de la croissance n'a pas été sans conséquences
 - Risques pour la période à venir

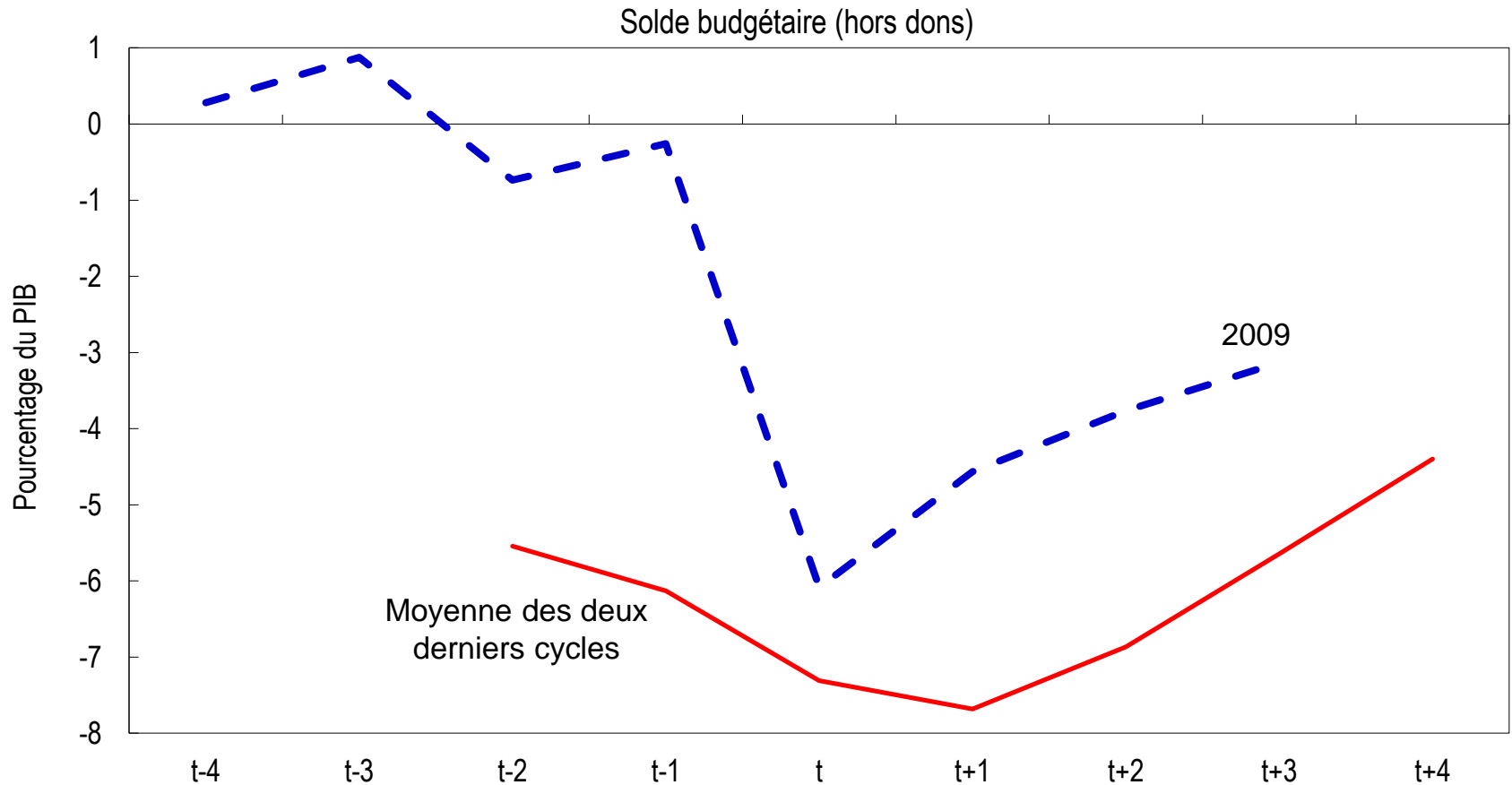
L'Afrique subsaharienne semble sur le point d'enregistrer les meilleurs taux de croissance après les pays d'Asie en développement



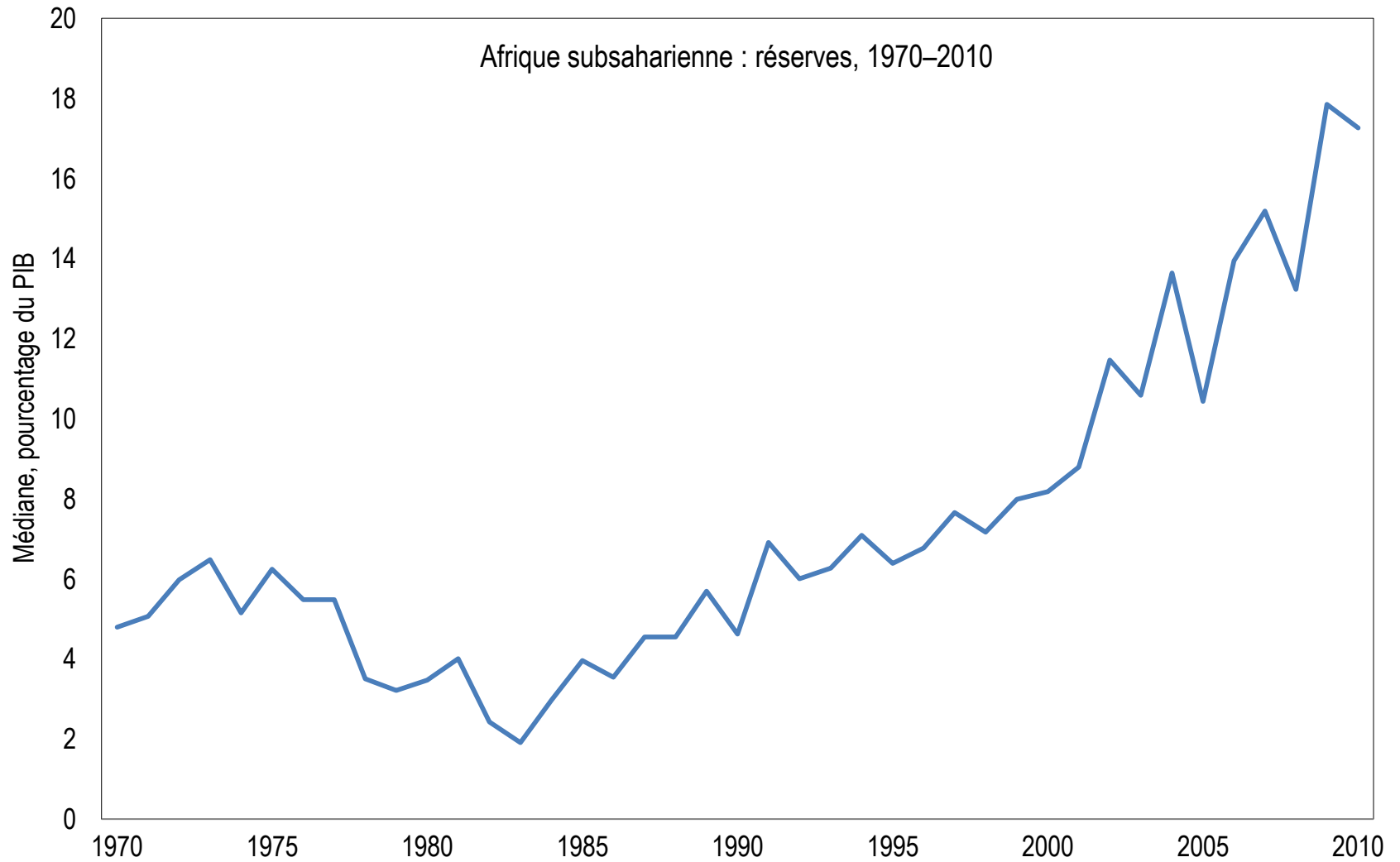
«Résilience» est le terme qui décrit le mieux l'AfSS vu ses taux de croissance. Il n'en a pas toujours été ainsi ...



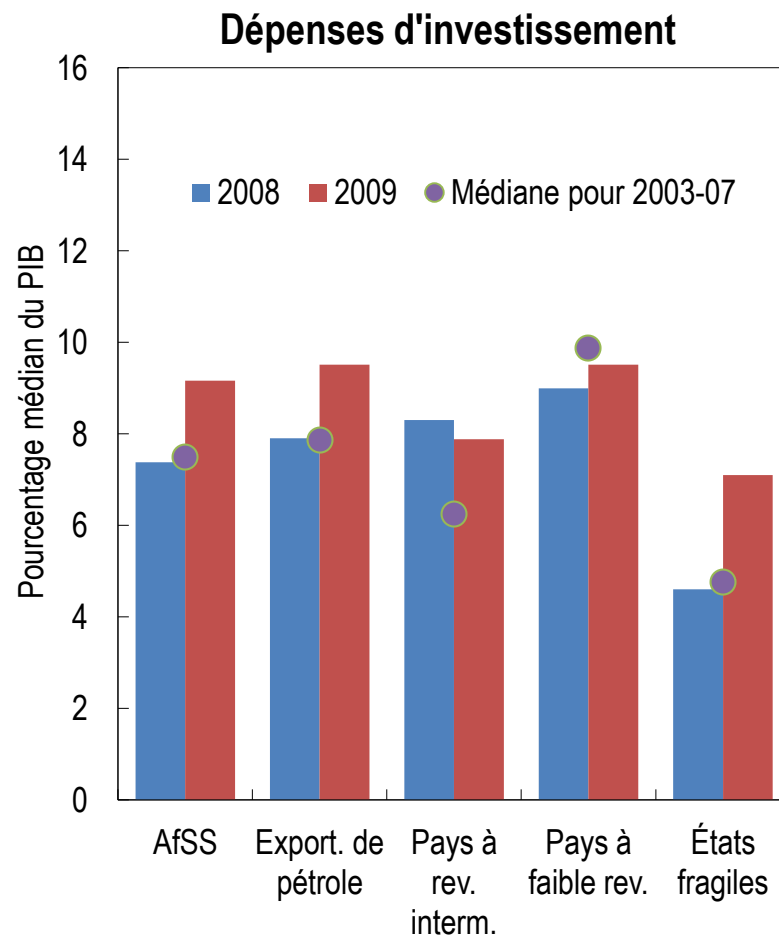
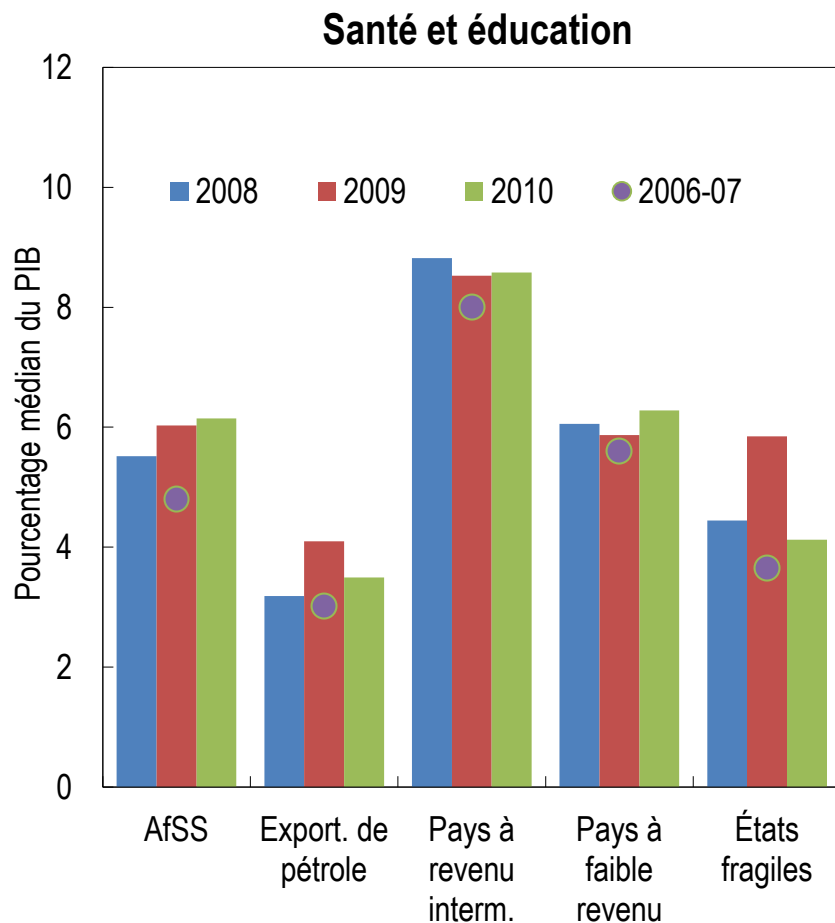
Des conditions de départ très différentes : les déficits budgétaires étaient plus faibles au moment où la crise de 2008-09 a éclaté et se sont creusés quand la croissance a ralenti ...



