



**AFRICAN
DEPARTMENT**

LA GRANDE PÉNURIE DE FINANCEMENT

**PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES RÉGIONALES D'AVRIL 2023
POUR L'AFRIQUE SUB-SAHARIENNE**

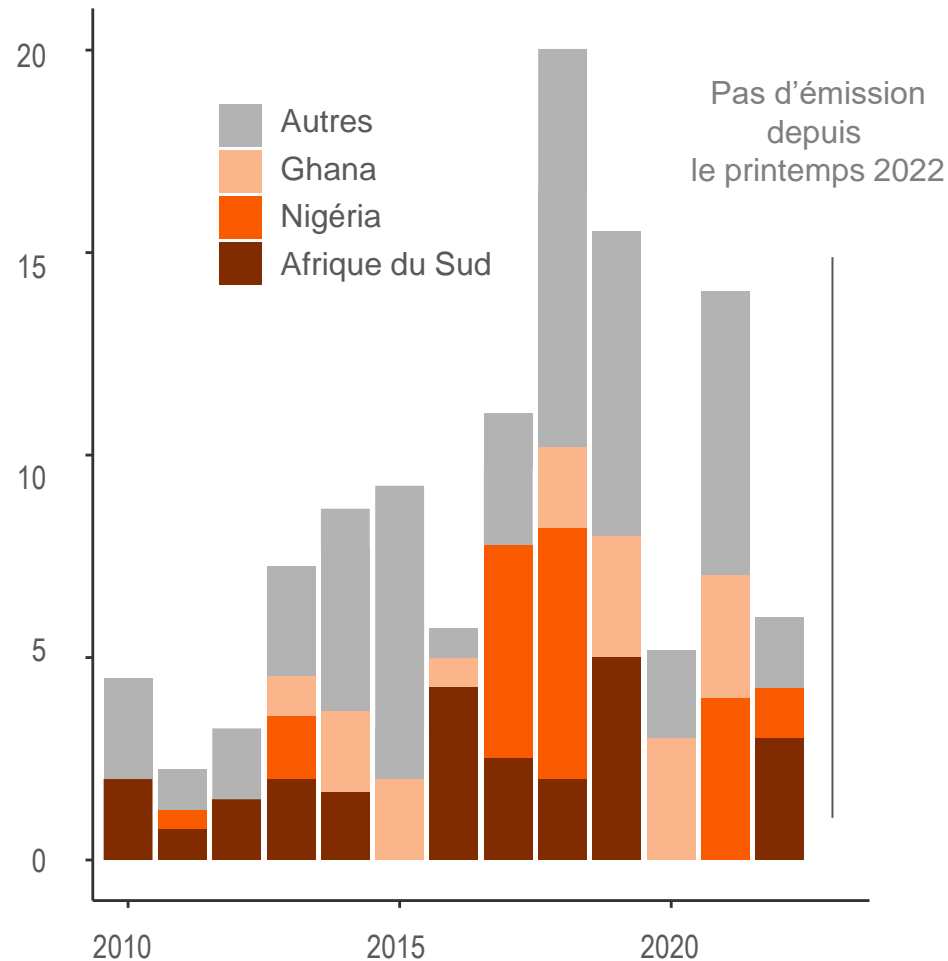
LUC EYRAUD – 08 MAI 2023 – ABIDJAN

Les origines de la crise de financement

La récente pénurie de financement ...

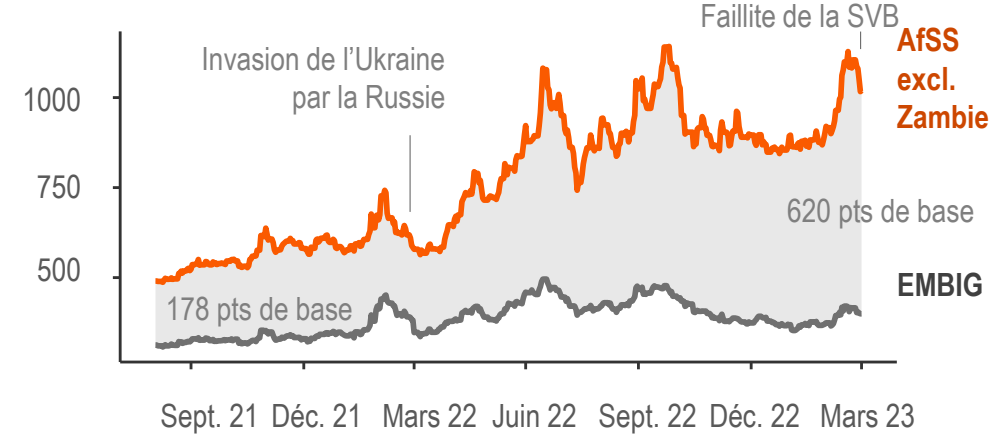
Émissions euro-obligataires, 2010-23

(en milliards de dollars)



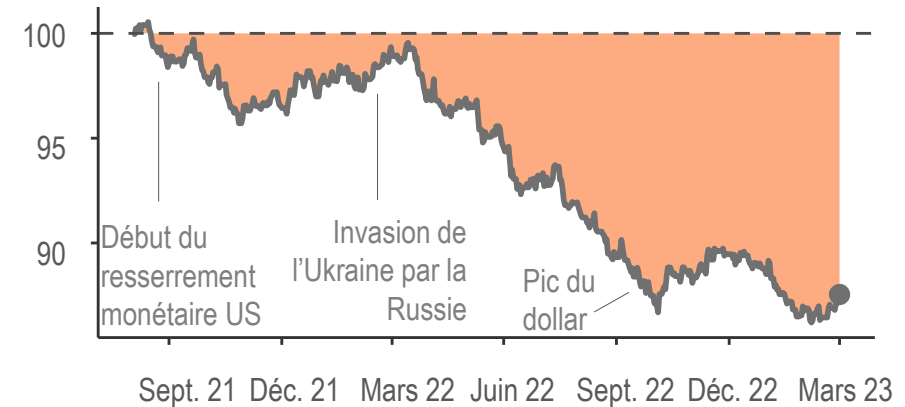
Spreads sur les euro-obligations, 2021-23

(Nombre de points de base au-dessus des bons du Trésor des États-Unis)



Taux de change de l'AfSS par rapport au dollar, 2021-23

(Indice, base 100 en sept. 2021, moyenne pondérée des échanges)

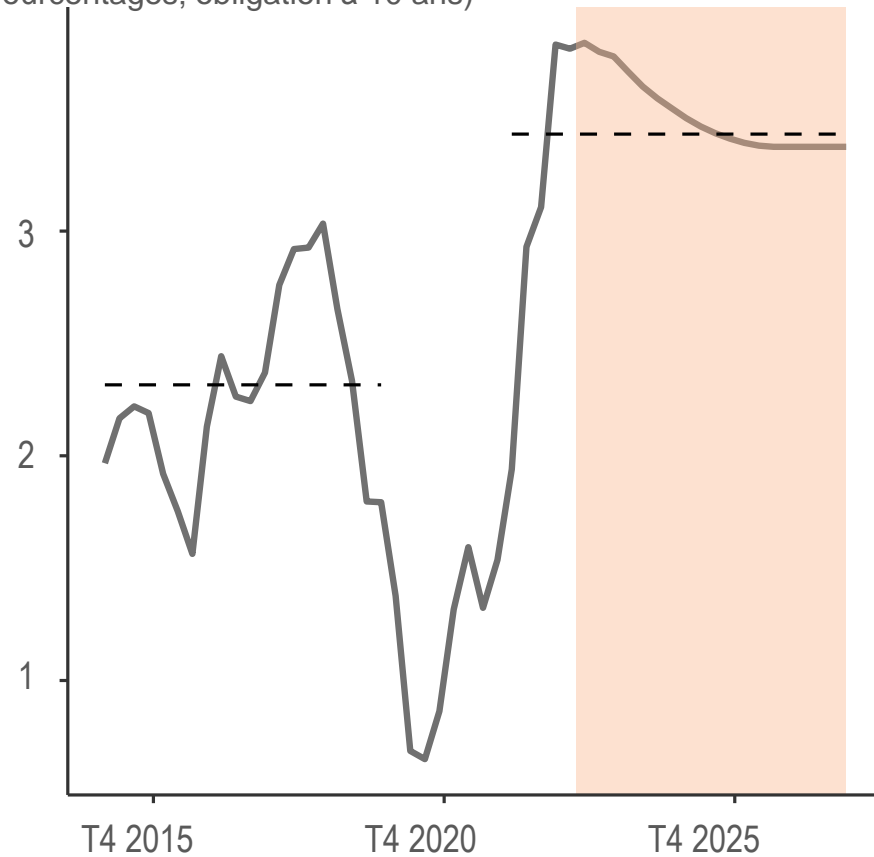


Sources : Bloomberg ; calculs des services du FMI.

... est principalement due à des chocs mondiaux.

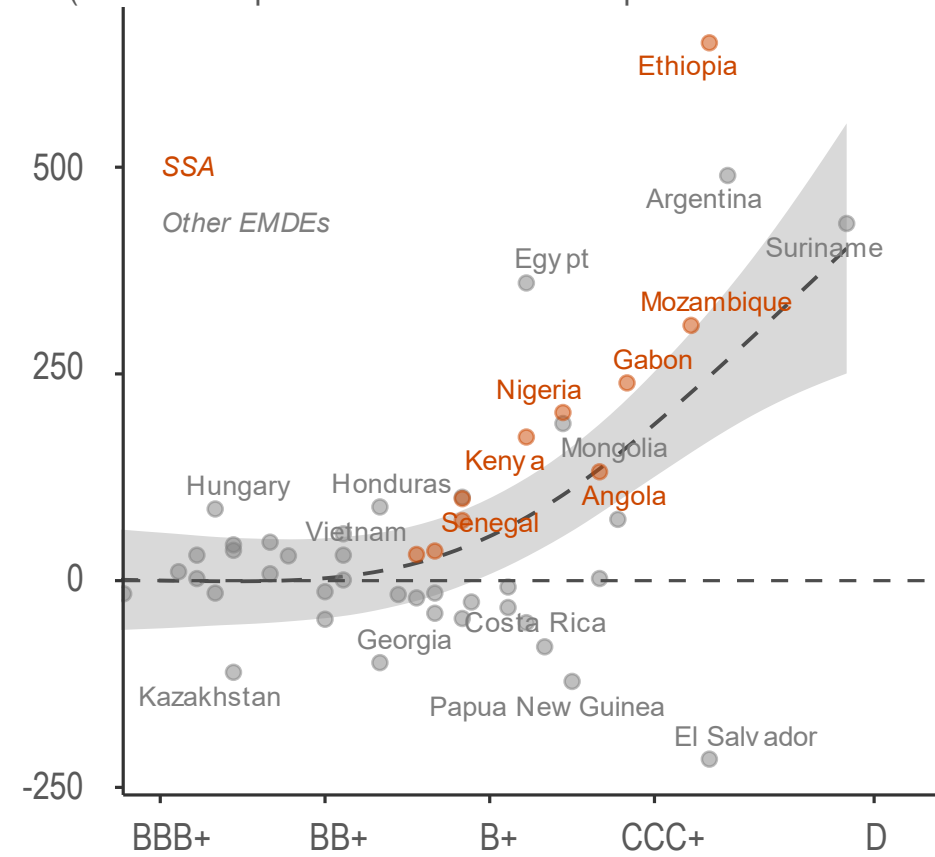
Rendement des bons du Trésor des États-Unis, 2015–25

(pourcentages; obligation à 10 ans)



Augmentation des spreads sur les obligations souveraines et notes de crédit

(Variation en pts de base entre le 1^{er} sept. 2021 et le 31 mars 2023)

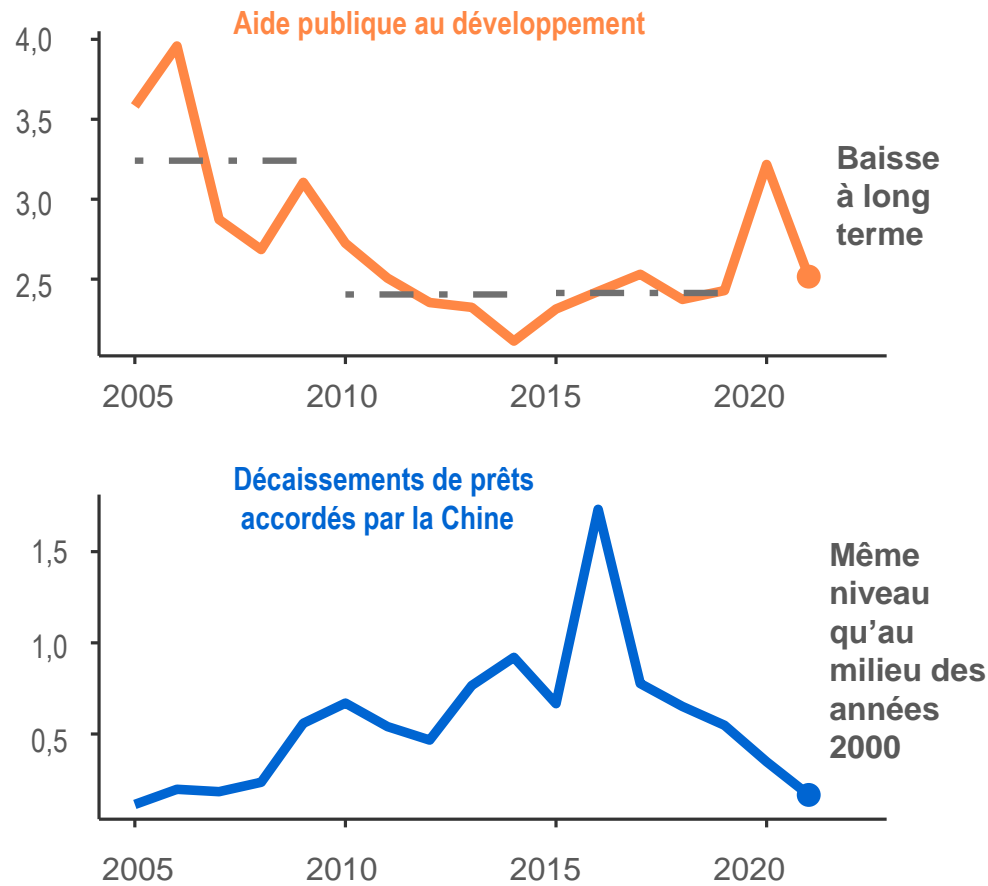


Sources : Bloomberg ; FMI, base de données des PEM ; calculs des services du FMI.

