

# L'Afrique et la crise financière et économique mondiale

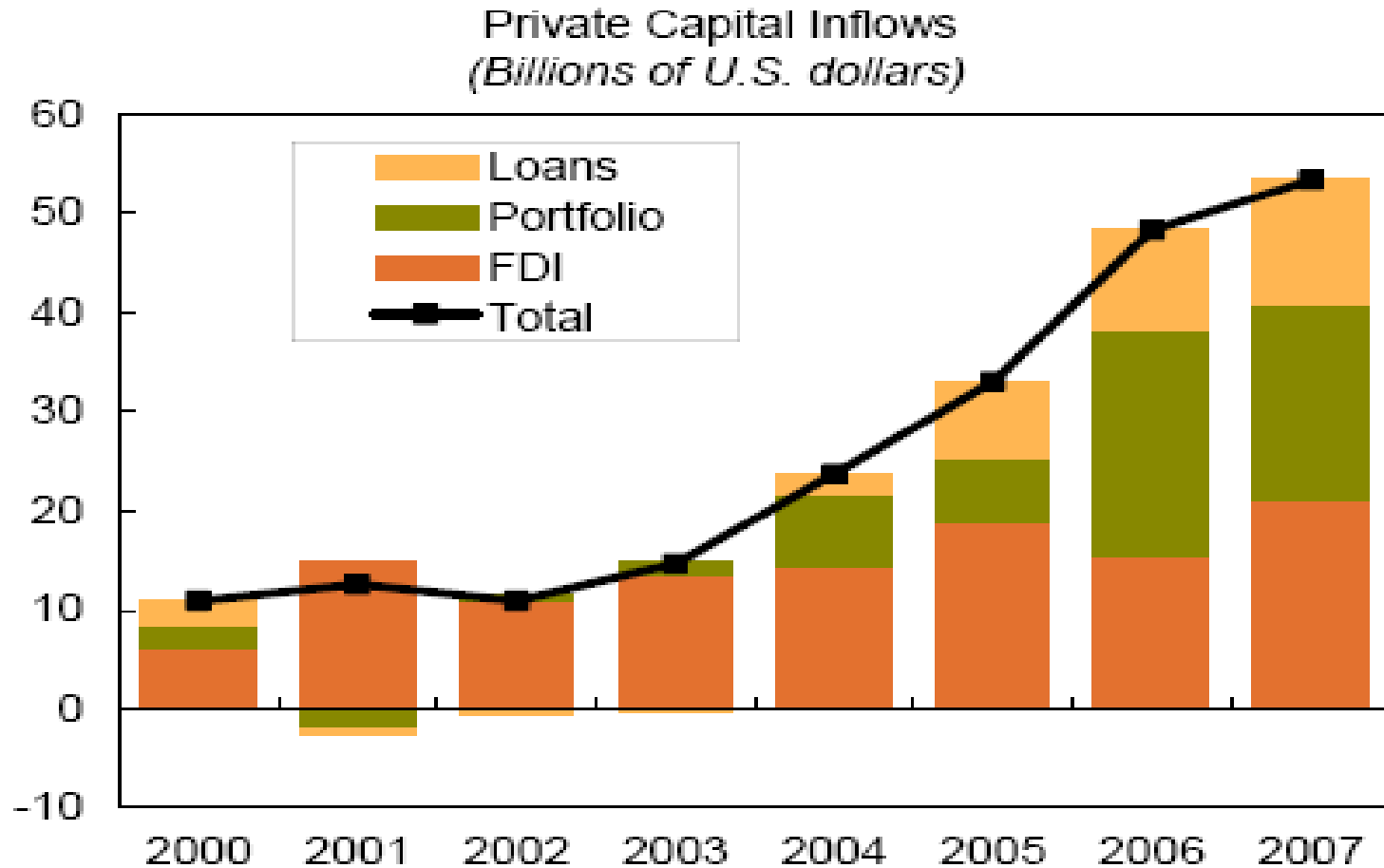
Shanta Devarajan

Banque mondiale

# La notion que l'Afrique puisse être “isolée” de la crise est simplement fausse

- Cette notion est basée sur les faits que:
  - Les banques africaines conservent leurs prêts sur leurs bilans
  - Les marchés interbancaires et dérivés sont limités
  - La propriété étrangère est faible (5%) dans deux des pays les plus importants (le Nigéria et l'Afrique du Sud)
  - *Mais:*
    - *40% des prêts sud-africains sont sous la forme d'hypothèques; le prix de l'immobilier chute*
    - *Le crédit domestique nigérian a cru rapidement en 2007-8*