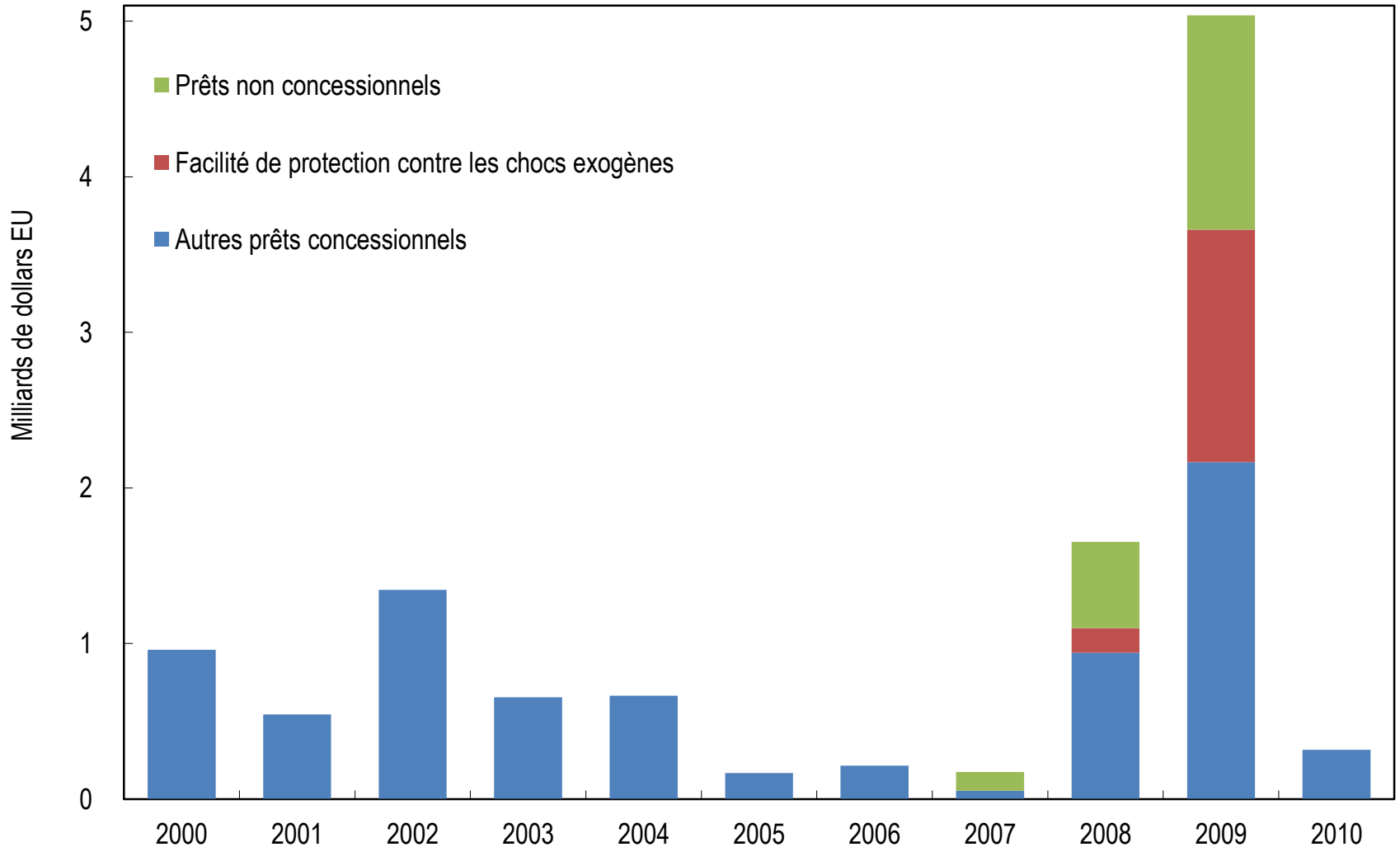
Les conditions de départ étaient différentes : réserves internationales



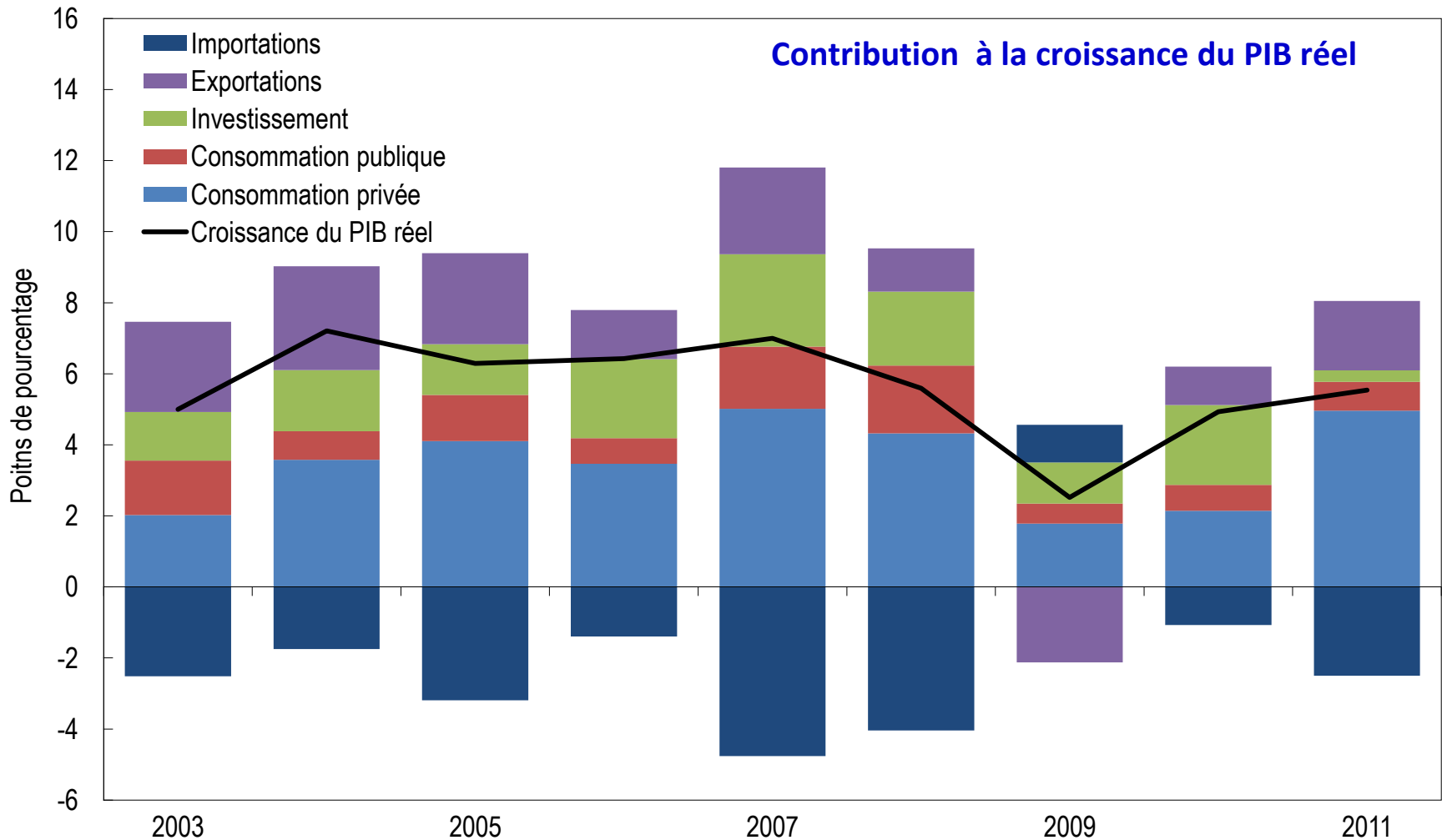
Dans beaucoup de pays, la composition des dépenses budgétaires est généralement restée axée sur le soutien à la croissance et la lutte contre la pauvreté.



Engagements de prêts du FMI 2000–10



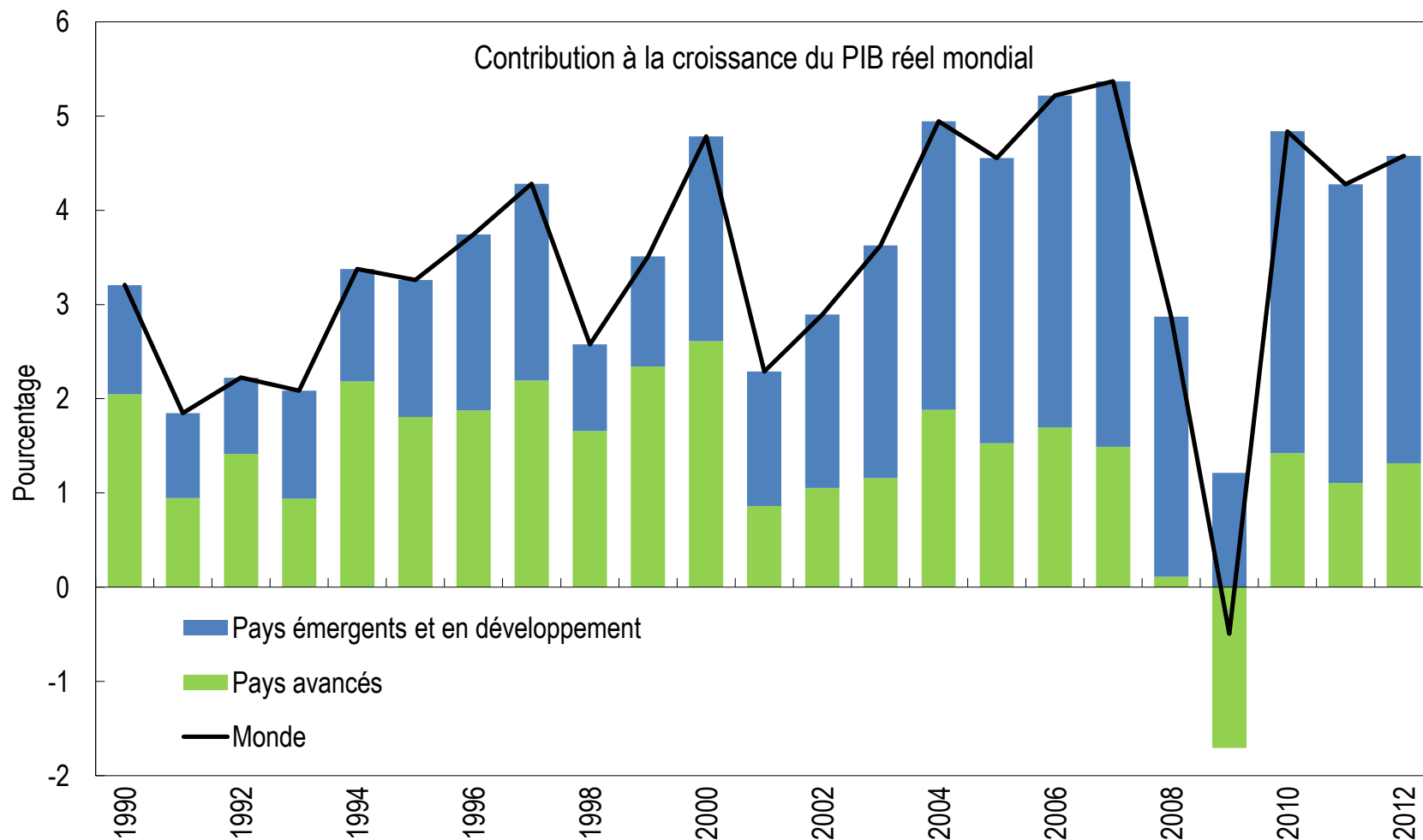
Il devrait en résulter une reprise assez rapide, tirée par la consommation et l'investissement privés.