La pénurie de financement vient aggraver des tendances plus longues.

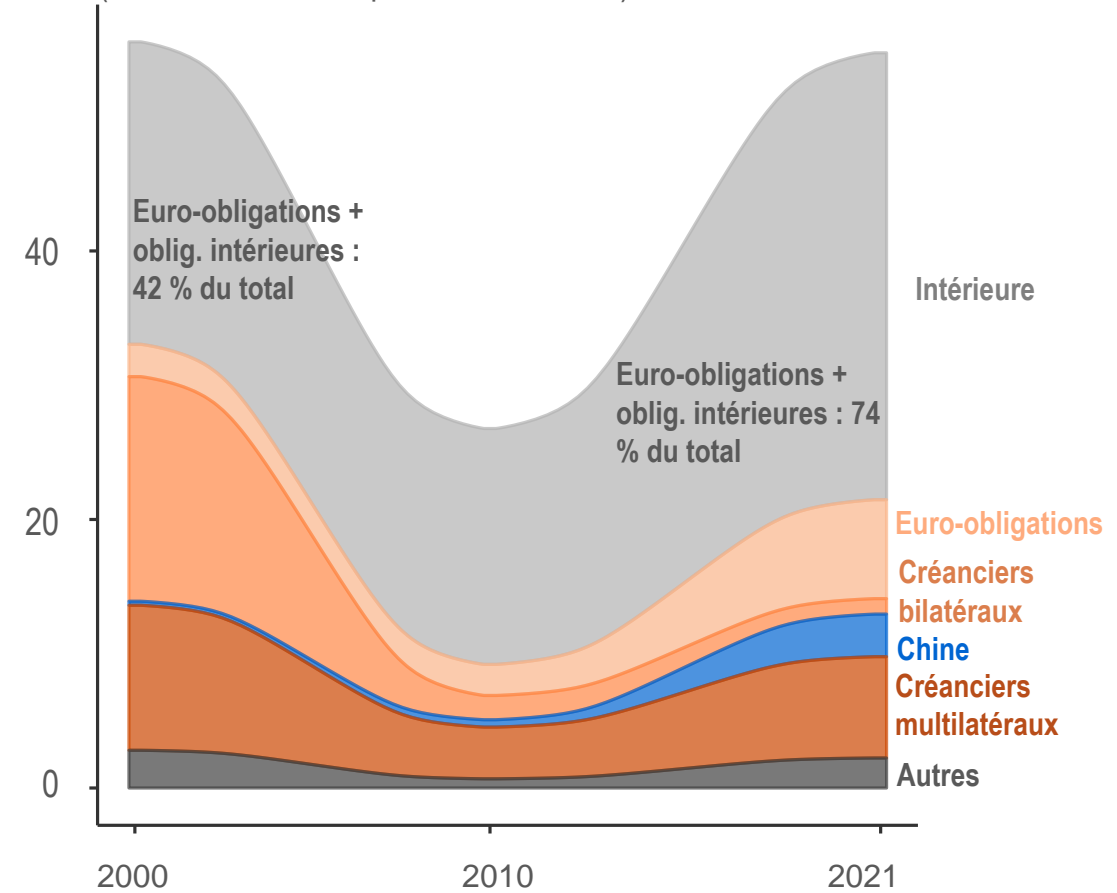
Principaux flux de financement, 2005–21

(En % du PIB d'Afrique subsaharienne)



Composition de la dette des administrations publiques, 2000–21

(En % du PIB d'Afrique subsaharienne)



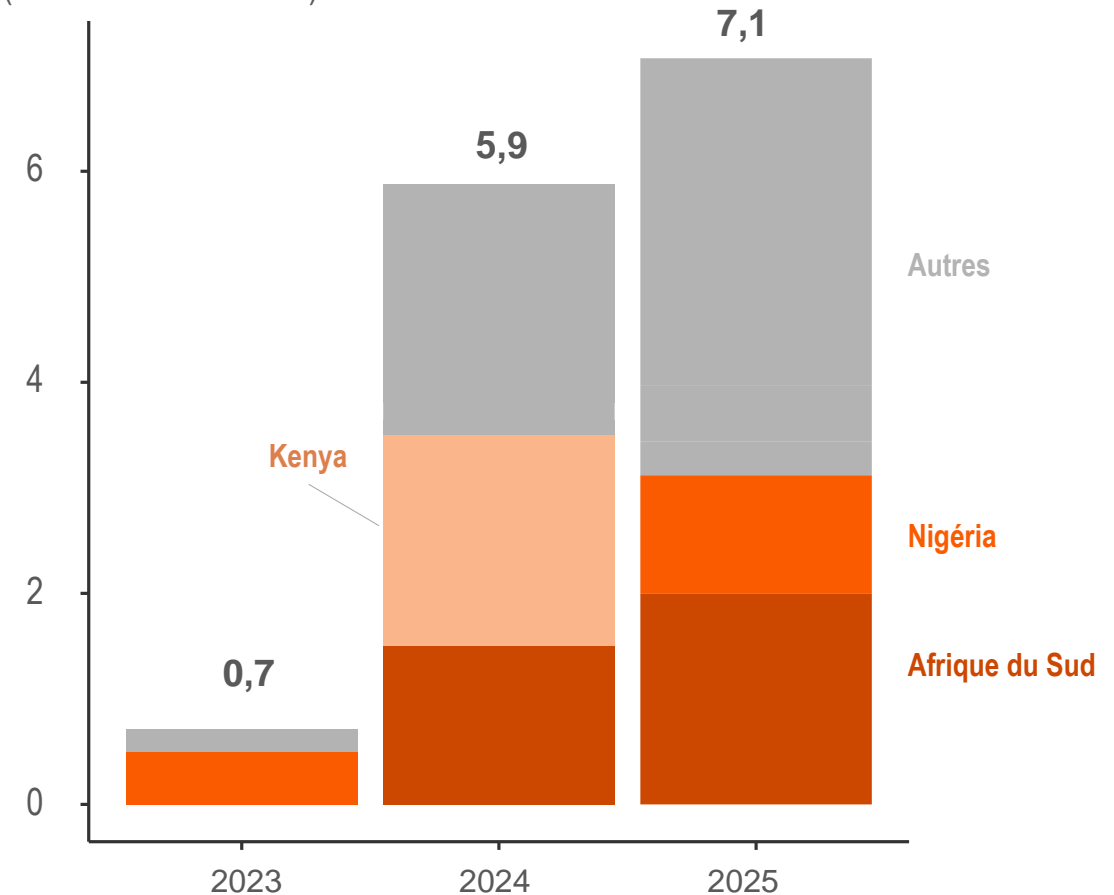
Sources : Bloomberg ; OCDE ; Banque mondiale, statistiques internationales sur la dette.

Et la situation ne devrait pas s'améliorer rapidement.

Il est probable que le durcissement des conditions financières persiste :

- Forte inflation au niveau mondial avec possibilité de taux d'intérêt durablement élevés
- Fragmentation géopolitique qui pourrait impacter les flux d'aide financière
- Politique de prêt de la Chine plus prudente
- Continuation du recours accru aux financements de marché
- Forts besoins de financement liés au changement climatique

AfSS : Remboursements euro-obligataires
(en milliards de dollars)



Conséquences de la pénurie de financement

Préoccupations immédiates

Vies menacées

Coup d'arrêt à la reprise économique

Préoccupations à plus long terme

Dégradation de la position d'endettement

Impact négatif sur le développement

Préoccupations immédiates : sécurité alimentaire et activité économique

Retour de l'inflation à deux chiffres

Inflation mesurée par l'IPC, 2010–23

(en pourcentage, en glissement annuel)



Sources : Haver Analytics, calculs des services du FMI

| Médiane | Inflation hors alimentation et énergie 1/ | Inflation totale 1/ |
|------------|-------------------------------------------|---------------------|
| Déc. 2021 | 3,4 | 5,9 |
| Févr. 2023 | 5,8 | 9,2 |

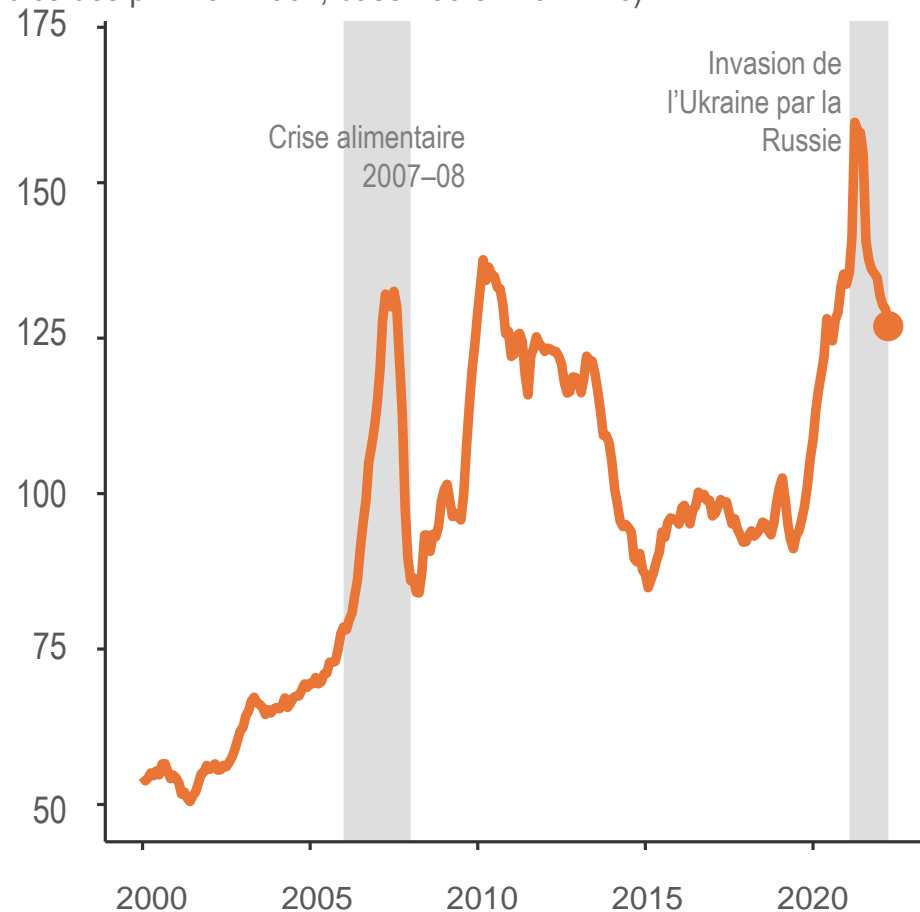
1/ Pour l'échantillon de 11 pays disposant de données sur l'inflation hors énergie et alimentation en février 2023.

Pour l'échantillon complet, l'inflation totale s'élevait à 10,1 % en février 2023.

