



Les enjeux macroéconomiques de l'intégration dans l'UEMOA

Dakar, le 30 Avril 2014

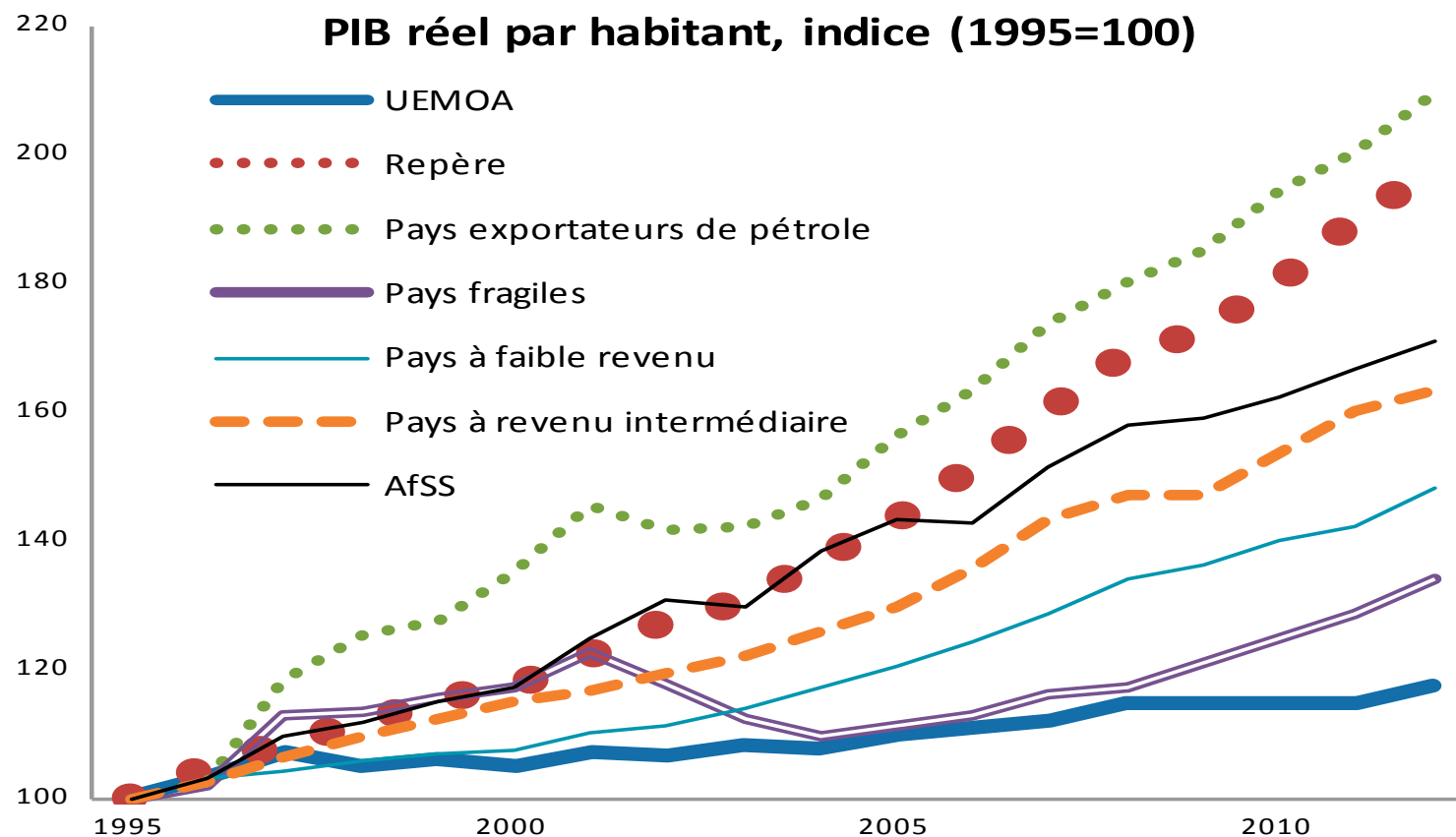


Plan de la présentation

- 1. Opportunités de l'intégration: croissance et partage des risques**
- 2. Défis: stabilité et coordination des politiques budgétaires**
- 3. Conclusions**

1. Opportunités de l'intégration: Croissance (I)

Un fort déficit de croissance dans l'UEMOA.