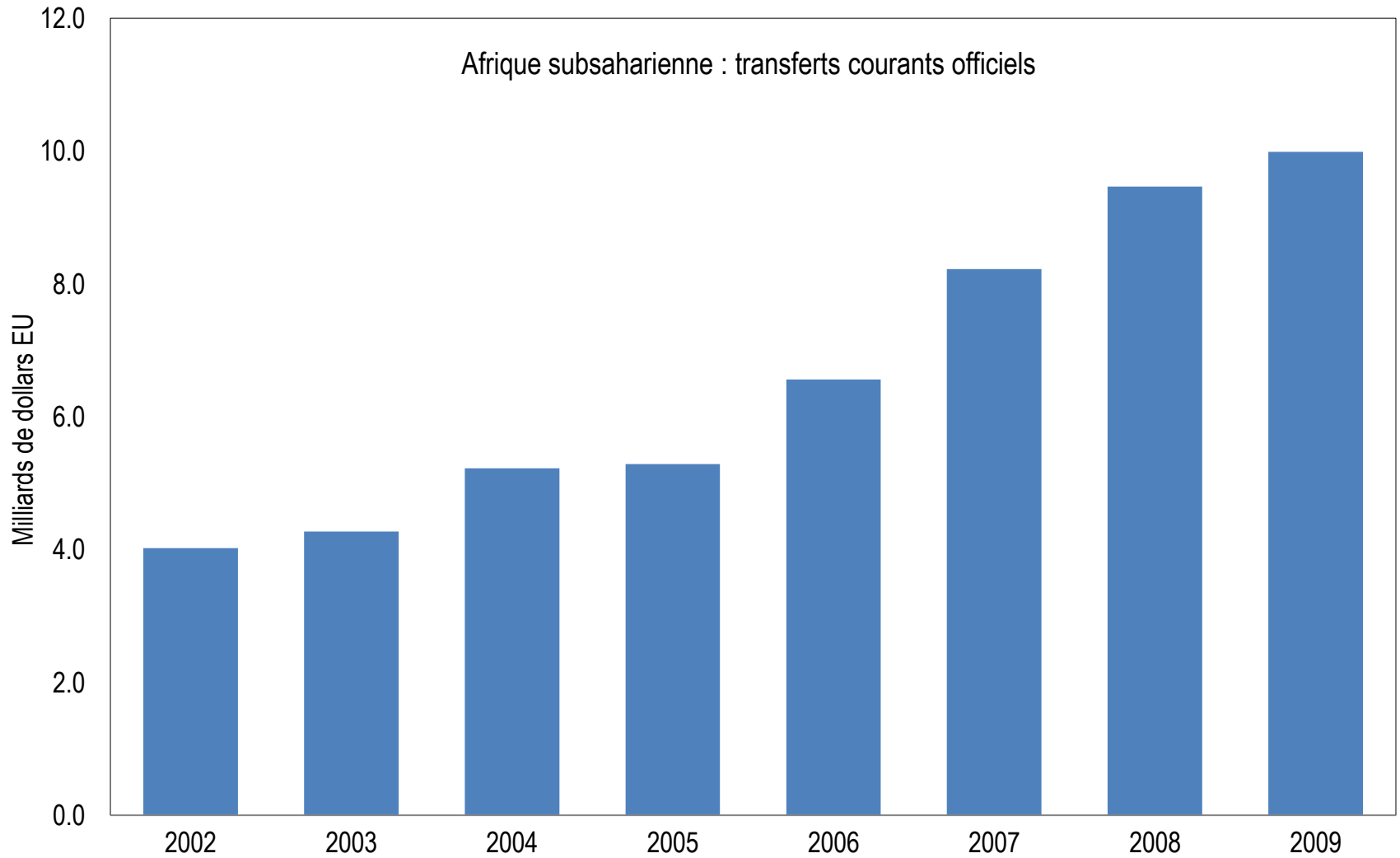
Risques pesant sur les perspectives

- Les facteurs mondiaux influencent généralement les tendances régionales, d'où les considérations suivantes :
 - les perspectives de croissance divergentes de l'Asie en développement, de l'Europe et des États-Unis vont influencer sur le niveau de l'activité
 - resserrement budgétaire dans les pays occidentaux = resserrement budgétaire dans les pays tributaires de l'aide?
 - Les pays d'AfSS devraient-ils rechercher d'autres sources de financement?
 - un volume élevé de flux de portefeuille est-il une aubaine?
 - étroitesse du marché; insuffisance des instruments de stérilisation
- Pour les différents pays, l'avenir dépendra avant tout de facteurs intérieurs

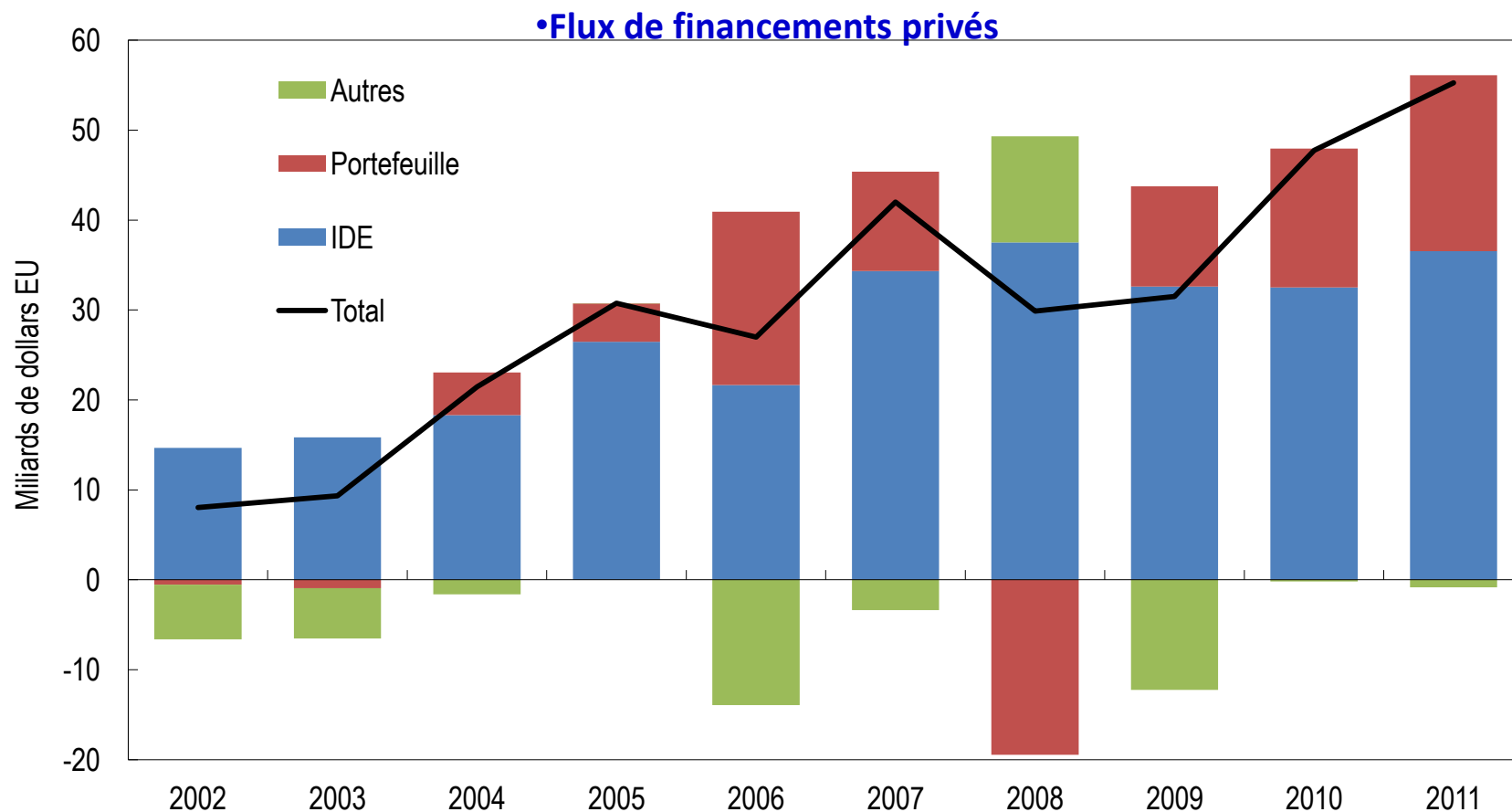
Effets relatifs sur l'AfSS de la forte croissance des pays émergents et de la faible croissance des pays avancés



Aide en faveur de l'AfSS



Les flux de financements privés doivent rester élevés, mais s'ils sont trop importants, ils peuvent engendrer des difficultés.



Priorités pour les décideurs

- Reconstituer les marges de manoeuvre
 - Les déficits budgétaires se sont creusés et devraient rester élevés en 2011. Il n'existe pas de règles absolues en la matière, mais parmi les éléments à prendre en considération pour déterminer si le déficit budgétaire est à un niveau approprié figurent les questions suivantes :
 - La croissance de la production est-elle encore inférieure à son potentiel?
 - » Le déficit peut-il être financé?
 - Si la croissance de la production n'est pas inférieure à son potentiel
 - » le déficit est-il compatible avec les objectifs d'endettement à moyen terme?
 - » celui-ci peut-il être financé?

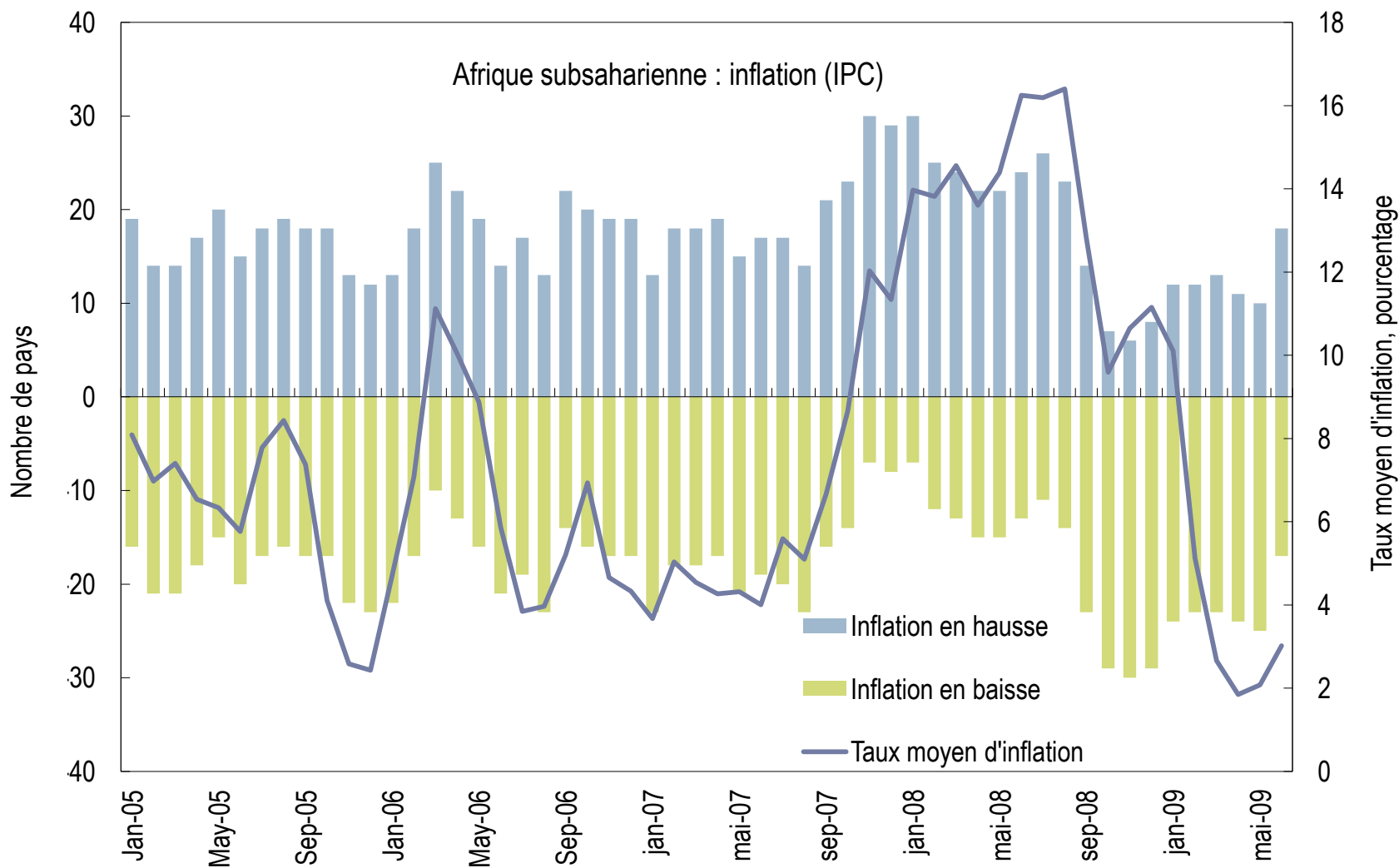
En résumé...