Risques d'insécurité alimentaire

Prix international des denrées alimentaires, 2000–23

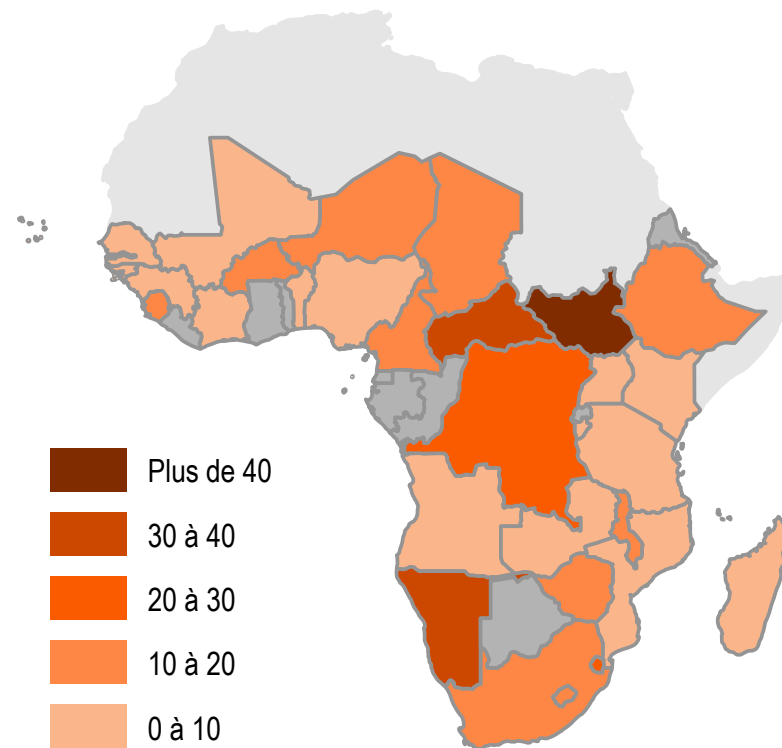
(Indice des prix nominaux, base 100 en 2014–16)



Sources : Organisation des Nations Unies pour l'alimentation et l'agriculture

Afrique subsaharienne : Insécurité alimentaire en 2022

(Pourcentage de la population en situation d'insécurité alimentaire aiguë)



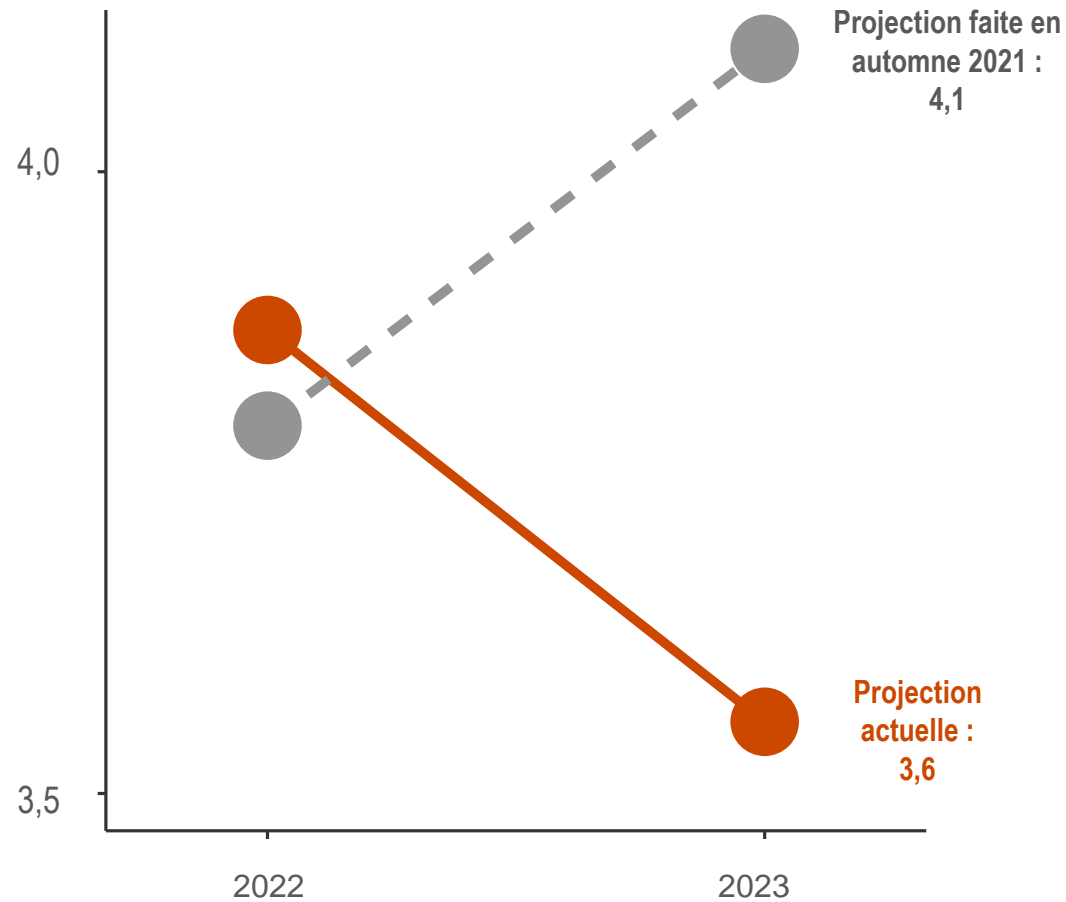
Sources : Réseau mondial contre les crises alimentaires ; calculs des services du FMI.

Note : zones grisées = données indisponibles.

Interruption de la reprise économique

Croissance du PIB réel, 2022–23

(En pourcentage)



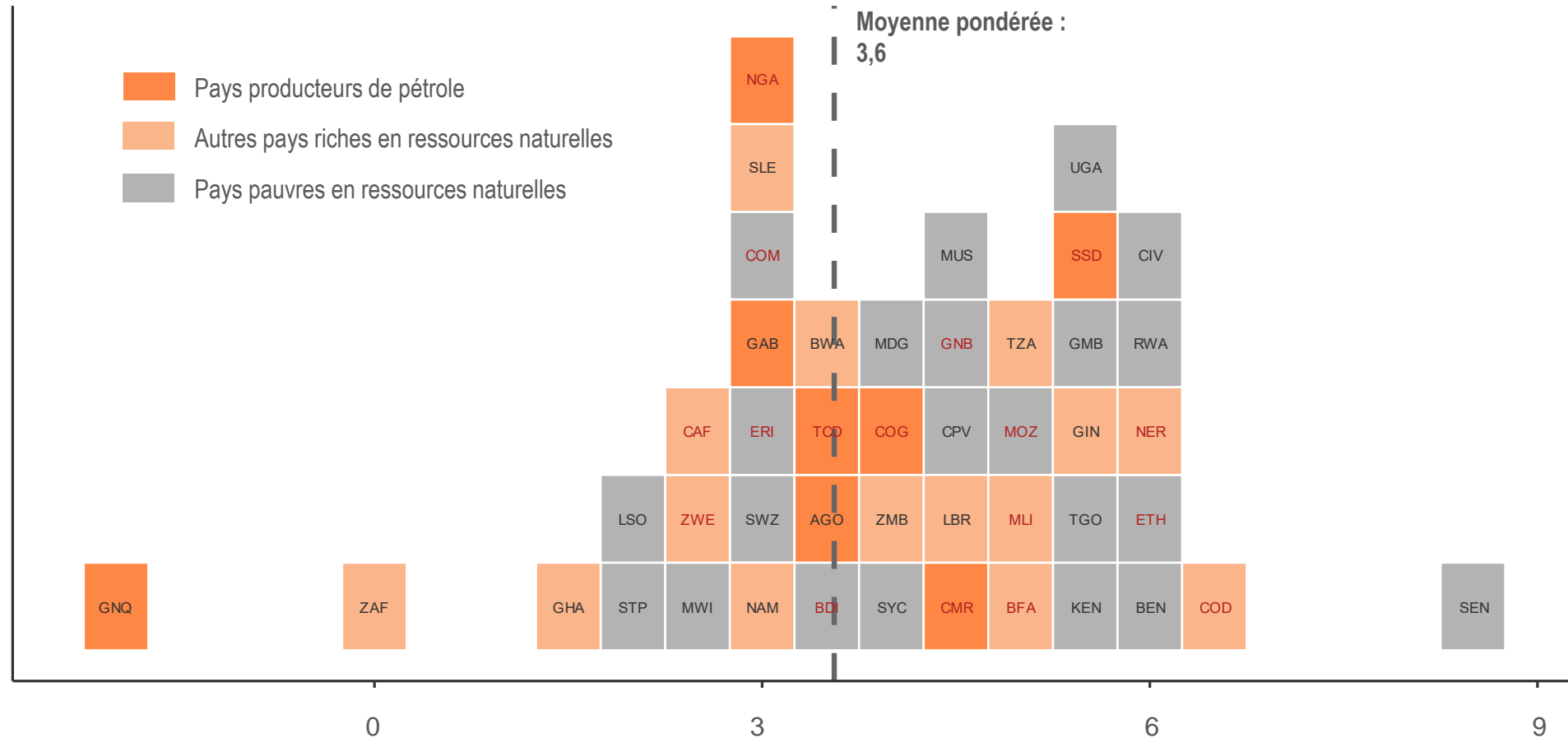
Sources : base de données PEM du FMI.

- La croissance du PIB en AfSS **devrait s'établir à 3,6 %** en 2023.
- Une légère amélioration de la situation dans de nombreux pays ne devrait pas compenser le **ralentissement économique dans certains grands pays** tels que l'Afrique du Sud.

Hétérogénéité des croissances économiques dans la région en 2023

Croissance du PIB réel, 2023

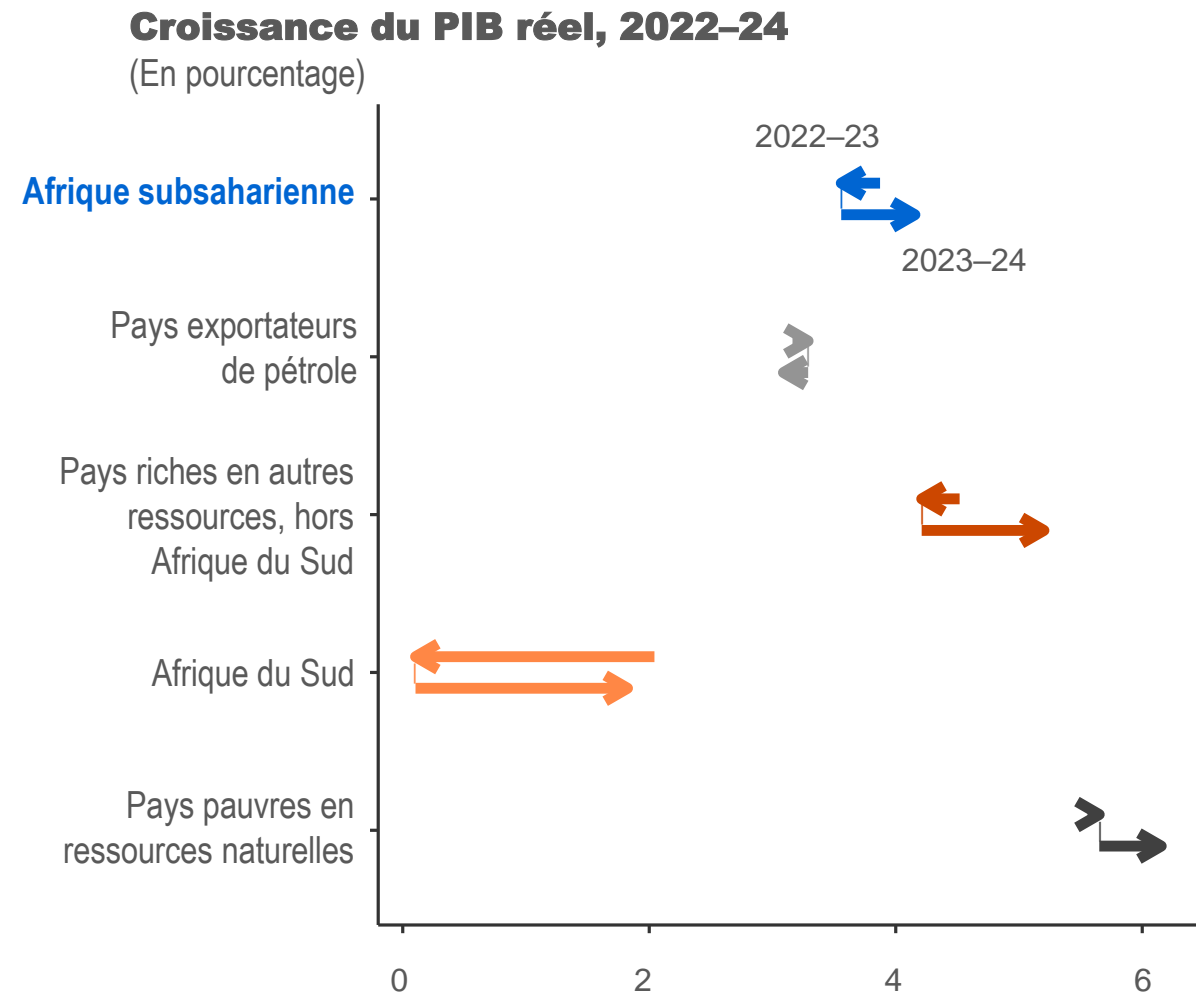
(En pourcentage, pays fragiles en rouge)



Sources : base de données des PEM du FMI.

2024 : Une reprise à deux vitesses

- Le PIB d'AfSS devrait croître de **4,2%** en 2024.
- Cette prévision se base sur les hypothèses de reprise de l'activité au niveau mondial, baisse des prix de l'énergie, et modération de l'inflation (et donc des taux d'intérêt).
- Ce rebond devrait affecter principalement les **pays pauvres en ressources naturelles et pays riches en ressources non pétrolières**.



