

2010 | RAPPORT ANNUEL  
**DE LA ZONE FRANC**

# AFRIQUE



*Nous tenons à remercier la Banque Centrale des États de l'Afrique de l'Ouest (direction des Études et des Relations internationales) pour sa précieuse contribution relative à l'impact de la crise en Côte d'Ivoire sur les économies de l'UEMOA et sa présentation détaillée de l'Initiative régionale pour l'énergie durable, qui fait l'objet de la quatrième partie du présent rapport, ainsi que la Banque des États de l'Afrique Centrale (direction des Études et de la Stabilité financière et direction des Relations internationales) et la Banque Centrale des Comores pour leur active collaboration à la rédaction de ce rapport, qui a pu ainsi bénéficier des données les plus récentes sur les économies de la région.*

*Pierre Jaillet  
Directeur général  
des Études et des Relations internationales  
Banque de France*



# SOMMAIRE

|  |           |
|--|-----------|
| <b>VUE D'ENSEMBLE</b>  | <b>9</b>  |
| <b>L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE INTERNATIONALE</b>               | <b>17</b> |
| <b>11 L'évolution de l'environnement économique international</b>                        | <b>19</b> |
| 111 L'évolution économique dans le monde et en Afrique et prévisions pour 2011           | 19        |
| 112 L'évolution des cours des matières premières exportées par les pays de la Zone franc | 20        |
| <b>21 L'évolution de l'environnement financier international</b>                         | <b>26</b> |
| 211 Les financements bancaires internationaux en 2010                                    | 26        |
| 212 L'évolution de l'aide publique au développement (APD)                                | 28        |
| 213 Les initiatives en faveur de l'annulation de la dette des pays pauvres               | 30        |
| <b>L'ÉVOLUTION ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE DANS LES PAYS AFRICAINS DE LA ZONE FRANC</b>     | <b>35</b> |
| <b>11 L'évolution de la situation économique et financière dans la zone UEMOA</b>        | <b>37</b> |
| 111 L'activité   | 38        |
| 112 L'inflation  | 39        |
| 113 Les finances publiques   | 39        |
| 114 La balance des paiements   | 40        |
| 115 La dette extérieure  | 41        |
| 116 L'intégration régionale  | 42        |
| 117 Les perspectives pour 2011   | 43        |
| <b>21 L'évolution de la situation économique et financière dans la zone CEMAC</b>        | <b>49</b> |
| 211 L'activité   | 50        |
| 212 L'inflation  | 51        |
| 213 Les finances publiques   | 51        |
| 214 La balance des paiements   | 53        |
| 215 La dette extérieure  | 54        |
| 216 L'intégration régionale  | 54        |
| 217 Les perspectives pour 2011   | 55        |
| <b>LA POLITIQUE ET LES AGRÉGATS MONÉTAIRES DANS LES ZONES D'ÉMISSION AFRICAINES</b>      | <b>57</b> |
| <b>11 La politique et les agrégats monétaires dans l'UEMOA</b>                           | <b>59</b> |
| 111 La politique monétaire en 2010   | 59        |
| 112 Les agrégats monétaires  | 63        |
| 113 Le résultat d'ensemble de la politique monétaire                                     | 69        |
| 114 Les objectifs pour 2011  | 71        |
| 115 Le système bancaire  | 71        |
| 116 Les marchés de titres en UEMOA   | 73        |
| <b>21 La politique et les agrégats monétaires dans la CEMAC</b>                          | <b>75</b> |
| 211 La politique monétaire en 2010   | 75        |
| 212 Les agrégats monétaires  | 81        |
| 213 Le résultat d'ensemble de la politique monétaire                                     | 86        |
| 214 Les objectifs pour 2011  | 87        |
| 215 Le système bancaire  | 88        |
| 216 Le marché financier régional   | 89        |
| <b>31 La politique et les agrégats monétaires aux Comores</b>                            | <b>90</b> |
| 311 La politique monétaire en 2010   | 90        |
| 312 Les agrégats monétaires  | 91        |
| 313 Le résultat d'ensemble de la politique monétaire                                     | 92        |

## SOMMAIRE

|  |            |
|--|------------|
| <b>L'INITIATIVE RÉGIONALE POUR L'ÉNERGIE DURABLE (IRED) : UNE STRATÉGIE COMMUNAUTAIRE POUR RÉSORBER LE DÉFICIT ÉNERGÉTIQUE DANS LES ÉTATS MEMBRES DE L'UEMOA</b> | <b>95</b>  |
| 1) Genèse de l'IRED  | 97         |
| 2) Stratégie de l'IRED   | 98         |
| 3) Mise en œuvre de l'IRED   | 100        |
| Tableau de synthèse des données économiques des pays de la Zone franc  | 104        |
| <b>LES MONOGRAPHIES ÉCONOMIQUES</b>  | <b>105</b> |
| UEMOA  |            |
| Bénin  | 107        |
| Burkina Faso   | 115        |
| Côte d'Ivoire  | 123        |
| Guinée-Bissau  | 133        |
| Mali   | 141        |
| Niger  | 151        |
| Sénégal  | 161        |
| Togo   | 169        |
| CEMAC  |            |
| Cameroun   | 179        |
| Centrafrique   | 187        |
| Congo  | 197        |
| Gabon  | 207        |
| Guinée équatoriale   | 217        |
| Tchad  | 225        |
| Comores  | 235        |
| <b>LES ANNEXES</b>   |            |
| Annexe 1 : Situation au 31 décembre 2010 de la Banque Centrale des États de l'Afrique de l'Ouest   | 244        |
| Annexe 2 : Situation au 31 décembre 2010 de la Banque des États de l'Afrique Centrale  | 245        |
| Annexe 3 : Situation au 31 décembre 2010 de la Banque Centrale des Comores   | 246        |
| Annexe 4 : Sigles et abréviations  | 247        |
| Annexe 5 : Instituts d'émission et monnaies des pays et territoires de la Zone franc   | 250        |

**Encadrés**

|   |    |
|---|----|
| Encadré 1 : Évolution de la volatilité des prix des matières premières sur longue période                     | 24 |
| Encadré 2 : Impact de la crise politique en Côte d'Ivoire sur les perspectives économiques de l'UEMOA en 2011 | 45 |
| Encadré 3 : Colloque du 8 juillet 2011 consacré à la microfinance   | 93 |

**Cartes**

|  |    |
|--|----|
| Carte 1 : L'Afrique  | 2  |
| Carte 2 : Les zones économiques en Afrique                 | 4  |
| Carte 3 : Indicateur de développement humain (2010)        | 10 |
| Carte 4 : PIB par habitant en 2010                         | 36 |
| Carte 5 : Indice des prix à la consommation de 2000 à 2010 | 47 |
| Carte 6 : Croissance du PIB en volume de 2000 à 2010       | 48 |

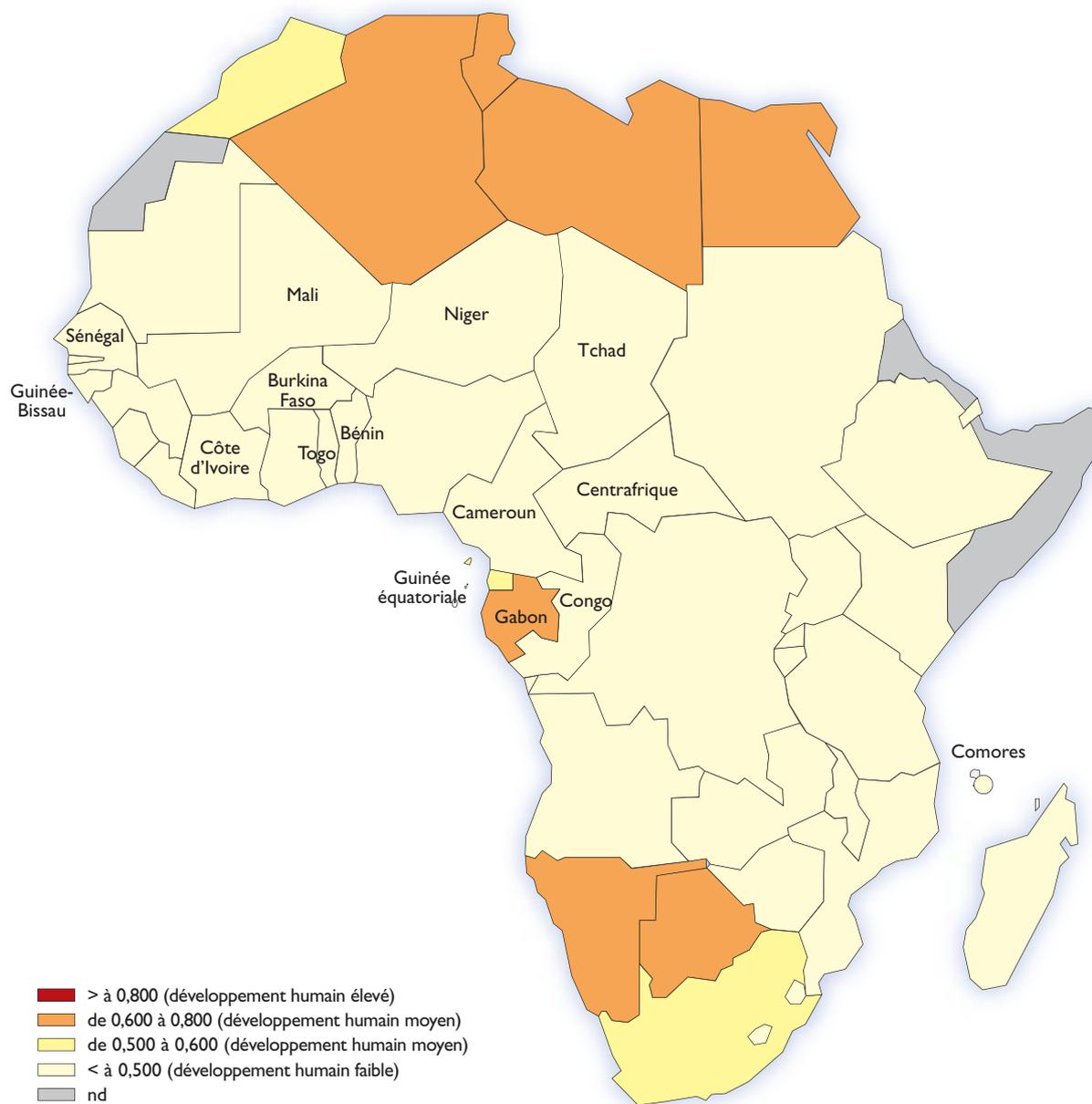
**Avertissements**

- L'appellation « franc CFA », utilisée en Afrique Centrale et en Afrique de l'Ouest, désigne deux devises distinctes, présentant une même parité vis-à-vis de l'euro mais émises par les deux banques centrales des deux unions monétaires. En zone UEMOA, l'appellation « franc CFA » désigne le « franc de la communauté financière africaine » (code ISO 4217 : XOF), tandis qu'en zone CEMAC, elle désigne le « franc de la coopération financière en Afrique Centrale » (code ISO 4217 : XAF).
- Tous les sigles utilisés dans ce rapport sont développés dans l'annexe 4 située en fin de volume.
- Les données de balance des paiements figurant dans la partie « Monographies » sont obtenues selon la définition du *Cinquième manuel de balance des paiements du FMI*.



# VUE D'ENSEMBLE

## INDICATEUR DE DÉVELOPPEMENT HUMAIN (2010)



Source : PNUD, Rapport mondial sur le développement humain (2011)

Dans un contexte de reprise de l'économie mondiale, l'Afrique subsaharienne a retrouvé en 2010 les rythmes de croissance soutenue qu'elle enregistrait avant la crise internationale. Avec une activité en hausse de 5,1 %, les économies d'Afrique subsaharienne ont compté parmi les régions les plus dynamiques au plan mondial, sous l'effet notamment de l'augmentation des cours des matières premières.

### Principaux indicateurs économiques

(en %)

|                       | Croissance du PIB réel |          | Inflation (a) |          | Solde budgétaire (en % du PIB) (b) |          |
|-----------------------|------------------------|----------|---------------|----------|------------------------------------|----------|
|                       | 2009                   | 2010 (c) | 2009          | 2010 (c) | 2009                               | 2010 (c) |
| UEMOA                 | 3,0                    | 4,3      | 0,4           | 1,4      | - 2,7                              | - 3,0    |
| CEMAC                 | 1,8                    | 4,3      | 4,2           | 1,5      | 1,0                                | 6,0      |
| Afrique subsaharienne | 2,8                    | 5,1      | 10,5          | 7,5      | - 5,7                              | - 4,2    |

(a) Variation des prix à la consommation, en moyenne annuelle

(b) En base engagements, dons compris

(c) Chiffres provisoires

Sources : BCEAO, BEAC, FMI (Perspectives économiques régionales, avril 2011, Perspectives de l'économie mondiale, mise à jour juillet 2011)

## ACTIVITÉ

Observant une tendance identique à celle des autres pays d'Afrique subsaharienne (ASS), les pays de la Zone franc ont bénéficié du redémarrage de l'économie mondiale, grâce à la hausse de la demande globale et du volume des échanges commerciaux et à l'amélioration des termes de l'échange, plus sensible pour les pays de la CEMAC que pour ceux de l'UEMOA.

Dans ce contexte, **les pays de la Zone franc ont enregistré de solides performances en matière de croissance en 2010, s'agissant tout particulièrement du Niger (+ 8,0 %), du Burkina Faso (+ 7,9 %) et du Mali (+ 5,8 %) en UEMOA, du**

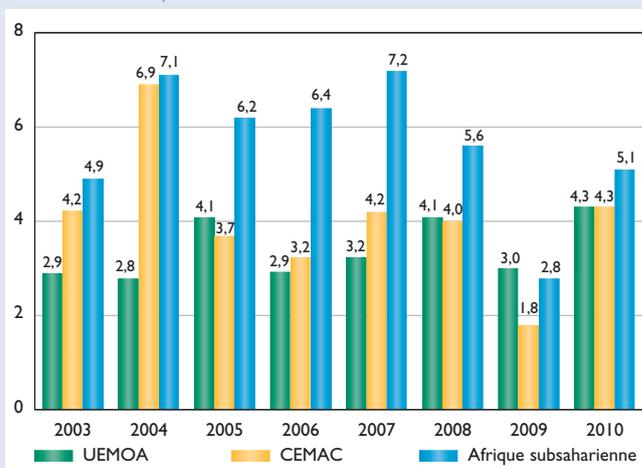
**Tchad (+ 15,5 %), du Congo (+ 9,5 %) et du Gabon (+ 6,6 %) en CEMAC.**

Au plan régional, si le rythme de croissance a atteint 4,3 % dans les deux sous-zones, l'accélération a été plus marquée en CEMAC (dont la croissance atteignait 1,8 % en 2009) qu'en UEMOA (+ 3,0 % en 2009).

Dans la zone CEMAC, l'accélération de la croissance économique a reposé à la fois sur les bonnes performances du secteur pétrolier, grâce à un léger redressement de la production pétrolière (+ 1 %), et surtout sur celles du secteur non pétrolier, soutenu par le dynamisme des investissements publics et privés. L'activité du secteur non pétrolier s'est accrue de 4,5 % en termes réels, après 2,4 % en 2009.

### Évolution du PIB

(taux de croissance réelle en %)



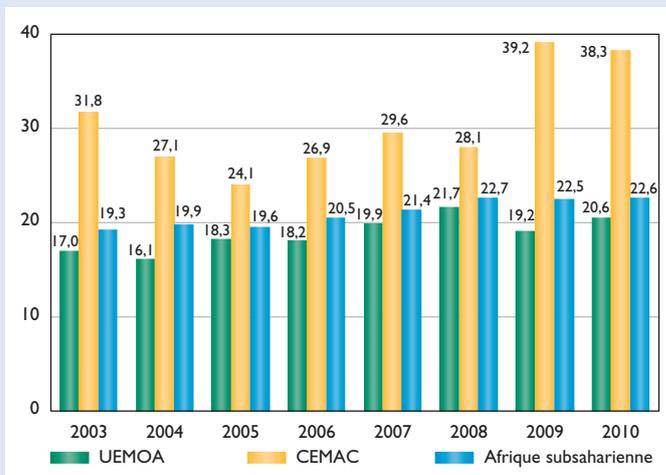
Sources : Banques centrales ; FMI (Perspectives de l'économie mondiale, avril 2011, mise à jour juillet 2011)

Le taux d'investissement en CEMAC est ainsi demeuré à un niveau élevé, atteignant 38,3 % du PIB, après 39,2 % en 2009. Outre la mise en œuvre, dans la plupart des pays, de programmes d'investissement publics centrés sur la réhabilitation et le développement des infrastructures de base, ce niveau élevé reflète également la poursuite d'importants investissements privés, en particulier dans le secteur pétrolier (exploration et développement).

En Afrique de l'Ouest, la consolidation des performances de croissance (+ 4,3 %, après + 3,0 % en 2009) provient avant tout des bons résul-

## Taux d'investissement

(en % du PIB)



Sources : Banques centrales ; FMI (Perspectives économiques régionales, avril 2011)

Dans l'ensemble des pays de la Zone franc, l'élévation durable du niveau de la croissance potentielle reste néanmoins entravée par plusieurs facteurs, parmi lesquels figurent les difficultés persistantes de certaines filières agricoles, l'insuffisant développement des secteurs financiers et la faiblesse des infrastructures, en particulier dans le domaine de la production d'énergie. En Afrique de l'Ouest, l'Initiative régionale pour l'énergie durable (IREN), présentée par la BCEAO dans la quatrième partie du présent rapport, a pour objet de lever les principaux obstacles au développement de l'offre énergétique dans la sous-région.

tats enregistrés par les filières agricoles, s'agissant tant des productions vivrières que des cultures de rente, y compris du coton, dans la plupart des pays. L'activité a également bénéficié de la poursuite des programmes d'investissement public dans les infrastructures. Les industries extractives ont, en revanche, enregistré une évolution contrastée : si les productions d'or et d'uranium sont globalement ressorties en nette hausse, soutenues par des prix internationaux élevés, les activités d'extraction de pétrole et de gaz naturel en Côte d'Ivoire se sont nettement repliées.

Au total, toutes les économies, à l'exception du Bénin et de la Côte d'Ivoire, ont enregistré une accélération de leur croissance. Au Bénin, le recul des productions vivrières, affectées notamment par des inondations, et la diminution des investissements publics sont à l'origine d'un léger ralentissement de la croissance. S'agissant de la Côte d'Ivoire, qui représente environ 35 % du PIB de la sous-région, la diminution de la production pétrolière et les troubles politiques qui ont affecté l'activité en fin de l'année ont pesé sur la croissance, qui a atteint 2,4 % en termes réels, après 3,8 % en 2009.

Aux Comores, la croissance économique a marqué un léger rebond, avec une hausse du PIB réel de 2,2 %, après 1,9 % en 2009. Cette évolution a été favorisée par le redressement des productions agricoles et le dynamisme du secteur du BTP, dans un contexte de forte progression des financements extérieurs obtenus auprès des principaux bailleurs.

## INFLATION

En 2010, l'évolution des prix est restée modérée dans la plupart des pays de la Zone franc, du fait principalement de la bonne tenue des productions agricoles. Une légère accentuation des pressions inflationnistes, affectant plus particulièrement la CEMAC, a toutefois été observée au cours de la seconde moitié de l'année, sous l'effet de la hausse des prix des produits alimentaires et énergétiques importés.

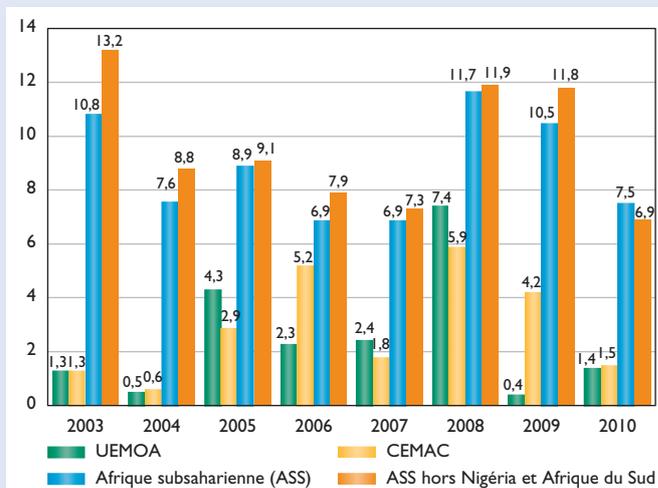
En Afrique de l'Ouest, la progression du niveau général des prix s'est établie à 1,4 % en moyenne annuelle, après 0,4 % en 2009, demeurant en dessous de la norme communautaire de 3 %. Cette légère reprise des tensions inflationnistes tient principalement au renchérissement des prix des denrées alimentaires importées et à la hausse des prix des carburants dans la plupart des pays.

En CEMAC, la croissance de l'indice des prix à la consommation s'est fortement ralentie en 2010, pour revenir à 1,5 %, après 4,2 % en 2009. Cette évolution résulte avant tout de facteurs internes, liés notamment à l'amélioration de l'offre de produits vivriers.

Aux Comores, les tensions inflationnistes se sont légèrement atténuées, du fait d'un repli, en moyenne annuelle, du prix des produits pétroliers et alimentaires importés. Le taux d'inflation est ainsi revenu, en moyenne annuelle, de 4,9 % en 2009 à 3,8 %.

## Prix à la consommation

(en moyenne annuelle ; en %)



Sources : Banques centrales ; FMI (Perspectives de l'économie mondiale, avril 2011, mise à jour juillet 2011)

**En 2010, la Zone franc a ainsi continué d'enregistrer de meilleurs résultats en matière de lutte contre l'inflation que l'Afrique subsaharienne (7,5 %), reflétant les effets stabilisateurs du système de change et de l'ancrage à l'euro.**

Le différentiel d'inflation entre l'ASS et la Zone franc s'est ainsi établi à 6,1 points en faveur de l'UEMOA et à 6,0 points en faveur de la CEMAC. **Les performances de la Zone franc en termes d'inflation s'inscrivent dans la durée :** sur la période 2004-2010, le taux d'inflation annuel a été en moyenne de 2,7 % en UEMOA et de 3,2 % en CEMAC, contre 8,6 % pour l'ensemble de l'Afrique subsaharienne. Cette inflation moindre est le résultat de l'ancrage nominal des francs CFA et comorien à l'euro. La stabilité des monnaies de la Zone franc contribue à contenir le coût des importations en provenance du reste du monde.

**Indépendamment du régime de change, la qualité des politiques macroéconomiques demeure le principal déterminant des performances des économies.** À cet égard, si la solidité et la crédibilité de l'ancrage à l'euro ont pour contrepartie la vigilance des politiques monétaires conduites par les Banques centrales de la Zone franc, des politiques budgétaires saines et équilibrées sont également indispensables.

## POLITIQUE MONÉTAIRE

**Depuis les ajustements opérés en 2009 en réponse à la crise, les politiques monétaires conduites**

**par les banques centrales des pays de la Zone franc sont restées accommodantes.** L'assouplissement des conditions de refinancement des établissements de crédit n'a toutefois eu jusqu'à présent qu'un effet limité, compte tenu de l'importante surliquidité globale des systèmes bancaires.

Ainsi, la BCEAO a poursuivi ses opérations hebdomadaires d'injection de liquidités et organisé, à partir du second semestre 2009, des adjudications à taux fixe et pour des montants illimités sur le guichet à un mois. Ses principaux taux directeurs, abaissés de 50 points de base en juin 2009, n'ont pas été modifiés depuis cette date.

En Afrique centrale, après avoir réduit de 150 points de base ses taux d'intérêt directeurs entre décembre 2008 et juillet 2010, dans un contexte de ralentissement de l'activité et de l'inflation, le Comité de politique monétaire de la BEAC a maintenu inchangées les conditions de refinancement des banques et établissements financiers. La recrudescence des tensions inflationnistes observée depuis la fin de l'année 2010 fait l'objet d'un suivi attentif par la Banque centrale.

**La situation de surliquidité bancaire, qui se caractérise, dans l'ensemble des pays de la Zone franc, par la persistance d'importantes réserves excédentaires,** représentant en CEMAC près de deux fois les montants des réserves obligatoires et 100 % de celles-ci en UEMOA, **constitue une source potentielle d'inflation, nécessitant une vigilance accrue dans le contexte d'accroissement récente des pressions inflationnistes.**

Aussi la BEAC a continué d'accepter à ses guichets toutes les offres de placement des banques effectuées dans le cadre des opérations de reprise de liquidités, tandis que la BCEAO a veillé à améliorer le fonctionnement du marché interbancaire, notamment en uniformisant les coefficients des réserves obligatoires depuis fin 2010.

Aux Comores, la forte croissance de la masse monétaire, de plus de 19 %, reflétant la progression rapide du crédit intérieur et une hausse des entrées nettes de capitaux, a conduit à un resserrement de la politique monétaire, le coefficient des réserves obligatoires étant porté à 30 % en juillet 2010.

## FINANCES PUBLIQUES

**L'année 2010 a été marquée par le redressement des soldes budgétaires de la plupart des pays membres, permettant de reconstituer progressivement des marges de manœuvre indispensables en cas de retournement conjoncturel.**

En UEMOA, la hausse modérée des dépenses publiques et l'amélioration de la collecte des recettes se sont traduites par une diminution du déficit (base engagements, hors dons), qui a atteint 5,6 % du PIB en 2010, après 6,7 % l'année précédente.

En CEMAC, la forte croissance des recettes pétrolières, combinée à une évolution maîtrisée des dépenses budgétaires, a permis d'assurer le redressement des finances publiques. Après l'apparition en 2009 d'un déficit budgétaire (base engagements, hors dons) représentant 0,6 % du PIB, sous l'effet en particulier de l'impulsion donnée à la mise en œuvre des projets d'investissement public, l'exercice 2010 a été caractérisé par le retour à un excédent de 1,7 % du PIB.

Aux Comores, le déficit budgétaire (base engagement, hors dons) s'est réduit, passant de 9,2 % du PIB en 2009 à 7,7 % en 2010. Cette légère amélioration reflète avant tout une hausse satisfaisante des recettes budgétaires associée à une relative stabilité des dépenses publiques, dans un contexte favorable marqué par une forte progression des dons extérieurs.

Les autorités monétaires de l'UEMOA et de la CEMAC ont arrêté le principe de l'extinction progressive des avances directes des Banques centrales aux États. En UEMOA, cette réforme, qui a été actée dans les nouveaux statuts de la BCEAO, entrés en vigueur le 1<sup>er</sup> avril 2010, s'est accompagnée d'un développement rapide du marché régional de la dette publique. En CEMAC, la mise en œuvre du projet d'émission de titres publics a été assortie d'un gel des plafonds d'avances et prévoit un apurement par cinquième sur cinq ans des avances consenties aux États, dès que les États auront commencé à émettre sur le marché régional des titres publics.

**Au total, si les efforts d'assainissement budgétaire engagés doivent permettre de rétablir l'équilibre des comptes publics et les marges de manœuvre indispensables à l'exercice d'une action contra-cyclique en cas de nouveau choc externe, ces stratégies devront demeurer**

**prudentes dans leur mise en œuvre afin de ne pas entraver la consolidation de la croissance et de préserver les dépenses d'investissement prioritaires.** À cet égard, la réorientation, récente et partielle, des dépenses budgétaires en faveur de l'investissement demeure le meilleur gage d'une élévation durable du potentiel de croissance de la Zone franc et de la poursuite de la convergence économique à moyen et long terme. Le processus de convergence régionale demeure en effet globalement insuffisant en Zone franc, en dépit des résultats encourageants enregistrés en 2010 (quatre pays — le Bénin, le Gabon, le Mali et le Niger — ont respecté les quatre critères de premier rang<sup>1</sup> à fin 2010, contre seulement deux pays en 2009).

**Les réformes structurelles (privatisations, transparence des finances publiques, assainissement des systèmes bancaires, gestion durable des ressources naturelles...) constituent par ailleurs un instrument majeur et incontournable pour améliorer le potentiel de croissance des économies.** Si, en 2010, des progrès ont été accomplis dans plusieurs pays en matière de privatisation et de restructuration des entreprises publiques ou encore de gouvernance et de transparence budgétaire, ces réformes progressent encore trop lentement et ce, en dépit du consensus général sur la nécessité d'améliorer le climat des affaires pour encourager les investissements directs étrangers et positionner favorablement la Zone franc dans la mondialisation.

## COMPTES EXTERIEURS

Les échanges extérieurs des économies de la CEMAC et de l'UEMOA ont bénéficié d'une amélioration sensible des termes de l'échange. Celle-ci a été particulièrement forte pour les pays d'Afrique centrale, compte tenu de la hausse soutenue des prix du pétrole. En UEMOA, région importatrice nette de produits pétroliers, l'impact négatif de la hausse des prix des hydrocarbures a été compensé par l'appréciation des cours des principaux produits agricoles exportés et de certains minerais, débouchant sur une légère amélioration des termes de l'échange.

En CEMAC, le déficit des transactions courantes, apparu en 2009, s'est fortement contracté en 2010, pour revenir de 6,9 % à 4,7 % du PIB sur la période.

<sup>1</sup> Solde budgétaire de base, taux d'inflation, encours de la dette publique totale sur PIB, non-accumulation d'arriérés de paiement

## Solde des transactions courantes

|                           | Solde des transactions courantes (en % du PIB) |          | Variations des termes de l'échange (en %) |           |
|---------------------------|--|----------|---|-----------|
|                           | 2009   | 2010 (a) | 2009                                      | 2010 (a)  |
| UEMOA                     | - 3,7  | - 3,9    | + 14,0 (b)                                | + 7,2 (b) |
| CEMAC                     | - 6,9  | - 4,7    | - 34,5                                    | + 30,0    |
| Afrique subsaharienne (b) | - 2,4  | - 2,4    | - 3,9                                     | + 7,3     |

(a) : Chiffres provisoires

Variations des termes de l'échange : (+) = amélioration

Sources : Banques centrales, (b) FMI

Les exportations pétrolières ont été particulièrement dynamiques (+ 37,6 %), du fait essentiellement de l'augmentation des cours, ce qui s'est traduit par une hausse remarquable de l'excédent commercial.

En UEMOA, le solde déficitaire des transactions courantes s'est légèrement détérioré, passant de 3,7 % du PIB en 2009 à 3,9 % en 2010, du fait principalement de l'alourdissement de la facture énergétique et d'une aggravation du déficit de la balance des services.

Aux Comores, l'année 2010 a été caractérisée par une aggravation du déficit des transactions courantes, passé en un an de 7,9 % à 9,9 % du PIB, du fait du creusement de la balance commerciale.

Grâce à l'augmentation des flux d'investissements directs étrangers et à l'impact des annulations de dette dans le cadre des initiatives PPTE et IADM, les soldes globaux des balances des paiements de la CEMAC, de l'UEMOA et des Comores ont continué d'enregistrer des excédents conséquents, contribuant à consolider les réserves officielles de change. Les réserves des Banques centrales des pays membres de la Zone franc ont ainsi représenté environ 6 mois d'importations de biens et services en UEMOA et aux Comores et 5,4 mois en CEMAC à fin 2010. Les taux de couverture de l'émission monétaire par les avoirs extérieurs dépassent largement le seuil minimal fixé dans le cadre des accords de la Zone franc (20 %) et se sont établis à 112,9 % en UEMOA, 100,2 % en CEMAC et 98,3 % aux Comores.

## PERSPECTIVES

Dans un environnement incertain, caractérisé par une forte volatilité des prix des matières premières

et des incertitudes sur l'évolution économique et financière des pays développés, les mécanismes de la Zone franc ont continué de jouer un rôle stabilisateur essentiel, agissant comme un filet de sécurité financière. La solidarité entre les États membres, dans chacune des unions monétaires, favorise en effet la mise en œuvre d'une surveillance multilatérale qui est un facteur

fortement incitatif à une gestion rigoureuse des finances publiques. L'obligation de rapatriement des recettes d'exportation et la mise en commun des réserves de change permettent également d'accroître la crédibilité et la stabilité du régime de change. L'ancrage à l'euro, en vertu des accords de coopération monétaire avec la France, garantit en outre la mise en œuvre effective d'une politique monétaire toujours vigilante à l'égard du risque inflationniste. Les institutions de la Zone franc fournissent ainsi un cadre propice à l'intégration régionale et au développement économique.

En 2011, l'environnement international devrait être marqué par un ralentissement de la croissance économique mondiale, qui atteindrait 4,3 % selon le FMI<sup>2</sup>, après 5,1 % en 2010. Dans les pays émergents et en développement, la croissance atteindrait 6,6 %, après 7,4 % un an auparavant, tandis que le dynamisme de l'Afrique subsaharienne se confirmerait, avec une accélération de la croissance à 5,5 %. Le ralentissement économique serait le plus sensible dans les pays avancés, où la hausse attendue du PIB réel se limiterait à 2,2 %, contre 3,0 % l'année précédente.

Soutenue par la hausse des cours des matières premières, en particulier du pétrole, l'activité dans les économies de la Zone franc devrait suivre une évolution similaire à celle du continent africain.

En CEMAC, la croissance des industries extractives devrait rester soutenue, s'agissant tant du secteur des hydrocarbures, notamment au Congo et en Guinée équatoriale, que du secteur minier (manganèse, or, diamant). Compte tenu également du dynamisme du secteur non pétrolier, soutenu par un taux d'investissement élevé, le taux de croissance du PIB s'établirait autour de 5,2 % en termes réels en 2011 d'après les prévisions de la BEAC. Cette accélération de la croissance économique contribuerait à un net accroissement de l'excédent budgétaire (base engagements, hors dons),

2 Cf. Perspectives de l'économie mondiale (mise à jour juillet 2011)

qui atteindrait plus de 8 % du PIB en 2011, tandis que le compte courant de la balance des paiements dégagerait un léger surplus (0,4 % du PIB). Les tensions sur les prix, tout en restant maîtrisées, devraient s'accroître, l'inflation devant atteindre 2,1 % sur l'année.

L'UEMOA devrait, en revanche, enregistrer un ralentissement de ses performances de croissance. Le PIB réel devrait croître de seulement 1,0 %, soit un recul de 3,3 points par rapport à 2010. Ce ralentissement serait principalement imputable à l'impact de la crise en Côte d'Ivoire, qui a affecté l'ensemble des secteurs économiques de ce pays et se traduirait par une récession de 6,3 %, selon les prévisions de la BCEAO. Dans les autres pays, bien qu'affectée également par la crise ivoirienne, dans des proportions variables, la croissance demeurerait soutenue grâce à la poursuite des actions de développement

des filières agricoles, notamment vivrières, au dynamisme de l'extraction minière et à l'essor du secteur tertiaire. Le déficit budgétaire (base engagements, hors dons) devrait se détériorer pour ressortir à 6,7 % du PIB, du fait notamment de l'accroissement des dépenses courantes. La balance des transactions courantes devrait enregistrer un déficit représentant 5,7 % du PIB, contre 3,9 % en 2010, sous l'effet de l'alourdissement de la facture des importations. Enfin, une accentuation des tensions inflationnistes est attendue en 2011, le taux d'inflation devant s'établir à 3,5 % en moyenne annuelle.

Aux Comores, la croissance devrait être légèrement supérieure à 2 % du PIB en termes réels, portée par l'augmentation de la production agricole vivrière et de rente et une hausse de l'investissement direct étranger. La hausse des prix devrait s'établir à 4 % en moyenne annuelle.



# **L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE INTERNATIONALE**



## 1 | L'ÉVOLUTION DE L'ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE INTERNATIONAL

## 1|1 L'évolution économique dans le monde et en Afrique et prévisions pour 2011

## Principaux indicateurs économiques

|  | 2009   | 2010   | 2011 (a) |
|--|--------|--------|----------|
| <b>Taux de croissance du PIB réel (en %)</b>                       |        |        |          |
| Monde  | - 0,5  | 5,1    | 4,3      |
| Économies avancées   | - 3,4  | 3,0    | 2,2      |
| Zone euro  | - 4,1  | 1,8    | 2,0      |
| dont : France  | - 2,6  | 1,4    | 2,1      |
| Allemagne  | - 4,7  | 3,5    | 3,2      |
| États-Unis   | - 2,6  | 2,9    | 2,5      |
| Japon  | - 6,3  | 4,0    | - 0,7    |
| Pays émergents et en développement                                 | 2,8    | 7,4    | 6,6      |
| dont : Afrique subsaharienne                                       | 2,8    | 5,1    | 5,5      |
| UEMOA (b)  | 3,0    | 4,3    | 1,0      |
| CEMAC (c)  | 1,8    | 4,3    | 5,2      |
| Europe centrale et de l'Est  | - 3,6  | 4,5    | 5,3      |
| Russie   | - 7,8  | 4,0    | 4,8      |
| <b>Prix à la consommation (taux moyen en %)</b>                    |        |        |          |
| Zone euro  | 0,3    | 1,6    | 2,3      |
| dont : France  | 0,1    | 1,7    | 2,1      |
| Allemagne  | 0,2    | 1,2    | 2,2      |
| États-Unis   | - 0,3  | 1,6    | 2,2      |
| Japon  | - 1,4  | - 0,7  | 0,2      |
| Pays émergents et en développement                                 | 5,2    | 6,1    | 6,9      |
| dont : Afrique subsaharienne                                       | 10,5   | 7,5    | 7,8      |
| UEMOA (b)  | 0,4    | 1,4    | 3,5      |
| CEMAC (c)  | 4,2    | 1,5    | 2,1      |
| Europe centrale et orientale                                       | 4,7    | 5,3    | 5,1      |
| Russie   | 11,7   | 6,9    | 9,3      |
| <b>Taux de chômage (taux moyen en %)</b>                           |        |        |          |
| Économies avancées   | 8,0    | 8,3    | 7,8      |
| Zone euro  | 9,5    | 10,0   | 9,9      |
| dont : France  | 9,5    | 9,7    | 9,5      |
| Allemagne  | 7,5    | 6,9    | 6,6      |
| États-Unis   | 9,3    | 9,6    | 8,5      |
| Japon  | 5,1    | 5,1    | 4,9      |
| <b>Solde des paiements courants (en % du PIB)</b>                  |        |        |          |
| Économies avancées   | - 0,3  | - 0,2  | - 0,3    |
| Zone euro  | - 0,2  | 0,1    | 0,0      |
| dont : France  | - 1,9  | - 2,1  | - 2,8    |
| Allemagne  | 5,0    | 5,3    | 5,1      |
| États-Unis   | - 2,7  | - 3,2  | - 3,2    |
| Japon  | 2,8    | 3,6    | 2,3      |
| Pays émergents et en développement                                 | 1,8    | 1,8    | 2,7      |
| dont : Afrique subsaharienne                                       | - 2,4  | - 2,4  | 0,4      |
| Asie   | 4,1    | 3,3    | 3,3      |
| <b>Évolution des termes de l'échange (biens, en %)</b>             |        |        |          |
| Pays émergents et en développement                                 | - 5,4  | - 0,6  | 4,8      |
| dont : Afrique subsaharienne                                       | - 12,2 | 10,1   | 11,4     |
| Asie   | 4,3    | - 10,7 | 0,3      |
| <b>Croissance du commerce mondial (biens, % en volume)</b>         |        |        |          |
| Exportations des économies avancées                                | - 12,0 | 12,3   | 6,8      |
| Exportations des pays émergents et en développement                | - 7,9  | 12,8   | 11,2     |
| Exportations de l'Afrique subsaharienne                            | - 2,6  | 2,4    | 3,1      |
| Exportations de la Zone franc CFA (biens et services, en % du PIB) | 38,8   | 42,5   | 46,5     |

(a) Prévisions

(b) BCEAO

(c) BEAC

Sources : FMI : Perspectives de l'économie mondiale, avril 2011 et mise à jour juillet 2011, Perspectives économiques régionales – Afrique subsaharienne, avril 2011

## 1|2 L'évolution des cours des matières premières exportées par les pays de la Zone franc

L'année 2010 a été caractérisée par une hausse sensible du cours moyen de la quasi-totalité des produits exportés par les pays de la Zone franc, tant pour les produits agricoles à usage alimentaire, comme le cacao (+ 8,3 %), le café (+ 5,9 %), l'huile d'arachide (+ 3,5 %), l'huile de palme (+ 32,2 %), le sucre (+ 16,7 %), la noix de cajou (+ 22,4 %), que pour les produits agricoles à usage industriel, comme le coton (+ 65,8 %), le caoutchouc (+ 97,6 %) ou les bois tropicaux (+ 8,7 % pour le sapelli). La plupart des produits des industries extractives ont également connu de fortes hausses, notamment l'or (+ 26 %), dont le Mali et le Burkina sont devenus des producteurs significatifs, les phosphates (+ 54,3 %), principal produit d'exportation du Togo et du Sénégal, et le diamant (+ 25,6 %), ressource de la Centrafrique. Compte tenu de l'accélération du mouvement haus-

sier à partir du quatrième trimestre 2010, nombre de cours ont atteint ou dépassé, à fin juin 2011, les pics de prix observés à l'été 2008.

Les marchés de matières premières, notamment des productions agricoles, ont été caractérisés, en 2010 comme au premier semestre 2011, par une forte volatilité à la hausse de la plupart des cours (cf. encadré 1). Au terme de l'année 2010, une des rares baisses de prix significatives concernait le riz (- 10,6 %), en raison des récoltes abondantes enregistrées cette année. Outre l'augmentation tendancielle de la demande alimentaire, les fluctuations des prix agricoles tiennent à des épisodes d'insuffisance temporaire de l'offre liés aux aléas climatiques (sécheresse en Russie, inondations au Pakistan et en Australie), particulièrement pour le blé.

Les tensions sur les prix des produits à usage industriel, et particulièrement du pétrole, traduisent également la conjonction d'aléas temporaires (incertitudes géopolitiques au Moyen-Orient ou en Afrique du Nord) et de l'augmentation continue de

### Évolution des cours moyens des principales matières premières exportées par les pays de la Zone franc

(en dollars ; données en moyenne annuelle et mensuelle ; variations en %)

|  | 2008   | 2009   | 2010   | Variation 2010/2009 | juin 2010 | Décembre 2010 | Juin 2011 | Variation juin 2011/juin 2010 |
|--|--------|--------|--------|---------------------|-----------|---------------|-----------|-------------------------------|
| <b>Produits alimentaires (la tonne)</b>      |        |        |        |                     |           |               |           |                               |
| Cacao  | 2 581  | 2 891  | 3 131  | + 8,3               | 3 229     | 3 051         | 3 012     | - 6,7                         |
| Café robusta                                 | 2 315  | 1 642  | 1 739  | + 5,9               | 1 696     | 2 074         | 2 600     | + 53,3                        |
| Huile d'arachide                             | 2 146  | 1 353  | 1 401  | + 3,5               | 1 367     | 1 640         | 1 696     | + 24,1                        |
| Huile de palme                               | 946    | 681    | 900    | + 32,2              | 795       | 1 211         | 1 148     | + 44,4                        |
| Sucre  | 282    | 401    | 468    | + 16,7              | 350       | 617           | 556       | + 58,9                        |
| Noix de cajou                                | 6 765  | 5 898  | 7 222  | + 22,4              | 7 020     | 8 450         | 9 976     | + 42,1                        |
| <i>Pour mémoire</i>                          |        |        |        |                     |           |               |           |                               |
| Mais   | 193    | 140    | 159    | + 13,6              | 128       | 223           | 283       | + 121,1                       |
| Riz  | 688    | 566    | 506    | - 10,6              | 456       | 547           | 515       | + 12,9                        |
| Blé  | 232    | 149    | 198    | + 32,9              | 168       | 281           | 262       | + 56,0                        |
| <b>Produits agricoles à usage industriel</b> |        |        |        |                     |           |               |           |                               |
| Coton (la tonne)                             | 1 571  | 1 384  | 2 294  | + 65,8              | 2 026     | 3 732         | 3 301     | + 62,9                        |
| Caoutchouc (la tonne)                        | 2 666  | 1 983  | 3 918  | + 97,6              | 3 559     | 4 814         | 5 070     | + 42,5                        |
| Bois tropicaux (le m <sup>3</sup> )          |        |        |        |                     |           |               |           |                               |
| Sapelli prix export fab                      | 958    | 749    | 814    | + 8,7               | 770       | 832           | 863       | + 12,1                        |
| <b>Produits industriels et miniers</b>       |        |        |        |                     |           |               |           |                               |
| Or (l'once)                                  | 872    | 973    | 1 226  | + 26,0              | 1 235     | 1 391         | 1 529     | + 23,8                        |
| Pétrole Brent (le baril)                     | 97     | 62     | 80     | + 29,0              | 75        | 91            | 114       | + 52,0                        |
| Phosphates (la tonne)                        | 963    | 322    | 497    | + 54,3              | 445       | 580           | 619       | + 39,1                        |
| Uranium (la livre)                           | 64     | 46     | 46     | 0,0                 | 41        | 62            | 55        | + 34,1                        |
| Manganèse (la tonne)                         | 2 327  | 1 459  | 1 331  | - 8,8               | 1 400     | 1 397         | 1 359     | - 2,9                         |
| Diamant (le carat)                           | 20 704 | 14 866 | 18 679 | + 25,6              | 18 927    | 18 850        | 24 511    | + 29,5                        |
| <b>Taux de change USD/FCFA</b>               |        |        |        |                     |           |               |           |                               |
|  | 445,9  | 470,3  | 494,8  | + 5,2               | 537,3     | 496,2         | 455,9     | - 15,1                        |

Sources : Datastream, Afristat pour les bois tropicaux

la demande de matières premières en provenance des économies émergentes, chinoise en premier lieu. La croissance des cours du pétrole contribue également à la hausse des prix agricoles, à travers l'augmentation du coût des intrants, notamment des engrais, et des transports.

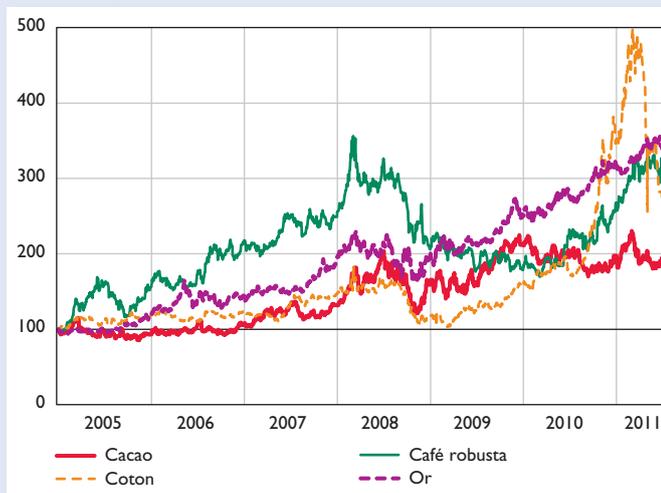
Pour les pays de la Zone franc, si les tensions sur les cours mondiaux des produits agricoles impliquent un risque inflationniste sur les prix des produits alimentaires importés et une insécurité alimentaire accrue, l'embellie durable des cours des matières premières constitue également une forte opportunité de développement du secteur agricole et de diversification économique pour des pays principalement exportateurs de produits de base.

**Cacao :** Les cours ont augmenté de 8,3 % en moyenne annuelle en 2010, le prix de la tonne s'établissant à 3 229 dollars en juin 2010, soit le cours le plus élevé observé depuis 30 ans. L'accroissement global attendu de l'offre de 7 % pour la campagne 2010-2011, sous l'effet de l'amélioration des rendements en Indonésie et en Équateur et de l'apaisement de la situation politique en Côte d'Ivoire, a toutefois pesé sur les cours, revenus à 3 012 dollars la tonne en juin 2011, soit une baisse de 6,7 % en un an.

**Café :** Les cours ont enregistré une progression de 5,9 % en 2010, pour atteindre 2 074 dollars la tonne en décembre 2010. En juin 2011, les cours du café robusta se sont établis à 2 600 dollars la tonne, soit une hausse de 25,3 % sur six mois. Principale variété cultivée en Zone franc, le robusta a vu, ces dix dernières années, sa part dans la consommation mondiale augmenter régulièrement jusqu'à 40 % en 2010, selon le rapport CYCLOPE. Les plantations de café des pays africains souffrent toutefois d'une productivité trop faible par rapport aux rendements obtenus sur les mêmes variétés par les grands producteurs mondiaux que sont le Brésil, le Vietnam ou l'Indonésie.

**Coton :** L'embellie exceptionnelle des cours enregistrée en 2010 (+ 65,8 % en moyenne par rapport à 2009) reflète principalement l'insuffisance de la production à l'issue de la campagne 2010-2011

Cours des principales matières premières de l'UEMOA  
(indice base 100 au 3 janvier 2005)



Sources : Banque de France, Datastream

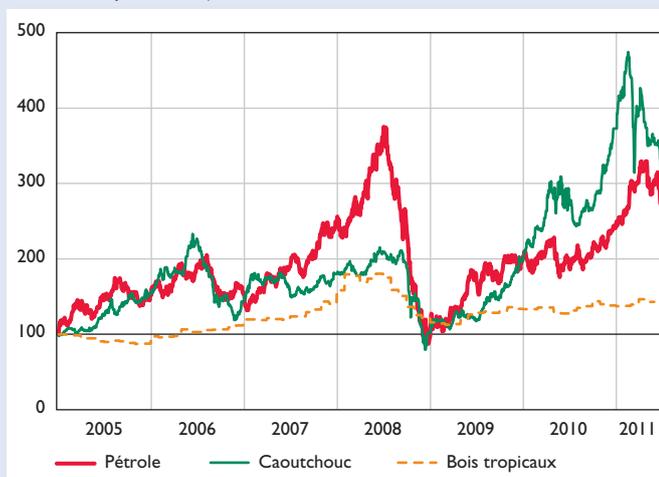
(24,5 millions de tonnes) par rapport à une consommation projetée à 24,8 millions de tonnes. Les bonnes récoltes annoncées au titre de la campagne 2011-2012, aux États-Unis et en Inde, ont permis une détente des cours, en recul de 11,5 % entre décembre 2010 et juin 2011. Mais la persistance du déficit de production, en dépit de l'arrivée de nouveaux producteurs, devrait entretenir la volatilité des prix à court terme. Selon une étude de juillet 2011 de la CNUCED consacrée au coton, la production africaine a connu un pic lors de la campagne 2004-2005 avec une production d'environ 2 millions de tonnes, qui a chuté de près de 50 % au cours des cinq récoltes suivantes, les pays de la Zone franc enregistrant, pour leur part, une baisse de production de l'ordre de 55 % sur la même période.

**Or :** La hausse tendancielle du cours de l'or depuis 2006 s'est poursuivie en 2010, avec une progression de 26 % en moyenne annuelle, l'once s'établissant à un cours moyen de 1 391 dollars en décembre 2010. En juin 2011, le cours moyen de l'once a atteint 1 529 dollars, soit une nouvelle progression de 9,9 % par rapport à décembre 2010. Les inquiétudes relatives au climat économique général, aux risques liés à l'endettement croissant des États et à la volatilité des changes renforcent l'attrait de l'or comme valeur refuge. L'or est devenu pour un nombre croissant de pays d'Afrique de l'Ouest, notamment au Ghana, au Burkina, au Mali, en Côte d'Ivoire, un des principaux produits d'exportation et de nombreux projets d'exploitation s'y font jour.

**Pétrole :** Suite à la forte baisse des prix enregistrée au second semestre 2008, de 150 dollars le baril au cours de l'été à 41 dollars en décembre 2008, la remontée progressive des cours observée en liaison avec la reprise économique s'est poursuivie en 2010, la hausse du cours du baril de *brent* atteignant 29 % en moyenne annuelle, pour atteindre 91 dollars en décembre 2010. Ce mouvement s'est poursuivi au cours du premier semestre 2011, le cours du baril atteignant 114 dollars en juin 2011, soit une hausse de 25,2 % sur six mois. Les prévisions du FMI (juin 2011) tablent, pour l'ensemble de l'année 2011, sur un cours moyen de 105 à 106 dollars le baril.

### Cours des principales matières premières de la CEMAC

(indice base 100 au 3 janvier 2005)



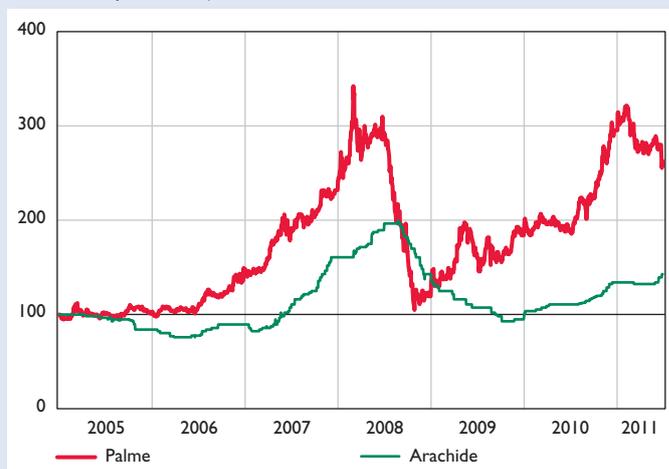
Sources : Banque de France, Datastream

**Caoutchouc :** Les cours du caoutchouc ont quasiment doublé en 2010, pour s'établir en moyenne à 3 918 dollars la tonne contre 1 983 dollars en 2009. La tonne de caoutchouc a atteint 5 070 dollars en juin 2011, soit une nouvelle progression de 5,3 %

depuis décembre 2010. Cette situation très tendue du marché tient fondamentalement à l'étroitesse de l'offre, suite au ralentissement de la productivité des plantations en Thaïlande, en Indonésie et en Malaisie, face à une progression rapide de la demande, notamment des industries automobiles des pays émergents. Les pneumatiques représentent 70 % de l'usage final du caoutchouc.

### Cours des huiles

(indice base 100 au 3 janvier 2005)



Sources : Banque de France, Datastream

**Bois tropicaux :** La vigueur de la croissance économique dans les pays émergents a contribué au redressement des cours des bois tropicaux, la hausse du prix du sapelli ressortant à 8,7 % en 2010 et se poursuivant au premier semestre 2011 (+ 3,7 %). Les grumes d'okoumé se sont vendues en moyenne à 250 euros/m<sup>3</sup> en avril 2011, contre 210 euros/m<sup>3</sup> un an plus tôt, soit une hausse de 19 %.

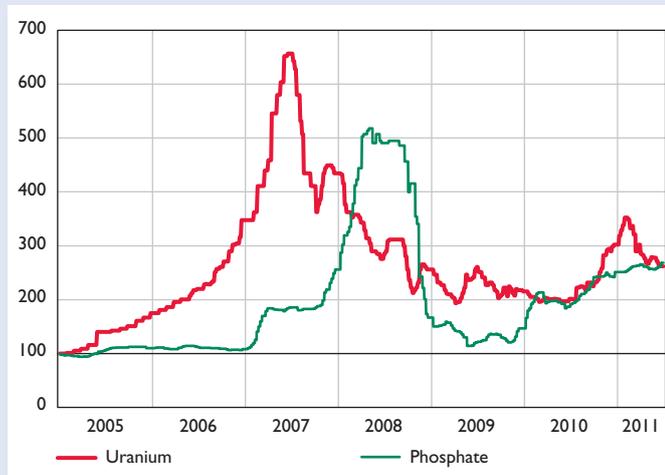
**Huiles :** Après un recul de 27,9 % en moyenne en 2009, les cours de l'huile

de palme se sont appréciés de 32,2 % en 2010, pour atteindre 1 211 dollars la tonne en décembre 2010. Les cours de l'huile d'arachide ont connu une appréciation modérée (+ 3,5 %) en 2010. Les besoins en huiles tropicales en provenance d'Inde, mais surtout de Chine, se sont considérablement accrus. La Chine est devenue, depuis 2009, le premier importateur d'huiles et d'oléagineux.

**Sucre :** Les cours mondiaux se sont affermis de 16,7 % en 2010, pour atteindre 617 dollars la tonne en décembre 2010, en liaison avec le déficit observé sur ce marché pour la campagne 2009-2010. En glissement annuel, la progression des cours du sucre atteindrait 58,3 % en juin 2011 par rapport à juin 2010. Toutefois, l'excédent attendu pour la campagne en cours a débouché sur un infléchissement des cours de 9,9 % de décembre 2010 à juin 2011.

### Cours de l'uranium et du phosphate

(indice base 100 au 3 janvier 2005)

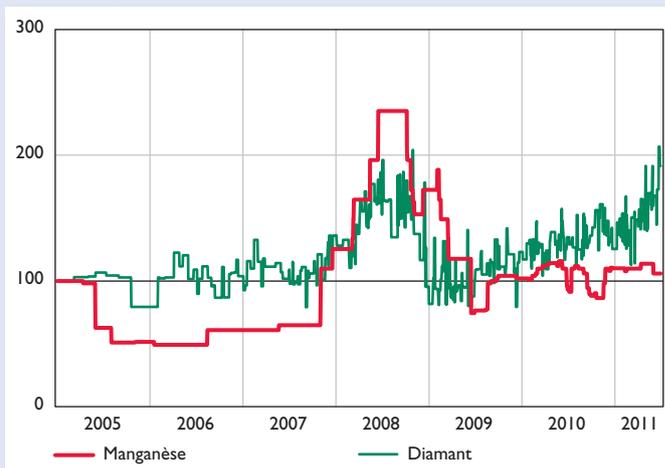


Sources : Banque de France, Datastream

**Phosphates :** Après un effondrement des deux tiers de leur valeur en 2009 – avec un cours au plus bas à 322 dollars la tonne –, les cours des phosphates ont progressé de 54,3 % sur l'année 2010, pour atteindre 580 dollars la tonne en décembre 2010. Cette hausse s'est toutefois atténuée, pour revenir à une progression de 6,7 % entre décembre 2010 et juin 2011. Cette évolution reflète le dynamisme des marchés agricoles et la priorité donnée par les autorités publiques et les banques de développement à l'agriculture, afin d'assurer, notamment, la sécurité alimentaire des populations.

### Cours du manganèse et du diamant

(indice base 100 au 3 janvier 2005)



Sources : Banque de France, Datastream

**Manganèse :** Les cours se sont repliés de 8,8 % en moyenne annuelle en 2010 et de 2,7 % au cours des six derniers mois, sous l'effet d'un marché excédentaire et de l'existence de stocks importants. La tonne de minerai de manganèse se négociait sur le marché mondial autour de 1 360 dollars en juin 2011, contre 1 400 dollars un an plus tôt.

ENCADRÉ I

### Évolution de la volatilité des prix des matières premières sur longue période

Pour des économies ouvertes telles que les économies de la Zone franc, la volatilité des prix des matières premières constitue un enjeu majeur de politique économique, compte tenu de ses nombreuses implications, notamment sur la gestion des finances publiques ou la sécurité alimentaire, d'autant que ces pays ne disposent généralement pas de la taille nécessaire pour influencer sur la détermination des prix internationaux (situation de price taker) et en subissent donc directement les variations. L'importance des enjeux associés à la volatilité des prix des matières premières explique que la France ait accordé à ce sujet une place prééminente dans l'agenda de sa présidence du G20 en 2011.

#### Évolution de la volatilité des prix des matières premières : principaux faits stylisés

Tableau A Évolution de la volatilité supra-annuelle des prix depuis 1980, par catégorie de produits

|                       | 1980-1989 | 1990-1999 | 2000-2010 |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|
| Produits énergétiques | 19,43     | 18,32     | 34,90     |
| Métaux                | 20,24     | 17,70     | 29,90     |
| Produits agricoles    | 17,07     | 16,33     | 18,10     |

Note : La volatilité supra-annuelle est calculée comme l'écart-type des taux de croissance annuels des prix calculé par sous-période de 5 ans.  
Sources : FMI et calculs de la Banque de France

Depuis 1980, la volatilité<sup>1</sup> des prix des matières premières s'est sensiblement accrue sur l'ensemble de la période, pour toutes les catégories de produits considérés (cf. tableau A). En outre, les prix des matières premières ont enregistré la volatilité la plus forte au cours de la décennie la plus récente (2000-2010).

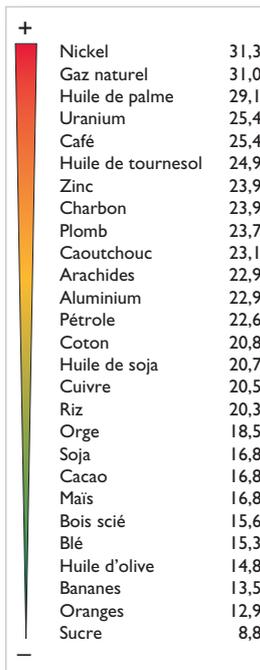
Par ailleurs, sur l'ensemble de la période 1980-2010, la volatilité des prix a été la plus forte pour les produits énergétiques, suivis des métaux et des matières premières agricoles.

À un niveau désagrégé (cf. tableau B), si les métaux tels que le nickel, l'uranium ou le zinc, ainsi que les produits énergétiques tels que le gaz naturel et le charbon affichent les volatilités les plus fortes, certaines matières premières agricoles sont également affectées d'une instabilité très forte de leurs prix. L'huile de palme, le café et l'huile de tournesol figurent ainsi parmi les six matières premières dont les prix sont les plus volatils. Certains produits sont en outre caractérisés par une forte volatilité infra-annuelle de leurs prix (bananes, oranges), en raison d'un cycle de production présentant un rythme saisonnier très marqué, alors même qu'ils connaissent une volatilité supra-annuelle moins forte.

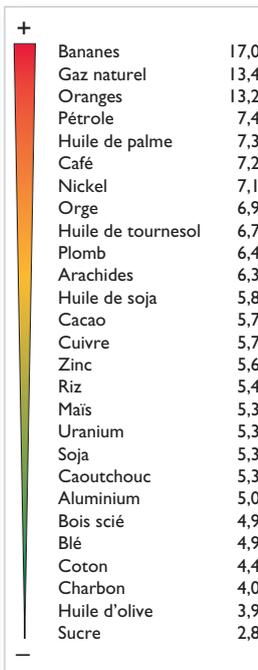
Tableau B Classement des matières premières par degré de volatilité

(Moyenne sur la période 1980-2010)

#### Volatilité supra-annuelle



#### Volatilité infra-annuelle



Note : La volatilité infra-annuelle est calculée comme l'écart-type des taux de croissance mensuels des prix calculé par sous-période de 12 mois.  
Sources : FMI et calculs de la Banque de France

<sup>1</sup> La volatilité supra-annuelle mesure la dispersion des prix annuels sur plusieurs années. Celle-ci est à distinguer de la volatilité infra-annuelle, qui considère la dispersion des prix mensuels au sein d'une année.

.../...

### Une exposition hétérogène des pays en développement et émergents à la volatilité des prix des matières premières

L'importance des matières premières dans les importations et les exportations d'un pays détermine son degré d'exposition à la volatilité des prix de ces produits. Ce degré d'exposition a été calculé sur la période récente 2000-2010 et pour 39 catégories de produits à l'aide de l'indicateur suivant :

$$I = \sum_{i=1}^{39} (\text{volatilité prix}_i)^{\alpha_i}$$

Pour chaque pays, la volatilité du prix du produit  $i$  sur la période 2000-2010 est pondérée par  $\alpha_i$ , la part de ce produit dans les importations/exportations totales<sup>2</sup> du pays considéré.

Les pays les plus exposés, pour leurs **importations** (cf. tableau C), à la volatilité des prix des matières premières agricoles sont très majoritairement des pays à faible revenu, situés principalement en Afrique (14 pays sur les 25 les plus affectés), tandis que ceux essentiellement touchés par l'instabilité des prix des métaux et de l'énergie sont principalement des pays à revenu intermédiaire.

**Tableau C Exposition à la volatilité des prix par catégorie de matières premières importées**  
25 pays les plus touchés

| Produits agricoles   | Métaux   | Énergie  |
|--|--|--|
| Costa Rica, Malaisie, Soudan, Niger, Kiribati, Bangladesh, Égypte, Sénégal, Érythrée, Yémen, Népal, Macédoine, Pakistan, Mozambique, Gambie, Kenya, Ouganda, Sierra Leone, Syrie, Comores, Togo, Zimbabwe, Tadjikistan, Bénin, Arménie | Zimbabwe, Chine, Thaïlande, Vietnam, Syrie, Bulgarie, Argentine, Indonésie, Colombie, Ukraine, Roumanie, Égypte, Bosnie-Herzégovine, Nigéria, Mexique, Bangladesh, Jordanie, Pakistan, Kenya, Sri Lanka, Maroc, Liban, Népal, Philippines, Venezuela | Ukraine, Myanmar, Moldavie, Lituanie, Chili, Roumanie, Afrique du Sud, Cameroun, Kazakhstan, Côte d'Ivoire, Nicaragua, Thaïlande, Paraguay, Philippines, Panama, Uruguay, Jamaïque, Macédoine, Géorgie, Kirghizistan, Maroc, Arménie, Pakistan, Pérou, Azerbaïdjan |

Sources : Nations Unies (UN Comtrade – structure des importations par pays) et calculs de la Banque de France

Les pays les plus sensibles, pour leurs **exportations** (cf. tableau D), à la volatilité des prix des matières premières agricoles sont à nouveau principalement des pays en développement, où les produits exportés sont à forte dominante agricole et peu diversifiés. S'agissant des métaux, les pays présentant une forte concentration de leurs exportations sur un ou plusieurs minerais sont les plus affectés par la volatilité des cours de ces produits. Les grands pays producteurs de gaz et de pétrole, majoritairement à revenu intermédiaire, sont naturellement les plus fortement exposés à la volatilité des prix énergétiques.

**Tableau D Exposition à la volatilité des prix par catégorie de matières premières exportées**  
25 pays les plus touchés

| Produits agricoles   | Métaux  | Énergie  |
|--|---|--|
| Sao Tomé-et-Principe, Burundi, Saint-Vincent-et-les-Grenadines, Sri Lanka, Costa Rica, Éthiopie, Bénin, Nicaragua, Burkina Faso, Côte d'Ivoire, Ouganda, Paraguay, Sierra Leone, Gambie, Honduras, Suriname, Panama, Guatemala, République dominicaine, Salvador, Mali, Kenya, Belize, Vanuatu, Togo | Zambie, Mauritanie, Chili, Tadjikistan, Pérou, Bulgarie, Kazakhstan, Mozambique, Macédoine, Zimbabwe, Arménie, Brésil, Honduras, Ghana, Ukraine, Afrique du Sud, Bolivie, Cameroun, Sierra Leone, Roumanie, Indonésie, Venezuela, Égypte, Salvador, Indonésie | Algérie, Turkménistan, Nigéria, Irak, Yémen, Iran, Gabon, Azerbaïdjan, Venezuela, Cameroun, Kazakhstan, Équateur, Colombie, Malaisie, Indonésie, Papouasie-Nouvelle-Guinée, Vietnam, Bolivie, Argentine, Soudan, Tunisie, Mexique, Afrique du Sud, Égypte, Guatemala |

Sources : Nations Unies (UN Comtrade – structure des exportations par pays) et calculs de la Banque de France

2 Ce poids  $\alpha_i$  est celui de l'année 2000, qui est la première année de la période d'analyse.

## 2| L'ÉVOLUTION DE L'ENVIRONNEMENT FINANCIER INTERNATIONAL

### 2|1 Les financements bancaires internationaux en 2010

En 2010, les encours de crédits à l'international détenus par les grands établissements bancaires<sup>1</sup> ont légèrement diminué pour atteindre un total de 30 220 milliards de dollars (- 0,8 % par rapport à 2009). La part de ces financements à destination des pays émergents et en développement (PED) a toutefois progressé : 16,2 % de cet encours, soit 5 021 milliards, ont porté sur les PED en 2010, contre 14,5 % en 2009.