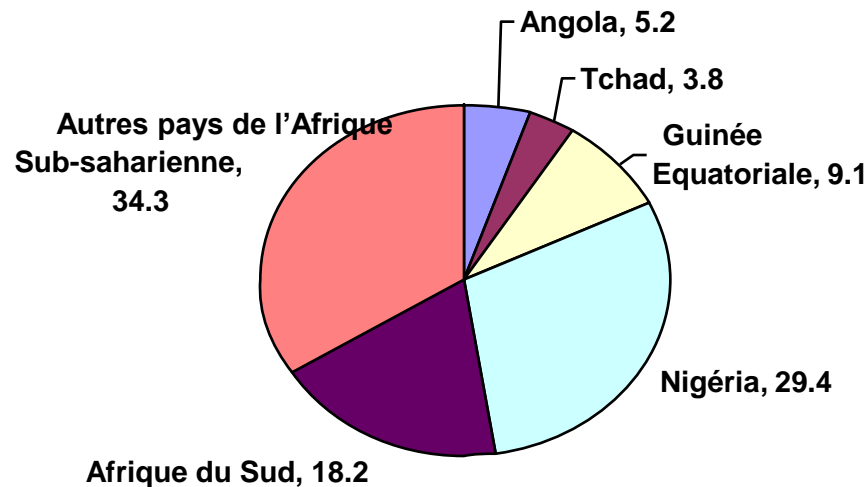
# 1. L'Afrique dépend de plus en plus des flux de capitaux privés



Source: IMF World Economic  
Outlook, 2008

# ...et pas seulement en Afrique du Sud

Distribution des apports provenant des investissements directs à l'étranger  
(% du total des apports)



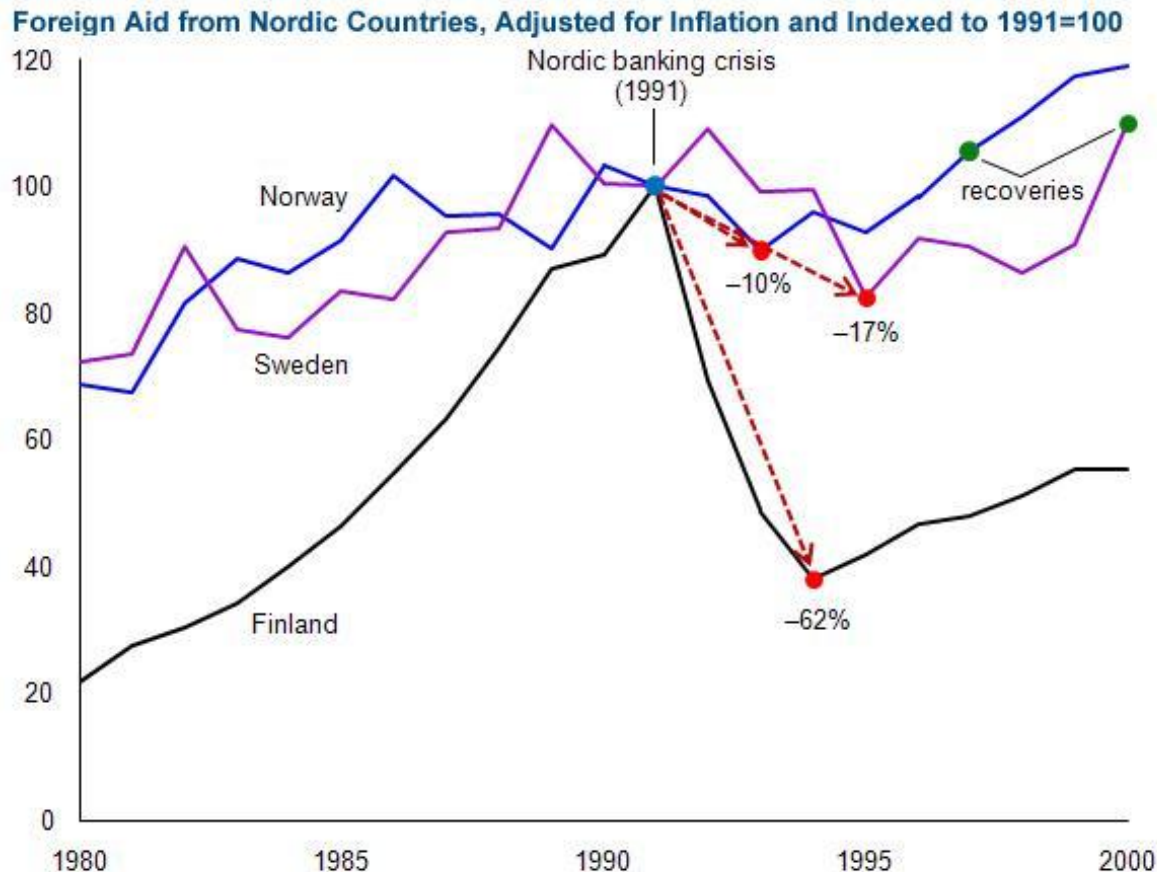
# **Des signes indiquant que les flux de capitaux ralentissent ou se renversent**