- **Résilience**
 - Flambée des prix de l'alimentation et du pétrole
 - Crise financière mondiale
- **Cette fois, cela a été différent**
 - Meilleure posture au début de la crise
 - Mesures anticycliques pour contrer la crise
- **Risques et priorités**
 - Croissance mondiale anémique; chocs internes
 - Reconstitution des marges de manoeuvre

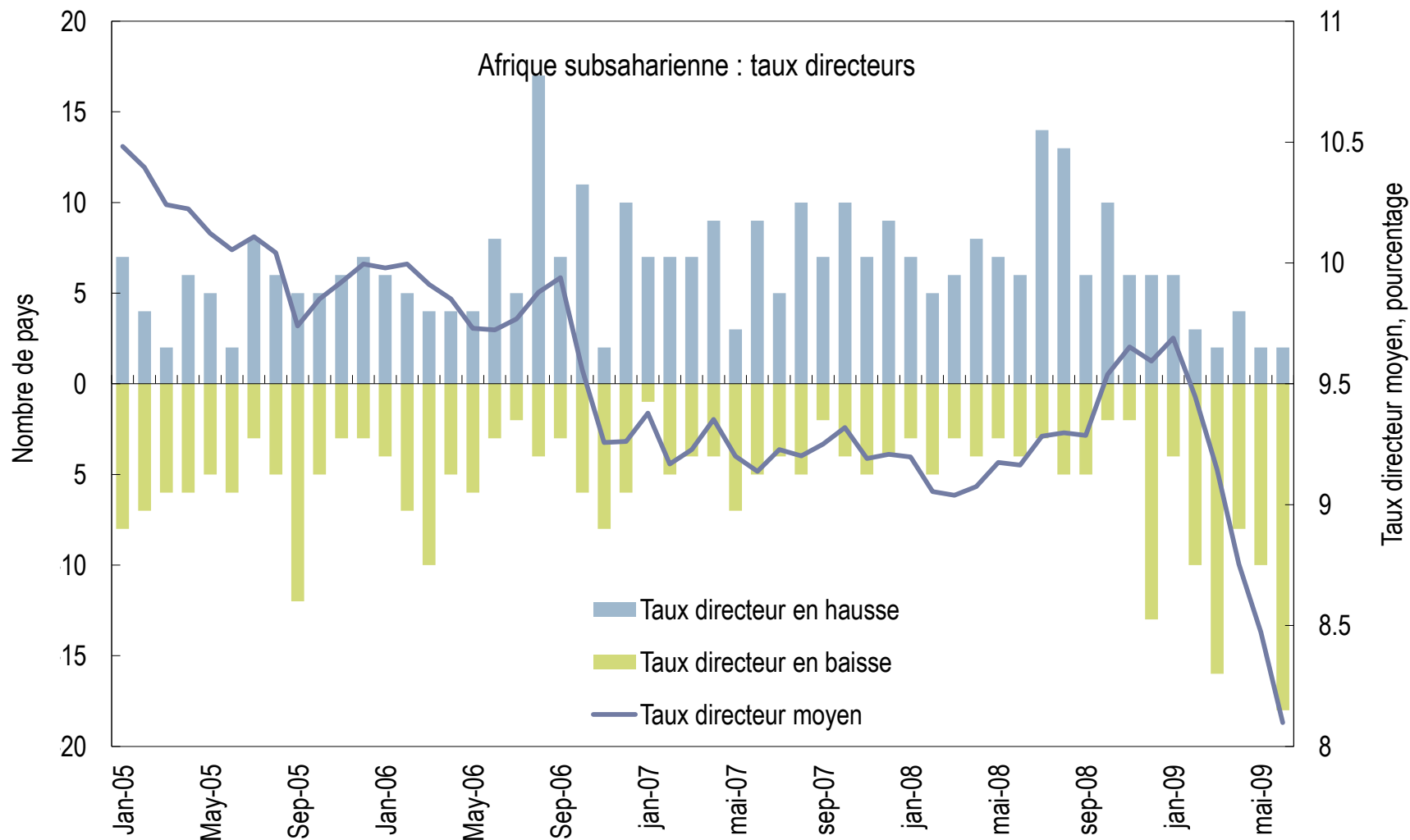
...

Chapitre monétaire

Depuis 2007, l'AfSS a subi coup-sur-coup plusieurs chocs externes: d'abord l'inflation puis le ralentissement mondial...

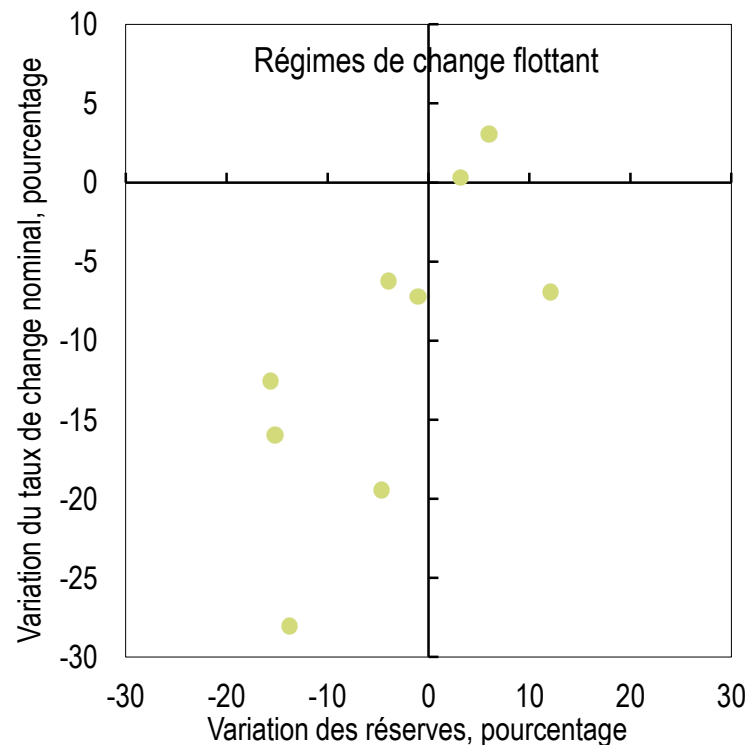
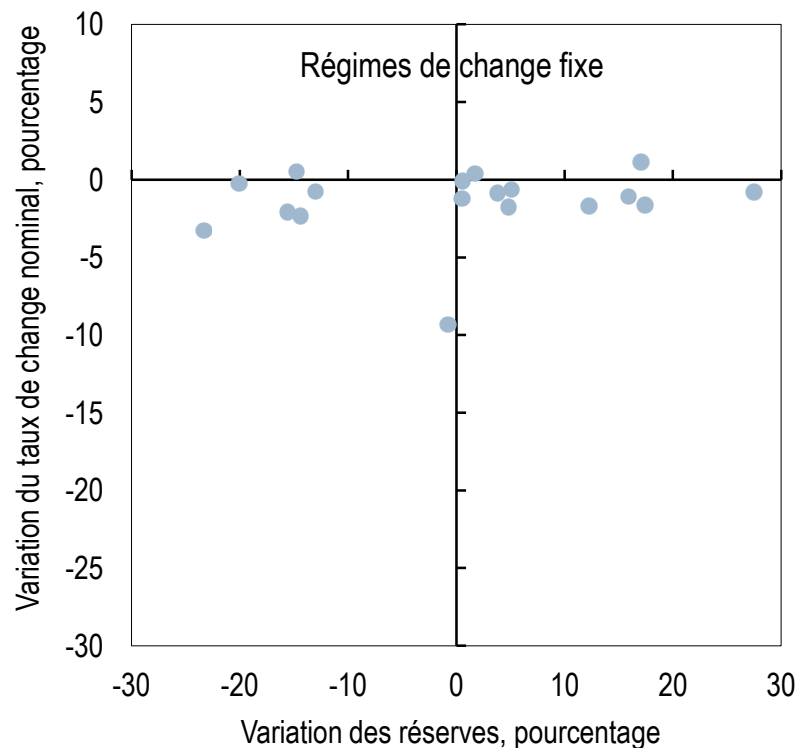


Une riposte cohérente, quoique modérée, des autorités monétaires a contribué à l'ajustement.



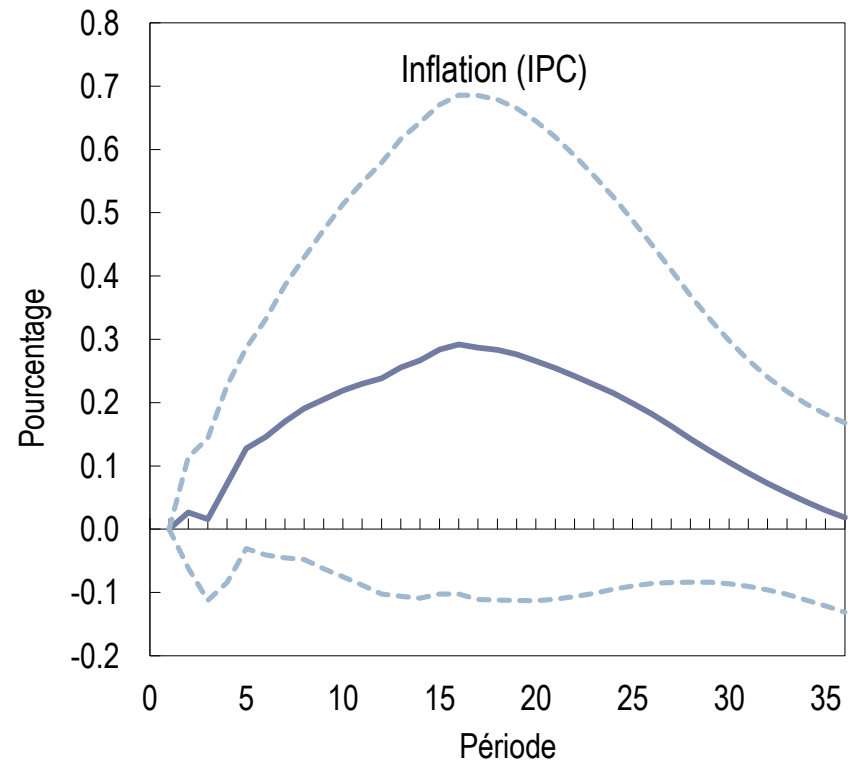
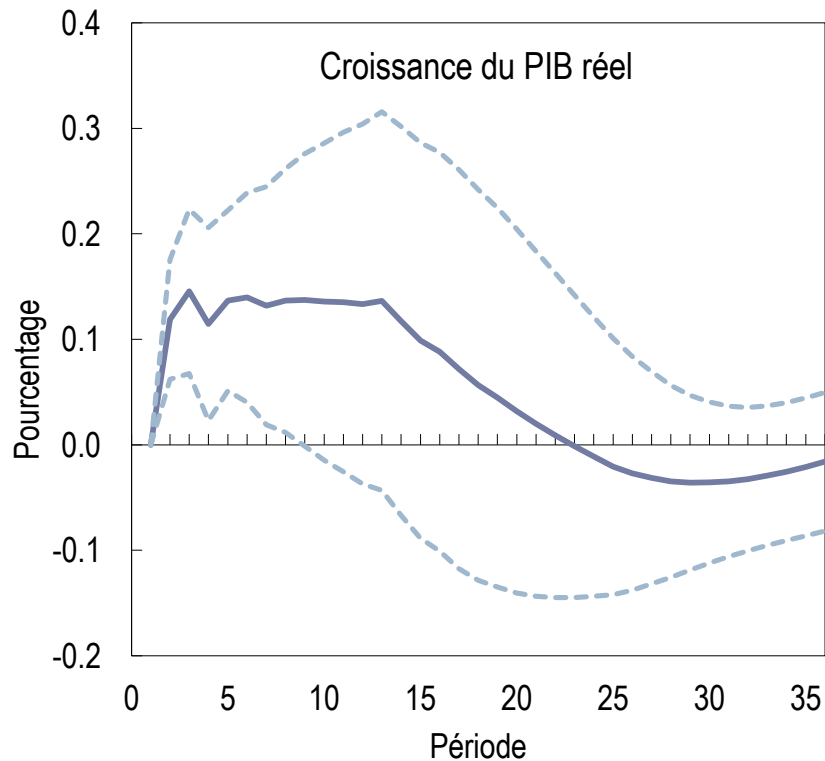
...et la marge de manoeuvre dont disposaient les autorités pour réagir à la situation particulière du pays.