#### 2|1|1 Les financements bancaires internationaux en Afrique

Si les créances des grands établissements bancaires sur les PED ont progressé en 2010 de 13,8 % par rapport à 2009, les financements bancaires alloués à l'Afrique ont augmenté moins rapidement (+ 7,4 %), s'élevant à 325,3 milliards de dollars. La part de l'Afrique dans le total des financements bancaires internationaux, qui avait atteint un point bas en 2004 avec 0,6 %, est ressortie à 1,1 % fin 2010 (+ 0,1 point par rapport à 2009). Au sein des PED, la part de l'Afrique, qui s'élevait à près de 14 % en 1990, est passée de 6,9 % en 2009 à 6,5 % fin 2010 (cf. graphique ci-dessous).

Alors que la diminution continue de la part de l'Afrique tout au long des années quatre-vingt-dix reflétait la réorientation de ces flux en faveur des économies d'Asie et d'Amérique latine et de celles des pays d'Europe centrale et orientale (PECO), une stabilisation, autour de 7 %, est observée depuis la fin des années quatre-vingt-dix.

#### 2|1|2 Les financements bancaires internationaux en Zone franc

L'encours de créances détenues par les banques internationales sur les pays de la Zone franc a progressé de 3,6 % en 2010, passant de 13,8 milliards de dollars en 2009 à 14,3 milliards fin 2010 (cf. tableau ci-après). En 2010, l'encours des banques internationales sur les pays de la Zone franc a représenté 4,4 % du total des créances bancaires étrangères sur l'Afrique, 6,0 % des financements à destination de l'Afrique subsaharienne et 0,3 % des financements accordés aux PED. À titre de comparaison, le Nigéria a reçu, à lui seul, l'équivalent de 54 % des montants alloués à la Zone franc et l'Égypte près de trois fois et demie ce montant.

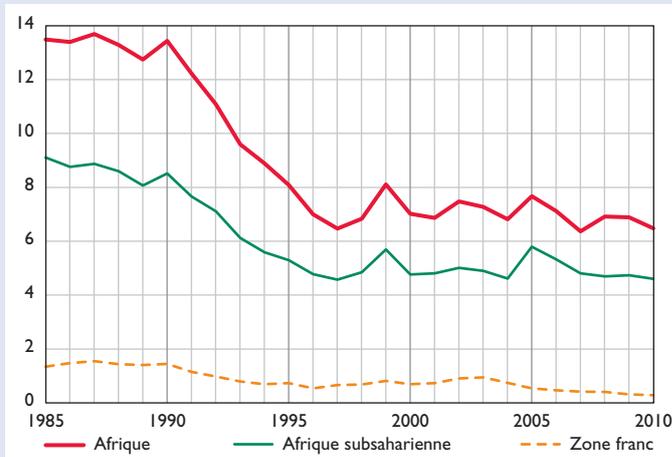
Au sein de la Zone franc, les créances internationales sur les pays de l'UEMOA et de la CEMAC ont connu une évolution à la hausse contrastée, les encours progressant, respectivement, de 0,01 % et 9,6 %. En UEMOA, si les encours sur le Burkina Faso, le Sénégal et le Togo ont particulièrement augmenté (+ 6,8 % globalement pour ces trois pays), le recul est, en revanche, très prononcé pour le Bénin (- 52,4 %) et le Niger (- 36,6 %). En CEMAC, la hausse est très sensible pour le Congo (+ 23,5 %), le Gabon (+ 16,8 %) et la Guinée équatoriale (+ 11,8 %).

Les financements bancaires internationaux accordés à la Zone franc sont très peu orientés vers les banques mais bénéficient principalement aux importateurs et

#### Créances bancaires internationales

Part de l'Afrique, de l'Afrique subsaharienne et de la Zone franc dans le total des pays en développement

(en %)



Source : BRI

<sup>1</sup> La Banque des règlements internationaux (BRI) publie chaque trimestre les résultats d'une enquête effectuée auprès des banques déclarantes de quarante-trois pays développés et émergents ayant une activité internationale significative. Les statistiques ainsi collectées enregistrent uniquement les opérations de crédit ou de dépôt effectuées par les banques déclarantes avec des entités non résidentes, sur une base sociale et/ou consolidée.

## Créances internationales consolidées des banques déclarantes à la BRI sur les pays de la Zone franc

(encours en millions de dollars)

|   | 2004          | 2005          | 2006          | 2007          | 2008          | 2009          | 2010          |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Bénin                                   | 113           | 136           | 113           | 183           | 97            | 126           | 60            |
| Burkina Faso                            | 482           | 498           | 692           | 829           | 795           | 789           | 999           |
| Côte d'Ivoire                           | 5 231         | 4 549         | 5 759         | 6 585         | 6 144         | 4 173         | 4 046         |
| Guinée-Bissau                           | 9             | 4             | 5             | 11            | 7             | 12            | 8             |
| Mali                                    | 309           | 335           | 377           | 351           | 357           | 356           | 341           |
| Niger                                   | 98            | 176           | 32            | 252           | 106           | 142           | 90            |
| Sénégal                                 | 1 715         | 1 569         | 1 767         | 2 868         | 2 628         | 2 740         | 2 777         |
| Togo                                    | 182           | 209           | 190           | 242           | 291           | 370           | 388           |
| <b>Total UEMOA</b>                      | <b>8 139</b>  | <b>7 476</b>  | <b>8 935</b>  | <b>11 321</b> | <b>10 425</b> | <b>8 708</b>  | <b>8 709</b>  |
| Cameroun                                | 3 583         | 3 178         | 2 941         | 3 191         | 2 623         | 2 873         | 3 039         |
| Centrafrique                            | 21            | 19            | 30            | 34            | 26            | 19            | 10            |
| Congo                                   | 734           | 472           | 471           | 420           | 441           | 255           | 315           |
| Gabon                                   | 1 138         | 1 042         | 1 504         | 2 201         | 2 086         | 851           | 994           |
| Guinée équatoriale                      | 16            | 21            | 27            | 441           | 595           | 1 038         | 1 161         |
| Tchad                                   | 90            | 82            | 77            | 106           | 82            | 63            | 68            |
| <b>Total CEMAC</b>                      | <b>5 582</b>  | <b>4 814</b>  | <b>5 050</b>  | <b>6 393</b>  | <b>5 853</b>  | <b>5 099</b>  | <b>5 587</b>  |
| Comores                                 | 11            | 7             | 12            | 16            | 12            | 11            | 14            |
| <b>Total Zone franc</b>                 | <b>13 732</b> | <b>12 297</b> | <b>13 997</b> | <b>17 730</b> | <b>16 290</b> | <b>13 818</b> | <b>14 310</b> |
| Afrique                                 | 125 416       | 176 189       | 214 447       | 269 917       | 279 673       | 303 633       | 325 331       |
| Afrique/Pays en développement (en %)    | 6,8           | 7,7           | 7,1           | 6,4           | 6,9           | 6,9           | 6,5           |
| Zone franc/Pays en développement (en %) | 0,7           | 0,5           | 0,5           | 0,4           | 0,4           | 0,3           | 0,3           |

Source : BRI

exportateurs (70,7 % des encours). Fin 2010, les financements accordés aux banques représentaient 11,4 % des financements bancaires dans la Zone franc, contre une proportion de 26,8 % dans l'ensemble des PED et 31,2 % pour les pays développés. L'encours des crédits accordés aux banques en Zone franc s'est en outre inscrit en baisse en 2010, passant de 768 millions de dollars fin 2009 à 576 millions en 2010 (- 25 %).

Fin 2010, la maturité moyenne de la dette bancaire de la Zone franc était proche de celle des autres pays en développement. Les créances à court terme (moins de deux ans d'échéance) représentaient ainsi 54,4 % des créances totales des banques internationales sur la Zone franc ; cette proportion était de 53,2 % pour les encours sur les PED.

À fin 2010, les banques françaises détenaient 69,5 % des créances bancaires internationales sur la Zone franc, contre 80,4 % fin 2009.

## 2|13 Les dépôts bancaires internationaux des résidents de la Zone franc

Les dépôts des résidents de la Zone franc, entreprises ou particuliers, collectés par les grandes banques internationales étaient estimés fin 2010 à 14,9 milliards de dollars, soit une progression de 35,1 % par rapport à 2009. Cette évolution résulte principalement de la hausse des avoirs des résidents des pays de la CEMAC (+ 74,8 %), en particulier ceux de la Guinée équatoriale, dont les avoirs ont été pratiquement multipliés par quatre en un an. Les dépôts internationaux des résidents de l'UEMOA ont, quant à eux, diminué de 2,2 % (cf. tableau ci-après).

En 2010, la part de ces dépôts internationaux dans le PIB des pays de la Zone franc a ainsi progressé, passant de 10,5 % en 2009 à 13,1 % l'année suivante. Alors que ces dépôts étaient répartis de façon équilibrée entre les deux régions, la forte hausse des dépôts bancaires internationaux enregistrés pour

Dépôts bancaires internationaux collectés auprès des résidents de la Zone franc (a)

(encours en millions de dollars)

|                         | 2004         | 2005         | 2006         | 2007          | 2008          | 2009          | 2010          |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Bénin                   | 245          | 238          | 268          | 366           | 321           | 420           | 276           |
| Burkina Faso            | 214          | 233          | 258          | 344           | 325           | 347           | 466           |
| Côte d'Ivoire           | 1 501        | 1 591        | 2 202        | 2 528         | 2 626         | 2 099         | 2 392         |
| Guinée-Bissau           | 35           | 26           | 45           | 52            | 39            | 53            | 59            |
| Mali                    | 295          | 269          | 364          | 431           | 372           | 489           | 448           |
| Niger                   | 112          | 106          | 161          | 122           | 135           | 122           | 136           |
| Sénégal                 | 1 046        | 930          | 1 388        | 1 705         | 1 709         | 1 666         | 1 336         |
| Togo                    | 335          | 336          | 319          | 418           | 447           | 428           | 387           |
| <b>Total UEMOA</b>      | <b>3 783</b> | <b>3 729</b> | <b>5 005</b> | <b>5 966</b>  | <b>5 974</b>  | <b>5 624</b>  | <b>5 500</b>  |
| Cameroun                | 1 341        | 1 221        | 1 232        | 4 987         | 1 460         | 1 870         | 1 731         |
| Centrafrique            | 80           | 68           | 66           | 95            | 93            | 83            | 89            |
| Congo                   | 411          | 444          | 560          | 695           | 893           | 812           | 1 111         |
| Gabon                   | 820          | 668          | 1 065        | 1 241         | 1 199         | 1 229         | 1 204         |
| Guinée équatoriale      | 128          | 295          | 370          | 747           | 838           | 1 125         | 5 073         |
| Tchad                   | 183          | 326          | 193          | 344           | 203           | 238           | 156           |
| <b>Total CEMAC</b>      | <b>2 963</b> | <b>3 022</b> | <b>3 486</b> | <b>8 109</b>  | <b>4 686</b>  | <b>5 357</b>  | <b>9 364</b>  |
| Comores                 | 44           | 49           | 60           | 58            | 60            | 56            | 48            |
| <b>Total Zone franc</b> | <b>6 790</b> | <b>6 800</b> | <b>8 551</b> | <b>14 133</b> | <b>10 720</b> | <b>11 037</b> | <b>14 912</b> |

(a) Y compris les dépôts internationaux collectés auprès des établissements bancaires des pays et zones concernés

Source : BFI

la Guinée équatoriale accorde désormais une place prépondérante (62,8 %) à la CEMAC dans le total des dépôts de la Zone franc. Au sein de l'UEMOA, la Côte d'Ivoire et le Sénégal représentent, respectivement, 43,5 % et 24,3 % des dépôts de la sous-région. Au sein de la CEMAC, le Cameroun, le Gabon et la Guinée équatoriale représentent, en cumulé, 85,5 % des dépôts. La Guinée équatoriale représente, à elle seule, plus du tiers des dépôts de la Zone franc.

## 2|2 L'évolution de l'aide publique au développement (APD)

### 2|2|1 Tendances globales de l'APD depuis 2000

Entre 2000 et 2010, l'APD accordée par les membres de l'OCDE aux pays en développement a plus que doublé en valeur, passant de 53,9 milliards de dollars

### Apports financiers aux pays en développement et aux organismes multilatéraux

(en millions de dollars, aux prix et taux de change courants)

|   | 2004           | 2005           | 2006           | 2007           | 2008           | 2009           |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| APD (bilatérale et multilatérale)                     | 79 854         | 107 838        | 104 814        | 104 206        | 121 954        | 119 781        |
| dont annulations de dettes                            | 8 000          | 26 177         | 18 890         | 9 664          | 11 084         | 3 307          |
| APD (en % du RNB)                                     | 0,25           | 0,32           | 0,30           | 0,27           | 0,30           | 0,31           |
| Autres apports publics                                | - 5 304        | 2 151          | - 9 704        | - 5 433        | 113            | 10 599         |
| Apports du secteur privé aux conditions de marché (a) | 77 631         | 182 885        | 202 108        | 318 626        | 129 922        | 222 168        |
| Dons nets des ONG                                     | 11 320         | 14 823         | 14 749         | 18 352         | 23 787         | 22 047         |
| <b>Total des apports</b>                              | <b>163 501</b> | <b>307 696</b> | <b>311 967</b> | <b>435 751</b> | <b>275 776</b> | <b>374 595</b> |

(a) Investissements directs étrangers, investissements de portefeuille et crédits à l'exportation

Source : Base de données CAD 2011

### Versements nets d'APD aux pays en développement et organismes multilatéraux

(en millions de dollars, aux prix et taux de change courants)

|                           | 2004          | 2005          | 2006          | 2007          | 2008          | 2009          |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>États-Unis</b>         | <b>19 705</b> | <b>27 935</b> | <b>23 532</b> | <b>21 787</b> | <b>26 819</b> | <b>28 831</b> |
| % du revenu national brut | 0,17          | 0,23          | 0,18          | 0,16          | 0,19          | 0,21          |
| <b>Royaume-Uni</b>        | <b>7 905</b>  | <b>10 772</b> | <b>12 459</b> | <b>9 848</b>  | <b>11 500</b> | <b>11 283</b> |
| % du revenu national brut | 0,36          | 0,47          | 0,51          | 0,36          | 0,43          | 0,51          |
| <b>Japon</b>              | <b>8 922</b>  | <b>13 125</b> | <b>11 136</b> | <b>7 697</b>  | <b>9 601</b>  | <b>9 457</b>  |
| % du revenu national brut | 0,19          | 0,28          | 0,25          | 0,17          | 0,19          | 0,18          |
| <b>France</b>             | <b>8 473</b>  | <b>10 026</b> | <b>10 601</b> | <b>9 884</b>  | <b>10 908</b> | <b>12 600</b> |
| % du revenu national brut | 0,41          | 0,47          | 0,47          | 0,38          | 0,39          | 0,47          |
| <b>Allemagne</b>          | <b>7 534</b>  | <b>10 082</b> | <b>10 435</b> | <b>12 291</b> | <b>13 981</b> | <b>12 079</b> |
| % du revenu national brut | 0,28          | 0,36          | 0,36          | 0,37          | 0,38          | 0,35          |

Source : Base de données CAD 2011

en 2000 à 128,7 milliards en 2010 (+ 139 %). Après une progression régulière jusqu'en 2005, les flux d'APD ont marqué un palier en 2006 et 2007, avant de croître de nouveau à partir de 2008. Le recul des flux d'APD observés en 2009 (- 7,5 % par rapport à 2008) a tenu essentiellement à la crise économique et à la nécessité de préserver les équilibres budgétaires dans la plupart des pays membres du CAD (Comité d'Aide au Développement de l'OCDE).

En 2010, le montant total de l'APD a augmenté de 23,5 % par rapport à l'année précédente. Concernant les pays membres du CAD, les apports financiers rapportés aux revenus nationaux bruts (RNB) ont atteint 0,32 %, après 0,31 % en 2009.

Les efforts consentis au titre des allègements de dette ont joué un rôle important dans cette hausse globale, représentant en moyenne 11,1 % des flux d'APD sur la période 2000-2009. Mais leur poids

relatif dans la progression de l'APD tend à diminuer, les allègements de dette ne représentant ainsi que 2,5 % des flux d'APD totaux en 2009, contre 24,3 % au plus haut point des annulations de dette, en 2005.

La France demeure l'un des principaux contributeurs de l'aide internationale parmi les membres du G7. En termes de versements nets d'APD rapportés au revenu national brut, la contribution française s'est établie en 2010 à 0,50 % du RNB sur la base de données encore préliminaires. La France s'approche ainsi de son engage-

ment, pris dans le cadre de l'accord de Gleneagles en 2005, de porter son effort en matière d'APD à 0,51 % de son RNB d'ici à 2010, puis à 0,70 % à l'horizon de 2015. En 2010, les versements nets estimés d'APD préliminaire de la France atteindraient 9,75 milliards d'euros, soit une augmentation de 8,3 % par rapport à 2009. Plus de la moitié de l'aide française est consacrée au continent africain, et en particulier aux pays d'Afrique subsaharienne - ASS (86 % de l'aide apportée à l'Afrique). L'aide bilatérale s'appuie sur des stratégies sectorielles visant à renforcer sa contribution à la réalisation des *Objectifs du millénaire pour le développement* (OMD). Près du tiers des dons destinés aux pays pauvres concernent l'éducation et la santé.

### 2|2|2 L'APD en faveur de l'Afrique et de la Zone franc

Sur la période 2000-2009, les pays d'Afrique subsaharienne ont reçu en moyenne 24,7 % du montant

### Ventilation par contributeur des versements nets d'APD en faveur de l'Afrique subsaharienne

(en millions de dollars, aux prix et taux de change courants)

|                                   | 2004          | 2005          | 2006          | 2007          | 2008          | 2009          |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Allemagne                         | 1 204         | 2 400         | 3 184         | 1 962         | 2 242         | 1 573         |
| États-Unis                        | 3 504         | 4 065         | 5 603         | 4 568         | 6 700         | 7 443         |
| France                            | 2 964         | 3 906         | 4 274         | 2 814         | 2 620         | 3 315         |
| Japon                             | 646           | 1 136         | 2 519         | 1 686         | 1 280         | 1 299         |
| Royaume-Uni                       | 2 281         | 3 770         | 5 397         | 2 360         | 2 357         | 2 504         |
| <b>Total CAD (APD bilatérale)</b> | <b>16 747</b> | <b>22 418</b> | <b>29 191</b> | <b>21 509</b> | <b>23 940</b> | <b>24 839</b> |
| <b>Total multilatéral</b>         | <b>9 366</b>  | <b>9 823</b>  | <b>10 915</b> | <b>12 885</b> | <b>14 965</b> | <b>17 217</b> |
| Autres pays                       | 85            | 127           | 274           | 267           | 324           | 210           |
| <b>Total général (a)</b>          | <b>26 198</b> | <b>32 368</b> | <b>40 379</b> | <b>34 661</b> | <b>39 229</b> | <b>42 267</b> |

(a) Le total général comprend, outre l'APD bilatérale versée par les pays membres du CAD, l'APD versée par les organismes multilatéraux et l'APD versée par des pays non membres du CAD.

Source : Base de données CAD 2011

**Recettes totales nettes d'APD des pays de la Zone franc**

(en millions de dollars, aux prix et taux de change courants) (a)

|                                    | 2004          | 2005          | 2006          | 2007          | 2008          | 2009          |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Bénin                              | 394           | 347           | 378           | 474           | 641           | 683           |
| Burkina Faso                       | 642           | 693           | 874           | 951           | 1 001         | 1 084         |
| Cameroun                           | 791           | 413           | 1 704         | 1 926         | 549           | 649           |
| Centrafrique                       | 110           | 89            | 134           | 177           | 256           | 237           |
| Comores                            | 26            | 23            | 31            | 44            | 37            | 51            |
| Congo                              | 115           | 1 425         | 258           | 119           | 485           | 283           |
| Côte d'Ivoire                      | 161           | 91            | 247           | 171           | 623           | 2 366         |
| Gabon                              | 40            | 60            | 29            | 51            | 62            | 78            |
| Guinée équatoriale                 | 29            | 38            | 26            | 31            | 32            | 32            |
| Guinée-Bissau                      | 76            | 66            | 87            | 122           | 132           | 146           |
| Mali                               | 588           | 704           | 831           | 1 020         | 964           | 985           |
| Niger                              | 547           | 520           | 526           | 542           | 607           | 470           |
| Sénégal                            | 1 070         | 698           | 838           | 872           | 1 064         | 1 018         |
| Tchad                              | 337           | 380           | 288           | 358           | 419           | 561           |
| Togo                               | 64            | 82            | 79            | 121           | 330           | 499           |
| <b>Total Zone franc</b>            | <b>4 990</b>  | <b>5 629</b>  | <b>6 331</b>  | <b>6 980</b>  | <b>7 202</b>  | <b>9 141</b>  |
| <b>Total Afrique subsaharienne</b> | <b>26 198</b> | <b>32 368</b> | <b>40 379</b> | <b>34 661</b> | <b>39 229</b> | <b>42 267</b> |

(a) Les recettes d'APD correspondent au total des apports nets d'APD des pays membres du CAD, des organismes multilatéraux et des pays non membres du CAD.

Source : Base de données CAD 2011

total de l'APD et 88,8 % de l'aide versée au continent africain. En 2009, 25,6 % des flux totaux d'APD ont bénéficié aux pays d'Afrique subsaharienne, ce qui représente 89 % de l'APD à destination du continent. Si le montant total de l'APD à destination des PED a diminué de 1,8 % en 2009, elle a en revanche continué de progresser en ASS (+ 7,7 % par rapport à celle reçue en 2008).

Les pays de la Zone franc ont bénéficié, en 2009, de recettes nettes d'APD représentant 9,1 milliards de dollars, en hausse de 26,8 % par rapport à 2008. Ces recettes ont représenté 21,6 % de l'APD perçue par les pays d'Afrique subsaharienne en 2009.

**2|3 Les initiatives en faveur de l'annulation de la dette des pays pauvres**

Lors de la réunion du G7 de Lyon (27-29 juin 1996), la communauté internationale avait lancé l'initiative en faveur des pays pauvres très endettés (PPTE). Elle visait, par une action concertée avec les institutions multilatérales, à ramener à un niveau soutenable la charge de la dette extérieure des pays pauvres, dont l'endettement restait élevé en dépit des mesures d'allègement pouvant être mises en œuvre par le

Club de Paris (incluant notamment une annulation maximale de 67 % de certaines échéances de la dette extérieure non APD). L'initiative PPTE a été renforcée au G7 de Cologne (18 juin 1999), afin d'élargir la liste des pays éligibles et de faciliter la mise en œuvre des allègements.

Décidée lors du G8 de Gleneagles (6-8 juillet 2005), l'initiative d'annulation de la dette multilatérale (IADM) des pays les plus pauvres vise à annuler intégralement leur dette à l'égard de trois institutions financières internationales (FMI, Banque mondiale et Banque africaine de développement – BafD). Celles-ci, qui réalisaient déjà, dans le cadre de l'initiative PPTE, les mêmes efforts d'annulation que ceux effectués par les autres créanciers, renforcent ainsi leur engagement en faveur de l'allègement de

la dette des pays pauvres. En 2007, la Banque interaméricaine de développement (BID) a également décidé d'accorder un allègement de dette supplémentaire en faveur des PPTE de l'hémisphère occidental.

**2|3|1 Rappel du dispositif PPTE renforcé**

L'entrée d'un pays dans le dispositif PPTE découle d'une décision des conseils d'administration du FMI et de la Banque mondiale. Les pays potentiellement éligibles doivent satisfaire aux conditions suivantes :

- être uniquement éligibles aux programmes concessionnels du FMI et de la Banque mondiale (guichet de l'Association internationale pour le développement – AID) ;
- présenter, après une application des mécanismes traditionnels d'allègement de dette, des ratios d'endettement supérieurs à certains seuils prédéfinis (cf. tableau ci-après), établissant l'insoutenable de leur dette extérieure ;
- avoir conclu un programme avec le FMI et/ou la Banque mondiale.

### Dispositif PPTTE renforcé (1999)

| 40 pays potentiellement éligibles   |  |
|---|--|
| Conditions pour l'atteinte du point de décision : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Critères de soutenabilité de la dette</li> <li>• Relations avec le FMI et/ou l'AID</li> <li>• Cadre stratégique de lutte contre la pauvreté (CSLP ou <i>Poverty reduction strategy paper</i>, PRSP)</li> </ul> | Dette/exportations (a) > 150 %<br>ou dette/recettes de l'État hors dons (b) > 250 %<br>Exécution satisfaisante des programmes conclus avec le FMI et/ou avec l'AID<br>Mise en œuvre d'une stratégie de lutte contre la pauvreté, s'appuyant sur un CSLP approuvé par le FMI et la Banque mondiale  |
| Durée de la période intérimaire   | Point d'achèvement « flottant » fixé après mise en œuvre pendant un an du CSLP   |
| Assistance intérimaire  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Club de Paris : accord de flux selon les termes de Cologne (annulation à 90 % des échéances non APD tombant pendant la période intérimaire et rééchelonnement sur quarante ans des échéances d'APD)</li> <li>• Créanciers multilatéraux : allègements du service de la dette (Banque mondiale) ou subventions pour son paiement (FMI) pendant la période intérimaire</li> </ul> |
| Allègement du stock de la dette au point d'achèvement   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Club de Paris : accord de réduction du stock de la dette selon un facteur commun de réduction fixé par le FMI (c)</li> <li>• Autres créanciers bilatéraux et commerciaux : réduction selon des termes comparables</li> <li>• Créanciers multilatéraux : réductions du stock de dettes selon le facteur commun de réduction</li> </ul>   |
| Base d'évaluation de l'allègement de la dette   | Soutenabilité appréciée au point de décision   |

(a) Après application des mécanismes classiques d'allègement de la dette, tels que les conditions de Naples (notamment une réduction de 67 % de la valeur actualisée nette des échéances de dette pré-date butoir non APD). La date butoir, fixée lors du 1<sup>er</sup> passage du pays débiteur en Club de Paris, est la date jusqu'à laquelle les créances sont intégrées dans l'assiette du rééchelonnement : les dettes contractées postérieurement à cette date sont exclues des futurs rééchelonnements.

(b) Critère alternatif. Pour être qualifiés sur la base de ce critère sans atteindre le seuil du ratio dette/exportations, les pays doivent toutefois disposer d'un ratio exportations/PIB supérieur à 30 % et de recettes fiscales rapportées au PIB de plus de 15 %.

(c) À l'issue du sommet de Cologne, les pays du G7 se sont en outre engagés, sur une base bilatérale, à annuler 100 % de leurs créances APD et 100 % de leur dette commerciale éligible lorsque le pays atteint son point d'achèvement.

Sources : FMI, Banque mondiale

Le dispositif comprend deux temps, marqués par les points de décision et d'achèvement, entre lesquels se déroule la « période intérimaire » :

- au « point de décision », qui marque l'éligibilité du pays à l'initiative, est calculé le montant des annulations qui seront nécessaires pour réduire l'endettement à un niveau soutenable. Ce seuil est estimé à 150 % des exportations ou à 250 % des recettes de l'État hors dons. Les créanciers réalisent alors un effort intérimaire qui prend la forme d'une réduction du service de la dette (accords dits de flux). Les échéances tombant durant la période intérimaire sont annulées ou rééchelonnées<sup>2</sup>.
- au « point d'achèvement », l'allègement du stock de dette calculé lors du point de décision devient

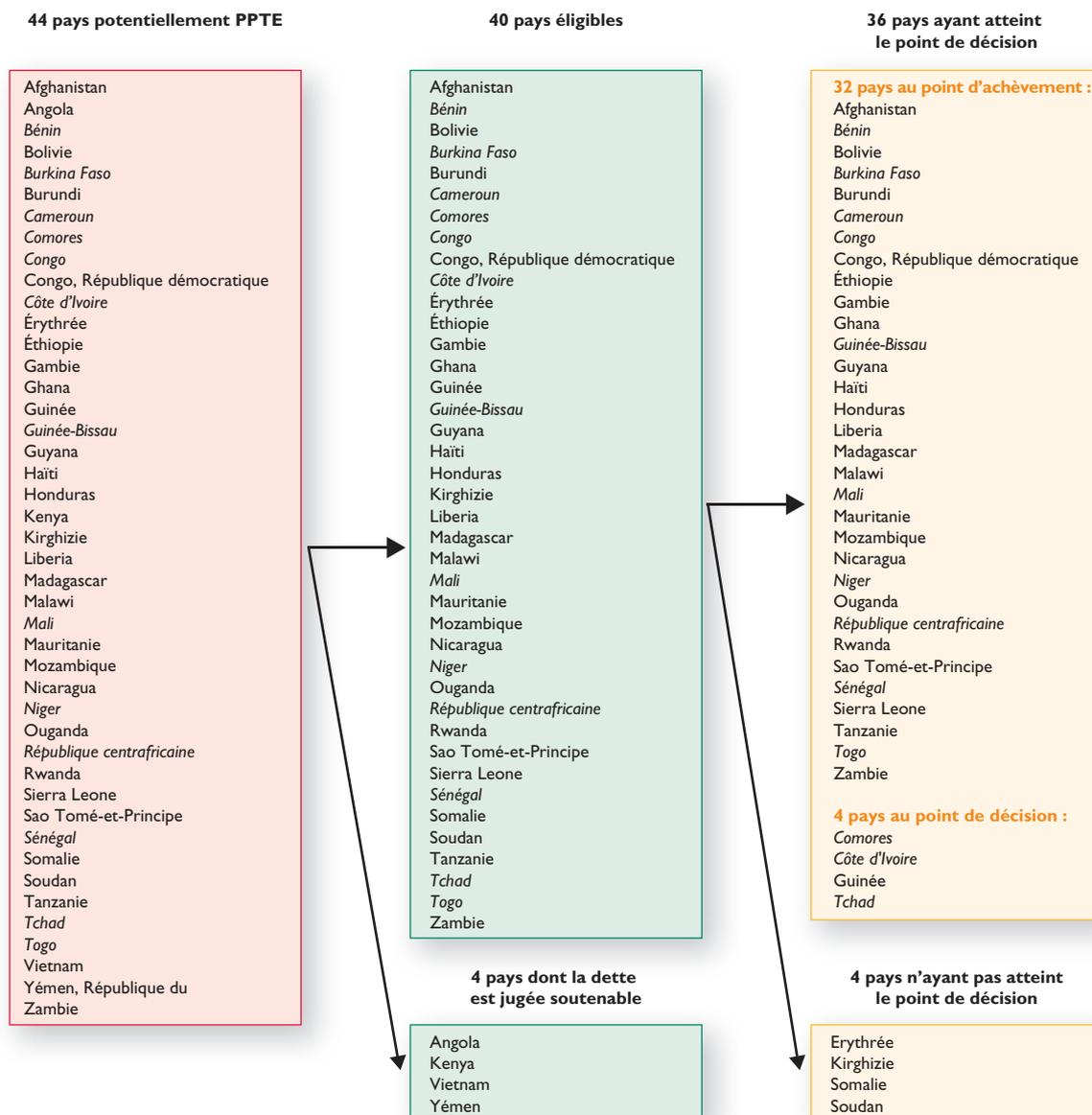
définitif et complet pour l'ensemble des créanciers bilatéraux et multilatéraux concernés. Si, en dépit de ces annulations, la dette calculée au point d'achèvement reste supérieure au seuil de soutenabilité retenu dans le cadre de l'initiative, des allègements additionnels (*topping-up*) peuvent être consentis pour les pays ayant subi un « choc exogène exceptionnel » depuis le point de décision. Par ailleurs, les créanciers membres du Club de Paris accordent des annulations bilatérales complémentaires.

### 2|3|2 L'état d'avancement de l'initiative PPTTE renforcée au 1<sup>er</sup> juillet 2011

Au 1<sup>er</sup> juillet 2011, trente-six pays, dont trente en Afrique (treize en Zone franc), ont franchi le point de décision, sur un total de quarante pays éligibles (cf. tableau ci-après). Les Comores l'ont atteint en juin 2010.

2 En ce qui concerne le Club de Paris, il s'agit notamment d'une annulation à hauteur de 90 % des crédits non APD et du rééchelonnement sur quarante ans pour les crédits APD.

### Pays éligibles à l'initiative PPTE et état d'avancement du dispositif renforcé (1<sup>er</sup> juillet 2011)



Note : en italique : pays de la Zone franc

Parmi les pays ayant atteint le point de décision, trente-deux sont parvenus au point d'achèvement au 1<sup>er</sup> juillet 2011, dont vingt-six en Afrique (dix en Zone franc). En 2010, six pays ont atteint le point d'achèvement (l'Afghanistan et le Congo en janvier, le Liberia fin juin, la République démocratique du Congo en juillet, le Togo et la Guinée-Bissau en décembre).

### 2|3|3 La mise en œuvre de l'initiative d'allègement de la dette multilatérale

L'IADM prévoit l'annulation de 100 % du stock de la dette des pays en développement auprès du FMI, de l'AID (guichet concessionnel de la Banque mondiale), du Fonds africain de développement (guichet concessionnel de la BAFD) et de la BID.

Le dispositif vise à faciliter la réalisation des *Objectifs du millénaire pour le développement*, sans compromettre la capacité de financement des institutions internationales.

La population éligible à l'initiative IADM recouvre deux catégories de pays :

- les pays PPTE ayant atteint le point d'achèvement, qui ont maintenu pendant au moins six mois (à compter de la date du point d'achèvement) des performances favorables :

- dans le domaine macroéconomique (exécution satisfaisante des programmes conclus avec le FMI),

- dans la mise en œuvre d'une stratégie de réduction de la pauvreté,

- dans la gestion des dépenses publiques (respect d'exigences minimales en matière de gouvernance et de transparence dans l'utilisation des ressources publiques) ;

- une seconde catégorie a été introduite par le FMI pour les pays n'ayant pas bénéficié de l'initiative PPTE, mais dont le revenu par habitant est inférieur à 380 dollars. Deux pays, le Cambodge et le Tadjikistan, ont été retenus à ce titre.

Les trente-deux pays ayant atteint le point d'achèvement au 1<sup>er</sup> juillet 2011 au titre de l'initiative PPTE ont été déclarés éligibles à l'IADM et ont donc pu bénéficier des annulations de dette prévues. Dans une deuxième phase, l'IADM devrait bénéficier aux huit pays (dont sept pays africains et notamment trois en Zone franc) qui n'ont pas encore atteint le point d'achèvement PPTE.

## 2|3|4 Un premier bilan

### Les montants de dettes annulés

Pour les trente-deux pays ayant atteint le point d'achèvement, les allègements mis en œuvre (au titre des initiatives PPTE et IADM) ont représenté près de 119,4 milliards de dollars en valeur nominale. Pour les dix pays de la Zone franc ayant atteint

le point d'achèvement, les annulations de dette ont représenté environ 24,4 milliards de dollars en termes nominaux.

Le montant total des allègements de dette susceptibles d'être consentis aux quatre pays ayant atteint le point de décision est estimé à près de 7 milliards de dollars en valeur actualisée nette (VAN) à fin 2009. Pour les quatre pays n'ayant pas encore franchi le point de décision mais éligibles, ce montant est évalué à 16,9 milliards de dollars (en VAN) au titre de l'initiative PPTE.

Au total, l'encours de la dette des trente-six pays PPTE ayant atteint le point de décision a été réduit de plus de 80 %. Pour ces pays, le poids du service de la dette s'est très sensiblement allégé : rapporté aux recettes d'exportation, il a été ramené, en moyenne, de 13 % à 3 % entre 2001 et 2010.

### Une contribution à la lutte contre la pauvreté

Le renforcement des politiques de lutte contre la pauvreté, par l'augmentation des dépenses dans les secteurs sociaux de base (santé, éducation), constitue l'un des objectifs prioritaires recherchés dans le cadre de l'initiative PPTE, en contrepartie des allègements de dette. À cet effet, tous les pays éligibles doivent élaborer un *Cadre stratégique de lutte contre la pauvreté*, détaillant l'affectation aux dépenses sociales des surplus dégagés par l'allègement du service de la dette.

Pour les trente-six pays PPTE ayant atteint le point de décision, les dépenses dans les secteurs de la santé et de l'éducation sont ainsi passées de 6 % du PIB en 2001 à près de 10 % en 2010.

## 2|3|5 Le financement des initiatives PPTE et IADM

Le coût de l'initiative PPTE (hors IADM) est estimé par le FMI et la Banque mondiale à environ 76,4 milliards de dollars<sup>3</sup> (en VAN à fin 2009). Son financement est assuré au moyen de divers mécanismes mis en place spécifiquement par les créanciers :

- FMI : le Fonds PPTE (*HIPC Account*) finance la contribution du FMI à l'initiative PPTE. Il est alimenté par des contributions en dons d'une centaine de pays membres du FMI et par le FMI sur ses ressources propres (principalement grâce au revenu de placement du produit des ventes d'or de 1999 et 2000) ;

<sup>3</sup> Dont notamment 15 milliards de dollars pour la Banque mondiale, 6,5 milliards pour le FMI, 5,5 milliards pour la BAfD, 27,8 milliards pour les créanciers du Club de Paris, 9,9 milliards pour les autres créanciers bilatéraux publics

- Banque mondiale et banques régionales de développement : le Fonds PPTE (*HIPC Trust Fund*), géré par la Banque mondiale, finance à la fois la contribution de l'AID à l'initiative PPTE et une fraction des allègements consentis par les banques régionales de développement. Le Fonds PPTE est alimenté par les contributions bilatérales des pays membres ;
- contributeurs bilatéraux : au cas par cas, dans le cadre du Club de Paris notamment.

Jusqu'à présent, les ressources de ces fonds ont été suffisantes pour financer le coût de l'allègement de la dette pour les pays ayant atteint le point de décision. En 2010, l'atteinte du point d'achèvement par le Liberia a nécessité une mobilisation exceptionnelle des ressources de ces fonds, le montant d'allègement obtenu s'élevant à 4,6 milliards de dollars, dont 730 millions pour le FMI, soit la contribution PPTE la plus importante donnée par cette institution à un seul pays. Si le Soudan et la Somalie progressaient vers le point de décision, des ressources additionnelles seraient nécessaires pour satisfaire l'allègement de leur dette, leur coût n'ayant pas été inclus dans le plan de financement d'origine de l'initiative PPTE-IADM.

S'agissant de l'initiative IADM exclusivement, le financement des 30,3 milliards de dollars (VAN) s'opère selon le schéma suivant :

- pour le FMI, le coût de l'initiative est couvert par deux fonds : le Fonds IADM-I (*MDRI I Trust*) finance le coût des annulations de dette en faveur des pays dont le revenu par habitant est inférieur à 380 dollars, sur les ressources propres du FMI (principalement grâce au revenu de placement du produit des ventes d'or de 1999 et 2000) ; le Fonds IADM-II (*MDRI II Trust*) est alimenté par les contributions des pays membres et finance les annulations de dette en faveur des pays déclarés éligibles à l'initiative PPTE, mais dont le revenu par habitant est supérieur à 380 dollars ;
- pour l'AID et le FAD, les pays donateurs se sont engagés à apporter des contributions additionnelles, afin de préserver les capacités de financement de ces institutions.

### 2|3|6 Au-delà des initiatives PPTE et IADM

Si les annulations obtenues par les pays éligibles avaient pour objectifs de restaurer leur solvabilité,

de conforter la lutte contre la pauvreté et d'encourager le développement économique, elles ne doivent pas pour autant déboucher sur un nouveau cycle de ré-endettement rapide et potentiellement déstabilisant.

À cet effet, le FMI et la Banque mondiale ont adopté en janvier 2010 une réforme du cadre de viabilité de la dette (CVD) destinée à tirer partie de la flexibilité autorisée par cet instrument, sans toutefois remettre en cause son objectif principal de maîtrise des stratégies de ré-endettement. Le CVD a été conçu à l'origine pour aider les pays à faible revenu à mobiliser les ressources nécessaires à leur développement tout en minimisant les risques futurs d'un endettement excessif. L'analyse du degré de vulnérabilité de la dette s'effectue en fonction de quatre niveaux de risque : faible, modéré, élevé et surendettement.

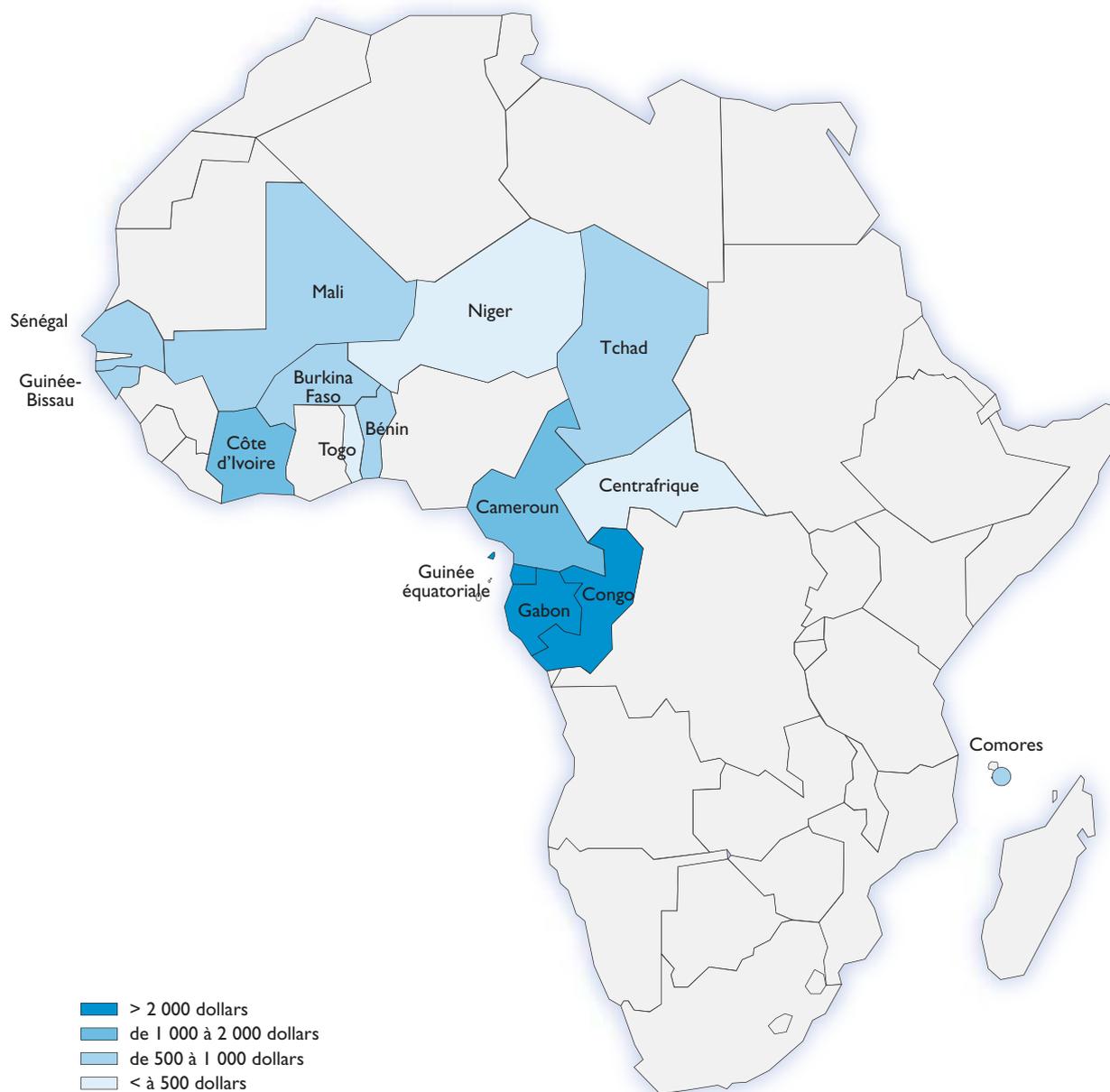
La nouvelle politique du FMI de gestion des programmes et d'analyse de la soutenabilité, fondée sur le CVD, est devenue plus flexible en proposant plusieurs options selon la situation économique de chaque pays, pour garantir l'accès à des financements concessionnels tout en intégrant la faculté de recourir, dans certains cas, à des financements non concessionnels. Les options proposées visent à refléter la diversité des situations des pays en termes de vulnérabilités d'endettement et de capacités en matière de gestion de la dette<sup>4</sup>.

Ainsi, même si les opérations d'annulation de dette au titre des initiatives PPTE et IADM devaient s'éteindre une fois le point d'achèvement atteint par l'ensemble des pays éligibles, les outils de gestion des stratégies d'endettement qui leur étaient associés sont appelés à se développer pour s'insérer dans une analyse globale de la stabilité financière, au niveau national ou régional : suivis statistiques spécifiques de l'endettement, analyses du secteur financier par le FMI comportant notamment des exercices de « *stress tests* », analyses de la vulnérabilité des pays à faibles revenus aux chocs exogènes. Comme l'a montré la crise économique de 2008-2009, l'analyse des interrelations entre l'économie réelle et la sphère financière est devenue essentielle pour prévenir les risques de transmission des crises, y compris à l'Afrique subsaharienne, dans le contexte de la mondialisation.

<sup>4</sup> Pour plus de précisions, voir notamment « Besoins de financement et viabilité de la dette extérieure dans les pays d'Afrique subsaharienne », Bulletin de la Banque de France, n° 179, 1<sup>er</sup> trimestre 2010

**L'ÉVOLUTION ÉCONOMIQUE  
ET FINANCIÈRE  
DANS LES PAYS AFRICAINS  
DE LA ZONE FRANC**

## PIB PAR HABITANT EN 2010



(en dollars)

| Pays          | PIB par habitant | Pays               | PIB par habitant |
|---------------|------------------|--------------------|------------------|
| <b>UEMOA</b>  |                  | <b>CEMAC</b>       |                  |
| Bénin         | 689              | Cameroun           | 1 101            |
| Burkina Faso  | 598              | Centrafrique       | 436              |
| Côte d'Ivoire | 1 036            | Congo              | 2 983            |
| Guinée-Bissau | 509              | Gabon              | 8 724            |
| Mali          | 692              | Guinée équatoriale | 11 033           |
| Niger         | 381              | Tchad              | 768              |
| Sénégal       | 981              |                    |                  |
| Togo          | 459              | <b>Comores</b>     | <b>802</b>       |

Source : FMI, Perspectives de l'économie mondiale, avril 2011

## 1 | L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE DANS LA ZONE UEMOA

En 2010, l'activité économique au sein des pays de l'UEMOA s'est sensiblement accélérée, le taux de croissance du PIB réel des pays membres de l'UEMOA passant de 3,0 % en 2009 à 4,3 % en 2010.

Les économies des États membres de l'UEMOA ont bénéficié de la reprise de la demande mondiale, qui a permis une augmentation sensible des flux commerciaux, et de la hausse des cours des matières premières exportées. Les bons résultats du secteur agricole, s'agissant tant des productions vivrières que des cultures de rente, y compris du coton, dans la plupart des pays, et la poursuite de l'exécution des programmes d'investissement publics, en particulier dans les infrastructures, expliquent l'orientation favorable de la croissance de la zone. Les industries extractives ont enregistré une évolution contrastée : au niveau régional, les productions d'or et d'uranium se sont inscrites en nette hausse, soutenues par des prix internationaux élevés, tandis que les activités d'extraction de pétrole et de gaz naturel en Côte d'Ivoire se repliaient.

Au total, toutes les économies, à l'exception du Bénin et de la Côte d'Ivoire, ont enregistré une accélération de leur croissance, allant de + 0,3 point de pourcentage pour le Togo (3,7 % contre 3,4 % en 2009) à + 8,9 points pour le Niger (8 % en 2010 contre - 0,9 % en 2009). Au Bénin, en revanche, le recul des productions vivrières, affectées notamment par des inondations, ainsi que la diminution des investissements publics sont à l'origine d'un léger ralentissement de la croissance. En Côte d'Ivoire, la diminution de la production pétrolière et les troubles politiques qui ont affecté l'activité en fin de l'année ont pesé

<sup>1</sup> La Facilité élargie de crédit (FEC) ou Extended credit facility a remplacé la Facilité pour la réduction de la pauvreté et la croissance (FRPC) ou Poverty reduction and growth facility (PRGF). Le taux d'intérêt des financements accordés au titre de la FEC est de 0 %, avec un différé d'amortissement de cinq ans et demi et une échéance maximale de dix ans.

Taux de croissance du PIB en volume dans la zone UEMOA  
(en %)

|               | 2007       | 2008       | 2009       | 2010 (a)   |
|---------------|------------|------------|------------|------------|
| Bénin         | 4,6        | 5,0        | 2,7        | 2,6        |
| Burkina Faso  | 3,6        | 6,6        | 3,2        | 7,9        |
| Côte d'Ivoire | 1,6        | 2,3        | 3,8        | 2,4        |
| Guinée-Bissau | 3,2        | 3,2        | 3,0        | 3,5        |
| Mali          | 4,3        | 5,0        | 4,5        | 5,8        |
| Niger         | 3,1        | 9,6        | - 0,9      | 8,0        |
| Sénégal       | 4,9        | 3,2        | 2,2        | 4,2        |
| Togo          | 2,1        | 2,4        | 3,4        | 3,7        |
| <b>UEMOA</b>  | <b>3,2</b> | <b>4,1</b> | <b>3,0</b> | <b>4,3</b> |

(a) Chiffres provisoires  
Source : BCEAO

sur la croissance, qui a atteint 2,4 % en termes réels, après 3,8 % en 2009.

L'année 2010 a été marquée par une légère reprise des tensions inflationnistes dans la sous-région, qui sont restées toutefois contenues sous le seuil de 2 %. La progression du niveau général des prix, en moyenne annuelle, s'est établie à 1,4 % en 2010, contre 0,4 % en 2009, en raison de tensions croissantes sur les prix des produits alimentaires et pétroliers importés.

S'agissant des relations financières internationales, quatre pays de l'UEMOA bénéficiaient, à fin juillet 2011, de l'appui financier du FMI dans le cadre de l'exécution de programmes économiques, au titre de la FEC<sup>1</sup> (Bénin, Burkina, Guinée-Bissau et Mali). Les accords au titre de la FEC du Niger et du Togo se sont achevés au cours du premier semestre 2011. La FEC dont bénéficiait la Côte d'Ivoire a été annulée, en 2011, du fait de la crise politique, au profit d'une Facilité de crédit rapide (FCR), accordée le 8 juillet 2011. Le Sénégal a obtenu le renouvel-

Accords entre le FMI et les pays de l'UEMOA au 31 juillet 2011  
(en millions de DTS)

|               | Type d'accord | Date de mise en place | Date d'expiration | Montant approuvé | Montant non décaissé |
|---------------|---------------|-----------------------|-------------------|------------------|----------------------|
| Bénin         | FEC           | 14/06/2010            | 13/06/2013        | 74,28            | 53,05                |
| Burkina Faso  | FEC           | 14/06/2010            | 13/06/2013        | 46,15            | 25,80                |
| Côte d'Ivoire | FCR           | 08/07/2011            | -                 | 81,30            | 0                    |
| Guinée-Bissau | FEC           | 07/05/2010            | 06/05/2013        | 22,37            | 9,66                 |
| Mali          | FEC           | 28/05/2008            | 31/12/2011        | 52,99            | 6,00                 |
| Niger         | FEC           | 02/06/2008            | 01/06/2011        | 23,03            | 9,87                 |
| Togo          | FEC           | 21/04/2008            | 20/04/2011        | 95,41            | 0                    |
| Sénégal       | ISPE          | 03/12/2010            | 03/12/2013        | -                | -                    |

Source : FMI

lement, en décembre 2010, d'un programme triennal au titre de l'instrument de soutien à la politique économique (ISPE), sans appui financier du FMI.

Suite à l'atteinte par la Guinée-Bissau et le Togo du point d'achèvement de l'initiative pour les pays pauvres très endettés (PPTE) en 2010, seule la Côte d'Ivoire demeure engagée dans le processus (cf. partie 1, 2|2).

## 1|1 L'activité

Dans le secteur primaire <sup>2</sup>, la campagne agricole 2010-2011 a été globalement satisfaisante, avec un accroissement d'environ 10 % des productions vivrières par rapport à la campagne précédente. Une augmentation des récoltes a été constatée dans l'ensemble des pays, à l'exception du Bénin où les inondations de septembre 2010 ont détruit une partie des cultures et provoqué une baisse de 10 % de la production céréalière. La production vivrière a continué de bénéficier des actions engagées par les États <sup>3</sup> afin d'augmenter l'offre agricole dans la sous-région, à la suite de la flambée des prix des produits alimentaires de 2008.

Les cultures d'exportation ont connu des résultats relativement favorables. La production de coton-graine (1,17 million de tonnes) a progressé de 9,4 % grâce à la bonne tenue des cours mondiaux, ce qui a permis d'accroître les prix payés aux producteurs. Les volumes produits ont augmenté au Burkina Faso, en Côte d'Ivoire, au Mali, au Sénégal et au Togo de, respectivement, 9,5 %, 31,8 %, 7,0 %, 17,9 % et 68,5 %.

La production de cacao, essentiellement en provenance de Côte d'Ivoire, a enregistré une hausse de 4,7 % par rapport à la campagne précédente, pour atteindre environ 1,3 million de tonnes. En Guinée-Bissau, la production de noix de cajou a, quant à elle, progressé de 16,4 %, pour s'établir à 135 000 tonnes. À l'inverse, la production de café a nettement diminué, reculant de plus de 30 %, pour ressortir à 105 900 tonnes.

Dans le secteur secondaire, la production industrielle a enregistré une légère baisse par rapport à 2009, l'indice calculé par les services de la BCEAO diminuant de 1,2 % en moyenne sur l'année. L'activité de

### Comptes nationaux de la zone UEMOA

Agrégation des comptes nationaux des pays de l'UEMOA

(en milliards de francs CFA courants ; taux et variations en %)

|  | 2007            | 2008            | 2009            | 2010 (a)        |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Ressources</b>                            | <b>38 491,2</b> | <b>43 403,6</b> | <b>44 128,9</b> | <b>46 790,1</b> |
| <b>PIB nominal</b>                           | <b>27 319,9</b> | <b>30 432,0</b> | <b>31 690,4</b> | <b>33 662,8</b> |
| <b>Importations de biens et services</b>     | <b>11 171,2</b> | <b>12 971,6</b> | <b>12 438,5</b> | <b>13 127,3</b> |
| <b>Emplois</b>                               | <b>38 491,2</b> | <b>43 403,6</b> | <b>44 128,9</b> | <b>46 790,1</b> |
| <b>Consommation finale</b>                   | <b>24 282,4</b> | <b>26 851,1</b> | <b>27 469,1</b> | <b>28 748,2</b> |
| Publique                                     | 4 230,5         | 4 586,8         | 4 892,2         | 5 085,2         |
| Privée                                       | 20 052,0        | 22 264,3        | 22 576,9        | 23 663,0        |
| <b>Formation brute de capital fixe (b)</b>   | <b>5 440,9</b>  | <b>6 594,4</b>  | <b>6 072,5</b>  | <b>6 929,2</b>  |
| <b>Exportations de biens et services</b>     | <b>8 767,9</b>  | <b>9 958,1</b>  | <b>10 587,3</b> | <b>11 112,7</b> |
| Épargne intérieure brute                     | 3 037,5         | 3 580,9         | 4 221,3         | 4 914,6         |
| Capacité (+) ou besoin (-) de financement    | - 2 403,3       | - 3 013,5       | - 1 851,2       | - 2 014,6       |
| <b>Taux d'investissement (en % du PIB)</b>   | <b>19,9</b>     | <b>21,7</b>     | <b>19,2</b>     | <b>20,6</b>     |
| Variations                                   |                 |                 |                 |                 |
| Taux de croissance du PIB en volume          | 3,2             | 4,1             | 3,0             | 4,3             |
| Déflateur du PIB (en moyenne annuelle)       | 3,1             | 7,0             | 1,1             | 1,9             |
| Prix à la consommation (en moyenne annuelle) | 2,4             | 7,4             | 0,4             | 1,4             |

(a) Chiffres provisoires

(b) Y compris variation de stocks

Sources : INS, BCEAO

la branche des industries extractives a en particulier été pénalisée par la diminution des productions de pétrole brut en Côte d'Ivoire (- 21,6 %), d'or au Mali (- 12,5 %) et de phosphates au Togo (- 32,2 %). Cette évolution a toutefois été pour partie compensée par les hausses de 4,5 % de la production de la branche « Électricité, eau et gaz » et de 9,5 % pour la branche des industries textiles.

S'agissant du secteur tertiaire, la conjoncture s'est globalement améliorée en 2010 dans les services marchands. Cette orientation favorable a été observée dans tous les États de l'Union, à l'exception du Niger, où la valeur ajoutée produite par ce secteur est restée stable par rapport à 2009. Dans le commerce de détail, l'activité a également enregistré un rebond par rapport à 2009 puisque l'indice du chiffre d'affaires du commerce de détail, calculé par la BCEAO, a progressé de 7,9 % sur l'ensemble de l'année 2010, après une diminution de 4,5 % en 2009. Le secteur a continué de bénéficier du dynamisme des télécommunications et des efforts soutenus d'investissement engagés dans les activités de transport et de logistique, en particulier les activités portuaires.

2 Dans le cadre de l'harmonisation des comptabilités nationales et de leur mise en conformité avec le Système de comptabilité nationale 1993 la production agricole au titre de la campagne « n/n + 1 » est intégrée, depuis 2001, dans le calcul du PIB de l'année « n », par l'intermédiaire des comptes de stocks. L'effet demande est pris en compte l'année « n + 1 », par déstockage, au titre de la consommation et des exportations.

3 Notamment à travers des subventions aux achats d'intrants, de pesticides et de semences.

## 1|2 L'inflation

L'année 2010 a été marquée par une légère reprise des tensions inflationnistes. Cette évolution a concerné la majorité des pays de la sous-région, à l'exception du Burkina Faso, du Mali et du Togo où l'inflation est ressortie à un niveau inférieur à celui de 2009, les bonnes récoltes agricoles ayant, dans ces pays, limité la hausse des prix alimentaires. Ainsi, la progression du niveau général des prix s'est établie à 1,4 %, en moyenne annuelle, en 2010, contre 0,4 % en 2009, demeurant en dessous de la norme communautaire de 3 %.

La recrudescence des tensions inflationnistes, observée, en glissement annuel, dès le début de l'année 2010, s'est accélérée au dernier trimestre 2010, en lien avec le renchérissement mondial des cours de matières premières alimentaires et la progression des prix des carburants dans la plupart des pays de la zone.

## 1|3 Les finances publiques

L'exercice 2010 a été caractérisé par une évolution globalement maîtrisée des déficits publics. L'exécution des opérations financières des États s'est en effet traduite par une amélioration de la collecte fiscale, en liaison avec la reprise économique et le rebond des échanges commerciaux, et par la progression relativement contenue des dépenses budgétaires. Le déficit du solde global base engagements (hors dons) s'est sensiblement réduit en 2010, s'établissant à 5,6 % du PIB, contre 6,7 % en 2009. L'exercice 2010 a toutefois été marqué par une diminution sensible des dons extérieurs, qui a pesé sur l'évolution des soldes budgétaires, en dépit des efforts de redressement des finances publiques engagés par les gouvernements.

Les recettes totales (dons compris) ont ainsi légèrement progressé, de 1,9 %, après + 9,0 % en 2009, sous l'effet conjugué de la hausse des recettes budgétaires (+ 9,2 %) et de la contraction des dons extérieurs (- 31,4 %). La baisse des appuis financiers obtenus auprès des partenaires bilatéraux et multilatéraux au développement traduit un retour au niveau traditionnel des aides reçues par l'Union, après la situation exceptionnelle observée en 2009, avec la reprise des relations de la Côte d'Ivoire et du Togo avec les institu-

### Évolution des prix à la consommation (a)

(moyenne annuelle ; en %)

|                  | 2007       | 2008       | 2009       | 2010 (b)   |
|------------------|------------|------------|------------|------------|
| Bénin            | 1,3        | 7,9        | 0,4        | 2,1        |
| Burkina Faso     | - 0,3      | 10,7       | 0,9        | - 0,6      |
| Côte d'Ivoire    | 1,9        | 6,3        | 0,5        | 1,7        |
| Guinée-Bissau    | 4,6        | 10,4       | - 2,8      | 2,2        |
| Mali             | 1,4        | 9,2        | 2,4        | 1,2        |
| Niger            | 0,1        | 11,3       | 0,5        | 0,9        |
| Sénégal          | 5,9        | 5,8        | - 2,2      | 1,2        |
| Togo             | 0,9        | 8,7        | 3,7        | 1,4        |
| <b>UEMOA (c)</b> | <b>2,4</b> | <b>7,4</b> | <b>0,4</b> | <b>1,4</b> |

(a) Indices harmonisés des prix à la consommation

(b) Chiffres provisoires

(c) Somme des indices pondérés par le poids de chaque État dans le PIB de la zone

Source : BCEAO

tions de Bretton Woods. Les dons ont représenté 2,6 % du PIB régional en 2010, après 4 % en 2009.

Les recettes fiscales se sont inscrites en hausse de 7,9 %, atteignant 16,6 % du PIB (après 16,4 % en 2009). Ces recettes ont bénéficié de la poursuite des efforts de recouvrement et d'élargissement de l'assiette imposable et de la reprise du commerce mondial, qui a induit une forte progression des impôts et taxes collectés par les douanes. Les recettes non fiscales ont également enregistré une forte augmentation (+ 25,5 %), liée aux paiements de redevances de renouvellement des licences de téléphonie mobile au Burkina Faso, à l'octroi de licences pour des activités d'exploration minières au Togo et des dividendes plus élevés versés par les sociétés aurifères au Mali.

Les dépenses totales ont connu une augmentation modérée en 2010 (+ 3,6 %) pour atteindre 8 131 milliards de francs CFA, soit 24,2 % du PIB. Ceci résulte d'une part, d'un ralentissement de la hausse des dépenses courantes, lié à une meilleure maîtrise de la masse salariale (+ 7,2 %, contre + 10,6 % en 2009), et d'autre part, de la diminution des dépenses en capital (- 1,5 %). Les dépenses d'investissement financées sur ressources intérieures n'ont progressé que de 2 %, tandis que celles financées sur ressources extérieures se repliaient de 5,6 %. Le taux d'investissement public est passé de 8 % en 2009 à 7,4 % en 2010.

Dans ce contexte, le déficit global base engagements, dons compris, s'est détérioré, passant de 854,9 milliards de francs CFA (soit - 2,7 % du PIB) à 1 024,8 milliards de francs CFA en 2010 (- 3 % du PIB). Le déficit base caisse est ressorti à 1 125,6 milliards

**Tableau consolidé des opérations financières des États de l'UEMOA**

(en milliards de francs CFA)

|   | 2007             | 2008             | 2009             | 2010 (a)         |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Recettes et dons</b>                                   | <b>5 842,0</b>   | <b>6 384,5</b>   | <b>7 036,5</b>   | <b>7 168,5</b>   |
| <b>Recettes budgétaires</b>                               | <b>5 034,5</b>   | <b>5 498,8</b>   | <b>5 767,6</b>   | <b>6 298,0</b>   |
| Recettes fiscales   | 4 309,4          | 4 703,3          | 5 190,2          | 5 601,5          |
| Recettes non fiscales                                     | 660,0            | 720,0            | 490,4            | 615,3            |
| Autres recettes non classées                              | 65,1             | 75,5             | 87,0             | 81,2             |
| <b>Dons</b>   | <b>807,5</b>     | <b>885,7</b>     | <b>1 268,8</b>   | <b>870,5</b>     |
| <b>Dépenses et prêts nets</b>                             | <b>6 464,2</b>   | <b>6 991,6</b>   | <b>7 891,4</b>   | <b>8 193,2</b>   |
| <b>Dépenses totales</b>                                   | <b>6 441,4</b>   | <b>6 917,2</b>   | <b>7 846,7</b>   | <b>8 131,2</b>   |
| <b>Dépenses courantes</b>                                 | <b>4 195,3</b>   | <b>4 628,8</b>   | <b>4 975,0</b>   | <b>5 258,0</b>   |
| Traitements et salaires                                   | 1 609,9          | 1 799,6          | 1 989,7          | 2 132,9          |
| Autres dépenses de fonctionnement                         | 2 265,6          | 2 499,6          | 2 622,4          | 2 749,9          |
| Intérêts dus  | 265,6            | 281,7            | 322,9            | 332,0            |
| Intérêts sur dette intérieure                             | 75,7             | 91,6             | 96,1             | 124,2            |
| Intérêts sur dette extérieure                             | 185,5            | 182,8            | 221,9            | 207,1            |
| <b>Dépenses en capital</b>                                | <b>2 051,2</b>   | <b>2 061,7</b>   | <b>2 613,5</b>   | <b>2 573,2</b>   |
| Sur ressources intérieures                                | 1 051,3          | 1 112,7          | 1 407,2          | 1 434,6          |
| Sur ressources extérieures                                | 999,9            | 949,0            | 1 206,3          | 1 138,6          |
| <b>Autres dépenses non classées</b>                       | <b>194,9</b>     | <b>226,8</b>     | <b>258,2</b>     | <b>300,0</b>     |
| <b>Prêts nets</b>   | <b>22,8</b>      | <b>74,4</b>      | <b>44,7</b>      | <b>62,1</b>      |
| <b>Solde global base engagements (hors dons)</b>          | <b>- 1 429,8</b> | <b>- 1 492,9</b> | <b>- 2 123,7</b> | <b>- 1 895,2</b> |
| <b>Solde global base engagements (y compris dons) (b)</b> | <b>- 622,3</b>   | <b>- 607,2</b>   | <b>- 854,9</b>   | <b>- 1 024,8</b> |
| <b>Solde primaire de base (c)</b>                         | <b>53,5</b>      | <b>39,0</b>      | <b>- 291,7</b>   | <b>- 62,6</b>    |
| <b>Ajustement base caisse</b>                             | <b>0,9</b>       | <b>- 59,6</b>    | <b>- 19,0</b>    | <b>- 100,8</b>   |
| <b>Solde global base caisse (hors dons)</b>               | <b>- 1 428,9</b> | <b>- 1 552,5</b> | <b>- 2 142,7</b> | <b>- 1 996,0</b> |
| <b>Solde global base caisse (y compris dons) (d)</b>      | <b>- 621,4</b>   | <b>- 666,8</b>   | <b>- 873,9</b>   | <b>- 1 125,6</b> |
| <b>Financement</b>  | <b>685,6</b>     | <b>650,5</b>     | <b>861,7</b>     | <b>1 124,7</b>   |
| <b>Financement intérieur net</b>                          | <b>66,6</b>      | <b>296,7</b>     | <b>401,9</b>     | <b>256,1</b>     |
| Financement bancaire                                      | - 7,0            | 107,6            | 390,9            | 419,6            |
| Financement non bancaire                                  | 72,9             | 189,1            | 118,0            | - 150,6          |
| <b>Financement extérieur net</b>                          | <b>619,0</b>     | <b>353,8</b>     | <b>459,8</b>     | <b>868,6</b>     |
| <b>Ajustement statistique</b>                             | <b>- 64,2</b>    | <b>3,1</b>       | <b>12,3</b>      | <b>0,8</b>       |
| En pourcentage du PIB                                     |                  |                  |                  |                  |
| Recettes totales (hors dons)                              | 18,4             | 18,1             | 18,2             | 18,7             |
| Dépenses courantes  | 15,4             | 15,2             | 15,7             | 15,6             |
| Solde :   |                  |                  |                  |                  |
| budgétaire de base (e)                                    | - 1,5            | - 1,5            | - 1,9            | - 1,2            |
| base engagements (y compris dons) (b)                     | - 2,3            | - 2,0            | - 2,7            | - 3,0            |
| base caisse (y compris dons) (d)                          | - 2,3            | - 2,2            | - 2,8            | - 3,3            |

(a) Chiffres provisoires

(b) Solde (base engagements) = recettes totales (dons compris) – dépenses totales

(c) Solde primaire = recettes courantes (hors dons) – dépenses courantes (hors intérêts) – dépenses en capital (hors celles sur ressources extérieures)

(d) Solde (base caisse) = solde (base engagements) + arriérés

(e) Solde budgétaire de base = recettes totales (hors dons) – dépenses totales (hors investissements financés sur recettes extérieures)

Sources : FMI, services nationaux

rieur en 2010 (+ 89 %) résulte en particulier des rééchelonnements de dette, d'un montant de 610 milliards de francs CFA, obtenus par la Côte d'Ivoire en application des accords conclus avec ses créanciers du Club de Paris et du Club de Londres.