- Les marchés boursiers chutent (le capital privé constituait une part importante des avoirs en bourse)
  - L'index boursier du Nigéria a chuté de 60%, et celui du Kenya de 40%
- Le Ghana et le Kenya ont repoussé leurs offres d'emprunts souverains à une date ultérieure (d'une valeur de \$800m); la RDC prévoit un déficit de \$1.8 milliard d'investissements directs venant de l'étranger

## 2. Les transferts de fonds des émigrés ralentissent

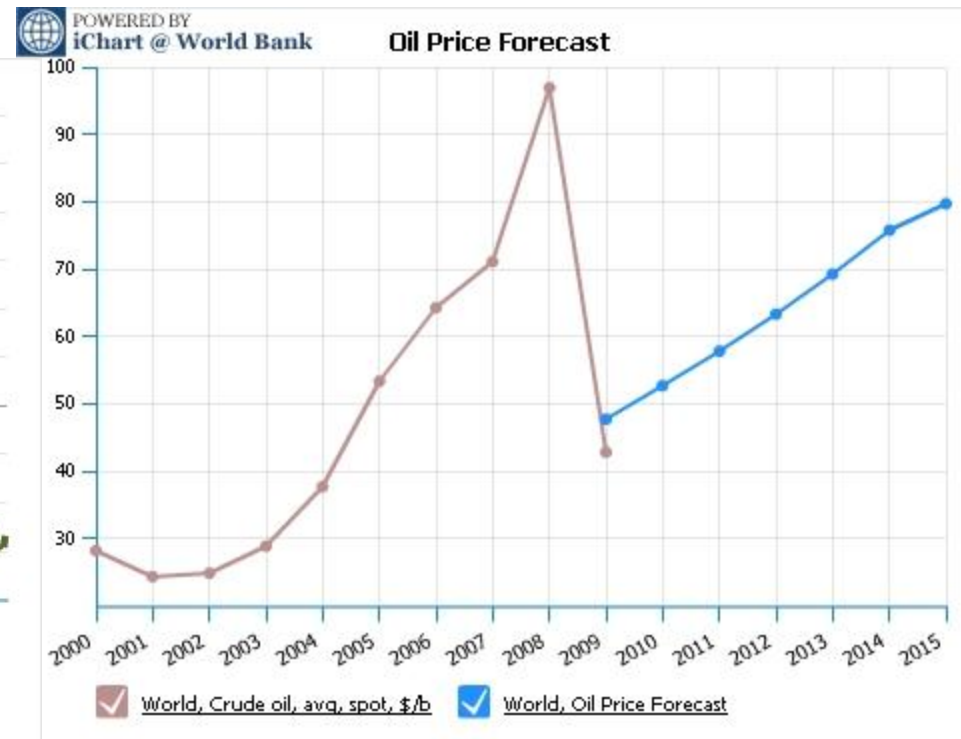
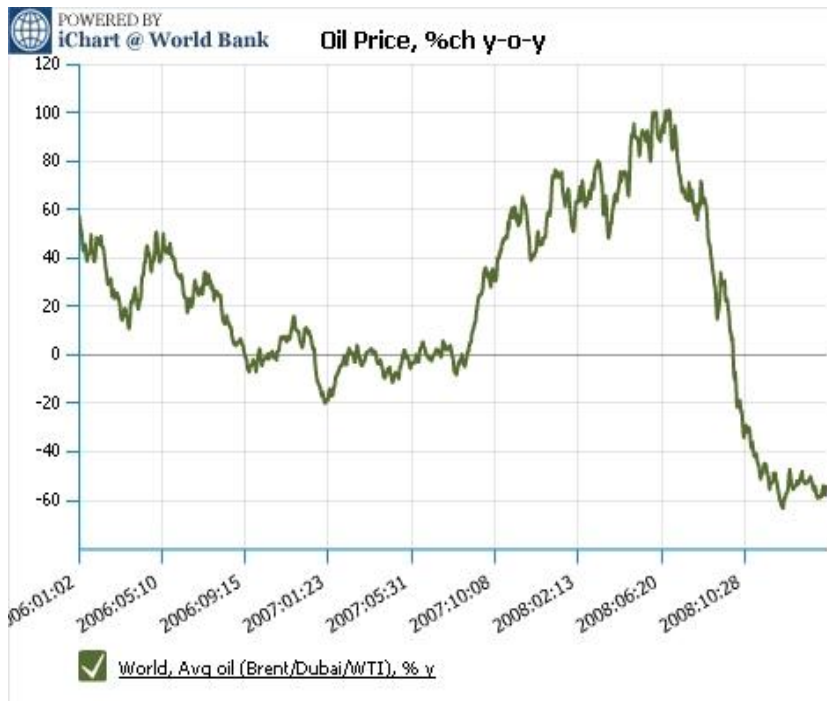
- Actuellement estimés à \$20 milliards
- Le taux de croissance sera nul ou négatif en 2009
  - Le taux de croissance kenyan a chuté de 11.1% en 2007 à 5.4% en 2008
- 75% des transferts de fonds des émigrés vers l'Afrique proviennent des Etats Unis ou de l'Europe de l'Ouest
- Les transferts de fonds des émigrés représentent 29% du PIB du Lesotho