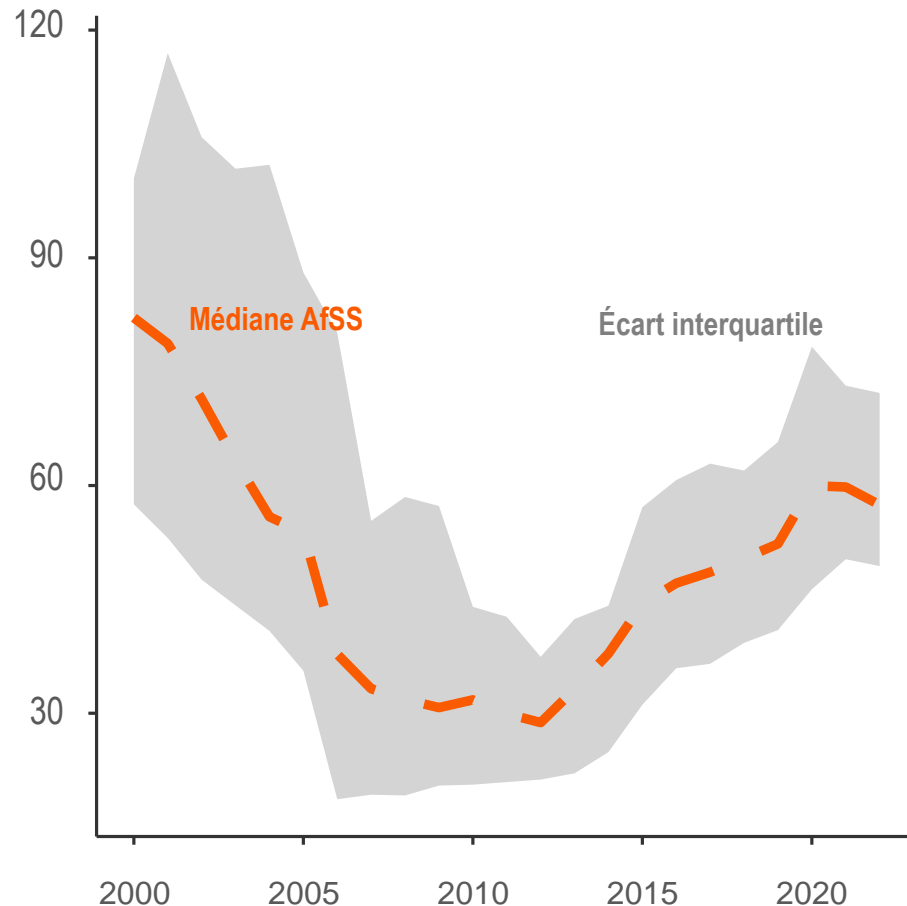
Sources: base de données des PEM du FMI.

**À plus long terme: plus grande vulnérabilité
de la position d'endettement et moindre
potentiel de croissance**

La situation d'endettement s'est nettement détériorée.

Dette publique, 2000–22

(En pourcentage du PIB)



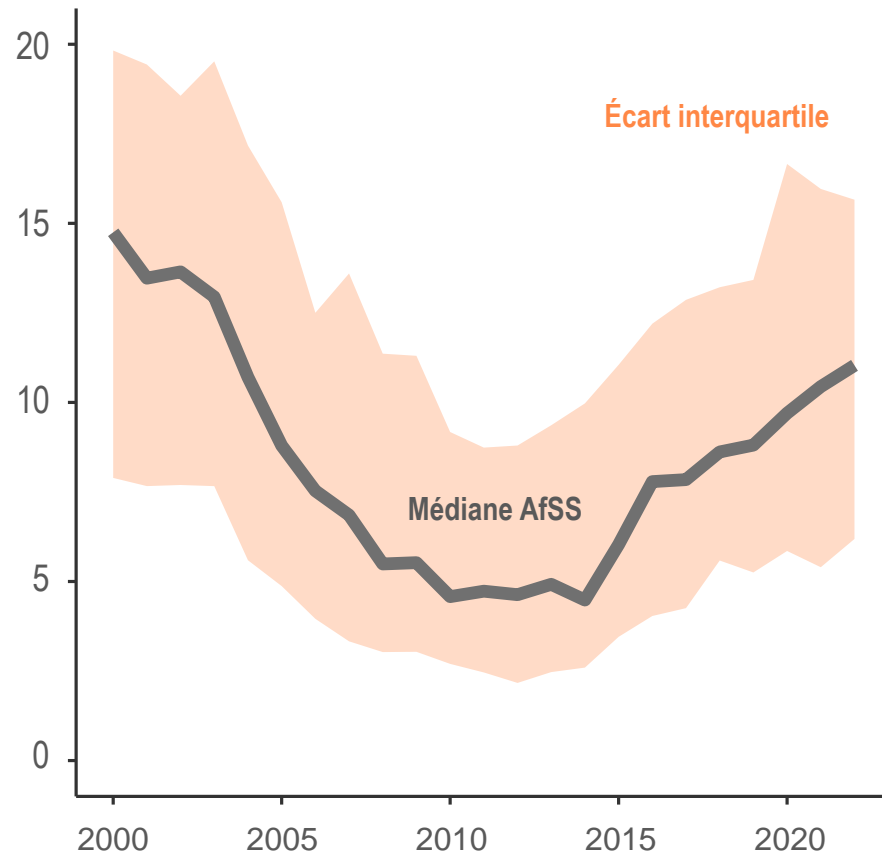
Sources : base de données des PEM du FMI.

- Le ratio d'endettement public a doublé au cours de la décennie écoulée.
- La vulnérabilité de la situation d'endettement continue d'augmenter.
- Les problèmes de liquidité persistants peuvent se transformer en problèmes de solvabilité.

La charge des intérêts de la dette a doublé au cours de la dernière décennie.

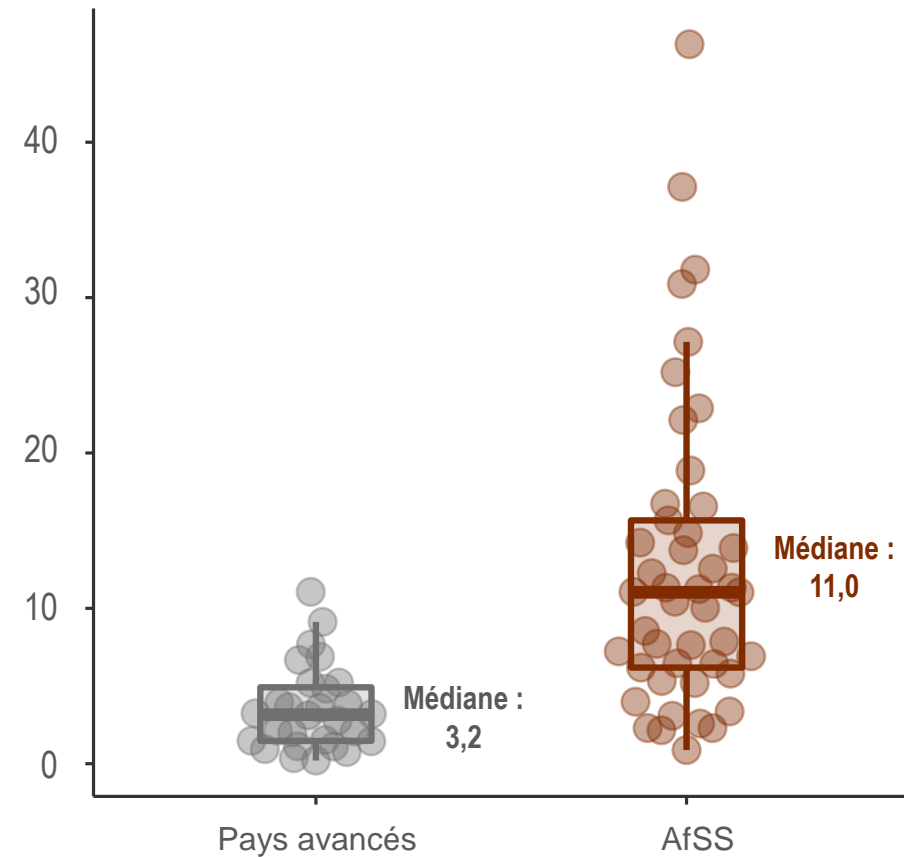
Intérêts sur la dette publique, 2000–22

(En pourcentage des recettes hors dons)



Intérêts sur la dette publique, 2022

(En pourcentage des recettes hors dons)

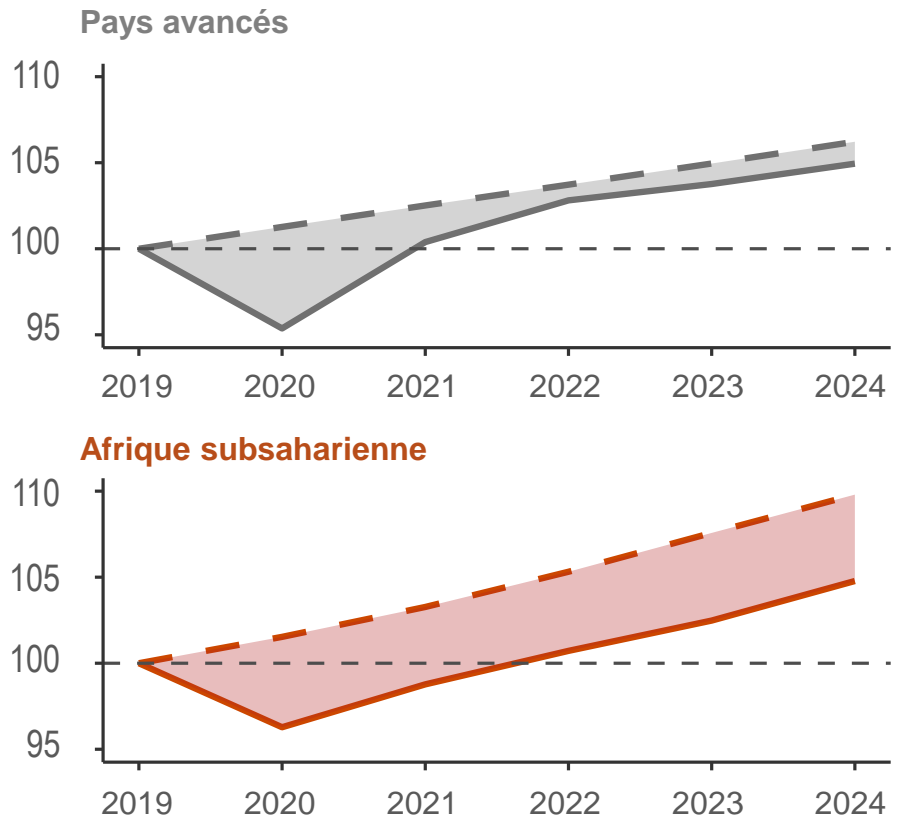


Sources : base de données des PEM du FMI.

La pénurie de financement pourrait également laisser des séquelles sur le tissu économique ...

PIB par habitant, 2019–24

(Indice, base 100 en 2019) Ligne en pointillé = tendance pré-crise

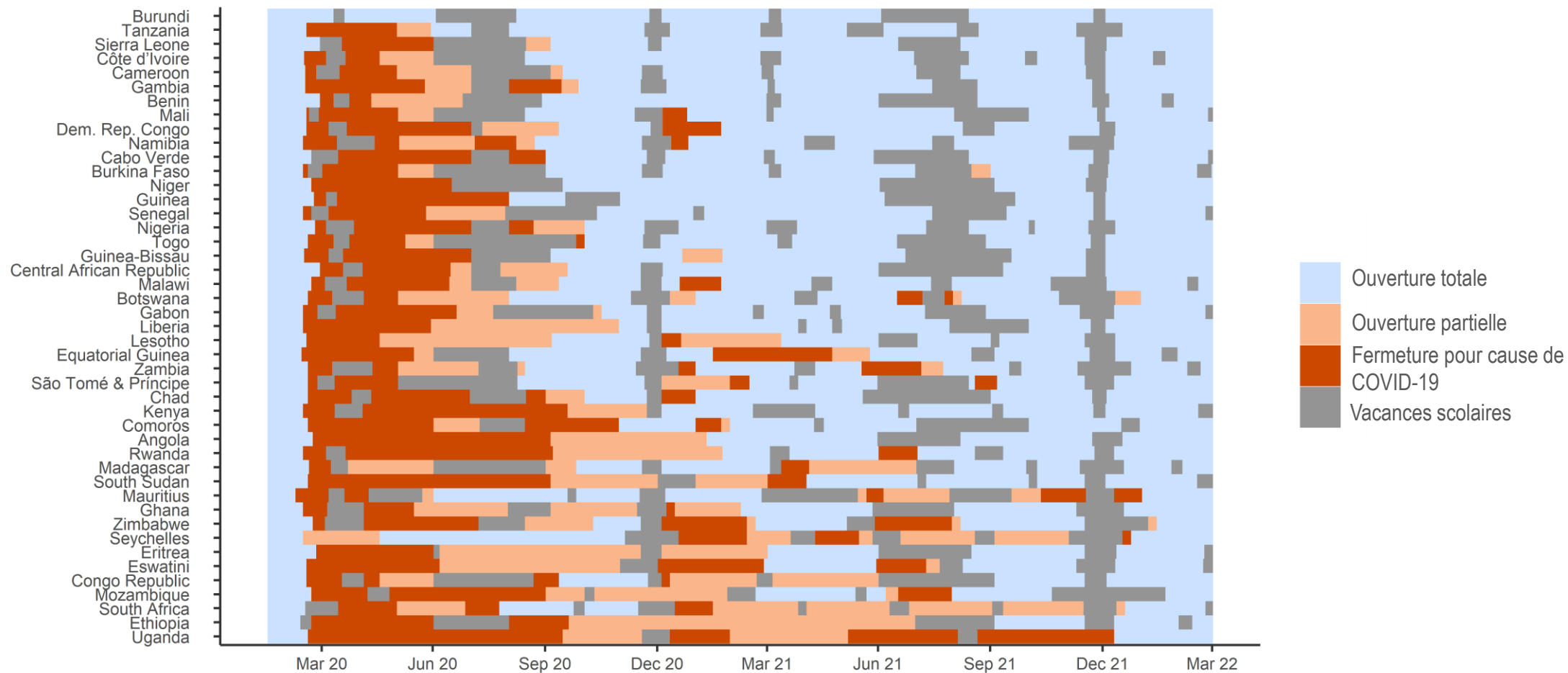


Sources : base de données des PEM du FMI.