## 1|4 La balance des paiements

Les comptes extérieurs des pays de l'UEMOA présentent un profil globalement moins favorable qu'en 2009. L'excédent global de la balance des paiements s'est légèrement replié, pour revenir à 517,3 milliards de francs CFA (soit 1,5 % du PIB) contre 688,3 milliards de francs CFA en 2009 (2,2 % du PIB). Ce résultat est imputable au creusement du déficit de la balance des transactions courantes, qui n'a que partiellement été compensé par la hausse de l'excédent du compte de capital et d'opérations financières.

Le déficit commercial s'est résorbé de 36,6 %, passant de 134,6 milliards de francs CFA en 2009 à 85,3 milliards en 2010. Les exportations ont progressé de 4,5 % en valeur, du fait, notamment, de la hausse des ventes de coton (+ 18,4 %) et d'or (+ 40,7 %) qui ont bénéficié d'une hausse substantielle de leurs cours mondiaux en 2010. Les importations ont, pour leur part, progressé de 3,9 %, en raison principalement du renchérissement des importations de produits pétroliers (+ 20,4 %) et de l'accroissement des acquisitions des biens d'équipements et intermédiaires dans la plupart des États membres de l'Union.

de francs CFA, contre 873,9 milliards en 2009. Outre le recours au marché financier régional<sup>4</sup>, ce déficit a été financé à hauteur de 77 % par des ressources extérieures. Cette forte hausse du financement exté-

4 voir partie 3, I | La politique et les agrégats monétaires dans l'UEMOA

## Balance des paiements de la zone UEMOA

(en milliards de francs CFA courants)

|  | 2007             | 2008             | 2009             | 2010 (a)         |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Transactions courantes</b>                          | <b>- 1 765,6</b> | <b>- 2 213,3</b> | <b>- 1 159,6</b> | <b>- 1 324,3</b> |
| <b>Balance commerciale</b>                             | <b>- 994,9</b>   | <b>- 1 424,3</b> | <b>- 134,6</b>   | <b>- 85,3</b>    |
| Exportations FOB                                       | 7 196,7          | 8 312,0          | 9 134,0          | 9 540,4          |
| dont : cacao   | 1 056,3          | 1 269,5          | 1 772,0          | 1 789,3          |
| coton  | 365,9            | 306,1            | 267,7            | 317,0            |
| or   | 545,3            | 727,9            | 844,5            | 1 188,2          |
| produits pétroliers                                    | 1 399,3          | 1 941,6          | 1 631,3          | 1 731,8          |
| Importations FOB                                       | - 8 191,5        | - 9 736,3        | - 9 268,6        | - 9 625,7        |
| dont : biens d'équipement                              | - 2 111,4        | - 2 322,2        | - 2 288,1        | - 2 492,9        |
| produits pétroliers                                    | - 2 284,0        | - 2 782,2        | - 1 961,0        | - 2 361,0        |
| produits alimentaires                                  | - 1 705,1        | - 2 157,2        | - 1 909,9        | - 1 962,0        |
| <b>Balance des services</b>                            | <b>- 1 408,6</b> | <b>- 1 589,2</b> | <b>- 1 716,6</b> | <b>- 1 929,0</b> |
| dont fret et assurance/marchandises                    | - 1 361,9        | - 1 582,9        | - 1 506,4        | - 1 676,6        |
| <b>Balance des revenus</b>                             | <b>- 587,7</b>   | <b>- 593,9</b>   | <b>- 787,3</b>   | <b>- 735,6</b>   |
| dont intérêts dus sur la dette publique                | - 178,2          | - 188,3          | - 203,1          | - 204,0          |
| <b>Balance des transferts courants</b>                 | <b>1 225,6</b>   | <b>1 394,1</b>   | <b>1 478,9</b>   | <b>1 425,6</b>   |
| Secteur privé  | 766,8            | 934,0            | 823,2            | 872,3            |
| Secteur public   | 458,8            | 460,1            | 655,7            | 553,3            |
| <b>Compte de capital et d'opérations financières</b>   | <b>2 398,8</b>   | <b>2 191,2</b>   | <b>1 805,5</b>   | <b>1 921,5</b>   |
| <b>Compte de capital</b><br>(remise de dette comprise) | <b>763,0</b>     | <b>987,6</b>     | <b>871,1</b>     | <b>1 096,8</b>   |
| <b>Opérations financières</b>                          | <b>1 635,7</b>   | <b>1 203,6</b>   | <b>934,4</b>     | <b>824,7</b>     |
| Investissements directs                                | 747,3            | 689,1            | 1 106,5          | 971,4            |
| Investissements de portefeuille                        | 106,8            | 52,3             | 161,6            | 221,2            |
| Autres investissements                                 | 781,6            | 462,1            | - 333,7          | - 367,9          |
| <b>Financement exceptionnel</b><br>(pour mémoire)      | <b>328,4</b>     | <b>278,4</b>     | <b>83,4</b>      | <b>634,2</b>     |
| Variation des arriérés                                 | 300,3            | - 202,4          | - 138,8          | - 462,3          |
| Rééchelonnements                                       | 3,5              | 196,7            | 116,9            | 613,1            |
| Autres   | 24,6             | 284,2            | 105,3            | 483,3            |
| <b>Erreurs et omissions</b>                            | <b>49,8</b>      | <b>14,8</b>      | <b>- 62,6</b>    | <b>11,7</b>      |
| <b>Ajustement statistique (b)</b>                      | <b>147,7</b>     | <b>126,5</b>     | <b>105,0</b>     | <b>- 91,7</b>    |
| <b>Solde global</b>                                    | <b>830,7</b>     | <b>119,2</b>     | <b>688,3</b>     | <b>517,3</b>     |
| <b>Variation des avoirs extérieurs nets</b>            | <b>- 777,9</b>   | <b>- 91,4</b>    | <b>- 539,9</b>   | <b>- 317,8</b>   |
| <b>Exportations/importations (en %)</b>                | <b>87,9</b>      | <b>85,4</b>      | <b>98,5</b>      | <b>99,1</b>      |

(a) Chiffres provisoires

(b) Cet ajustement permet la prise en compte des opérations non réparties et du biais lié aux asymétries sur les transactions intra-UEMOA.

Source : BCEAO

Le déficit de la balance des services s'est aggravé de 12,4 %, consécutivement à l'accroissement des coûts de fret et d'assurance des marchandises. L'excédent de la balance des transferts courants s'est réduit de 3,6 %, en liaison avec la baisse conséquente des dons publics obtenus auprès des principaux partenaires au développement des pays de l'UEMOA (- 15,6 %). Les transferts privés, provenant principalement des travailleurs migrants originaires de la sous-région, ont crû de 6 %. Au total, le déficit du compte courant s'est détérioré de 14,2 % par rapport à 2009, passant de 1 159 milliards de francs CFA (soit 3,7 % du PIB) à

1 324 milliards (3,9 % du PIB) un an plus tard.

L'excédent du compte de capital et d'opérations financières s'est amélioré de 6,4 % par rapport à 2009, pour ressortir à 1 921,5 milliards de francs CFA, en liaison avec la hausse des investissements de portefeuille (+ 36,9 %). Les investissements directs étrangers se sont toutefois inscrits en baisse (- 12,2 %), ressortant à 971,4 milliards de francs CFA, après 1 106,5 milliards en 2009. Cette évolution est liée notamment à la chute des entrées de capitaux au Mali, après les niveaux exceptionnels observés en 2009 lors de la privatisation de la Sotelma. Les effets de cette baisse ont, cependant, été atténués par la vigueur des investissements étrangers dans les secteurs minier et pétrolier au Niger.

## 1|5 La dette extérieure

Selon la Banque mondiale, l'encours de la dette extérieure des pays de l'UEMOA s'élevait, à fin 2009, à près de 24,5 milliards de dollars, en hausse de 3,2 % par rapport à 2008. L'encours de dette extérieure a représenté en 2009 36,4 % du PIB de l'UEMOA, contre 34,8 % en 2008.

En 2009, les ratios relatifs au service de la dette, rapporté aux exportations et aux recettes budgétaires, se sont légèrement améliorés, s'abaissant, respectivement, de 7,3 %

à 7,0 % et de 13,3 % à 12,8 %.

Selon les données du FMI, l'encours de la dette publique extérieure des différents États membres de l'UEMOA s'établirait fin 2010 à 19,4 % pour le Bénin, 21,5 % pour le Burkina, 50,6 % pour la Côte d'Ivoire, 24,2 % pour le Mali, 16,9 % pour le Niger et 27,5 % pour le Sénégal. En tenant compte des allègements consécutifs à l'atteinte du point d'achèvement de l'initiative PPTE fin décembre 2010, les dettes extérieures de la Guinée-Bissau et du Togo s'établiraient, respectivement, autour de 20 % et 30 % du PIB.

**Dettes extérieures de la zone UEMOA**

(encours en millions de dollars ; indicateurs de dette en %)

|  | 2006            | 2007            | 2008            | 2009            |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Dettes à court et long terme</b>                          | <b>21 742,0</b> | <b>24 591,3</b> | <b>23 769,3</b> | <b>24 521,0</b> |
| <b>Dettes à long terme</b>                                   | <b>19 823,2</b> | <b>21 840,9</b> | <b>21 322,7</b> | <b>23 242,9</b> |
| Dettes publiques garanties                                   | 18 865,2        | 21 030,3        | 20 715,6        | 22 608,3        |
| Dettes privées non garanties                                 | 959,1           | 810,5           | 607,0           | 634,5           |
| <b>Recours aux crédits du FMI</b>                            | <b>264,5</b>    | <b>301,1</b>    | <b>475,7</b>    | <b>869,7</b>    |
| <b>Dettes à court terme</b>                                  | <b>1 654,3</b>  | <b>2 446,3</b>  | <b>1 970,0</b>  | <b>410,4</b>    |
| dont arriérés d'intérêts sur dettes à long terme             | 1 390,1         | 1 883,3         | 1 546,0         | 339,4           |
| Pour mémoire : arriérés sur principal de dettes à long terme | 2 894,5         | 3 427,2         | 2 813,3         | 850,7           |
| <b>Indicateurs de dette</b>                                  |                 |                 |                 |                 |
| Dettes totales/exportations de biens et services             | 129,9           | 134,2           | 106,5           | 108,9           |
| Dettes extérieures/PIB                                       | 43,5            | 43,1            | 34,8            | 36,4            |
| Service payé de la dette/exportations de biens et services   | 4,9             | 4,4             | 7,3             | 7,0             |
| Service payé de la dette/recettes budgétaires                | 9,8             | 7,7             | 13,3            | 12,8            |
| Dettes multilatérales/dettes totales                         | 37,8            | 38,7            | 39,7            | 40,5            |

Sources : Banque mondiale, BCEAO

reporter l'horizon de la convergence au 31 décembre 2005. En mars 2006, constatant qu'un seul État respectait les critères de premier rang pour l'exercice 2005, elle a fixé un nouvel horizon de convergence pour l'UEMOA, en décidant que, « désormais, l'Union entrera en phase de stabilité dès qu'une masse critique d'États aura respecté les quatre critères de premier rang et que ce respect sera jugé durable ». L'objectif cible pour l'atteinte de la phase de stabilité avait été fixé au 31 décembre 2008. Cet horizon a de nouveau été repoussé au 31 décembre 2013 lors de la Conférence des chefs d'État et de Gouvernement de mars 2009.

En 2006, deux indicateurs complémentaires (inflation sous-jacente et solde budgétaire corrigé) ont été

adoptés par le Conseil des ministres de l'UEMOA. Le solde de base corrigé est calculé en ajoutant aux recettes totales (hors dons) le montant des dons budgétaires étrangers et le montant de l'aide PPTE ayant financé les dépenses courantes et les dépenses d'investissement public.

Selon le rapport du Comité de convergence établi en août 2011 pour l'exercice 2010, la situation en matière de convergence s'est améliorée en 2010, grâce en particulier au redressement des soldes budgétaires de base. Trois pays (le Bénin, le Mali et le Niger) ont respecté les quatre critères de premier rang en 2010, contre un seul pays (le Mali) en 2009, alors que les cinq autres pays ont satisfait trois critères.

Dans le domaine de la lutte contre le blanchiment des capitaux, la Loi uniforme, approuvée en 2003, par le Conseil des ministres de l'UEMOA, a été adoptée par les Parlements de l'ensemble des pays de la sous-région et les décrets portant création des cellules nationales de traitement des informations financières (CENTIF) sont également tous signés. Les CENTIF sont désormais opérationnelles dans tous les pays de l'Union, à l'exception de celle de la Guinée-Bissau. Les États de l'UEMOA participent

**1|6 L'intégration régionale**

En 1999, le Pacte de convergence, de stabilité, de croissance et de solidarité<sup>5</sup> entre les États membres de l'UEMOA est entré en vigueur<sup>6</sup>. Ce pacte distinguait deux phases :

- une phase de convergence, allant du 1<sup>er</sup> janvier 2000 au 31 décembre 2002, durant laquelle les États membres devaient se rapprocher progressivement des normes communautaires ;
- une phase de stabilité, devant débiter initialement au 1<sup>er</sup> janvier 2003, à partir de laquelle tous les États membres devraient respecter l'ensemble des critères de convergence.

Le Pacte introduisait également une hiérarchisation des critères de convergence en identifiant des critères de premier rang (celui relatif au solde budgétaire est considéré comme un critère clé dont le non-respect peut entraîner le déclenchement d'un mécanisme de sanction) et des critères de second rang. L'État membre qui ne satisfait pas à un des critères de premier rang doit élaborer, en concertation avec la Commission de l'UEMOA, un programme de mesures rectificatives dans un délai de trente jours.

Aucun État ne respectant l'ensemble des huit critères de convergence en 2002, la Conférence des chefs d'État et de Gouvernement avait décidé de

5 Pour une présentation plus détaillée, cf. Rapports annuels de la Zone franc 1999 et 2000  
6 Ses actes ont été adoptés lors de la Conférence des chefs d'État et de Gouvernement (Lomé, 8 décembre 1999) et du Conseil des ministres de l'UEMOA (Dakar, 21 décembre 1999).

Critères du Pacte de convergence, de stabilité, de croissance et de solidarité entre les États membres de l'UEMOA

| Critères de premier rang   | Critères de second rang  |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>Le solde budgétaire de base rapporté au PIB nominal doit être supérieur ou égal à 0 % (critère clé).</li> <li>L'inflation est maintenue à moins de 3 % par an.</li> <li>L'État n'accumule pas d'arriérés de paiement intérieurs ni extérieurs sur la gestion de la période courante. Les États doivent éliminer les stocks d'arriérés existants.</li> <li>L'encours de la dette publique intérieure et extérieure rapporté au PIB nominal n'excède pas 70 %.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>La masse salariale n'excède pas 35 % des recettes fiscales.</li> <li>Les investissements publics financés sur ressources internes atteignent au moins 20 % des recettes fiscales.</li> <li>Le déficit extérieur courant hors dons rapporté au PIB nominal n'excède pas 5 %.</li> <li>Les recettes fiscales sont supérieures ou égales à 17 % du PIB nominal.</li> </ul> |

Position indicative<sup>a)</sup> des États par rapport aux critères de la surveillance multilatérale

Résultats au 31 décembre 2010

| Critères de surveillance<br>(de premier rang)     | Bénin      |            | Burkina Faso |            | Côte d'Ivoire |            | Guinée-Bissau |            | Mali       |            | Niger      |            | Sénégal    |            | Togo       |            |
|---|------------|------------|--------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|   | 2009       | 2010       | 2009         | 2010       | 2009          | 2010       | 2009          | 2010       | 2009       | 2010       | 2009       | 2010       | 2009       | 2010       | 2009       | 2010       |
| Solde budgétaire de base sur PIB nominal $\geq 0$ | -          | +          | -            | -          | +             | +          | +             | +          | +          | +          | -          | +          | -          | -          | +          | +          |
| Taux d'inflation annuel moyen $\leq 3\%$          | +          | +          | +            | +          | +             | +          | +             | +          | +          | +          | -          | +          | +          | +          | +          | +          |
| Dette publique totale sur PIB nominal $\leq 70\%$ | +          | +          | +            | +          | +             | +          | -             | -          | +          | +          | +          | +          | +          | +          | -          | +          |
| Variation arriérés $\leq 0$                       | +          | +          | +            | +          | -             | -          | -             | +          | +          | +          | +          | +          | +          | +          | -          | -          |
| <b>Nombre de critères respectés</b>               | <b>3/4</b> | <b>4/4</b> | <b>3/4</b>   | <b>3/4</b> | <b>3/4</b>    | <b>3/4</b> | <b>2/4</b>    | <b>3/4</b> | <b>4/4</b> | <b>4/4</b> | <b>2/4</b> | <b>4/4</b> | <b>3/4</b> | <b>3/4</b> | <b>2/4</b> | <b>3/4</b> |

a) Établie sur la base de chiffres provisoires susceptibles de modifications

Notes : + = respecté ; - = non respecté

Source : Rapport du Comité de convergence de la Zone franc (août 2010 et août 2011)

à un organisme régional de type GAFI, le Groupe intergouvernemental d'action contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme (GIABA), qui réunit l'ensemble des pays de la CEDEAO. En ce qui concerne la lutte contre le financement du terrorisme, une Loi uniforme, élaborée par la BCEAO, a été adoptée par le Conseil des ministres en mars 2008 et doit être transposée dans le droit interne de chaque État membre. À fin mars 2011, la Loi uniforme avait été adoptée par cinq des huit pays de l'Union, à l'exception du Bénin, de la Guinée-Bissau et du Niger.

## 1|7 Les perspectives pour 2011

L'année 2011 devrait être marquée par un net ralentissement des performances de croissance. Le PIB réel

devrait croître de seulement 1,0 % pour l'ensemble des pays de l'UEMOA, soit un recul de 3,3 points de croissance par rapport à 2010. Ce ralentissement serait principalement imputable à l'impact de la crise en Côte d'Ivoire (voir encadré de la BCEAO ci-après), qui a affecté l'ensemble des secteurs économiques de ce pays et se traduirait par une récession de 6,3 %, selon les estimations des services de la Banque centrale. Dans les autres pays, la croissance, quoiqu'affectée également par la crise ivoirienne, dans des proportions variables selon les pays, demeurerait soutenue grâce à la poursuite des actions de développement des filières agricoles, notamment vivrières, au dynamisme de l'extraction minière et à l'essor du secteur tertiaire.

Concernant les prix, le taux d'inflation devrait ressortir en moyenne annuelle, au niveau de l'Union, au-dessus

du seuil communautaire de 3 % en raison de l'envolée des cours mondiaux des matières premières, initiée en 2010 et qui devrait se poursuivre tout au long de l'année 2011. Les données disponibles sur les premiers mois de 2011 indiquent une sensible montée des tensions inflationnistes, le taux d'inflation en glissement annuel s'établissant à 3,7 % à fin mars 2011, contre 0,5 % un an plus tôt, sous l'effet principalement de tensions sur les prix des produits alimentaires et le coût des transports. Sur l'ensemble de l'année 2011, l'inflation pourrait s'établir, en moyenne annuelle, à 3,5 % (après + 1,4 % en 2010).

S'agissant des finances publiques, le déficit budgétaire, base engagements, hors dons, devrait se détériorer pour ressortir à 6,7 % du PIB, soit 1,1 point de plus qu'en 2010. La mobilisation des recettes fiscales devrait être favorisée par les incidences positives de la reprise économique mondiale et la poursuite des réformes engagées en vue de l'amélioration du fonctionnement des régies financières et d'une meilleure maîtrise de la gestion des finances publiques. Cependant, une expansion plus marquée des dépenses devrait être

à l'origine de l'élargissement du déficit, sous l'effet conjugué d'une progression des dépenses courantes et de la reprise de certains programmes et projets d'investissement dans les infrastructures de transport routier. Ces contraintes financières devraient toutefois être atténuées par une hausse des ressources extérieures reçues des partenaires au développement, en soutien aux programmes économiques exécutés par les pays de l'Union.

La balance des paiements dégagerait un solde global excédentaire de 244 milliards de francs CFA, en baisse sensible par rapport à 2010 (où l'excédent global avait atteint 517 milliards de francs CFA). Cette évolution résulterait essentiellement de l'accroissement du déficit du compte courant, consécutif à l'augmentation des importations en raison de la poursuite de la tendance haussière des cours des matières premières importées et des achats accrus de biens d'équipement et intermédiaires requis pour la réalisation des investissements miniers et des infrastructures publiques. La balance des transactions courantes devrait enregistrer un déficit représentant 5,7 % du PIB, contre 3,9 % en 2010.

ENCADRÉ 2



### Impact de la crise politique en Côte d'Ivoire sur les perspectives économiques de l'UEMOA en 2011

La crise post-électorale en Côte d'Ivoire, qui a duré près de cinq mois, a eu des conséquences néfastes sur la situation économique et sociale des États membres de l'Union économique et monétaire ouest-africaine (UEMOA). Elle s'est traduite en Côte d'Ivoire par des destructions d'infrastructures socio-économiques, le pillage des services de l'administration publique et la fermeture de nombreuses entreprises, affectant durablement le potentiel de l'économie du pays. Elle a également induit une perturbation des circuits économiques et financiers, ainsi qu'un ralentissement des échanges de biens et services entre ce pays et les autres États membres de l'Union.

La fin de la crise, intervenue au mois d'avril 2011, s'est matérialisée par la prestation de serment et l'investiture du président élu, son Excellence Monsieur Alassane OUATTARA, ainsi que la formation d'un nouveau gouvernement.

#### Impact de la crise sur l'activité économique dans l'Union

Selon les estimations des services officiels, une récession économique serait observée en Côte d'Ivoire en 2011, avec un taux de croissance réel de - 6,3 %, contre une prévision initiale de 4,0 % effectuée en septembre 2010.

Au niveau global de l'UEMOA, la croissance économique, initialement prévue à 4,5 %, se réduirait à 1,0 % en 2011. Les résultats de la révision des perspectives de croissance effectuée par les États membres de l'Union, en prenant en compte l'impact de la crise politique en Côte d'Ivoire, ainsi que d'autres facteurs liés à l'évolution de l'environnement interne et international, sont retracés dans le tableau ci-après.

Selon les informations disponibles, l'impact de la crise affecterait principalement les pays fortement liés à l'économie ivoirienne, en l'occurrence le Burkina, le Mali et le Niger<sup>1</sup>.

Tableau 1 Perspectives de croissance économique des États membres de l'UEMOA en 2011

(taux de croissance réel en %)

|                          | Bénin | Burkina Faso | Côte d'Ivoire | Guinée-Bissau | Mali  | Niger | Sénégal | Togo | UEMOA |
|--------------------------|-------|--------------|---------------|---------------|-------|-------|---------|------|-------|
| Prévisions initiales (1) | 3,5   | 5,5          | 4,0           | 4,3           | 5,4   | 5,2   | 4,4     | 3,9  | 4,5   |
| Prévisions révisées (2)  | 3,8   | 5,2          | - 6,3         | 4,3           | 5,3   | 5,2   | 4,5     | 3,9  | 1,0   |
| Écart : (2) - (1)        | 0,3   | - 0,3        | - 10,3        | 0,0           | - 0,1 | 0,0   | 0,1     | 0,0  | - 3,5 |

Sources : INS, BCEAO

En Côte d'Ivoire, les répercussions de la crise affecteraient l'ensemble des secteurs d'activité. Dans le secteur primaire, la baisse de la croissance serait de 0,3 %, imputable à l'agriculture d'exportation (- 6,7 %) et à l'extraction minière (- 7,7 %). Les campagnes de commercialisation du cacao et du coton ont été fortement perturbées au cours du premier trimestre 2011. Du fait de l'insécurité, les ouvriers agricoles ont abandonné les plantations de café. Des pertes importantes de production ont été enregistrées pour les produits périssables, tels que la banane et l'ananas, en raison de l'embargo sur les ports d'Abidjan et de San Pedro. Au niveau des activités extractives, la production de pétrole s'est nettement contractée, à la suite de la fermeture ou de l'arrêt récurrent de certains puits.

Dans le secteur secondaire, l'activité industrielle reculerait de 8,4 %, en liaison notamment avec les arrêts de travail dus à l'insécurité, les pillages et destructions de nombreuses unités de production, les difficultés d'approvisionnement en matières premières et la

<sup>1</sup> Pour le Niger, le taux de croissance économique initialement prévu pour 2011 n'a pas été revu à la baisse, en raison de nouveaux facteurs positifs anticipés, tels que l'accélération des investissements dans le secteur minier, la mise en œuvre du programme de développement économique et social des nouvelles autorités politiques, etc.

.../...

morosité de la conjoncture. La branche du bâtiment et des travaux publics (BTP) serait particulièrement affectée par la décélération du rythme d'exécution des investissements publics et privés. Au niveau du secteur tertiaire, la croissance baisserait de 13,4 %, en raison principalement du reflux dans le commerce et les transports, imputable à la contraction de la demande, aux perturbations du trafic terrestre, aéroportuaire et maritime, ainsi qu'au recul des échanges commerciaux avec les pays de l'hinterland.

Au Burkina, au Mali et au Niger, le secteur primaire connaîtrait une réduction des exportations de bétail, de volaille et d'oignons vers la Côte d'Ivoire. Les secteurs secondaire et tertiaire seraient également affectés, du fait des difficultés d'approvisionnement du marché intérieur en produits finis et en intrants pour les entreprises, notamment en matériaux de construction, combinées à l'arrêt du trafic ferroviaire et routier durant la période de la crise.

Au Bénin et au Togo, une baisse de la demande serait enregistrée au niveau de certaines industries manufacturières, qui effectuent des exportations vers la Côte d'Ivoire. En revanche, les activités commerciales et les transports auraient connu un regain de dynamisme dans ces deux pays. Au Sénégal et en Guinée-Bissau, il ne serait pas observé un effet notable de la crise.

### Impact de la crise sur les prix à la consommation dans l'Union

Au titre des prix à la consommation en Côte d'Ivoire, l'impact de la crise s'est traduit par de vives tensions inflationnistes, du fait des perturbations des circuits de commercialisation des produits, notamment alimentaires, et des pénuries nées des difficultés d'approvisionnement. Ainsi, le taux d'inflation en glissement annuel est passé de 1,7 % à fin septembre 2010 à 5,1 % à fin décembre 2010. Cette tendance haussière des prix s'est aggravée sur les quatre premiers mois de l'année 2011, en particulier pour les produits de première nécessité, comme le riz, la viande, l'huile, le lait et le gaz. Dans ce contexte, le taux d'inflation en glissement annuel a atteint 5,8 % en mars 2011 et 9,1 % en avril 2011. En raison du dénouement de la crise, une atténuation des tensions inflationnistes a été observée, portant le taux de progression des prix en glissement annuel à 6,5 % en mai 2011 et 4,6 % en juin 2011.

Au Burkina, au Mali et au Niger, des tensions ont été enregistrées sur les marchés de certains produits importés de Côte d'Ivoire, principalement des biens de première nécessité, tels que les huiles et préparations alimentaires et les savons. Toutefois, l'impact de la crise sur la progression du niveau général des prix dans ces pays est ressorti faible. Par ailleurs, il est apparu négligeable au Bénin, en Guinée-Bissau, au Sénégal et au Togo.

Au niveau global de l'Union, le taux d'inflation en glissement annuel s'est situé à 4,2 % en janvier 2011, contre 3,9 % en décembre 2010 et 1,3 % en septembre 2010. Il a atteint 5,7 % en avril 2011, avant de fléchir à 4,8 % en mai 2011.

Tableau 2 Taux d'inflation en glissement annuel dans l'UEMOA

(en %)

|               | 2010  |      |       |       | 2011    |      |       |     |          |           |
|---------------|-------|------|-------|-------|---------|------|-------|-----|----------|-----------|
|               | Mars  | Juin | Sept. | Déc.  | Janvier | Mars | Avril | Mai | juin (a) | Sept. (b) |
| Bénin         | 3,0   | 4,7  | 1,6   | 4,0   | 5,1     | 2,2  | 2,4   | 2,4 | 1,9      | 2,1       |
| Burkina Faso  | - 0,5 | 0,7  | - 1,5 | - 0,3 | 1,2     | 1,3  | 1,8   | 1,7 | 2,6      | 3,3       |
| Côte d'Ivoire | 0,3   | 1,8  | 1,7   | 5,1   | 4,6     | 5,8  | 9,1   | 6,5 | 4,6      | 4,0       |
| Guinée-Bissau | 0,5   | 1,3  | 3,4   | 5,6   | 5,3     | 5,0  | 6,0   | 6,1 | 5,4      | 3,6       |
| Mali          | 2,0   | 2,1  | 0,7   | 1,8   | 3,6     | 1,5  | 3,5   | 2,3 | 2,6      | 1,5       |
| Niger         | - 0,3 | 1,6  | 0,5   | 2,6   | 4,5     | 3,8  | 3,7   | 1,7 | 2,3      | 3,1       |
| Sénégal       | - 0,7 | 1,3  | 3,0   | 4,3   | 4,0     | 3,2  | 4,3   | 5,0 | 4,3      | 4,1       |
| Togo          | 2,0   | 0,8  | - 0,3 | 3,8   | 4,7     | 3,6  | 3,9   | 5,6 | 4,6      | 3,3       |
| UEMOA         | 0,5   | 1,7  | 1,3   | 3,9   | 4,2     | 3,9  | 5,7   | 4,8 | 3,9      | 3,5       |

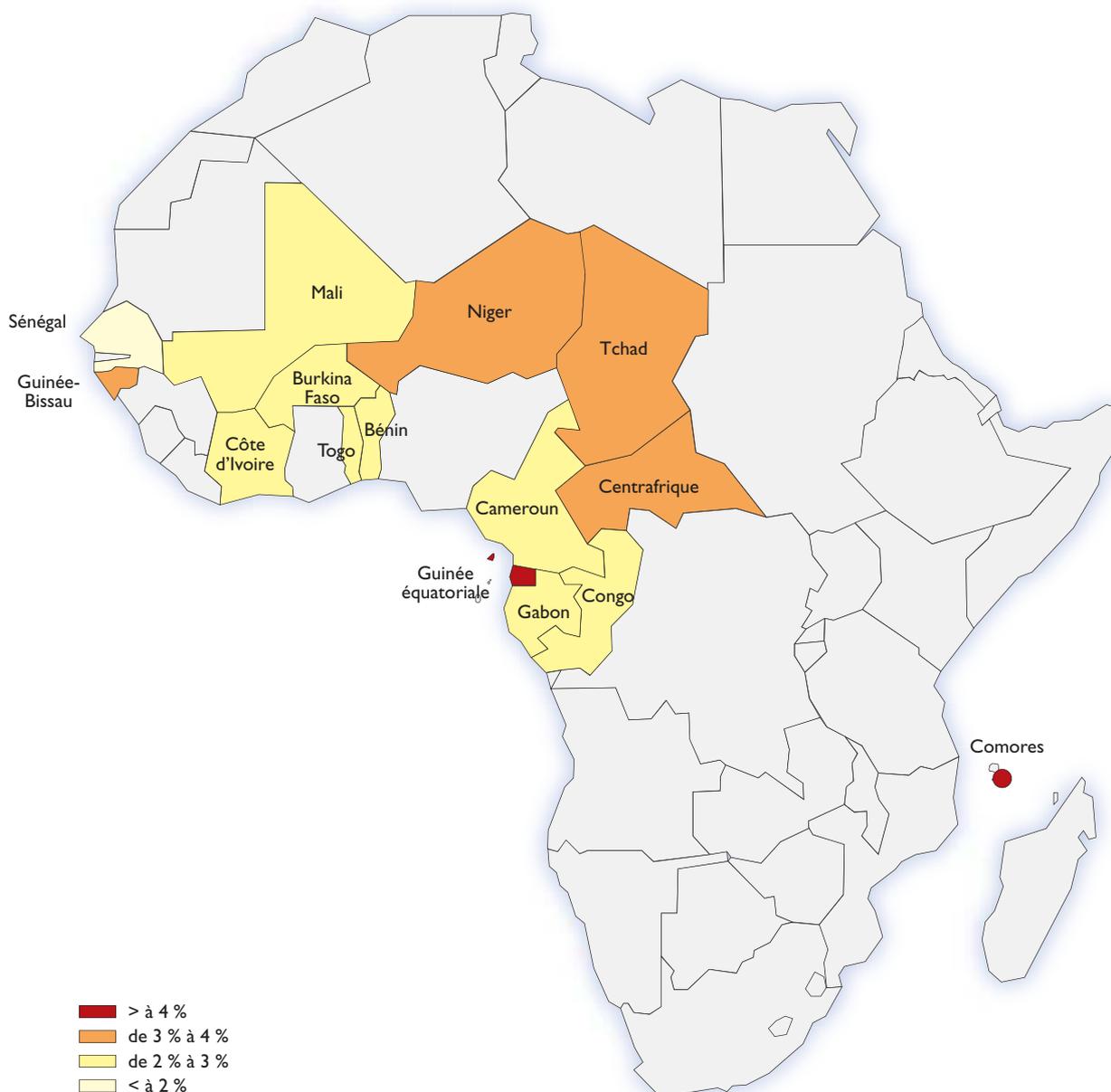
(a) Estimations ; (b) Prévisions

Source : BCEAO

En moyenne, la progression des prix est passée de 2,7 % au quatrième trimestre 2010 à 4,4 % au premier trimestre 2011. Elle s'établirait à 3,5 % pour l'ensemble de l'année 2011, contre une prévision initiale de 1,6 %, en rapport avec l'impact de la crise en Côte d'Ivoire, conjugué à l'accentuation de la hausse des prix des produits pétroliers et alimentaires importés.

Au total, la crise politique survenue en Côte d'Ivoire affecterait profondément la situation économique de ce pays et, en conséquence, celle de l'UEMOA, en 2011.

## INDICE DES PRIX À LA CONSOMMATION DE 2000 À 2010



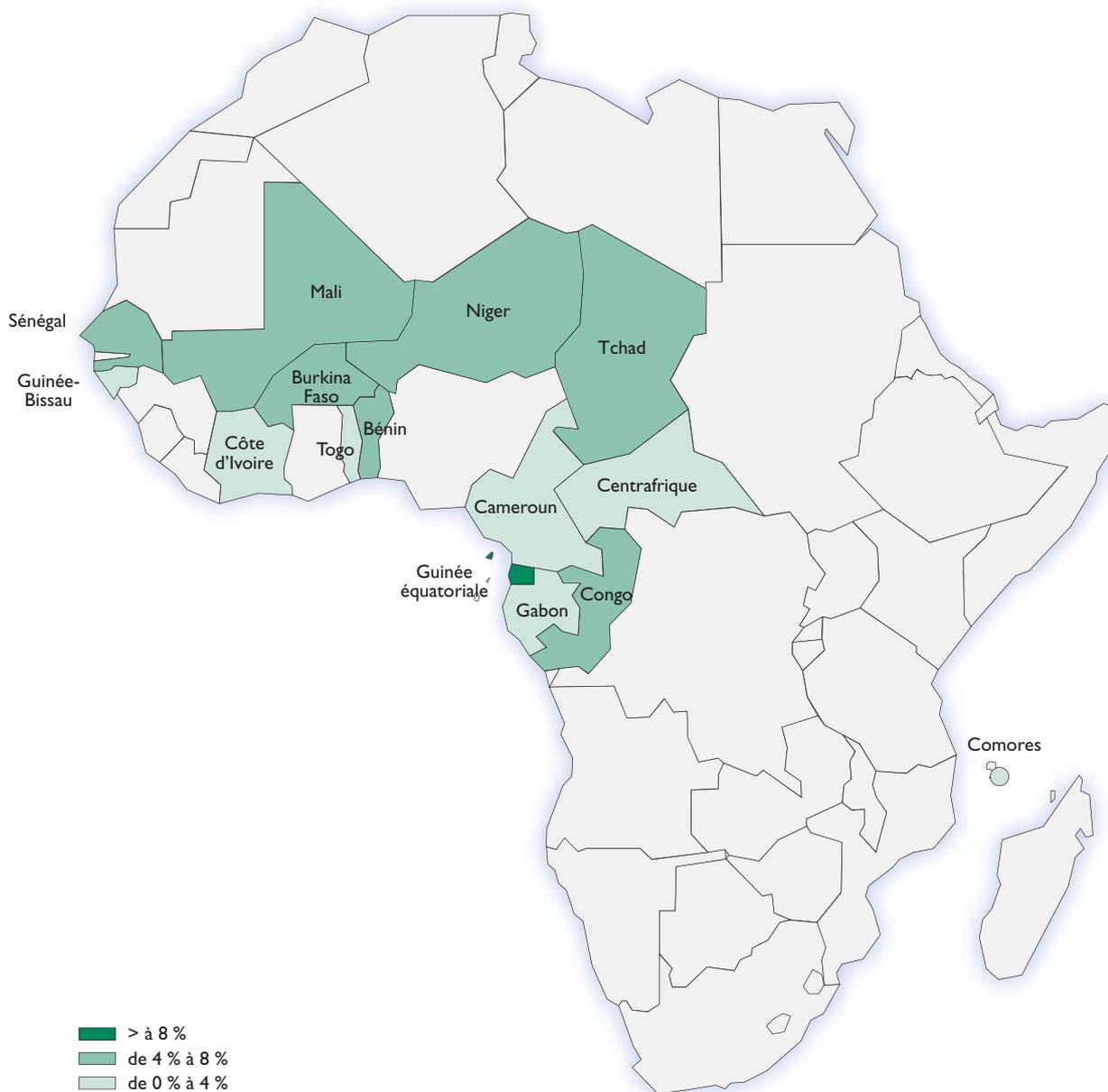
(moyenne annuelle en %)

| Pays          | Indice des prix à la consommation | Pays               | Indice des prix à la consommation |
|---------------|-----------------------------------|--------------------|-----------------------------------|
| <b>UEMOA</b>  |                                   | <b>CEMAC</b>       |                                   |
| Bénin         | 2,6                               | Cameroun           | 2,4                               |
| Burkina Faso  | 2,5                               | Centrafrique       | 3,2                               |
| Côte d'Ivoire | 2,8                               | Congo              | 2,3                               |
| Guinée-Bissau | 3,0                               | Gabon              | 2,1                               |
| Mali          | 2,4                               | Guinée équatoriale | 6,0                               |
| Niger         | 3,7                               | Tchad              | 3,4                               |
| Sénégal       | 1,9                               |                    |                                   |
| Togo          | 2,9                               | <b>Comores</b>     | <b>4,2</b>                        |

Sources : BCEAO, BEAC, BCC

Calculs : Banque de France

## CROISSANCE DU PIB EN VOLUME DE 2000 À 2010



(moyenne annuelle, taux en %)

| Pays          | Croissance du PIB en volume | Pays               | Croissance du PIB en volume |
|---------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>UEMOA</b>  |                             | <b>CEMAC</b>       |                             |
| Bénin         | 4,0                         | Cameroun           | 3,6                         |
| Burkina Faso  | 5,5                         | Centrafrique       | 1,6                         |
| Côte d'Ivoire | 0,8                         | Congo              | 4,8                         |
| Guinée-Bissau | 2,0                         | Gabon              | 1,5                         |
| Mali          | 4,8                         | Guinée équatoriale | 17,6                        |
| Niger         | 4,3                         | Tchad              | 7,8                         |
| Sénégal       | 4,3                         |                    |                             |
| Togo          | 2,3                         | <b>Comores</b>     | <b>1,5</b>                  |

Sources : BCEAO, BEAC, BCC  
Calculs : Banque de France

## 2 | L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE DANS LA ZONE CEMAC

L'activité économique s'est significativement accélérée en 2010 dans la zone CEMAC en liaison avec la reprise économique globale, et en particulier de la demande de pétrole. La bonne orientation des cours du pétrole et d'autres matières exportées par la CEMAC (autres produits miniers, bois) s'est notamment traduite par d'importants gains des termes de l'échange, de l'ordre de 30 % sur l'année, et par une reprise des investissements étrangers. L'activité économique a également été soutenue par l'augmentation de l'investissement public, notamment au Congo. La croissance économique a atteint 4,3 % en termes réels, après 1,8 % en 2009.

Ces bonnes performances ont reposé tant sur le secteur pétrolier, qui représente près de 40 % du PIB régional et dont le PIB réel s'est accru de 3,5 %, après un recul de 0,3 % en 2009, que sur le secteur non pétrolier (+ 4,5 %, contre + 2,4 % en 2009). L'accélération de l'activité économique a été sensible dans tous les pays de la zone, en particulier au Tchad (+ 15,5 %), au Congo (+ 9,5 %) et au Gabon (+ 6,6 %), à l'exception de la Guinée équatoriale (+ 0,9 %).

En dépit de la hausse générale des prix énergétiques et alimentaires internationaux, les tensions inflationnistes ont continué de s'atténuer en 2010, du fait

Taux de croissance du PIB en volume de la zone CEMAC  
(en %)

|                    | 2007       | 2008       | 2009       | 2010 (a)   |
|--------------------|------------|------------|------------|------------|
| Cameroun           | 4,0        | 3,7        | 2,1        | 2,4        |
| Centrafrique       | 3,6        | 2,0        | 1,4        | 2,9        |
| Congo              | - 2,5      | 5,2        | 6,7        | 9,5        |
| Gabon              | 0,9        | 2,2        | - 1,1      | 6,6        |
| Guinée équatoriale | 24,0       | 15,5       | 3,5        | 0,9        |
| Tchad              | 2,6        | - 2,0      | - 1,2      | 15,5       |
| <b>CEMAC</b>       | <b>4,2</b> | <b>4,0</b> | <b>1,8</b> | <b>4,3</b> |

(a) Chiffres provisoires  
Source : BEAC

de facteurs internes à la CEMAC. L'indice des prix à la consommation a ainsi augmenté de 1,5 % en moyenne annuelle, après 4,2 % en 2009. Toutefois, comme en atteste l'accélération du glissement annuel des prix, qui a atteint 2,3 % à fin décembre 2010, contre 2 % un an plus tôt, une recrudescence des tensions inflationnistes en lien avec la forte hausse des prix internationaux des matières premières et des produits alimentaires est intervenue au cours du dernier trimestre de l'année.

Alors que plusieurs pays de la CEMAC avaient recommencé à recourir aux facilités du FMI dès 2008, pour faire face à la crise alimentaire puis à la crise économique globale, aucune nouvelle facilité du FMI n'a été mise en place en 2010. Après l'expiration de la Facilité élargie de crédit (FEC, ex FRPC) en janvier 2009, le Cameroun a bénéficié d'une Facilité de protection contre les chocs exogènes (FCE) en juillet 2009. Au Tchad, le programme de référence (sans financement) mis en place en avril 2009 s'est achevé en octobre 2009 sans conclusion favorable. L'accord de confirmation obtenu par le Gabon en mai 2007, au

titre duquel aucun déboursement n'a été effectué, a expiré. Seul le Congo bénéficie d'une FEC depuis décembre 2008 tandis que la facilité de la Centrafrique, approuvée en décembre 2006 et prolongée jusqu'en septembre 2010, a été augmentée en juin 2008 (de 8,4 millions de DTS) puis à nouveau en juin 2009 (de 25,1 millions de DTS) pour atteindre 69,6 millions de DTS, soit 125 % du quota. Des discussions sont en cours pour la mise en place d'une nouvelle FEC.

Accords entre le FMI et les pays de la zone CEMAC au 31 juillet 2011

(en millions de DTS)

|              | Type d'accord          | Mise en place | Expiration | Montant approuvé | Montant non décaissé |
|--------------|------------------------|---------------|------------|------------------|----------------------|
| Cameroun     | FCE (a)                | 02/07/2009    | -          | 92,9             | 0                    |
| Centrafrique | FEC (b)                | 22/12/2006    | 02/09/2010 | 69,6             | 0                    |
| Congo        | FEC                    | 08/12/2008    | 07/12/2011 | 8,5              | 2,4                  |
| Gabon        | Accord de confirmation | 07/05/2007    | 06/05/2010 | 77,2             | 77,2                 |

(a) Facilité de protection contre les chocs exogènes – composante d'accès rapide, qui ne comporte qu'un seul décaissement

(b) Facilité élargie de crédit (ex. FRPC)

Source : FMI

## 2|1 L'activité

La croissance économique, qui a atteint 4,3 %, contre 1,8 % en 2009, a été soutenue par le dynamisme de la demande intérieure, qui a contribué à hauteur de 9,3 points à la hausse du PIB réel, grâce au maintien à un niveau élevé de la formation brute de capital fixe et à la progression de la consommation finale. L'apport du commerce extérieur à la croissance a été négatif de 5 points, en raison de la forte augmentation des importations de biens et services.

L'accélération de la croissance recouvre tant la hausse de l'activité du secteur non pétrolier, qui a contribué à hauteur de 3,6 points à l'augmentation du PIB réel, que celle du secteur des hydrocarbures, dont l'apport a toutefois été plus modéré (0,7 point). La production de pétrole brut a en effet légèrement augmenté, passant de 51 millions de tonnes en 2009 à 51,5 millions de tonnes en 2010, soit une hausse de 1 % en volume, tandis que celle de gaz liquéfié en Guinée équatoriale reculait de 7,3 %. Les volumes de pétrole brut ont sensiblement décliné au Cameroun (- 20 %) et en Guinée équatoriale (- 7,8 %) et sont restés stables au Tchad. Ils ont de nouveau fortement augmenté au Congo (+ 14 %), devenu, en 2010, le premier producteur de la Zone franc, avec 15,5 millions de tonnes, devant la Guinée équatoriale (14,2), le Gabon (12,4), le Tchad (6,2) et le Cameroun (3,2).

### Comptes nationaux de la CEMAC

(en milliards de francs CFA courants ; taux et variations en %)

|   | 2007            | 2008            | 2009            | 2010 (a)        |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Ressources</b>                             | <b>39 330,2</b> | <b>46 630,0</b> | <b>42 285,4</b> | <b>50 798,8</b> |
| <b>PIB nominal</b>                            | <b>28 541,3</b> | <b>33 991,0</b> | <b>29 579,4</b> | <b>35 573,3</b> |
| <b>Importations de biens et services</b>      | <b>10 788,9</b> | <b>12 639,0</b> | <b>12 706,0</b> | <b>15 225,5</b> |
| Biens   | 6 334,7         | 7 463,3         | 7 831,4         | 8 912,8         |
| Services                                      | 4 454,2         | 5 175,7         | 4 874,5         | 6 312,7         |
| <b>Emplois</b>                                | <b>39 330,2</b> | <b>46 630,0</b> | <b>42 285,3</b> | <b>50 798,8</b> |
| <b>Consommation finale</b>                    | <b>14 594,3</b> | <b>16 586,2</b> | <b>16 437,6</b> | <b>18 372,5</b> |
| Publique                                      | 2 176,3         | 2 461,7         | 2 613,2         | 2 901,4         |
| Privée  | 12 418,0        | 14 124,6        | 13 824,4        | 15 471,1        |
| <b>Formation brute de capital fixe (b)</b>    | <b>8 442,0</b>  | <b>9 558,9</b>  | <b>11 598,5</b> | <b>13 641,2</b> |
| <b>Exportations de biens et services</b>      | <b>16 293,9</b> | <b>20 484,9</b> | <b>14 249,3</b> | <b>18 785,2</b> |
| Biens   | 15 254,4        | 19 398,2        | 13 130,3        | 17 613,1        |
| Services                                      | 1 039,5         | 1 086,7         | 1 119,0         | 1 172,1         |
| Épargne intérieure brute                      | 13 947,0        | 17 404,7        | 13 141,8        | 17 200,8        |
| Capacité (+) ou besoin (-) de financement     | 5 505,0         | 7 845,9         | 1 543,3         | 3 559,6         |
| Revenus des facteurs                          | - 5 123,7       | - 6 273,6       | - 3 953,9       | - 5 526,0       |
| Épargne intérieure nette                      | 8 823,2         | 11 131,1        | 9 187,9         | 11 674,7        |
| <b>Taux d'investissement (en % du PIB)</b>    | <b>29,6</b>     | <b>28,1</b>     | <b>39,2</b>     | <b>38,3</b>     |
| Variations                                    |                 |                 |                 |                 |
| Taux de croissance du PIB en volume           | 4,2             | 4,0             | 1,8             | 4,3             |
| Déflateur du PIB (en moyenne annuelle)        | 1,4             | 14,5            | - 14,6          | 15,3            |
| Prix à la consommation (en moyenne annuelle)  | 1,8             | 5,9             | 4,2             | 1,5             |
| Prix à la consommation (en glissement annuel) | 3,0             | 7,5             | 2,0             | 2,3             |

(a) Chiffres provisoires

(b) Y compris variations de stocks

Sources : INS, BEAC

Le secteur primaire a soutenu la croissance à hauteur de 0,4 point, l'impact négatif des industries extractives (- 0,2 point) étant compensé par le relatif dynamisme du secteur agricole (+ 0,6 point). Outre la croissance des cultures vivrières, les cultures d'exportation ont, en 2010, bénéficié de la hausse des cours internationaux (tabac, cacao, café). Le déclin de la production de coton s'est en revanche poursuivi, de 15,4 % après 17,3 % en 2009. L'activité de

### Le pétrole en zone CEMAC en 2010

(Production en millions de tonnes ; part en %)

|                        | Production  | Part dans la production africaine | Part du PIB pétrolier dans le PIB global | Part des exportations pétrolières dans les exportations totales | Part des recettes pétrolières dans les recettes budgétaires totales |
|------------------------|-------------|-----------------------------------|--|---|---|
| Congo                  | 15,5        | 3,2                               | 61,7                                     | 91,5  | 55,5  |
| Guinée équatoriale (a) | 14,2        | 3,0                               | 84,3                                     | 99,3  | 90,7  |
| Gabon                  | 12,4        | 2,6                               | 47,0                                     | 84,3  | 53,9  |
| Tchad                  | 6,2         | 1,3                               | 38,1                                     | 91,5  | 62,9  |
| Cameroun               | 3,2         | 0,7                               | 6,8                                      | 35,3  | 23,5  |
| <b>Total</b>           | <b>51,5</b> | <b>10,8</b>                       | <b>39,6</b>                              | <b>84,8</b>   | <b>64,3</b>   |

(a) Méthanol et autres gaz (5 millions de tonnes) exclus en colonnes 1 et 2, inclus en colonnes 3, 4 et 5

Sources : BEAC, BP (BP Statistical Review of World Energy, juin 2011)

la sylviculture a été globalement stable, après la contraction de l'activité observée en 2008 et 2009.

Le dynamisme du secteur secondaire s'est légèrement atténué, son apport à la croissance s'élevant à 0,7 point, contre 1,5 point en 2009. Cette évolution recouvre un moindre dynamisme du secteur du bâtiment, dont la contribution s'est élevée à 0,3 point, contre 0,6 point en 2009, et une contraction des autres activités du secteur secondaire (- 0,3 point, contre + 0,6 point en 2009), du fait de la baisse de la production de gaz liquéfié en Guinée équatoriale. L'activité des industries manufacturières a été soutenue, apportant une contribution de 0,6 point, après 0,2 point en 2009.

Le secteur tertiaire a soutenu la croissance à hauteur de 2,2 points, en sensible accélération par rapport à 2009, reflétant une forte croissance des services non marchands.

Le taux d'investissement s'est maintenu à un niveau élevé en 2010, à 38,3 % du PIB, grâce à la poursuite d'importants investissements privés, en particulier dans le secteur pétrolier (investissements d'exploration et de développement), mais aussi grâce à la poursuite des programmes d'investissements publics dans les infrastructures, lancés, notamment en 2009, au Cameroun et en Guinée équatoriale.

## 2|2 L'inflation

La croissance annuelle moyenne de l'indice des prix à la consommation des ménages s'est fortement ralentie en 2010, pour revenir à 1,5 %, après 4,2 % en 2009, soit un niveau inférieur à la norme communautaire fixée en matière de convergence (3 %). Le mouvement de désinflation constaté

au niveau régional résulte avant tout de facteurs internes à la CEMAC, liés au maintien de mesures de lutte contre l'inflation, notamment au Cameroun, au Gabon et au Tchad, et de moindres tensions sur les prix alimentaires au cours de la première partie de l'année. Cette dernière évolution reflète la hausse de la production vivrière dans la plupart des pays. Les conditions d'approvisionnement en produits agricoles en République centrafricaine et au Tchad se sont ainsi nettement améliorées, résultant dans ce dernier pays en une baisse des prix de 2,1 % en moyenne annuelle.

Alors que la progression des prix en moyenne annuelle reflète la désinflation observée au cours du second semestre de 2009 et au début de l'année 2010, une résurgence des pressions inflationnistes a été observée depuis lors et s'est traduite par une accélération du glissement annuel des prix à fin décembre (2,3 %, contre 2 % en 2009). Ces pressions inflationnistes reflètent l'impact de la hausse des produits alimentaires et énergétiques dans la plupart des pays de la CEMAC, en liaison avec les hausses de prix observées sur les marchés internationaux de produits agricoles et de matières premières. Des hausses des prix des carburants et des coûts de transport et de l'énergie en ont résulté dans la plupart des pays, en particulier au Cameroun, en Centrafrique et au Congo.

## 2|3 Les finances publiques

Les finances publiques des pays de la CEMAC ont enregistré un net redressement en 2010, en raison d'une forte hausse des recettes pétrolières et d'une progression modérée des dépenses publiques. Après un exercice 2009 marqué par l'apparition d'un déficit budgétaire (base engagements, hors dons) représentant 0,6 % du PIB, sous l'effet en particulier de l'impulsion donnée à la mise en œuvre des projets d'investissement public, l'exécution budgétaire 2010 a permis le retour à un excédent de 1,7 % du PIB.

Les recettes totales, hors dons, se sont accrues de 18,3 % en un an, du fait de la forte expansion des recettes pétrolières (+ 31 %), qui représentent plus de 64 % des recettes budgétaires totales en CEMAC, alors que les recettes non pétrolières ont été stables d'une année sur l'autre. Le taux de pres-

### Évolution des indices des prix à la consommation

(moyenne annuelle, en %)

|                                     | 2007       | 2008       | 2009       | 2010 (a)   |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Cameroun                            | 1,1        | 5,3        | 3,0        | 1,2        |
| Centrafrique                        | 1,0        | 9,3        | 3,5        | 1,5        |
| Congo                               | 2,5        | 5,3        | 3,9        | 0,4        |
| Gabon                               | 4,8        | 5,3        | 1,9        | 1,5        |
| Guinée équatoriale                  | 5,5        | 6,0        | 6,0        | 5,6        |
| Tchad                               | - 7,4      | 8,3        | 10,0       | - 2,1      |
| <b>CEMAC (en moyenne annuelle)</b>  | <b>1,8</b> | <b>5,9</b> | <b>4,2</b> | <b>1,5</b> |
| <b>CEMAC (en glissement annuel)</b> | <b>3,0</b> | <b>7,5</b> | <b>2,0</b> | <b>2,3</b> |

(a) Chiffres provisoires  
Source : BEAC

sion fiscale, mesuré par le ratio des recettes non pétrolières sur le PIB non pétrolier, a ainsi légèrement fléchi, pour s'établir à 27,1 % du PIB (après 28,2 % en 2009).

La croissance des dépenses budgétaires s'est ralentie, pour revenir à 8,4 %, contre 18,0 % en 2009, la reprise des dépenses courantes, après la baisse observée en 2009, étant plus que compensée par le ralentissement des dépenses en capital.

Alors qu'elles s'étaient repliées en 2009 de 6,2 %, en liaison notamment avec la baisse des intérêts versés au titre de la dette extérieure et intérieure, les dépenses courantes se sont accrues de 13,5 %, du fait d'une forte progression des transferts et subventions, notamment aux carburants. La progression de la masse salariale s'est en revanche infléchie, de 11,9 % en 2009 à 4,9 % en 2010.

Les dépenses en capital, finançant les projets de construction d'équipements, de réhabilitation et de développement des infrastructures, sont demeurées à un niveau élevé, atteignant 4 516 milliards de francs CFA, soit une hausse de 2,6 %, après la croissance exceptionnellement élevée de 55,3 % observée en 2009. Ce ralentissement est essentiellement imputable au recul de l'investissement public en Guinée équatoriale. Le taux d'investissement public (hors financements sur ressources extérieures), qui atteignait 13,5 % du PIB en 2009, est ainsi revenu à 10 % du PIB en 2010.

Au total, après prise en compte de l'apurement des arriérés à hauteur de 352 milliards de francs CFA, le solde base caisse a fait apparaître un excédent important, à hauteur de 5 % du PIB, après un déficit de 0,4 % du PIB en 2009, qui reflète pour une large part l'impact du réaménagement de la dette du Congo au titre de

**Tableau des opérations financières de la CEMAC**

(en milliards de francs CFA courants)

|   | 2007             | 2008             | 2009           | 2010 (a)         |
|---|------------------|------------------|----------------|------------------|
| <b>Recettes totales</b>                                   | <b>8 517,0</b>   | <b>11 043,2</b>  | <b>8 674,3</b> | <b>11 205,3</b>  |
| <b>Recettes</b>   | <b>8 280,2</b>   | <b>10 861,4</b>  | <b>8 196,4</b> | <b>9 694,0</b>   |
| Recettes non pétrolières                                  | 2 714,1          | 2 884,4          | 3 420,4        | 3 443,1          |
| Recettes pétrolières                                      | 5 546,8          | 7 955,1          | 4 756,3        | 6 232,8          |
| Autres recettes   | 83,6             | 87,1             | 105,1          | 75,9             |
| <b>Dons extérieurs</b><br>(dont annulations PPTE et IADM) | <b>236,8</b>     | <b>181,8</b>     | <b>477,9</b>   | <b>1 511,3</b>   |
| <b>Dépenses totales et prêts nets</b>                     | <b>5 996,6</b>   | <b>7 099,7</b>   | <b>8 379,1</b> | <b>9 081,6</b>   |
| <b>Dépenses courantes</b>                                 | <b>3 660,6</b>   | <b>4 218,5</b>   | <b>3 955,6</b> | <b>4 489,2</b>   |
| Salaires  | 1 085,4          | 1 266,0          | 1 416,8        | 1 486,3          |
| Intérêts  | 294,8            | 331,8            | 219,0          | 229,4            |
| Intérêts sur la dette intérieure                          | 66,3             | 59,3             | 45,7           | 54,9             |
| Intérêts sur la dette extérieure                          | 228,5            | 272,5            | 173,3          | 174,5            |
| Autres dépenses courantes                                 | 2 280,4          | 2 620,7          | 2 319,8        | 2 773,6          |
| <b>Dépenses en capital</b>                                | <b>2 311,5</b>   | <b>2 834,9</b>   | <b>4 402,5</b> | <b>4 516,4</b>   |
| Dépenses budgétaires                                      | 1 990,8          | 2 559,2          | 3 996,6        | 3 903,1          |
| Dépenses financées sur emprunts extérieurs                | 320,7            | 275,6            | 405,9          | 613,3            |
| <b>Dépenses de restructuration</b>                        | <b>6,8</b>       | <b>34,7</b>      | <b>20,0</b>    | <b>76,0</b>      |
| <b>Prêts nets</b>   | <b>17,8</b>      | <b>11,7</b>      | <b>1,0</b>     | <b>0,0</b>       |
| <b>Solde primaire (hors dons) (b)</b>                     | <b>2 899,0</b>   | <b>4 369,1</b>   | <b>442,3</b>   | <b>1 455,0</b>   |
| <b>Solde base engagements</b><br>(dons compris) (c)       | <b>2 520,4</b>   | <b>3 943,5</b>   | <b>295,2</b>   | <b>2 123,7</b>   |
| <b>Arriérés</b>   | <b>- 1 518,8</b> | <b>- 1 862,0</b> | <b>- 406,7</b> | <b>- 352,1</b>   |
| Arriérés intérieurs                                       | - 236,0          | - 382,3          | - 292,8        | - 270,8          |
| Arriérés extérieurs                                       | - 1 282,8        | - 1 479,7        | - 113,8        | - 81,3           |
| <b>Solde (base caisse) (d)</b>                            | <b>1 001,5</b>   | <b>2 081,5</b>   | <b>- 111,4</b> | <b>1 771,6</b>   |
| <b>Financement</b>  | <b>- 1 001,5</b> | <b>- 2 081,5</b> | <b>111,4</b>   | <b>- 1 771,6</b> |
| <b>Financement intérieur</b>                              | <b>- 2 235,6</b> | <b>- 2 238,5</b> | <b>77,6</b>    | <b>- 873,4</b>   |
| Bancaire  | - 973,3          | - 1 175,5        | 1 397,3        | 625,0            |
| Non bancaire  | - 1 262,2        | - 1 063,0        | - 1 319,7      | - 1 498,4        |
| <b>Financement extérieur</b>                              | <b>1 234,0</b>   | <b>157,0</b>     | <b>33,9</b>    | <b>- 898,1</b>   |
| Tirages sur emprunts                                      | 592,7            | 162,9            | 520,3          | 656,0            |
| Amortissements sur emprunts dette extérieure              | - 644,5          | - 1 384,4        | - 668,1        | - 1 706,1        |
| Réaménagement de la dette extérieure                      | 1 285,9          | 1 378,4          | 181,6          | 152,0            |
| <b>En pourcentage du PIB</b>                              |                  |                  |                |                  |
| Recettes totales (hors dons)                              | 29,0             | 32,0             | 27,7           | 27,3             |
| Recettes pétrolières                                      | 9,5              | 8,5              | 11,6           | 9,7              |
| Dépenses courantes  | 12,8             | 12,4             | 13,4           | 12,6             |
| <b>Solde</b>  |                  |                  |                |                  |
| budgétaire de base (e)                                    | 9,1              | 11,9             | 0,8            | 3,4              |
| base engagements (dons compris) (c)                       | 8,8              | 11,6             | 1,0            | 6,0              |
| base caisse (d)   | 3,5              | 6,1              | - 0,4          | 5,0              |

(a) Chiffres provisoires

(b) Solde primaire = recettes courantes - dépenses courantes (hors intérêts sur dette publique) - dépenses en capital (hors celles financées sur ressources extérieures) - dépenses de restructuration - prêts nets

(c) Solde (base engagements) = recettes totales (dons compris) - dépenses totales

(d) Solde (base caisse) = Solde (base engagements) + arriérés

(e) Solde budgétaire de base = Recettes totales (hors dons) - Dépenses totales (hors investissements financés sur recettes extérieures)

Source : BEAC

l'initiative PPTE. Les annulations de dette obtenues à ce titre se sont en effet traduites par une forte augmentation des dons extérieurs, passés de 478 milliards de francs CFA en 2009 à 1 511 milliards un an plus tard.

## 2|4 La balance des paiements

L'année 2010 a été caractérisée par un sensible redressement des comptes extérieurs des pays de la CEMAC. Le déficit du compte des transactions courantes, qui avait atteint 6,9 % en 2009, s'est réduit pour revenir à 4,7 % du PIB en 2010, grâce essentiellement à une amélioration significative de l'excédent commercial. Ce rétablissement des comptes extérieurs résulte principalement de la très forte amélioration, de près de 30 %, des termes de l'échange, fortement corrélés aux variations des prix du pétrole.

Les exportations ont globalement augmenté de 34,1 % sous l'effet d'un accroissement des ventes de méthanol (+ 26,2 % en valeur) et de pétrole (+ 37,6 %), dont les prix moyens à l'exportation ont progressé de 37,4 % dans un contexte de stabilité globale des volumes exportés. Compte tenu de la bonne orientation des prix des matières premières, la plupart des autres produits d'exportation ont également enregistré des hausses significatives, notamment les produits des industries extractives, comme le manganèse (+ 85,0 %), et la plupart des cultures de rente du secteur agricole, comme le cacao (+ 16,9 %), le café (+ 17,7 %) et le coton (+ 55,8 %). Les importations se sont accrues de 13,8 %, la mise en œuvre des programmes d'investissement publics s'accompagnant notamment d'un accroissement de l'importation de matériaux de construction.

Le déficit de la balance des services s'est creusé de 36,9 % en un an, du fait de la forte demande de services auprès de l'étranger résultant de la croissance de l'activité pétrolière, notamment l'exploration. La balance des services a enregistré une hausse des coûts des services de fret et d'assurance (+ 19,6 %) ainsi que des autres services, liés aux travaux publics ou au développement des activités privées (voyages, services aux entreprises, autres transports et assurances), de plus de 44 %.