# 3. L'Aide publique au développement risque d'être affectée

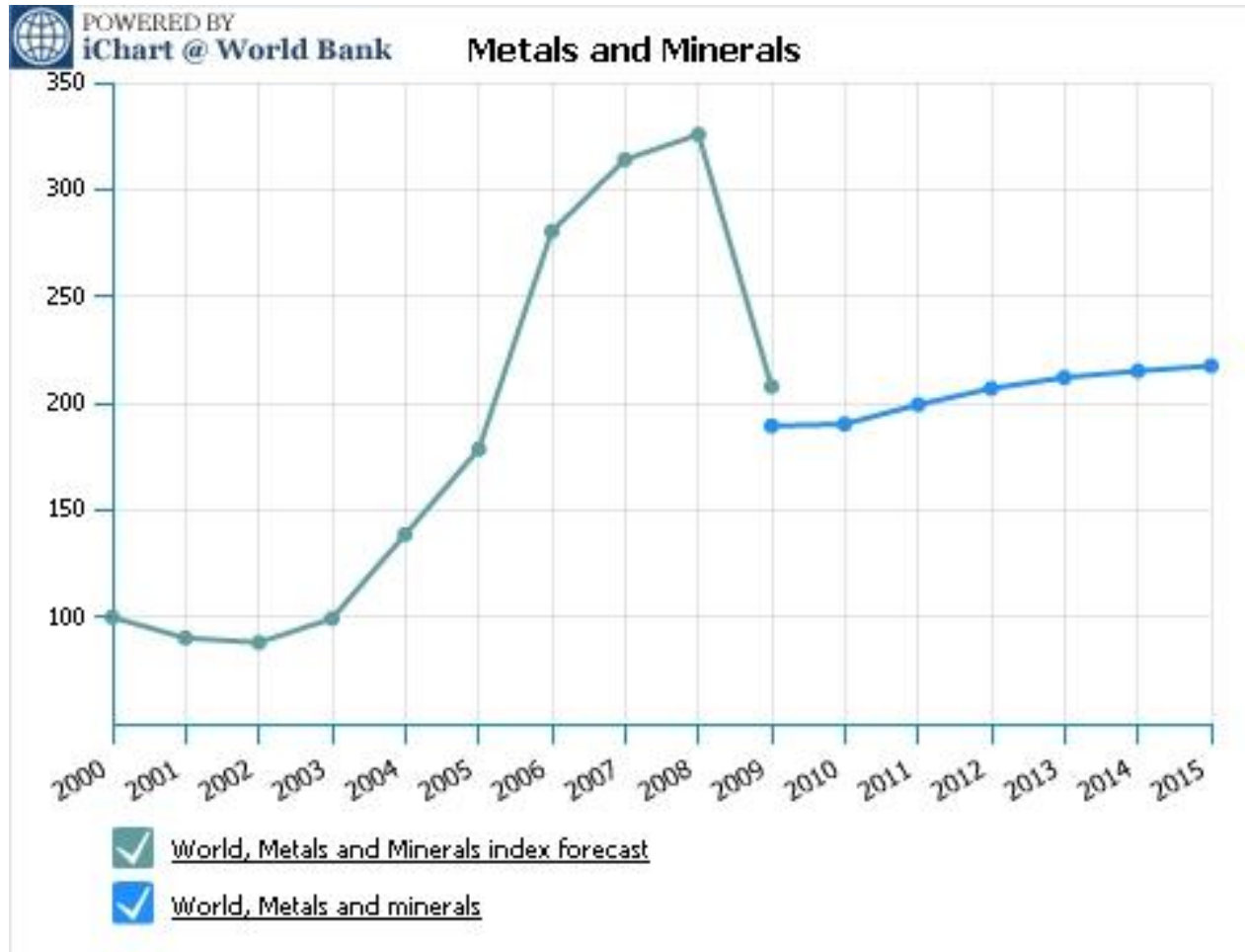


Source: David Roodman, Center for Global Development

# 4. Les prix des matières premières chutent



# 4. Les prix des matières premières chutent



# Chocs liés aux termes d'échange

(changements dans la balance commerciale en 2006 en pourcentage du PIB)

Les 5 pays en bas, 2008	
Seychelles	-13.90