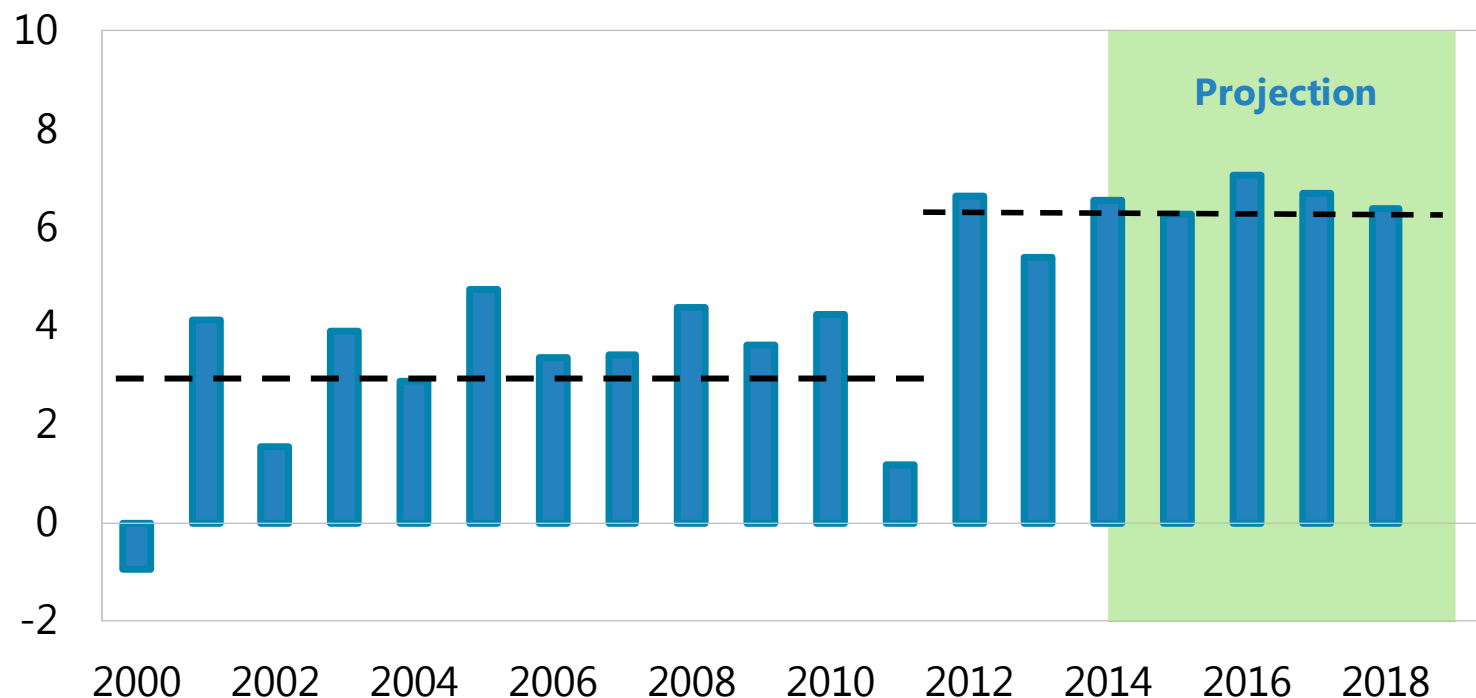


* Cap-Vert, Ethiopie, Ghana, Mozambique, Ouganda, Rwanda, and Tanzanie

1. Opportunités de l'intégration: Croissance (II)

La forte croissance de 2012-13 sera-t-elle éphémère ou durable?

UEMOA: Croissance du PIB réel
(en pourcentage, 2000-2018)