La forte croissance du déficit de la balance des revenus (+ 39,8 %, à - 5 526 milliards de francs CFA) traduit la forte augmentation des profits rapatriés par les compagnies pétrolières étrangères. L'excédent de la balance des transferts courants s'est réduit de 25,7 %, ressortant à 273 milliards de francs CFA, sous l'effet principalement de la diminution des dons extérieurs reçus des partenaires au développement. Les envois de fonds des travailleurs migrants installés en CEMAC vers leurs pays d'origine se sont légèrement accrus, passant de 105 milliards à 108 milliards de francs CFA en 2010.

L'excédent du compte de capital et d'opérations financières s'est fortement accru, passant de

### Balance des paiements de la CEMAC

(en milliards de francs CFA courants)

|  | 2007             | 2008             | 2009             | 2010 (a)         |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Transactions courantes</b>                        | <b>755,1</b>     | <b>1 906,9</b>   | <b>- 2 042,9</b> | <b>- 1 692,9</b> |
| <b>Balance commerciale</b>                           | <b>8 919,7</b>   | <b>11 934,9</b>  | <b>5 298,8</b>   | <b>8 700,5</b>   |
| Exportations FOB                                     | 15 254,4         | 19 398,2         | 13 130,3         | 17 613,3         |
| Importations FOB                                     | - 6 334,7        | - 7 463,3        | - 7 831,4        | - 8 912,8        |
| <b>Balance des services</b>                          | <b>- 3 414,7</b> | <b>- 4 089,0</b> | <b>- 3 755,5</b> | <b>- 5 140,7</b> |
| <b>Balance des revenus</b>                           | <b>- 5 123,7</b> | <b>- 6 273,6</b> | <b>- 3 953,9</b> | <b>- 5 526,0</b> |
| Rémunération des salariés                            | - 96,0           | - 91,4           | - 79,4           | - 113,5          |
| Revenus des investissements                          | - 5 027,8        | - 6 182,2        | - 3 874,5        | - 5 412,6        |
| dont : intérêts de la dette extérieure publique      | - 228,5          | - 272,5          | - 173,3          | - 174,5          |
| revenus des investissements privés                   | - 3 129,2        | - 4 041,1        | - 2 261,1        | - 3 185,4        |
| <b>Balance des transferts courants</b>               | <b>373,9</b>     | <b>334,6</b>     | <b>367,7</b>     | <b>273,2</b>     |
| Secteur privé  | 276,4            | 231,6            | 265,3            | 228,4            |
| Secteur public                                       | 97,5             | 102,9            | 102,4            | 44,8             |
| <b>Compte de capital et d'opérations financières</b> | <b>294,3</b>     | <b>607,0</b>     | <b>1 064,0</b>   | <b>1 868,6</b>   |
| <b>Compte de capital (net) (b)</b>                   | <b>180,7</b>     | <b>275,4</b>     | <b>425,1</b>     | <b>1 409,9</b>   |
| Publics  | 160,8            | 275,4            | 425,0            | 1 411,7          |
| Privés   | 19,9             | 0,0              | 0,0              | - 1,8            |
| <b>Comptes financiers (nets) (b)</b>                 | <b>113,6</b>     | <b>331,6</b>     | <b>638,9</b>     | <b>458,7</b>     |
| Investissements directs                              | 1 480,6          | 1 105,7          | 2 338,2          | 2 838,5          |
| Dont : Secteur pétrolier                             | 929,2            | 76,1             | 995,3            | 1 699,0          |
| Investissements de portefeuille                      | 1,3              | - 15,9           | 3,9              | - 17,9           |
| Autres investissements                               | - 1 368,4        | - 758,1          | - 1 703,2        | - 2 361,9        |
| <b>Erreurs et omissions</b>                          | <b>- 276,5</b>   | <b>- 456,6</b>   | <b>- 140,9</b>   | <b>- 22,8</b>    |
| <b>Solde global</b>                                  | <b>772,9</b>     | <b>2 057,3</b>   | <b>- 1 119,8</b> | <b>152,9</b>     |
| <b>Financement</b>                                   | <b>- 772,9</b>   | <b>- 2 057,3</b> | <b>1 119,8</b>   | <b>- 152,9</b>   |
| <b>Variations des réserves officielles</b>           | <b>- 775,9</b>   | <b>- 1 956,0</b> | <b>1 052,1</b>   | <b>- 223,5</b>   |
| <b>Financements exceptionnels</b>                    | <b>3,0</b>       | <b>- 101,3</b>   | <b>67,8</b>      | <b>70,6</b>      |
| Variation des arriérés extérieurs                    |                  |                  |                  |                  |
| (le signe « - » correspond à une baisse)             | - 1 282,8        | - 1 479,7        | - 113,8          | - 81,3           |
| Allègements et annulations de dettes                 | 1 285,9          | 1 378,4          | 181,6            | 152,0            |

(a) Chiffres provisoires

(b) Le compte de capital (entrées de capitaux) et d'opérations financières (amortissements de la dette) enregistré, en cohérence avec les traitements adoptés par le FMI, les annulations de dettes réalisées au titre des initiatives PPTE et IADM. Pour le détail des réaménagements, on pourra se reporter aux Rapports annuels 2006 et 2007.

Source : BEAC

1 064 milliards de francs CFA en 2009 à 1 868,6 milliards en 2010, du fait notamment de la croissance des investissements directs étrangers dans le secteur pétrolier (+ 70,7 % en un an).

Au total, le solde global de la balance des paiements a affiché un excédent de 0,4 % du PIB, contre un déficit de 3,8 % en 2009. Cet excédent s'est traduit par une légère augmentation des réserves officielles nettes, à hauteur de 223 milliards de francs CFA.

## 2|5 La dette extérieure

L'encours de la dette extérieure des pays de la CEMAC s'est établi à 12,8 milliards de dollars en décembre 2009, soit 20,5 % du PIB, contre 13,7 milliards un an plus tôt (18 % du PIB), en dépit d'un recours accru aux facilités du FMI en période de crise. En 2010, selon les données de la BEAC, une baisse sensible du poids de la dette dans la CEMAC devrait être observée, à 12,4 % du PIB régional, à la suite de l'atteinte, par le Congo, du point d'achèvement de l'initiative PPTE.

## 2|6 L'intégration régionale

Instituée par le Traité du 16 mars 1994, la CEMAC a pour vocation de compléter la coopération monétaire existante par la constitution d'un espace économique unifié, fondé sur l'harmonisation graduelle des politiques économiques et de l'environnement juridique.

Lors du sommet de N'Djamena d'avril 2007, les chefs d'État se sont prononcés en faveur de réformes destinées à refonder les institutions régionales. Une Commission a remplacé le Secrétariat exécutif, composée d'un commissaire par État membre et dirigée par un président assisté d'un vice-président, tous deux désignés par la Conférence des chefs d'État.

La surveillance multilatérale des politiques macroéconomiques est assurée par la Commission de la CEMAC. La Directive du 3 août 2001 a fixé quatre critères et indicateurs macroéconomiques de convergence : le solde budgétaire de base rapporté au PIB doit être supérieur ou égal à zéro ; la dette

### Dette extérieure des pays de la CEMAC (a)

(encours en millions de dollars ; indicateurs de dette en %)

|   | 2006            | 2007            | 2008            | 2009            |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Dette à court et long terme</b>                          | <b>16 864,5</b> | <b>14 394,4</b> | <b>13 684,3</b> | <b>12 870,5</b> |
| <b>Dette à long terme</b>                                   | <b>14 675,5</b> | <b>13 156,0</b> | <b>12 771,1</b> | <b>11 511,4</b> |
| Dette publique garantie                                     | 14 185,5        | 12 520,0        | 12 136,1        | 10 896,4        |
| Dette privée non garantie                                   | 489,0           | 636,0           | 636,0           | 615,0           |
| <b>Recours aux crédits FMI</b>                              | <b>210,1</b>    | <b>184,4</b>    | <b>166,0</b>    | <b>325,4</b>    |
| <b>Dette à court terme</b>                                  | <b>1 823,6</b>  | <b>917,8</b>    | <b>627,0</b>    | <b>415,2</b>    |
| Dont arriérés d'intérêts sur dette à long terme             | 1 589,6         | 375,8           | 370,0           | 239,2           |
| Pour mémoire : arriérés sur principal de dette à long terme | 3 670,7         | 1 239,8         | 1 209,2         | 773,6           |
| Indicateurs de dette  |                 |                 |                 |                 |
| Dette totale/exportations de biens et services              | 57,4            | 42,3            | 29,8            | 42,5            |
| Dette totale/PIB  | 32,5            | 24,1            | 18,0            | 20,5            |
| Service de la dette/exportations de biens et services       | 3,4             | 10,2            | 3,7             | 3,8             |
| Service de la dette/recettes budgétaires                    | 6,6             | 20,1            | 7,0             | 6,6             |
| Dette multilatérale/dette totale                            | 21,4            | 25,8            | 26,5            | 24,8            |

(a) Hors Guinée équatoriale

Sources : Banque mondiale, FMI et BEAC

publique rapportée au PIB ne doit pas excéder 70 % ; de nouveaux arriérés, tant intérieurs qu'extérieurs, ne doivent pas être accumulés ; le taux d'inflation, en moyenne annuelle, ne doit pas excéder 3 %. En 2009, les modalités de calcul du solde budgétaire ont été modifiées, ce solde étant dorénavant défini comme le total des recettes hors dons duquel sont retranchées les dépenses courantes (y compris les prêts nets des recouvrements) et les dépenses en capital sur ressources propres.

Le respect de ces critères, à l'exception de celui relatif au taux d'inflation, qui est d'application immédiate, devait être obtenu à l'horizon du 31 décembre 2007. Cette échéance n'a toutefois pas été respectée et a dû être reportée. Par ailleurs, chaque État doit transmettre à la Commission de la CEMAC, au plus tard le 31 juillet de chaque année, un programme triennal de convergence, qui doit conduire par étape au respect des critères de surveillance. Toutefois, seuls les programmes du Cameroun et du Gabon ont été transmis à ce jour.

La situation de la convergence, au 31 décembre 2010, s'est légèrement améliorée par rapport à 2009, grâce à une meilleure maîtrise de l'évolution des prix dans la plupart des pays membres de la CEMAC. Le Gabon a ainsi respecté les quatre critères de premier rang de la surveillance multilatérale, le Congo trois critères, tandis que le Cameroun, la Centrafrique, la Guinée équatoriale et le Tchad en respectaient deux.

**Position indicative<sup>(a)</sup> des États par rapport aux critères de la surveillance multilatérale dans la zone CEMAC**  
(Résultats au 31 décembre 2010)

| Critères de surveillance                          | Cameroun     |              | Centrafrique |              | Congo        |              | Gabon        |              | Guinée équatoriale |              | Tchad        |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|--------------|--------------|--------------|
|   | 2009         | 2010         | 2009         | 2010         | 2009         | 2010         | 2009         | 2010         | 2009               | 2010         | 2009         | 2010         |
| Taux d'inflation annuel moyen $\leq 3\%$          | -            | +            | -            | +            | -            | +            | +            | +            | -                  | -            | -            | +            |
| Solde budgétaire de base positif ou nul           | -            | -            | -            | -            | +            | +            | +            | +            | -                  | -            | -            | -            |
| Variation arriérés $\leq 0$                       | -            | -            | -            | -            | -            | -            | +            | +            | +                  | +            | -            | -            |
| Dette publique totale sur PIB nominal $\leq 70\%$ | +            | +            | +            | +            | +            | +            | +            | +            | +                  | +            | +            | +            |
| <b>Nombre de critères respectés</b>               | <b>1 / 4</b> | <b>2 / 4</b> | <b>1 / 4</b> | <b>2 / 4</b> | <b>2 / 4</b> | <b>3 / 4</b> | <b>4 / 4</b> | <b>4 / 4</b> | <b>2 / 4</b>       | <b>2 / 4</b> | <b>1 / 4</b> | <b>2 / 4</b> |

(a) Établie sur la base de chiffres provisoires susceptibles de modifications. Les pays dont les données relatives à la non-accumulation des arriérés intérieurs n'ont pas été communiquées, à fin août 2011 sont considérés comme n'ayant pas atteint cet indicateur de convergence.

Notes : + = respecté ; - = non respecté

Source : Commission de la CEMAC, août 2011

Dans le domaine de la lutte contre le blanchiment de capitaux et le financement du terrorisme, le Règlement communautaire n° 01/03/CEMAC/UMAC/CM portant prévention et répression du blanchiment des capitaux et du financement du terrorisme avait été adopté par le Comité ministériel de l'UMAC le 28 mars 2003 à Douala (Cameroun). Ce texte communautaire adopté à l'échelon sous-régional est d'application directe dans chacun des États membres. La mise en œuvre de ce dispositif est assurée par le Groupe anti-blanchiment d'Afrique centrale (GABAC), institué en 2001 et opérationnel depuis début 2004. Par ailleurs, les États de la CEMAC ont désormais tous formellement établi des Agences nationales d'investigation financière (ANIF) ; toutefois, deux d'entre elles (au Cameroun et au Gabon) sont réellement opérationnelles. Afin de prendre en compte les normes internationales révisées du GAFI, un travail d'actualisation des textes réglementaires de la CEMAC a été engagé en 2009 et 2010. Les règlements n° 02/02/CEMAC/UMAC/CM du 14 avril 2002 portant organisation et fonctionnement du GABAC et n° 01/03/CEMAC/UMAC/CM portant prévention et répression du blanchiment des capitaux et du financement du terrorisme en Afrique centrale ont été adoptés dans leur version amendée par le Comité ministériel de l'UMAC lors de sa réunion du 2 octobre 2010.

## 2|7 Les perspectives pour 2011

D'après les prévisions de la BEAC, la croissance économique devrait continuer à accélérer grâce à un environnement extérieur favorable. Le taux de croissance du PIB, en termes réels, s'établirait autour de 5,2 %, après 4,3 % en 2010.

Le secteur des hydrocarbures continuerait de bénéficier de la bonne orientation du cours du pétrole et contribuerait à la croissance réelle à hauteur de 1 point de PIB (contre 0,7 point en 2010), reflétant la hausse de la production pétrolière au Congo et en Guinée équatoriale. La branche des industries extrac-

tives devrait également enregistrer une hausse des volumes extraits de manganèse, d'or et de diamants. L'activité du secteur non pétrolier devrait rester dynamique, avec une contribution à la croissance de 4,1 points, après 3,6 points en 2010, notamment grâce à une amélioration des performances des industries manufacturières et du secteur tertiaire.

En ce qui concerne l'évolution des prix, l'année 2011 devrait être marquée par un accroissement modéré des tensions inflationnistes, dans un contexte de reprise économique, qui aboutirait à une hausse de l'indice des prix à la consommation de 2,1 % en moyenne annuelle, après 1,5 % en 2010.

Au titre des paiements extérieurs, la remontée des prix du pétrole et la hausse de la production d'hydrocarbures prévue pour 2011 devraient se traduire au plan régional par un accroissement de l'excédent commercial et par un retour à un excédent du compte courant, qui atteindrait 0,4 % du PIB, après un déficit de 4,7 % un an plus tôt.

Dans le domaine des finances publiques, l'excédent budgétaire, base engagements (hors dons), devrait fortement progresser et évoluerait de 1,7 % du PIB en 2010 à 8,1 % en 2011. Ceci résulterait du sensible accroissement des recettes budgétaires, notamment pétrolières, conjugué à une contraction des dépenses en capital.

À plus long terme, l'élévation durable du potentiel de croissance de la zone CEMAC dépendra de manière cruciale d'une affectation judicieuse des excédents créés par l'orientation favorable des prix des produits d'exportation dans un contexte d'épuisement progressif des ressources pétrolières, en veillant à assurer une croissance durable du secteur non pétrolier. Un renforcement du secteur financier, passant notamment par un meilleur accès des populations non bancarisées et des petites et moyennes entreprises aux services financiers, semble essentiel à cet égard.



# **LA POLITIQUE ET LES AGRÉGATS MONÉTAIRES DANS LES ZONES D'ÉMISSION AFRICAINES**



## 1 | LA POLITIQUE ET LES AGRÉGATS MONÉTAIRES DANS L'UEMOA

### 1|1 La politique monétaire en 2010

#### 1|1|1 La formulation de la politique monétaire

##### 1|1|1|1 Le cadre institutionnel<sup>1</sup>

Quatre textes fondamentaux définissent le cadre institutionnel de la politique monétaire au sein de l'Union monétaire ouest-africaine (UMOA) : le traité de l'UMOA du 14 novembre 1973, la convention entre la France et les pays membres de l'UMOA du 4 décembre 1973, le traité de l'Union économique et monétaire ouest-africaine (UEMOA) du 10 janvier 1994 et les statuts de la BCEAO. Le traité de l'UMOA a en particulier institué une monnaie et un institut d'émission uniques (article 1). Par ce traité, les États de l'Union se sont engagés à centraliser à la BCEAO leurs avoirs monétaires extérieurs (article 4). Les dispositions relatives à la conduite de la politique monétaire de l'Union sont définies par les statuts de la BCEAO et le traité de l'UMOA, qui ont été révisés dans le cadre de la réforme institutionnelle initiée par les Chefs d'État de l'UEMOA en 2007. Ces nouveaux textes révisés sont entrés en vigueur le 1<sup>er</sup> avril 2010.

Les missions assignées à la Banque centrale ont été précisées, en particulier dans le domaine de la politique monétaire. Ainsi, désormais, la BCEAO « définit et met en œuvre la politique monétaire au sein de l'UMOA » (article 9 des statuts de la BCEAO), alors que cette responsabilité était jusqu'alors partagée avec le Conseil des ministres de l'UMOA.

Un Comité de politique monétaire (CPM), présidé par le gouverneur, a été institué, chargé de la définition de la politique monétaire au sein de l'UMOA ainsi que de ses instruments. Le Conseil d'administration est, quant à lui, chargé des questions relatives à la gestion de la Banque centrale.

La BCEAO dispose dans chaque État membre d'une agence auprès de laquelle siège un Conseil national du crédit. Celui-ci étudie les conditions de fonctionnement du système bancaire et financier national, ainsi que les conditions de financement de l'activité économique.

Aux termes de l'accord de coopération monétaire du 4 décembre 1973 entre la France et les pays membres de l'UMOA, l'État français garantit la convertibilité du franc de la Communauté financière africaine émis par la BCEAO, en lui consentant un droit de tirage illimité sur un compte d'opérations ouvert auprès du Trésor français. En contrepartie de ce droit de tirage, la Banque centrale doit déposer sur le compte d'opérations une fraction de ses avoirs extérieurs nets (réserves de change) : en 2005, le cadre institutionnel de la gestion des réserves de changes a connu des aménagements avec notamment l'abaissement de 65 % à 50 % de la fraction des avoirs en devises que la BCEAO doit conventionnellement déposer sur le compte d'opérations.

##### 1|1|1|2 Les objectifs

Conformément à l'article 8 des statuts de la BCEAO, « l'objectif principal de la politique monétaire de la Banque centrale est d'assurer la stabilité des prix ». L'objectif d'inflation est défini par le CPM. « Sans préjudice de cet objectif, la Banque centrale apporte son soutien aux politiques économiques de l'UEMOA, en vue d'une croissance saine et durable ».

En vertu du Traité de l'UEMOA (article 62), la politique monétaire doit également soutenir l'intégration économique de l'Union, « sans préjudice des objectifs qui lui sont assignés ».

Les statuts de la BCEAO précisent, par ailleurs, un objectif intermédiaire de la politique monétaire (article 76). Sur trois mois consécutifs, le rapport entre le montant moyen des avoirs extérieurs de la Banque et le montant moyen de ses engagements à vue (billets en circulation et dépôts des banques, des États et autres organismes dans les livres de la Banque) doit être supérieur à 20 %. Dans le cas contraire, le CPM doit prendre toutes les dispositions appropriées pour le rétablir.

##### 1|1|1|3 Les instruments

La BCEAO dispose de deux types d'instruments pour la mise en œuvre de la politique monétaire : les taux d'intérêt directeurs et les réserves obligatoires.

Les réformes mises en œuvre en 1993 puis en 1996, dans le cadre de la réforme de la procédure d'adjudication, ont visé à conférer aux taux d'intérêt un rôle central comme instrument de la régulation monétaire. La réalisation de cet objectif suppose un développement suffisant du marché interbancaire pour que ce dernier puisse jouer le rôle de canal de

<sup>1</sup> Pour plus de précisions, voir la Note d'information sur la Zone franc, publiée par la Banque de France (<http://www.banque-france.fr/fr/eurosys/zonefr/page1.htm>).

transmission des signaux de l'Institut d'émission en matière de taux d'intérêt.

Deux taux directeurs sont ainsi fixés par le Comité de politique monétaire de la BCEAO :

- le taux des appels d'offres,
- le taux du guichet de prêt marginal, qui a succédé au taux de pension, à la suite d'une décision du CPM en date du 2 décembre 2010.

Les taux des appels d'offres (taux marginal) sont déterminés par une procédure d'adjudication régionale à taux multiples, dont la fréquence est hebdomadaire. Un taux minimal de soumission aux appels d'offres, fixé à 100 points de base en dessous du taux de prêt marginal, a été institué le 16 août 2008. La Banque centrale dispose par ailleurs d'un guichet permanent de refinancement, susceptible d'être utilisé à l'initiative des établissements de crédit. Il s'agit du guichet de prêt marginal, qui porte sur des durées variant entre 1 et 7 jours. Les établissements participant aux échanges sur le Système de Transfert Automatisé et de Règlement de l'Union Économique et Monétaire Ouest Africaine (STAR UEMOA) peuvent également bénéficier d'avances intra-journalières, qui sont des concours garantis par le dépôt d'effets et de titres de créance, remboursables le même jour, octroyés par la BCEAO pour couvrir un besoin ponctuel de trésorerie au cours de la journée d'échange.

Le taux d'escompte a été supprimé à compter du 2 décembre 2010, par décision du CPM.

Partie intégrante du dispositif de contrôle de la liquidité et de l'expansion des crédits bancaires, le système de réserves obligatoires a été activé à compter du 1<sup>er</sup> octobre 1993 et s'applique aux banques et aux établissements financiers. Pour les banques, l'assiette des réserves, initialement constituée par les dépôts à vue et les crédits à court terme, a été élargie, en 2000, aux crédits de campagne et aux créances brutes sur l'extérieur. Les établissements financiers sont astreints à des réserves assises sur l'encours des crédits octroyés à la clientèle, diminués des concours obtenus auprès du système bancaire. Les réserves obligatoires ne sont pas rémunérées.

Des règles spécifiques régissent par ailleurs les concours globaux de la BCEAO aux Trésors nationaux et aux banques.

Une règle de plafonnement des refinancements susceptibles d'être consentis aux établissements de crédit et adossés à des titres publics a ainsi été instituée par le CPM lors de sa séance du 1<sup>er</sup> décembre 2010. Cette règle prévoit que le montant des concours consentis par la Banque centrale, adossés à des effets et valeurs émis ou garantis par le Trésor public, les collectivités locales ou tous autres organismes publics d'un État membre de l'UMOA et l'encours desdits effets et valeurs détenus par la BCEAO pour son propre compte ne peuvent au total dépasser 35 % des recettes fiscales nationales dudit État, constatées au cours de l'avant-dernier exercice fiscal.

Des plafonds des concours aux banques sont également fixés, pour chacun des pays de l'Union. Ils ont une valeur indicative et servent, notamment, de référence dans le cadre de la programmation monétaire.

Enfin, les concours consolidés aux Trésors nationaux, correspondant à l'encours résiduel des anciennes avances statutaires de la BCEAO aux États, supprimées par les nouveaux statuts de la Banque centrale, sont en cours d'extinction. Ces avances, plafonnées à 20 % du montant des recettes fiscales de l'année précédente, ont fait l'objet de conventions de consolidation entre la BCEAO et les différents ministères des Finances concernés. Entrées en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2003, ces conventions prévoient l'amortissement des encours consolidés de la BCEAO sur les États sur une période de dix ans, à un taux d'intérêt de 3 %. Le stock initial d'avances consolidées s'élevait à 389,8 milliards de francs CFA à fin décembre 2002.

### 1|1|2 La mise en œuvre de la politique monétaire en 2010

#### 1|1|2|1 Les objectifs pour l'exercice 2010

Arrêtées par le Conseil des ministres de l'UMOA du 23 septembre 2009, les directives de politique de la monnaie et du crédit pour 2010 ont été élaborées en s'appuyant sur les orientations de politique économique retenues au niveau régional et sur les engagements pris par les États membres dans le cadre de leurs programmes économiques et financiers.

Dans un contexte marqué par un redémarrage progressif de l'activité mondiale, en dépit d'incertitudes sur l'ampleur et le rythme de la reprise,

L'objectif prioritaire de stabilité des prix a été réaffirmé, la BCEAO visant, dans la conduite de la politique monétaire, à le ramener progressivement autour de 2 %. S'agissant de l'évolution des grands équilibres monétaires pour 2010, la Banque centrale anticipait une augmentation de ses avoirs extérieurs bruts (à 6 341 milliards de francs CFA, après 6 226 milliards fin 2009), permettant d'assurer une couverture de ses engagements monétaires à vue de 112,3 % à fin décembre 2010, soit un niveau identique à celui atteint fin 2009 (pour un minimum statutaire de 20 %).

Depuis l'entrée en vigueur des nouveaux statuts de la BCEAO, les orientations de la politique monétaire sont arrêtées par le CPM.

Compte tenu de la forte baisse des taux de l'Eurosystème, l'écart positif entre les taux de la BCEAO et les taux directeurs de la politique monétaire en zone euro s'était très significativement élargi à partir de la fin de 2008, pour atteindre 225 points de base fin 2009, en ce qui concerne le taux des appels d'offres (taux minimal de soumission) et 250 points de base pour le taux des pensions. Cet écart, qui s'était stabilisé au cours de l'année 2010, s'est légèrement resserré avec la remontée progressive des taux directeurs de l'Eurosystème à partir d'avril 2011.

Les taux réglementés, applicables à l'épargne sur livrets, sont restés inchangés à 3,5 % durant l'exercice 2010.

### 1|1|2|2 Les taux d'intérêt directeurs

Les taux d'intérêt directeurs de la BCEAO n'ont pas été modifiés depuis juin 2009, date à laquelle le taux de pension (qui correspond désormais au taux du guichet de prêt marginal) avait été ramené de 4,75 % à 4,25 % et le taux d'escompte de 6,75 % à 6,25 %. Le taux minimum de soumission aux adjudications hebdomadaires de la Banque centrale avait également été abaissé de 3,75 % à 3,25 %. Cette décision avait été prise pour tenir compte des effets de second tour de la crise internationale sur les économies de l'UEMOA.

#### Principaux taux directeurs de la BCEAO

(en %)

| Date de changement | Taux minimum des appels d'offre | Taux d'escompte | Taux des prises en pension (a) |
|--------------------|---------------------------------|-----------------|--------------------------------|
| 21 octobre 1996    |                                 | 6,50            | 6,00                           |
| 17 février 1997    |                                 | 6,25            | 5,75                           |
| 8 septembre 1997   |                                 | 6,00            | 5,50                           |
| 31 août 1998       |                                 | 6,25            | 5,75                           |
| 4 janvier 1999     |                                 | 5,75            | 5,25                           |
| 19 juin 2000       |                                 | 6,50            | 6,00                           |
| 7 juillet 2003     |                                 | 5,50            | 5,00                           |
| 20 octobre 2003    |                                 | 5,00            | 4,50                           |
| 22 mars 2004       |                                 | 4,50            | 4,00                           |
| 28 août 2006       |                                 | 4,75            | 4,25                           |
| 16 août 2008       | 3,75                            | 6,75            | 4,75                           |
| 16 juin 2009       | 3,25                            | 6,25            | 4,25                           |
| 2 décembre 2010    | 3,25                            | –               | 4,25                           |

(a) Depuis le 2 décembre 2010, le guichet de la pension est devenu le guichet de prêt marginal et le taux d'escompte a été supprimé.

Source : BCEAO

#### Évolution des principaux taux directeurs (BCEAO et Eurosystème)

(en %, écarts en points de base)

| Fin 2009                             |      |  |      |
|--------------------------------------|------|--|------|
| Taux des appels d'offres BCEAO       | 3,25 | Taux des pensions BCEAO                        | 4,25 |
| Taux de soumission minimal zone euro | 1,00 | Taux de la facilité de prêt marginal zone euro | 1,75 |
| Écart                                | 225  | Écart  | 250  |
| Fin 2010                             |      |  |      |
| Taux des appels d'offres BCEAO       | 3,25 | Taux des pensions BCEAO                        | 4,25 |
| Taux de soumission minimal Zone euro | 1,00 | Taux de la facilité de prêt marginal zone euro | 1,75 |
| Écart                                | 225  | Écart  | 250  |
| Fin juin 2011                        |      |  |      |
| Taux des appels d'offres BCEAO       | 3,25 | Taux des pensions BCEAO                        | 4,25 |
| Taux de soumission minimal Zone euro | 1,50 | Taux de la facilité de prêt marginal zone euro | 2,25 |
| Écart                                | 175  | Écart  | 200  |

Sources : BCEAO, BCE

**1|1|2|3 Les réserves obligatoires**

L'examen de la mise en œuvre du dispositif des réserves obligatoires sur l'ensemble de l'année met en évidence une situation de liquidité excédentaire pour les banques de l'UEMOA. Au 15 décembre 2010, pour un niveau de réserves requises de 555,0 milliards de francs CFA, les réserves des banques effectivement constituées ont atteint 1 092,3 milliards de francs CFA. Les réserves libres se sont ainsi établies à 537,3 milliards de francs CFA (soit 49,2 % des réserves constituées), contre 416,9 milliards un an plus tôt (45,8 % des réserves constituées).

Dans le prolongement de l'aménagement du dispositif des réserves obligatoires amorcé en juin 2009 et afin de mettre un terme aux distorsions de concurrence dans un marché monétaire progressivement plus intégré, la situation globale de liquidité ne suscitant pas d'inquiétude, le CPM de la BCEAO a décidé

de parachever l'harmonisation des coefficients de réserves obligatoires applicables aux banques dans les États membres de l'UEMOA : le coefficient s'établit désormais à 7 % dans l'ensemble de la zone depuis le 16 décembre 2010. Il est ainsi passé de 5 % à 7 % en Côte d'Ivoire, en Guinée-Bissau et au Togo qui rejoignent le Bénin, le Burkina Faso, le Mali, le Niger et le Sénégal où le coefficient était déjà de 7 %.

Le coefficient de 5 % s'appliquant aux établissements financiers depuis octobre 1993 est resté inchangé.

**1|1|2|4 Les concours globaux de la BCEAO**

La fin de l'année 2010 a enregistré par rapport à fin 2009 une hausse de 7 % des concours globaux de la BCEAO qui tient uniquement à l'accroissement des concours consentis aux établissements de crédit (+ 28,2 % en un an), tandis que les concours aux Trésors nationaux ont reculé de près de 3 %.

**Coefficients de réserves obligatoires des banques**

(en %)

|               | Du 16 avril 2002<br>au 15 mars 2004 | Du 16 mars 2004<br>au 15 juin 2005 | Du 16 juin 2005<br>au 15 juin 2009 | Du 16 juin 2009<br>au 15 mai 2010 | Du 16 mai 2010<br>au 15 déc. 2010 | Depuis<br>le 16 déc. 2010 |
|---------------|-------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|
| Bénin         | 9,0                                 | 13,0                               | 15,0                               | 9,0                               | 7,0                               | 7,0                       |
| Burkina Faso  | 3,0                                 | 3,0                                | 7,0                                | 7,0                               | 7,0                               | 7,0                       |
| Côte d'Ivoire | 5,0                                 | 5,0                                | 5,0                                | 5,0                               | 5,0                               | 7,0                       |
| Guinée-Bissau | 3,0                                 | 3,0                                | 3,0                                | 3,0                               | 5,0                               | 7,0                       |
| Mali          | 9,0                                 | 9,0                                | 9,0                                | 7,0                               | 7,0                               | 7,0                       |
| Niger         | 5,0                                 | 5,0                                | 9,0                                | 7,0                               | 7,0                               | 7,0                       |
| Sénégal       | 9,0                                 | 9,0                                | 9,0                                | 7,0                               | 7,0                               | 7,0                       |
| Togo          | 3,0                                 | 3,0                                | 3,0                                | 3,0                               | 5,0                               | 7,0                       |

Source : BCEAO

**Évolution des concours globaux de la BCEAO aux banques et aux Trésors nationaux**

(en milliards de francs CFA)

|               | Banques (a)  |              | Trésors (b)<br>y compris titrisation |              | Total<br>y compris titrisation |                |
|---------------|--------------|--------------|--------------------------------------|--------------|--------------------------------|----------------|
|               | Fin 2009     | Fin 2010     | Fin 2009                             | Fin 2010     | Fin 2009                       | Fin 2010       |
| Bénin         | 124,1        | 99,2         | 32,8                                 | 32,8         | 156,9                          | 132,0          |
| Burkina Faso  | 72,5         | 103,5        | 44,2                                 | 40,5         | 116,7                          | 144,1          |
| Côte d'Ivoire | 58,0         | 59,5         | 336,3                                | 336,3        | 394,3                          | 395,8          |
| Guinée-Bissau | 2,8          | 0,0          | 13,7                                 | 13,7         | 16,5                           | 13,7           |
| Mali          | 16,2         | 67,4         | 57,7                                 | 55,2         | 73,9                           | 122,7          |
| Niger         | 12,7         | 11,1         | 66,1                                 | 61,9         | 78,7                           | 72,9           |
| Sénégal       | 34,6         | 60,3         | 112,0                                | 104,2        | 146,6                          | 164,5          |
| Togo          | 14,1         | 28,1         | 47,0                                 | 44,6         | 61,1                           | 72,7           |
| <b>Total</b>  | <b>334,8</b> | <b>429,2</b> | <b>709,8</b>                         | <b>689,2</b> | <b>1 044,6</b>                 | <b>1 118,4</b> |

(a) Banques et établissements financiers

(b) Avances statutaires et mobilisations d'obligations cautionnées

Source : BCEAO

### Concours de la BCEAO aux banques et aux établissements financiers

(en milliards de francs CFA)

|                  | 2008         | 2009         | 2010         |              |              |              |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                  | Décembre     | Décembre     | Mars         | Juin         | Septembre    | Décembre     |
| Marché monétaire | 160,0        | 304,5        | 214,7        | 184,7        | 183,6        | 300,0        |
| Pension          | 206,0        | 30,3         | 129,2        | 25,5         | 15,1         | 129,2        |
| <b>Total</b>     | <b>366,0</b> | <b>334,8</b> | <b>343,9</b> | <b>210,2</b> | <b>198,7</b> | <b>429,2</b> |

Source : BCEAO

### Concours globaux de la BCEAO aux Trésors nationaux

(en milliards de francs CFA)

|  | 2009         | 2010         |              |              |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | Décembre     | Mars         | Juin         | Septembre    | Décembre     |
| Découvert en compte courant                | 251,6        | 247,6        | 243,5        | 235,2        | 231,0        |
| Escompte d'effets publics et titres d'État | 458,1        | 458,1        | 458,1        | 458,1        | 458,1        |
| <b>Total</b>                               | <b>709,8</b> | <b>705,7</b> | <b>701,6</b> | <b>693,3</b> | <b>689,2</b> |

Source : BCEAO

#### Les concours aux banques

Bien qu'ayant substantiellement relevé pour 2010 le plafond de refinancement aux banques (porté de 211 milliards de francs CFA en 2009 à 383,3 milliards pour l'exercice 2010), la BCEAO a dû octroyer aux établissements de crédit des concours de montants supérieurs. Ces concours, qui ont représenté 429,2 milliards à fin décembre 2010, résultent essentiellement de la diminution de la liquidité bancaire observée au cours du dernier trimestre 2010, sous l'effet de la crise en Côte d'Ivoire. La hausse des interventions de la BCEAO a permis d'atténuer les pressions sur la liquidité bancaire qui s'étaient accentuées à partir de décembre 2010, alors que la situation de liquidité des banques de la sous-région s'était inscrite dans une tendance globale à la hausse depuis le second trimestre 2009.

#### Les concours aux Trésors nationaux

Les concours de la BCEAO aux Trésors ont légèrement diminué au cours de l'année 2010, passant de 709,8 milliards de francs CFA en 2009 à 689,2 milliards un an plus tard. L'année 2009 avait été marquée par la mise à disposition, en faveur

des huit États de l'UEMOA, de la contre-valeur en franc CFA des allocations de DTS, décidées par le FMI en août et septembre 2009. Ces concours adossés aux allocations de DTS ont représenté 453 milliards de francs CFA. Le montant des concours consolidés a continué de diminuer, pour ressortir à 231 milliards de francs CFA à fin décembre 2010, contre 251,6 milliards (- 8,2 %) un an auparavant.

#### 1|2 Les agrégats monétaires

##### 1|2|1 Les composantes de la masse monétaire

En 2010, la masse monétaire a progressé de 15,4 %, soit un rythme très supérieur à celui du PIB nominal (+ 4,6 %). La circulation fiduciaire a augmenté de 13,7 %, sa part dans la masse monétaire représentant près de 29 %.

##### 1|2|2 Les contreparties de la masse monétaire

L'évolution des contreparties de la masse monétaire est marquée en 2010 par une hausse de 6 % des avoirs extérieurs nets et de 10,5 % pour les crédits à l'économie. La position nette débitrice des gouvernements a continué de se détériorer.

## LA POLITIQUE ET LES AGRÉGATS MONÉTAIRES DANS LES ZONES D'ÉMISSION AFRICAINES

La politique et les agrégats monétaires dans l'UEMOA

### Évolution par État des principales composantes de la masse monétaire

(en milliards de francs CFA, taux de croissance en %)

|                            | Bénin   | Burkina Faso | Côte d'Ivoire | Guinée-Bissau | Mali    | Niger | Sénégal | Togo  | Services centraux et ajustements | Total    |
|----------------------------|---------|--------------|---------------|---------------|---------|-------|---------|-------|----------------------------------|----------|
| <b>Monnaie fiduciaire</b>  |         |              |               |               |         |       |         |       |                                  |          |
| 2007                       | 238,9   | 202,4        | 1 043,4       | 43,5          | 323,9   | 133,3 | 483,6   | 122,0 | - 50,1                           | 2 540,8  |
| 2008                       | 361,6   | 213,6        | 1 078,7       | 53,3          | 318,3   | 147,7 | 474,3   | 129,2 | - 0,2                            | 2 776,4  |
| 2009                       | 339,7   | 251,8        | 1 343,2       | 56,3          | 304,6   | 187,9 | 494,8   | 140,3 | - 0,2                            | 3 118,2  |
| 2010                       | 347,6   | 215,1        | 1 623,9       | 64,1          | 314,5   | 234,9 | 561,8   | 183,3 | - 0,6                            | 3 544,5  |
| <b>Monnaie scripturale</b> |         |              |               |               |         |       |         |       |                                  |          |
| 2007                       | 351,0   | 315,3        | 939,9         | 20,1          | 384,9   | 136,6 | 783,9   | 156,5 | 177,6                            | 3 265,7  |
| 2008                       | 394,8   | 342,9        | 920,8         | 27,4          | 419,8   | 144,6 | 778,9   | 206,7 | 261,7                            | 3 497,5  |
| 2009                       | 424,9   | 422,4        | 998,4         | 31,2          | 497,1   | 169,1 | 872,3   | 232,6 | 253,3                            | 3 901,3  |
| 2010                       | 461,8   | 513,2        | 1 118,4       | 40,8          | 610,5   | 217,0 | 987,8   | 236,1 | 315,1                            | 4 500,6  |
| <b>Quasi-monnaie</b>       |         |              |               |               |         |       |         |       |                                  |          |
| 2007                       | 279,5   | 295,4        | 853,3         | 5,4           | 309,5   | 86,3  | 704,5   | 171,1 | 0,0                              | 2 705,0  |
| 2008                       | 350,1   | 354,1        | 997,9         | 8,5           | 286,8   | 106,9 | 753,5   | 195,5 | 0,0                              | 3 053,3  |
| 2009                       | 424,3   | 433,0        | 1 170,1       | 7,8           | 371,1   | 116,2 | 867,5   | 243,8 | 0,0                              | 3 633,8  |
| 2010                       | 466,7   | 591,3        | 1 394,1       | 13,6          | 369,4   | 124,2 | 991,2   | 297,7 | 0,0                              | 4 248,2  |
| <b>Total</b>               |         |              |               |               |         |       |         |       |                                  |          |
| 2007                       | 869,4   | 813,2        | 2 836,6       | 68,9          | 1 018,3 | 356,2 | 1 972,0 | 449,5 | 127,4                            | 8 511,5  |
| 2008                       | 1 106,5 | 910,6        | 2 997,4       | 89,2          | 1 024,8 | 399,2 | 2 006,6 | 531,4 | 261,5                            | 9 327,2  |
| 2009                       | 1 188,9 | 1 107,1      | 3 511,8       | 95,3          | 1 172,7 | 473,1 | 2 234,6 | 616,7 | 253,0                            | 10 653,3 |
| 2010                       | 1 276,1 | 1 319,5      | 4 136,4       | 118,5         | 1 294,5 | 576,0 | 2 540,8 | 717,0 | 314,5                            | 12 293,4 |
| <b>Taux de croissance</b>  |         |              |               |               |         |       |         |       |                                  |          |
| 2007                       | 19,7    | 22,9         | 23,6          | 24,9          | 9,3     | 23,2  | 12,6    | 16,8  | NA                               | 18,7     |
| 2008                       | 27,3    | 12,0         | 5,7           | 29,5          | 0,6     | 12,1  | 1,8     | 18,2  | NA                               | 9,6      |
| 2009                       | 7,5     | 21,6         | 17,2          | 6,9           | 14,4    | 18,5  | 11,4    | 16,1  | NA                               | 14,2     |
| 2010                       | 7,3     | 19,2         | 17,8          | 24,4          | 10,4    | 21,7  | 13,7    | 16,3  | NA                               | 15,4     |

Source : BCEAO

### Évolution par État des principales contreparties de la masse monétaire

(en milliards de francs CFA)

|   | Bénin   | Burkina Faso | Côte d'Ivoire | Guinée-Bissau | Mali    | Niger   | Sénégal | Togo   | Services centraux et ajustements | Total     |
|---|---------|--------------|---------------|---------------|---------|---------|---------|--------|----------------------------------|-----------|
| <b>Avoirs extérieurs nets</b>           |         |              |               |               |         |         |         |        |                                  |           |
| 2007                                    | 656,8   | 409,3        | 1 036,6       | 51,5          | 526,4   | 225,1   | 851,2   | 199,1  | 709,9                            | 4 665,8   |
| 2008                                    | 691,5   | 369,6        | 1 021,4       | 66,6          | 496,4   | 285,0   | 762,3   | 238,5  | 826,0                            | 4 757,2   |
| 2009                                    | 645,9   | 563,5        | 1 149,2       | 80,6          | 736,0   | 193,8   | 858,6   | 241,2  | 828,3                            | 5 297,2   |
| 2010                                    | 728,6   | 647,5        | 1 353,1       | 93,3          | 726,0   | 292,9   | 987,8   | 259,5  | 526,2                            | 5 614,9   |
| <b>Position nette des Gouvernements</b> |         |              |               |               |         |         |         |        |                                  |           |
| 2007                                    | - 287,9 | - 93,8       | 430,7         | 10,2          | - 123,5 | - 49,8  | 93,2    | 8,1    | 494,5                            | 481,6     |
| 2008                                    | - 182,1 | - 59,7       | 399,6         | 9,1           | - 155,0 | - 114,8 | 28,2    | 78,6   | 501,2                            | 505,1     |
| 2009                                    | - 99,2  | - 29,4       | 621,9         | - 2,7         | - 287,7 | 0,4     | 114,8   | 112,2  | 705,8                            | 1 136,0   |
| 2010                                    | - 164,1 | 16,7         | 847,0         | 6,2           | - 270,1 | 4,1     | 200,3   | 138,8  | 1 197,8                          | 1 976,6   |
| <b>Crédits à l'économie</b>             |         |              |               |               |         |         |         |        |                                  |           |
| 2007                                    | 519,9   | 546,6        | 1 531,7       | 10,5          | 618,3   | 191,9   | 1 230,3 | 255,1  | 0,0                              | 4 904,3   |
| 2008                                    | 624,4   | 663,4        | 1 704,0       | 18,6          | 671,2   | 262,6   | 1 439,6 | 243,3  | 0,0                              | 5 627,0   |
| 2009                                    | 698,5   | 672,1        | 1 884,5       | 22,1          | 740,7   | 310,9   | 1 492,0 | 295,0  | 0,0                              | 6 115,8   |
| 2010                                    | 757,8   | 770,6        | 2 005,3       | 25,8          | 845,5   | 347,1   | 1 647,0 | 358,8  | 0,0                              | 6 757,9   |
| <b>Autres éléments</b>                  |         |              |               |               |         |         |         |        |                                  |           |
| 2007                                    | - 19,4  | - 48,9       | - 162,5       | - 3,3         | - 2,9   | - 11,0  | - 202,6 | - 12,8 | - 1 077,0                        | - 1 540,3 |
| 2008                                    | - 27,3  | - 62,6       | - 127,6       | - 5,2         | 12,2    | - 33,5  | - 223,4 | - 29,0 | - 1 065,7                        | - 1 562,2 |
| 2009                                    | - 56,3  | - 99,0       | - 143,8       | - 4,7         | - 16,3  | - 31,9  | - 230,8 | - 31,8 | - 1 281,0                        | - 1 895,7 |
| 2010                                    | - 46,1  | - 115,3      | - 69,0        | - 6,7         | - 6,9   | - 68,1  | - 294,4 | - 40,0 | - 1 409,5                        | - 2 056,1 |
| <b>Total</b>                            |         |              |               |               |         |         |         |        |                                  |           |
| 2007                                    | 869,4   | 813,2        | 2 836,6       | 68,9          | 1 018,3 | 356,2   | 1 972,0 | 449,5  | 127,4                            | 8 511,5   |
| 2008                                    | 1 106,5 | 910,6        | 2 997,4       | 89,2          | 1 024,8 | 399,2   | 2 006,6 | 531,4  | 261,5                            | 9 327,2   |
| 2009                                    | 1 188,9 | 1 107,1      | 3 511,8       | 95,3          | 1 172,7 | 473,1   | 2 234,6 | 616,7  | 253,0                            | 10 653,3  |
| 2010                                    | 1 276,1 | 1 319,5      | 4 136,4       | 118,5         | 1 294,5 | 576,0   | 2 540,8 | 717,0  | 314,5                            | 12 293,4  |

Note : Le poste « autres éléments » correspond aux éléments non monétaires figurant dans la situation nette de la Banque centrale et des banques commerciales.

Source : BCEAO

Avoirs extérieurs nets des institutions monétaires

(en milliards de francs CFA)

|                                    | BCEAO    |             |         | Institutions financières |             |           | Total net |
|------------------------------------|----------|-------------|---------|--------------------------|-------------|-----------|-----------|
|                                    | Créances | Engagements | Net     | Créances                 | Engagements | Net       |           |
| <b>Bénin</b>                       |          |             |         |                          |             |           |           |
| 2007                               | 537,0    | 15,7        | 521,3   | 235,6                    | 100,1       | 135,5     | 656,8     |
| 2008                               | 597,9    | 27,1        | 570,8   | 245,4                    | 124,6       | 120,8     | 691,5     |
| 2009                               | 558,4    | 74,3        | 484,1   | 304,8                    | 142,9       | 161,9     | 645,9     |
| 2010                               | 590,3    | 84,0        | 506,3   | 379,1                    | 156,8       | 222,3     | 728,6     |
| <b>Burkina Faso</b>                |          |             |         |                          |             |           |           |
| 2007                               | 457,0    | 102,0       | 355,0   | 176,2                    | 121,9       | 54,3      | 409,3     |
| 2008                               | 439,3    | 123,7       | 315,6   | 183,3                    | 129,3       | 54,0      | 369,6     |
| 2009                               | 588,7    | 202,9       | 385,8   | 288,4                    | 110,6       | 177,7     | 563,5     |
| 2010                               | 525,5    | 224,8       | 300,8   | 457,6                    | 110,8       | 346,8     | 647,5     |
| <b>Côte d'Ivoire</b>               |          |             |         |                          |             |           |           |
| 2007                               | 1 111,2  | 117,0       | 994,2   | 242,5                    | 200,1       | 42,4      | 1 036,6   |
| 2008                               | 1 078,2  | 127,9       | 950,3   | 268,9                    | 197,8       | 71,0      | 1 021,4   |
| 2009                               | 1 479,0  | 396,5       | 1 082,5 | 297,2                    | 230,5       | 66,7      | 1 149,2   |
| 2010                               | 1 785,8  | 433,9       | 1 351,9 | 267,9                    | 266,7       | 1,2       | 1 353,1   |
| <b>Guinée-Bissau</b>               |          |             |         |                          |             |           |           |
| 2007                               | 49,9     | 5,5         | 44,4    | 10,2                     | 3,1         | 7,1       | 51,5      |
| 2008                               | 59,4     | 6,4         | 53,0    | 25,4                     | 11,9        | 13,6      | 66,6      |
| 2009                               | 76,6     | 15,2        | 61,4    | 30,5                     | 11,3        | 19,2      | 80,6      |
| 2010                               | 77,1     | 12,7        | 64,4    | 41,1                     | 12,2        | 28,9      | 93,3      |
| <b>Mali</b>                        |          |             |         |                          |             |           |           |
| 2007                               | 481,8    | 21,3        | 460,5   | 198,3                    | 132,4       | 65,9      | 526,4     |
| 2008                               | 508,4    | 41,4        | 467,1   | 190,7                    | 161,4       | 29,4      | 496,4     |
| 2009                               | 728,4    | 90,0        | 638,3   | 291,5                    | 193,8       | 97,7      | 736,0     |
| 2010                               | 661,7    | 109,5       | 552,2   | 426,4                    | 252,6       | 173,8     | 726,0     |
| <b>Niger</b>                       |          |             |         |                          |             |           |           |
| 2007                               | 262,5    | 28,4        | 234,1   | 60,0                     | 69,0        | - 9,0     | 225,1     |
| 2008                               | 334,7    | 37,5        | 297,3   | 70,5                     | 82,8        | - 12,3    | 285,0     |
| 2009                               | 297,0    | 72,8        | 224,2   | 67,5                     | 97,9        | - 30,4    | 193,8     |
| 2010                               | 374,5    | 81,9        | 292,6   | 121,2                    | 120,9       | 0,3       | 292,9     |
| <b>Sénégal</b>                     |          |             |         |                          |             |           |           |
| 2007                               | 734,8    | 90,5        | 644,3   | 373,3                    | 166,4       | 206,9     | 851,2     |
| 2008                               | 761,7    | 108,6       | 653,1   | 328,9                    | 219,7       | 109,2     | 762,3     |
| 2009                               | 962,6    | 237,2       | 725,3   | 355,9                    | 222,6       | 133,2     | 858,6     |
| 2010                               | 1 008,3  | 273,9       | 734,5   | 427,4                    | 174,1       | 253,4     | 987,8     |
| <b>Togo</b>                        |          |             |         |                          |             |           |           |
| 2007                               | 193,0    | 30,5        | 162,5   | 85,9                     | 49,3        | 36,6      | 199,1     |
| 2008                               | 277,2    | 88,7        | 188,5   | 113,2                    | 63,2        | 50,0      | 238,5     |
| 2009                               | 318,2    | 156,5       | 161,7   | 138,2                    | 58,7        | 79,5      | 241,2     |
| 2010                               | 352,4    | 159,0       | 193,5   | 169,8                    | 103,8       | 66,0      | 259,5     |
| <b>Non répartis et ajustements</b> |          |             |         |                          |             |           |           |
| 2007                               | 968,5    | - 107,7     | 1 076,2 | - 774,2                  | - 407,9     | - 366,3   | 709,9     |
| 2008                               | 996,8    | - 178,5     | 1 175,3 | - 809,7                  | - 460,4     | - 349,3   | 826,0     |
| 2009                               | 1 217,1  | - 191,4     | 1 408,5 | - 1 081,5                | - 501,3     | - 580,2   | 828,3     |
| 2010                               | 1 395,1  | - 163,4     | 1 558,6 | - 1 570,1                | - 537,8     | - 1 032,3 | 526,2     |
| <b>Total</b>                       |          |             |         |                          |             |           |           |
| 2007                               | 4 795,6  | 303,1       | 4 492,5 | 607,7                    | 434,4       | 173,3     | 4 665,8   |
| 2008                               | 5 053,7  | 382,7       | 4 670,9 | 616,6                    | 530,4       | 86,3      | 4 757,2   |
| 2009                               | 6 225,9  | 1 054,1     | 5 171,8 | 692,4                    | 567,0       | 125,3     | 5 297,2   |
| 2010                               | 6 770,8  | 1 216,2     | 5 554,6 | 720,4                    | 660,1       | 60,3      | 5 614,9   |

Source : BCEAO

## LA POLITIQUE ET LES AGRÉGATS MONÉTAIRES DANS LES ZONES D'ÉMISSION AFRICAINES

La politique et les agrégats monétaires dans l'UEMOA

### BCEAO : Avoirs officiels nets par État

(en milliards de francs CFA)

|                                    | Avoirs       |   |                       |                            |               |         | Engagements        |                             |         | Soldes  |
|------------------------------------|--------------|---|-----------------------|----------------------------|---------------|---------|--------------------|-----------------------------|---------|---------|
|                                    | Avoirs en or | Position créditrice au titre des disponibilités extérieures | Avoirs en devises (a) | Position de réserve au FMI | Avoirs en DTS | Total   | Allo-cation en DTS | Engage-ments extérieurs (b) | Total   |         |
| <b>Bénin</b>                       |              |   |                       |                            |               |         |                    |                             |         |         |
| 2007                               |              | 534,2   | 3,0                   | - 0,3                      | 0,0           | 537,0   | 6,6                | 9,1                         | 15,7    | 521,3   |
| 2008                               |              | 591,0   | 2,9                   | 4,0                        | 0,0           | 597,9   | 6,8                | 20,3                        | 27,1    | 570,8   |
| 2009                               |              | 522,8   | 0,1                   | 0,0                        | 35,5          | 558,4   | 42,2               | 32,1                        | 74,3    | 484,1   |
| 2010                               |              | 547,1   | 2,8                   | 2,6                        | 37,8          | 590,3   | 45,0               | 39,0                        | 84,0    | 506,3   |
| <b>Burkina Faso</b>                |              |   |                       |                            |               |         |                    |                             |         |         |
| 2007                               |              | 452,1   | 1,2                   | 3,6                        | 0,1           | 457,0   | 6,6                | 95,4                        | 102,0   | 355,0   |
| 2008                               |              | 429,9   | 1,9                   | 7,5                        | 0,0           | 439,3   | 6,8                | 116,9                       | 123,7   | 315,6   |
| 2009                               |              | 549,7   | 0,7                   | 3,9                        | 34,3          | 588,7   | 41,1               | 161,8                       | 202,9   | 385,8   |
| 2010                               |              | 480,2   | 2,1                   | 6,5                        | 36,6          | 525,5   | 43,8               | 181,0                       | 224,8   | 300,8   |
| <b>Côte d'Ivoire</b>               |              |   |                       |                            |               |         |                    |                             |         |         |
| 2007                               |              | 1 119,9   | 1,8                   | - 10,7                     | 0,3           | 1 111,2 | 26,6               | 90,4                        | 117,0   | 994,2   |
| 2008                               |              | 1 059,7   | 1,0                   | 17,0                       | 0,6           | 1 078,2 | 27,5               | 100,4                       | 127,9   | 950,3   |
| 2009                               |              | 1 291,3   | 0,9                   | - 8,0                      | 194,7         | 1 479,0 | 221,9              | 174,6                       | 396,5   | 1 082,5 |
| 2010                               |              | 1 571,4   | 0,8                   | 5,9                        | 207,7         | 1 785,8 | 236,5              | 197,4                       | 433,9   | 1 351,9 |
| <b>Guinée-Bissau</b>               |              |   |                       |                            |               |         |                    |                             |         |         |
| 2007                               |              | 50,1  | 0,2                   | - 0,4                      | 0,0           | 49,9    | 0,9                | 4,6                         | 5,5     | 44,4    |
| 2008                               |              | 58,1  | 0,6                   | 0,8                        | 0,0           | 59,4    | 0,9                | 5,5                         | 6,4     | 53,0    |
| 2009                               |              | 67,7  | 0,5                   | - 0,4                      | 8,9           | 76,6    | 9,7                | 5,5                         | 15,2    | 61,4    |
| 2010                               |              | 67,2  | 0,2                   | 0,3                        | 9,4           | 77,1    | 10,3               | 2,3                         | 12,7    | 64,4    |
| <b>Mali</b>                        |              |   |                       |                            |               |         |                    |                             |         |         |
| 2007                               |              | 476,8   | 0,8                   | 4,2                        | 0,0           | 481,8   | 11,2               | 10,1                        | 21,3    | 460,5   |
| 2008                               |              | 493,6   | 4,4                   | 10,4                       | 0,0           | 508,4   | 11,6               | 29,8                        | 41,4    | 467,1   |
| 2009                               |              | 671,0   | 0,2                   | 4,9                        | 52,4          | 728,4   | 63,8               | 26,3                        | 90,0    | 638,3   |
| 2010                               |              | 596,5   | 0,3                   | 9,0                        | 55,9          | 661,7   | 68,0               | 41,5                        | 109,5   | 552,2   |
| <b>Niger</b>                       |              |   |                       |                            |               |         |                    |                             |         |         |
| 2007                               |              | 253,7   | 4,5                   | 4,3                        | 0,0           | 262,5   | 6,6                | 21,7                        | 28,4    | 234,1   |
| 2008                               |              | 315,2   | 10,2                  | 8,6                        | 0,7           | 334,7   | 6,8                | 30,6                        | 37,5    | 297,3   |
| 2009                               |              | 253,4   | 0,1                   | 4,7                        | 38,8          | 297,0   | 44,9               | 27,9                        | 72,8    | 224,2   |
| 2010                               |              | 310,7   | 15,0                  | 7,5                        | 41,3          | 374,5   | 47,9               | 34,0                        | 81,9    | 292,6   |
| <b>Sénégal</b>                     |              |   |                       |                            |               |         |                    |                             |         |         |
| 2007                               |              | 737,3   | 1,1                   | - 3,8                      | 0,1           | 734,8   | 17,2               | 73,3                        | 90,5    | 644,3   |
| 2008                               |              | 751,5   | 2,4                   | 7,7                        | 0,1           | 761,7   | 17,8               | 90,8                        | 108,6   | 653,1   |
| 2009                               |              | 871,9   | 0,6                   | - 3,0                      | 93,1          | 962,6   | 110,5              | 126,7                       | 237,2   | 725,3   |
| 2010                               |              | 904,7   | 0,6                   | 4,0                        | 99,1          | 1 008,3 | 117,8              | 156,1                       | 273,9   | 734,5   |
| <b>Togo</b>                        |              |   |                       |                            |               |         |                    |                             |         |         |
| 2007                               |              | 193,3   | 1,6                   | - 2,0                      | 0,0           | 193,0   | 7,7                | 22,8                        | 30,5    | 162,5   |
| 2008                               |              | 270,3   | 3,7                   | 3,2                        | 0,1           | 277,2   | 8,0                | 80,7                        | 88,7    | 188,5   |
| 2009                               |              | 277,3   | 0,4                   | - 1,7                      | 42,3          | 318,2   | 50,2               | 106,3                       | 156,5   | 161,7   |
| 2010                               |              | 301,0   | 4,8                   | 1,5                        | 45,1          | 352,4   | 53,5               | 105,5                       | 159,0   | 193,5   |
| <b>Non répartis et ajustements</b> |              |   |                       |                            |               |         |                    |                             |         |         |
| 2007                               | 410,3        | - 3 817,4   | 4 349,0               | 26,1                       | 0,5           | 968,5   | 0,0                | - 107,7                     | - 107,7 | 1 076,2 |
| 2008                               | 438,1        | - 3 969,1   | 4 564,5               | - 36,9                     | 0,3           | 996,8   | 0,0                | - 178,5                     | - 178,5 | 1 175,3 |
| 2009                               | 586,5        | - 4 505,1   | 5 095,0               | 39,7                       | 1,0           | 1 217,1 | 0,0                | - 191,4                     | - 191,4 | 1 408,5 |
| 2010                               | 786,0        | - 4 778,7   | 5 401,3               | - 13,4                     | 0,0           | 1 395,1 | 0,0                | - 163,4                     | - 163,4 | 1 558,6 |
| <b>Total</b>                       |              |   |                       |                            |               |         |                    |                             |         |         |
| 2007                               | 410,3        | 0,0   | 4 363,3               | 20,9                       | 1,0           | 4 795,6 | 83,5               | 219,6                       | 303,1   | 4 492,5 |
| 2008                               | 438,1        | 0,0   | 4 591,4               | 22,3                       | 1,9           | 5 053,7 | 86,1               | 296,6                       | 382,7   | 4 670,9 |
| 2009                               | 586,5        | 0,0   | 5 098,5               | 40,1                       | 500,8         | 6 225,9 | 584,4              | 469,7                       | 1 054,1 | 5 171,8 |
| 2010                               | 786,0        | 0,0   | 5 427,8               | 23,9                       | 533,1         | 6 770,8 | 622,8              | 593,5                       | 1 216,2 | 5 554,6 |

(a) Avoirs en billets étrangers des États et avoirs en devises et or de la BCEAO

(b) Recours au FMI, au Fonds fiduciaire et éventuellement position débitrice nette du compte d'opérations

Source : BCEAO

## 1|2|2|1 Les avoirs extérieurs nets

### Les avoirs officiels nets

Les réserves officielles de change brutes (total des avoirs) se sont accrues de 8,7 % au cours de la période, s'inscrivant à 6 771 milliards de francs CFA, contre 6 226 milliards à fin décembre 2009. La progression des avoirs officiels bruts reflète principalement la réévaluation à la hausse de la valeur des avoirs en or de la BCEAO, les entrées nettes de devises provenant des échanges avec l'extérieur et le résultat de la politique de placement des réserves sur les marchés financiers conduite par la BCEAO.

Sous l'effet de l'accroissement des engagements vis-à-vis de l'extérieur, résultant notamment d'un recours accru aux financements du FMI, les avoirs officiels nets sont ressortis en hausse de 7,4 % (après 10,7 % en 2009), pour atteindre 5 554,6 milliards de francs CFA. L'augmentation des avoirs officiels nets a été constatée, à des degrés divers, dans tous les pays de l'Union, à l'exception du Burkina Faso et du Mali.

### Les avoirs extérieurs nets des banques commerciales

L'évolution de la position extérieure nette des banques a enregistré en 2010 une augmentation de 16,4 % des engagements vis-à-vis de l'extérieur, tandis que les avoirs bruts en devises progressaient plus lentement (+ 4 %). La position créditrice nette des banques s'est donc réduite, passant de 125,3 milliards de francs CFA en 2009 à 60,3 milliards un an plus tard.

## 1|2|2|2 La position nette des gouvernements

La position nette débitrice des gouvernements (PNG) s'est à nouveau nettement détériorée en 2010, passant de 1 136 milliards de francs CFA à fin 2009 à 1 977 milliards fin 2010. Cette évolution tient principalement à la hausse de 28,3 % des dettes contractées par les Trésors nationaux, alors que le total de leurs créances évoluait peu. La progression des engagements des États est essentiellement imputable à une forte progression des souscriptions de titres publics par les banques et, dans une moindre mesure, par un recours accru aux concours du FMI.

### Position nette des gouvernements

(en milliards de francs CFA)

|   | 2009           | 2010           |                |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | Décembre       | Mars           | Juin           | Septembre      | Décembre       |
| Billets et monnaies                           | 16,7           | 17,5           | 25,2           | 29,8           | 31,7           |
| Dépôts à la Banque centrale                   | 788,8          | 627,5          | 700,1          | 717,5          | 616,8          |
| Dépôts dans les banques                       | 1 130,2        | 1 065,5        | 1 173,2        | 1 260,9        | 1 314,4        |
| Obligations cautionnées                       | 12,1           | 13,0           | 12,0           | 12,9           | 16,4           |
| <b>Total des créances</b>                     | <b>1 947,9</b> | <b>1 723,5</b> | <b>1 910,5</b> | <b>2 021,1</b> | <b>1 979,3</b> |
| Concours de la Banque centrale                | 709,8          | 705,7          | 701,6          | 693,3          | 689,2          |
| Escompte d'obligations cautionnées            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| Concours Article 16                           | 251,6          | 247,6          | 243,5          | 235,2          | 231,0          |
| CCP   | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| Titres d'État                                 | 458,1          | 458,1          | 458,1          | 458,1          | 458,1          |
| Concours des banques                          | 1 801,7        | 1 940,8        | 2 072,9        | 2 395,0        | 2 631,8        |
| Dépôts en CCP des particuliers et entreprises | 59,9           | 58,8           | 46,8           | 27,8           | 28,3           |
| Dépôts en CNE                                 | 59,0           | 59,0           | 63,3           | 67,2           | 69,0           |
| Concours du FMI                               | 410,0          | 413,9          | 450,3          | 489,3          | 494,8          |
| Autres concours                               | 43,4           | 43,4           | 40,7           | 40,7           | 42,8           |
| <b>Total des dettes</b>                       | <b>3 083,9</b> | <b>3 221,7</b> | <b>3 375,7</b> | <b>3 713,3</b> | <b>3 955,9</b> |
| <b>Position nette</b>                         | <b>1 136,0</b> | <b>1 498,3</b> | <b>1 465,2</b> | <b>1 692,2</b> | <b>1 976,6</b> |

Source : BCEAO

### 1|2|3 Les crédits à l'économie

Les encours des crédits à l'économie se sont accrus de 10,5 % en 2010. Le ratio des crédits à l'économie rapportés au PIB s'est ainsi inscrit en légère hausse (19,5 % après 18,7 % en 2009).

L'encours de fin d'année des crédits de campagne a augmenté de 7,6 % par rapport à fin 2009, à 155 milliards de francs CFA. Pour l'ensemble de

l'UEMOA, les crédits de campagne représentaient environ 2,3 % de l'encours total des crédits à l'économie à la fin de 2010.

Si les concours à moyen et long terme ne représentent encore que 40 % de l'ensemble des crédits à l'économie, cette part a progressé régulièrement au cours des années 2000, les crédits à moyen et long terme connaissant un rythme de progression (+ 12,6 % en 2010) plus soutenu que celui des crédits à court terme (+ 9,0 %).