Eritrée	-11.68
Togo	-7.79
Cap Vert	-7.25
Senegal	-7.07

Les 5 pays en haut, 2008	
Nigéria	22.92
Gabon	28.23
Congo, Rep.	30.53
Angola	34.77
Guinée Equatoriale	49.12

Les 5 pays en bas, 2009	
Guinée Equatoriale	-26.05
Angola	-19.00
Congo, Rep.	-17.15
Gabon	-15.69
Nigéria	-13.01

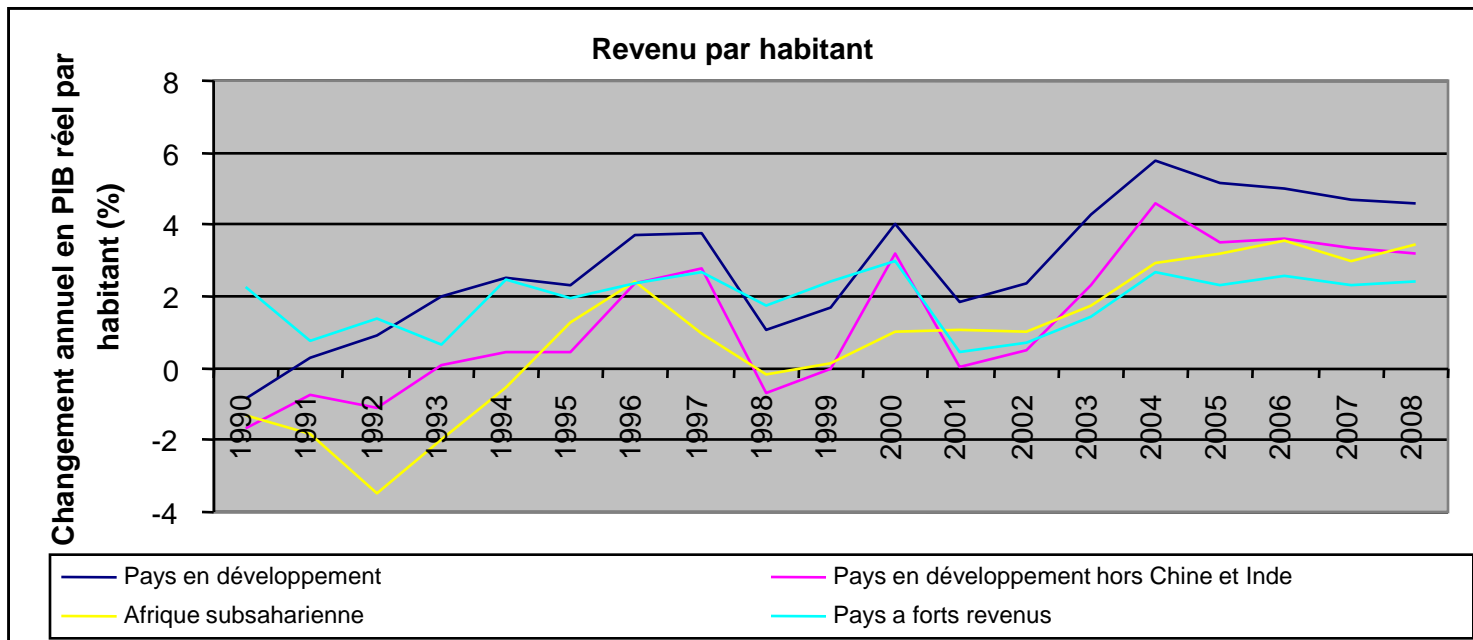
Les 5 pays en haut, 2008	
Ethiopie	1.39
Maurice	2.44
Togo	3.44
Eritrée	3.39
Seychelles	5.92