- Les pays sont contraints de réduire les montants consacrés aux **domaines essentiels pour le développement** comme la santé, l'éducation et les infrastructures.
- Cela risque d'**affaiblir la croissance potentielle** de la région ...
- ... et d'enrayer la dynamique de rattrapage économique.

... en réduisant la capacité des pays à organiser la rescolarisation et le rattrapage scolaire après la pandémie ...

Fermetures d'établissements scolaires, de février 2020 à mars 2022

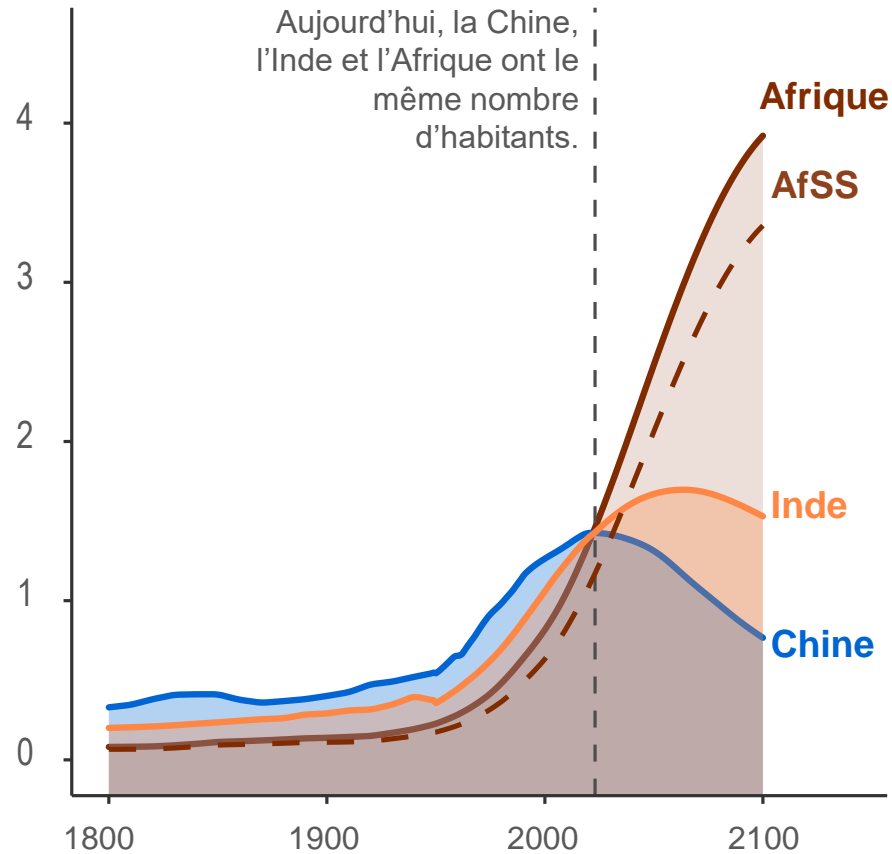


Sources : UNESCO ; calculs des services du FMI.

... ce qui pourrait réduire la capacité des pays à s'intégrer dans l'économie mondialisée à l'avenir.

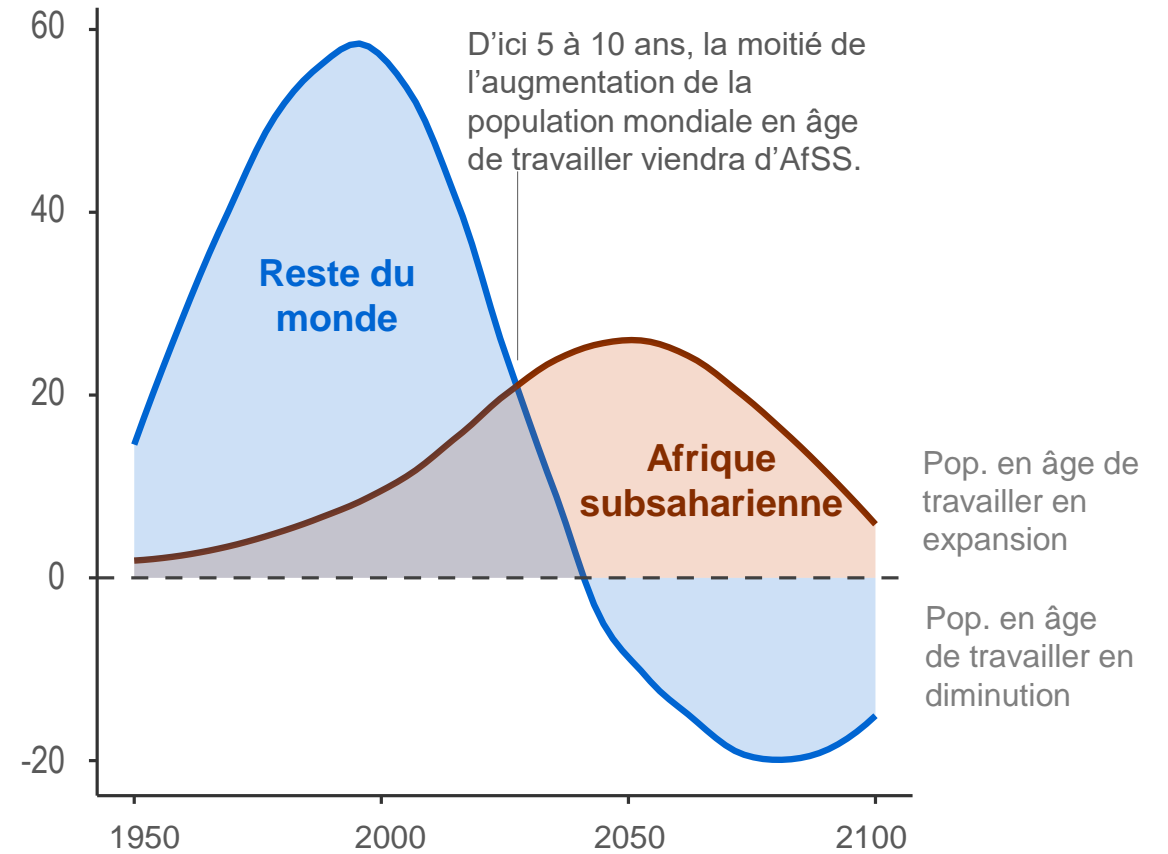
Population dans plusieurs régions du monde, 1800–2100

(Milliards de personnes)



Augmentation annuelle de la population en âge de travailler au niveau mondial, 1950–2100

(Millions de personnes par an dans la tranche d'âge 15–64 ans)



Sources : Perspectives démographiques mondiales de l'ONU de 2022, variante moyenne ; données historiques Gapminder.

Quatre priorités pour l'action publique :



**Politique
budgétaire**



**Politique
monétaire**



**Politique de
change**

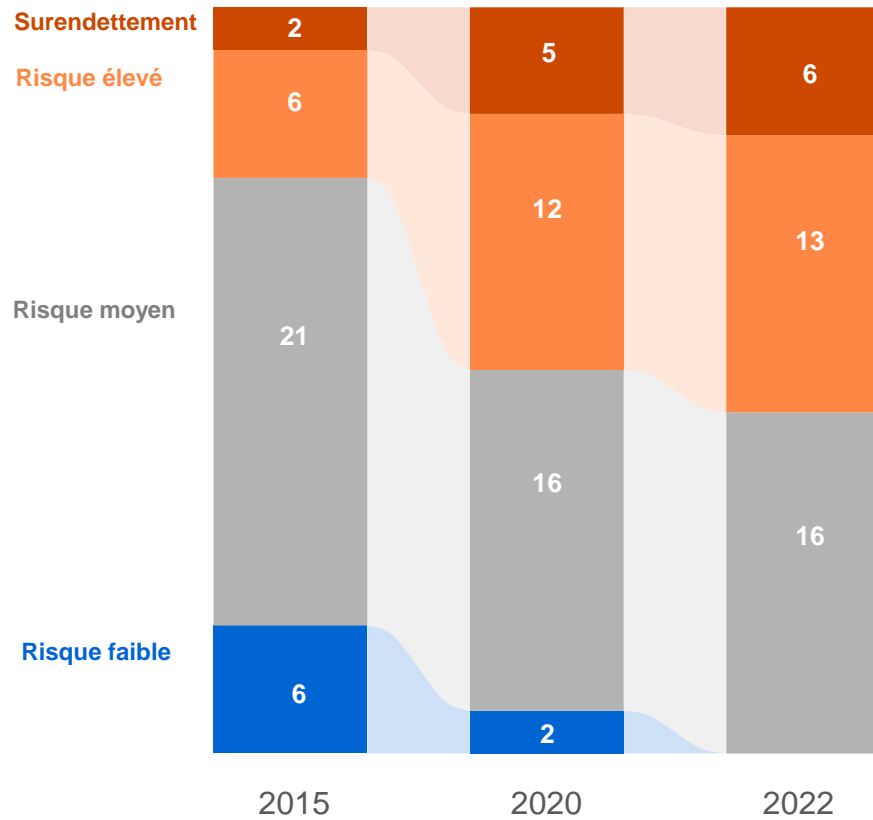


**Réformes
structurelles**

1. La politique budgétaire doit réduire l'endettement ...

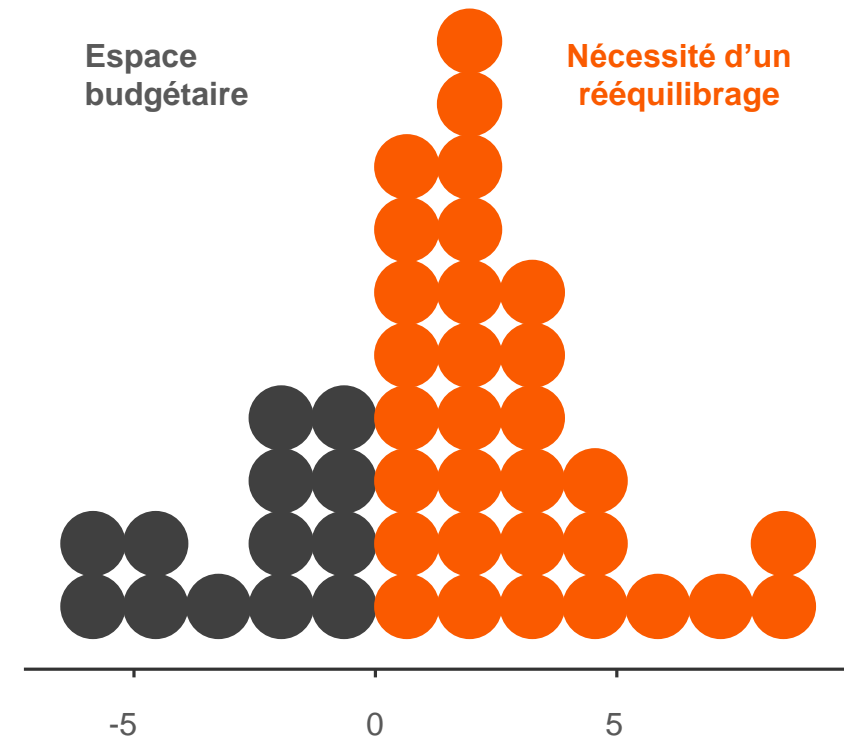
Risque de surendettement, 2015–22

(Nombre de pays)



Rééquilibrage budgétaire nécessaire pour stabiliser la dette publique au-dessous de 70 % du PIB

(En % du PIB, nombre de pays)



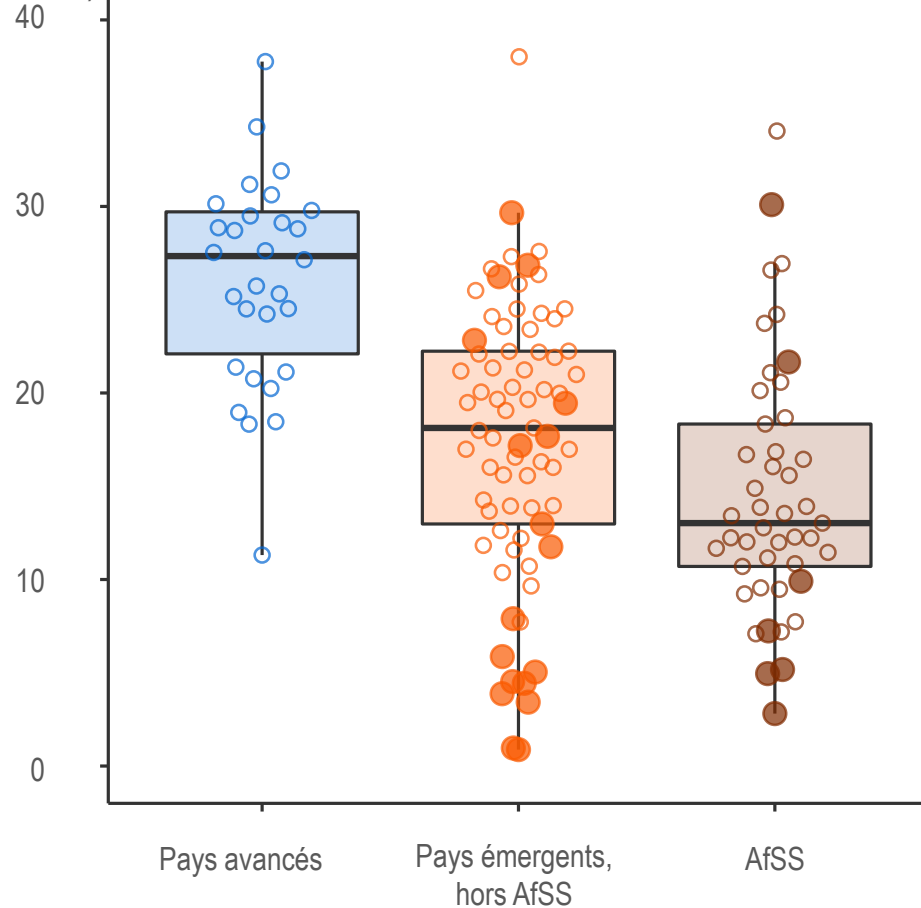
Sources : autorités nationales ; base de données des *PEM* du FMI ; calculs des services du FMI.