#### Crédits à l'économie ventilés selon leur durée initiale

(en milliards de francs CFA)

|                            | 2007           | 2008           | 2009           | 2010           |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Bénin</b>               | <b>519,9</b>   | <b>624,4</b>   | <b>698,5</b>   | <b>757,8</b>   |
| Court terme                | 307,8          | 381,3          | 394,2          | 423,8          |
| dont crédits de campagne   | 20,6           | 14,3           | 13,3           | 16,1           |
| Moyen et long terme        | 212,2          | 243,0          | 304,3          | 334,0          |
| <b>Burkina Faso</b>        |                |                |                |                |
| Court terme                | 320,2          | 419,2          | 414,6          | 474,6          |
| dont crédits de campagne   | 18,1           | 14,1           | 22,1           | 10,3           |
| Moyen et long terme        | 226,4          | 244,1          | 257,5          | 296,0          |
| <b>Côte d'Ivoire</b>       |                |                |                |                |
| Court terme                | 1 164,9        | 1 188,7        | 1 248,2        | 1 313,3        |
| dont crédits de campagne   | 96,6           | 94,7           | 99,1           | 106,7          |
| Moyen et long terme        | 366,9          | 515,3          | 636,3          | 692,0          |
| <b>Guinée-Bissau</b>       |                |                |                |                |
| Court terme                | 8,7            | 15,6           | 17,7           | 13,5           |
| dont crédits de campagne   | 0,0            | 0,6            | 0,0            | 0,0            |
| Moyen et long terme        | 1,7            | 3,0            | 4,3            | 12,3           |
| <b>Mali</b>                |                |                |                |                |
| Court terme                | 402,8          | 424,3          | 470,8          | 518,7          |
| dont crédits de campagne   | 0,0            | 0,1            | 3,9            | 9,9            |
| Moyen et long terme        | 215,5          | 247,0          | 269,9          | 326,8          |
| <b>Niger</b>               |                |                |                |                |
| Court terme                | 113,5          | 145,3          | 161,4          | 169,4          |
| dont crédits de campagne   | 0,7            | 0,7            | 0,6            | 1,2            |
| Moyen et long terme        | 78,4           | 117,3          | 149,5          | 177,7          |
| <b>Sénégal</b>             |                |                |                |                |
| Court terme                | 642,1          | 776,8          | 746,2          | 829,3          |
| dont crédits de campagne   | 10,4           | 5,2            | 4,9            | 10,5           |
| Moyen et long terme        | 588,1          | 662,7          | 745,8          | 817,7          |
| <b>Togo</b>                |                |                |                |                |
| Court terme                | 152,3          | 151,1          | 165,4          | 202,2          |
| dont crédits de campagne   | 0,5            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| Moyen et long terme        | 102,8          | 92,2           | 129,6          | 156,6          |
| <b>Total</b>               | <b>4 904,3</b> | <b>5 627,0</b> | <b>6 115,8</b> | <b>6 757,9</b> |
| <b>Court terme</b>         | <b>3 112,3</b> | <b>3 502,3</b> | <b>3 618,5</b> | <b>3 944,9</b> |
| dont crédits de campagne   | 146,8          | 129,7          | 143,9          | 154,8          |
| <b>Moyen et long terme</b> | <b>1 792,0</b> | <b>2 124,7</b> | <b>2 497,3</b> | <b>2 813,0</b> |

Source : BCEAO

### 1|3 Le résultat d'ensemble de la politique monétaire

#### 1|3|1 Le taux de couverture de l'émission monétaire

Le taux de couverture des engagements à vue (billets émis et dépôts des banques auprès de la Banque centrale) par les avoirs officiels de la BCEAO était tombé, en 1993, à 17 %, soit un niveau inférieur au plancher de 20 % prévu par les statuts de la BCEAO. Alors que les effets de la dévaluation du franc CFA l'avaient porté à 81,4 % fin 1994, il se maintient désormais nettement au-dessus de 100 % depuis 1999, atteignant près de 113 % fin 2010.

#### 1|3|2 Les agrégats monétaires

L'augmentation effective de la masse monétaire (+ 15,4 %) a été supérieure à l'objectif retenu pour 2010 (+ 2,4 %). Le taux de liquidité de l'économie (M2/PIB) a ainsi progressé de 2,9 points (à 35,5 % contre 32,6 % en 2009). À fin 2010, les avoirs extérieurs nets ont atteint 5 615 milliards de francs CFA, en progression de 318 milliards par rapport à fin 2009, alors qu'une diminution de ces avoirs était anticipée. La position nette des gouvernements s'est détériorée davantage qu'attendu,

puisqu'elle s'est creusée de 840 milliards par rapport à fin 2009, contre une détérioration attendue de 94 milliards. Les crédits à l'économie ont progressé plus rapidement (+ 10,5 %, contre + 4,8 % attendu dans le cadre de la programmation monétaire).

L'évolution de l'inflation en 2010 est ressortie en phase avec l'objectif de stabilité de prix dans l'Union, les prix progressant de 1,4 % en moyenne sur l'année.

#### 1|3|3 La liquidité bancaire et le marché interbancaire

La liquidité du secteur bancaire, mesurée par l'excédent des réserves constituées auprès de la Banque centrale sur les réserves requises, s'est globalement consolidée en 2010, même si elle continue d'enregistrer des fluctuations saisonnières importantes en liaison, notamment, avec les besoins des campagnes agricoles, l'acquisition par les établissements bancaires des bons et des obligations émis par les États sur le marché financier et les tombées d'échéances de ces titres publics. La liquidité bancaire a par ailleurs été affectée en fin d'année par les conséquences de la crise politique en Côte d'Ivoire et s'est ainsi sensiblement resserrée à compter du mois de décembre.

#### Objectifs et résultats de la politique monétaire pour 2010

(en milliards de francs CFA, taux et déflateur en %)

|  | Réalisations décembre 2009 | Objectifs pour décembre 2010 (a) | Réalisations décembre 2010 |
|--|----------------------------|----------------------------------|----------------------------|
| Avoirs extérieurs nets des institutions monétaires | 5 297,2                    | 5 074,2                          | 5 614,9                    |
| Position nette des gouvernements                   | 1 136,0                    | 1 230,1                          | 1 976,6                    |
| Crédits à l'économie                               | 6 115,8                    | 6 410,9                          | 6 757,9                    |
| Masse monétaire                                    | 10 653,3                   | 10 911,4                         | 12 293,4                   |
| Taux d'inflation (en % et en moyenne annuelle)     | 0,4                        | 2,0                              | 1,4                        |
| Pour mémoire :                                     | Réalisations               | Hypothèses                       | Réalisations               |
| Taux de croissance du PIB en volume                | 3,0                        | 4,0                              | 4,6                        |
| Déflateur du PIB en moyenne annuelle               | 4,2                        | 2,4                              | 1,5                        |

(a) Fixés en décembre 2009

Source : BCEAO

#### Taux de couverture de l'émission monétaire

(en milliards de francs CFA ; taux en %)

|  | 2008    | 2009    | 2010    |
|--|---------|---------|---------|
| Avoirs extérieurs bruts de la BCEAO (1)              | 5 053,7 | 6 225,9 | 6 770,8 |
| Engagements monétaires à vue de la BCEAO (2)         | 4 690,8 | 5 545,0 | 5 995,0 |
| Taux de couverture de l'émission monétaire (1) / (2) | 107,7   | 112,3   | 112,9   |

Source : BCEAO

À fin 2010, les concours de la BCEAO aux établissements de crédit s'élevaient à 429 milliards de francs CFA, pour des réserves excédentaires de 537 milliards (contre 417 milliards à fin 2009). Cette situation s'explique par le fonctionnement encore imparfait du marché interbancaire régional et la volonté des banques de conserver des liquidités de précaution importantes et stables.

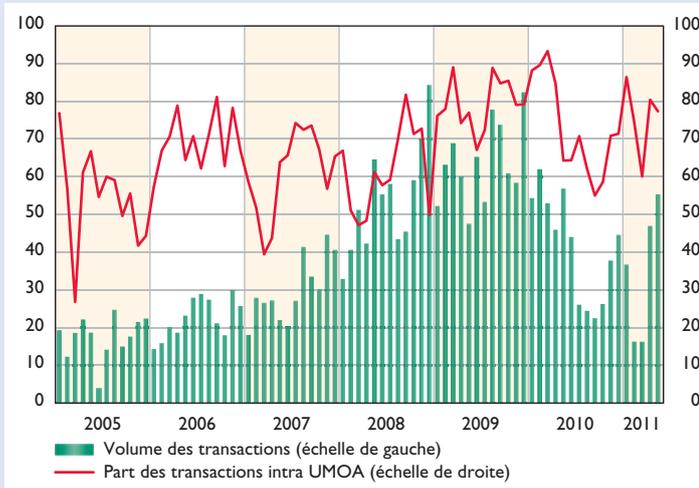
Le marché interbancaire a été moins actif qu'en 2009 : globalement, sur l'ensemble de l'année 2010, le montant moyen hebdomadaire des transactions s'est établi à 9,6 milliards de francs CFA, contre 14,7 milliards en 2009. Le montant des transactions, rapporté à la taille du système bancaire, reste limité. Les échanges interbancaires sont concentrés sur les places de Dakar, Abidjan, Cotonou et Bamako. Les opérations interbancaires intra-UEMOA ont représenté en moyenne en 2010 près de 75 % du montant total des échanges interbancaires (contre 79 % en 2009). Au sein de l'UEMOA, les prêts interbancaires transfrontaliers représentent environ 60 % des échanges en moyenne.

En application des décisions prises en 2007 dans le cadre de la rénovation du dispositif de gestion de

**Volume des transactions du marché interbancaire (moyennes mensuelles)**

(en milliards de francs CFA)

(en %)



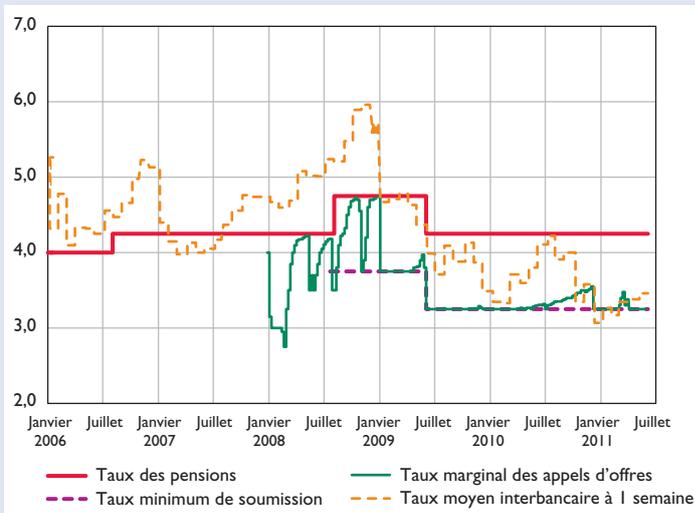
Source : BCEAO

la liquidité bancaire, la BCEAO a continué d'intervenir en 2010 sur le guichet de l'open market, en vue d'assurer un pilotage des taux sur le marché interbancaire. La Banque centrale intervient en effet, depuis février 2007, sur le guichet de l'open market, par le biais d'opérations d'injections hebdomadaires de liquidité. Ainsi, après avoir réalisé 52 opérations d'injection de liquidités en 2009 pour un montant hebdomadaire moyen de 130,7 milliards de francs CFA, la BCEAO a lancé des appels d'offres positifs pour un montant hebdomadaire moyen de 117 milliards en 2010. Depuis le second semestre 2009, des adjudications à taux fixe, au taux de 3,65 % et pour des montants illimités, sont également réalisées sur le guichet à un mois.

Au total, la présence de la BCEAO sur le marché interbancaire favorise un lissage des taux et réduit leur volatilité, grâce à la réduction des tensions lors des phases de repli de la liquidité bancaire. Ces opérations permettent également d'assurer un pilotage du taux interbancaire à l'intérieur du corridor constitué par le taux minimum des appels d'offre et le taux de prêt marginal. L'action de la Banque centrale, conjuguée à l'augmentation de la liquidité bancaire sur les neuf premiers mois

**Taux de la BCEAO – données hebdomadaires**

(en %)



Source : BCEAO

de l'année 2010, a contribué à la détente des taux interbancaires à une semaine. À partir du quatrième trimestre néanmoins, dans un contexte d'incertitudes sur l'évolution de la situation politique en Côte d'Ivoire, des tensions sur les taux interbancaires et du marché monétaire sont apparues. L'abondance initiale de la liquidité, les rencontres entre la BCEAO et les responsables des banques et la mise en place d'un dispositif de renouvellement des bons du Trésor ivoirien arrivés à échéances (voir 1|5) ont permis d'induire une légère détente des taux sur les marchés monétaire et interbancaire.

Sur l'ensemble de l'année 2010, les taux interbancaires ont oscillé de 3,33 % à 4,69 % (contre 3,71 % à 5,59 % en 2009).

#### 1|4 Les objectifs pour 2011

Le CPM de la BCEAO, notamment à l'occasion de sa réunion du 1<sup>er</sup> juin 2011, a procédé à l'examen de la situation économique, financière et monétaire récente de l'Union monétaire ouest-africaine (UMOA), en portant une attention particulière sur la balance des risques pesant sur la stabilité des prix et les perspectives de croissance économique dans l'Union.

Il a relevé que l'inflation persistait à un niveau relativement élevé depuis le début de l'année 2011. Le taux d'inflation, en glissement annuel, s'est en effet situé à 3,7 % à fin mars 2011 après 3,9 % à fin décembre 2010. Cette progression du niveau général des prix est consécutive au renchérissement des denrées alimentaires, à la progression des prix des carburants dans la plupart des pays ainsi qu'à la perturbation des circuits de distribution liée à la situation de crise en Côte d'Ivoire.

Analysant les autres indicateurs de conjoncture au sein de l'UMOA, le CPM a noté la poursuite de l'atonie de l'activité économique sur les premiers mois de 2011, atonie imputable notamment aux effets négatifs de la crise politique en Côte d'Ivoire et aux contreperformances du secteur industriel. Cependant, la fin de la crise politique en Côte d'Ivoire et l'appui de la communauté internationale à la reconstruction du pays améliorent significativement les perspectives macroéconomiques de l'Union, notamment à partir de 2012. Pour 2011, la croissance dans l'Union devrait enregistrer un net ralentissement, avec une hausse du PIB réel de 1,1 % en 2011, contre 4,6 % en 2010.

Le CPM a relevé qu'à court terme, la hausse des prix ne devrait pas significativement décélérer dans

l'Union, eu égard aux prévisions d'un maintien des cours du pétrole à des niveaux élevés et d'un renchérissement des denrées alimentaires importées. Le taux d'inflation ressortirait à 3,9 % à fin juin 2011. Cependant, dans le moyen terme, les prévisions d'inflation seraient en phase avec l'objectif de stabilité des prix dans l'Union.

#### 1|5 Le système bancaire

En 2010, l'activité du système bancaire et financier de l'UMOA, composé de 111 établissements de crédit, a été particulièrement soutenue, le total des bilans agrégés progressant de près de 18 % par rapport à fin 2009.

Cette évolution résulte avant tout du dynamisme de la collecte des dépôts auprès de la clientèle. Les dépôts se sont accrus de 17,8 % en un an, passant de 8 455 milliards fin 2009 à 9 956 milliards un an plus tard. Les dépôts à terme, qui représentent environ 51 % du total des ressources collectées, ont le plus rapidement progressé (+ 18,4 %), tandis que les ressources à vue se sont inscrites en hausse de 16,8 %.

Les crédits bruts à la clientèle, qui ont atteint 8 395 milliards de francs CFA, sont ressortis en hausse de 13,2 %. Les crédits à court terme, qui ont représenté environ 55 % du total des encours, ont augmenté de 15,6 %, en raison notamment d'un recours accru aux crédits de campagne (+ 38 % en un an, à 217 milliards de francs CFA). Les crédits à moyen terme, soit le tiers des encours totaux, ont enregistré une croissance de 12,5 %, tandis que les crédits à long terme, dont les montants demeurent limités (285 milliards), ont crû de 13 %.

La qualité du portefeuille de crédits a peu évolué en 2010 et reste nettement insuffisante : les créances en souffrance brutes ont représenté 17,2 % du total des crédits bruts, contre 17,9 % en 2009. Les établissements du Mali affichent les taux les plus élevés (à 22,1 %). Le taux de provisionnement des créances douteuses s'est légèrement amélioré, passant de 76,6 % à 79,3 %. Au total, l'encours des créances douteuses non couvertes par des provisions a augmenté, pour atteindre 237 milliards de francs CFA, contre 224 milliards.

La situation de liquidité du système bancaire et financier de l'UMOA est restée confortable et s'est traduite en 2010 par l'enregistrement d'un excédent de trésorerie stable par rapport à l'exercice 2009, ressortant à 1 120 milliards (- 0,5 % par rapport à 2009).

Situation simplifiée du système bancaire de l'UMOA

(en milliards de francs CFA ; taux et coefficient en %)

| ACTIF   | 2008            | 2009            | 2010            | PASSIF   | 2008            | 2009            | 2010            |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Op. de trésorerie et interbancaires   | 2 064,2         | 2 461,4         | 2 672,1         | Op. de trésorerie et interbancaires                        | 1 354,2         | 1 342,8         | 1 557,6         |
| Opérations avec la clientèle  | 5 943,2         | 6 460,7         | 7 352,1         | Opérations avec la clientèle                               | 7 441,0         | 8 454,7         | 9 955,8         |
| Opérations sur titres et diverses   | 1 395,7         | 1 546,3         | 2 407,5         | Opérations sur titres et divers                            | 412,5           | 444,1           | 465,8           |
| Valeurs immobilisées  | 809,9           | 954,8           | 1 021,6         | Provisions, fonds propres et assimilés                     | 1 005,4         | 1 181,7         | 1 474,2         |
| <b>Total</b>  | <b>10 213,1</b> | <b>11 423,2</b> | <b>13 453,4</b> | <b>Total</b>   | <b>10 213,1</b> | <b>11 423,2</b> | <b>13 453,4</b> |
| Coefficient net d'exploitation<br>(frais généraux + dotations aux<br>amortissements/produit net bancaire) | 69,8            | 73,5            | 74,2            | Taux de marge nette<br>(résultat net/produit net bancaire) | 2,4             | 15,8            | 16,6            |
| Coefficient de rentabilité<br>(résultat net/fonds propres)  | 1,9             | 11,2            | 10,4            |  |                 |                 |                 |

Source : Commission bancaire de l'UMOA

Les ressources globales du système bancaire ont en effet progressé à un rythme légèrement inférieur à celui des emplois nets (respectivement de 18 % et 20,3 %). L'excédent de trésorerie s'est en particulier sensiblement contracté au Burkina Faso, en Côte d'Ivoire et au Mali.

Le produit net bancaire est ressorti en hausse de 11 %, tiré par les produits enregistrés dans le cadre des activités de crédit à la clientèle (+ 7,8 %) et des opérations sur titres (+ 50,4 %). Le résultat d'exploitation a atteint un niveau record, ressortant à près de 182 milliards, en hausse de 6,7 % par rapport à 2009, alors qu'il ne s'élevait encore qu'à 62 milliards en 2008. Ceci résulte d'une part, de l'évolution relativement maîtrisée des frais généraux (+ 12,1 % après + 10,3 % en 2009) et d'autre part, d'une augmentation contenue du coût du risque. Les dotations nettes aux provisions ont atteint 87,8 milliards à fin 2010, après 73,5 milliards fin 2009. Au total, le résultat net agrégé du système bancaire de l'UMOA s'est inscrit en hausse de près de 17 % par rapport

à l'exercice 2009, pour s'établir à 143 milliards de francs CFA. Les indicateurs de rentabilité sont restés globalement stables.

L'activité de microfinance connaît un développement rapide en UEMOA, avec près de 900 établissements, disposant d'environ 4 800 points de service, pour environ 11,5 millions de bénéficiaires (soit une hausse de 7,5 % en un an). Selon les estimations établies à partir d'un échantillon réalisant 90 % des opérations de finance décentralisée au sein de la sous-région, la collecte de dépôts s'est accrue de près de 11,0 % en 2010 (après + 9,8 % en 2009), pour s'établir à 559,8 milliards de francs CFA, alors que les crédits distribués représentaient 526,5 milliards, en hausse de 7,8 %. Contrairement aux systèmes décentralisés d'autres régions africaines, les établissements de microfinance en UEMOA ont un taux de couverture des crédits par les dépôts supérieur à 100 % (106,3 % en 2010 après 103,2 % en 2009). La qualité du portefeuille global de crédit est restée stable par rapport à 2009, avec une proportion de

Situation résumée des systèmes financiers décentralisés (a)

(en milliards de francs CFA, ratios en %)

| ACTIF  | 2008         | 2009         | 2010 (b)     | PASSIF                                       | 2008        | 2009          | 2010 (b)    |
|--|--------------|--------------|--------------|--|-------------|---------------|-------------|
| Encours de crédit                              | 441,8        | 488,5        | 526,5        | Dépôts                                       | 459,2       | 504,4         | 559,8       |
| Créances en souffrance brutes                  | 25,3         | 25,6         | 27,6         | Ratio de qualité du portefeuille             | 5,7         | 5,2           | 5,2         |
| <b>Nombre de SFD (en unités)</b>               | <b>1 217</b> | <b>1 124</b> | <b>873</b>   | <b>Résultat net (c)</b>                      | <b>5,88</b> | <b>- 3,04</b> | <b>nd</b>   |
| <b>Nombre de points de service (en unités)</b> | <b>5 328</b> | <b>4 832</b> | <b>4 802</b> | <b>Nombre de bénéficiaires (en millions)</b> | <b>9,3</b>  | <b>10,7</b>   | <b>11,5</b> |

nd : non disponible

(a) Estimations pour le secteur sur la base d'un échantillon représentant 90 % des opérations de finance décentralisée de la zone

(b) Chiffres provisoires

(c) Données hors Guinée-Bissau

Source : BCEAO

créances douteuses de 5,2 % du total de l'encours de crédit. Ce résultat masque cependant d'importantes disparités entre les pays de l'Union, certains établissements étant particulièrement fragiles. Ces fragilités expliquent pour partie le mouvement de regroupements entre établissements, observé en 2010 à travers la baisse du nombre de points de service. Par ailleurs, afin de corriger certains dysfonctionnements constatés dans la gestion des SFD, des instructions de la BCEAO sont venues compléter en 2010 la législation en vigueur depuis 2007. Une réforme de la supervision est en outre entrée en vigueur en août 2010, afin de placer sous la supervision de la BCEAO les SFD dont l'encours de dépôts et de crédits est supérieur à 2 milliards de francs CFA, les autres SFD continuant de relever du contrôle des ministères des Finances.

## 1|6 Les marchés de titres en UEMOA

### 1|6|1 Le marché des titres de dette

Les volumes d'émission de titres de dette ont pratiquement doublé en 2010 pour atteindre 2 337,8 milliards de francs CFA.

Sur le marché des titres de créances négociables (TCN), les émissions ont été quasi exclusivement réalisées par les Trésors nationaux. Ces derniers ont émis en 2010 pour 1 965 milliards de francs CFA de titres, soit 94 % du total des émissions de TCN. Il s'agit des émissions des Trésors nationaux de Côte d'Ivoire (32 émissions pour un total de 1 377,2 milliards de francs CFA), du Bénin (5 émissions pour un total de 154,8 milliards), du Sénégal (4 émissions pour un total de 166,2 milliards), du Mali (2 émissions pour un total de 99,5 milliards), du Burkina Faso (2 émissions pour un total de 82,6 milliards), du Togo (2 émissions pour un total de 50 milliards) et du Niger (2 émissions pour un total de 35 milliards).

Ces émissions étaient assorties de taux d'intérêt moyens compris entre 4,2 % et 6,5 %, en baisse marquée par rapport à l'an passé (où les taux oscillaient entre 5,0 % et 7,3 %).

Depuis le 30 novembre 2010, le Trésor de Côte d'Ivoire n'arrive plus à honorer à bonne date les échéances de règlement des bons du Trésor émis sur le marché régional des titres publics. Pour atténuer l'impact de cette situation sur le marché monétaire et assurer la stabilité du système bancaire de l'Union, la BCEAO a mis en place un programme de renouvellement

des lignes de bons arrivées à échéance. Il est ainsi proposé aux banques de soumissionner à des émissions de renouvellement aux mêmes conditions (montant et taux) que lors des opérations initiales.

Sur le compartiment obligataire, en 2010, les émissions ont exclusivement concerné les États. Ces opérations ont été réalisées par le Sénégal (deux emprunts, l'un de 75 milliards de francs CFA, sur 5 ans, au taux de 6,75 % et l'autre de 31,4 milliards, sur 3 ans, au taux de 6,0 %), le Mali (un emprunt de 47,5 milliards, sur 5 ans, au taux de 6,5 %), le Burkina Faso (un emprunt de 43,3 milliards, sur 7 ans, au taux de 6,5 %), la Côte d'Ivoire (un emprunt de 35,6 milliards, sur 7 ans, au taux de 7,0 %) et le Togo (un emprunt de 17,1 milliards, sur 5 ans, au taux de 7,0 %). En 2010, les taux d'intérêt des obligations souveraines sont restées identiques à ceux appliqués en 2009, à l'exception de l'émission à 3 ans du Sénégal, qui s'est accompagnée d'un taux d'intérêt inférieur de 50 points de base au taux plancher observé l'an passé.

#### Volume annuel des émissions de titres de dette

(en milliards de francs CFA)

|  | 2007         | 2008         | 2009           | 2010           |
|--|--------------|--------------|----------------|----------------|
| Titres de créances négociables             | 330,6        | 433,1        | 945,5          | 2 087,9        |
| Obligations (par appel public à l'épargne) | 370,7        | 170,3        | 259,1          | 249,9          |
| <b>Total</b>                               | <b>701,3</b> | <b>603,5</b> | <b>1 204,6</b> | <b>2 337,8</b> |

Source : BCEAO

#### Émissions de titres publics par pays en 2010

(en milliards de francs CFA)

|               | Bons du Trésor | Obligations  | Total          |
|---------------|----------------|--------------|----------------|
| Bénin         | 154,8          | –            | 154,8          |
| Burkina Faso  | 82,6           | 43,3         | 125,9          |
| Côte d'Ivoire | 1 377,2        | 35,6         | 1 412,8        |
| Guinée-Bissau | –              | –            | 0              |
| Mali          | 99,5           | 47,5         | 147,0          |
| Niger         | 35,0           | –            | 35,0           |
| Sénégal       | 166,2          | 106,4        | 272,7          |
| Togo          | 50,0           | 17,1         | 67,1           |
| <b>UEMOA</b>  | <b>1 965,4</b> | <b>249,9</b> | <b>2 215,3</b> |

Source : BCEAO

## 1|6|2 La Bourse régionale des valeurs mobilières (BRVM)

La BRVM, dont le siège est à Abidjan, est une institution sous-régionale à laquelle participent les huit pays membres de l'UEMOA. Elle a commencé ses activités en 1998. Héritière de la Bourse d'Abidjan, la BRVM reste une place essentiellement ivoirienne, puisqu'à fin juin 2011, sur 39 sociétés<sup>2</sup> ayant leurs actions inscrites à la cote, seulement six n'étaient pas ivoiriennes.

À fin 2010, la capitalisation de la BRVM atteignait un total de 3 929 milliards de francs CFA, contre 3 331 milliards un plus tôt. La capitalisation du compartiment actions s'élevait à 3 471 milliards, contre 2 808 milliards l'an passé, en hausse de 23,6 % sur l'année. La capitalisation obligataire représentait 457 milliards, en baisse de 12,6 % par rapport à fin 2009. Au 14 juillet 2011, la capitalisation s'élevait à 3 877 milliards de francs CFA, dont 3 283 milliards pour le compartiment actions et 594 milliards pour le compartiment obligataire.

En 2010, les indices BRVM 10 et BRVM Composite ont progressé respectivement de 27,4 % et 20,5 %. La hausse des indices boursiers de la BRVM en 2010 s'explique par un regain d'activité sur les titres des secteurs de l'agriculture, où les cours de SAPH (principal producteur d'hévéa en Côte d'Ivoire) ont progressé de plus de 150 %, de l'industrie (+ 32,3 % pour Sicable, Société Ivoirienne de Câbles), des télécommunications (+ 28,3 % pour la Sonatel) et des banques (+ 29,7 % pour la SGBCI en Côte d'Ivoire).

Sur le marché secondaire, le volume total des transactions a diminué de 18,5 % en 2010, passant de

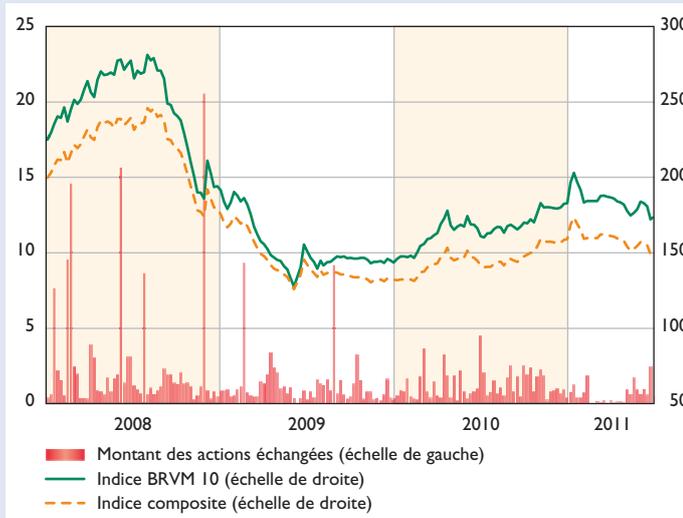
37,7 millions titres échangés en 2009 à 30,7 millions en 2010. Les échanges sont restés concentrés sur un petit nombre de titres, comme la Sonatel, qui a représenté près de la moitié des échanges en valeur, et ETI (Ecobank).

À partir de la fin de l'année 2010, l'activité de la BRVM a été fortement pénalisée par les troubles politiques en Côte d'Ivoire. Du fait de la réquisition de la Bourse prononcée par le camp pro-Gbagbo, les cotations ont été suspendues entre le 16 février et le 1<sup>er</sup> mars 2011 et les activités de la BRVM délocalisées à Bamako pendant 3 mois. La Bourse a redémarré sur son site principal d'Abidjan à compter du 16 mai 2011, les activités reprenant progressivement leur cours. À la mi-juillet 2011, les indices BRVM 10 et BRVM Composite s'inscrivaient en baisse respectivement de 5,8 % et 6,2 % par rapport aux niveaux atteints à la fin de 2010.

### Évolution hebdomadaire du marché boursier en UEMOA

(en milliards de FCFA)

(Indice base 100 le 15 septembre 1998)



Source : BRVM

2 Soit une de moins qu'à fin juin 2010.

## 2| LA POLITIQUE ET LES AGRÉGATS MONÉTAIRES DANS LA CEMAC

### 2|1 La politique monétaire en 2010

#### 2|1|1 La formulation de la politique monétaire

##### 2|1|1|1 Le cadre institutionnel

Quatre textes fondamentaux définissent le cadre institutionnel de la politique monétaire : la convention CEMAC (Communauté économique et monétaire des États d'Afrique centrale), la convention UMAC (Union monétaire de l'Afrique centrale), les statuts de la BEAC (Banque des États de l'Afrique centrale), révisés en 2010, et la convention avec la France. La signature, le 16 mars 1994, du traité instituant la CEMAC, par les chefs d'État du Cameroun, de la Centrafrique, du Congo, du Gabon, de la Guinée équatoriale<sup>3</sup> et du Tchad, a prévu la création de deux ensembles, une union économique (UEAC), d'une part, et une union monétaire (UMAC), d'autre part, visant à faire passer les États membres d'une situation de coopération, qui existait déjà entre eux (convention monétaire de 1972), à une situation d'union parachevant le processus d'intégration régionale.

La convention entre les États membres de la zone d'émission de la BEAC, la convention régissant l'UMAC et les statuts de la BEAC ont confié à la Banque centrale de l'Union, outre le privilège exclusif d'émettre la monnaie unique, les pouvoirs nécessaires à la mise en œuvre de la politique monétaire, avec le concours, à l'échelon national, des comités monétaires et financiers.

Dans le cadre de la réforme des institutions de la CEMAC, une nouvelle organisation de la BEAC et des statuts révisés ont été adoptés en septembre 2007 par le Comité ministériel de l'UMAC et le Conseil d'administration de la Banque centrale. Un Comité de politique monétaire (CPM), chargé de définir la stratégie, les objectifs et les instruments en matière de politique monétaire et de gestion des réserves de change, a été institué. Présidé par le gouverneur de la BEAC, le CPM comprend quatorze membres

délibérants, à raison de deux par État membre et de deux pour la France. Dans le cadre des exercices de programmation monétaire, le CPM fixe, pour chaque État de la zone d'émission et sur proposition des comités monétaires et financiers nationaux, des objectifs d'avoirs extérieurs nets, de croissance des crédits à l'économie et de la masse monétaire (M2). De plus, le CPM détermine un objectif de refinancement des banques en cohérence avec les objectifs retenus en matière de croissance économique, d'équilibre extérieur et de finances publiques. Le CPM a tenu sa première séance le 11 janvier 2008. Ses décisions font l'objet d'un communiqué de presse.

Afin de renforcer la gouvernance de la BEAC et notamment les contrôles internes et externes, des statuts révisés sont entrés en vigueur le 2 octobre 2010. Ces statuts réaffirment l'indépendance de la banque, en interdisant que lui soit imposés des obligations et contrôles autres que ceux définis par ses statuts ou la convention de l'UMAC. Les nouveaux statuts attribuent au président en exercice du Comité ministériel de l'UMAC la présidence du Conseil d'administration de la BEAC, dont les attributions ont été également renforcées. En outre, le gouverneur est dorénavant choisi sur la base d'une liste de trois candidats par l'État attributaire suivant le principe de rotation par ordre alphabétique des États membres. Les dispositions relatives aux organes de contrôle de la Banque centrale instituent, outre le Comité d'audit et le Collège des censeurs, un audit interne, dévolu à la direction générale en charge du Contrôle général. Les statuts précisent enfin que la vérification des comptes est effectuée par deux commissaires aux comptes choisis parmi les cabinets de réputation internationale.

Par ailleurs, l'article 18 des statuts révisés de la BEAC précise que le montant total des créances détenues sur les États membres par la Banque centrale, hors opérations de refinancement des établissements de crédit, ne peut dépasser un montant égal à 20 % des recettes budgétaires ordinaires fongibles, d'origine nationale, constatées au cours de l'exercice précédent. En juin 2009, le CPM a décidé de geler les plafonds d'avances de la Banque centrale aux Trésors nationaux à la date du 30 juin 2009, sur la base des recettes budgétaires de l'exercice 2008, avant d'engager leur réduction progressive une fois lancées les émissions des titres publics. Cette décision a été avalisée par le Comité ministériel de l'UMAC lors de sa réunion du 2 juillet 2009. Une première réduction de 20 % des plafonds d'avances est intervenue le 1<sup>er</sup> janvier 2011.

<sup>3</sup> Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1985, la Guinée équatoriale est membre de la Zone franc et de la CEMAC, à la suite de son adhésion à la Convention de coopération monétaire du 22 novembre 1972, par traité signé le 24 août 1984 avec les États membres fondateurs de la BEAC.

Aux termes de la Convention de coopération monétaire du 23 novembre 1972 entre les États de la zone d'émission de la BEAC et la France, l'État français garantit la convertibilité de la monnaie émise par la BEAC en lui consentant un droit de tirage illimité sur un compte d'opérations ouvert auprès du Trésor français. En contrepartie de ce droit de tirage, la Banque centrale doit déposer sur le compte d'opérations une fraction de ses avoirs extérieurs nets (réserves de change).

En 2007, le cadre institutionnel de la gestion des réserves de change a connu des aménagements engendrés par la modification de la convention de comptes d'opérations avec la France. La quotité des avoirs extérieurs à déposer conventionnellement sur le compte d'opérations a été abaissée de 65 % à 50 % à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009.

### 2|1|1|2 Les objectifs

L'objectif final de la politique monétaire est défini par l'article 21 de la convention régissant l'UMAC : « L'objectif de la BEAC est de garantir la stabilité de la monnaie. Sans préjudice de cet objectif, la BEAC apporte son soutien aux politiques économiques générales élaborées dans les États membres de l'Union monétaire ».

Les statuts de la BEAC, en cohérence avec la convention monétaire signée avec la France, précisent, par ailleurs, l'objectif intermédiaire de la politique monétaire : l'article 11 indique que le taux de couverture extérieure de la monnaie, défini comme le rapport entre l'encours moyen des avoirs extérieurs de la BEAC et l'encours moyen de ses engagements à vue, ne peut être inférieur ou égal à 20 % au cours de trois mois consécutifs. Dans le cas contraire, ou si le compte d'opérations est débiteur pendant plus de trois mois consécutifs, les plafonds de refinancement des banques sont réduits :

- de 20 % dans les pays dont la situation fait apparaître une position débitrice en compte d'opérations ;
- de 10 % dans les pays dont la situation fait apparaître une position créditrice en compte d'opérations mais d'un montant inférieur à 15 % de la circulation fiduciaire rapportée à cette même situation.

### 2|1|1|3 Les instruments

La BEAC dispose de trois types d'instruments : le plafond de refinancement des banques, les taux d'intérêt et les réserves obligatoires.

### Le refinancement des banques

Le refinancement des banques s'effectue à travers deux guichets :

- le guichet A, par appels d'offres à l'initiative de la BEAC pour une durée de sept jours (ce mécanisme peut aussi être utilisé pour les retraits de liquidité sous forme d'appels d'offres « négatifs »), et par prises en pension à l'initiative des banques pour une durée de deux à sept jours ;
- le guichet B, auprès duquel sont refinancés les anciens crédits à moyen terme irrévocables et les nouveaux crédits d'investissement productifs ayant bénéficié d'un accord de classement de la BEAC.

Les comités monétaires et financiers nationaux, qui se réunissent trois fois par an, fixent les plafonds de refinancement qui sont ensuite validés par le CPM.

Lorsque le taux de couverture extérieure de la monnaie pour l'ensemble de la zone d'émission est supérieur au plancher statutaire de 20 %, les plafonds de refinancement sont indicatifs. En revanche, lorsque le taux de couverture extérieure est inférieur à 20 % ou si le pays est sous programme avec le FMI, les objectifs de refinancement deviennent des plafonds impératifs.

### Les taux d'intérêt

La BEAC utilise, vis-à-vis du secteur bancaire, quatre taux directeurs, fixés par le CPM, en vertu des nouveaux statuts de la Banque centrale :

- le taux d'intérêt sur les appels d'offres (TIAO), taux de refinancement des banques qui y soumissionnent ;
- le taux d'intérêt des prises en pension (TIPP), égal au TIAO majoré de 150 à 200 points de base ;
- le taux d'intérêt sur les placements (TISP) des banques effectués dans le cadre des appels d'offres « négatifs » (retrait de liquidités), procédure instaurée en janvier 1996 ; ce taux varie selon les échéances (à 7, 28 et 84 jours) ;
- le taux de pénalité des banques (TPB), taux appliqué au découvert des établissements de crédit sur leur compte auprès de la BEAC.

En ce qui concerne la rémunération des dépôts publics auprès de la BEAC, une nouvelle politique a été adoptée en mars 2006 et révisée en juillet 2008 ;

elle s'est traduite par l'instauration de trois taux différents pour les placements publics :

- le taux d'intérêt sur placement public au titre des fonds de réserve pour les générations futures (TISPP<sub>0</sub>), fixé à 1,25 % depuis le 2 juillet 2009,
- le taux d'intérêt sur placement public au titre du mécanisme de stabilisation des recettes budgétaires (TISPP<sub>1</sub>), fixé à 0,85 % à compter du 29 juillet 2010,
- le taux d'intérêt sur placement public au titre des dépôts spéciaux classiques (TISPP<sub>2</sub>), fixé à 0,60 % à compter du 29 juillet 2010.

Par ailleurs, le CPM fixe aussi, en vertu de l'article 17 des statuts, le taux des avances statutaires aux Trésors nationaux, lequel correspond au principal taux de refinancement des établissements de crédit (TIAO).

Enfin, le taux créditeur minimum (TCM), qui s'applique aux dépôts d'épargne ou sur livret inférieurs à 5 millions de francs CFA, reste un taux réglementé par la BEAC. Le CPM, lors de sa réunion du 2 juillet 2008, l'a ramené de 4,25 % à 3,25 % et a décidé la suppression du taux débiteur maximum (TDM).

### Les réserves obligatoires

Depuis 2001, sur décision du gouverneur de la BEAC agissant par délégation du Conseil d'administration, les banques de la zone d'émission sont soumises à la constitution de réserves obligatoires. Cette décision a été motivée par la nécessité de contribuer à résorber la forte liquidité bancaire et à renforcer l'efficacité de la politique monétaire. Dans ce cadre, les banques

sont contraintes de conserver une partie des dépôts collectés auprès de leur clientèle sur des comptes rémunérés tenus par la BEAC. Seules sont concernées les banques qui collectent des dépôts et disposent d'un compte courant auprès de la BEAC, les établissements financiers et les institutions financières publiques en étant dispensés. Depuis 2002, les coefficients de réserves obligatoires sont appliqués de façon différenciée selon les pays, du fait des disparités constatées en matière de liquidité bancaire entre les États membres.

Conformément aux nouveaux statuts de la BEAC, les coefficients de réserves obligatoires sont fixés et modifiés par le CPM, dans les mêmes conditions que les taux d'intervention de la Banque centrale, en fonction de l'évolution de la conjoncture économique interne et externe.

## 2|1|2 La mise en œuvre de la politique monétaire

### 2|1|2|1 Les concours aux États

À l'exception de la Guinée équatoriale, qui conserve le plafond d'avances établi sur la base de l'exercice 2007, les pays membres ont actualisé leurs plafonds sur la base de l'exercice budgétaire 2008. Cette révision a permis, en 2009, d'accroître le plafond global des avances statutaires par rapport aux plafonds en vigueur fin 2008 de 28,8 %. En 2010, seul le plafond du Gabon a été actualisé, de 7,5 milliards de francs CFA. La plupart des pays de la CEMAC ont continué à recourir aux avances en 2010, à l'exception du Cameroun et de la Guinée équatoriale. Comme en 2009, la République centrafricaine (RCA) a utilisé la totalité du montant disponible. Les utilisations globales ont ainsi fortement augmenté, passant de 292 milliards de francs CFA fin 2009 à 513,6 milliards à fin 2010.

### Évolution des concours de l'Institut d'émission aux Trésors nationaux

(en millions de francs CFA)

|                    | Décembre 2009    |                |                  | Décembre 2010    |                |                  | Actualisation des plafonds d'avances aux Trésors nationaux |                                  |
|--------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|------------------|--|----------------------------------|
|                    | Plafond          | Utilisation    | Marge            | Plafond          | Utilisation    | Marge            | Dates de notification du plafond en vigueur                | Exercice budgétaire de référence |
| Cameroun           | 418 900          | 0              | 418 900          | 418 900          | 0              | 418 900          | 20/06/2009   | 2008                             |
| Centrafrique       | 18 489           | 18 489         | 0                | 18 489           | 18 489         | 0                | 13/05/2009   | 2008                             |
| Congo              | 492 273          | 42 000         | 450 273          | 492 273          | 42 000         | 450 273          | 16/04/2009   | 2008                             |
| Gabon              | 370 497          | 90 000         | 280 497          | 378 055          | 244 500        | 133 555          | 08/04/2010   | 2008                             |
| Guinée équatoriale | 461 705          | 0              | 461 705          | 461 705          | 0              | 461 705          | 17/06/2008   | 2007                             |
| Tchad              | 208 672          | 141 601        | 67 071           | 208 672          | 208 601        | 71               | 24/06/2009   | 2008                             |
| <b>Total zone</b>  | <b>1 970 536</b> | <b>292 090</b> | <b>1 678 446</b> | <b>1 978 094</b> | <b>513 590</b> | <b>1 464 504</b> |  |                                  |

Source : BEAC

**Situation des crédits consolidés sur les États**

(en millions de francs CFA)

|                    | Encours de crédits consolidés |                     | Arriérés au 31 décembre 2010 |              |               |
|--------------------|-------------------------------|---------------------|------------------------------|--------------|---------------|
|                    | Au 31 décembre 2009           | Au 31 décembre 2010 | Capital                      | Intérêts     | Total         |
| Cameroun           | 298                           | 165                 | 0                            | 0            | 0             |
| Centrafrique       | 43 356                        | 43 356              | 0                            | 1 300        | 1 300         |
| Congo              | 0                             | 0                   | 0                            | 0            | -             |
| Gabon              | 181                           | 0                   | 0                            | 0            | 0             |
| Guinée équatoriale | 0                             | 0                   | 0                            | 0            | -             |
| Tchad              | 27 466                        | 23 313              | 8 522                        | 1 490        | 10 012        |
| <b>Total zone</b>  | <b>71 301</b>                 | <b>66 834</b>       | <b>8 522</b>                 | <b>2 790</b> | <b>11 312</b> |

Source : BEAC

Deux États ont bénéficié, en 2004, d'avances exceptionnelles au-delà des limites statutaires, sur décision du Conseil d'administration de la BEAC : la RCA, à hauteur de 1,5 milliard de francs CFA, et le Tchad, à hauteur de 14 milliards. Ces avances exceptionnelles ont fait l'objet de conventions de consolidation, entrées en vigueur en septembre 2005, par décision du Conseil d'administration de la BEAC. Toutefois, en 2006, la RCA a de nouveau bénéficié d'avances exceptionnelles, à hauteur de 19,1 milliards de francs CFA. À l'issue du Conseil d'administration de la BEAC de novembre 2006, une nouvelle convention de consolidation a été conclue, portant l'encours des crédits consolidés de la Centrafrique à près de 39 milliards de francs CFA à fin décembre 2006. Depuis cette date, s'il n'y a plus d'arriérés en capital, les difficultés de trésorerie de l'État centrafricain se sont traduites par l'accumulation d'arriérés d'intérêts, de nouveau consolidés en 2009.

À fin 2010, le Gabon a intégralement remboursé ses engagements à l'égard de la Banque centrale au titre des crédits consolidés, tandis que l'encours du

Cameroun est désormais résiduel. Le Congo et la Guinée équatoriale avaient, pour leur part, intégralement soldé leurs engagements fin 2006. En revanche, la Centrafrique a continué d'accumuler des arriérés en 2010, à hauteur de 1,3 milliard de francs CFA en intérêts, tandis que la progression des arriérés accumulés par le Tchad s'établissait sur la même période à plus de 8,5 milliards de francs CFA en principal et à 1,5 milliard en intérêts.

**2|1|2|2 Les concours aux banques**

En 2010, la surliquidité du système bancaire a de nouveau limité le recours des banques aux refinancements de la Banque centrale (injections de liquidité dans le système bancaire). Les objectifs de refinancement sont demeurés stables, à l'exception de ceux du Tchad, ramenés de 20 à 15 milliards de francs CFA le premier trimestre 2010. Au cours de l'année 2010, trois pays ont utilisé les refinancements de la BEAC de manière significative : le Cameroun, le Congo et le Tchad. Les concours de la BEAC aux banques se sont avant tout effectués sous la forme d'avances exceptionnelles sur certificats de placement et par des refinancements sur le guichet B.

Les tirages du système bancaire ont représenté près de 16 % de l'objectif de refinancement à fin décembre 2010, en baisse sensible par rapport au niveau de 23,1 % enregistré à fin 2009.

Les tirages du système bancaire ont représenté près de 16 % de l'objectif de refinancement à fin décembre 2010, en baisse sensible par rapport au niveau de 23,1 % enregistré à fin 2009.

**2|1|2|3 Les reprises de liquidité**

Le volume moyen des placements bancaires auprès de la BEAC a fortement progressé en 2010, s'établissant à 926,3 milliards de francs CFA

**Interventions de la BEAC**

(au 31 décembre – encours moyens en millions de francs CFA)

|  | 2009           | 2010           |
|--|----------------|----------------|
| <b>Injections de liquidités</b>                      | <b>17 201</b>  | <b>9 481</b>   |
| <b>Guichet A</b>                                     | <b>12 812</b>  | <b>1 614</b>   |
| Appels d'offres à 7 jours                            | 12 810         | 349            |
| Pensions de 2 à 7 jours                              | 2              | 7              |
| Avances au taux de pénalité                          | 0              | 0              |
| Interventions ponctuelles                            | 0              | 0              |
| Avances exceptionnelles sur certificats de placement | 0              | 1 258          |
| <b>Guichet B</b>                                     | <b>4 389</b>   | <b>7 867</b>   |
| <b>Reprises de liquidités</b>                        | <b>639 079</b> | <b>926 290</b> |
| 7 jours  | 263 345        | 489 274        |
| 28 jours   | 315 815        | 344 661        |
| 84 jours   | 59 919         | 92 355         |

Source : BEAC

### Concours de la BEAC aux banques par pays – Objectifs de refinancement et utilisations en 2010

(en millions de francs CFA)

|                    | 1 <sup>er</sup> semestre 2010 |                          |                     | 2 <sup>e</sup> semestre 2010 |                          |                     |
|--------------------|-------------------------------|--------------------------|---------------------|------------------------------|--------------------------|---------------------|
|                    | Objectifs                     |                          | Utilisations<br>(a) | Objectifs                    |                          | Utilisations<br>(a) |
|                    | 1 <sup>er</sup> trimestre     | 2 <sup>e</sup> trimestre |                     | 3 <sup>e</sup> trimestre     | 4 <sup>e</sup> trimestre |                     |
| Cameroun           | 10 000                        | 10 000                   | 699                 | 10 000                       | 10 000                   | 628                 |
| Centrafrique       | 8 000                         | 8 000                    | 0                   | 8 000                        | 8 000                    | 0                   |
| Congo              | 16 000                        | 16 000                   | 8 950               | 16 000                       | 16 000                   | 8 324               |
| Gabon              | 2 000                         | 2 000                    | 0                   | 2 000                        | 2 000                    | 0                   |
| Guinée équatoriale | 500                           | 500                      | 0                   | 500                          | 500                      | 0                   |
| Tchad              | 20 000                        | 15 000                   | 6 500               | 15 000                       | 15 000                   | 2 000               |
| <b>Total zone</b>  | <b>56 500</b>                 | <b>51 500</b>            | <b>16 130 (b)</b>   | <b>51 500</b>                | <b>51 500</b>            | <b>12 965 (c)</b>   |

(a) Pointe maximale au cours de la période sous revue ; le total de la zone ne correspond donc pas à la somme des pointes maximales par pays.

(b) La pointe du premier semestre de la zone est atteinte en janvier 2010.

(c) La pointe du second semestre de la zone est atteinte en août 2010.

Source : BEAC

en décembre 2010, contre 639,1 milliards en décembre 2009. Cette progression a concerné l'ensemble des maturités offertes par la BEAC (7, 28 et 84 jours), et en particulier les placements à 7 jours. La part de ces placements s'est ainsi établie à 53 % du total en décembre 2010, contre 41 % un an plus tôt.

#### 2|1|2|4 Les taux d'intérêt directeurs

Depuis le 18 décembre 2008, l'affaiblissement des anticipations inflationnistes dans un contexte de ralentissement économique a conduit le CPM de la BEAC à un abaissement graduel de ses principaux taux directeurs, le TIAO et le TIPP ayant été ramenés respectivement à 4,25 % et 6 % le 2 juillet 2009. Constatant la fragilité de la reprise économique et la nécessité d'inciter au recyclage des excédents de liquidité dans l'économie réelle, le CPM a de nouveau baissé de 25 points de base les principaux taux directeurs à compter du 29 juillet 2010, le TIAO et le TIPP s'établissant alors, respectivement, à 4,00 % et 5,75 %, les taux appliqués aux reprises de liquidité étant également diminués de 25 points de base.

L'écart entre le TIAO et le taux de soumission minimal appliqué aux opérations principales de refinancement de l'Eurosystème, qui s'était

#### Ratios de refinancement du secteur bancaire

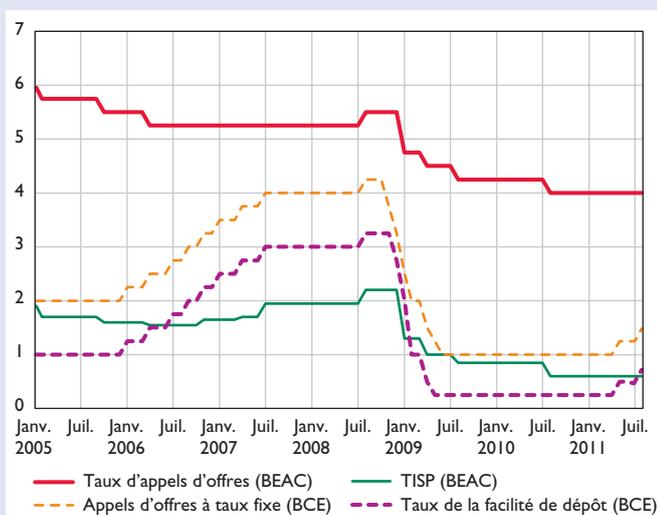
(en millions de francs CFA et en %)

|   | Au 31 décembre 2009 | Au 31 décembre 2010 |
|---|---------------------|---------------------|
| Montant des accords de classement valides       | 58 319              | 45 324              |
| Facultés d'avances des établissements de crédit | 24 222              | 8 475               |
| Objectifs de refinancement                      | 56 500              | 51 500              |
| Refinancement de la BEAC                        | 13 030              | 8 234               |
| <b>Refinancement de la BEAC (en %) :</b>        |                     |                     |
| • des accords de mobilisation                   | 22,3                | 18,2                |
| • des facultés d'avances                        | 53,8                | 97,2                |
| • de l'objectif de refinancement                | 23,1                | 16,0                |

Source : BEAC

#### Taux directeurs de la BEAC et de l'Eurosystème

(en %)



Sources : BEAC, BCE

Taux d'intervention de la BEAC

(en %)

|                            | Taux des appels d'offres<br>(TIAO) | Taux des prises en pension<br>(TIPP) | Taux de pénalité des banques<br>(TPB) | Taux des avances aux Trésors | Taux de pénalité aux Trésors | Taux de rémunération des réserves obligatoires | Taux d'intérêt sur placements négatifs à 7 jours<br>(TISP) | Taux d'intérêt sur placements négatifs à 28 jours<br>(TISP) | Taux d'intérêt sur placements négatifs à 84 jours<br>(TISP) |
|----------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------|------------------------------|--|--|---|---|
| 14 janvier 2000            | 7,30                               | 9,30                                 | 15,00                                 | 7,30                         | 10,50                        |  | 3,25   | 3,31  | 3,38  |
| 25 mai 2000                | 7,00                               | 9,00                                 | 15,00                                 | 7,00                         | 10,50                        |  | 3,30   | 3,36  | 3,43  |
| 13 sept. 2000              | 7,00                               | 9,00                                 | 15,00                                 | 7,00                         | 10,50                        |  | 3,60   | 3,66  | 3,73  |
| 6 sept. 2001               | 6,50                               | 8,50                                 | 15,00                                 | 6,50                         | 10,50                        | 1,20   | 3,60   | 3,66  | 3,73  |
| 7 janvier 2002             | 6,50                               | 8,50                                 | 15,00                                 | 6,50                         | 10,50                        | 1,10   | 3,40   | 3,46  | 3,53  |
| 11 avril 2002              | 6,35                               | 8,35                                 | 15,00                                 | 6,35                         | 10,50                        | 1,10   | 3,00   | 3,06  | 3,13  |
| 18 déc. 2002               | 6,30                               | 8,30                                 | 15,00                                 | 6,30                         | 10,50                        | 0,80   | 2,70   | 2,7625  | 2,8250  |
| 11 mars 2003               | 6,30                               | 8,30                                 | 15,00                                 | 6,30                         | 10,50                        | 0,70   | 2,70   | 2,7625  | 2,8250  |
| 2 avril 2003               | 6,30                               | 8,30                                 | 15,00                                 | 6,30                         | 10,50                        | 0,70   | 2,60   | 2,6625  | 2,7250  |
| 9 mai 2003                 | 6,30                               | 8,30                                 | 15,00                                 | 6,30                         | 10,50                        | 0,70   | 2,50   | 2,5625  | 2,6250  |
| 18 juin 2003               | 6,30                               | 8,30                                 | 15,00                                 | 6,30                         | 10,50                        | 0,70   | 2,20   | 2,2625  | 2,3250  |
| 28 juillet 2003            | 6,30                               | 8,30                                 | 15,00                                 | 6,30                         | 10,50                        | 0,70   | 2,05   | 2,1125  | 2,1750  |
| 3 nov. 2003                | 6,30                               | 8,30                                 | 15,00                                 | 6,30                         | 10,50                        | 0,70   | 1,95   | 2,0125  | 2,0750  |
| 2 déc. 2003                | 6,00                               | 7,80                                 | 15,00                                 | 6,00                         | 10,00                        | 0,70   | 1,95   | 2,0125  | 2,0750  |
| 1 <sup>er</sup> juil. 2004 | 6,00                               | 7,80                                 | 15,00                                 | 6,00                         | 10,00                        | 0,55   | 1,95   | 2,0125  | 2,0750  |
| 20 janv. 2005              | 5,75                               | 7,50                                 | 15,00                                 | 5,75                         | 10,00                        | 0,40   | 1,70   | 1,7625  | 1,8250  |
| 16 sept. 2005              | 5,50                               | 7,25                                 | 15,00                                 | 5,50                         | 10,00                        | 0,40   | 1,60   | 1,6625  | 1,7250  |
| 11 déc. 2006               | 5,25                               | 7,00                                 | 12,00                                 | 5,25                         | 10,00                        | 0,30   | 1,65   | 1,7125  | 1,7750  |
| 13 mars 2007               | 5,25                               | 7,00                                 | 12,00                                 | 5,25                         | 10,00                        | 0,35   | 1,70   | 1,7625  | 1,8250  |
| 14 juin 2007               | 5,25                               | 7,00                                 | 12,00                                 | 5,25                         | 10,00                        | 0,35   | 1,95   | 2,0125  | 2,0750  |
| 3 juillet 2008             | 5,50                               | 7,25                                 | 12,00                                 | 5,50                         | 10,00                        | 0,50   | 2,20   | 2,2625  | 2,3250  |
| 23 oct. 2008               | 5,50                               | 7,25                                 | 12,00                                 | 5,50                         | 10,00                        | 0,15   | 2,20   | 2,2625  | 2,3250  |
| 18 déc. 2008               | 4,75                               | 6,50                                 | 12,00                                 | 4,75                         | 10,00                        | 0,15   | 1,30   | 1,3625  | 1,4250  |
| 26 mars 2009               | 4,50                               | 6,25                                 | 12,00                                 | 4,50                         | 10,00                        | 0,10   | 1,00   | 1,0625  | 1,1250  |
| 2 juillet 2009             | 4,25                               | 6,00                                 | 10,00                                 | 4,25                         | 10,00                        | 0,05   | 0,85   | 0,9125  | 0,9750  |
| 29 juillet 2010            | 4,00                               | 5,75                                 | 10,00                                 | 4,00                         | 10,00                        | 0,05   | 0,60   | 0,6625  | 0,7250  |

Source : BEAC

élargi de 125 à 325 points de base entre fin juillet 2008 et 2009, a recommencé à se réduire, pour s'établir à 300 points de base à fin juillet 2010. Suite à la remontée des taux directeurs de la Banque centrale européenne entamée en avril 2011, l'écart s'est réduit à 250 points de base à fin juillet 2011.

2|1|2|5 Les réserves obligatoires

Prenant acte d'une intégration encore imparfaite du marché interbancaire sous-régional, conduisant à des situations de liquidité très différentes dans chacun des États membres, le Conseil d'administration de la BEAC a adopté, en 2002, le principe de coefficients de réserves obligatoires différenciés selon les pays et a créé des groupes en fonction de la situation de liquidité observée dans les économies. Le CPM de

la BEAC a décidé, le 2 juillet 2008, de réaménager la composition de ces groupes afin de tenir compte des niveaux respectifs de liquidité dans les différents pays, en relevant tout particulièrement les exigences de constitution des réserves obligatoires pour le système bancaire du Congo.

Alors que les coefficients de réserves obligatoires étaient restés inchangés depuis 2003, la forte augmentation de la liquidité du système bancaire équato-guinéen a conduit les autorités monétaires à relever graduellement les coefficients des réserves obligatoires s'appliquant aux banques de ce pays en mars 2006, en mars 2007 puis en juillet 2008 pour atteindre 14 % sur les dépôts à vue et 10,5 % sur les dépôts à terme. Une évolution similaire des systèmes bancaires du Cameroun,

### Coefficients des réserves obligatoires

(en %)

|                    | De mars 2006 à mars 2007 |                    | De mars 2007 à juillet 2008 |                    | De juillet 2008 à mars 2009 |                    | Depuis mars 2009 |                    |
|--------------------|--------------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------|------------------|--------------------|
|                    | Sur dépôts à vue         | Sur dépôts à terme | Sur dépôts à vue            | Sur dépôts à terme | Sur dépôts à vue            | Sur dépôts à terme | Sur dépôts à vue | Sur dépôts à terme |
| Cameroun           | 7,75                     | 5,75               | 10,25                       | 8,25               | 11,75                       | 9,25               | 11,75            | 9,25               |
| Centrafrique       | –                        | –                  | –                           | –                  | –                           | –                  | –                | –                  |
| Congo              | 7,75                     | 5,75               | 10,25                       | 8,25               | 14,00                       | 10,50              | 14,00            | 10,50              |
| Gabon              | 7,75                     | 5,75               | 10,25                       | 8,25               | 11,75                       | 9,25               | 11,75            | 9,25               |
| Guinée équatoriale | 10,00                    | 7,00               | 12,50                       | 9,50               | 14,00                       | 10,50              | 14,00            | 10,50              |
| Tchad              | 5,00                     | 3,00               | 7,50                        | 5,50               | 9,00                        | 6,50               | 7,75             | 5,25               |

Source : BEAC

du Congo et du Gabon a conduit la BEAC à augmenter sensiblement les coefficients sur les dépôts à vue et les dépôts à terme, qui sont passés respectivement de 7,75 % à 11,75 % et de 5,75 % à 9,25 % entre mars 2003 et juillet 2008, les coefficients applicables au Congo étant, à cette date, alignés sur ceux de la Guinée équatoriale. Les coefficients appliqués aux banques tchadiennes ont été augmentés en mars 2007 puis en juillet 2008, pour atteindre 9 % sur les dépôts à vue et 6,5 % sur les dépôts à terme, puis réduits à 7,75 % et 5,25 %, respectivement, en juillet 2009. Par ailleurs, depuis mai 2003, la BEAC a suspendu l'application des réserves obligatoires aux banques de RCA.

À fin décembre 2010, les réserves obligatoires à constituer s'établissaient à 651,3 milliards de francs CFA (soit 45,2 % des réserves libres des banques), contre 570,2 milliards de francs CFA un an plus tôt (soit 48,8 % des réserves libres des banques). La surliquidité globale du système bancaire (mesurée par les réserves libres) demeure donc forte.

## 2|2 Les agrégats monétaires

En 2010, la masse monétaire M2 des pays de la CEMAC s'est accrue de 24,7 %, après 6,6 % l'année précédente. L'évolution de la situation monétaire à fin décembre 2010 reflète principalement, sur le plan interne, le dynamisme des crédits à l'économie, dont la croissance annuelle a atteint près de 20 %, ainsi que la baisse des créances nettes des États sur la BEAC, de l'ordre de 19 %, et, sur le plan externe, une légère progression des avoirs extérieurs nets.

### Situation des réserves obligatoires au 31 décembre 2010

(en millions de francs CFA et ratio en %)

|                    | Total des réserves obligatoires à constituer (1) | Réserves libres des banques (2) | Ratio (1) / (2) |
|--------------------|--|---------------------------------|-----------------|
| Cameroun           | 240 296  | 502 860                         | 47,79           |
| Centrafrique       | 0  | 15 854                          | 0,00            |
| Congo              | 122 071  | 300 831                         | 40,58           |
| Gabon              | 123 876  | 287 699                         | 43,06           |
| Guinée équatoriale | 136 179  | 281 808                         | 48,32           |
| Tchad              | 28 864   | 52 904                          | 54,56           |
| <b>Total CEMAC</b> | <b>651 286</b>                                   | <b>1 441 956</b>                | <b>45,17</b>    |

Réserves libres des banques = Placements bancaires en appels d'offres négatifs + Soldes des comptes courants des banques auprès de la BEAC + encaisses de trésorerie

Source : BEAC

## 2|2|1 Les composantes de la masse monétaire

Les parts de la monnaie fiduciaire et de la quasi-monnaie (dépôts à terme, comptes d'épargne) dans la masse monétaire ont légèrement régressé, revenant de, respectivement, 26,1 % et 26,7 % en 2009, à 23,7 % et 25,4 % en 2010 au profit de la monnaie scripturale, dont la part est passée de 47,1 % à 50,8 % au cours des mêmes périodes. Cette décomposition montre également l'importance de la monnaie fiduciaire dans le fonctionnement des économies de la région, notamment dans les pays les plus pauvres (Centrafrique, Tchad).

L'augmentation du stock des billets et monnaies en circulation s'est établie à 13,3 %, recouvrant une hausse de la circulation fiduciaire dans l'ensemble des pays de la zone. La progression des dépôts à vue s'est sensiblement accélérée (+ 34,4 %, après + 6,9 % en 2008), du fait notamment du dynamisme des dépôts observé au Congo et en Guinée équatoriale. Les dépôts à terme et les comptes d'épargne ont augmenté de 18,4 % en 2010, contre 7,9 % en 2009.