Les cadres monétaires plus souples ont permis aux autorités d'adapter leur riposte à la situation particulière du pays, en particulier si elles disposaient d'une plus ample marge de manoeuvre.



La transmission de la politique monétaire en Afrique subsaharienne et grosso modo conforme à la théorie économique.

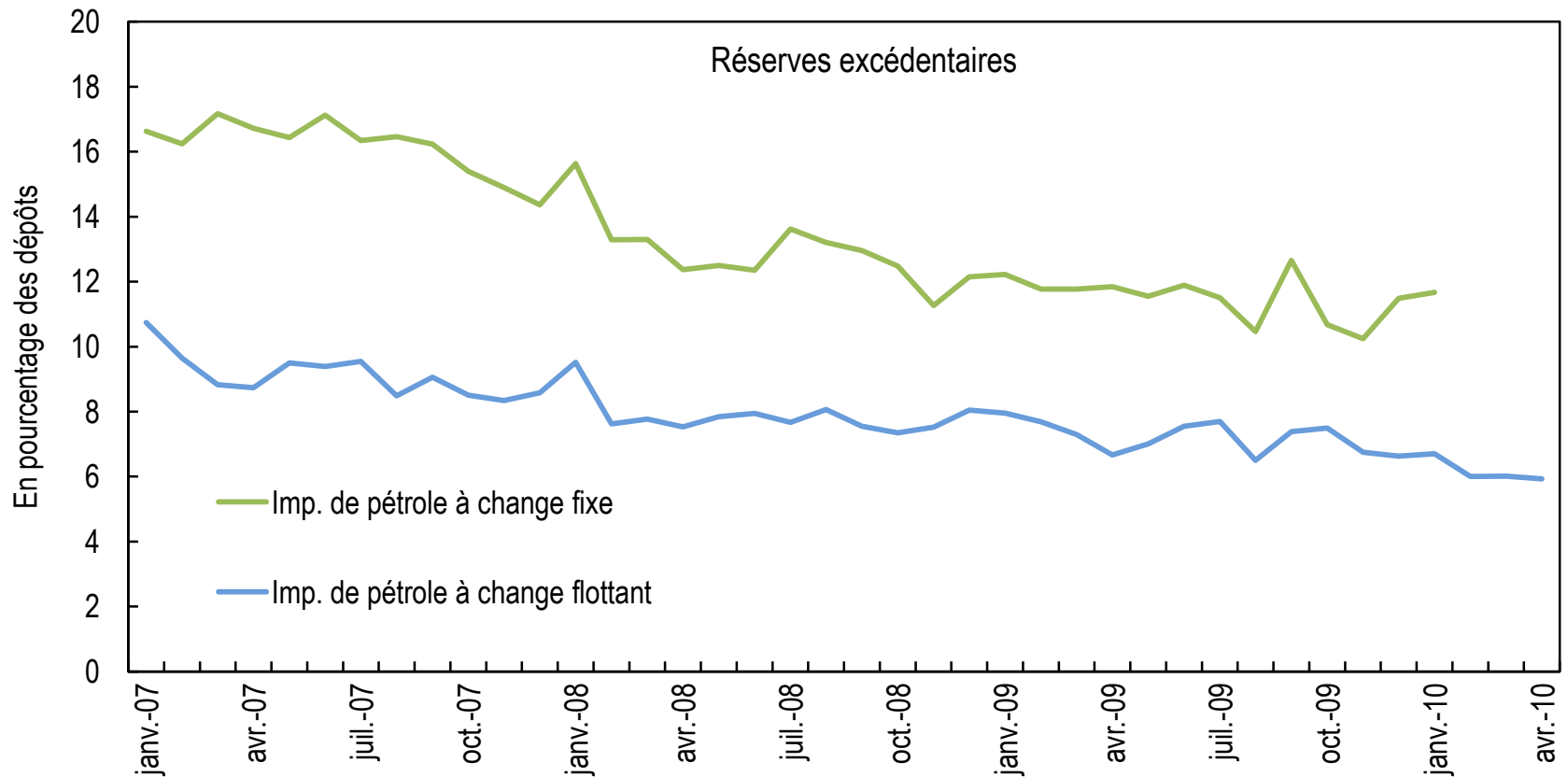
Impact d'une augmentation de la base monétaire sur la production et l'inflation



Contraintes pesant sur la politique monétaire

1) réserves excédentaires

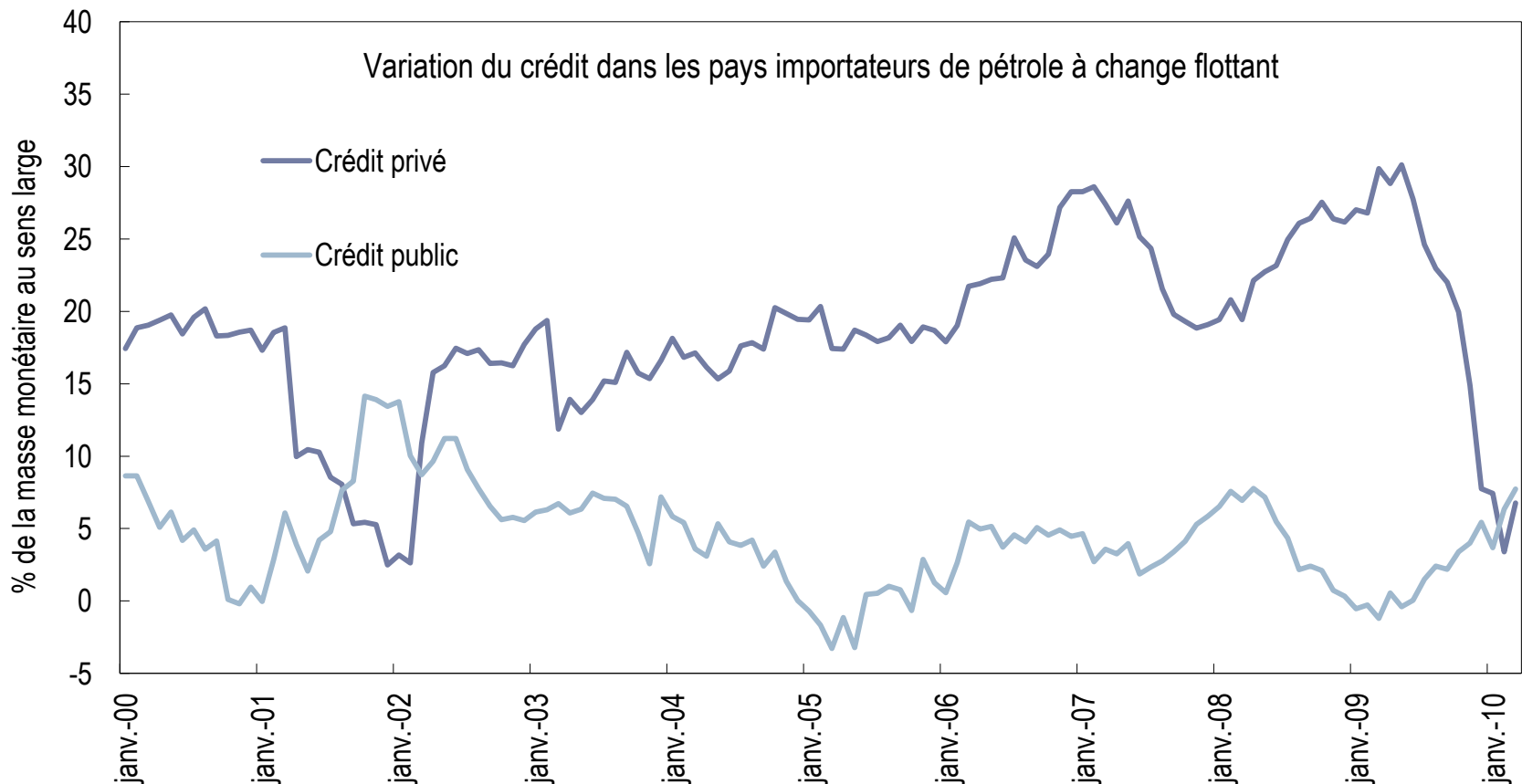
Des réserves excédentaires dénotent un secteur financier peu compétitif et une faible réactivité aux signaux monétaires des autorités.



Contraintes pesant sur la politique monétaire

2) domination budgétaire

Le crédit à l'État est relativement faible, mais on note une «domination budgétaire» et un certain phénomène d'éviction.



...

Chapitre sur l'UEMOA

Trois questions principales

- Comment se situe la croissance économique de l'UEMOA par rapport à celle des pays africains les plus performants?
- Quels facteurs expliquent les résultats relativement médiocres enregistrés récemment par l'UEMOA et quelles leçons peut-on en tirer pour la politique économique?
- Compte tenu des effets sur la croissance de l'insuffisance des infrastructures dans l'UEMOA, comment intensifier les investissements publics dans ce domaine sans compromettre la viabilité budgétaire?