Note à propos du diagramme de droite : Le seuil de 70 % représente le deuxième tercile du ratio de dette dans les pays d'AfSS. Pour les pays dont la dette se situe en deçà de ce seuil, le rééquilibrage permet de stabiliser les ratios d'endettement aux niveaux de fin 2022. Pour ceux dont la dette franchit ce seuil, le rééquilibrage permet de ramener le ratio d'endettement à 70 % dans les 6 ans.

... et s'adapter à des conditions financières moins favorables.

Recettes fiscales dans différents groupes de pays, 2022

(En pourcentage du PIB ; les points pleins représentent des pays exportateurs de combustibles)



Sources : bases de données des PEM du FMI.

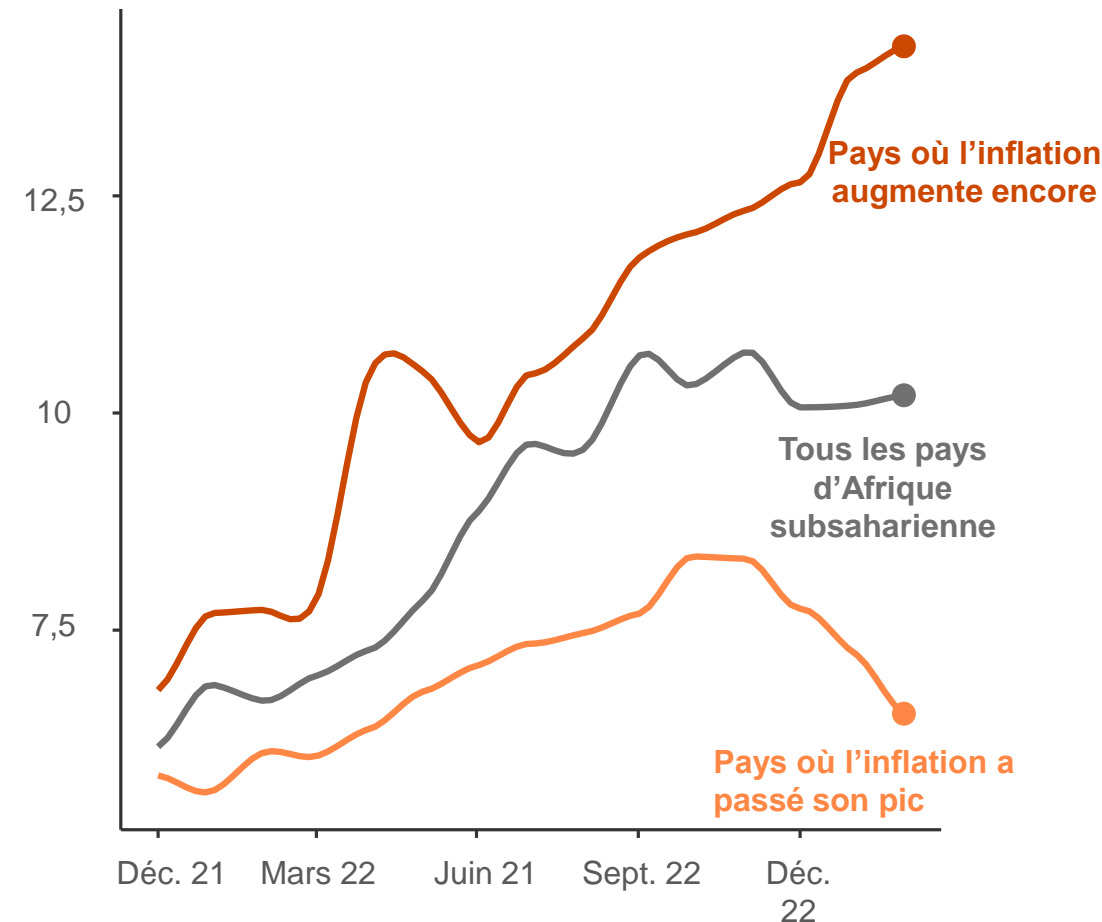
- Réduire les **engagements hors déficit** (dépenses extrabudgétaires, arriérés, garanties etc.).
- Renforcer la **gestion de la dette**.
- Mieux mobiliser les **ressources intérieures**.
- Dans certains cas, des **restructurations de dette** peuvent être nécessaires.

2. L'inflation commence à se stabiliser ...

- En moyenne, l'inflation semble avoir atteint un **plateau**.
- Mais la situation **varie** au sein de la région :
 - L'inflation **reflue** dans la moitié des pays de la région.
 - Dans l'autre moitié, elle **augmente** encore ou se montre **très volatile**.
 - Quoi qu'il en soit, elle reste **trop élevée**.

Afrique subsaharienne : Inflation médiane, décembre 2021–février 2023

(En pourcentage)

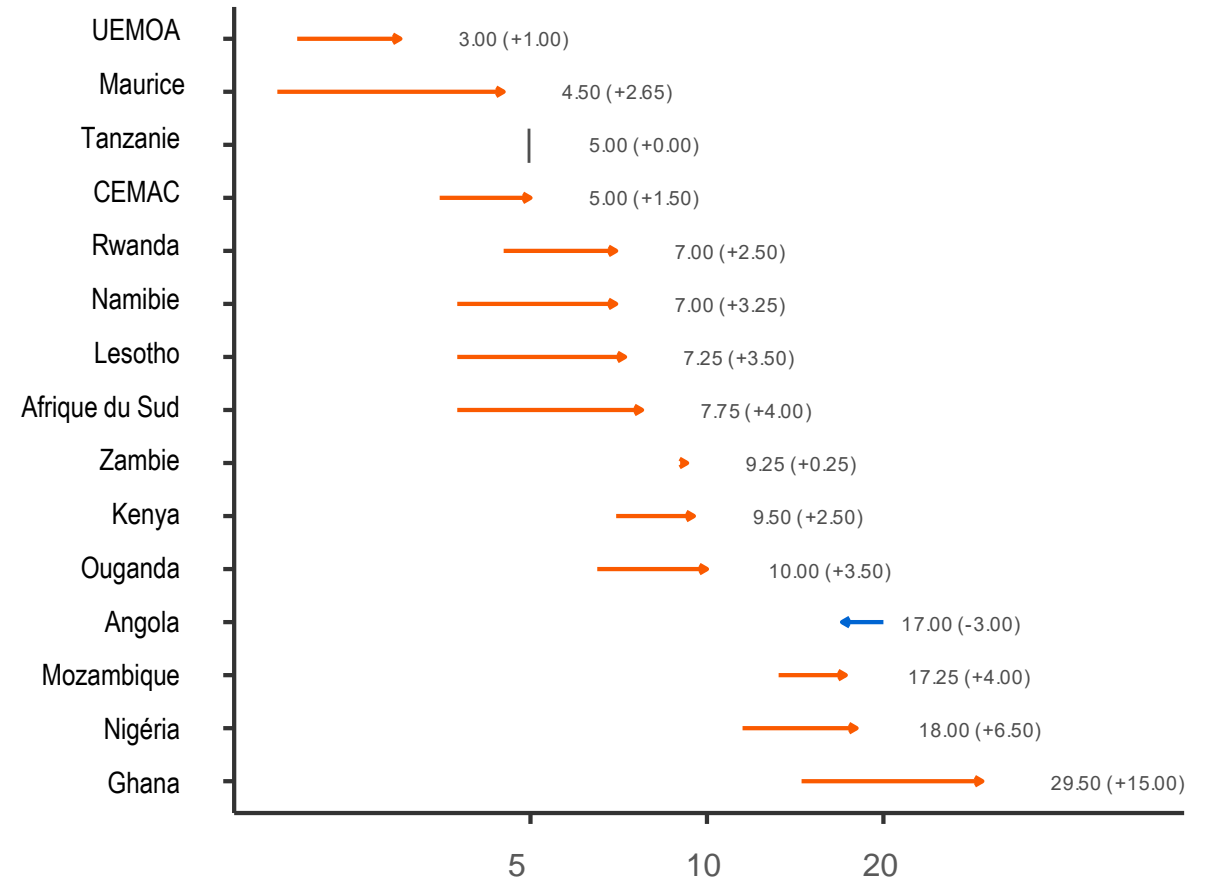


Sources : Haver Analytics ; autorités nationales ; calculs des services du FMI.

... et les banques centrales vont ajuster le rythme du resserrement de la politique monétaire.

- **Prudence** ... Poursuivre le resserrement progressif de la politique monétaire tant que l'inflation n'est pas clairement orientée à la baisse.
- ... **sans complaisance**. L'inflation impacte l'insécurité alimentaire, et il deviendra beaucoup plus coûteux de la réduire une fois qu'on a laissé s'installer des effets de second tour.
- **Les pays en régime de change fixe** présentent des taux d'inflation plus bas mais sont soumis à une contrainte supplémentaire relative au niveau de réserves.

AfSS : Taux directeurs entre décembre 2021 et mars 2023 (Pourcentages, échelle logarithmique)

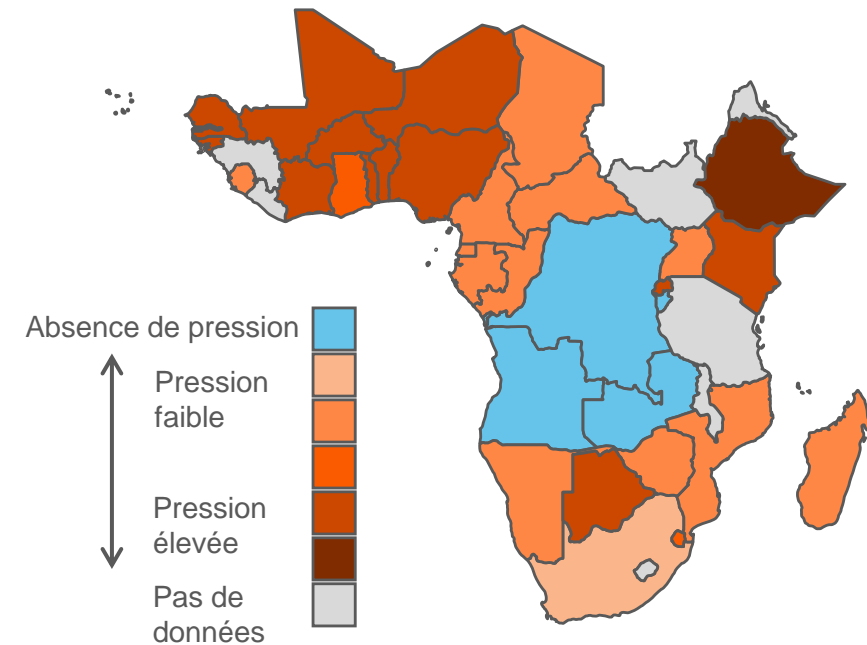


Sources : Haver Analytics

3. Les pays font face a des pressions considérables sur les taux de change ...

- Des pressions de change considérables ont été observées au cours de l'année écoulée.
- Cela tient principalement à des facteurs mondiaux : évolution des termes de l'échange et normalisation des politiques monétaires.
- De nombreux pays ont pris des mesures pour atténuer ces pressions.