## LA POLITIQUE ET LES AGRÉGATS MONÉTAIRES DANS LES ZONES D'ÉMISSION AFRICAINES

La politique et les agrégats monétaires dans la CEMAC

### Évolution des principales composantes de la masse monétaire (a)

(en millions de francs CFA)

|                             | Cameroun  | Centrafrique | Congo     | Gabon     | Guinée équatoriale | Tchad   | TOTAL     |
|-----------------------------|-----------|--------------|-----------|-----------|--------------------|---------|-----------|
| <b>Monnaie fiduciaire</b>   |           |              |           |           |                    |         |           |
| 2007                        | 355 211   | 58 998       | 239 166   | 225 450   | 80 934             | 228 988 | 1 188 747 |
| 2008                        | 430 571   | 72 909       | 344 444   | 228 818   | 90 080             | 316 466 | 1 454 329 |
| 2009                        | 447 561   | 78 710       | 342 217   | 248 492   | 127 353            | 280 100 | 1 524 433 |
| 2010                        | 500 532   | 94 408       | 408 440   | 221 158   | 168 613            | 333 938 | 1 727 089 |
| <b>Monnaie scripturale</b>  |           |              |           |           |                    |         |           |
| 2007                        | 773 092   | 38 274       | 384 481   | 462 866   | 291 235            | 132 849 | 2 090 395 |
| 2008                        | 888 577   | 40 811       | 506 052   | 542 058   | 433 033            | 153 127 | 2 573 609 |
| 2009                        | 976 757   | 52 806       | 548 956   | 520 328   | 483 794            | 163 020 | 2 751 801 |
| 2010                        | 1 091 818 | 55 018       | 843 353   | 706 641   | 758 837            | 230 768 | 3 698 536 |
| <b>Quasi-monnaie</b>        |           |              |           |           |                    |         |           |
| 2007                        | 759 615   | 21 198       | 91 015    | 358 114   | 77 748             | 24 612  | 1 334 752 |
| 2008                        | 830 692   | 24 343       | 126 499   | 369 511   | 62 270             | 29 891  | 1 448 490 |
| 2009                        | 875 486   | 24 856       | 137 412   | 402 692   | 84 103             | 33 069  | 1 562 746 |
| 2010                        | 1 033 061 | 29 806       | 163 176   | 475 046   | 107 651            | 35 344  | 1 849 806 |
| <b>Total</b>                |           |              |           |           |                    |         |           |
| 2007                        | 1 887 918 | 118 470      | 714 662   | 1 046 430 | 449 917            | 386 449 | 4 613 894 |
| 2008                        | 2 149 840 | 138 063      | 976 995   | 1 140 387 | 585 383            | 499 484 | 5 476 428 |
| 2009                        | 2 299 804 | 156 372      | 1 028 585 | 1 171 512 | 695 250            | 476 189 | 5 838 980 |
| 2010                        | 2 625 411 | 179 232      | 1 414 969 | 1 402 845 | 1 035 101          | 600 050 | 7 275 431 |
| Part en pourcentage en 2010 |           |              |           |           |                    |         |           |
| Monnaie fiduciaire          | 19,1      | 52,7         | 28,9      | 15,8      | 16,3               | 55,7    | 23,7      |
| Monnaie scripturale         | 41,6      | 30,7         | 59,6      | 50,4      | 73,3               | 38,5    | 50,8      |
| Quasi-monnaie               | 39,3      | 16,6         | 11,5      | 33,9      | 10,4               | 5,9     | 25,4      |

(a) Hors banques liquidées et y compris le Crédit Foncier du Cameroun ; chiffres au 31 décembre de chaque année

Source : BEAC

### Évolution des principales contreparties de la masse monétaire (a)

(en millions de francs CFA)

|   | Cameroun  | Centrafrique | Congo       | Gabon     | Guinée équatoriale | Tchad     | BEAC - Services centraux | CEMAC       |
|---|-----------|--------------|-------------|-----------|--------------------|-----------|--------------------------|-------------|
| <b>Avoirs extérieurs nets</b>                   |           |              |             |           |                    |           |                          |             |
| 2007  | 1 513 195 | 31 552       | 1 109 639   | 1 108 897 | 1 804 294          | 417 823   | 369 872                  | 6 337 802   |
| 2008  | 1 747 213 | 31 169       | 1 877 453   | 982 061   | 2 241 686          | 622 154   | 409 588                  | 7 780 282   |
| 2009  | 1 769 653 | 19 131       | 1 831 275   | 972 958   | 1 561 361          | 237 541   | 324 484                  | 6 610 351   |
| 2010  | 1 845 375 | 10 029       | 2 325 208   | 896 269   | 1 156 706          | 302 444   | 321 460                  | 6 702 673   |
| <b>Créances nettes sur les États (b)</b>        |           |              |             |           |                    |           |                          |             |
| 2007  | - 423 470 | 84 862       | - 468 737   | - 519 767 | - 1 524 068        | - 113 625 |                          | - 2 977 187 |
| 2008  | - 598 966 | 95 660       | - 1 082 732 | - 236 664 | - 2 071 317        | - 248 614 |                          | - 4 173 454 |
| 2009  | - 579 251 | 93 563       | - 962 017   | - 191 873 | - 1 124 659        | 62 222    | - 45                     | - 2 703 757 |
| 2010  | - 639 591 | 98 542       | - 1 316 258 | 60 757    | - 496 949          | 105 113   |                          | - 2 189 465 |
| <b>Crédits à l'économie (c)</b>                 |           |              |             |           |                    |           |                          |             |
| 2007  | 1 083 060 | 59 074       | 113 978     | 635 598   | 183 694            | 121 622   |                          | 2 268 585   |
| 2008  | 1 282 732 | 64 155       | 189 565     | 673 057   | 384 338            | 178 006   |                          | 2 872 600   |
| 2009  | 1 378 971 | 67 636       | 235 401     | 625 564   | 426 100            | 204 080   |                          | 3 034 198   |
| 2010  | 1 593 986 | 88 683       | 343 506     | 647 381   | 581 299            | 243 868   |                          | 3 627 757   |
| <b>Ressources non monétaires et divers nets</b> |           |              |             |           |                    |           |                          |             |
| 2007  | - 284 867 | - 57 018     | - 40 218    | - 178 298 | - 14 003           | - 39 371  | - 369 872                | - 1 015 306 |
| 2008  | - 281 139 | - 52 921     | - 7 291     | - 278 067 | 30 676             | - 52 062  | - 409 588                | - 1 003 000 |
| 2009  | - 269 569 | - 23 958     | - 76 074    | - 235 137 | - 167 552          | - 27 654  | - 324 439                | - 1 101 812 |
| 2010  | - 174 359 | - 18 022     | 62 513      | - 201 562 | - 205 955          | - 51 375  | - 321 460                | - 865 534   |
| <b>Total</b>                                    |           |              |             |           |                    |           |                          |             |
| 2007  | 1 887 918 | 118 470      | 714 662     | 1 046 430 | 449 917            | 386 449   | 0                        | 4 613 894   |
| 2008  | 2 149 840 | 138 063      | 976 995     | 1 140 387 | 585 383            | 499 484   | 0                        | 5 476 428   |
| 2009  | 2 299 804 | 156 372      | 1 028 585   | 1 171 512 | 695 250            | 476 189   | 0                        | 5 838 980   |
| 2010  | 2 625 411 | 179 232      | 1 414 969   | 1 402 845 | 1 035 101          | 600 050   | 0                        | 7 275 431   |

(a) Hors banques liquidées et y compris le Crédit Foncier du Cameroun ; chiffres au 31 décembre de chaque année

(b) Après intégration de la prise en charge par les États des créances consolidées du système bancaire

(c) Après neutralisation des créances consolidées du système bancaire prises en charge par les États. Le total CEMAC est différent de la somme des États, car il comprend des crédits transfrontaliers.

Source : BEAC

## 2|2|2 Les contreparties de la masse monétaire

### 2|2|2|1 Les avoirs extérieurs nets

Les avoirs extérieurs nets ont augmenté de 1,4 % en 2010, après avoir reculé de 15 % en 2008. Cette stabilisation reflète la progression des recettes d'exportation de pétrole, dont les prix ont fortement augmenté au cours de l'année, partiellement compensée par la progression des importations de biens et de services liées notamment aux investissements du secteur pétrolier et des programmes d'investissement public.

L'évolution des avoirs extérieurs nets dépend également des conditions de rapatriement des recettes d'exportation auprès de la BEAC. À cet égard, le 5 novembre 2010, le CPM de la BEAC a relevé la baisse tendancielle des avoirs extérieurs nets observée dans le courant de l'année 2010. Un groupe de travail a été mandaté par les ministres des Finances de la Zone franc lors de leur réunion d'avril 2011 afin d'examiner cette question et constitué en juillet 2011.

Les réserves extérieures demeurent à un niveau élevé, compte tenu de l'accumulation d'avoirs extérieurs au cours du cycle de hausse des prix des matières

#### Avoirs extérieurs nets des institutions monétaires

(en millions de francs CFA)

|                                 | BEAC      |                    |           | Banques         |                    |            | Dettes postales | Total net |
|---------------------------------|-----------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------|------------|-----------------|-----------|
|                                 | Créances  | Engagements<br>(a) | Net       | Créances<br>(b) | Engagements<br>(b) | Net<br>(b) |                 |           |
| <b>Cameroun</b>                 |           |                    |           |                 |                    |            |                 |           |
| 2007                            | 1 306 470 | 10 897             | 1 295 573 | 344 104         | 121 538            | 222 566    | - 4 944         | 1 513 195 |
| 2008                            | 1 456 247 | 11 359             | 1 444 888 | 405 663         | 98 394             | 307 269    | - 4 944         | 1 747 213 |
| 2009                            | 1 673 715 | 210 046            | 1 463 669 | 426 955         | 116 027            | 310 928    | - 4 944         | 1 769 653 |
| 2010                            | 1 799 425 | 221 883            | 1 577 542 | 398 727         | 125 950            | 272 777    | - 4 944         | 1 845 375 |
| <b>Centrafrique</b>             |           |                    |           |                 |                    |            |                 |           |
| 2007                            | 40 975    | 24 058             | 16 917    | 23 716          | 9 081              | 14 635     | 0               | 31 552    |
| 2008                            | 58 052    | 30 832             | 27 220    | 17 858          | 13 909             | 3 949      | 0               | 31 169    |
| 2009                            | 95 880    | 84 039             | 11 841    | 21 692          | 14 402             | 7 290      | 0               | 19 131    |
| 2010                            | 91 270    | 91 750             | - 480     | 27 159          | 16 650             | 10 509     | 0               | 10 029    |
| <b>Congo</b>                    |           |                    |           |                 |                    |            |                 |           |
| 2007                            | 973 022   | 28 343             | 944 679   | 172 636         | 7 676              | 164 960    | 0               | 1 109 639 |
| 2008                            | 1 825 346 | 37 162             | 1 788 184 | 111 266         | 21 997             | 89 269     | 0               | 1 877 453 |
| 2009                            | 1 740 471 | 84 769             | 1 655 702 | 187 535         | 11 962             | 175 573    | 0               | 1 831 275 |
| 2010                            | 2 199 731 | 137 831            | 2 061 900 | 288 280         | 24 972             | 263 308    | 0               | 2 325 208 |
| <b>Gabon</b>                    |           |                    |           |                 |                    |            |                 |           |
| 2007                            | 551 664   | 20 141             | 531 523   | 714 972         | 137 598            | 577 374    | 0               | 1 108 897 |
| 2008                            | 907 112   | 3 186              | 903 926   | 161 818         | 83 683             | 78 135     | 0               | 982 061   |
| 2009                            | 907 585   | 110 137            | 797 448   | 299 395         | 123 885            | 175 510    | 0               | 972 958   |
| 2010                            | 857 488   | 114 410            | 743 078   | 230 281         | 77 090             | 153 191    | 0               | 896 269   |
| <b>Guinée équatoriale</b>       |           |                    |           |                 |                    |            |                 |           |
| 2007                            | 1 713 712 | 522                | 1 713 190 | 134 844         | 43 740             | 91 104     | 0               | 1 804 294 |
| 2008                            | 2 088 453 | 2 146              | 2 086 307 | 193 286         | 37 907             | 155 379    | 0               | 2 241 686 |
| 2009                            | 1 480 835 | 25 686             | 1 455 149 | 164 313         | 58 101             | 106 212    | 0               | 1 561 361 |
| 2010                            | 1 155 568 | 27 420             | 1 128 148 | 96 036          | 67 478             | 28 558     | 0               | 1 156 706 |
| <b>Tchad</b>                    |           |                    |           |                 |                    |            |                 |           |
| 2007                            | 429 741   | 25 572             | 404 169   | 71 473          | 57 819             | 13 654     | 0               | 417 823   |
| 2008                            | 634 696   | 21 051             | 613 645   | 67 655          | 59 146             | 8 509      | 0               | 622 154   |
| 2009                            | 280 808   | 54 134             | 226 674   | 64 490          | 53 623             | 10 867     | 0               | 237 541   |
| 2010                            | 313 507   | 51 811             | 261 696   | 80 756          | 40 008             | 40 748     | 0               | 302 444   |
| <b>BEAC – Services centraux</b> |           |                    |           |                 |                    |            |                 |           |
| 2007                            | 1 659 035 | 1 289 163          | 369 872   |                 |                    | 0          |                 | 369 872   |
| 2008                            | 424 390   | 14 802             | 409 588   |                 |                    | 0          |                 | 409 588   |
| 2009                            | 347 412   | 22 928             | 324 484   |                 |                    | 0          |                 | 324 484   |
| 2010                            | 331 222   | 9 762              | 321 460   |                 |                    | 0          |                 | 321 460   |
| <b>CEMAC</b>                    |           |                    |           |                 |                    |            |                 |           |
| 2007                            | 5 385 882 | 109 959            | 5 275 923 | 1 300 402       | 233 579            | 1 066 823  | - 4 944         | 6 337 802 |
| 2008                            | 7 394 296 | 120 538            | 7 273 758 | 739 090         | 227 622            | 511 468    | - 4 944         | 7 780 282 |
| 2009                            | 6 526 706 | 591 739            | 5 934 967 | 956 848         | 276 520            | 680 328    | - 4 944         | 6 610 351 |
| 2010                            | 6 748 211 | 654 867            | 6 093 344 | 894 411         | 280 138            | 614 273    | - 4 944         | 6 702 673 |

(a) Y compris les allocations de DTS du FMI en 2009 ; chiffres au 31 décembre de chaque année

(b) Après neutralisation de certaines opérations intégrées dans les opérations de consolidation, à partir de 1990

Source : BEAC

## LA POLITIQUE ET LES AGRÉGATS MONÉTAIRES DANS LES ZONES D'ÉMISSION AFRICAINES

La politique et les agrégats monétaires dans la CEMAC

premières depuis 2003. Elles représentaient, fin décembre 2010, 5,4 mois d'importations de biens et services, contre 6,1 mois fin 2009.

### Les avoirs extérieurs nets des banques commerciales

L'excédent des créances sur l'extérieur sur les engagements extérieurs a diminué, reve-

nant de 680,3 milliards de francs CFA à fin 2009 à 614,2 milliards un an plus tard. Cette évolution reflète pour l'essentiel la baisse des avoirs extérieurs nets des banques observée au Cameroun, au Gabon et surtout en Guinée équatoriale, alors que le dynamisme des investissements pétroliers au Congo continue de favoriser une hausse des avoirs extérieurs nets des banques de ce pays.

### Avoirs officiels nets par État

(en millions de francs CFA)

|                                 | Avoirs       |                       |                  |                   |           | Engagements           |                            |           | Soldes    |
|---------------------------------|--------------|-----------------------|------------------|-------------------|-----------|-----------------------|----------------------------|-----------|-----------|
|                                 | Avoirs en or | Avoirs en devises (a) | Position réserve | Avoirs en DTS (b) | Total     | Recours au crédit FMI | Engagements extérieurs (c) | Total     |           |
| <b>Cameroun</b>                 |              |                       |                  |                   |           |                       |                            |           |           |
| 2007                            | 11 234       | 1 292 546             | 554              | 2 136             | 1 306 470 | 7 464                 | 3 433                      | 10 897    | 1 295 573 |
| 2008                            | 2 052        | 1 451 454             | 592              | 2 149             | 1 456 247 | 11 543                | - 184                      | 11 359    | 1 444 888 |
| 2009                            | 0            | 1 562 143             | 602              | 110 970           | 1 673 715 | 79 535                | 130 511                    | 210 046   | 1 463 669 |
| 2010                            | 11 141       | 1 774 239             | 642              | 13 403            | 1 799 425 | 84 756                | 137 127                    | 221 883   | 1 577 542 |
| <b>Centrafrique</b>             |              |                       |                  |                   |           |                       |                            |           |           |
| 2007                            | 4 173        | 36 352                | 112              | 338               | 40 975    | 22 000                | 2 058                      | 24 058    | 16 917    |
| 2008                            | 762          | 57 159                | 115              | 16                | 58 052    | 29 695                | 1 137                      | 30 832    | 27 220    |
| 2009                            | 0            | 93 773                | 137              | 1 970             | 95 880    | 45 221                | 38 818                     | 84 039    | 11 841    |
| 2010                            | 2 345        | 86 666                | 146              | 2 113             | 91 270    | 44 636                | 47 114                     | 91 750    | - 480     |
| <b>Congo</b>                    |              |                       |                  |                   |           |                       |                            |           |           |
| 2007                            | 4 173        | 968 367               | 406              | 76                | 973 022   | 16 604                | 11 739                     | 28 343    | 944 679   |
| 2008                            | 762          | 1 824 063             | 418              | 103               | 1 825 346 | 17 996                | 19 166                     | 37 162    | 1 788 184 |
| 2009                            | 0            | 1 690 048             | 411              | 50 012            | 1 740 471 | 19 420                | 65 349                     | 84 769    | 1 655 702 |
| 2010                            | 8 748        | 2 137 253             | 438              | 53 292            | 2 199 731 | 13 300                | 124 531                    | 137 831   | 2 061 900 |
| <b>Gabon</b>                    |              |                       |                  |                   |           |                       |                            |           |           |
| 2007                            | 4 814        | 546 312               | 244              | 294               | 551 664   | 11 001                | 9 140                      | 20 141    | 531 523   |
| 2008                            | 879          | 905 696               | 318              | 219               | 907 112   | 0                     | 3 186                      | 3 186     | 903 926   |
| 2009                            | 0            | 812 430               | 353              | 94 802            | 907 585   | 0                     | 110 137                    | 110 137   | 797 448   |
| 2010                            | 4 732        | 751 355               | 376              | 101 025           | 857 488   | 0                     | 114 410                    | 114 410   | 743 078   |
| <b>Guinée équatoriale</b>       |              |                       |                  |                   |           |                       |                            |           |           |
| 2007                            | 0            | 1 713 402             | 0                | 310               | 1 713 712 | 0                     | 522                        | 522       | 1 713 190 |
| 2008                            | 0            | 2 088 119             | 0                | 334               | 2 088 453 | 0                     | 2 146                      | 2 146     | 2 086 307 |
| 2009                            | 0            | 1 462 266             | 54               | 18 515            | 1 480 835 | 0                     | 25 686                     | 25 686    | 1 455 149 |
| 2010                            | 3 535        | 1 132 245             | 57               | 19 731            | 1 155 568 | 0                     | 27 420                     | 27 420    | 1 128 148 |
| <b>Tchad</b>                    |              |                       |                  |                   |           |                       |                            |           |           |
| 2007                            | 4 172        | 425 325               | 198              | 46                | 429 741   | 24 831                | 741                        | 25 572    | 404 169   |
| 2008                            | 762          | 633 687               | 204              | 43                | 634 696   | 19 185                | 1 866                      | 21 051    | 613 645   |
| 2009                            | 0            | 278 674               | 201              | 1 933             | 280 808   | 13 734                | 40 400                     | 54 134    | 226 674   |
| 2010                            | 3 038        | 308 179               | 214              | 2 076             | 313 507   | 8 291                 | 43 520                     | 51 811    | 261 696   |
| <b>BEAC – Services centraux</b> |              |                       |                  |                   |           |                       |                            |           |           |
| 2007                            | 38 341       | 1 620 401             | 0                | 293               | 1 659 035 | 0                     | 1 289 163                  | 1 289 163 | 369 872   |
| 2008                            | 7 002        | 416 669               | 0                | 719               | 424 390   | 0                     | 14 802                     | 14 802    | 409 588   |
| 2009                            | 0            | 287 494               | 0                | 59 918            | 347 412   | 0                     | 22 928                     | 22 928    | 324 484   |
| 2010                            | 0            | 168 265               | 0                | 162 957           | 331 222   | 0                     | 9 762                      | 9 762     | 324 484   |
| <b>Total</b>                    |              |                       |                  |                   |           |                       |                            |           |           |
| 2007                            | 66 907       | 5 313 968             | 1 514            | 3 493             | 5 385 882 | 81 900                | 28 059                     | 109 959   | 5 275 923 |
| 2008                            | 12 219       | 7 376 847             | 1 647            | 3 583             | 7 394 296 | 78 419                | 42 119                     | 120 538   | 7 273 758 |
| 2009                            | 0            | 6 186 828             | 1 758            | 338 120           | 6 526 706 | 157 910               | 433 829                    | 591 739   | 5 934 967 |
| 2010                            | 33 539       | 6 358 202             | 1 873            | 354 597           | 6 748 211 | 150 983               | 503 884                    | 654 867   | 6 093 344 |

(a) Y compris le solde créditeur net du compte d'opérations ; chiffres au 31 décembre de chaque année

(b) Y compris les allocations de DTS du FMI aux pays membres de la CEMAC en 2009

(c) Y compris le solde débiteur net du compte d'opérations

Source : BEAC

## Les avoirs officiels nets

Les avoirs officiels nets ont augmenté de 2,7 % en 2010, après s'être contractés de 18,4 % en 2009. Cette évolution recouvre une forte baisse des avoirs extérieurs nets de la Guinée équatoriale et du Gabon, plus que compensée par l'accumulation d'avoirs extérieurs nets par le Congo. Les réserves officielles brutes se sont accrues de 3,4 %, reflétant la hausse des avoirs en devises et l'augmentation des avoirs en DTS. L'expansion des réserves brutes a été toutefois partiellement compensée par celle des engagements extérieurs hors FMI (de 433,5 milliards de francs CFA fin 2009 à 503,9 milliards fin 2010). L'encours des concours accordés par le FMI, qui avait fortement progressé lors de la crise économique mondiale en 2009, a légèrement régressé en 2010 (- 9,9 milliards de francs CFA).

## 2|2|2 La position nette des États

La position nette créditrice des Trésors nationaux vis-à-vis du système monétaire a diminué de plus de 19 % en 2010, pour revenir à 2 189,5 milliards de francs CFA, recouvrant d'une part une légère diminution des dépôts des Trésors auprès de la BEAC (- 6,1 %), et, d'autre part, une augmentation du recours aux avances statutaires. Les obligations envers les banques ont également nettement progressé, tant sous la forme d'achats d'effets publics que de crédits consentis à des entités publiques.

## 2|2|3 Les crédits à l'économie

L'encours des crédits à l'économie a augmenté de près de 19,6 % en 2010, après + 5,6 % en 2009. Cette augmentation a concerné l'ensemble des pays de la zone mais a été particulièrement marquée en Guinée équatoriale (+ 36,4 %, contre + 10,9 % en 2009), au Congo (+ 45,9 %, contre + 24,2 %) et Centrafrique (+ 31,1 %, contre + 5,4 %).

La progression annuelle des créances à court terme, qui représentent plus de 60 % des crédits à l'économie, a atteint plus de 22 % d'une année sur l'autre, en liaison notamment avec la croissance des besoins de trésorerie des entreprises résultant de la reprise économique.

Les crédits à moyen terme sont également ressortis en hausse de 17,1 %, du fait du maintien des investissements dans le secteur industriel et des travaux de réhabilitation et de développement des infrastructures dans plusieurs États.

Les crédits à long terme, qui concernent essentiellement l'habitat, se sont stabilisés, la hausse des encours observée dans la plupart des pays de la région ayant été compensée par la baisse des encours au Gabon. La part des crédits à moyen et long terme, qui assurent le financement des investissements productifs et de l'habitat, ne représentait plus que 3 % du PIB régional en 2010, contre 3,6 % en 2009.

### Position nette des Trésors nationaux vis-à-vis du système monétaire

(en millions de francs CFA)

|                                | 2007             | 2008             | 2009             | 2010             |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Créances des Trésors</b>    | <b>3 814 205</b> | <b>4 645 645</b> | <b>3 521 894</b> | <b>3 397 111</b> |
| Dépôts auprès de la BEAC       | 2 775 349        | 3 946 988        | 2 853 255        | 2 679 013        |
| Dépôts auprès des banques      | 1 038 856        | 698 657          | 668 639          | 718 098          |
| <b>Engagements des Trésors</b> | <b>837 018</b>   | <b>472 191</b>   | <b>818 137</b>   | <b>1 207 646</b> |
| Envers la BEAC                 | 443 866          | 114 446          | 371 326          | 603 645          |
| Avances en compte courant      | 367 113          | 39 285           | 295 156          | 525 501          |
| Crédits à moyen terme          | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Créances consolidées           | 76 753           | 75 161           | 76 170           | 78 144           |
| Envers le FMI                  | 81 900           | 78 419           | 157 910          | 150 983          |
| Envers les banques             | 306 308          | 274 382          | 283 957          | 448 074          |
| Effets publics                 | 190 329          | 166 614          | 125 712          | 148 780          |
| Crédits aux entités publiques  | 115 979          | 107 768          | 158 245          | 299 294          |
| Envers les CCP                 | 4 944            | 4 944            | 4 944            | 4 944            |
| <b>Position nette</b>          | <b>2 977 187</b> | <b>4 173 454</b> | <b>2 703 757</b> | <b>2 189 465</b> |

Chiffres au 31 décembre de chaque année

Source : BEAC

**Crédits à l'économie ventilés selon leur durée initiale**

(en millions de francs CFA)

|                           | 2007             | 2008             | 2009             | 2010 (a)         |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Cameroun (b)</b>       | 1 083 060        | 1 282 732        | 1 378 971        | 1 593 986        |
| Court terme               | 697 649          | 810 992          | 825 814          | 986 804          |
| Moyen terme               | 340 361          | 414 344          | 495 723          | 548 469          |
| Long terme                | 45 050           | 57 396           | 57 434           | 58 713           |
| <b>Centrafrique</b>       | <b>59 074</b>    | <b>64 155</b>    | <b>67 636</b>    | <b>88 683</b>    |
| Court terme               | 54 314           | 56 323           | 53 734           | 68 147           |
| Moyen terme               | 4 273            | 5 261            | 11 316           | 17 062           |
| Long terme                | 487              | 2 571            | 2 586            | 3 474            |
| <b>Congo</b>              | <b>113 978</b>   | <b>189 565</b>   | <b>235 401</b>   | <b>343 506</b>   |
| Court terme               | 74 957           | 102 467          | 122 060          | 186 000          |
| Moyen terme               | 38 567           | 86 664           | 101 387          | 146 378          |
| Long terme                | 454              | 434              | 11 954           | 11 128           |
| <b>Gabon</b>              | <b>635 598</b>   | <b>673 057</b>   | <b>625 564</b>   | <b>647 381</b>   |
| Court terme               | 262 959          | 306 011          | 271 491          | 285 580          |
| Moyen terme               | 365 273          | 360 507          | 329 893          | 344 547          |
| Long terme                | 7 366            | 6 539            | 24 180           | 17 254           |
| <b>Guinée équatoriale</b> | <b>183 694</b>   | <b>384 338</b>   | <b>426 100</b>   | <b>581 299</b>   |
| Court terme               | 160 438          | 358 912          | 374 650          | 489 952          |
| Moyen terme               | 23 195           | 25 367           | 49 459           | 88 032           |
| Long terme                | 61               | 59               | 1 991            | 3 315            |
| <b>Tchad</b>              | <b>121 622</b>   | <b>178 006</b>   | <b>204 080</b>   | <b>243 868</b>   |
| Court terme               | 95 135           | 131 354          | 154 917          | 179 696          |
| Moyen terme               | 19 469           | 38 963           | 40 935           | 52 079           |
| Long terme                | 7 018            | 7 689            | 8 228            | 12 093           |
| <b>CEMAC</b>              | <b>2 268 585</b> | <b>2 872 600</b> | <b>3 034 198</b> | <b>3 627 757</b> |
| Court terme               | 1 371 337        | 1 800 539        | 1 823 039        | 2 227 835        |
| Moyen terme               | 834 363          | 994 817          | 1 102 747        | 1 291 380        |
| Long terme                | 62 885           | 77 244           | 108 412          | 108 542          |

(a) Après neutralisation des créances consolidées du système bancaire prises en charge par les États. Le total CEMAC est différent de la somme des États, car il comprend des crédits transfrontaliers.

(b) Les chiffres du Cameroun incluent le Crédit Foncier.

Source : BEAC

**2|3 Le résultat d'ensemble de la politique monétaire**

**2|3|1 Le taux de couverture de l'émission monétaire**

En 2010, le taux de couverture des engagements à vue de la BEAC par les avoirs extérieurs de la zone s'est établi à 100,2 %, soit un niveau légèrement inférieur à celui de 2009 (102,6 %).

**2|3|2 L'évolution de l'inflation**

La progression de l'agrégat monétaire M2 s'est significativement accélérée, passant de 6,6 % en 2009 à 24,7 % en 2010.

Après le pic inflationniste observé en 2008, année durant laquelle la forte croissance des prix alimen-

taires et énergétiques s'était traduite par une hausse des prix de 5,9 %, l'indice des prix à la consommation des ménages a progressé à un rythme sensiblement ralenti, ressortant en hausse de 1,5 % en moyenne annuelle, à un niveau inférieur à la norme communautaire fixée en matière de convergence (3 %). L'atténuation des tensions inflationnistes dans un contexte de reprise des cours des matières premières sur les marchés internationaux a résulté de facteurs internes à la CEMAC, liés notamment à l'augmentation de l'offre agricole, à l'amélioration des conditions d'approvisionnement en produits alimentaires dans les pays enclavés de la région (Tchad, Centrafrique) et aux mesures prises dans le cadre des politiques de lutte contre la vie chère (voir aussi le chapitre « Évolution économique et financière »). Une résurgence des tensions inflationnistes a toutefois été observée sur la dernière partie de l'année, qui s'est traduite par une accélération du glissement annuel des prix à fin décembre (2,3 %, contre 2 % fin 2009),

### Objectifs monétaires et résultats en 2010

(en %)

|                           |           | Taux de couverture de l'émission monétaire par les avoirs extérieurs nets | Crédits à l'économie (taux de croissance) | Masse monétaire (M2) (taux de croissance) |
|---------------------------|-----------|---|---|---|
| <b>Cameroun</b>           | Objectifs | 99,4 – 101,4  | 11,4 – 13,4                               | 6,1 – 8,1                                 |
|                           | Résultats | 95,3  | 15,6                                      | 14,2                                      |
| <b>Centrafrique</b>       | Objectifs | 77,5 – 79,5   | 22,2 – 24,2                               | 5,9 – 7,9                                 |
|                           | Résultats | 71,0  | 31,1                                      | 14,6                                      |
| <b>Congo</b>              | Objectifs | 100,0 – 102,0   | 16,4 – 18,4                               | 11,4 – 13,4                               |
|                           | Résultats | 99,8  | 45,9                                      | 37,6                                      |
| <b>Gabon</b>              | Objectifs | 98,8 – 100,8  | 11,1 – 13,1                               | 13,4 – 15,4                               |
|                           | Résultats | 85,4  | 3,5                                       | 19,7                                      |
| <b>Guinée équatoriale</b> | Objectifs | 98,8 – 100,8  | 3,6 – 5,6                                 | 8,2 – 10,2                                |
|                           | Résultats | 100,9   | 36,4                                      | 48,9                                      |
| <b>Tchad</b>              | Objectifs | 70,6 – 72,6   | 13,6 – 15,6                               | 9,1 – 11,1                                |
|                           | Résultats | 59,3  | 19,5                                      | 26,0                                      |
| <b>Total CEMAC</b>        | Objectifs | 102,9 – 104,9   | 10,6 – 12,6                               | 9,0 – 11,0                                |
|                           | Résultats | 100,2   | 19,6                                      | 24,7                                      |

Source : BEAC

reflétant l'impact de la hausse des produits alimentaires et énergétiques dans la plupart des pays de la CEMAC.

### 2|3|3 L'évolution du marché et des taux d'intérêt interbancaires

Alors que le volume des transactions avait atteint 18,7 milliards de francs CFA en moyenne annuelle en 2009, du fait de quelques opérations entre banques d'un même groupe régional, le marché interbancaire est demeuré atone en 2010, le montant

moyen des transactions s'établissant à 9,2 milliards de francs CFA, soit un niveau à peine supérieur à celui de 2008 (6,8 milliards).

Compte tenu de la forte variabilité du volume des transactions de mois en mois, les taux appliqués sur le marché interbancaire ont continué de présenter une très forte amplitude : ils ont oscillé entre 1,66 % et 4,5 % au cours de la même année.

L'étroitesse du marché interbancaire en CEMAC reflète avant tout la situation de surliquidité des systèmes bancaires et la rareté des opérations entre pays membres. Le développement du marché interbancaire est également entravé par l'importance des opérations intragroupes réalisées hors marché et par l'existence de risques spécifiques liés à l'absence de cadre juridique adapté et au manque de supports, ce qui ne permet pas d'asseoir la confiance entre établissements.

### 2|4 Les objectifs pour 2011

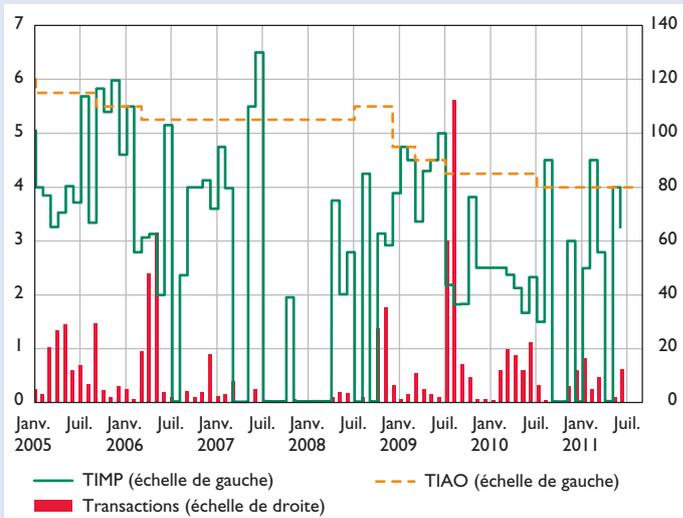
Les objectifs de politique monétaire de la BEAC, révisés par le CPM le 6 juillet 2011, reposent sur les hypothèses suivantes :

- une accélération de la croissance économique au niveau régional, le PIB devant s'accroître de 5,2 % en termes réels en 2011 ;

### Activité du marché interbancaire

(en %)

(en milliards de francs CFA)



Source : BEAC

- une légère accentuation des tensions inflationnistes, le rythme de progression des prix devant s'établir à 2,1 % en 2011, en moyenne annuelle.

Dans ce contexte, l'exercice de programmation monétaire a conduit la BEAC à faire les estimations suivantes :

- le taux de couverture des engagements à vue de la Banque centrale par les avoirs extérieurs resterait confortable, autour de 101,2 % à fin décembre 2011 ;
- la position créditrice nette des États s'améliorerait de 41,1 % ;
- les crédits à l'économie devraient enregistrer une croissance estimée à 11,1 % ;
- la masse monétaire (M2) augmenterait de 12,5 %.

## 2|5 Le système bancaire

À fin décembre 2010, le système bancaire de la CEMAC comptait 43 établissements en activité. Après la création d'une filiale congolaise par le groupe portugais Espirito Santo et de trois filiales au Gabon, au Tchad et au Cameroun par le groupe d'origine nigériane United Bank for Africa en 2008 et 2009, l'implantation de groupes bancaires internationaux au sein de la CEMAC s'est poursuivie en 2010. Le groupe Ecobank, qui a ouvert une filiale au Gabon, est dorénavant implanté dans l'ensemble des pays de la sous-région, à l'exception de la Guinée équatoriale.

Le groupe marocain Attijariwafa Bank, qui a acquis les participations du Crédit Agricole dans le Crédit du Congo, l'Union Gabonaise de Banque et la Société Camerounaise de Banque en 2008, devrait démarrer

ses activités en Guinée équatoriale en 2011. Enfin, les banques du groupe Commercial Bank, présent au Cameroun, en Centrafrique et au Tchad, ont été placées sous administration provisoire.

L'évaluation de la COBAC, synthétisée par une cotation globale, fait apparaître une légère amélioration de la solidité financière des établissements de la zone : quatre établissements présentaient une situation financière solide en 2010, comme en 2009, vingt-deux étaient en bonne situation financière (vingt et un en 2009), quatre en situation financière fragile (six en 2009) et trois banques se trouvaient en situation financière critique (deux en 2009).

L'expansion de l'activité du système bancaire de la CEMAC s'est fortement accélérée en 2010 : la progression du total agrégé des bilans a atteint 18,8 %, après 8,2 % l'année précédente, reflétant essentiellement une croissance significative des dépôts du secteur privé (+ 24,1 %).

La distribution des crédits à la clientèle s'est également fortement accélérée, l'encours de crédits bruts progressant de 20,5 %, au lieu de 9,1 % en 2009. Cette évolution recouvre une forte progression des crédits au secteur privé (+ 16,3 %) et des crédits à l'État (+ 124,4 %). La qualité du portefeuille de crédits est restée globalement stable en 2010, la part des créances en souffrance s'établissant à 10,2 % des crédits bruts en 2010 (10,5 % en 2009). Ces créances étaient provisionnées à hauteur de 75,1 %, soit un niveau similaire à celui de 2009 (74,9 %).

L'excédent global de trésorerie s'est établi à 3 013 milliards de francs CFA, soit 39,7 % du total de bilan, en hausse de 19,9 %, par rapport à 2009. Le taux de couverture des crédits par les dépôts est ressorti à 174 % (contre 173 % en 2009).

### Situation simplifiée du système bancaire de la CEMAC

(en milliards de francs CFA ; taux et coefficients en %)

| Actif   | 2008           | 2009           | 2010 (a)       | Passif   | 2008           | 2009           | 2010 (a)       |
|---|----------------|----------------|----------------|--|----------------|----------------|----------------|
| Trésorerie et divers  | 2 836,0        | 2 992,1        | 3 559,8        | Trésorerie et divers                                       | 523,2          | 532,2          | 650,0          |
| Crédits à l'État  | 73,3           | 119,4          | 267,9          | Dépôts de l'État   | 656,7          | 634,6          | 649,2          |
| Crédits à l'économie  | 2 539,5        | 2 730,2        | 3 176,5        | Dépôts du secteur privé                                    | 4 027,6        | 4 443,5        | 5 514,1        |
| Créances en souffrance nettes   | 40,4           | 84,2           | 97,6           | Fonds propres  | 689,3          | 771,5          | 770,6          |
| Valeurs immobilisées  | 407,7          | 456,0          | 482,0          |  |                |                |                |
| <b>Total</b>  | <b>5 896,9</b> | <b>6 381,8</b> | <b>7 583,8</b> | <b>Total</b>   | <b>5 896,9</b> | <b>6 381,8</b> | <b>7 583,8</b> |
| Coefficient net d'exploitation<br>(frais généraux/produit net bancaire) | 49,4           | 54,7           | 58,1           | Taux de marge nette<br>(résultat net/produit net bancaire) | 21,1           | 12,7           | 11,8           |
| Coefficient de rentabilité<br>(résultat net/fonds propres)              | 14,8           | 12,6           | 9,7            |  |                |                |                |

(a) Chiffres provisoires

Source : COBAC

Le produit net bancaire agrégé a reculé de 13,5 % en 2010, pour s'établir à 413 milliards de francs CFA, du fait principalement de la diminution des marges dégagées sur les opérations avec la clientèle (- 9 %). Ce résultat traduit la persistance des difficultés rencontrées par plusieurs groupes bancaires dans la sous-région, notamment le groupe Commercial Bank et certains établissements à capitaux libyens, mais également l'intensification de la concurrence, qui tend à réduire les marges d'intermédiation. En dépit de la diminution du coût du risque (les dotations nettes aux provisions représentant 66,5 milliards de francs CFA, après 86,5 milliards en 2009) et des efforts de maîtrise des frais généraux (en baisse de 8 % par rapport à 2009), le résultat net s'est replié de près de 20 % en un an, pour atteindre 48,8 milliards, après 60,7 milliards en 2009.

## 2|6 Le marché financier régional

L'intégration financière au sein de la sous-région continue de se heurter à l'existence de deux projets de bourse concurrents. Ainsi, un projet de bourse régionale (Bourse des valeurs mobilières d'Afrique centrale - BVMAC) a été lancé en 2003 à Libreville, mais sa mise en œuvre ne progresse que lentement. La BVMAC, qui a reçu en avril 2007 l'agrément du régulateur régional, la COSUMAF, assure l'animation et la gestion courante de la Bourse régionale ; les fonctions de banque de règlement sont assurées, à titre transitoire, par la BEAC. Le premier emprunt obligataire émis par un État de la sous-région, le Gabon, en décembre 2007, a été introduit à la cote de la BVMAC en août 2008.

Les opérations enregistrées sur le marché financier régional ont, jusqu'à ce jour, exclusivement consisté en des émissions de titres de dette. Outre l'émission du Gabon, trois opérations par placement privé ont été effectuées en 2008, 2009 et 2010 (la Banque gabonaise de développement, pour 10 milliards de francs CFA, à 5 ans, à un taux de 6,5 % ; BGF Bank Gabon, pour 40 milliards, à 5 ans, à 5,5 % ; Pétrogabon en juillet 2010, pour un montant de 7 milliards, à 7 ans, au taux de 6%), auxquelles s'ajoutent trois opérations par appel public à l'épargne dont deux réalisées en 2009 (SFI - Société financière internationale, du groupe de la Banque mondiale -, pour 20 milliards de francs CFA, sur 5 ans, à 4,25 %, dont 75 % ont été placés sur le marché régional et 25 % sur le marché financier du Cameroun ; Prix Import, société gabonaise du secteur de la distribution, pour 400 millions de francs CFA, sur 5 ans, à 7 %) et une en 2010 (la Banque de Développement des États de l'Afrique Centrale, pour un montant de 30 milliards de francs CFA, au taux de 5,5 % sur 7 ans).

L'activité de la bourse de Douala (Douala Stock Exchange - DSX), inaugurée en 2003, est concentrée sur trois valeurs : la Société des eaux minérales du Cameroun (SEMC), introduite en juillet 2006, la SAFACAM (filiale du groupe BOLLORE), qui a introduit sur le marché 20 % de son capital en juillet 2008, et la SOCAPALM (production d'huile de palme) qui a procédé à une augmentation de capital (à hauteur de 20 % de son capital) en avril 2009. La capitalisation boursière de DSX est passée de 82,8 milliards de francs CFA à fin décembre 2009 à 87,4 milliards de francs CFA un an plus tard, soit une hausse de 5,5 %.

Fin 2010, l'État du Cameroun a également réalisé une émission obligataire, par syndication, pour un montant de 200 milliards de francs CFA sur 5 ans au taux de 5,6 %. Le titre a été introduit à la cote du DSX et de la BVMAC. Enfin, le 1<sup>er</sup> juin 2011, un emprunt obligataire de 100 milliards de francs CFA à 5 ans, au taux de 6 %, a été lancé par le gouvernement tchadien afin de financer des projets d'investissements publics. Le titre devrait être coté à la BVMAC.

Un rapprochement des deux bourses a été demandé par les chefs d'État de la CEMAC, à l'issue du Sommet de Bangui des 16 et 17 janvier 2010. Les travaux ont jusqu'à présent essentiellement porté sur l'harmonisation des réglementations et le rapprochement des deux régulateurs (COSUMAF et CMF pour le Cameroun). La Banque Africaine de Développement a été mandatée pour formuler des propositions de rapprochement entre les deux places boursières.

Par ailleurs, les préparatifs nécessaires au démarrage des émissions de titres publics par adjudication par les États membres de la CEMAC ont été achevés. Le cadre juridique du nouveau mécanisme de financement des États a été finalisé et formellement adopté ; la rédaction du manuel des procédures a également été finalisée, ainsi que la formation des différents acteurs. Le Comité ministériel de l'Union monétaire de l'Afrique centrale (UMAC), au cours de sa séance du 2 juillet 2009, a par ailleurs approuvé les listes d'établissements de crédit admis au statut de spécialistes en valeurs du trésor (SVT) pour chacun des États. Aucun État membre n'a toutefois à ce jour réalisé d'émission de titres sur ce marché régional, qui sera organisé par la BEAC et animé par les SVT.

Le démarrage effectif des opérations d'adjudication, prévu en juillet 2009 et plusieurs fois reporté, pourrait intervenir au cours de l'année 2011, compte tenu des projets d'émission de bons du Trésor de l'État camerounais.

### 3| LA POLITIQUE ET LES AGRÉGATS MONÉTAIRES AUX COMORES

#### 3|1 La politique monétaire en 2010

##### 3|1|1 La formulation de la politique monétaire

###### 3|1|1|1 Le cadre institutionnel de la politique monétaire

L'article 1<sup>er</sup> de la loi 80-08 relative à la monnaie et au rôle de la Banque centrale et l'article 6 des statuts révisés de la Banque centrale des Comores (BCC) indiquent que celle-ci « a pour mission générale de formuler la politique monétaire et du crédit, d'exercer la surveillance et le contrôle des activités bancaires et de veiller à l'application de la réglementation des changes ». Les nouveaux statuts de la BCC, ratifiés par l'Union des Comores et par la France, sont entrés en vigueur fin 2010.

La BCC est, par ailleurs, « l'organe chargé de la mise en œuvre de la coopération monétaire » établie par l'accord du 23 novembre 1979 signé entre la France et les Comores. Aux termes de cette convention, l'État français garantit la convertibilité de la monnaie émise par la BCC en lui consentant un droit de tirage illimité sur un compte d'opération ouvert auprès du Trésor français. Sur ce compte d'opération, la BCC verse les disponibilités en devises, exception faite des sommes nécessaires à sa trésorerie courante.

###### 3|1|1|2 Les objectifs de la politique monétaire

La Banque centrale « garantit la stabilité de la monnaie de l'Union des Comores » (article 6 des statuts révisés). Sans préjudice de cet objectif, elle apporte son soutien à la politique économique du Gouvernement. La politique monétaire doit également permettre de respecter un niveau d'avoirs extérieurs nets qui soit compatible avec l'accord de coopération monétaire signé avec la France. Dans ce cadre et selon les statuts de la BCC, le taux de couverture des engagements à vue de la BCC par ses avoirs extérieurs doit être supérieur à 20 % (article 55).

###### 3|1|1|3 Les instruments de la politique monétaire

La Banque centrale détermine des objectifs intermédiaires de politique monétaire (masse monétaire et crédit interne) et utilise comme instruments les plafonds de refinancement, les taux d'intérêt et les réserves obligatoires.

La régulation de la masse monétaire, en fonction du degré de liquidité de l'économie et du niveau des réserves de change, se fait par les plafonds de refinancement et le taux d'escompte. Mais ces instruments ne sont efficaces que si la situation de liquidité des banques les rend tributaires du refinancement auprès de la Banque centrale. Pour ce faire, l'Institut d'émission est autorisé par ses statuts (article 21) à imposer aux banques et établissements financiers des réserves obligatoires, assises sur les dépôts et les titres de créance éventuellement émis par ces organismes.

Depuis 1999, le système de réserves obligatoires présente les caractéristiques suivantes :

- l'assiette des dépôts est constituée du montant total des dépôts de la clientèle (comptes de dépôts, comptes courants, comptes sur livrets, comptes à terme) ;
- un taux uniforme s'applique à toutes les exigibilités comprises dans l'assiette ; initialement fixé à 30 %, il a varié depuis 1999 entre 25 % et 35 %. En juin 2010, pour faire face aux risques de tensions inflationnistes liés à l'afflux de dons extérieurs, le Conseil d'administration de la BCC a porté le coefficient des réserves obligatoires à 30 %. En juin 2011, sous l'effet du ralentissement de la croissance de la masse monétaire, le Conseil l'a de nouveau ramené à 25 % ;
- ces réserves sont constituées sur un compte à la Banque centrale et sont rémunérées au taux moyen mensuel de l'EONIA<sup>4</sup>, constaté durant le mois précédent, diminué d'un certain nombre de points de base.

Les possibilités de refinancement de l'État auprès de la Banque centrale sont encadrées par l'article 22 des statuts révisés, qui limite les avances au Trésor à 20 % de la moyenne des recettes budgétaires ordinaires effectivement recouvrées au cours des trois exercices budgétaires précédents.

Les taux d'intérêt bancaires sont encadrés. Sur proposition de la Banque centrale, le ministère des Finances fixe les taux créditeurs minima. Depuis 2004, les taux débiteurs sont fixés librement par les établissements financiers sur la base d'un taux plancher et d'un taux plafond édictés par le ministre des Finances, sur proposition de la BCC. L'évolution de ces taux tient compte du niveau des taux d'intérêt pratiqués dans la zone euro.

<sup>4</sup> Euro overnight index average, taux d'intérêt moyen pondéré en euros : taux calculé par la BCE et diffusé par la Fédération bancaire de l'Union européenne (FBE), correspondant à la moyenne pondérée des taux d'intérêt de toutes les transactions au jour le jour de prêts non garantis réalisées par les banques retenues pour le calcul de l'Euribor.

### 3|1|2 La mise en œuvre de la politique monétaire

#### 3|1|2|1 Les plafonds d'avances et de refinancement

En octobre 2005, une opération de consolidation partielle des avances à l'État avait eu lieu et avait abouti à la conversion en dette à long terme de 1,5 milliard de francs comoriens d'avances, amortie sur 10 ans. Cette dette a été entièrement remboursée en avril 2010 sur la base d'un prêt accordé par la BCC et intégralement adossé aux allocations de DTS décidées par le FMI en août et septembre 2009.

À fin décembre 2010, le plafond de tirage sur les avances statutaires de la BCC a été presque intégralement utilisé, l'encours des avances de la BCC à l'État s'élevant à 4 422 millions de francs comoriens, pour une capacité de tirage plafonnée à 4 729 millions.

De 1997 à 2004, le plafond de réescompte de la Banque de développement des Comores (BDC) a été fixé à 100 millions de francs comoriens par le Conseil d'administration de la BCC. Ce plafond, qui n'a pas été utilisé entre 1998 et 2004, suite au gel des activités de crédit de la BDC, a néanmoins été reconduit tacitement chaque année. Aucun plafond de réescompte n'a été fixé pour la Banque pour l'industrie et le commerce des Comores (BIC-C). En raison de la surliquidité bancaire, la BCC n'a pas eu à fournir de refinancement aux banques et établissements financiers en 2010.

#### 3|1|2|2 Les réserves obligatoires

À fin 2010, le système de réserves obligatoires s'appliquait à l'ensemble des banques, établissements financiers et institutions de microfinance assujettis, à savoir : la BIC-C, la BDC, la Société nationale des postes et des services financiers (SNPSF), l'Exim Bank, la Banque fédérale du commerce (BFC), l'Union des mutuelles d'épargne et de crédit ya Komor (MECK) et les Sanduk Anjouan.

### 3|1|2|3 Les taux d'intérêt

Les taux de la BCC sont indexés sur l'EONIA depuis 2000. Les dispositions concernant les taux sont les suivantes : le taux appliqué à l'escompte et aux avances au Trésor est de EONIA + 1,5 point de pourcentage. Le taux de rémunération des réserves obligatoires est fixé à EONIA - 1,25 point, et celui des réserves libres à EONIA - 1/8. Le taux de rémunération de l'épargne (comptes sur livret et autres comptes d'épargne) est de 1,75 % et les taux d'intérêt débiteurs varient à l'intérieur d'une fourchette comprise entre 7 % et 14 %. Depuis juillet 2009, aucun changement n'est intervenu dans la structure des taux.

## 3|2 Les agrégats monétaires

La masse monétaire s'est accrue en 2010 de 19,4 %, passant de 57,6 milliards de francs comoriens en 2009 à 68,7 milliards en 2010. Cette évolution tient à la forte progression des crédits à l'économie (+ 26,8 %) et à l'amélioration des avoirs extérieurs nets, de 44,1 milliards de francs comoriens à 46 milliards. Le taux de liquidité de l'économie (correspondant à la masse monétaire rapportée au PIB nominal) a ainsi progressé de 2,3 points (à 34,2 % en 2010, contre 31,9 % en 2009).

### 3|2|1 Les composantes de la masse monétaire

En 2010, la circulation fiduciaire a atteint 18,1 milliards de francs comoriens (+ 26,8 %), en relation avec l'augmentation des achats de billets en euros. La part de la circulation fiduciaire dans le total de la masse monétaire s'est inscrite en hausse sensible, passant de 24,8 % en 2009 à 26,3 % en 2010.

Après une baisse de 4,3 % en 2009, les dépôts à vue sont repartis à la hausse, progressant de 14,3 % en 2010, pour atteindre 24,5 milliards de francs comoriens, du fait principalement de l'augmentation de 14,6 % des dépôts des banques commerciales. Parallèlement, la quasi-monnaie (comptes sur livret) a augmenté plus rapidement (+ 19,6 %), pour atteindre 26,1 milliards (contre 21,8 milliards en 2009). La part de la quasi-monnaie dans la masse monétaire (38 %) a ainsi dépassé celle des dépôts à vue (35,7 % en 2010, en baisse de 1,6 point par rapport à son niveau de 2009).

#### Taux d'intérêt

(en %)

|   | Du 1 <sup>er</sup> janv. 2006<br>au 1 <sup>er</sup> janv. 2009 | Du 1 <sup>er</sup> janv. 2009<br>au 1 <sup>er</sup> juil. 2009 | Depuis le<br>1 <sup>er</sup> juillet 2009 |
|---|--|--|---|
| Taux d'escompte   | EONIA + 1,5  | EONIA + 1,5  | EONIA + 1,5                               |
| Taux des avances au Trésor                              | EONIA + 1,5  | EONIA + 1,5  | EONIA + 1,5                               |
| Taux de rémunération<br>des dépôts du Trésor            | EONIA  | EONIA  | EONIA                                     |
| Taux de rémunération<br>des dépôts des banques à la BCC |  |  |   |
| • Représentatifs<br>des réserves obligatoires           | EONIA - 1/4  | EONIA - 1,25   | EONIA - 1,25                              |
| • Libres  | EONIA - 1/8  | EONIA - 1/8  | EONIA - 1/8                               |
| Taux minimum et maximum<br>sur les crédits              | 7,0 - 14,0   | 7,0 - 14,0   | 7,0 - 14,0                                |
| Taux planchers sur les dépôts                           | 2,50   | 2,00   | 1,75                                      |

Source : Banque centrale des Comores

Évolution des composantes de la masse monétaire

(en millions de francs comoriens ; variation en %)

|                        | 2008          | 2009          | 2010          | Variation 2010/2009 |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------------|
| <b>Monnaie</b>         | <b>34 769</b> | <b>35 754</b> | <b>42 650</b> | <b>19,3</b>         |
| Circulation fiduciaire | 12 335        | 14 291        | 18 115        | 26,8                |
| Dépôts à vue           | 22 435        | 21 464        | 24 534        | 14,3                |
| Banque centrale        | 1 281         | 489           | 506           | 3,5                 |
| Banques commerciales   | 21 154        | 20 975        | 24 028        | 14,6                |
| <b>Quasi-monnaie</b>   | <b>16 024</b> | <b>21 817</b> | <b>26 097</b> | <b>19,6</b>         |
| Comptes sur livret     | 16 024        | 21 817        | 26 097        | 19,6                |
| <b>Total</b>           | <b>50 793</b> | <b>57 571</b> | <b>68 747</b> | <b>19,4</b>         |

Source : Banque centrale des Comores

Cette évolution résulte principalement de la hausse des dépôts de l'État, qui sont passés de 3,2 milliards de francs comoriens en 2009 à 7,0 milliards en 2010 (+ 120 %). Cette évolution traduit en particulier l'importance des financements extérieurs perçus par l'État en 2010, notamment le versement en avril 2010 d'une aide budgétaire exceptionnelle de 20 millions d'euros par les autorités du Qatar.

3|2|2 Les contreparties de la masse monétaire

En 2010, les avoirs extérieurs nets ont augmenté de 4,2 %, du fait de l'amélioration conjuguée de la position extérieure nette de la Banque centrale (+ 1,9 %) et de celle des banques commerciales (+ 164,2 %). Cette évolution résulte de l'augmentation des concours financiers extérieurs, notamment dans le cadre de la Facilité élargie de crédit (FEC) conclue fin 2009 avec le FMI. Après deux années de baisses consécutives, les avoirs extérieurs nets des banques et établissements financiers ont fortement progressé, passant de 621 millions de francs comoriens à 1,6 milliard.

Le crédit intérieur a progressé de 17,6 % en 2010, portant l'encours total à 43,7 milliards de francs comoriens. La position nette débitrice de l'État s'est réduite de 21 %, passant de 7,3 milliards de francs comoriens en 2009 à 5,7 milliards en 2010.

Les crédits à l'économie se sont accrus de 26,9 %, pour s'établir à 38,0 milliards de francs comoriens. Les crédits accordés au secteur privé sont ressortis en hausse soutenue (+ 25,9 %), en relation avec l'ouverture croissante du secteur bancaire à la concurrence. Les crédits accordés aux entreprises publiques ont augmenté de 43,2 %.

3|3 Le résultat d'ensemble de la politique monétaire

Les marges de manœuvre de la politique monétaire se sont globalement améliorées en 2010, en liaison avec la reprise de l'activité économique et la hausse des flux nets de capitaux vers les Comores, qui se sont traduits par une augmentation des avoirs extérieurs nets.

Le taux de couverture des engagements à vue par les avoirs extérieurs nets a régressé de 11,2 points, ressortant à 98,3 % (contre 109,5 % en 2009). Les réserves de change se sont légèrement consolidées, représentant 5,9 mois d'importation de biens et services fin 2010, contre 5,8 mois fin 2009.

L'inflation, tout en restant à un niveau élevé, a néanmoins été contenue, à un rythme de 3,8 % en moyenne annuelle en 2010 (après 4,7 % en 2009), grâce au resserrement de la politique monétaire opéré par la hausse du taux des réserves obligatoires appliqué aux établissements de crédit et de microfinance, porté de 25 % à 30 % à partir du second semestre 2010.

Évolution des contreparties de la masse monétaire

(en millions de francs comoriens ; variation en %)

|  | 2008          | 2009          | 2010          | Variation 2010/2009 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------------|
| <b>Avoirs extérieurs nets</b>                        | <b>40 203</b> | <b>44 114</b> | <b>45 974</b> | <b>4,2</b>          |
| Banque centrale                                      | 37 481        | 43 493        | 44 335        | 1,9                 |
| Banques commerciales                                 | 2 722         | 621           | 1 640         | 164,2               |
| <b>Crédit intérieur</b>                              | <b>27 503</b> | <b>37 172</b> | <b>43 704</b> | <b>17,6</b>         |
| Créances nettes sur l'État (administration centrale) | 5 246         | 7 266         | 5 743         | - 21,0              |
| Créances brutes                                      | 9 223         | 10 452        | 12 753        | 22,0                |
| Dépôts de l'État (-)                                 | 3 977         | 3 186         | 7 010         | 120,0               |
| Crédits à l'économie                                 | 22 257        | 29 906        | 37 961        | 26,9                |
| Secteur public                                       | 2 794         | 1 856         | 2 657         | 43,2                |
| Secteur privé  | 19 463        | 28 050        | 35 304        | 25,9                |
| Autres postes nets                                   | - 16 913      | - 23 715      | - 20 932      | - 11,7              |
| <b>Total</b>   | <b>50 793</b> | <b>57 571</b> | <b>68 747</b> | <b>19,4</b>         |

Source : Banque centrale des Comores

ENCADRÉ 3

### Colloque du 8 juillet 2011 consacré à la microfinance

En marge du G20 dont la France assure la présidence en 2011, la Banque de France a organisé, conjointement avec l'Observatoire de la microfinance, et en association avec le Ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie et la Caisse des Dépôts et Consignations, un colloque sur la microfinance le 8 juillet 2011. L'objectif principal de ce colloque était de comparer les expériences de microfinance au Nord et au Sud, tout en essayant d'explorer les interfaces possibles entre la microfinance et les travaux actuels du Partenariat global pour l'inclusion financière, en lien avec les autres priorités du groupe Développement du G20.

#### I | La microfinance : enjeux, enseignements, financement et régulation

La conférence s'est articulée autour de quatre thèmes.

- **Dans quelle mesure la microfinance peut-elle participer à l'inclusion financière et à la réduction de la pauvreté ?**

Les participants du colloque ont appelé à une certaine modestie dans la définition des objectifs de la microfinance, qui ne constitue qu'un instrument de lutte contre la pauvreté parmi d'autres. Son principal objectif est de faciliter l'insertion économique et sociale des populations les plus vulnérables en leur proposant un accès à des services financiers adaptés à leurs besoins (dépôts, crédits, assurances, transferts...) en bénéficiant de sa forte proximité avec la clientèle. Grâce au lissage des revenus, mais également, à la stabilisation financière et à l'incitation à l'entrepreneuriat qu'elle opère, l'inclusion financière des populations à très faibles revenus génère des effets macroéconomiques significatifs, favorisant la croissance économique, et, à terme, la réduction de la pauvreté. Le rôle important des politiques de soutien public a été souligné, non seulement sous la forme d'un soutien financier direct mais également dans l'amélioration de l'environnement réglementaire et financier ou le développement de produits innovants, comme les comptes bancaires simplifiés mis en place au Brésil. Le professeur et prix Nobel de la paix Muhammad Yunus a insisté sur l'importance de respecter les spécificités de la microfinance, banque des pauvres, par rapport au système financier traditionnel et sur le rôle particulier joué par la microfinance dans l'inclusion économique et financière des femmes, qui forment l'essentiel de la clientèle des établissements de microfinance (EMF) au Bangladesh.

- **Quelles leçons peuvent tirer les pays du Nord des pratiques de microfinance dans les pays du Sud ?**

La microfinance dans les pays développés opère dans des environnements économiques et financiers très différents de ceux qui prévalent dans les pays émergents et en développement. L'exclusion financière, la part des plus démunis et celle du secteur informel y apparaissent moindres, ce qui peut se traduire par des différences importantes dans les produits que proposent les EMF (microcrédit, accès aux services de base). Les partages d'expériences ne visent donc pas à une simple réplique des expériences des pays en développement, mais à leur adaptation, si elle est possible, aux conditions économiques et sociales locales.

La diffusion de la microfinance dans les pays en développement a toutefois sans aucun doute constitué une source d'inspiration importante pour les pays développés, tant sur le plan conceptuel — la (re)découverte du rôle central que peut jouer l'inclusion financière pour l'intégration économique des populations les plus vulnérables et donc pour la cohésion sociale — que pour l'adoption de modes d'organisation ou de produits financiers particuliers. Les partages d'expériences peuvent s'avérer particulièrement efficaces dans les domaines de la gouvernance et de la protection du consommateur, de l'innovation technologique (banque mobile) et des politiques de soutien public, l'objectif étant de faciliter un développement global du secteur, afin de bénéficier d'économies d'échelle plus importantes.

- **Le financement de la microfinance : mobilisation des ressources locales, transferts d'épargne du Nord vers le Sud, financements internationaux**

Le financement de la microfinance s'appuie non seulement sur la mobilisation de l'épargne locale, qui représente la moitié des ressources globales des EMF, mais également sur le développement de partenariats bancaires ou commerciaux et sur des subventions publiques. À ces financements s'ajoutent des ressources, encore minoritaires mais dynamiques, obtenues par transfert

.../...

de l'épargne du Nord vers le Sud, comme le proposent les sites de transfert « peer to peer » ou les fonds d'investissement internationaux. Des ressources supplémentaires pourraient également provenir du développement des réseaux de microfinance, de l'innovation technologique (banque mobile) et l'élargissement de la gamme des produits financiers adaptés (crédits spécialisés, produits d'assurance). En complément des investisseurs privés qui apportent des concours sous la forme de prêts, souvent à des EMF de taille importante, les participants ont souligné l'utilité des interventions publiques, notamment dans les secteurs les plus risqués de la microfinance et sous la forme d'une palette large de soutiens financiers (garanties, prises de capital, prêts). Dans tous les cas, le soutien financier accordé aux EMF devrait aller de pair avec des exigences raisonnables en termes de qualité de la gouvernance et de responsabilité sociale.

- **La régulation de la microfinance**

L'adoption de réglementations adaptées peut s'avérer nécessaire, notamment sur certains marchés caractérisés par une croissance rapide des volumes de microcrédits et/ou du nombre d'EMF ou par une saturation du marché débouchant sur le surendettement des emprunteurs. Ces cadres réglementaires devraient toutefois être suffisamment souples pour ne pas décourager l'initiative privée (via la création d'EMF), mais suffisamment rigoureux pour assurer la stabilité financière du secteur et une protection adéquate du consommateur, limitant ainsi les risques de crises. Ces réglementations devraient également aller de pair avec une supervision efficace des EMF, dont les modalités pourraient varier selon les pays et les structures à réguler (associations, coopératives, banques ayant des activités de microcrédit, etc...). Les banques centrales ont un rôle prédominant à jouer dans la conduite ou l'accompagnement de cette supervision, qui doit permettre d'améliorer en particulier la gouvernance du secteur de la microfinance et la transparence des coûts de ses services, parfois insuffisante au regard de l'éducation financière des populations servies.

## 2| Conclusions du colloque

Au terme du colloque, les acteurs de la microfinance ont réaffirmé l'importance du rôle de ce secteur pour l'inclusion sociale et financière des plus vulnérables. Ils ont souhaité que le secteur dispose de ressources adaptées et pérennes et garantisse la sécurité des clients, emprunteurs et épargnants.

Trois défis majeurs ont été identifiés pour le développement de la microfinance :

- **le défi de la stabilité financière** : la sécurité financière du secteur de la microfinance pourrait être renforcée par une régulation et une supervision adaptées, permettant d'assurer la solidité financière des établissements de microfinance, d'accompagner la professionnalisation des opérateurs et d'améliorer la qualité de l'information dont disposent les établissements prêteurs.
- **le défi des ressources** : pour se développer, la microfinance devrait être plus largement financée par le secteur privé et en particulier par les ressources locales. Il pourrait être opportun à cette fin de développer des dispositifs de soutien financier aux actions expérimentales de microfinance, de couverture des risques de change, d'appui technologique, financier et réglementaire aux transferts de fonds des migrants.
- **le défi de l'inclusion sociale et financière** : la vocation sociale de la microfinance étant primordiale, ce secteur devrait davantage prendre en considération la diversité des besoins des clients et accorder la priorité à la réduction de la pauvreté, au soutien des territoires les plus fragiles et à l'entrepreneuriat, tout en poursuivant les innovations sociales et financières.

**L'INITIATIVE RÉGIONALE POUR  
L'ÉNERGIE DURABLE (IRED) :  
UNE STRATÉGIE COMMUNAUTAIRE  
POUR RÉSORBER LE DÉFICIT  
ÉNERGÉTIQUE DANS LES ÉTATS  
MEMBRES DE L'UEMOA**





Depuis plusieurs années, les pays de l'Union économique et monétaire ouest-africaine (UEMOA) connaissent une crise aiguë au niveau du secteur de l'électricité, en liaison avec l'exacerbation de l'écart entre l'offre et la demande d'énergie électrique, consécutive à la croissance rapide de la population et à la hausse de l'activité économique.

Les actions initiées par les États membres de l'Union, en vue de l'amélioration de la situation, se sont révélées très coûteuses et n'ont pu permettre d'accroître significativement le niveau de l'offre. Ces résultats peu encourageants sont, entre autres, imputables à la nature du parc électrique des États, à prédominance thermique, ainsi qu'à la vétusté des outils de production et de transport du courant électrique, liée au manque d'investissement.