1. Opportunités de l'intégration: Croissance (III)

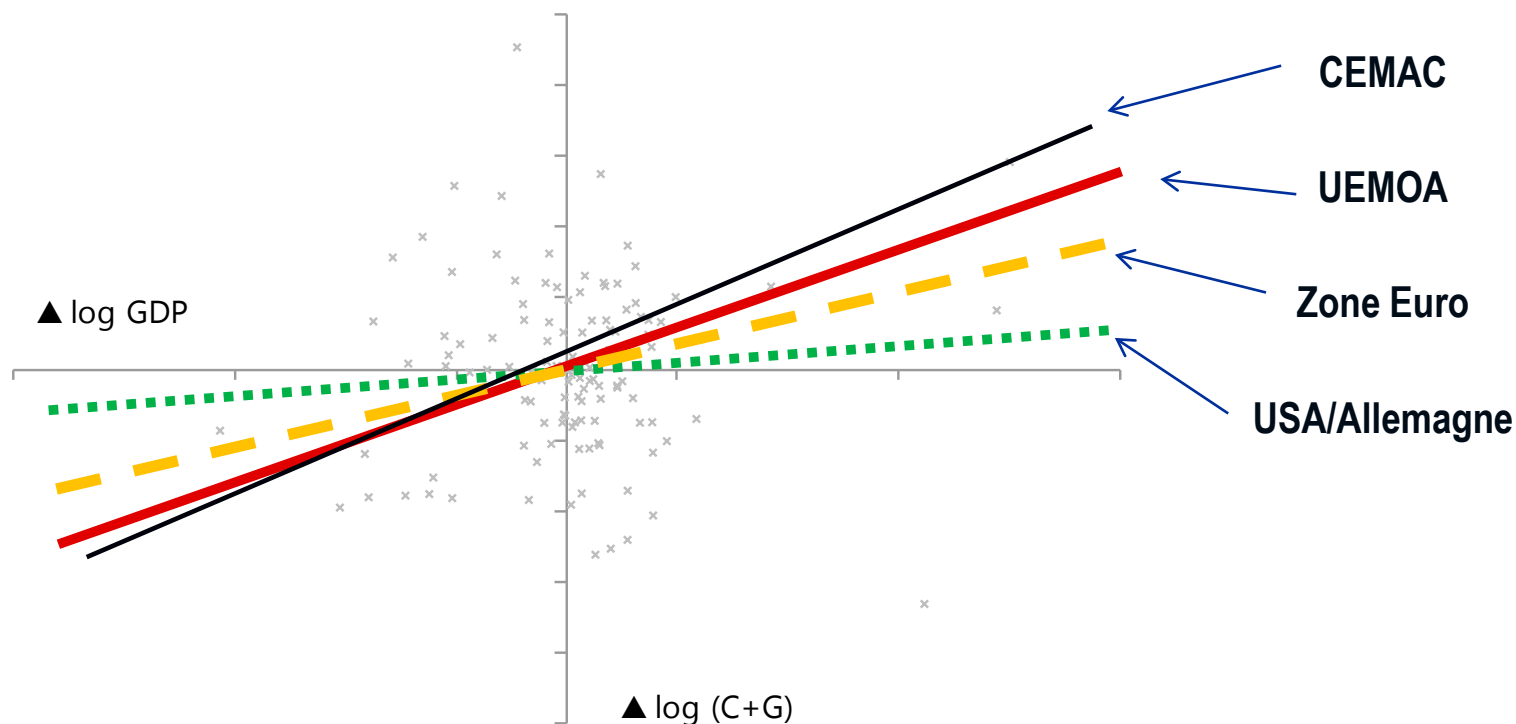
Des gains pour la croissance à tirer d'un marché commun (FERDI, 2012)

- **Intégration financière = > croissance du PIB per capita de 0,5-1,5 p.p.**
- **Intégration économique => croissance du PIB per capita de 2 - 3 p.p.**
 - Marche unique complet;
 - Partage des risques;
 - Infrastructure;
 - Gouvernance;
 - Climat des affaires.

1. Opportunités de l'intégration: Partage des risques

Des gains pour la stabilité (et la croissance) d'un plus grand partage de risques