Les indicateurs de bons résultats

Pays non exportateurs de pétrole à forte croissance

Botswana

Cap-Vert

Ethiopie

Maurice

Mozambique

Rwanda

Tanzanie

Ouganda

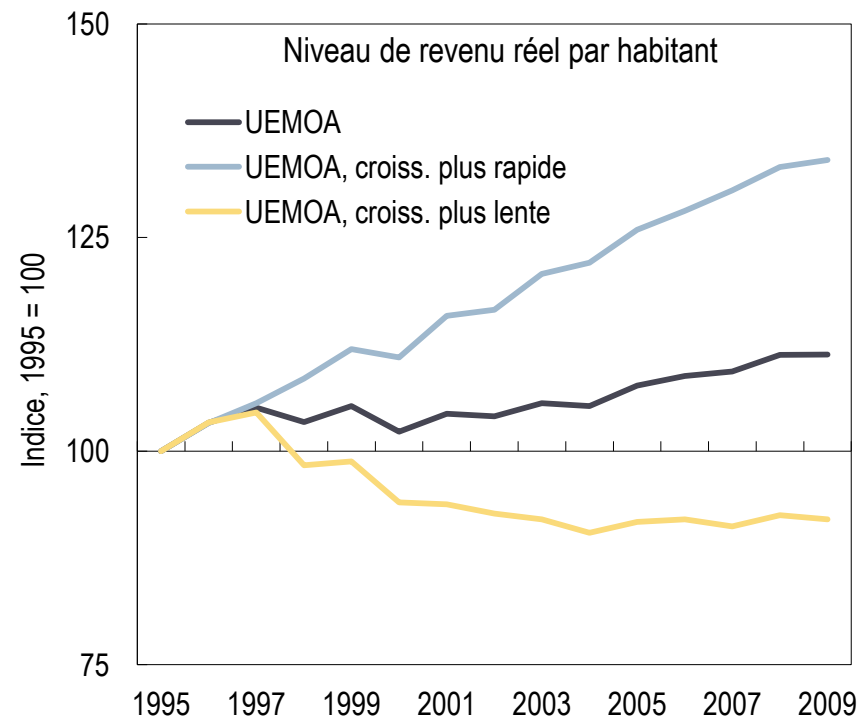
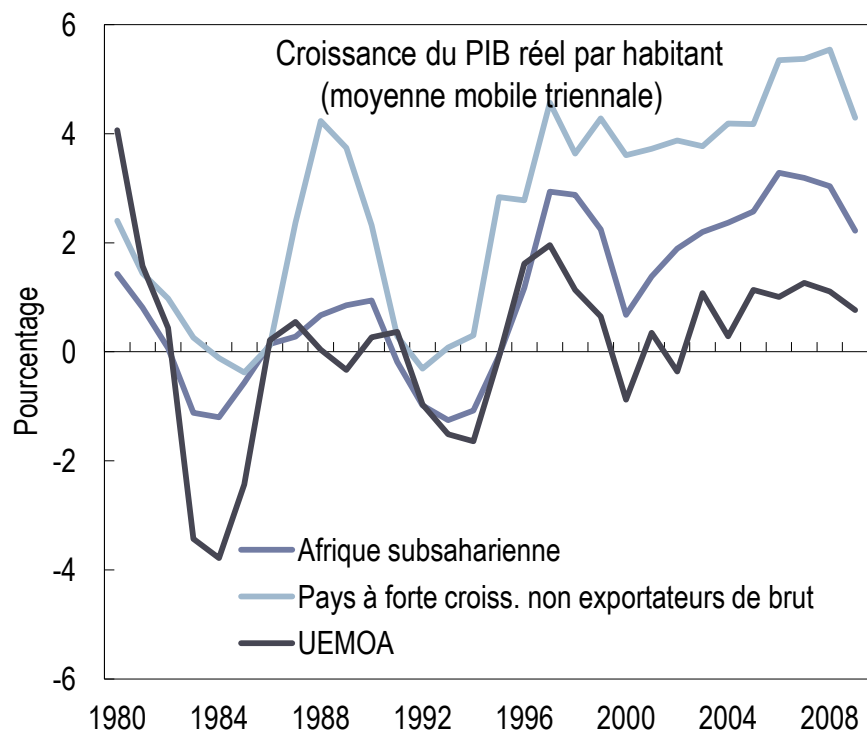
Qui figure sur la liste?

- Pays hors UEMOA
- Pays non exportateurs de pétrole
- Croissance moyenne par habitant d'au moins 3 % en 1995–2009
 - La croissance du Burkina-Faso a été du même ordre

La croissance des pays de l'UEMOA a été inférieure à celle des pays les plus dynamiques d'AfSS

Les taux de croissance divergent, surtout depuis 1995...

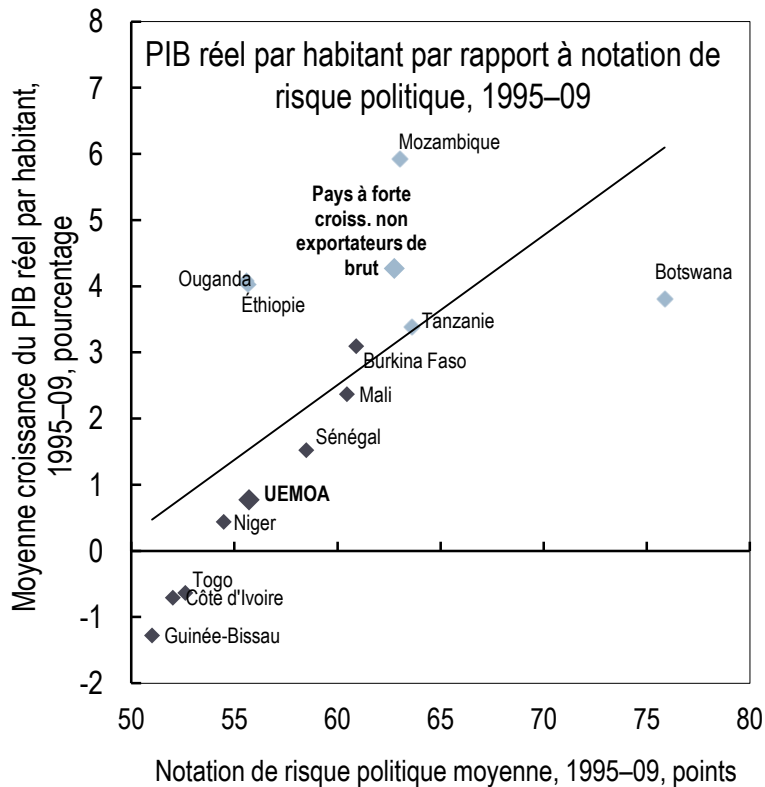
...bien que les réformes commencent à porter leurs fruits dans certains pays de l'UEMOA



Les raisons complexes des écarts de croissance

L'instabilité politique importe...

...tout comme divers autres facteurs



Investissements dans le capital physique et humain

Commerce

Compétitivité hors prix

Développement du marché financier

Croissance plus lente de la productivité.

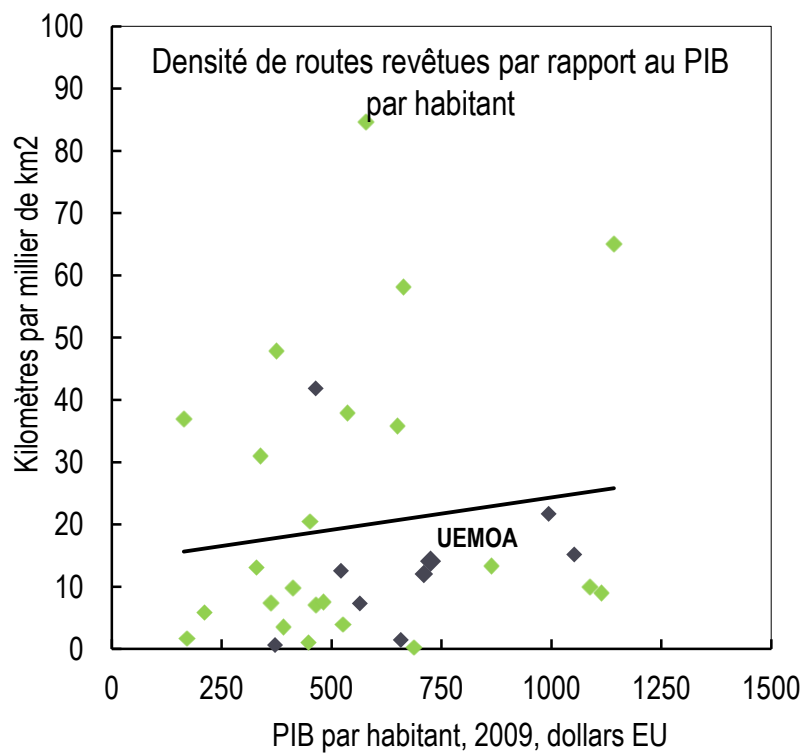
Comptabilité de la croissance, 1980–2007

	1980–94		1995–2007	
	Croissance du capital par travailleur	Croissance de la PTF	Croissance du capital par travailleur	Croissance de la PTF
	<i>(Pourcentage de variation)</i>			
Pays à forte croissance non exportateurs de pétrole	2,9	0,7	2,8	3,4
UEMOA	0,4*	-0,6*	0,7*	0,2*
<i>Dont: pays à croissance plus rapide</i>	1,0*	0,1*	1,7*	1,7*

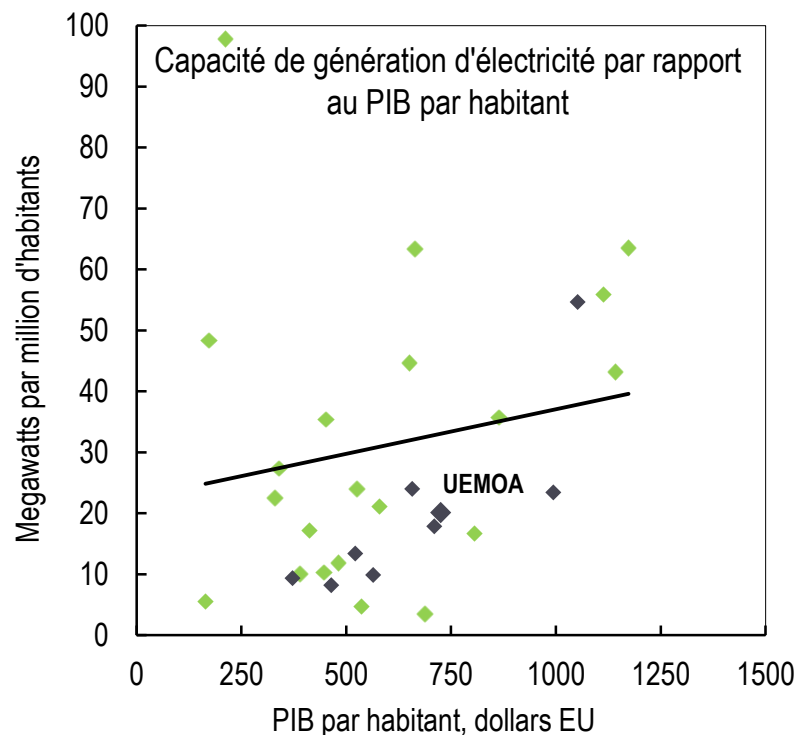
Source : FMI, base de données du Département Afrique; et estimations des services du FMI.

Le manque d'infrastructures limite les perspectives de croissance.