Face à cette situation qui pénalise la croissance économique et réduit la compétitivité des entreprises, les chefs d'État des pays membres de l'UEMOA ont approuvé, en mars 2009, une stratégie dénommée « Initiative régionale pour l'énergie durable » (IREN). Cette Initiative, qui s'articule autour d'une vision communautaire, devrait permettre de couvrir la totalité des besoins de la Zone en énergie électrique à l'horizon 2030.

La présente note est structurée autour de trois axes principaux : la genèse, la stratégie et la mise en œuvre de l'IREN.

## 1 | GENÈSE DE L'IREN

### 1|1 Situation du secteur de l'énergie électrique dans l'UEMOA

La situation du secteur de l'énergie électrique au sein des États membres de l'UEMOA demeure préoccupante. L'état des lieux effectué au cours de l'année 2008 fait ressortir les constats ci-après :

- un taux d'électrification très faible (30 %, en moyenne), marqué par de fortes disparités entre les États, d'une part, les villes et les campagnes, d'autre part ;

- un prix de cession du kWh assez élevé : les tarifs d'électricité, sur la tranche sociale dans l'UEMOA, s'élèvent en moyenne à 100 francs CFA/kWh, contre 16,7 francs CFA/kWh au Nigeria, 56,8 francs CFA/kWh au Ghana et 89,2 francs CFA/kWh au Maroc ;

- des outils de production et de transport en majorité vétustes, faute d'investissement, induisant des pertes énormes d'énergie ;

- une situation financière des opérateurs publics d'électricité très fragile ;

- un modèle de production d'énergie électrique qui accentue les tensions sur les finances publiques des États, en relation avec les nombreuses subventions au secteur ;

- une faiblesse de l'investissement public et concessionnel dans le domaine de l'électricité ;

- un investissement privé quasi inexistant dans le secteur, du fait de l'étroitesse des marchés nationaux et de la faible intégration des réseaux des pays de la Zone ;

- une faiblesse au niveau institutionnel qui freine la mise en œuvre de nouveaux projets.

### 1|2 Mise en place de l'IREN

Au regard des insuffisances avérées qui concourent à limiter la progression de l'offre d'énergie électrique, en dépit des ressources énergétiques importantes dont regorge l'Union, les chefs d'État ont instruit les Organes et Institutions communautaires de mener des réflexions, en vue d'identifier les mesures idoines à mettre en œuvre pour remédier à cette situation. Une Commission « Énergie et Financement de l'économie » a été ainsi mise en place, sous la direction de son Excellence, Docteur Boni YAYI, président de la République du Bénin.

À l'issue de ses travaux, la Commission a soumis à la Conférence des chefs d'État et de Gouvernement, lors de sa session tenue le 17 mars 2009 à Ouagadougou,

L'Initiative régionale pour l'énergie durable (IRED), comme stratégie de résolution durable de la crise de l'énergie dans l'UEMOA.

## **2 | STRATÉGIE DE L'IRED**

### **2|1 Vision et axes stratégiques**

L'IRED induit une rupture stratégique par rapport à l'existant dans le secteur de l'électricité dans l'UEMOA, en privilégiant à long terme les énergies renouvelables et en mettant l'accent sur les partenariats publics-privés pour le développement du secteur.

Elle s'appuie sur une vision ambitieuse de démocratisation de l'accès à l'électricité, formulée comme suit : « En 2030, l'ensemble des citoyens de l'Union accédera à une énergie à bas prix, au sein d'un vaste marché d'échange d'énergie électrique intégré et harmonisé à l'échelle de l'Afrique de l'Ouest, produisant une énergie propre et s'appuyant sur un partenariat public-privé dynamique ».

À cet égard, l'IRED vise principalement à :

- favoriser un accès universel au service de l'électricité, en faisant passer le taux d'électrification dans l'UEMOA de 30 % en 2008 à 80 % en 2020 et à 100 % en 2030 ;
- réduire le prix de l'énergie électrique pour renforcer la compétitivité et la croissance économiques des pays de l'UEMOA. L'objectif est de réduire le prix moyen de l'électricité dans l'Union à 30 francs CFA/kWh (en sortie de production) à l'horizon 2020 ;
- développer une énergie propre exploitant de façon optimale le potentiel de l'UEMOA dans l'hydroélectricité, le solaire et la biomasse et permettant à la Zone de tirer le meilleur parti des mécanismes de développement propre et des fonds disponibles sur le marché du carbone.

L'IRED s'articule autour de quatre axes stratégiques.

#### **L'axe 1 : développer une offre d'électricité diversifiée, compétitive et durable**

Pour renforcer l'offre, la stratégie de l'IRED prend en compte les projets répertoriés dans l'UEMOA et apporte des solutions aux situations de déficit à court, moyen ou long terme.

Dans le court terme (2010-2012), il s'agira de renforcer l'offre en énergie électrique pour résorber le déficit, à travers la réhabilitation et la réparation des groupes existants, ainsi que l'accélération des projets en cours d'implémentation dans les pays de l'UEMOA.

À plus long terme (2013-2020), les efforts porteront sur le renforcement de l'offre dans des conditions de meilleure compétitivité, grâce à l'augmentation du parc hydroélectrique (de 38 % en 2008 à 45 % de la puissance installée en 2020).

Entre 2021 et 2030, l'UEMOA mettra à profit son important potentiel en ressources renouvelables (solaire, biomasse, éolien, hydroélectricité) pour prendre le relais des ressources fossiles et répondre à la demande d'électricité. Cette phase consacre l'émergence d'un marché intégré d'échanges et le développement durable du secteur de l'électricité dans l'UEMOA. Elle permettra de satisfaire une demande dynamisée par une énergie moins coûteuse et plus compétitive, avec une offre basée à plus de 60 % sur les énergies renouvelables.

Au-delà de 2030, le nucléaire représentera une source d'énergie crédible, nécessitant ainsi que l'UEMOA entame dès à présent les actions prérequis au développement de cette technologie.

Globalement, les actions de renforcement de l'offre d'électricité dans l'UEMOA représenteront une puissance additionnelle de 21 984 MW d'ici à 2030.

#### **L'axe 2 : élaborer un plan régional de maîtrise de la consommation d'électricité**

Les objectifs spécifiques poursuivis à travers cet axe consistent à lisser la demande de pointe entre 2010 et 2012, puis à réduire les coûts de consommation d'énergie électrique des ménages, des administrations, des collectivités décentralisées et de l'éclairage public. Ces objectifs seront réalisés grâce la mise en œuvre d'un Programme régional d'amélioration de l'efficacité énergétique (PREE).

Le PREE intégrera une campagne régionale de communication, visant à diffuser les objectifs d'économie d'énergie communs aux États membres de l'UEMOA, à savoir une réduction de 10 % de la pointe d'éclairage et une diminution des ampoules à incandescence, en les remplaçant par des lampes à basse consommation dans une proportion de 50 % en milieu urbain et de 100 % en milieu rural.

Un programme d'incitation au développement de projets d'énergies renouvelables sera aussi mis en place. Il inclura l'aide à la création de sociétés de services énergétiques, avec une fiscalité attrayante et une taxation plus élevée des appareils à forte consommation d'énergie.

### L'axe 3 : accélérer l'émergence du marché régional d'électricité et les réformes

La petite taille des systèmes électriques des pays de l'UEMOA et l'expérience des autres régions démontrent que le développement du secteur de l'électricité ne peut trouver de solution que dans un cadre régional. L'axe 3 vise donc à répondre à l'urgente nécessité de mettre en place un marché régional intégré d'échanges d'énergie électrique, avec une réglementation et un dispositif institutionnel communs, harmonisés et transparents. Il permettra ainsi, de constituer un marché de taille critique, ouvert dans tous les pays et mutualisant les ressources primaires d'électricité. Une telle évolution permettra d'attirer les producteurs indépendants d'électricité dans le secteur et de mettre fin à terme au déficit.

La mise en place du marché régional passera par un degré élevé de coopération entre les États, permettant la réalisation des interconnexions, l'accélération de l'unification des marchés nationaux, et la création de structures de régulation indépendantes et disposant d'une autorité suffisante en matière d'arbitrage et de gestion des litiges et conflits.

Il sera aussi nécessaire d'appuyer la mise en œuvre, à l'échelle de la CEDEAO, du programme d'urgence du *West African Power Pool* (WAPP) en créant des zones franches énergétiques, d'encourager et de promouvoir les partenariats publics-privés permettant de mobiliser les financements publics et concessionnels.

### L'axe 4 : mettre en place un mécanisme de financement du secteur de l'électricité

Les financements à mobiliser pour le développement de l'offre en énergie électrique s'élèvent à plus de 20 677 milliards de francs CFA à l'horizon 2030, dont 10 % à mobiliser pour le programme d'urgence 2010-2012.

La mise en place du mécanisme de financement sera matérialisée par la création d'un fonds concessionnel, initié à partir des ressources commu-

nautaires et dédié au renforcement de l'offre d'électricité, surtout pendant la période d'urgence 2010-2012.

À plus long terme, les investissements privés seront stimulés grâce à la mise en place d'un fonds d'investissement totalement dédié au financement des projets d'infrastructures.

## 2|2 Dispositifs institutionnel et financier

### 2|2|1 Ancrage institutionnel

Une organisation institutionnelle a été mise en place, afin de garantir la cohérence et l'efficacité des actions à mener dans le cadre de la mise en œuvre de l'IRED. À cet égard, quatre instances clés ont été créées :

- **le Comité de pilotage** : composé du président de la Commission de l'UEMOA, du gouverneur de la Banque centrale des États de l'Afrique de l'Ouest (BCEAO) et du président de la Banque ouest africaine de Développement (BOAD), il est chargé de la définition des grandes orientations, de la supervision de la mise en œuvre de l'IRED et de la définition des moyens nécessaires. Il rend compte de la mise en œuvre de l'IRED au Conseil des ministres et à la Conférence des chefs d'État et de Gouvernement de l'Union ;
- **le Comité technique de suivi (CTS)** : composé de représentants de la Commission de l'UEMOA, de la BCEAO et de la BOAD, il décide de l'éligibilité des projets soumis au financement du Fonds de développement énergie (FDE) et assure le suivi de l'exécution de l'IRED ;
- **le Conseil des donateurs du FDE** : présidé par le gouverneur de la BCEAO, il comprend, en outre, le président de la Commission de l'UEMOA, le président de la BOAD et les représentants des autres contributeurs au FDE. Ce Conseil reçoit du CTS les propositions de projets soumis au concours du FDE et décide des financements à octroyer ;
- **la Cellule régionale de coordination (CRC)** : organe opérationnel du dispositif de l'IRED, elle est interne à la Commission de l'UEMOA et assure la coordination technique de la mise en œuvre de l'IRED. Elle reçoit et analyse les requêtes soumises au financement du FDE. Elle transmet à la BOAD les requêtes jugées éligibles au FDE, pour étude et préparation des fiches d'entrée en portefeuille.

## 2|2|2 Dispositif financier

Pour assurer le financement des actions prévues dans le cadre de l'exécution de l'IRED, deux fonds ont été créés : le Fonds de développement énergie et le Fonds d'investissement privé pour le financement des infrastructures.

Le FDE est un fonds concessionnel de 500 milliards de francs CFA, destiné à accompagner l'IRED dans sa phase de démarrage. Il a été mis en place en septembre 2009 par décision du Conseil des ministres de l'UEMOA et a fait l'objet d'une dotation initiale de 250 milliards de francs CFA, abondée par la BCEAO (190 milliards) et la Commission de l'UEMOA (60 milliards). Cette dotation servira de levier au FDE pour mobiliser les ressources complémentaires auprès des bailleurs de fonds et autres partenaires au développement.

Le FDE contribuera, à hauteur de 235 milliards de francs CFA au financement des projets de renforcement de l'offre, du programme d'économie d'énergie, de l'accompagnement des programmes de restructuration des sociétés d'électricité et des actions de création d'un cadre harmonisé de partenariat public-privé incitatif pour le secteur de l'électricité. Il participera également à la capitalisation initiale du Fonds d'investissement privé à hauteur de 15 milliards de francs CFA.

Quant au Fonds d'investissement privé, il est dédié au financement des projets d'investissement privés dans le secteur de l'énergie électrique. Il vise notamment à financer la restructuration des sociétés d'électricité, le programme d'urgence et les projets à moyen et long terme. C'est un fonds à but lucratif, dont le financement se fait selon les termes et conditions du marché. Sa dotation initiale est prévue pour un montant minimum de 1 000 milliards de francs CFA.

## 2|3 Impacts attendus

La mise en œuvre de l'IRED permettrait de résorber progressivement le déficit et de développer une offre d'électricité intégrée, suffisante et sécurisée, en tirant profit des potentialités régionales. Elle conduirait également à une réduction, au fil des années, du prix de l'électricité dans l'UEMOA. Ainsi, elle devrait se traduire par :

- la restauration de la rentabilité et l'accroissement des performances des sociétés de production d'électricité, à travers notamment la baisse des coûts de

production, la modernisation des systèmes de production, de comptage et de tarification de l'électricité ;

- l'amélioration de la compétitivité des économies des États membres de l'UEMOA, qui sortiraient du « cercle vicieux » des coûts de production élevés liés au déficit énergétique ;
- le développement du secteur productif, en particulier les industries et les petites et moyennes entreprises de transformation ;
- l'augmentation du taux de croissance du PIB, de l'ordre de 0,6 point en moyenne par an sur la période 2010-2012. Globalement, l'IRED devrait assurer aux pays de l'UEMOA le service d'électricité nécessaire pour atteindre un taux de croissance économique de 7 % par an, requis pour lutter efficacement contre la pauvreté ;
- l'amélioration de la situation des finances publiques des États membres de l'Union par une réduction significative de leurs factures d'électricité pour l'éclairage public et celui des bâtiments administratifs, ainsi que la forte baisse des subventions au secteur de l'énergie ;
- le renforcement du développement humain et du bien-être des populations par l'amélioration du cadre et de la qualité de vie : éclairage, climatisation, conservation des denrées, accès à l'information (Internet, télévision, etc.), ainsi que l'accroissement de l'accès des populations à l'eau potable, aux services de santé, à l'éducation ;
- une contribution importante aux efforts de sauvegarde de l'environnement, en raison de la réduction sensible de la consommation des énergies traditionnelles, source du déboisement massif et de la désertification.

Par ailleurs, la mise en œuvre de l'IRED renforcerait l'intégration économique dans l'UEMOA, à travers la construction du marché régional d'échange de l'électricité prévu dans la Stratégie.

## 3| MISE EN ŒUVRE DE L'IRED

### 3|1 Opérationnalisation de l'IRED

Après l'adoption des textes de l'IRED par le Conseil des ministres, la Commission de l'UEMOA, la BCEAO et la BOAD ont pris les dispositions nécessaires à sa

mise en œuvre immédiate. Ainsi, ses structures de gouvernance ont été mises en place par l'adoption, en novembre 2009, des Règlements intérieurs du Comité technique de suivi et du Comité de pilotage de l'IRED, ainsi que celui du Conseil des donateurs du FDE.

Des dispositions sont en cours pour assurer l'opérationnalisation de la Cellule régionale de coordination. À cet effet, un financement de 500 millions de francs CFA a été alloué à la Commission de l'UEMOA par l'Agence française de développement (AFD).

En outre, le Comité de pilotage a arrêté les modalités de versement des contributions de la BCEAO et de la Commission de l'UEMOA à la dotation initiale du FDE. Il a, par ailleurs, approuvé la démarche pour la recherche des financements extérieurs pour le FDE.

Par ailleurs, les critères d'éligibilité des projets au FDE, ainsi que les modalités d'intervention du Fonds ont été précisés et adoptés par les instances dirigeantes de l'IRED.

Au titre des critères d'éligibilité au financement du FDE, les projets devront répondre principalement aux critères non exhaustifs suivants :

- justifier d'une forte contribution à la sécurité de l'offre énergétique et à la résorption du déficit à court terme ;
- contribuer au développement d'une offre diversifiée, compétitive, durable et qui garantisse un coût de production de l'énergie le plus faible possible par le recours aux meilleures technologies prioritaires comme suit : gaz, fuel-gaz, fuel lourd, hydroélectricité, énergies renouvelables, énergie nucléaire... ;
- être des projets intégrateurs, c'est-à-dire communs à deux pays au moins ou profitables à terme à d'autres pays de l'Union ;
- apporter une contribution significative et durable à l'augmentation de l'offre d'énergie électrique dans l'UEMOA ;
- être localisés sur le territoire d'au moins un des États membres de l'UEMOA ;
- concerner des sociétés d'électricité solvables ou présentant des garanties suffisantes pour le remboursement des financements octroyés ;

- ne pas avoir d'impacts négatifs et non maîtrisables sur l'environnement ;

- favoriser l'émergence de marchés régionaux d'échanges d'énergie électrique par des interconnexions.

Au sujet des conditions d'intervention, il y a lieu de noter que les crédits accordés sur le FDE bénéficient d'un taux d'intérêt de 1,5 % et sont remboursables en 27 ans, dont 6 ans de différé. Pour ce qui concerne les projets privés éligibles à l'IRED et soumis par les États de l'UEMOA, l'emprunt contracté par ces États pourrait être rétrocédé aux entreprises privées à un taux d'intérêt maximum de 5 %.

Par ailleurs, le plafond du financement par projet s'élève à 10 % de la dotation initiale du FDE (soit 25 milliards de francs CFA) et ne doit pas excéder 90 % du coût total du projet.

### 3|2 Démarrage du financement des projets et perspectives

Les ressources du Fonds de développement énergie sont d'origine interne et extérieure.

Au niveau des contributions internes, les montants globalement mobilisés au titre de l'année 2010 ressortent à 61,4 milliards de francs CFA, dont 46,4 milliards pour la BCEAO et 15,0 milliards pour la Commission de l'UEMOA. Un apport de 60,0 milliards est attendu au cours de l'année 2011, dont 45,0 milliards pour la Banque centrale et 15,0 milliards pour la Commission de l'UEMOA.

Pour la mobilisation des financements extérieurs, le Comité de pilotage de l'IRED a retenu l'organisation de missions auprès de treize bailleurs de fonds identifiés comme contributeurs potentiels au FDE, localisés en Afrique, en Europe et aux États-Unis.

Ces missions ont démarré par une visite réalisée du 20 au 26 novembre 2010 par l'équipe conduite par le président de la BOAD. Cette visite a été effectuée auprès de l'Agence française de développement à Paris, la Commission de l'Union européenne à Bruxelles et la Banque d'investissement et de développement de la CEDEAO (BIDC) à Lomé. Il ressort de ses conclusions que les partenaires techniques et financiers rencontrés ont manifesté un grand intérêt pour l'IRED et ont marqué leur disponibilité à soutenir la mise en œuvre de la Stratégie.

Le Royaume de Belgique a déjà contribué au FDE pour un montant de 2 millions d'euros et compte apporter des ressources complémentaires de 3 millions d'euros.

Sur la base des ressources mobilisées, les premiers financements ont été accordés aux États membres de l'Union, au titre des projets prioritaires soumis au FDE, pour des montants allant de 15 milliards de francs CFA à 25 milliards.

En perspective, il est prévu une accélération de la mise en œuvre de l'IRED au cours des mois à venir, afin de rattraper le retard constaté sur le chronogramme. À cet effet, l'accent serait mis sur la poursuite et le renforcement des actions prioritaires du volet d'urgence portant notamment sur les projets de renforcement de l'offre d'électricité, les projets d'interconnexion électrique et le Programme régional d'économie d'énergie.



Tableau de synthèse des données économiques des pays de la Zone franc

|                    | Population<br>(en millions<br>d'habitants)<br>(a) | PIB<br>(en milliards<br>de francs<br>CFA et<br>comoriens) |        | PIB par habitant<br>(en dollars<br>par habitant) |            | PIB réel<br>(taux de<br>croissance<br>en %) | Taux<br>d'investis-<br>sement<br>(en %) | Inflation<br>(en moyenne<br>annuelle,<br>en %) | Recettes<br>budgétaires<br>(hors dons)<br>(en % du PIB) | Solde<br>budgétaire<br>base<br>engagement<br>(dons compris)<br>(en % du PIB) | Balance<br>com-<br>merciale<br>(en % du PIB) | Solde des<br>transactions<br>courantes<br>(en % du PIB) | Dettes<br>extérieures<br>(en millions<br>de dollars) | Dettes/<br>PIB<br>(en %) | Service<br>payé de<br>la dette/<br>Exportations<br>(en %) |
|--------------------|---|---|--------|--|------------|---|---|--|---|--|--|---|--|--------------------------|---|
|                    |   | 2010  | 2010   | 2010   | 2010       |   |   |  |   |  |  |   |  |                          |   |
| Cameroun           | 19,5  | 11 920,1  | 1 101  | 1 101  | 2,4        | 26,2  | 1,2                                     | 17,3   | -0,2  | 0,2  | -2,7   | 2 941,0   | 12,3   | 7,3                      |   |
| Centrafrique       | 4,4   | 1 057,2   | 436    | 436  | 2,9        | 11,8  | 1,5                                     | 10,4   | -0,3  | -7,8   | -9,6   | 396,0   | 18,6   | 16,8                     |   |
| Congo              | 3,7   | 5 560,4   | 2 983  | 2 983  | 9,5        | 57,8  | 0,4                                     | 47,3   | 46,5  | 46,8   | -13,8  | 5 041,0   | 57,5   | 2,5                      |   |
| Gabon              | 1,5   | 6 782,6   | 8 724  | 8 724  | 6,6        | 35,8  | 1,5                                     | 27,1   | 0,0   | 37,3   | 8,2  | 2 130,0   | 19,5   | 7,8                      |   |
| Guinée équatoriale | 0,7   | 5 932,5   | 11 033 | 11 033   | 0,9        | 51,4  | 5,6                                     | 36,0   | -4,9  | 49,0   | -17,3  | 619,5   | 6,2  | 0,2                      |   |
| Tchad              | 11,2  | 4 320,5   | 768    | 768  | 15,5       | 39,4  | -2,1                                    | 21,1   | -3,6  | 16,4   | -0,8   | 1 743,0   | 24,5   | 2,4                      |   |
| <b>Total CEMAC</b> | <b>41,0</b>                                       | <b>35 573,3</b>   |        |  | <b>4,3</b> | <b>38,3</b>                                 | <b>1,5</b>                              | <b>27,3</b>                                    | <b>6,0</b>  | <b>24,5</b>  | <b>-4,8</b>                                  | <b>12 870,5</b>   | <b>20,5</b>  | <b>3,8</b>               |   |
| Bénin              | 8,9   | 3 250,6   | 689    | 689  | 2,6        | 21,0  | 2,1                                     | 18,6   | -2,5  | -6,6   | -8,4   | 1 073,0   | 16,2   | 2,5                      |   |
| Burkina Faso       | 15,8  | 3 293,2   | 598    | 598  | 7,9        | 24,6  | -0,6                                    | 20,7   | -7,4  | -4,0   | -4,3   | 1 835,0   | 28,3   | 4,0                      |   |
| Côte d'Ivoire      | 21,1  | 11 365,2  | 1 036  | 1 036  | 2,4        | 9,6   | 1,7                                     | 19,7   | -1,6  | 17,4   | 4,6  | 11 701,0  | 50,6   | 8,9                      |   |
| Guinée-Bissau      | 1,6   | 410,3   | 509    | 509  | 3,5        | 12,8  | 2,2                                     | 10,9   | -0,2  | -9,2   | -6,9   | 1 111,0   | 134,8  | 7,5                      |   |
| Mali               | 13,0  | 4 641,8   | 692    | 692  | 5,8        | 22,8  | 1,2                                     | 17,4   | -2,6  | -3,4   | -7,8   | 2 667,0   | 29,6   | 3,8                      |   |
| Niger              | 15,3  | 2 764,0   | 381    | 381  | 8,0        | 41,5  | 0,9                                     | 14,3   | -2,8  | -13,7  | -20,6  | 991,0   | 18,6   | 4,0                      |   |
| Sénégal            | 12,5  | 6 359,7   | 981    | 981  | 4,2        | 28,1  | 1,2                                     | 19,5   | -5,2  | -14,8  | -5,9   | 3 503,0   | 27,4   | 6,5                      |   |
| Togo               | 6,6   | 1 577,9   | 459    | 459  | 3,7        | 18,8  | 1,4                                     | 18,7   | 0,6   | -12,9  | -6,0   | 1 640,0   | 51,6   | 4,6                      |   |
| <b>Total UEMOA</b> | <b>94,8</b>                                       | <b>33 662,8</b>   |        |  | <b>4,3</b> | <b>20,6</b>                                 | <b>1,4</b>                              | <b>18,7</b>                                    | <b>-3,0</b>   | <b>-0,3</b>  | <b>-3,9</b>                                  | <b>24 521,0</b>   | <b>36,4</b>  | <b>7,0</b>               |   |
| Comores            | 0,66  | 197,1   | 802    | 802  | 2,2        | 12,5  | 3,8                                     | 14,7   | 7,5   | -30,9  | -9,9   | 279,3   | 53,3   | 16,6                     |   |

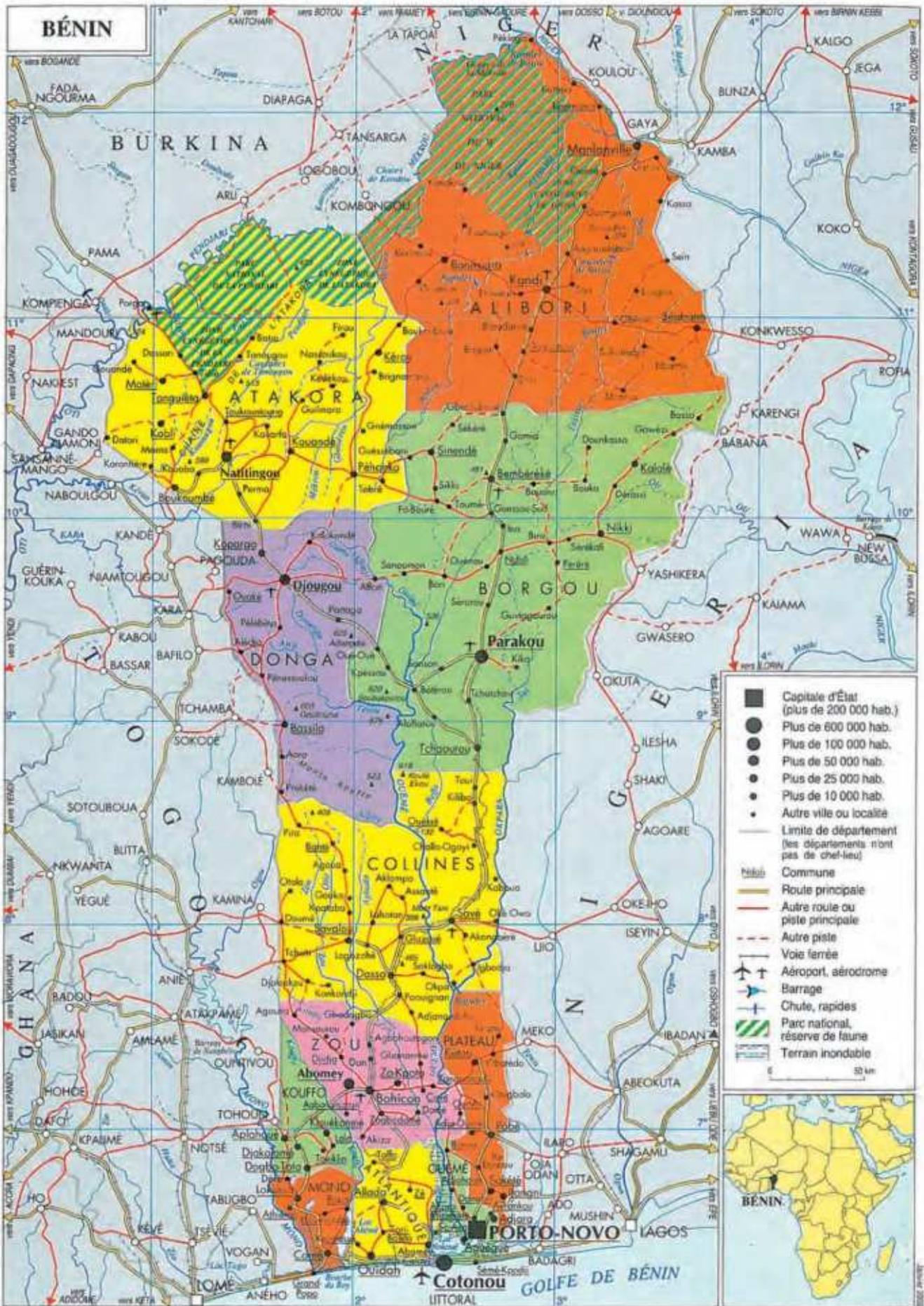
(a) Source : Banque mondiale, World development indicators 2010, sauf Guinée équatoriale (estimation)

Sources : BEAC, BCEAO, BCC, FMI, Banque mondiale

---

5

# **LES MONOGRAPHIES ÉCONOMIQUES**





## Caractéristiques géographiques et humaines

**Superficie :** 115 762 km<sup>2</sup>

**Population :** 8,9 millions d'habitants. Densité : 81 habitants/km<sup>2</sup>. Part de la population urbaine : 41,6 %. Taux de croissance démographique : 3,1 %. Langue officielle : français

**Principales villes :** Porto-Novo (capitale administrative), Cotonou, Djougou, Parakou

**Régime politique :** M. Thomas Yayi Boni a été élu président de la République en mars 2006 avec un large soutien de la population (75 % des voix), puis de nouveau en mars 2011, dès le 1<sup>er</sup> tour, avec plus de 53 % des voix. Suite à la confirmation par la Cour constitutionnelle des résultats de l'élection présidentielle, contestés par l'opposition, et à la tenue, fin avril 2011, d'élections législatives gagnées par la majorité présidentielle, un nouveau gouvernement a été formé en mai 2011, dirigé par un Premier ministre, poste nouvellement créé et confié à M. Pascal Koupaki, précédemment ministre du Plan et du Développement.

## Économie (2010)

**PIB par habitant <sup>1)</sup> :** 689 dollars

### Répartition du PIB par secteur d'activité :

|            |        |
|------------|--------|
| Primaire   | 32,4 % |
| Secondaire | 13,3 % |
| Tertiaire  | 54,3 % |

1) Source : FMI, Perspectives de l'économie mondiale, avril 2011

## Indicateurs de développement

**Espérance de vie :** 62,3 ans

**Taux de mortalité infantile :** 7,5 %

**Taux d'alphabétisation des adultes :** 40,8 %

**Population en deçà du seuil de pauvreté <sup>1)</sup> :** 47,3 %

**Indice de développement humain - Classement :** 134<sup>e</sup>/169

1) Moins de 1,25 dollar par jour

Sources : PNUD (2011), Rapport mondial sur le développement humain (données 2010); Banque mondiale, World Development Indicators (données 2009) pour le taux de mortalité infantile

## Accords internationaux

La République du Bénin est membre de l'Union économique et monétaire ouest-africaine (UEMOA), de la Communauté économique des États de l'Afrique de l'Ouest (CEDEAO), de la Communauté des États sahélo-sahariens (Cen-Sad) et du Conseil de l'Entente, aux côtés du Burkina Faso, de la Côte d'Ivoire, du Niger et du Togo.

## Relations avec la Communauté financière internationale

Le 14 juin 2010, un nouvel Accord triennal au titre de la Facilité élargie de crédit (FEC), d'un montant de 74,2 millions de DTS (environ 109 millions de dollars), a été approuvé par le FMI et un décaissement de 10,6 millions de DTS a été effectué après l'approbation de la première revue, le 16 février 2011. La deuxième revue de l'accord devrait être examinée par le Conseil d'administration du FMI au début du mois de septembre 2011.

La Banque mondiale a approuvé le 26 février 2009 la Stratégie d'assistance-pays pour la période 2009-2012, dotée d'une enveloppe de 312 millions de dollars et axée sur l'amélioration du climat des affaires et des infrastructures, le renforcement de la compétitivité et des capacités administratives et la diversification de l'économie. Début juin 2011, la Banque a conclu quatre accords de financement pour un montant total de 57 milliards de francs CFA, en vue d'accompagner les autorités dans leur politique de gestion de l'environnement en milieu urbain, de diversification agricole et de gestion des aires protégées. Le portefeuille total des projets en cours s'élevait à 495 millions de dollars à fin juillet 2011.

À fin juillet 2011, le Bénin était noté « B » à court et long terme par l'agence Standard & Poor's, la note à long terme étant assortie d'une perspective stable.

## ACTIVITÉ

L'activité économique a continué d'évoluer à un rythme ralenti en 2010, le taux de croissance du PIB réel s'établissant à 2,6 %, après 2,7 % en 2009. Le secteur agricole, qui représente près du tiers du PIB, a été particulièrement affecté par les inondations exceptionnelles subies au cours du dernier trimestre qui ont touché les deux tiers du pays et occasionné d'importantes pertes en vies humaines et en infrastructures.

Le secteur primaire a contribué à la croissance du PIB à hauteur de seulement 0,9 point en 2010, une partie des récoltes ayant été détruites par les inondations. Les productions vivrières de la campagne 2010-2011 ont ainsi globalement reculé, en particulier les cultures traditionnelles de manioc, de mil et de sorgho. Le secteur du coton, principale culture de rente du pays, a également continué de décliner, au rythme annuel de 15,1 %, la production de la campagne 2010-2011 s'établissant à environ 135 000 tonnes. Le programme de soutien mis en place par l'État en 2010 a toutefois permis une augmentation des superficies emblavées de l'ordre de 25 % (environ 175 000 hectares) à fin juillet 2010, soit 30 000 hectares de plus que lors de la campagne précédente, tandis que l'augmentation du prix payé aux producteurs, porté de 190 à 250 francs le kilogramme, devrait encourager à terme la reprise de la

production, l'ambition des autorités étant toujours d'atteindre la cible de 500 000 tonnes de coton-graine.

Le gouvernement a adopté en septembre 2010 un plan stratégique de relance du secteur agricole, qui devrait constituer un tournant décisif dans la promotion des filières agricoles, faisant de l'agriculture le secteur prioritaire de l'économie béninoise. Parallèlement, l'État a mis en place, en 2010, sur un financement du Fonds international de développement agricole (FIDA), le Projet d'appui à la croissance économique en milieu rural (PACER), pour un montant de 24 milliards de francs CFA, qui vise à appuyer le développement des

petites et moyennes entreprises du secteur agricole intervenant dans des filières cibles (en particulier les filières riz et maraîchage), à favoriser la création d'organisations professionnelles dans ces secteurs et à soutenir la promotion d'infrastructures rurales, notamment par la réhabilitation de nombreuses pistes de desserte rurale. Dans cette optique, l'État a acheté en février 2011 six usines de transformation de produits agricoles (tomates, mangues, ananas, agrumes et anacardes).

Le secteur secondaire a contribué à hauteur de 0,3 point à la croissance

### Comptes nationaux du Bénin

(en milliards de francs CFA courants ; taux et variations en %)

|  | 2007           | 2008           | 2009           | 2010 (a)       |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Ressources</b>                            | <b>3 646,6</b> | <b>4 045,1</b> | <b>4 164,2</b> | <b>4 411,2</b> |
| <b>PIB nominal</b>                           | <b>2 638,9</b> | <b>2 970,5</b> | <b>3 109,4</b> | <b>3 250,6</b> |
| <b>Importations de biens et services</b>     | <b>1 007,7</b> | <b>1 074,6</b> | <b>1 054,8</b> | <b>1 160,6</b> |
| <b>Emplois</b>                               | <b>3 646,6</b> | <b>4 045,1</b> | <b>4 164,2</b> | <b>4 411,2</b> |
| <b>Consommation finale</b>                   | <b>2 452,7</b> | <b>2 699,5</b> | <b>2 821,9</b> | <b>2 923,6</b> |
| Publique                                     | 323,7          | 351,9          | 374,5          | 385,4          |
| Privée                                       | 2 129,0        | 2 347,6        | 2 447,4        | 2 538,2        |
| <b>Formation brute de capital fixe (b)</b>   | <b>547,7</b>   | <b>615,6</b>   | <b>659,7</b>   | <b>683,6</b>   |
| <b>Exportations de biens et services</b>     | <b>646,2</b>   | <b>730,0</b>   | <b>682,7</b>   | <b>804,0</b>   |
| Épargne intérieure brute                     | 186,2          | 271,0          | 287,6          | 327,0          |
| Capacité (+) ou besoin (-) de financement    | - 361,5        | - 344,6        | - 372,2        | - 356,6        |
| <b>Taux d'investissement (en % du PIB)</b>   | <b>20,8</b>    | <b>20,7</b>    | <b>21,2</b>    | <b>21,0</b>    |
| Variations                                   |                |                |                |                |
| Taux de croissance du PIB en volume          | 4,6            | 5,0            | 2,7            | 2,6            |
| Déflateur du PIB (en moyenne annuelle)       | 2,5            | 7,2            | 1,9            | 1,9            |
| Prix à la consommation (en moyenne annuelle) | 1,3            | 7,9            | 0,4            | 2,1            |

(a) Chiffres provisoires

(b) Y compris variation de stocks

Sources : INS, BCEAO

### Principales productions et prix d'achat aux producteurs

(productions en milliers de tonnes ; prix d'achat en francs CFA par kilogramme)

|                              | 2007-2008    | 2008-2009    | 2009-2010    | 2010-2011 (a) |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Coton-graine</b>          | <b>268,6</b> | <b>210,9</b> | <b>158,9</b> | <b>134,9</b>  |
| Prix d'achat aux producteurs | 170,0        | 190,0        | 190,0        | 250,0         |
| <b>Tubercules</b>            |              |              |              |               |
| Manioc                       | 2 284,1      | 3 611,2      | 3 059,8      | 2 327,1       |
| Ighame                       | 1 682,2      | 2 529,7      | 2 356,2      | 2 535,9       |
| <b>Céréales</b>              |              |              |              |               |
| Maïs                         | 931,6        | 978,1        | 1 005,6      | 920,0         |
| Mil et sorgho                | 152,6        | 178,3        | 162,3        | 130,2         |
| Riz paddy                    | 73,0         | 109,4        | 81,5         | 82,4          |
| <b>Arachides</b>             | <b>114,5</b> | <b>136,8</b> | <b>129,8</b> | <b>166,4</b>  |

(a) Chiffres provisoires

Sources : BCEAO, administrations nationales

du PIB. Cet apport limité reflète le ralentissement de l'activité dans le secteur du bâtiment et des travaux publics, lié aux reports et suspensions de programmes d'investissements publics. L'indice de la production industrielle a par ailleurs enregistré une baisse de 1,0 % en moyenne sur l'année 2010, après un recul de 21,1 % en 2009. Le développement du secteur secondaire demeure limité par un approvisionnement défaillant en énergie électrique et la taille restreinte du secteur manufacturier, composé essentiellement d'unités d'égrenage de coton et d'huileries.

Le Bénin souffre d'un déficit structurel de ressources énergétiques et l'accès à l'électricité est limité à 23 % de la population. Ne produisant que 15 % de l'électricité consommée, le monopole commun au Bénin et au Togo, la Communauté électrique du Bénin (CEB), qui revend l'électricité aux deux sociétés de distribution, la Société béninoise d'énergie électrique (SBEE) et la Compagnie d'énergie électrique du Togo (CEET), doit importer l'essentiel de ses ressources du Ghana et de la Côte d'Ivoire. Ces difficultés ont été amplifiées par les dettes accumulées par la SBEE. L'achat de turbines à gaz et le raccordement au gazoduc *offshore*, au départ de Lagos, au Nigéria, permettraient d'accroître l'offre énergétique mais ces solutions tardent à être mises en œuvre.

La contribution du secteur tertiaire à la croissance a été de 1,4 point, après 1,3 point en 2009. Cette évolution est à mettre en relation avec la stagnation des activités du Port autonome de Cotonou (PAC), qui a enregistré en 2010 un trafic de marchandises d'environ sept millions de tonnes, en légère augmentation par rapport à 2009 (+ 4,5 %), et un trafic conteneurisé de 200 000 EVP (équivalents vingt pieds) (+ 2,7 % par rapport à 2009). La concurrence du port de Lomé et la productivité insuffisante du PAC constituent autant de facteurs qui expliquent la faible croissance des activités du port. Des travaux de modernisation et d'extension ont toutefois été engagés, avec notamment la construction, par le groupe Vinci, d'un quai en eaux profondes, dont la livraison, prévue d'ici à fin 2011, devrait permettre un doublement de la capacité de trafic des conteneurs. Par ailleurs, la mise en place, à compter d'avril 2011, du Guichet unique devrait également améliorer progressivement la productivité du PAC. En mars 2011, la phase pilote du Guichet unique portuaire du Bénin a en effet été officiellement lancée. Cette plate-forme devrait faciliter et sécuriser les opérations de commerce extérieur, en permettant aux opérateurs économiques de soumettre électroniquement sur un site web dédié et sécurisé toutes les informations exigées au Guichet

unique lors du chargement d'une marchandise. Ce nouveau système devrait améliorer l'efficacité de la chaîne portuaire, diminuer les risques de fraude et réduire les délais de traitement. Le secteur tertiaire a par ailleurs souffert du recul des activités du commerce de détail, dont le chiffre d'affaires s'est replié de 3,2 % en moyenne sur l'année 2010 (après - 17,7 % sur 2009).

L'inflation est restée maîtrisée en 2010, s'établissant à 2,1 % en moyenne annuelle, en deçà du critère de convergence de l'UEMOA. La faiblesse de la demande intérieure et les bons résultats de la campagne agricole de l'année précédente (2009-2010) expliquent cette hausse modérée du niveau des prix, qui pourrait cependant connaître une sensible accélération en 2011, comme en atteste le taux d'inflation en glissement annuel de + 1,6 % enregistré en septembre 2010 puis de + 4 % en décembre 2010.

## FINANCES PUBLIQUES

Après la politique de soutien de l'activité économique qui avait marqué l'exercice 2009, la pression croissante des contraintes financières a conduit les autorités à s'engager dans la recherche d'un redressement graduel des comptes publics, dans un contexte pourtant difficile caractérisé par le recul de l'aide extérieure et un surcroît de dépenses exceptionnelles pour faire face aux inondations survenues en fin d'année. Le déficit budgétaire, base engagements (dons inclus), s'est ainsi réduit de 47,4 %, passant de 152 milliards de francs CFA (4,9 % du PIB) à 80 milliards (2,5 % du PIB). Cette évolution, en partie redevable à une légère progression des recettes budgétaires, tient avant tout à la réduction significative du programme d'investissement public.

Les recettes budgétaires ont progressé de 4,7 % sur l'année, s'établissant à 603 milliards de francs CFA (18,6 % du PIB), soit un niveau légèrement supérieur à celui de 2009 (18,5 % du PIB). Cette progression est en partie due aux efforts de mobilisation des recettes entrepris par les autorités : le renforcement des contrôles et du suivi du transit par les douanes a permis d'améliorer de 7,3 % la collecte des taxes, qui a atteint 278,4 milliards de francs CFA. Les impôts ont, pour leur part, progressé de 2,6 %, à hauteur de 247,5 milliards de francs CFA. Le taux de pression fiscale est demeuré stable par rapport au niveau atteint en 2009, à 16,2 % du PIB. Les dons extérieurs ont chuté de 75 % en un an, représentant 0,6 % du PIB en 2010 après 2,5 % en 2009.

Les dépenses publiques se sont inscrites en baisse de 12,8 %, passant de 805,4 milliards de francs CFA en 2009 (25,9 % du PIB) à 702,2 milliards en 2010 (21,6 % du PIB). Ce résultat a été permis par la bonne maîtrise des dépenses courantes, qui ont progressé de seulement 2,9 % en 2010. La croissance de la masse salariale s'est établie à 5,7 %, en net retrait par rapport à sa progression de 23,8 % en 2009. Les dépenses de transferts et de subventions sont restées stables par rapport à l'exercice antérieur, tandis que le coût de la dette restait modéré, à près de 18 milliards de francs CFA. Les prêts et subventions accordés aux entreprises publiques ont néanmoins augmenté de 61,4 %, pour se situer à 20,5 milliards. Surtout, les dépenses en capital ont chuté de 41,4 %, le portefeuille de projets d'investissement ayant fait l'objet d'un examen systématique et d'un ajustement drastique. Les investissements publics financés sur ressources intérieures ont ainsi été réduits de 54,3 %. Les financements obtenus auprès des partenaires au développement ont diminué de 5,8 %.

Après prise en compte d'un apurement des arriérés sur la dette intérieure à hauteur de 17 milliards de francs CFA, le déficit budgétaire global, base caisse (dons compris), a été fortement réduit par rapport à 2009, passant de 210,7 milliards en 2009 (6,8 % du PIB) à 92,5 milliards un an plus tard (2,8 %). Ce déficit a été essentiellement financé par le recours à des ressources extérieures, pour 109 milliards.

S'agissant des réformes structurelles dans le domaine des finances publiques, la modernisation et le renforcement des administrations des régies des impôts et des douanes se sont poursuivis, notamment par la généralisation

Tableau des opérations financières de l'État béninois

(en milliards de francs CFA)

|   | 2007          | 2008           | 2009           | 2010 (a)       |
|---|---------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Recettes et dons</b>   | <b>626,8</b>  | <b>633,4</b>   | <b>653,3</b>   | <b>622,2</b>   |
| <b>Recettes budgétaires</b>   | <b>548,0</b>  | <b>581,3</b>   | <b>575,9</b>   | <b>603,0</b>   |
| Recettes fiscales   | 446,7         | 512,2          | 500,5          | 525,9          |
| Recettes non fiscales   | 101,3         | 69,1           | 75,4           | 77,1           |
| <b>Dons</b>   | <b>78,8</b>   | <b>52,1</b>    | <b>77,4</b>    | <b>19,2</b>    |
| <b>Dépenses et prêts nets</b>   | <b>594,3</b>  | <b>684,7</b>   | <b>805,4</b>   | <b>702,2</b>   |
| <b>Dépenses totales</b>   | <b>594,1</b>  | <b>639,9</b>   | <b>792,7</b>   | <b>681,7</b>   |
| <b>Dépenses courantes</b>   | <b>395,7</b>  | <b>446,9</b>   | <b>490,4</b>   | <b>504,5</b>   |
| Traitements et salaires   | 143,1         | 182,4          | 225,9          | 238,7          |
| Autres dépenses de fonctionnement   | 238,5         | 254,1          | 248,9          | 248,1          |
| Intérêts dus  | 14,1          | 10,4           | 15,6           | 17,7           |
| Intérêts sur dette intérieure   | 0,0           | 5,6            | 7,4            | 9,6            |
| Intérêts sur dette extérieure   | 14,1          | 4,8            | 8,2            | 8,1            |
| <b>Dépenses en capital</b>  | <b>198,4</b>  | <b>193,0</b>   | <b>302,3</b>   | <b>177,2</b>   |
| Sur ressources intérieures  | 85,2          | 123,6          | 221,6          | 101,2          |
| Sur ressources extérieures  | 113,2         | 69,4           | 80,7           | 76,0           |
| <b>Prêts moins recouvrements</b>  | <b>0,2</b>    | <b>44,8</b>    | <b>12,7</b>    | <b>20,5</b>    |
| <b>Solde global (base engagements) (hors dons)</b>                              | <b>- 46,4</b> | <b>- 103,4</b> | <b>- 229,5</b> | <b>- 99,2</b>  |
| <b>Solde global (base engagements) (y compris dons) (b)</b>                     | <b>32,4</b>   | <b>- 51,3</b>  | <b>- 152,1</b> | <b>- 80,0</b>  |
| <b>Solde primaire de base (c)</b>   | <b>81,2</b>   | <b>21,2</b>    | <b>- 120,5</b> | <b>15,0</b>    |
| <b>Ajustement (base caisse)</b>   | <b>- 16,2</b> | <b>- 115,3</b> | <b>- 58,6</b>  | <b>- 12,5</b>  |
| Variations des arriérés de paiement (le signe « - » correspond à une réduction) |               |                |                |                |
| Sur dette intérieure  | - 30,9        | - 16,4         | - 28,3         | - 17,2         |
| Sur dette extérieure (intérêts)   | 0,0           | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| Paiement période complémentaire et en rapp.                                     | 14,7          | - 98,9         | - 30,3         | 4,7            |
| <b>Solde global (base caisse) (hors dons)</b>                                   | <b>- 62,6</b> | <b>- 218,7</b> | <b>- 288,1</b> | <b>- 111,7</b> |
| <b>Solde global (base caisse) (y compris dons) (d)</b>                          | <b>16,2</b>   | <b>- 166,6</b> | <b>- 210,7</b> | <b>- 92,5</b>  |
| <b>Financement</b>  | <b>- 16,2</b> | <b>166,7</b>   | <b>210,8</b>   | <b>92,5</b>    |
| <b>Financement intérieur net</b>  | <b>- 95,2</b> | <b>109,3</b>   | <b>145,5</b>   | <b>- 0,7</b>   |
| Bancaire  | - 131,1       | 128,1          | 80,0           | - 11,4         |
| Non bancaire  | 35,9          | - 18,8         | 65,5           | 10,7           |
| <b>Financement extérieur net</b>  | <b>79,0</b>   | <b>57,4</b>    | <b>65,3</b>    | <b>93,2</b>    |
| Tirages   | 79,0          | 65,7           | 74,7           | 109,0          |
| Amortissement dû  | 0,0           | - 8,3          | - 9,4          | - 15,8         |
| Allègement/rééchelonnement obtenu   | 0,0           | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| Variation des arriérés de paiement sur dette extérieure (principal)             | 0,0           | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| <b>Ajustement statistique</b>   | <b>- 0,1</b>  | <b>- 0,1</b>   | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     |
| En pourcentage du PIB   |               |                |                |                |
| Recettes totales (hors dons)  | 20,8          | 19,6           | 18,5           | 18,6           |
| Recettes totales (y compris dons)   | 23,8          | 21,3           | 21,0           | 19,1           |
| Dépenses courantes  | 15,0          | 15,0           | 15,8           | 15,5           |
| Solde :   |               |                |                |                |
| budgétaire de base (e)  | 2,5           | - 1,1          | - 4,8          | - 0,7          |
| base engagements (y compris dons) (b)   | 1,2           | - 1,7          | - 4,9          | - 2,5          |
| base caisse (y compris dons) (d)  | 0,6           | - 5,6          | - 6,8          | - 2,8          |

(a) Chiffres provisoires

(b) Solde (base engagements) = recettes totales (dons compris) - dépenses totales

(c) Solde primaire = recettes courantes (hors dons) - dépenses courantes (hors intérêts) - dépenses en capital (hors celles sur ressources extérieures)

(d) Solde (base caisse) = solde (base engagements) + arriérés

(e) Solde budgétaire de base = recettes totales (hors dons) - dépenses totales (hors investissements financés sur recettes extérieures)

Sources : FMI, services nationaux

de l'identifiant fiscal unique (IFU) à tous les grands opérateurs économiques et l'extension à l'ensemble du pays de l'informatisation des unités douanières. Pour 2011, il est prévu, notamment, d'élargir les procédures d'établissement de titres fonciers, grâce à des financements apportés par le *Millenium challenge account* (MCA) dont bénéficie le Bénin.

Dans le cadre du programme FEC, le FMI a par ailleurs insisté sur la nécessité d'accélérer les réformes des entreprises publiques. La procédure de privatisation de Bénin Télécoms, engagée en avril 2009, s'est poursuivie, l'appel d'offres lancé en avril 2010 ayant suscité l'intérêt de deux sociétés, France Télécom et Maroc Télécom. Cet appel d'offres porte à la fois sur Bénin Télécoms SA (réseau fixe), sa filiale à 100 %, Bénin Télécom Mobile (Libercom), et la société privée de GSM, Bell Bénin, dans laquelle Bénin Télécoms détient une participation de 35 %. La dette de Bénin Télécoms est estimée à près de 200 milliards de francs CFA.

## COMPTES EXTÉRIEURS

Le déficit courant de la balance des paiements s'est contracté de 9,9 % du PIB en 2009 à 8,4 % du PIB en 2010, du fait d'un moindre déficit commercial et d'une hausse de l'excédent des transferts courants.

Le déficit de la balance commerciale s'est réduit de 11,9 %, sous l'effet de l'augmentation sensible des exportations, de près de 19 % en valeur, grâce, notamment, à la mise en valeur de nouvelles filières d'exportations comme la noix d'anacarde, dont les ventes en 2010 ont atteint 25 milliards de francs CFA (+ 81,1 % par rapport à 2009). Les réexportations de marchandises, vers le Nigeria principalement mais également vers les pays de l'*hinterland*, comme le Burkina et le Niger, ont atteint 293,4 milliards de francs CFA, en augmentation de 27,7 % d'une année sur l'autre, sous l'effet de la réduction des droits de douane et

de la levée de l'embargo sur certains produits par le Nigeria (véhicules d'occasion, produits congelés, riz). Les ventes de fibre de coton — traditionnellement le premier poste d'exportation — ont enregistré avec 57,1 milliards de francs CFA une baisse en valeur de 9,9 %, consécutive au recul des volumes produits.

Les importations ont progressé de 9,8 %, pour atteindre 901 milliards de francs CFA en 2010, essentiellement en raison des achats de produits alimentaires (+ 20,1 %), qui représentent 30,3 % des importations totales, et de l'alourdissement de la facture pétrolière (+ 32,6 %). Les importations de biens d'équipement sont restées stables.

### Balance des paiements du Bénin

(en milliards de francs CFA courants)

|  | 2007           | 2008           | 2009           | 2010 (a)       |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Transactions courantes</b>                          | <b>- 237,0</b> | <b>- 240,0</b> | <b>- 306,4</b> | <b>- 272,4</b> |
| <b>Balance commerciale</b>                             | <b>- 266,0</b> | <b>- 272,0</b> | <b>- 242,2</b> | <b>- 213,4</b> |
| Exportations FOB                                       | 501,7          | 574,2          | 578,3          | 687,6          |
| dont : fibres de coton                                 | 64,2           | 75,0           | 63,4           | 57,1           |
| graines de coton                                       | 3,6            | 1,3            | 0,1            | 3,0            |
| réexportations   | 260,1          | 274,0          | 229,7          | 293,4          |
| Importations FOB                                       | - 767,8        | - 846,2        | - 820,6        | - 901,0        |
| dont : biens d'équipement                              | - 94,6         | - 122,8        | - 119,3        | - 119,3        |
| produits pétroliers                                    | - 130,4        | - 79,6         | - 75,9         | - 100,6        |
| produits alimentaires                                  | - 260,2        | - 277,3        | - 227,5        | - 273,3        |
| <b>Balance des services</b>                            | <b>- 95,4</b>  | <b>- 72,5</b>  | <b>- 129,9</b> | <b>- 143,2</b> |
| dont fret et assurance/marchandises                    | - 123,6        | - 120,7        | - 119,4        | - 153,6        |
| <b>Balance des revenus</b>                             | <b>- 4,2</b>   | <b>- 5,1</b>   | <b>- 15,6</b>  | <b>- 8,9</b>   |
| dont intérêts de la dette publique                     | - 6,0          | - 7,2          | - 12,3         | - 12,2         |
| <b>Balance des transferts courants</b>                 | <b>128,7</b>   | <b>109,6</b>   | <b>81,3</b>    | <b>93,1</b>    |
| Secteur privé  | 73,5           | 73,4           | 32,4           | 45,8           |
| Secteur public   | 55,1           | 36,2           | 48,9           | 47,3           |
| <b>Compte de capital et d'opérations financières</b>   | <b>363,6</b>   | <b>271,9</b>   | <b>260,2</b>   | <b>355,0</b>   |
| <b>Compte de capital</b><br>(remise de dette comprise) | <b>84,3</b>    | <b>48,4</b>    | <b>76,1</b>    | <b>38,6</b>    |
| <b>Opérations financières</b>                          | <b>279,3</b>   | <b>223,6</b>   | <b>184,1</b>   | <b>316,4</b>   |
| Investissements directs                                | 125,3          | 77,8           | 48,7           | 54,9           |
| Investissements de portefeuille                        | 32,4           | 9,4            | 37,6           | 30,1           |
| Autres investissements                                 | 121,6          | 136,3          | 97,9           | 231,4          |
| <b>Financement exceptionnel</b><br>(pour mémoire)      | <b>5,9</b>     | <b>5,1</b>     | <b>3,9</b>     | <b>4,2</b>     |
| Variation des arriérés                                 | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| Rééchelonnements                                       | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| Autres   | 5,9            | 5,1            | 3,9            | 4,2            |
| <b>Erreurs et omissions</b>                            | <b>14,7</b>    | <b>5,0</b>     | <b>- 2,7</b>   | <b>0,0</b>     |
| <b>Solde global</b>                                    | <b>141,3</b>   | <b>36,9</b>    | <b>- 48,9</b>  | <b>82,6</b>    |
| <b>Variation des avoirs extérieurs nets</b>            | <b>- 141,3</b> | <b>- 36,9</b>  | <b>48,9</b>    | <b>- 82,6</b>  |
| <b>Exportations/importations (en %)</b>                | <b>65,3</b>    | <b>67,9</b>    | <b>70,5</b>    | <b>76,3</b>    |

(a) Chiffres provisoires  
Source : BCEAO

Le déficit de la balance des services a continué à se dégrader, passant de 129,9 milliards de francs CFA à 143,2 milliards, évolution reflétant essentiellement un recours accru aux services de fret et d'assurance (+ 28,6 %).

L'excédent de la balance des transferts courants s'est amélioré de 14,4 %, en raison principalement de la progression de 20 % des envois de fonds des travailleurs migrants, qui ont représenté 69,5 milliards de CFA en valeur brute en 2010.

L'excédent du compte de capital et d'opérations financières a fortement augmenté (+ 36,4 %), résultant principalement de l'augmentation de 12,8 % des flux d'investissements directs étrangers. La balance des paiements a ainsi enregistré un excédent global de 82,6 milliards de francs CFA, soit 2,5 % du PIB en 2010, après un déficit de 1,6 % en 2009. Ce résultat a permis de consolider les réserves officielles de change.

Selon la Banque mondiale, la dette extérieure du Bénin s'élevait à près de 1,1 milliard de dollars en 2009, en augmentation de 16,8 % par rapport à l'année précédente. Le Bénin avait atteint le point d'achèvement de l'initiative PPTE en 2003 et bénéficié d'un complément d'annulation au titre de l'IADM en 2006, le poids de la dette du pays se situant depuis lors à un niveau peu élevé. Ainsi, l'encours de la dette extérieure a été ramené de 42,2 % du PIB en 2005 à 16,2 % en 2009. Les ratios du service de la dette rapporté aux recettes d'exportation et aux recettes budgétaires ont atteint, respectivement, 2,5 % et 3,0 % du PIB fin 2009, contre 8,7 % et 9,2 % du PIB en 2005. Selon le FMI, le poids de la dette extérieure devrait représenter 19 % du PIB en 2010.

## SYSTÈME BANCAIRE

En 2010, le système bancaire béninois, qui compte désormais treize banques — avec l'agrément de BGFIBank Bénin en 2010 — et un établissement financier, a été marqué par le renforcement des fonds propres de neuf établissements, en vue de respecter la nouvelle norme de capital minimum fixée désormais à 5 milliards de francs CFA. Toutefois, quatre des treize banques en activité ne respectaient pas encore cette

### Dettes extérieures du Bénin

(encours en millions de dollars ; indicateurs de dette en %)

|  | 2006         | 2007         | 2008         | 2009           |
|--|--------------|--------------|--------------|----------------|
| <b>Dettes à court et long terme</b>                          | <b>642,0</b> | <b>766,0</b> | <b>918,0</b> | <b>1 073,0</b> |
| <b>Dettes à long terme</b>                                   | <b>599,0</b> | <b>757,0</b> | <b>857,0</b> | <b>990,0</b>   |
| Dettes publiques garanties                                   | 599,0        | 757,0        | 857,0        | 990,0          |
| Dettes privées non garanties                                 | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0            |
| <b>Recours aux crédits du FMI</b>                            | <b>3,0</b>   | <b>4,0</b>   | <b>22,0</b>  | <b>39,0</b>    |
| <b>Dettes à court terme</b>                                  | <b>41,0</b>  | <b>5,0</b>   | <b>38,0</b>  | <b>45,0</b>    |
| dont arriérés d'intérêts sur dettes à long terme             | 2,0          | 5,0          | 5,0          | 33,0           |
| Pour mémoire : arriérés sur principal de dettes à long terme | 8,0          | 9,0          | 13,0         | 36,0           |
| <b>Indicateurs de dette</b>                                  |              |              |              |                |
| Dettes totales/exportations de biens et services             | 67,3         | 56,7         | 56,1         | 73,9           |
| Dettes extérieures/PIB                                       | 13,6         | 13,9         | 13,8         | 16,2           |
| Service payé de la dette/exportations de biens et services   | 4,1          | 2,1          | 3,5          | 2,5            |
| Service payé de la dette/recettes budgétaires                | 4,9          | 2,4          | 4,4          | 3,0            |
| Dettes multilatérales/dettes totales                         | 72,0         | 77,9         | 75,4         | 74,7           |

Sources : Banque mondiale, BCEAO

norme à fin mars 2011. La Bank of Africa (BOA-Bénin) reste le premier établissement du secteur, devant Ecobank, la SGBBE et Diamond Bank-Bénin.

Le développement du système bancaire s'est poursuivi en 2010, avec une progression de 11,6 % du total des bilans bancaires cumulés, contre 14 % en 2009. Les crédits se sont inscrits en hausse de 10,3 % en 2010, tandis que les ressources collectées auprès de la clientèle augmentaient de 15,5 %, les dépôts à vue (+ 18,1 %) progressant davantage que les dépôts à terme (+ 13,3 %).

Les crédits bruts ont atteint 937 milliards de francs CFA, contre 849 milliards en 2009, les crédits à court terme (53,4 % des crédits à la clientèle) augmentant de 16,3 % et les crédits à moyen terme (37,5 % du total des crédits) de 7,2 %. Les crédits à long terme (2,6 % des crédits) ont diminué de 9,1 % sur un an. La qualité du portefeuille de crédit est restée nettement dégradée, en dépit d'une légère amélioration : les créances en souffrance brutes, qui se sont accrues de 5,7 % rapport à 2009 pour ressortir à 147,5 milliards de francs CFA, ont représenté en 2010 15,7 % des encours de crédits, contre 16,4 % en 2009. Les créances douteuses sont par ailleurs mieux provisionnées, le taux de couverture de ces créances par des provisions étant passé de 68,2 % à fin 2009 à 74,8 % un an plus tard.

L'année 2010 a également été marquée par la poursuite du redressement de la rentabilité du système bancaire. Le produit net bancaire s'est accru de 7,8 % pour s'établir

## Système bancaire du Bénin

(en milliards de francs CFA ; taux et coefficients en %)

| Actif  | 2008           | 2009           | 2010           | Passif   | 2008           | 2009           | 2010           |
|--|----------------|----------------|----------------|--|----------------|----------------|----------------|
| Opérations de trésorerie et interbancaires   | 311,8          | 348,8          | 321,6          | Opérations de trésorerie et interbancaires                 | 218,5          | 259,5          | 228,0          |
| Opérations avec la clientèle   | 668,1          | 772,8          | 832,1          | Opérations avec la clientèle                               | 940,5          | 1 042,5        | 1 207,9        |
| Opérations sur titres et diverses  | 236,8          | 269,4          | 389,4          | Opérations sur titres et diverses                          | 38,1           | 47,4           | 48,2           |
| Valeurs immobilisées   | 63,8           | 69,6           | 87,0           | Provisions, fonds propres et assimilés                     | 83,4           | 111,2          | 146,0          |
| <b>Total</b>   | <b>1 280,5</b> | <b>1 460,6</b> | <b>1 630,1</b> | <b>Total</b>   | <b>1 280,5</b> | <b>1 460,6</b> | <b>1 630,1</b> |
| Coefficient net d'exploitation<br>(frais généraux + amortissements)/<br>produit net bancaire | 69,2           | 66,8           | 69,3           | Taux de marge nette<br>(résultat net/produit net bancaire) | - 13,0         | 8,2            | 15,2           |
| Coefficient de rentabilité<br>(résultat net/fonds propres)                                   | - 12,5         | 6,6            | 9,9            |  |                |                |                |

Source : Commission bancaire de l'UMOA

à 89,6 milliards de francs CFA, en liaison principalement avec une forte réduction globale des charges bancaires (- 15,3 %), alors que les produits ne baissaient que faiblement (- 2,7 %). Le résultat d'exploitation s'est nettement amélioré, passant d'un excédent de 12,2 milliards de francs CFA fin 2009 à 18,9 milliards fin 2010, en raison principalement d'un moindre coût du risque. Les dotations nettes aux provisions se sont élevées à 12 milliards de francs CFA, contre 18 milliards en 2009. Le coefficient net d'exploitation s'est dégradé de 2,5 points, de 66,8 % à 69,3 %, du fait de l'augmentation de 11,5 % des frais généraux. Au total, après impôt, le système bancaire a enregistré un doublement de son résultat net cumulé, qui s'est établi à 13,6 milliards.

Sur le plan prudentiel, le ratio de solvabilité du système bancaire est ressorti à 8,6 %, légèrement au-dessus du seuil réglementaire.

Le secteur de la microfinance comprenait, à fin décembre 2009, douze principales institutions financières décentralisées, pour environ 950 000 bénéficiaires directs (+ 13 % par rapport à fin 2008). Les dépôts de l'ensemble des institutions de microfinance étaient évalués à 50,8 milliards de francs CFA (+ 11,7 % sur un an), soit environ 5 % des dépôts bancaires du pays, et l'encours des crédits était estimé à 59 milliards (+ 0,2 % sur un an), soit 7 % des encours de crédit du secteur bancaire. La qualité du portefeuille s'est améliorée, avec un recul de 40 % sur un an des créances en souffrance. Le taux de créances douteuses brutes rapportées aux encours de crédit s'est établi à 4,3 % à fin 2009, contre 7,2 % en 2008.