Afrique subsaharienne : Indice de pression sur le taux de change, 2022

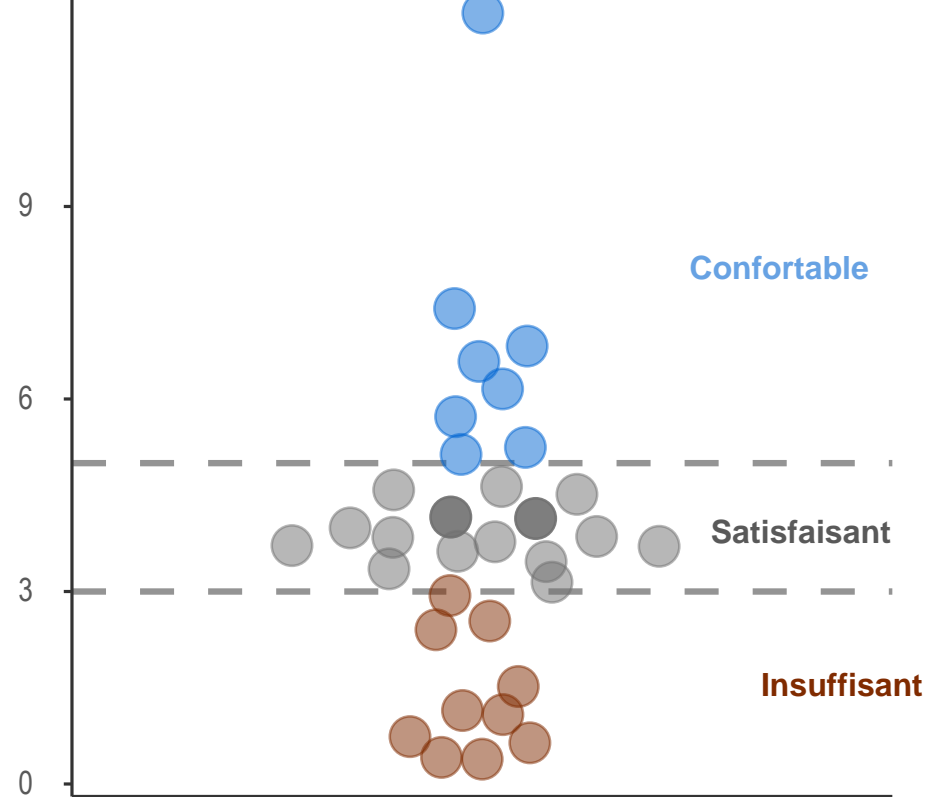


Sources : Bloomberg ; calculs des services du FMI.

... et doivent en atténuer les effets néfastes sur leur économie.

Niveau de couverture des réserves de change, 2022

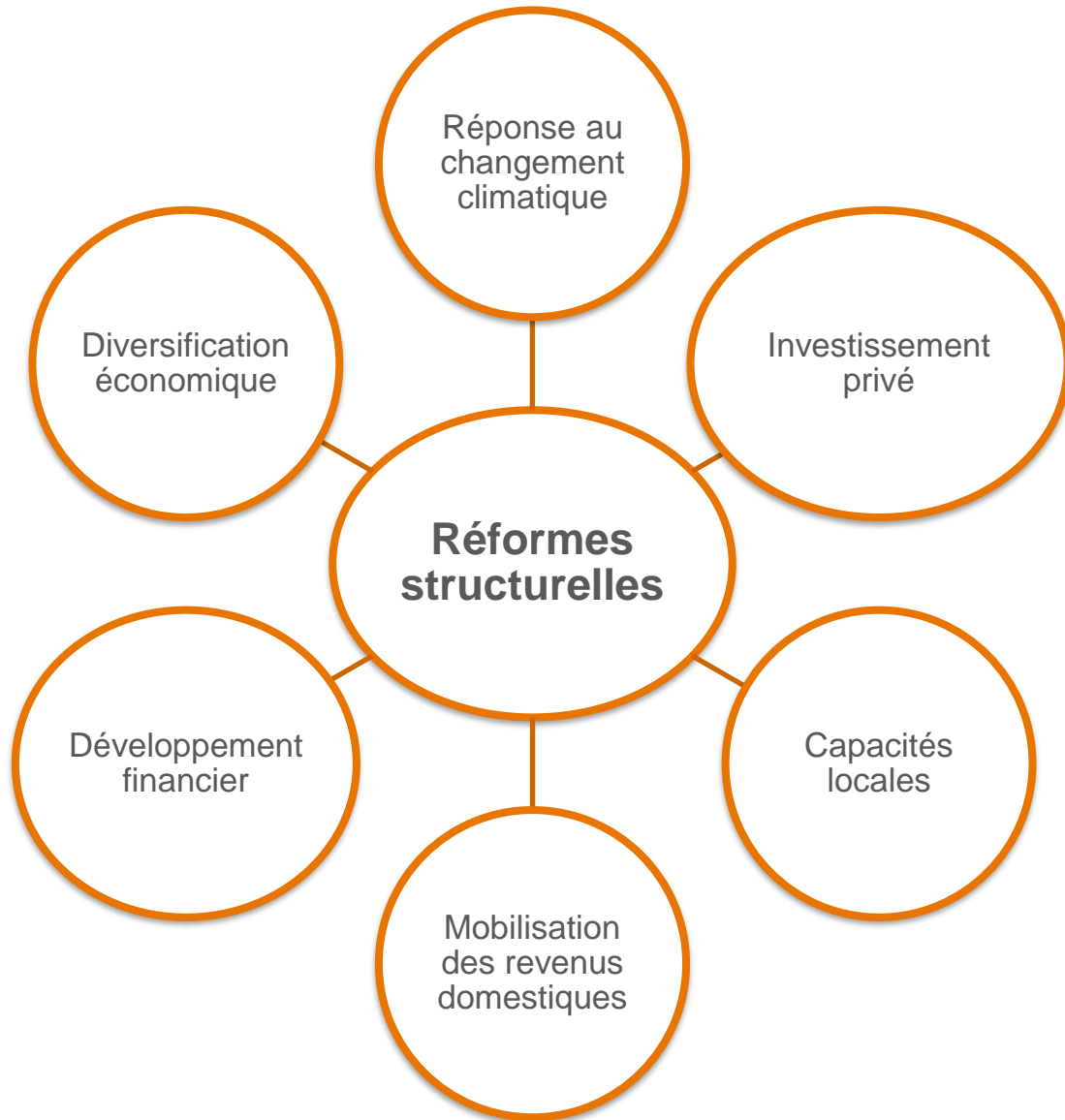
(En mois d'importations)



Sources : base de données des PEM du FMI ; calculs des services du FMI.

- Dans la majorité des cas, les taux de change doivent **s'adapter aux nouveaux fondamentaux économiques**.
- De toute manière, le **niveau insuffisant des réserves** limite la capacité à faire des interventions de changes.
- **Des mesures complémentaires** peuvent se justifier pour atténuer les pressions et en atténuer les effets néfastes.

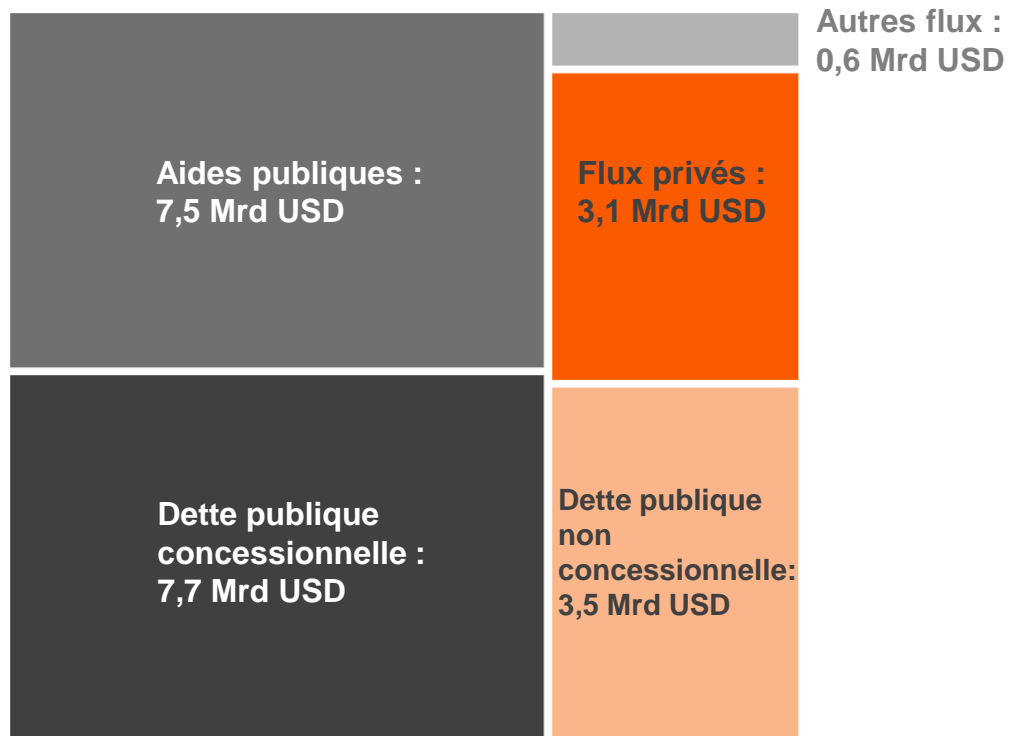
4. Les réformes structurelles sont plus importantes que jamais...



- Dans le contexte actuel de pénurie de financement, les **réformes structurelles** jouent un rôle fondamental pour :
 - mobiliser davantage les ressources intérieures (assiette fiscale et marchés financiers) ;
 - promouvoir investissements et financements privés ;
 - renforcer la diversification et la résilience.

... sur fond de besoins urgents pour faire face au changement climatique.