# 5. Les déséquilibres macroéconomiques

- Ethiopie
  - 60% d'inflation
  - Déficit commercial représentant 30% du PIB
- Ghana
  - Déficit du compte courant de la balance des paiements représentant 19% du PIB, déficit fiscal de 14,5% du PIB
- Afrique du Sud
  - Déficit du compte courant de la balance des paiements estimé à 8% du PIB

# Les implications

- Le taux de croissance du PIB pour l'Afrique va subir un ralentissement de 5.4% en 2008 à 3.3% en 2009
- Depuis 1995, l'Afrique a maintenu et accélérée sa croissance



# Les implications

- La croissance qu'a connue l'Afrique depuis cette dernière décennie a suscité des attentes parmi ses populations
  - La croissance va connaître un ralentissement, et les populations doivent se serrer la ceinture en raison d'une crise qui de loin n'est pas de leur faute
- Une partie de la croissance africaine provient des réformes (y compris les privatisations et dérégulations) effectuées depuis les années 1990
  - L'échec des banques privées des pays de l'OCDE, couplé avec un ralentissement de la croissance, risquent d'affecter le soutien politique pour de futures réformes en Afrique
    - L'expérience argentine concernant la privatisation des services suite à une crise macroéconomique en 2000 peut être pertinente.

# Les implications

- En cas d'effondrement de la croissance—  
une crise humaine

Différences entre des moyennes d'échantillon, variables sélectionnées, ASS, 1975 - 2005

	Accélération de la croissance		Décélération de la croissance	
	Pendant	Autrement	Pendant	Autrement
Espérance de vie (années)	51.3	50.1	48.1	51.0
Rapport de dépendance	.91	.93	.93	.92
Taux de mortalité des moins de 5 ans(pour 1000)	145.8	161.9	187.1	148.8
Mortalité infantile (pour 1,000 naissances)	84.3	93.9	113.2	85.5
Taux d'accomplissement en primaire (% du groupe considéré)	52.5	49.9	41.4	52.9
APD (% PIB)	13.6	13.6	11.9	14.11
APD par habitant(US\$)	68.3	53.2	41.5	61.2
Index des prix des consommateurs (%)	15.1	75.2	177	23.2

Source: Arbache and Page (2007).

# La réponse de la Banque mondiale

- Classification des pays en:
  - Conditions initiales faibles, impact immédiat
  - Conditions initiales modérées, impact immédiat
  - Conditions initiales faibles, impact à court terme
  - Conditions initiales modérées, impact à court terme

# Classification des pays

		Conditions initiales	
		Faibles	Moderées à fortes
Impact	Immédiat	ex. Comores, RD Congo, Ghana, Guinée, Kenya, Seychelles, Soudan	ex. Maurice, Sao Tomé et Príncipe, Zambie
	Court terme	ex. Burundi, Cote d'Ivoire, Ethiopie, Guinée-Bissau, Libéria, Sierra Leone	ex. Bénin, Botswana, Burkina Faso, Cap Vert, Lesotho, Nigéria, Swaziland

# Une assistance spécifique prenant en compte les conditions initiales et l'impact

		Conditions initiales	
		Faibles	Modérées à fortes
Impact	Immédiat	Déboursement rapide d'assistance financière (ex. \$100 million en crédit d'urgence à la RDC)	Augmentation des opérations déjà existantes; possibilité de plan de relance; dialogue avec la société civile et autres parties prenantes
	Court terme	Assistance financière et technique visant à atténuer la réduction des déséquilibres macroéconomiques	Plan de contingence et assistance "front-loading" (Bénin, Togo, Mali, Gambie)

# Initiatives globales du Groupe de la Banque mondiale

- Facilité de crise de la SFI pour les infrastructures (\$300 million de financement supplémentaire pour les projets d'infrastructures privés);
- Le fonds de vulnérabilité (0.7% de l'encours des plans de relance dans les pays développés).