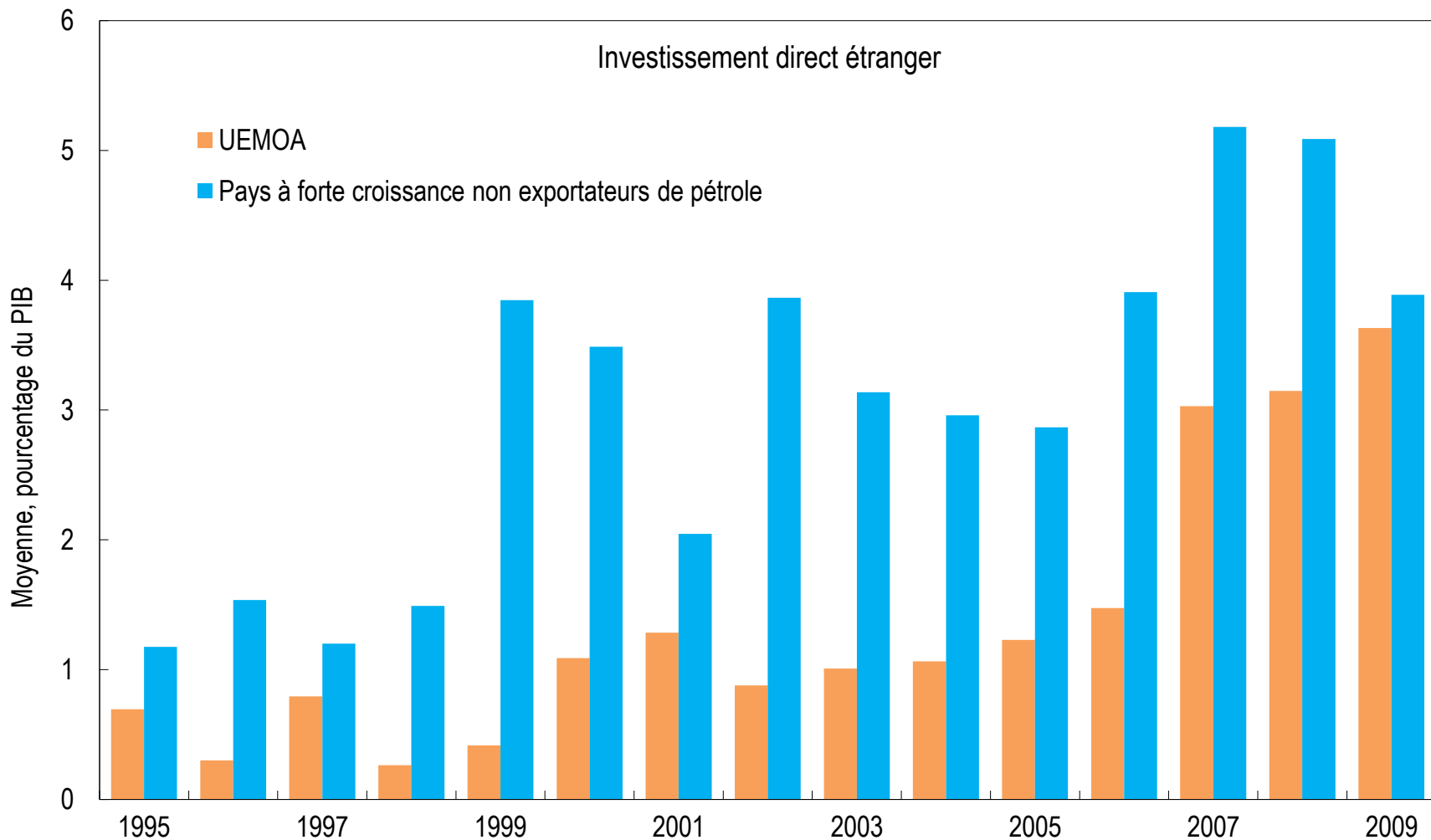
Les délais de transport routier sont plus longs...



...et de graves pénuries d'électricité persistent.



Les flux d'IDE en direction de l'UEMOA s'accroissent, à un rythme toutefois plus lent.



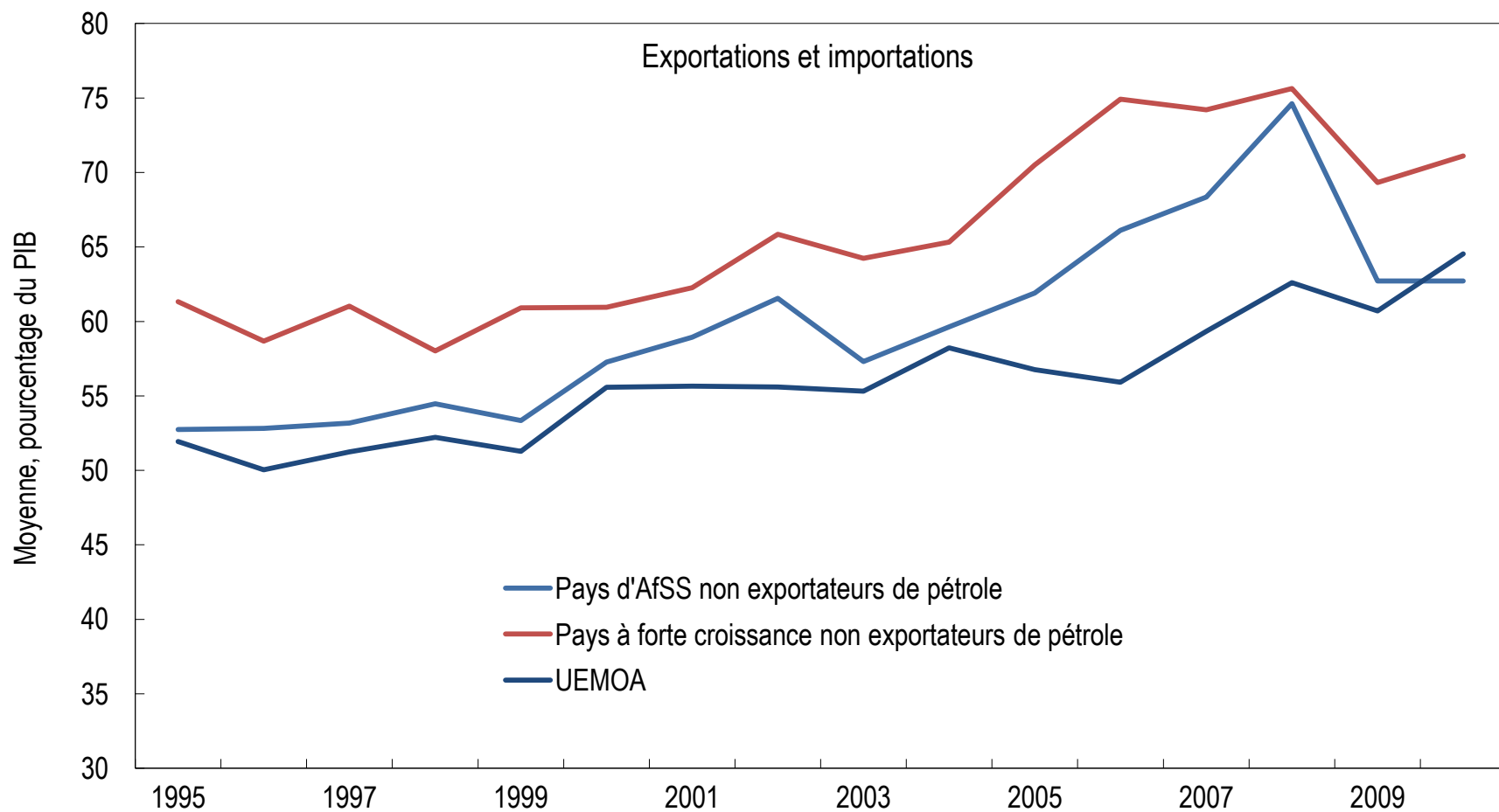
La faiblesse des dépenses d'éducation et de santé freine la mise en valeur du capital humain

	1980–94		1995–2009	
	Espérance de vie à la naissance	Taux d'achèvement scolarité primaire	Espérance de vie à la naissance	Taux d'achèvement scolarité primaire
	(Années)	(% du groupe d'âge pertinent)	(Années)	(% du groupe d'âge pertinent)
Afrique subsaharienne	51,4	47,2	53,1	57,3
Pays à forte croissance non exportateurs de pétrole	52,0	59,4	54,1	64,2
UEMOA	48,7*	26,3*	52,5*	41,3*
Dont : pays à croissance plus rapide	48,1*	21,2*	52,5*	39,6*

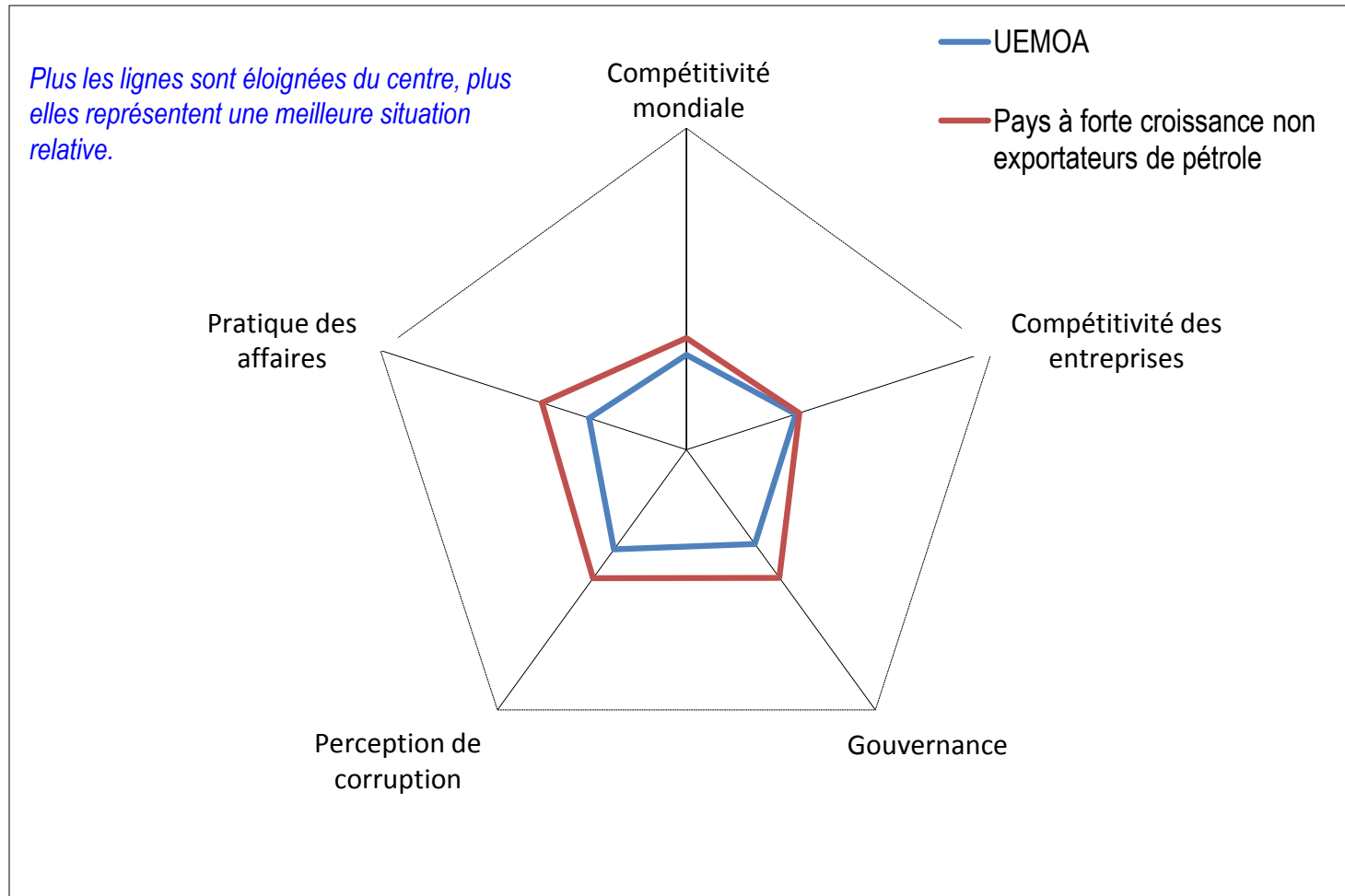
Sources : FMI, *International Finance Statistics*; FMI, base de données du Département Afrique; Banque mondiale, Indicateurs du développement dans le monde.

* Indique que la moyenne de l'UEMOA est significativement différente de celle des pays subsahariens à forte croissance non exportateurs de pétrole (seuil de signification statistique de 10 %).

L'ouverture commerciale de l'UEMOA est nettement plus restreinte.



La compétitivité hors prix explique aussi en partie la lenteur de la croissance. Dans l'ensemble, les pays de l'UEMOA sont distancés.