AfSS : flux de financement de l'action climatique, 2020

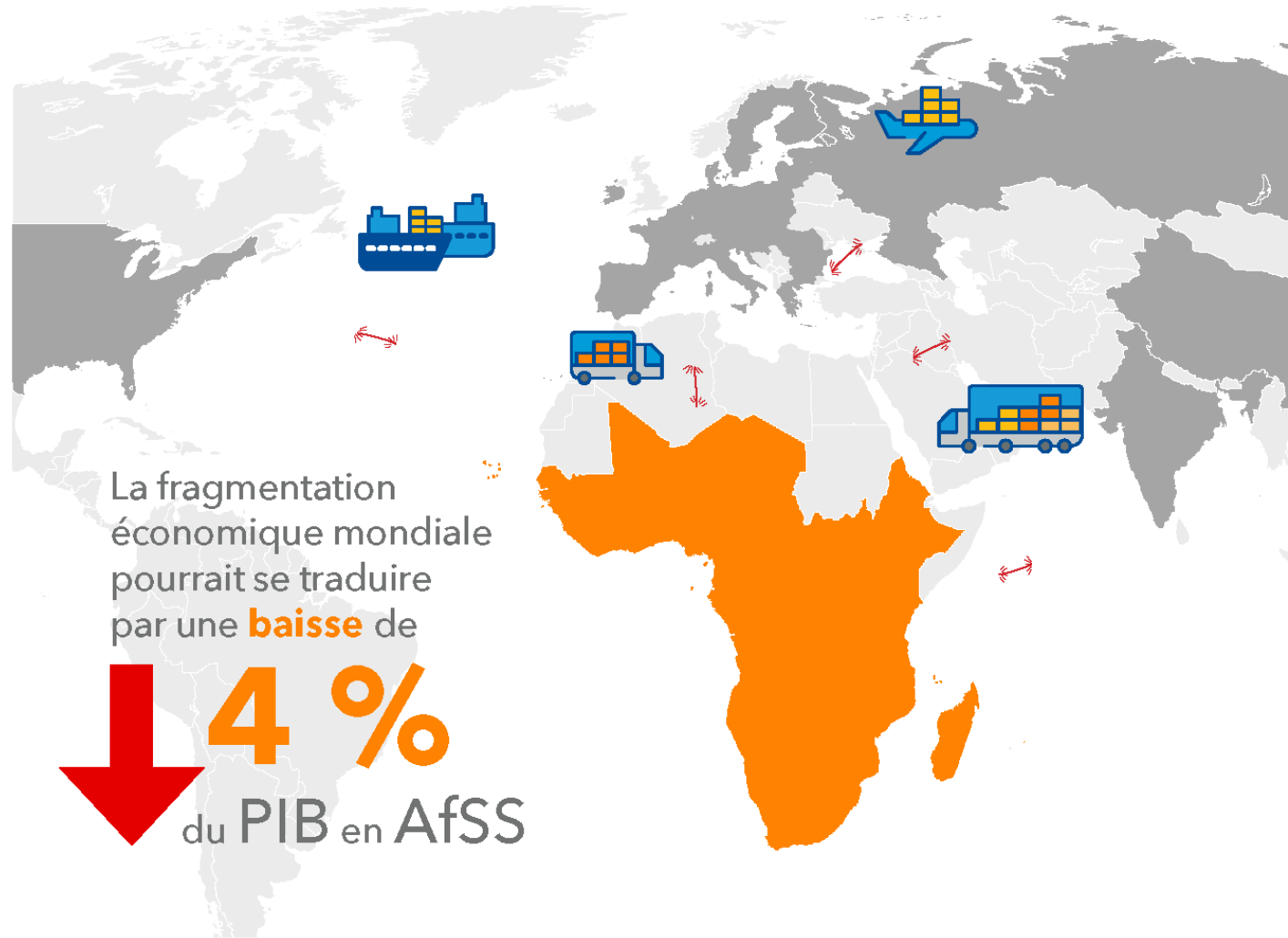


Source : Climate Policy Initiative

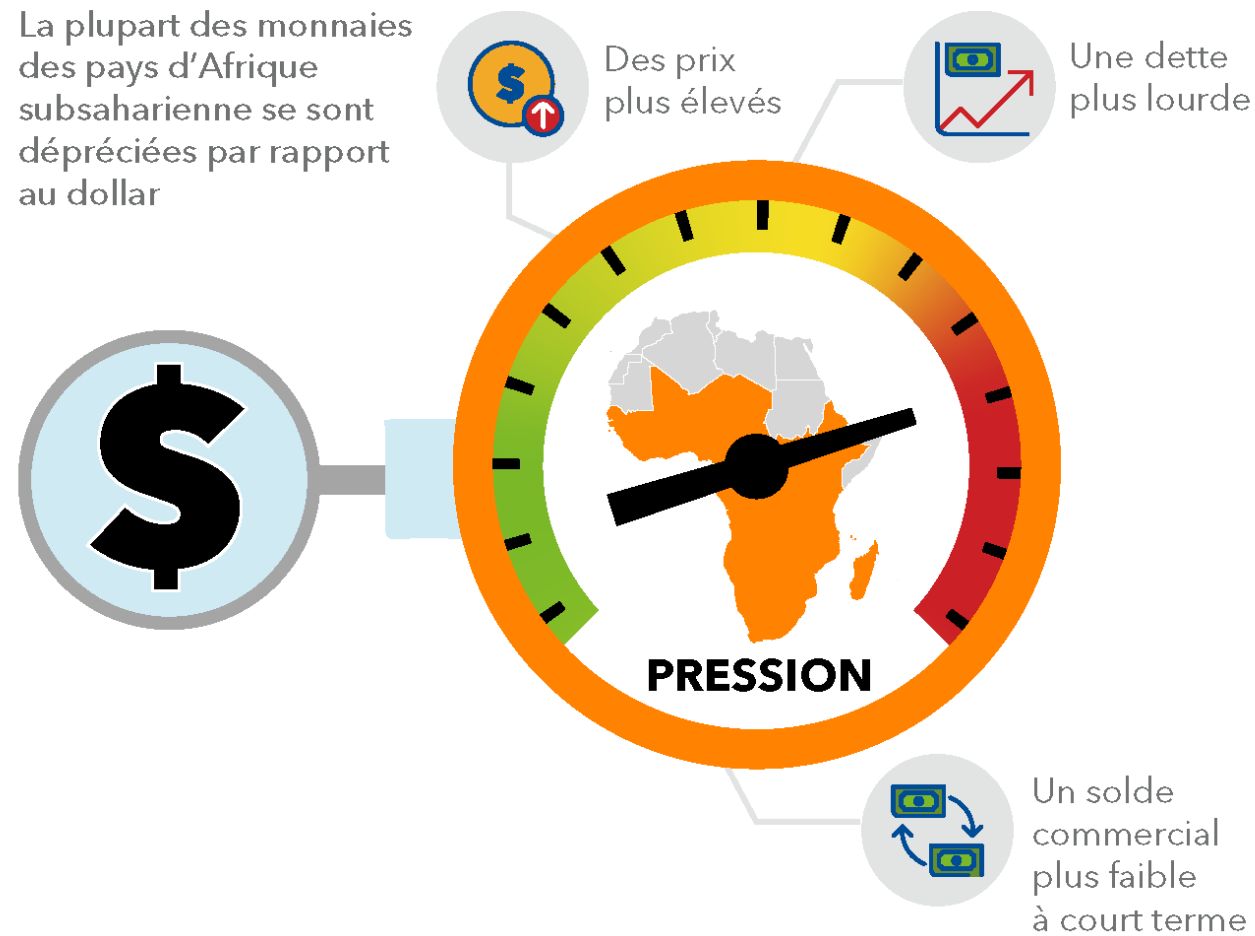
- Coûts liés à l'adaptation et l'atténuation au changement climatique ...
- ... mais le financement de l'action climatique **reste très insuffisant**.
- Il faut davantage de **financements internationaux concessionnels**.
- Le **renforcement des capacités locales** est essentiel pour débloquer les financements supplémentaires.
- **Rôle des IFI** (récente création par le FMI d'une facilité pour la résilience et la durabilité).

Notes analytiques

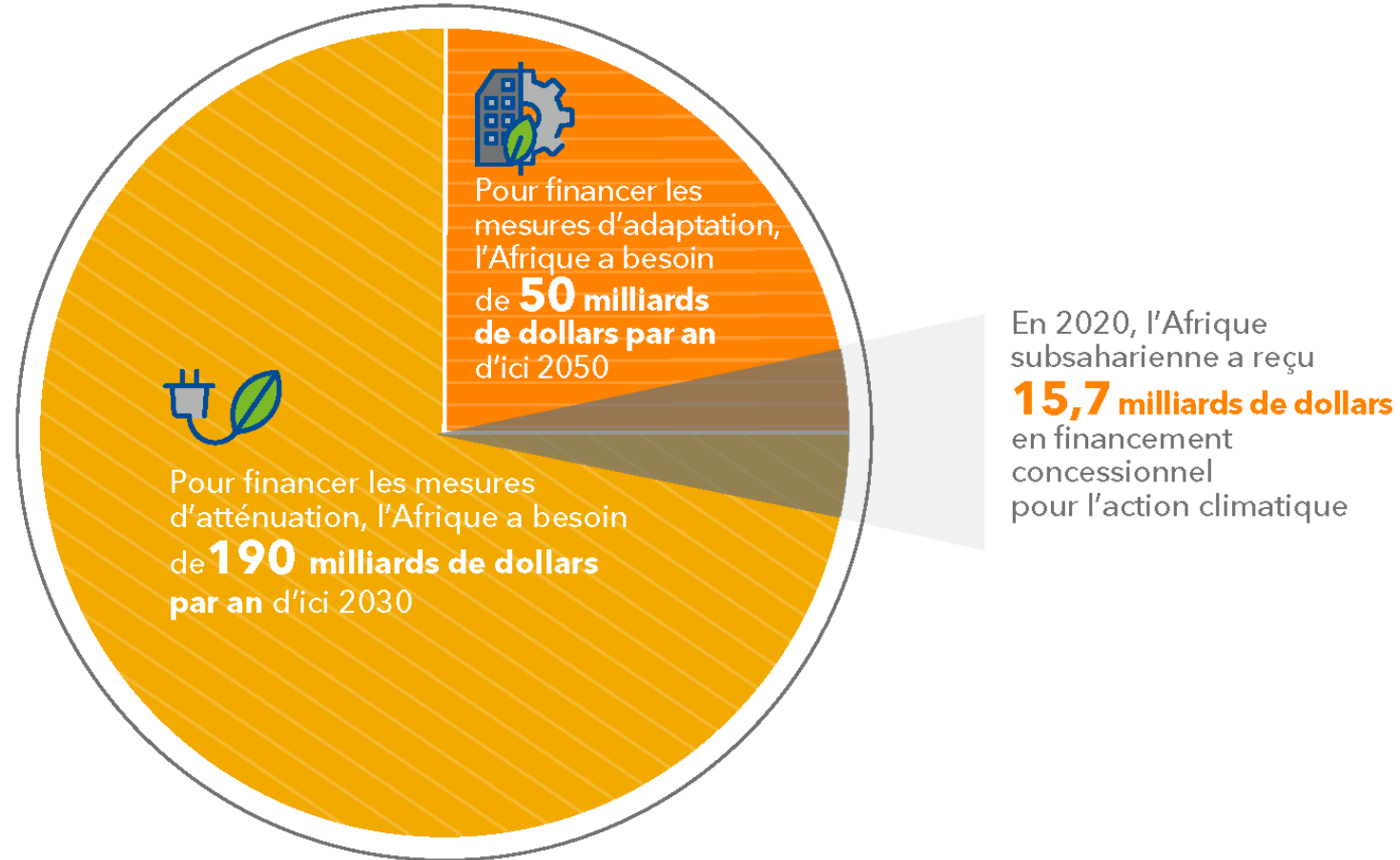
1. Fragmentation géopolitique



2. Gérer les pressions sur les taux de change



3. Financement concessionnel de l'action climatique



Conclusion

Faire face à l'actuelle pénurie de financement



Où en sommes-nous ?

- Des pays déjà sur la corde raide sont soumis à une contrainte supplémentaire.
- La pénurie de financement amplifie les facteurs de vulnérabilité existants.
- Les pays vont pouvoir moins compter sur les formes traditionnelles de financement du développement.

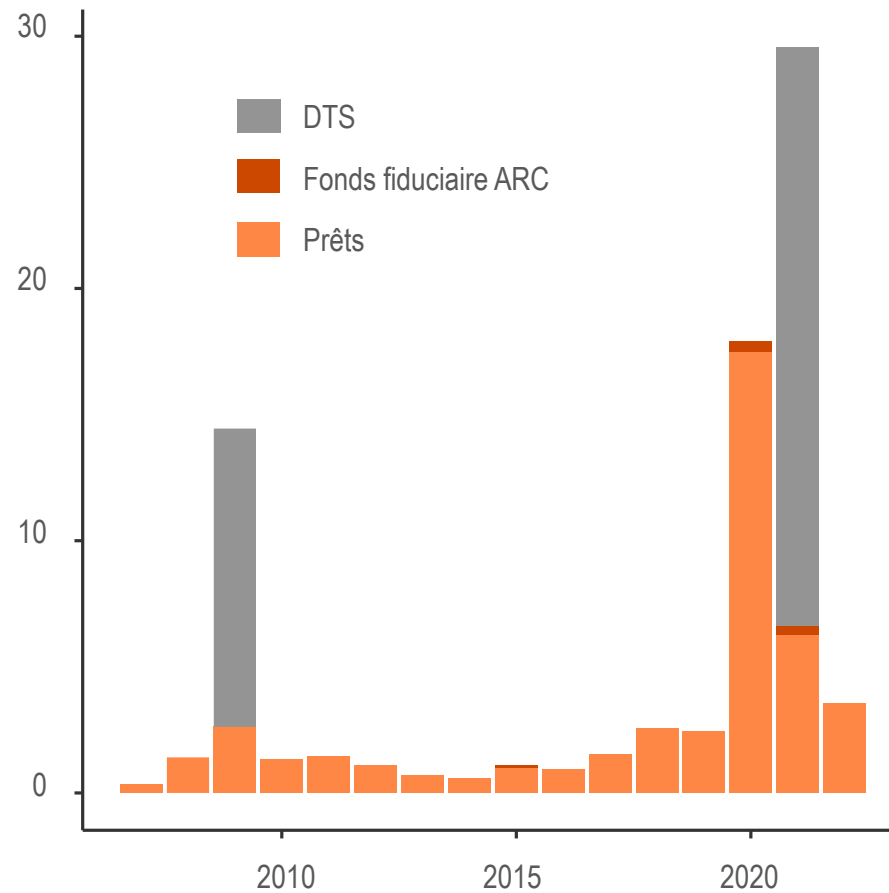
Que faire ?

- La pénurie de financement contraint les réponses de politique économique à court terme (en matière budgétaire, de taux de change, d'action climatique...).
- Importance de mobiliser de nouvelles sources de financement.
- Besoin de renforcer la résilience économique.

La solidarité internationale demeure essentielle

Afrique subsaharienne : décaissements du FMI, 1990–2022

(en milliards de dollars)

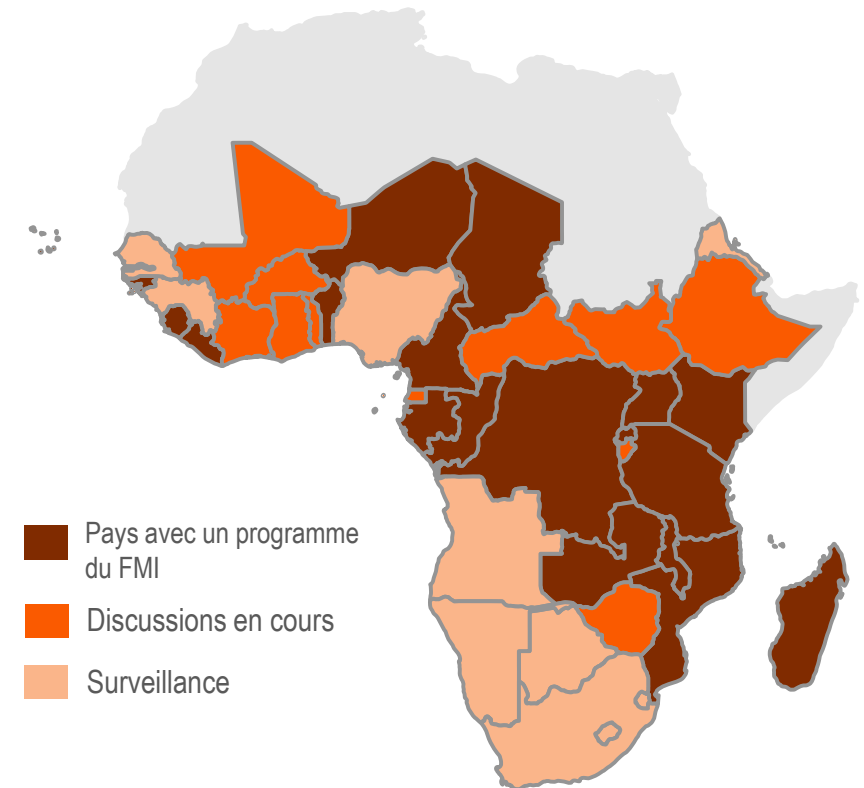


Sources : Haver Analytics ; statistiques financières internationales du FMI ; données financières du FMI ; calculs des services du FMI.

Note : DTS = droits de tirage spéciaux ; fonds fiduciaire ARC = fonds fiduciaire d'assistance et de riposte aux catastrophes.

Relations avec le FMI

(En date du 13 avril 2023)



Merci