Part de choc non-lissée par zone/pays

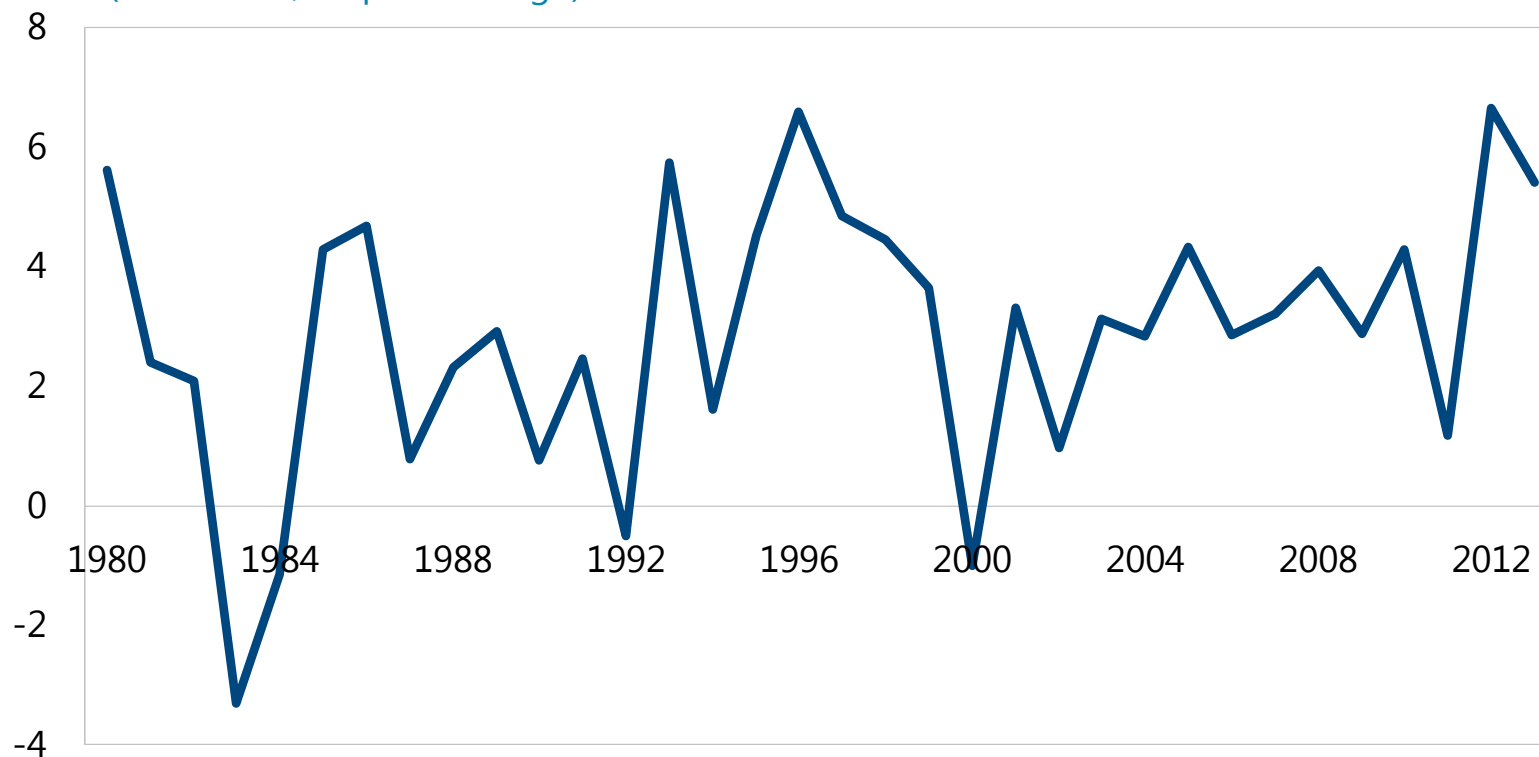


2. Défis de l'intégration: Chocs (I)

Les chocs restent fréquents

UEMOA : croissance du PIB réel

(1980-2013, en pourcentage)