La qualité des institutions est inférieure à celle des pays à forte croissance non exportateurs de pétrole

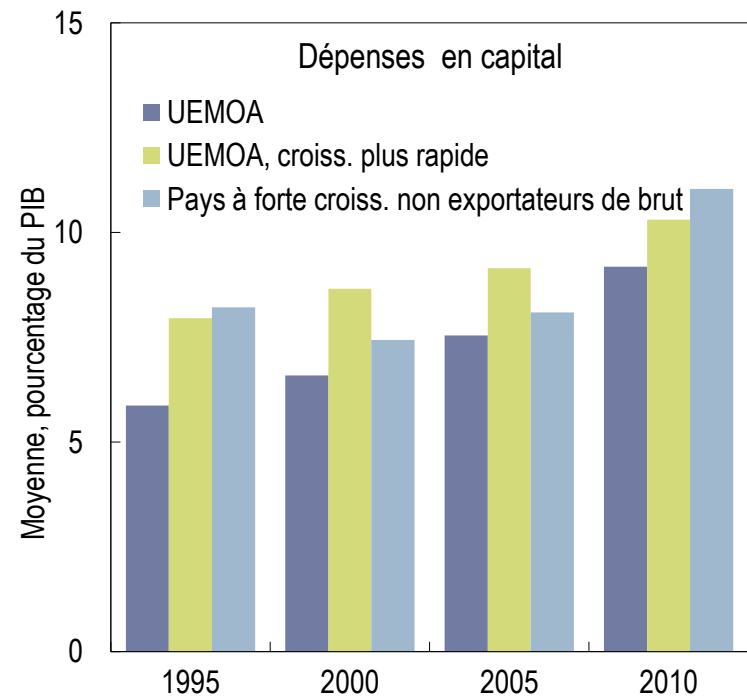
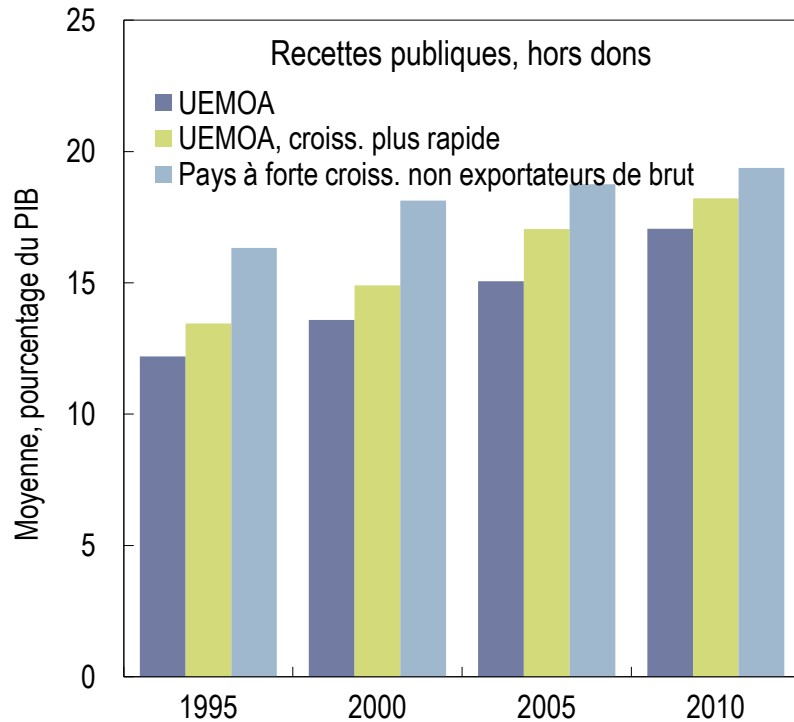
Qualité des institutions, 1996-2008		
	Corruption	Primauté du droit
	<i>(Indice)¹</i>	
Afrique subsaharienne	1,9	1,8
Pays à forte croissance non exportateurs de pétrole	2,4	2,4
UEMOA	1,9*	1,7*
<i>Dont : pays à croissance plus rapide</i>	2,0*	2,0*

Source : Institut de la Banque mondiale, *Indicateurs de gouvernance dans le monde*.

¹ L'indice va de 0 à 5; plus le chiffre est élevé, meilleure est la qualité des institutions.

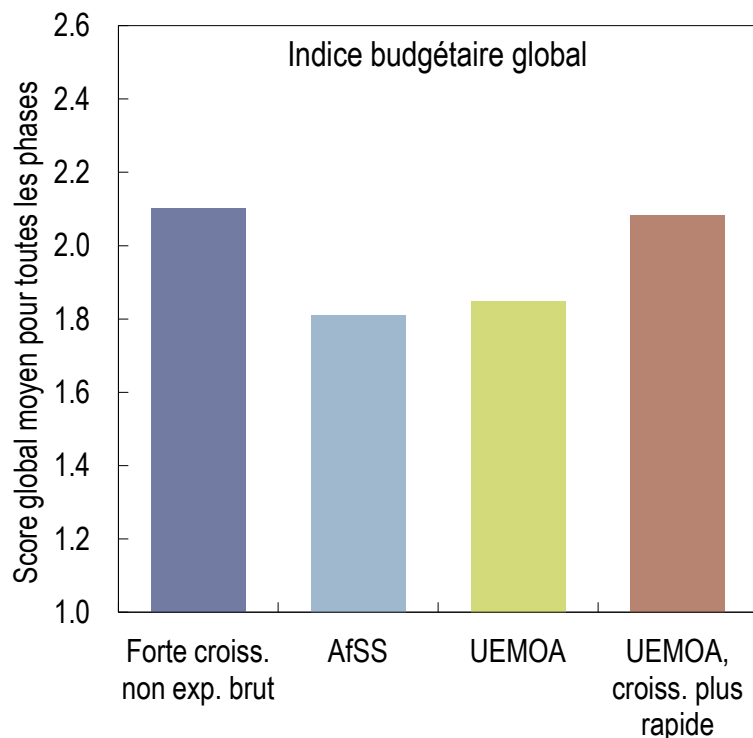
* Indique que les résultats observés pour l'UEMOA diffèrent significativement de ceux des pays à forte croissance non exportateurs de pétrole (seuil de signification statistique de 10%).

Pour accroître la marge de manoeuvre budgétaire, les recettes devront être plus élevées et les dépenses plus efficaces...

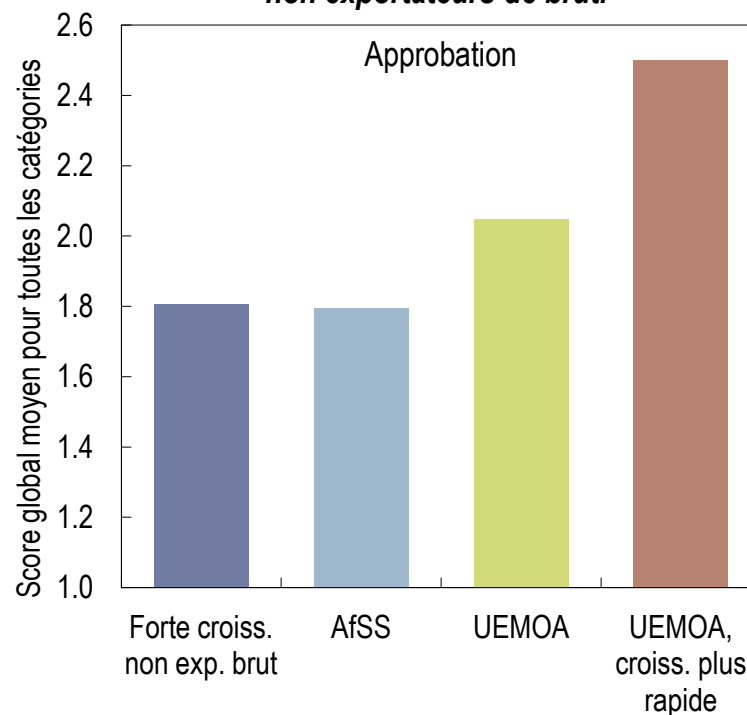


...et les institutions budgétaires plus solides.

En moyenne, les institutions budgétaires de l'UEMOA sont relativement plus solides qu'en AfSS...

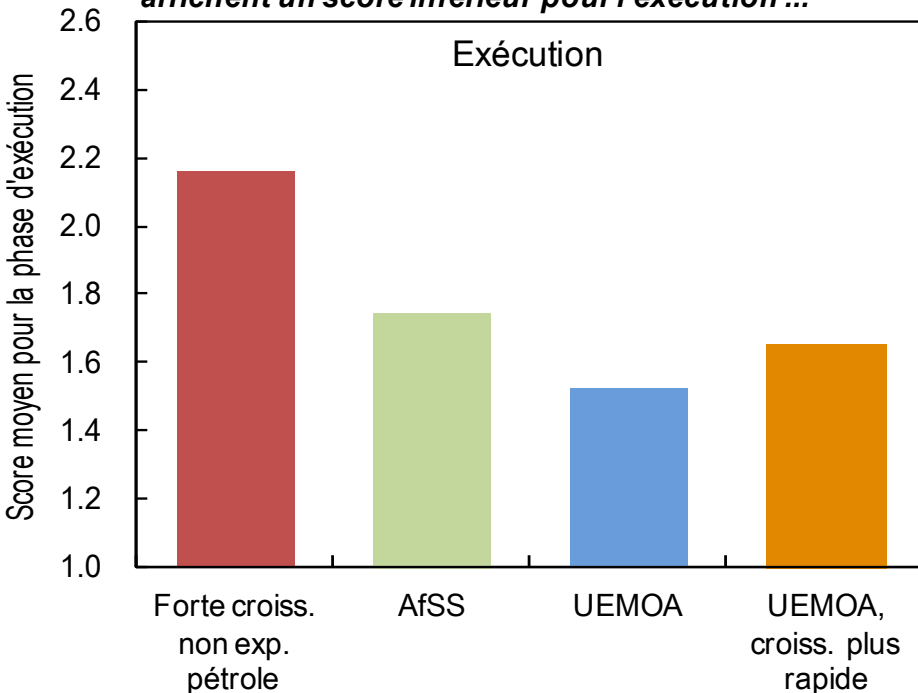


...et le processus d'approbation budgétaire plus solide que dans les pays à forte croiss. non exportateurs de brut.

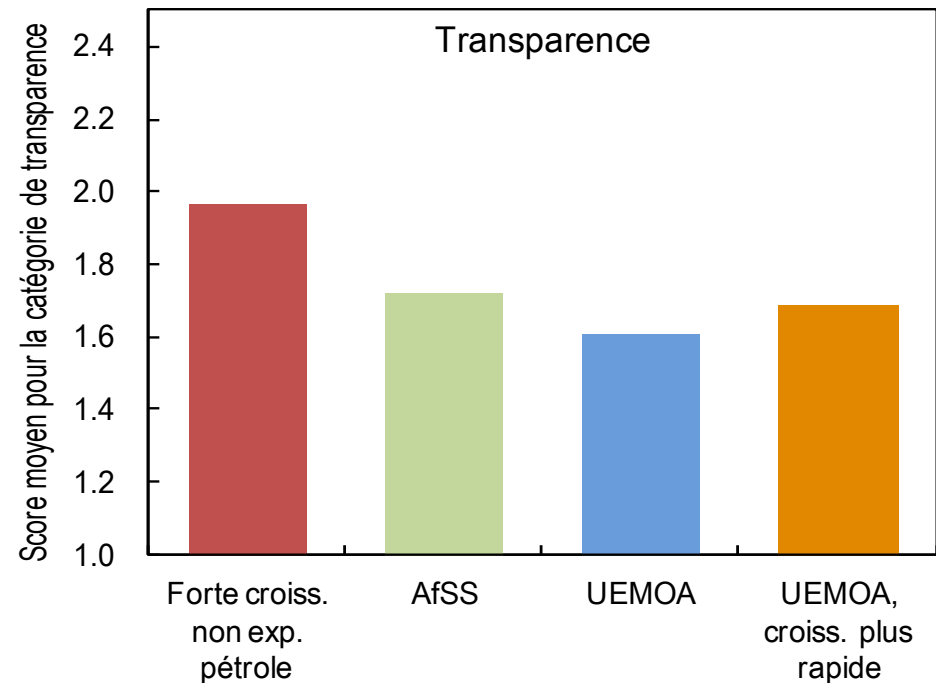


...mais plus faibles en termes d'exécution et de transparence

Mais les institutions budgétaires de l'UEMOA affichent un score inférieur pour l'exécution ...



...et la transparence budgétaires.



Leçons pour le Togo

- Maintenir la solidité des finances publiques post point d'achèvement. Diversifier les sources de financement
- Améliorer les recettes, la qualité des dépenses publiques, et de l'exécution budgétaire.
- Continuer à réformer le secteur financier pour qu'il accompagne davantage le secteur privé
- Accélérer les réformes structurelles et celles du climat des affaires pour améliorer la compétitivité de l'économie