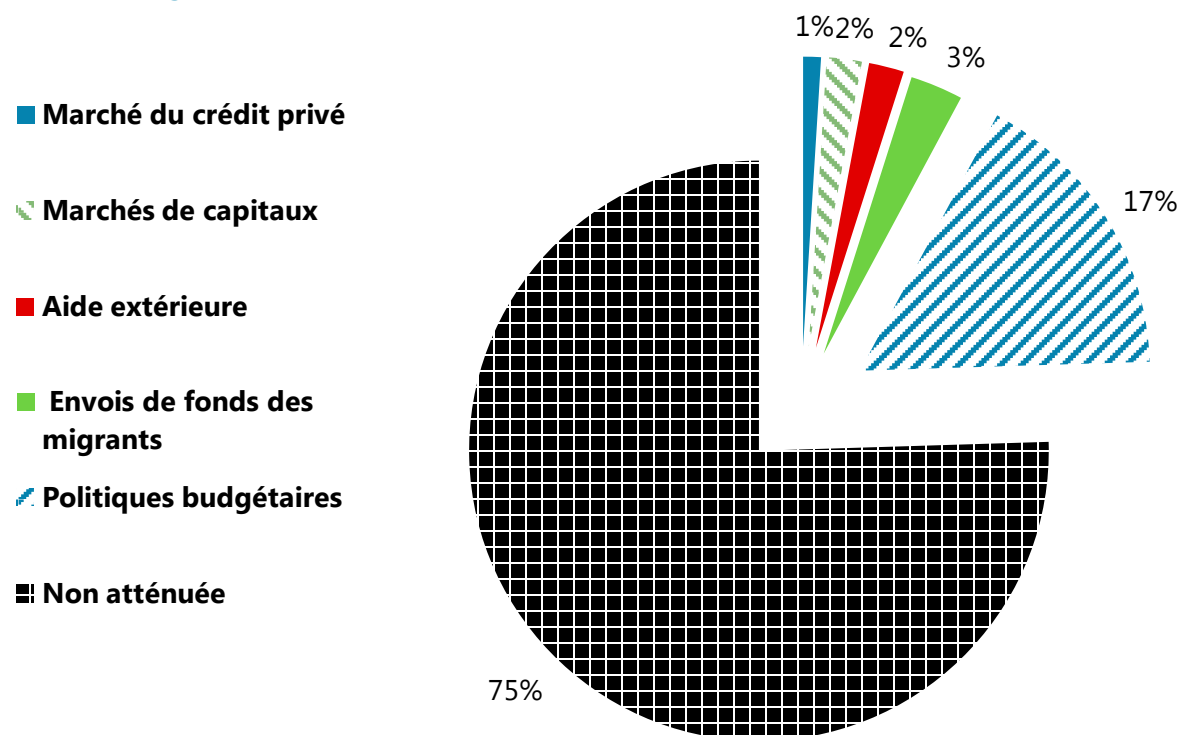


2. Défis de l'intégration: Chocs (II)

Les mécanismes de lissage des chocs sont beaucoup moins efficaces

Volatilité atténuée par divers mécanismes de lissage

(en pourcentage)





2. Défis de l'intégration: Politique Budgétaire

Assurer la viabilité budgétaire pour la stabilité de la monnaie unique

■ Des incitations à l'emprunt:

- Taux d'intérêt plus bas en raison de la crédibilité de l'Union
- Option de renflouement (« bail-out ») par d'autres Etats membres
- Moindre risque d'insolvabilité (pénurie des réserves)
- Rôle crucial de la politique budgétaire pour la stabilisation macroéconomique en UEMOA

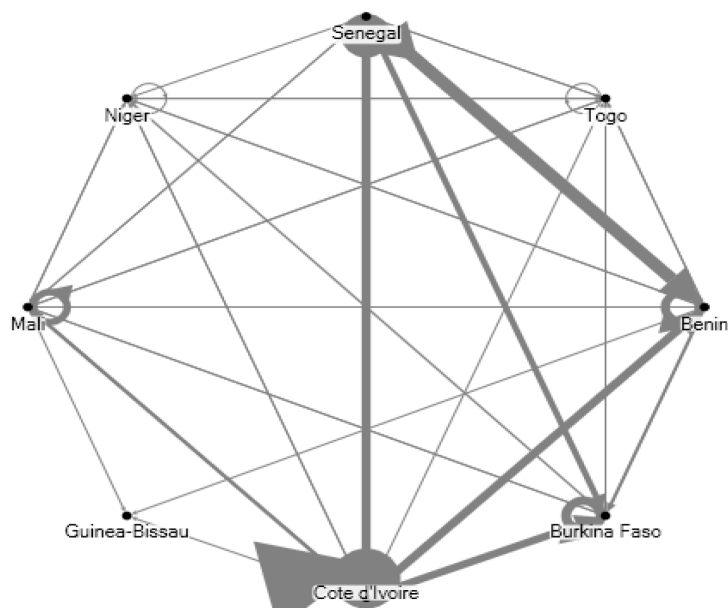
■ Et des contreponds à développer:

- Faible discipline exercée par les marchés financiers peu développés
- Efficacité imparfaite de la surveillance régionale

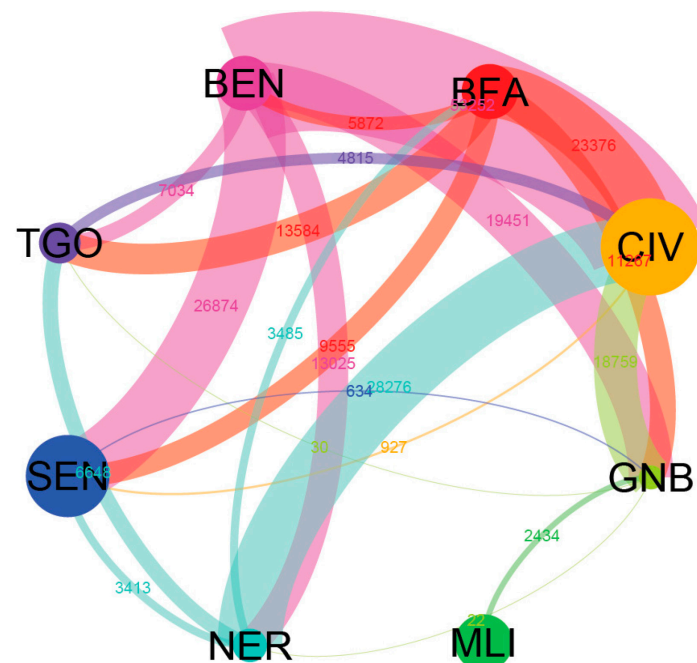
2. Défis de l'intégration: Stabilité Financière

Les banques sont bien capitalisées en moyenne, mais certaines vulnérabilités subsistent et peuvent s'accroître avec des interconnexions croissantes.

Les prêts bancaires aux Etats souverains (2012)



Les prêts bancaires transfrontaliers (2011)





3. Conclusions : comment maximiser les gains de l'intégration dans l'UEMOA

- **Renforcer l'intégration régionale en éliminant les obstacles au fonctionnement du marché unique:**
 - Libre circulation des biens
 - Application intégrale du TEC; harmonisation des politiques fiscales
 - Infrastructure (PER).
- **Développer un système financier plus intégré, résilient, et inclusif.**
- **Diversifier les économies.**
- **Adopter des règles budgétaires qui permettent de répondre aux fluctuations conjoncturelles tout en préservant la stabilité.**
 - Réforme des critères de convergence;
 - Besoin d'appropriation au niveau national.

Révision des critères de convergence (I)

Réforme de la surveillance régionale bienvenue. Devrait être axée sur :

▪ **Meilleures règles budgétaires :**

- ✓ un petit nombre de règles simples et cohérentes...
- ✓ centrées sur la viabilité budgétaire, ce qui n'empêche pas...
- ✓ une marge de manœuvre pour des politiques contracycliques
- ✓ possibilité de modulation au niveau national

▪ **Meilleur mécanisme d'exécution :**

- ✓ adoption d'une approche participative pour la réforme
- ✓ nécessité d'internalisation par les pays
- ✓ relèvement du coût politique des infractions



Merci!



Les enjeux macroéconomiques de l'intégration dans l'UEMOA

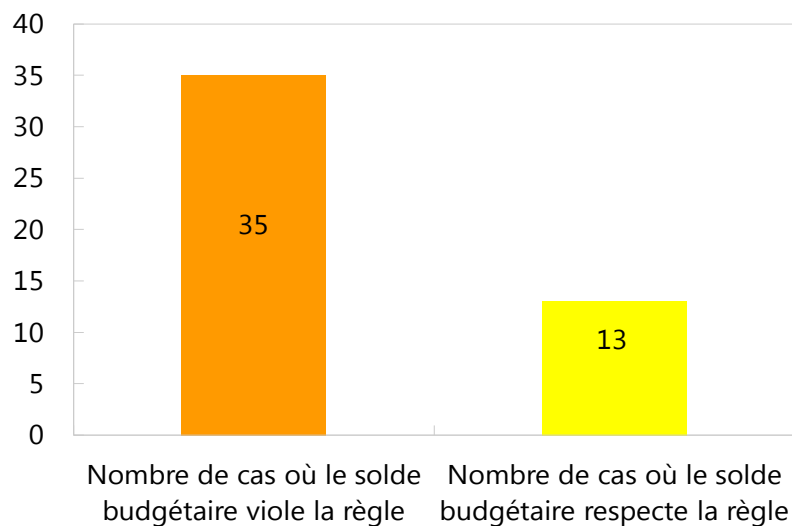
Dakar, le 30 Avril 2013

Révision des critères de convergence (I)

Le critère clef sur le déficit est souvent violé et exclut en outre des sources importantes d'accumulation de dette

Les cibles sur la dette sont respectées, mais plus vraiment contraignantes depuis l'allègement de la dette.

Soldes budgétaires de base dans l'UEMOA, 2007-12



Total Public Debt, 2012
(Percent of GDP)