## PERSPECTIVES

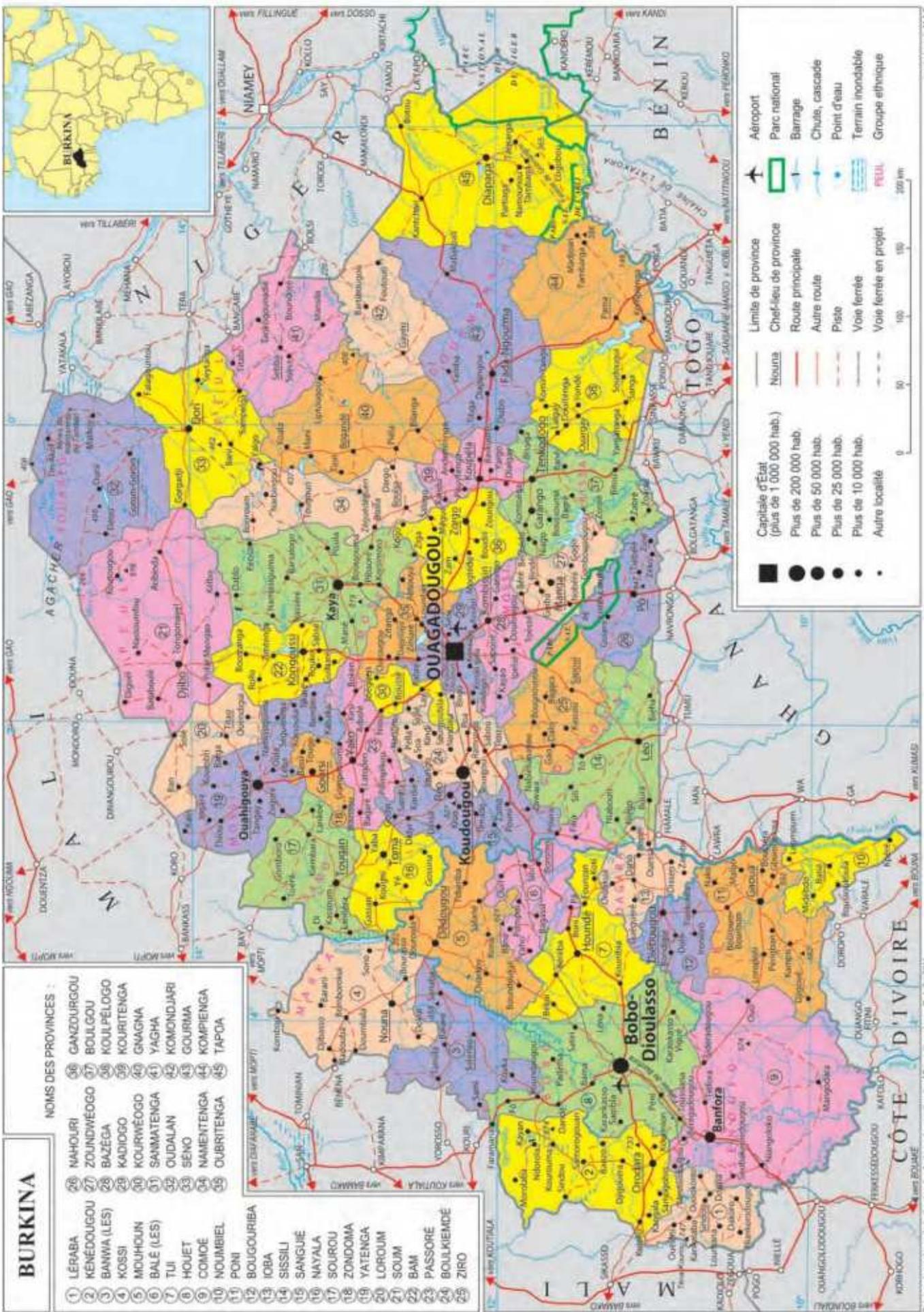
Selon la BCEAO, le Bénin devrait connaître un rebond significatif de la croissance économique en 2011 qui

passerait de 2,6 % en 2010, soit la deuxième plus faible performance de l'UMOA après la Côte d'Ivoire, à 3,8 %, à la faveur d'une reprise de la production agricole et de l'activité dans les secteurs de la construction, des services et du commerce.

Si une légère reprise de l'inflation est prévisible au cours de 2011, en raison de la hausse des prix des produits alimentaires observée depuis le début de l'année, elle devrait demeurer en deçà du critère de convergence de l'UMOA. Toutefois, une accélération des tensions inflationnistes est possible, compte tenu des accords salariaux conclus en août 2011 et prévoyant une hausse de 25 % de l'indice de rémunération des personnels des ministères (immédiate pour les agents du ministère des Finances et sur cinq ans pour ceux des autres administrations).

S'agissant des finances publiques, un accroissement du déficit budgétaire (base engagements, dons compris) de 2,5 % à 3,2 % du PIB est attendu pour 2011, en raison d'une reprise des dépenses d'investissement au niveau de celles engagées en 2009. Les dépenses totales progresseraient de 31,7 %, du fait notamment de l'alourdissement du poids de la masse salariale (+ 13,1 %), tandis que l'augmentation des recettes (hors dons) s'établirait à 15,8 %. Pour tenir compte de l'impact des inondations de septembre-octobre 2010, les autorités ont par ailleurs sollicité et obtenu de la part du FMI un assouplissement partiel des objectifs budgétaires du programme triennal pour 2011, toutes les dates butoirs d'évaluation du programme étant rééchelonnées de trois mois.

Dans le domaine des paiements extérieurs, le solde de la balance globale devrait ressortir en excédent de 8,4 milliards de francs CFA, en forte baisse par rapport à 2010, en raison d'une nette diminution de l'excédent du compte de capital. Le déficit du compte courant se réduirait légèrement et passerait de 8,4 % du PIB en 2010 à 7,7 % en 2011.



**BURKINA**

NOMS DES PROVINCES :

|               |               |               |
|---------------|---------------|---------------|
| 1 LERABA      | 26 NAHOURI    | 36 GAZZOURGOU |
| 2 KENEDOUGOU  | 27 ZOUNDIÉOGO | 37 BOULGOU    |
| 3 BANWA (LES) | 28 BAZÈGA     | 38 KOULPELOGO |
| 4 KOSSI       | 29 KADIOGO    | 39 KOURITENGA |
| 5 MOUHOUN     | 30 KOURWÉOGO  | 40 GNAGNA     |
| 6 BALÉ (LES)  | 31 SANMATENGA | 41 YAGHA      |
| 7 TUI         | 32 OUDALAN    | 42 KOMONDJARI |
| 8 HOUET       | 33 SÈNO       | 43 GOURMA     |
| 9 COMOË       | 34 NAMENTENGA | 44 KOMPIENGA  |
| 10 NOUMBIËL   | 35 OUBRITENGA | 45 TAPOËA     |
| 11 PONI       |               |               |
| 12 BOUGOURBIA |               |               |
| 13 IOBA       |               |               |
| 14 SISSILI    |               |               |
| 15 SANGUË     |               |               |
| 16 NAYALA     |               |               |
| 17 SOUROU     |               |               |
| 18 ZONDOMA    |               |               |
| 19 YATENGA    |               |               |
| 20 LOROUM     |               |               |
| 21 SOUM       |               |               |
| 22 BAM        |               |               |
| 23 PASSORÉ    |               |               |
| 24 BOULKIEMDÉ |               |               |
| 25 ZIRO       |               |               |



## Caractéristiques géographiques et humaines

**Superficie :** 274 122 km<sup>2</sup>

**Population :** 15,8 millions d'habitants. Densité : 58 habitants/km<sup>2</sup>. Part de la population urbaine : 20,0 %. Taux de croissance démographique moyen : 3,4 %. Langue officielle : français

**Principales villes :** Ouagadougou (capitale administrative), Bobo-Dioulasso, Koudougou

**Régime politique :** Lors des élections présidentielles de novembre 2010, le président sortant, M. Blaise Compaoré, au pouvoir depuis 1987, a été réélu au premier tour avec près de 81 % des suffrages. Un nouveau gouvernement, dirigé par M. Luc Adophe Tiao, a été formé en avril 2011.

## Économie (2010)

**PIB par habitant <sup>1)</sup> :** 598 dollars

### Répartition du PIB par secteur d'activité :

|            |        |
|------------|--------|
| Primaire   | 28,1 % |
| Secondaire | 23,4 % |
| Tertiaire  | 48,5 % |

1) Source : FMI, Perspectives de l'économie mondiale, avril 2011

## Indicateurs de développement

**Espérance de vie :** 53,7 ans

**Taux de mortalité infantile :** 9,1 %

**Taux d'alphabétisation des adultes :** 28,7 %

**Population en deçà du seuil de pauvreté <sup>1)</sup> :** 56,5 %

**Indice de développement humain – Classement :** 161<sup>e</sup>/169

1) Moins de 1,25 dollar par jour

Sources : PNUD (2011), Rapport mondial sur le développement humain (données 2010) ; Banque mondiale, World Development Indicators (données 2009) pour le taux de mortalité infantile

## Accords internationaux

Le Burkina Faso est membre du Conseil de l'Entente – aux côtés du Bénin, de la Côte d'Ivoire, du Niger et du Togo –, de l'Union économique et monétaire ouest-africaine (UEMOA) et de la Communauté économique des États de l'Afrique de l'Ouest (CEDEAO).

## Relations avec la communauté financière internationale

Suite à l'achèvement en avril 2010 d'une Facilité pour la réduction de la pauvreté et la croissance (FRPC), un nouvel accord triennal au titre de la Facilité élargie de crédit (FEC) a été conclu avec le FMI en juin 2010, pour un montant de 46 millions de DTS. Les deux premières revues du programme ont été approuvées respectivement en décembre 2010 et en juin 2011. À fin juillet 2011, 20,3 millions de DTS avaient déjà été décaissés au titre de la FEC.

Dans le cadre de sa stratégie d'assistance pays pour la période 2010-2012, la Banque mondiale détenait, à fin juin 2011, un portefeuille de 25 projets actifs, pour un montant total d'engagements s'élevant à 790 millions de dollars.

À fin juillet 2011, le Burkina Faso était noté « B » à long terme par l'agence Standard & Poor's, la note étant assortie d'une perspective stable.

## ACTIVITÉ

L'activité économique s'est inscrite en très forte hausse en 2010. Le taux de croissance du PIB réel a atteint 7,9 %, après 3,2 % en 2009. Cette évolution résulte essentiellement des bons résultats de la campagne agricole et de la vigueur du secteur minier.

Le secteur primaire, qui a bénéficié de conditions climatiques favorables, a contribué à hauteur de 2,1 points à la croissance (contre - 1,4 point en 2009). Les productions vivrières se sont accrues de plus de 20 % par rapport à la campagne agricole précédente. Ces bonnes performances ont été favorisées par les programmes de soutien au secteur agricole mis en place par les autorités, représentant un investissement de 9,2 milliards de francs CFA (dont 7,6 milliards provenant des fonds de la coopération taiwanaise), qui ont permis de subventionner les achats de semences et d'engrais par les producteurs et de financer l'aménagement de 1 800 hectares pour la production de riz.

Sous l'effet du relèvement du prix d'achat aux producteurs, la production de coton-graine a enregistré une hausse de 9,5 %, les quantités produites atteignant 529 600 tonnes. Ce résultat est toutefois inférieur aux anticipations et à celui obtenu au titre de la précédente campagne, marquée par une progression de 28,2 % des volumes produits. Outre les pluies tardives, la récolte a pâti de la diversification croissante des cultures opérée par certains producteurs, qui ont accru les surfaces cultivées consacrées aux céréales, en substitution du coton.

### Comptes nationaux du Burkina Faso

(en milliards de francs CFA courants ; taux et variations en %)

|  | 2007           | 2008           | 2009           | 2010 (a)       |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Ressources</b>                            | <b>3 614,4</b> | <b>3 940,1</b> | <b>3 948,9</b> | <b>4 472,1</b> |
| <b>PIB nominal</b>                           | <b>2 811,6</b> | <b>2 957,6</b> | <b>3 051,3</b> | <b>3 293,2</b> |
| <b>Importations de biens et services</b>     | <b>802,8</b>   | <b>982,5</b>   | <b>897,6</b>   | <b>1 178,9</b> |
| <b>Emplois</b>                               | <b>3 614,4</b> | <b>3 940,1</b> | <b>3 948,9</b> | <b>4 472,1</b> |
| <b>Consommation finale</b>                   | <b>2 418,4</b> | <b>2 574,3</b> | <b>2 774,6</b> | <b>2 864,0</b> |
| Publique                                     | 630,9          | 614,9          | 725,2          | 744,9          |
| Privée                                       | 1 787,5        | 1 959,4        | 2 049,4        | 2 119,1        |
| <b>Formation brute de capital fixe (b)</b>   | <b>853,6</b>   | <b>996,2</b>   | <b>696,4</b>   | <b>811,1</b>   |
| <b>Exportations de biens et services</b>     | <b>342,4</b>   | <b>369,6</b>   | <b>477,9</b>   | <b>797,0</b>   |
| Épargne intérieure brute                     | 393,2          | 383,3          | 276,7          | 429,2          |
| Capacité (+) ou besoin (-) de financement    | - 460,4        | - 612,9        | - 419,7        | - 381,9        |
| <b>Taux d'investissement (en % du PIB)</b>   | <b>30,4</b>    | <b>33,7</b>    | <b>22,8</b>    | <b>24,6</b>    |
| Variations                                   |                |                |                |                |
| Taux de croissance du PIB en volume          | 3,6            | 6,6            | 3,2            | 7,9            |
| Déflateur du PIB (en moyenne annuelle)       | 0,0            | - 1,3          | 0,0            | 0,0            |
| Prix à la consommation (en moyenne annuelle) | - 0,3          | 10,7           | 0,9            | - 0,6          |

(a) Chiffres provisoires

(b) Y compris variation de stocks

Sources : INS, BCEAO

L'année 2010 a été marquée par la hausse des cours mondiaux du coton (+ 60 % en moyenne par rapport à 2009), ce qui a permis d'améliorer le prix d'achat aux producteurs, de 160 francs CFA au titre de la campagne 2009-2010 à 182 francs CFA. Ces prix mondiaux plus élevés devraient permettre de consolider la situation financière des entreprises cotonnières, en particulier la Sofitex, qui opère dans la région ouest et traite près de 85 % de la production nationale, la Faso Coton, qui couvre la région centre avec environ 5 % de la production nationale, et la Socoma, située dans la zone est, qui représente près de 10 % de la production.

À moyen et long terme, des améliorations, notamment en matière de sélection des variétés et de mécanisation de la production, demeurent indispensables pour augmenter la rentabilité de la filière. Ce souci d'améliorer la compétitivité du secteur a amené les autorités, engagées dès 2003 dans l'expérimentation du coton OGM transgénique (coton Bt), à augmenter très fortement, à partir de 2008, les superficies consacrées à ce type de culture. Au titre de la campagne 2010-2011, environ 66 % de la production de la Sofitex a ainsi été assurée au moyen du coton Bt,

### Principales productions vivrières

(en milliers de tonnes)

|               | 2007-2008 | 2008-2009 | 2009-2010 | 2010-2011 (a) |
|---------------|-----------|-----------|-----------|---------------|
| Mil et sorgho | 2 473,2   | 3 130,2   | 2 492,4   | 3 138,1       |
| Maïs          | 533,9     | 1 013,6   | 896,1     | 1 133,5       |
| Riz paddy     | 68,9      | 195,1     | 218,8     | 270,7         |
| Fonio         | 12,8      | 19,5      | 26,1      | 18,3          |
| Arachides     | 244,9     | 346,3     | 330,6     | 340,2         |

(a) Chiffres provisoires

Sources : BCEAO, administrations nationales

pour un objectif initial de 80 %. Près de 275 000 hectares ont été consacrés en 2011 à la culture du coton transgénique, soit un doublement des surfaces par rapport à 2009.

Le secteur secondaire a été le principal moteur de la croissance en 2010, contribuant à hauteur de 4,1 points à la progression du PIB, contre 2,8 points un an auparavant, principalement sous l'impulsion du secteur minier. Les industries extractives ont en effet enregistré de très bons résultats, grâce à l'augmentation de la production d'or. L'indice de la production industrielle est ressorti globalement en hausse de 2,4 % sur l'ensemble de l'année, après un gain limité de 0,7 % en 2009.

La production d'or a pratiquement doublé par rapport à 2009, du fait du démarrage de l'exploitation de la mine d'Essakane. Ce nouveau gisement, situé dans le Nord du pays, est exploité par Essakane SA, détenue à 90 % par la société canadienne IAM Gold, qui a investi 450 millions de dollars pour permettre l'exploitation du site. Environ 1 300 emplois directs et 300 emplois indirects ont été créés. La mine devrait produire environ 10 tonnes d'or par an pendant une dizaine d'années. La probabilité de nouvelles découvertes dans les prochaines années est élevée, seules 30 % des zones potentiellement aurifères ayant été explorées.

Dans la branche « Énergie », d'importants programmes d'investissements ont été engagés en 2010 pour la réhabilitation et l'extension du réseau électrique, grâce notamment aux financements accordés par la BAfD (pour 38 millions de dollars) et par l'AFD (avec un appui de 32,5 millions d'euros à la Sonabel). L'activité de la branche des industries agroalimentaires a également été dynamique, soutenue par les investissements de modernisation réalisés par les entreprises. Les brasseries du Faso (Brafaso) ont investi environ 30 milliards de francs CFA dans l'installation d'une nouvelle chaîne

### Coton-graine

(productions en milliers de tonnes ; prix d'achat en francs CFA par kilogramme)

|                              | 2007-2008 | 2008-2009 | 2009-2010 | 2010-2011<br>(a) |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|------------------|
| Production de coton-graine   | 377,4     | 720,7     | 483,9     | 529,6            |
| Prix d'achat aux producteurs | 145,0     | 165,0     | 160,0     | 182,0            |

(a) Chiffres provisoires

Sources : BCEAO, administrations nationales

de production de boissons et la Société industrielle de transformation et de commercialisation de céréales (Sitrac) a réalisé un investissement de 1 milliard de francs CFA afin d'accroître ses capacités. La branche du BTP a continué d'enregistrer de bons résultats, tirant profit de la poursuite des chantiers d'infrastructures routières et d'équipements urbains, telle la construction de la nouvelle cité universitaire de Bobo-Dioulasso, lancée début 2010.

Le secteur tertiaire a contribué à hauteur de 1,7 point à la croissance. La progression de 16 % de l'indice du chiffre d'affaires du commerce de détail par rapport à 2009 a reflété la bonne santé de ce secteur d'activité.

L'année 2010 a été marquée par un recul du niveau général des prix, de 0,6 % en moyenne annuelle, contre une progression de 0,9 % en 2009. Ceci résulte principalement des bons résultats de la campagne agricole, des mesures prises par les autorités pour contenir les prix des carburants à la pompe et des baisses de tarifs dans le secteur de la téléphonie mobile.

## FINANCES PUBLIQUES

Dans un contexte de forte expansion de l'activité économique, l'exécution du budget a été marquée par une hausse des dépenses publiques (+ 18,1 %) plus soutenue que celle des recettes budgétaires et des dons (+ 14,1 %). Il en est résulté une détérioration des principaux soldes budgétaires.

Les recettes budgétaires ont progressé de 26 %, grâce notamment à des recettes fiscales en hausse de 14 % par rapport à l'exercice antérieur. L'amélioration de la collecte fiscale, qui a représenté 13 % du PIB, est liée aux mesures prises par le gouvernement dans le cadre de sa stratégie

### Or

(en tonnes)

|            | 2007 | 2008 | 2009  | 2010 (a) |
|------------|------|------|-------|----------|
| Production | 1,5  | 5,38 | 12,15 | 23,10    |

(a) Chiffres provisoires

Sources : BCEAO, administrations nationales

de renforcement des finances publiques (SRFP), qui couvre la période 2007-2015 et vise à élargir l'assiette fiscale. Les recettes non fiscales ont quasiment triplé en un an, du fait des redevances de renouvellement des licences d'exploitation payées en 2010 par les opérateurs de téléphonie mobile. Les dons se sont inscrits en baisse de 14 % et ont représenté 23 % des recettes totales, contre 30 % en 2009.

Les dépenses totales ont atteint 1 129,8 milliards de francs CFA, soit 34,1 % du PIB. Les dépenses courantes se sont accrues de 6,4 %, compte tenu de la hausse de la masse salariale de la fonction publique (+ 7,6 %) et du coût des mesures de soutien au secteur agricole et des subventions aux prix des carburants.

Reflétant le dynamisme du programme d'investissements publics, notamment dans les infrastructures, les dépenses en capital sont ressorties en forte progression (+ 15,3 %) et expliquent l'essentiel de l'augmentation du budget. La hausse des dépenses en capital, qui ont représenté 16 % du PIB, contre 15 % en 2009, est d'autant plus remarquable qu'elle s'inscrit dans un contexte marqué par un recul des contributions financières des partenaires au développement, ce qui a suscité une plus forte mobilisation des ressources intérieures.

Au total, l'exécution du budget s'est soldée par un déficit global, base engagement (dons compris), de 243,5 milliards de francs CFA, soit 7,4 % du PIB, contre 6,2 % en 2009. Ce déficit a été financé à hauteur de 77 % par la mobilisation de ressources extérieures (via notamment des tirages auprès du FMI dans le cadre du programme FEC) et par des ressources intérieures bancaires à hauteur de 23 %.

Tableau des opérations financières de l'État burkinabé

(en milliards de francs CFA)

|  | 2007           | 2008           | 2009           | 2010 (a)       |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Recettes et dons</b>  | <b>650,5</b>   | <b>630,8</b>   | <b>771,5</b>   | <b>880,1</b>   |
| <b>Recettes budgétaires</b>  | <b>440,2</b>   | <b>483,9</b>   | <b>539,1</b>   | <b>681,2</b>   |
| Recettes fiscales  | 405,2          | 444,7          | 494,6          | 565,7          |
| Recettes non fiscales  | 35,0           | 39,2           | 44,5           | 115,5          |
| Autres recettes (recettes en capital)  | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| <b>Dons</b>  | <b>210,3</b>   | <b>146,9</b>   | <b>232,4</b>   | <b>198,9</b>   |
| <b>Dépenses et prêts nets</b>  | <b>834,8</b>   | <b>791,8</b>   | <b>959,6</b>   | <b>1 123,6</b> |
| <b>Dépenses totales</b>  | <b>833,6</b>   | <b>780,2</b>   | <b>956,4</b>   | <b>1 129,8</b> |
| <b>Dépenses courantes</b>  | <b>450,3</b>   | <b>455,2</b>   | <b>499,1</b>   | <b>530,9</b>   |
| Traitements et salaires  | 187,6          | 198,8          | 228,4          | 245,8          |
| Autres dépenses de fonctionnement  | 249,6          | 243,7          | 253,8          | 263,7          |
| Intérêts dus   | 13,1           | 12,7           | 16,9           | 21,4           |
| Intérêts sur dette intérieure  | 6,3            | 4,6            | 8,1            | 11,2           |
| Intérêts sur dette extérieure  | 6,8            | 8,1            | 8,7            | 10,2           |
| <b>Dépenses en capital</b>   | <b>350,4</b>   | <b>318,8</b>   | <b>457,4</b>   | <b>527,4</b>   |
| Sur ressources intérieures   | 142,8          | 194,2          | 235,6          | 323,5          |
| Sur ressources extérieures   | 207,6          | 124,6          | 221,8          | 203,9          |
| <b>Dépenses des fonds spéciaux et fonds annexes (transferts en capital)</b>          | <b>32,9</b>    | <b>6,2</b>     | <b>0,0</b>     | <b>71,5</b>    |
| <b>Prêts moins recouvrements</b>   | <b>1,2</b>     | <b>11,6</b>    | <b>3,2</b>     | <b>- 6,2</b>   |
| <b>Solde global (base engagements) (hors dons)</b>                                   | <b>- 394,6</b> | <b>- 307,9</b> | <b>- 420,5</b> | <b>- 442,4</b> |
| <b>Solde global (base engagements) (y compris dons) (b)</b>                          | <b>- 184,3</b> | <b>- 161,0</b> | <b>- 188,1</b> | <b>- 243,5</b> |
| <b>Solde primaire de base (c)</b>  | <b>- 172,7</b> | <b>- 159,0</b> | <b>- 178,7</b> | <b>- 223,3</b> |
| <b>Ajustement base caisse</b>  | <b>17,2</b>    | <b>15,7</b>    | <b>95,5</b>    | <b>44,4</b>    |
| Variations des arriérés de paiement (le signe « - » correspond à une réduction)      | 0,0            | 0,0            | 119,7          | 0,0            |
| Dépenses engagées non payées   | 5,9            | - 35,0         | - 16,7         | - 4,0          |
| Variation des obligations caut. du Trésor (hors banques et institutions financières) | 11,3           | 50,7           | 4,1            | 48,4           |
| Autres   |                |                | - 11,6         |                |
| <b>Solde global (base caisse) (hors dons)</b>  | <b>- 377,4</b> | <b>- 292,2</b> | <b>- 325,0</b> | <b>- 398,0</b> |
| <b>Solde global (base caisse) (y compris dons) (d)</b>                               | <b>- 167,2</b> | <b>- 145,3</b> | <b>- 92,7</b>  | <b>- 199,1</b> |
| <b>Financement</b>   | <b>204,1</b>   | <b>149,7</b>   | <b>93,7</b>    | <b>195,0</b>   |
| <b>Financement intérieur net</b>   | <b>72,8</b>    | <b>47,5</b>    | <b>- 15,9</b>  | <b>44,3</b>    |
| Financement bancaire   | - 35,9         | 54,2           | - 32,1         | 61,1           |
| Financement non bancaire   | 108,7          | - 6,7          | 28,1           | - 16,8         |
| <b>Financement extérieur net</b>   | <b>131,3</b>   | <b>102,2</b>   | <b>109,6</b>   | <b>150,7</b>   |
| Tirages  | 146,5          | 115,2          | 123,9          | 165,4          |
| Amortissement dû   | - 15,2         | - 13,0         | - 14,3         | - 14,7         |
| Allègement PPTE/Rééchelonnement obtenu   | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| <b>Ajustement statistique</b>  | <b>- 36,9</b>  | <b>- 4,4</b>   | <b>- 1,0</b>   | <b>4,1</b>     |
| En pourcentage du PIB  |                |                |                |                |
| Recettes totales (hors dons)   | 15,7           | 16,4           | 17,7           | 20,7           |
| Recettes totales (y compris dons)  | 23,1           | 21,3           | 25,3           | 26,7           |
| Dépenses courantes   | 16,0           | 15,4           | 16,4           | 16,1           |
| Solde :  |                |                |                |                |
| Budgétaire de base (e)   | - 6,6          | - 5,8          | - 6,4          | - 7,4          |
| Base engagements (y compris dons) (b)  | - 6,6          | - 5,4          | - 6,2          | - 7,4          |
| Base caisse (y compris dons) (d)   | - 5,9          | - 4,9          | - 3,0          | - 6,0          |

(a) Chiffres provisoires

(b) Solde (base engagements) = recettes totales (dons compris) - dépenses totales

(c) Solde primaire = recettes courantes (hors dons) - dépenses courantes (hors intérêts) - dépenses en capital (hors celles sur ressources extérieures)

(d) Solde (base caisse) = solde (base engagements) + arriérés

(e) Solde budgétaire de base = recettes totales (hors dons) - dépenses totales (hors investissements financés sur recettes extérieures)

Sources : FMI, services nationaux

Les réformes structurelles visant à améliorer l'efficacité des administrations fiscale et douanière se sont poursuivies, avec notamment la connexion de deux postes de douanes supplémentaires au système informatique central. S'agissant des entreprises publiques, le gouvernement burkinabè a renoncé, en mars 2010, à confier la gestion de l'eau et de l'électricité au secteur privé : la société nationale burkinabè d'électricité (Sonabel) et l'Office national de l'eau et de l'assainissement (ONEA) ont été retirés de la liste des entreprises à privatiser, mais assujettis à une gestion « de type privée » assortie d'un contrat de performance. Les autorités ont adopté en décembre 2010 une nouvelle Stratégie de croissance accélérée et de développement durable (SCADD), remplaçant le précédent Cadre stratégique de lutte contre la pauvreté (CSLP), visant à accélérer la croissance et à réduire la pauvreté par la constitution de pôles de croissance économique.

## COMPTES EXTÉRIEURS

En 2010, le déficit des transactions courantes s'est sensiblement réduit, ressortant à 4,3 % du PIB, contre 5,9 % du PIB en 2009, en lien avec l'amélioration de la balance commerciale.

Le solde déficitaire de la balance commerciale (- 4 % du PIB) s'est en effet réduit d'environ 40 % par rapport à 2009 (- 5,9 % du PIB). Les exportations en valeur ont augmenté de 67,6 %, sous l'effet essentiellement de la hausse continue en valeur et en volume des exportations d'or, qui ont représenté 63 % du total des exportations (contre 42,3 % en 2009). Le coton est resté le deuxième poste pourvoyeur de devises, avec 15,6 % du total des exportations (contre encore 48,4 % en 2007). Les importations ont crû de 29,6 %, du fait principalement de l'alourdissement de la facture pétrolière (+ 22,7 %) et de la hausse des importations de biens d'équipement (+ 59,6 %), reflétant le dynamisme des programmes d'in-

vestissement initiés tant par les entreprises privées que par le secteur public.

L'excédent de la balance des transferts courants s'est stabilisé à un niveau élevé, à 243,6 milliards de francs CFA, grâce aux transferts en faveur du secteur public, ce qui a permis de couvrir le déficit de la balance des services, en hausse de 29,6 %, à - 248,9 milliards.

L'excédent du compte de capital et d'opérations financières s'est fortement réduit en 2010 (- 43,9 %), passant de 405 milliards de francs CFA en 2009 à 227 milliards un an plus tard, en raison d'une détérioration simultanée des transferts de capital et des

### Balance des paiements du Burkina Faso

(en milliards de francs CFA courants)

|  | 2007           | 2008           | 2009           | 2010 (a)       |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Transactions courantes</b>                        | <b>- 268,4</b> | <b>- 431,3</b> | <b>- 179,4</b> | <b>- 143,0</b> |
| <b>Balance commerciale</b>                           | <b>- 286,6</b> | <b>- 401,4</b> | <b>- 227,6</b> | <b>- 133,0</b> |
| Exportations FOB                                     | 298,6          | 310,4          | 425,2          | 712,8          |
| dont : Coton   | 144,6          | 87,9           | 96,8           | 111,0          |
| Or   | 4,6            | 55,6           | 179,8          | 448,7          |
| Karité   | 28,9           | 20,7           | 17,7           | 18,6           |
| Importations FOB                                     | - 585,1        | - 711,7        | - 652,8        | - 845,9        |
| dont : Biens d'équipement                            | - 171,5        | - 183,1        | - 187,1        | - 298,7        |
| Produits pétroliers                                  | - 197,1        | - 241,8        | - 179,7        | - 220,5        |
| Produits alimentaires                                | - 93,1         | - 114,4        | - 67,6         | - 68,1         |
| <b>Balance des services</b>                          | <b>- 173,9</b> | <b>- 211,6</b> | <b>- 192,1</b> | <b>- 248,9</b> |
| dont fret et assurance/marchandise                   | - 103,0        | - 125,7        | - 149,1        | - 193,2        |
| <b>Balance des revenus</b>                           | <b>- 1,1</b>   | <b>- 1,6</b>   | <b>- 2,6</b>   | <b>- 4,7</b>   |
| dont intérêts de la dette publique                   | - 6,7          | - 8,4          | - 8,7          | - 10,2         |
| <b>Balance des transferts courants</b>               | <b>193,3</b>   | <b>183,3</b>   | <b>242,8</b>   | <b>243,6</b>   |
| Secteur privé  | 55,0           | 57,0           | 62,5           | 63,9           |
| Secteur public                                       | 138,3          | 126,3          | 180,3          | 179,7          |
| <b>Compte de capital et d'opérations financières</b> | <b>457,9</b>   | <b>396,4</b>   | <b>405,6</b>   | <b>227,4</b>   |
| <b>Compte de capital</b>                             | <b>140,2</b>   | <b>85,5</b>    | <b>132,9</b>   | <b>98,8</b>    |
| <b>Opérations financières</b>                        | <b>317,8</b>   | <b>310,9</b>   | <b>272,7</b>   | <b>128,5</b>   |
| Investissements directs                              | 164,5          | 47,5           | 43,6           | 16,8           |
| Investissements de portefeuille                      | 3,6            | 4,1            | 7,6            | 8,6            |
| Autres investissements                               | 149,6          | 259,4          | 221,4          | 103,2          |
| <b>Financement exceptionnel (pour mémoire)</b>       | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     |
| Variation des arriérés                               | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| Rééchelonnements                                     | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| Autres   | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| <b>Erreurs et omissions</b>                          | <b>- 1,5</b>   | <b>1,5</b>     | <b>- 1,4</b>   | <b>- 0,5</b>   |
| <b>Solde global</b>                                  | <b>188,1</b>   | <b>- 33,4</b>  | <b>224,7</b>   | <b>83,9</b>    |
| <b>Variation des avoirs extérieurs nets</b>          | <b>- 188,1</b> | <b>33,4</b>    | <b>- 224,7</b> | <b>- 83,9</b>  |
| <b>Exportations/importations de biens (en %)</b>     | <b>51,0</b>    | <b>43,6</b>    | <b>65,1</b>    | <b>84,3</b>    |

(a) Chiffres provisoires  
Source : BCEAO

opérations financières. L'évolution du solde des transferts de capital traduit un recul net des dons projets, après le niveau exceptionnellement élevé atteint en 2009 dans le cadre de la réhabilitation des infrastructures socio-économiques détruites par les inondations de septembre 2009. Les flux nets d'investissements directs étrangers se sont également contractés, pour atteindre près de 17 milliards de francs CFA, contre 43,6 milliards en 2009.

Au total, la balance des paiements a enregistré un excédent global de 83,9 milliards de francs CFA (2,6 % du PIB), en diminution de 62,7 % par rapport à 2009. Les avoirs de change du Burkina Faso se sont accrus dans les mêmes proportions.

À fin décembre 2009, l'encours de la dette extérieure s'est établi à 1,8 milliard de dollars, en hausse de 9,1 % par rapport à l'année précédente. Le ratio de la dette extérieure rapportée au PIB s'est établi à 28,3 %, contre 25,4 % en 2009. L'endettement du Burkina Faso est uniquement contracté à long terme, principalement auprès de créanciers multilatéraux.

## SYSTÈME BANCAIRE

Au 31 décembre 2010, le système bancaire burkinabè comportait onze banques, auxquelles s'ajoutaient cinq établissements financiers.

Le total agrégé des bilans du système bancaire a augmenté de 25,2 % en 2010, après une progression de 13,5 % en 2009. Cette évolution résulte essentiellement de la progression (+ 22,3 %) des dépôts de la clientèle, qui ont atteint 1 175 milliards de francs CFA à fin décembre 2010. Les dépôts à terme, qui représentent environ 57 % des ressources clientèle, se sont accrus de 26 % tandis que les dépôts à vue ressortaient en hausse de 17,1 %. Les encours bruts de crédits (942 milliards de francs CFA) sont ressortis en hausse de 15,6 % (après 3 % en 2009) et représentent environ 59 % du total des bilans bancaires.

La qualité du portefeuille est restée globalement insuffisante : si les créances en souffrance brutes (créances douteuses et impayés) sont restées

### Dettes extérieures du Burkina Faso

(encours en millions de dollars ; indicateurs de dette en %)

|  | 2006           | 2007           | 2008           | 2009           |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Dettes à court et long terme</b>                          | <b>1 123,0</b> | <b>1 450,0</b> | <b>1 682,0</b> | <b>1 835,0</b> |
| <b>Dettes à long terme</b>                                   | <b>999,0</b>   | <b>1 257,0</b> | <b>1 518,0</b> | <b>1 725,0</b> |
| Dettes publiques garanties                                   | 999,0          | 1 257,0        | 1 518,0        | 1 725,0        |
| Dettes privées non garanties                                 | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| <b>Recours aux crédits du FMI</b>                            | <b>35,0</b>    | <b>37,0</b>    | <b>54,0</b>    | <b>110,0</b>   |
| <b>Dettes à court terme</b>                                  | <b>89,0</b>    | <b>155,0</b>   | <b>110,0</b>   | <b>0,0</b>     |
| dont arriérés d'intérêts sur dettes à long terme             | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| Pour mémoire : arriérés sur principal de dettes à long terme | 39,0           | 37,0           | 34,0           | 34,0           |
| <b>Indicateurs de dette</b>                                  |                |                |                |                |
| Dettes totales/exportations de biens et services             | 169,0          | 202,7          | 203,0          | 180,6          |
| Dettes extérieures/PIB                                       | 18,5           | 24,7           | 25,4           | 28,3           |
| Service payé de la dette/exportations de biens et services   | 6,6            | 5,9            | 5,4            | 4,0            |
| Service payé de la dette/recettes budgétaires                | 5,9            | 4,6            | 4,1            | 3,6            |
| Dettes multilatérales/dettes totales                         | 69,8           | 67,5           | 71,7           | 76,4           |

Sources : Banque mondiale, BCEAO

quasiment stables à un niveau de 166 milliards de francs CFA à fin 2010, elles demeurent à un niveau élevé, représentant 17,7 % du total des encours de crédits bruts, contre 20,2 % en 2009. En outre, le taux de provisionnement des créances douteuses a sensiblement diminué, passant de près de 81 % en 2009 à 73 % un an plus tard.

En 2010, le système bancaire burkinabè a fortement amélioré sa rentabilité, avec un produit net bancaire en hausse de 13,8 % entre 2009 et 2010, à 97,2 milliards de francs CFA. Le résultat d'exploitation, qui a atteint 35,4 milliards, a été multiplié par plus de cinq par rapport à l'exercice précédent, grâce notamment à une évolution maîtrisée des frais généraux (+ 4,2 %). Le coût du risque a également nettement diminué, les dotations nettes aux provisions s'établissant à 2,8 milliards de francs CFA, après 21 milliards en 2009. Au total, le résultat net cumulé est ressorti en forte hausse, à 28,6 milliards de francs CFA, contre un bénéfice de 95 millions en 2009. Les principaux indicateurs de rentabilité du système bancaire se sont ainsi fortement améliorés, le taux de marge nette et le coefficient de rentabilité passant respectivement 0,1 % à 29,4 % et de 0,1 % à 20,1 %. Le coefficient net d'exploitation s'est également amélioré, pour atteindre 66,5 %, après 74 % en 2009.

La santé du système bancaire au Burkina Faso reste toutefois fragile, du fait notamment de la surexposition de certains établissements à l'égard du secteur cotonnier.

## Système bancaire du Burkina Faso

(en milliards de francs CFA ; taux et coefficients en %)

| Actif   | 2008           | 2009           | 2010           | Passif  | 2008           | 2009           | 2010           |
|---|----------------|----------------|----------------|---|----------------|----------------|----------------|
| Opérations de trésorerie et interbancaires                                | 229,5          | 276,3          | 276,6          | Opérations de trésorerie et interbancaires              | 149,7          | 147,9          | 208,2          |
| Opérations avec la clientèle  | 679,2          | 695,3          | 844,4          | Opérations avec la clientèle                            | 833,8          | 960,2          | 1 174,7        |
| Opérations sur titres et diverses   | 115,2          | 194,2          | 363,0          | Opérations sur titres et divers                         | 30,8           | 44,9           | 60,9           |
| Valeurs immobilisées  | 95,9           | 104,7          | 106,6          | Provisions, fonds propres et assimilés                  | 105,5          | 117,5          | 146,8          |
| <b>Total</b>  | <b>1 119,8</b> | <b>1 270,5</b> | <b>1 590,6</b> | <b>Total</b>  | <b>1 119,8</b> | <b>1 270,5</b> | <b>1 590,6</b> |
| Coefficient net d'exploitation (frais généraux + dot. amortissements)/PNB | 72,9           | 73,9           | 66,5           | Taux de marge nette (résultat net/produit net bancaire) | - 15,6         | 0,1            | 29,4           |
| Coefficient de rentabilité (résultat net/fonds propres)                   | - 12,4         | 0,1            | 20,1           |   |                |                |                |

Source : Commission bancaire de l'UMOA

Le secteur de la microfinance connaît un développement particulièrement rapide au Burkina Faso. À fin 2009, ce secteur comprenait douze principales institutions financières décentralisées, pour environ 950 000 bénéficiaires directs (+ 27 % par rapport à fin 2008). L'encours des crédits bruts s'est accru de 43 % par rapport au 31 décembre 2008, pour ressortir à 65 milliards de francs CFA, soit 8 % des encours de crédit du secteur bancaire. Les dépôts collectés par les institutions de microfinance étaient évalués à 67 milliards (+ 3,5 % sur un an), soit environ 7 % des dépôts bancaires du pays. La qualité du portefeuille est restée stable, avec un taux de créances douteuses brutes rapportées aux encours de crédit de 5 % en fin d'année 2009.

## PERSPECTIVES

En 2011, le PIB réel du Burkina Faso devrait progresser de 5,2 % selon la BCEAO, du fait essentiellement du dynamisme de la production dans les secteurs minier et agricole, qui bénéficieront de la bonne tenue des cours mondiaux des matières premières.

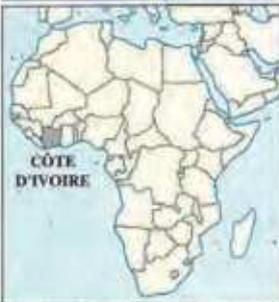
S'agissant de l'évolution des prix, l'inflation devrait s'établir à 1,8 % en moyenne annuelle, sous l'hypothèse d'une hausse de la production agricole et d'une évolution modérée des cours du pétrole.

S'agissant des finances publiques, des mesures sociales exceptionnelles, à l'origine de dépenses supplémentaires représentant environ 0,5 % du PIB, ont été prises au début du deuxième trimestre 2011 pour répondre aux attentes de la population. Le déficit budgétaire devrait cependant rester maîtrisé, grâce notamment à l'importance des appuis extérieurs. La Banque mondiale pourrait en particulier allouer au Burkina Faso une enveloppe supplémentaire exceptionnelle de 55 millions de dollars au titre des fonds restants de l'AID 15.

Au plan des échanges extérieurs, la balance des paiements devrait enregistrer un excédent global de 30,0 milliards en 2011, en baisse de 64 % par rapport à 2010. Cette tendance résulterait d'une aggravation du déficit du compte courant, partiellement compensée par l'amélioration du compte de capital et d'opérations financières. Le déficit du compte courant devrait se creuser pour ressortir à 255,2 milliards en 2011, contre 143,0 milliards en 2010, en raison essentiellement de la détérioration de la balance des biens et services. Hors dons, le déficit du compte courant ressortirait à 8,7 % du PIB en 2011, contre 8,8 % en 2010. Les entrées nettes au titre des opérations financières et des transferts en capital ressortiraient à 285,2 milliards (+ 25,4 % par rapport à 2010), en raison principalement d'un accroissement des dons projets.



**CÔTE D'IVOIRE**



|   |  |  |
|---|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Capitale d'État (plus de 100 000 hab.)</li> <li>□ Capitale administrative (plus de 2 500 000 hab.)</li> <li>● Plus de 300 000 hab.</li> <li>● Plus de 100 000 hab.</li> <li>● Plus de 50 000 hab.</li> <li>● Plus de 10 000 hab.</li> <li>• Autre ville ou localité</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>— Limite de région</li> <li>— Limite de département</li> <li><b>Daloa</b> Capitale de région</li> <li><b>Touba</b> Chef-lieu et nom de département</li> <li><b>BAKOUÉ</b> Groupe ethnique</li> <li>✈ ✈ Aéroport, aérodrome</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>— Autoroute</li> <li>— Route principale</li> <li>— Autre route</li> <li>- - - Piste</li> <li>— Voie ferrée</li> <li>— Barrage, chute</li> <li>▨ Parc national ou réserve</li> </ul> |
|---|--|--|

0 50 100 km



## Caractéristiques géographiques et humaines

**Superficie :** 322 463 km<sup>2</sup>

**Population :** 21,1 millions d'habitants. Densité : 66 habitants/km<sup>2</sup>. Part de la population urbaine : 49,4 %. Taux de croissance démographique : 2,3 %. Langue officielle : français

**Principales villes :** Yamoussoukro (capitale administrative), Abidjan, Bouaké, Daloa

**Régime politique :** À l'issue du second tour de l'élection présidentielle, le 28 novembre 2010, les résultats prononcés par la commission électorale indépendante, constatant la victoire de M. Ouattara, ont été rejetés par le président sortant, M. Gbagbo, qui s'est fait proclamer vainqueur de l'élection et s'est maintenu au pouvoir en dépit des résolutions prises à son encontre par la communauté internationale. Les fortes tensions politiques qui en ont résulté ont progressivement conduit à des affrontements armés entre les deux camps, qui se sont soldés en avril 2011 par l'arrestation de M. Gbagbo. M. Ouattara a été officiellement proclamé président de la République de Côte d'Ivoire par le Conseil constitutionnel en mai 2011.

## Économie (2010)

**PIB par habitant <sup>1)</sup> :** 1 036 dollars

### Répartition du PIB par secteur d'activité :

|            |        |
|------------|--------|
| Primaire   | 25,8 % |
| Secondaire | 23,8 % |
| Tertiaire  | 50,3 % |

1) Source : FMI, Perspectives de l'économie mondiale, avril 2011

## Indicateurs de développement

**Espérance de vie :** 58,4 ans

**Taux de mortalité infantile :** 8,3 %

**Taux d'alphabétisation des adultes :** 54,6 %

**Population en deçà du seuil de pauvreté <sup>1)</sup> :** 23,3 %

**Indice de développement humain – Classement :** 149<sup>e</sup>/169

1) Moins de 1,25 dollar par jour

Sources : PNUD (2011), Rapport mondial sur le développement humain (données 2010) ; Banque mondiale, World Development Indicators (données 2009) pour la mortalité infantile

## Accords internationaux

La République de Côte d'Ivoire (RCI) est membre du Conseil de l'Entente avec le Bénin, le Burkina Faso, le Niger et le Togo, de l'Union économique et monétaire ouest-africaine (UEMOA) et de la Communauté économique des États de l'Afrique de l'Ouest (CEDEAO).

## Relations avec la communauté financière internationale

Un réengagement de la Banque mondiale en Côte d'Ivoire était intervenu en mars 2009. Le 4 mai 2010, le Conseil d'administration de la Banque mondiale avait approuvé une stratégie d'intervention pour la période 2010-2013, pour un montant de 571 millions de dollars. À l'issue de la crise post-électorale, qui avait entraîné la suspension de ses programmes, la Banque mondiale a annoncé la reprise de ses financements en faveur de la Côte d'Ivoire, un premier décaissement de 100 millions de dollars étant prévu sous forme d'aide budgétaire. Les arriérés accumulés par le pays à l'égard de la Banque ont été apurés en juin 2011.

En mars 2009, la Côte d'Ivoire avait conclu avec le FMI un programme triennal au titre de la Facilité élargie de crédit (FEC), d'un montant total de 373,98 millions de DTS. Les deux premières revues de cet accord avaient été approuvées avant le déclenchement de la crise politique, qui s'est traduite par la suspension des relations avec le Fonds. En juillet 2011, le Conseil du FMI a approuvé l'annulation de la FEC et l'octroi d'une Facilité de crédit rapide (FCR), pour un montant de 81,3 millions de DTS.

## ACTIVITÉ

En 2010, le PIB réel de la Côte d'Ivoire a progressé de 2,4 %, soit à un rythme sensiblement inférieur à celui de 2009 (+ 3,8 %). Ce résultat s'explique principalement par les contre-performances enregistrées par les industries extractives, en dépit de la croissance des activités du secteur tertiaire. La poursuite du redressement de l'économie nationale amorcé en 2009 a en outre été interrompue avec le déclenchement de la crise post-électorale en décembre 2010.

Dans le secteur primaire, les productions vivrières (mil et sorgho, maïs, riz paddy, manioc, igname) ont globalement augmenté de 3 % à l'issue de la campagne 2010-2011, tandis que les cultures d'exportation ont enregistré des résultats contrastés, marqués par une hausse des récoltes de cacao (+ 4,7 %) et un net recul de la production de café (- 34,8 %).

Les filières café, coton et cacao, qui constituent les principaux produits d'exportation du pays, font vivre environ 9 millions de personnes, soit près de la moitié de la population. La production de coton s'est élevée à 185 300 tonnes au titre de la campagne 2010-2011, soit une hausse de 32 % par rapport à la campagne précédente, en raison de l'introduction d'une nouvelle variété de semences à rendement amélioré et du relèvement du prix d'achat aux producteurs, qui a été porté à 200 francs CFA par kilogramme (+ 8,1 % par rapport à 2009).

### Comptes nationaux de la Côte d'Ivoire

(en milliards de francs CFA courants ; taux et variations en %)

|  | 2007            | 2008            | 2009            | 2010 (a)        |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Ressources</b>                            | <b>13 555,3</b> | <b>14 781,7</b> | <b>15 457,5</b> | <b>15 718,0</b> |
| <b>PIB nominal</b>                           | <b>9 439,6</b>  | <b>10 425,3</b> | <b>10 880,7</b> | <b>11 365,2</b> |
| <b>Importations de biens et services</b>     | <b>4 115,7</b>  | <b>4 356,4</b>  | <b>4 576,8</b>  | <b>4 352,8</b>  |
| <b>Emplois</b>                               | <b>13 555,3</b> | <b>14 781,7</b> | <b>15 457,5</b> | <b>15 718,0</b> |
| <b>Consommation finale</b>                   | <b>7 923,1</b>  | <b>8 492,5</b>  | <b>8 593,0</b>  | <b>9 058,9</b>  |
| Publique                                     | 1 390,9         | 1 525,9         | 1 531,1         | 1 613,2         |
| Privée                                       | 6 532,2         | 6 966,6         | 7 061,9         | 7 445,7         |
| <b>Formation brute de capital fixe (b)</b>   | <b>1 030,7</b>  | <b>1 178,1</b>  | <b>1 034,8</b>  | <b>1 088,8</b>  |
| <b>Exportations de biens et services</b>     | <b>4 601,5</b>  | <b>5 111,2</b>  | <b>5 829,7</b>  | <b>5 570,3</b>  |
| Épargne intérieure brute                     | 1 516,5         | 1 932,8         | 2 287,7         | 2 306,3         |
| Capacité (+) ou besoin (-) de financement    | 485,8           | 754,7           | 1 252,9         | 1 217,5         |
| <b>Taux d'investissement (en % du PIB)</b>   | <b>10,9</b>     | <b>11,3</b>     | <b>9,5</b>      | <b>9,6</b>      |
| Variations                                   |                 |                 |                 |                 |
| Taux de croissance du PIB en volume          | 1,6             | 2,3             | 3,8             | 2,4             |
| Déflateur du PIB (en moyenne annuelle)       | 2,9             | 8,0             | 0,5             | 2,0             |
| Prix à la consommation (en moyenne annuelle) | 1,9             | 6,3             | 0,5             | 1,7             |

(a) Chiffres provisoires

(b) Y compris variation de stocks

Sources : INS, BCEAO

Avec un volume de 1,3 million de tonnes, la production de cacao a progressé de 4,7 % par rapport à la campagne 2009-2010, sous l'effet notamment de la forte hausse du prix d'achat aux producteurs, porté à 1 100 francs CFA par kilo contre 979 francs précédemment. L'accroissement de la production reste ralenti par le vieillissement des vergers et la perte de qualité des fèves, liée notamment à un recours insuffisant aux produits phytosanitaires (moins de 25 % des producteurs en utilisent du fait de leur coût). De nombreux producteurs se sont également réorientés vers d'autres cultures, en particulier l'hévéa, dont la vente procure un revenu plus stable tout au long de l'année. Un programme d'amélioration de l'économie cacaoyère, financé par quatorze compagnies chocolatières et la Fondation Bill et Melinda Gates, d'un montant de 16 millions de dollars, a été lancé en février 2010, visant à améliorer la qualité de la fève ivoirienne et les revenus des paysans. Le chocolatier français Cémoi a également créé une *joint-venture*, nommée PACTS, avec les sociétés américaine Blommer et singapourienne Petra Food, pour favoriser la création d'une filière « cacao éthique », pour un investissement de 2,3 millions d'euros.

La production ivoirienne de café s'est inscrite en baisse de 34,8 % par rapport à la campagne 2009-2010.

### Principales productions vivrières

(en milliers de tonnes)

|               | 2007-2008 | 2008-2009 | 2009-2010 | 2010-2011 (a) |
|---------------|-----------|-----------|-----------|---------------|
| Igname        | 5 842,2   | 6 011,6   | 6 191,9   | 6 396,3       |
| Manioc        | 2 342,2   | 2 410,1   | 2 482,4   | 2 564,3       |
| Riz paddy     | 606,3     | 623,9     | 642,6     | 663,8         |
| Maïs          | 531,9     | 547,4     | 563,8     | 582,4         |
| Mil et sorgho | 72,3      | 74,4      | 76,6      | 79,2          |

(a) Chiffres provisoires

Sources : BCEAO, administrations nationales

Elle apparaît en déclin depuis plusieurs années, puisque du troisième rang mondial il y a 20 ans, la Côte d'Ivoire se situe désormais au 12<sup>e</sup> rang mondial. La production de café souffre principalement de faibles taux de rendement, dus au vieillissement des plants.

Au total, la contribution du secteur primaire à la croissance a été modérée, de l'ordre de 0,7 point, contre + 1,4 point en 2009.

Le secteur secondaire a contribué négativement à la croissance économique réelle (- 0,5 point), alors qu'il l'avait soutenue en 2009 à hauteur de 0,5 point. L'indice de la production industrielle s'est ainsi replié de 6,8 % en moyenne sur l'année, après une hausse de 3,6 % en 2009. Cette évolution est principalement liée aux contre-performances enregistrées dans la branche des industries extractives.

L'activité de l'industrie agroalimentaire est restée soutenue en 2010, du fait notamment du dynamisme de la demande intérieure en produits agroalimentaires. La Côte d'Ivoire compte huit unités de transformation de fèves de cacao en activité, contre cinq il y a cinq ans. Quatre groupes (OCT Holding, Ivcao, Tafi et Choco Ivoire) ont par ailleurs annoncé l'installation de nouvelles usines. En octobre 2010, Choco Ivoire, filiale du groupe Saf Cacao, a démarré la mise en service d'une nouvelle unité de broyage et de transformation du cacao en produits semi-finis. En 2009, seulement 33 % des fèves produites étaient transformées localement, alors qu'un taux de transformation en produits semi-finis de 50 % pour les fèves de cacao et de 30 % pour le café avait été fixé par les autorités pour accroître la valeur ajoutée de ces filières. Au sein de la filière huile de palme, la société Palmci a engagé un vaste programme de modernisation de ses techniques de production et de ses exploitations (fertilisation, introduction de la culture attelée, augmentation du nombre de plants

### Principales productions agricoles et prix d'achat aux producteurs

(productions en milliers de tonnes ; prix d'achat en francs CFA par kilogramme)

|                                    | 2007-2008      | 2008-2009      | 2009-2010      | 2010-2011<br>(a) |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| <b>Cacao</b>                       | <b>1 382,4</b> | <b>1 223,2</b> | <b>1 242,3</b> | <b>1 301,3</b>   |
| Prix indicatif d'achat             | 467,0          | 620,0          | 979,0          | 1 100,0          |
| <b>Café</b>                        | <b>169,9</b>   | <b>67,6</b>    | <b>144,7</b>   | <b>94,4</b>      |
| Prix moyen d'achat aux producteurs | 584,0          | 406,0          | 302,0          | 525,0            |
| <b>Coton graine</b>                | <b>138,9</b>   | <b>125,7</b>   | <b>140,6</b>   | <b>185,3</b>     |
| Prix d'achat aux producteurs       | 150,0          | 185,0          | 185,0          | 200,0            |

(a) Chiffres provisoires

Sources : BCEAO, administrations nationales

à l'hectare) afin d'améliorer la productivité des plantations, représentant un investissement d'environ 55 milliards de francs CFA sur deux ans.

Dans la branche « Énergie », la production d'électricité a été fortement perturbée par la multiplication d'incidents techniques. D'une part, la panne d'une turbine de la centrale électrique d'Azito a entraîné d'importants délestages au cours des trois premiers mois de l'année. D'autre part, la Société ivoirienne de Raffinage (SIR) a dû faire face à de graves problèmes de trésorerie en début d'année, entraînant une interruption de production. La raffinerie, dont les marges bénéficiaires s'étaient sensiblement réduites, accumulant les dettes, a pu bénéficier en 2010 de deux prêts bancaires de 35 et 50 milliards de francs CFA, pour lui permettre de continuer à s'approvisionner en brut sur le marché international et éviter ainsi une pénurie de carburant. La société de gestion des stocks pétroliers de Côte d'Ivoire (Gestoci) a également annoncé, en 2010, l'investissement de 400 millions de dollars sur cinq ans pour renouveler ses installations et doubler sa capacité de stockage.

La branche « Extraction de pétrole et mines » a enregistré des résultats en net retrait par rapport à 2009. Après avoir augmenté de 145 % en 2009, la production aurifère a accusé une baisse de 28 % des volumes extraits pour s'établir à 5,1 tonnes en 2010, malgré la bonne tenue des cours sur le marché mondial. Sur une dizaine de gisements d'or répertoriés, seules trois mines sont en exploitation. La mine de Tongon (dans le Nord du pays), détenue par l'entreprise sud-africaine Randgold Resources, est toutefois entrée dans sa phase de production industrielle courant 2010.

### Principales productions extractives

|  | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 (a) |
|--|------|------|------|----------|
| <b>Pétrole</b> (en millions de barils) | 17,7 | 16,7 | 18,7 | 14,6     |
| <b>Or</b> (en tonnes)                  | 1,47 | 2,88 | 7,05 | 5,08     |

(a) Chiffres provisoires

Sources : BCEAO, administrations nationales

L'industrie minière reste embryonnaire, malgré l'importance et la variété des richesses du sous-sol. La branche la plus développée est celle du manganèse, dominée par la Compagnie minière du Littoral (CML), consortium sino-ivoirien constitué de la société minière d'État, la Sodemi, de la China National Geological & Mining Corporation et d'investisseurs privés. L'exploitation du gisement de fer de Man, confiée à la société Tata Steel Côte d'Ivoire, pourrait démarrer d'ici trois à cinq ans, les investissements prévus pour lancer la production représentant environ 550 milliards de francs CFA sur cinq ans.

Dans le secteur pétrolier, la production de brut a décliné de près de 22 % en un an. Le pays possède 32 concessions de pétrole, *offshore* et *onshore*, dont 19 ont déjà été attribuées, parmi lesquelles 4 sont en phase de production. Le groupe Total a conclu en 2010 un accord pour l'exploration, en *offshore* profond, du bloc CI-100, situé à 100 km au sud-est d'Abidjan, une zone prometteuse dont les caractéristiques géologiques s'apparentent à celles du champ Jubilee au Ghana où d'importantes découvertes ont été effectuées. La Société nationale d'opérations pétrolières de la Côte d'Ivoire (Petroci) a poursuivi sa stratégie de diversification de ses activités, notamment en rachetant un réseau de stations services en Afrique de l'Ouest. Petroci a également obtenu en 2010 un prêt de 40,3 milliards de francs CFA pour le financement d'une prise de participation dans l'exploration de trois blocs pétroliers au Congo (Brazzaville) et de projets de forage sur le bloc de gaz CI-27, qui devraient déboucher sur une augmentation significative de la production de gaz naturel ivoirien.

La Côte d'Ivoire étant candidate à l'Initiative pour la transparence dans les industries extractives (ITIE) depuis 2008, les autorités ont remis leur rapport final de validation en novembre 2010. Le premier rapport ITIE a été publié en mars 2010, les données portant sur les années 2006 et 2007.

Le secteur tertiaire a été le principal secteur contributeur à la croissance économique en 2010, avec une contribution de 2,2 points, contre 1,9 point en 2009. Le dynamisme de l'activité commerciale et des services marchands explique cette bonne performance, avec une hausse de 7,2 % de l'indice du chiffre d'affaires dans le commerce de détail, après une hausse plus modérée en 2009 (+ 1,6 %). La vigueur de ce secteur devrait se poursuivre au cours des prochaines années, compte tenu de l'im-

portance des investissements engagés en 2010. Dans le secteur des transports, la société Bolloré Africa Logistics a ainsi annoncé un programme d'investissement de 50 milliards de francs CFA sur trois ans dans les infrastructures portuaires, de logistique et de manutention.

En 2010, la hausse de l'indice harmonisé des prix à la consommation (IHPC) s'est établie à 1,7 % en moyenne annuelle, après 0,5 % en 2009, du fait notamment de la hausse mondiale des prix des produits alimentaires et énergétiques.

## FINANCES PUBLIQUES

L'exécution du budget 2010 a été marquée par une baisse des recettes budgétaires et des dons (- 6 %) et une hausse des dépenses publiques (+ 5,4 %). Le solde budgétaire, base engagements dons compris, a ainsi enregistré un déficit de 178,2 milliards de francs CFA (- 1,6 % du PIB), succédant à un excédent de 98,2 milliards en 2009 (0,9 % du PIB).

En 2010, les recettes budgétaires se sont élevées à 2 237,5 milliards de francs CFA. Les recettes fiscales ont progressé de 5 %, atteignant 17,5 % du PIB. Les recettes non fiscales ont, en revanche, régressé pour la troisième année consécutive, s'établissant à 254,8 milliards de francs CFA, contre 255,4 milliards en 2009. Le montant des dons a fortement diminué (- 73 %) par rapport à 2009, notamment en raison d'une baisse des aides projets, les nouveaux financements de la Banque mondiale pour la période 2010-2013 n'ayant été approuvés qu'en mai 2010. L'exercice 2009 avait enregistré d'importants financements extérieurs, accordés principalement pour accompagner le processus électoral et l'organisation du scrutin présidentiel.

Les dépenses publiques, évaluées à 2 503,9 milliards de francs CFA en 2010, ont faiblement progressé (+ 5,4 %) par rapport à l'exercice 2009. Les dépenses courantes se sont élevées à 1 985,3 milliards de francs CFA, en progression de 7 %, en liaison avec une hausse de 8,7 % de la masse salariale. En septembre 2010, le gouvernement ivoirien avait entamé un recensement de ses fonctionnaires afin d'améliorer la maîtrise de ses effectifs. Les intérêts dus sur la dette ont baissé de 8,8 %, en raison du recul du service de la dette extérieure. En hausse de 2,2 %, les dépenses d'investissement (336,8 milliards de francs CFA) ont été essentiellement financées sur ressources internes.

Tableau des opérations financières de l'État ivoirien

(en milliards de francs CFA)

|  | 2007           | 2008           | 2009           | 2010 (a)       |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Recettes et dons</b>  | <b>1 871,2</b> | <b>2 160,1</b> | <b>2 473,9</b> | <b>2 325,8</b> |
| <b>Recettes budgétaires</b>  | <b>1 817,6</b> | <b>1 976,8</b> | <b>2 145,0</b> | <b>2 237,5</b> |
| Recettes fiscales  | 1 468,1        | 1 626,4        | 1 888,7        | 1 982,7        |
| Recettes non fiscales  | 349,5          | 343,7          | 255,4          | 254,8          |
| Autres recettes  | 0,0            | 6,7            | 0,9            | 0,0            |
| <b>Dons</b>  | <b>53,6</b>    | <b>183,3</b>   | <b>328,9</b>   | <b>88,3</b>    |
| <b>Dépenses et prêts nets</b>  | <b>1 949,4</b> | <b>2 201,2</b> | <b>2 375,7</b> | <b>2 503,9</b> |
| <b>Dépenses totales</b>  | <b>1 920,6</b> | <b>2 196,2</b> | <b>2 371,7</b> | <b>2 471,9</b> |
| <b>Dépenses courantes</b>  | <b>1 565,5</b> | <b>1 742,6</b> | <b>1 855,7</b> | <b>1 985,3</b> |
| Traitements et salaires  | 640,3          | 711,7          | 749,0          | 814,1          |
| Autres dépenses de fonctionnement  | 754,3          | 845,0          | 890,7          | 972,6          |
| Autres dépenses non classées<br>(y compris dépenses sociales ciblées)              | 4,7            | 4,0            | 10,0           | 10,7           |
| Intérêts dus   | 166,2          | 181,9          | 206,0          | 187,9          |
| Intérêts sur dette intérieure  | 50,9           | 58,3           | 46,2           | 59,2           |
| Intérêts sur dette extérieure  | 115,3          | 123,6          | 159,8          | 128,7          |
| <b>Dépenses en capital</b>   | <b>253,6</b>   | <b>299,7</b>   | <b>329,6</b>   | <b>336,8</b>   |
| Sur ressources intérieures   | 187,5          | 222,0          | 237,9          | 264,8          |
| Sur ressources extérieures   | 66,1           | 77,7           | 91,7           | 72,0           |
| <b>Dépenses des fonds spéciaux et<br/>fonds annexes (crise, déchets)</b>           | <b>101,5</b>   | <b>153,9</b>   | <b>186,4</b>   | <b>149,8</b>   |
| <b>Prêts moins recouvrements</b>   | <b>28,8</b>    | <b>5,0</b>     | <b>4,0</b>     | <b>32,1</b>    |
| <b>Solde global (base engagements)<br/>(hors dons)</b>                             | <b>- 131,8</b> | <b>- 224,4</b> | <b>- 230,7</b> | <b>- 266,4</b> |
| <b>Solde global (base engagements)<br/>(dons compris) (b)</b>                      | <b>- 78,2</b>  | <b>- 41,1</b>  | <b>98,2</b>    | <b>- 178,2</b> |
| <b>Solde primaire de base (c)</b>  | <b>230,8</b>   | <b>194,1</b>   | <b>257,4</b>   | <b>175,3</b>   |
| <b>Ajustement base caisse</b>  | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     |
| Variations des arriérés de paiement<br>(le signe « - » correspond à une réduction) | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| <b>Solde global (base caisse) (hors dons)</b>                                      | <b>- 131,8</b> | <b>- 224,4</b> | <b>- 230,7</b> | <b>- 266,4</b> |
| <b>Solde global base caisse (dons compris) (d)</b>                                 | <b>- 78,2</b>  | <b>- 41,1</b>  | <b>98,2</b>    | <b>- 178,2</b> |
| <b>Financement</b>   | <b>85,8</b>    | <b>40,6</b>    | <b>- 98,2</b>  | <b>178,1</b>   |
| <b>Financement intérieur net</b>   | <b>- 49,6</b>  | <b>181,1</b>   | <b>64,6</b>    | <b>- 48,8</b>  |
| Financement bancaire   | 85,9           | - 31,1         | 236,8          | 141,2          |
| Financement non bancaire   | - 135,5        | 212,2          | - 172,2        | - 190,1        |
| <b>Financement extérieur net</b>   | <b>135,4</b>   | <b>- 140,5</b> | <b>- 162,8</b> | <b>226,9</b>   |
| Tirages  | 22,5           | 38,9           | 115,4          | 45,0           |
| Amortissement dû   | - 222,9        | - 237,8        | - 258,1        | - 258,1        |
| Allègement/rééchelonnement obtenu  | 0,0            | 0,0            | 2 494,0        | 697,0          |
| Variation des arriérés de paiement<br>sur dette extérieure (principal)             | 266,6          | 25,4           | - 2 483,8      | - 462,3        |
| Autres   | 69,2           | 33,0           | - 30,3         | 205,3          |
| <b>Ajustement statistique</b>  | <b>- 7,6</b>   | <b>0,5</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     |
| En pourcentage du PIB  |                |                |                |                |
| Recettes totales (dons compris)  | 19,3           | 20,7           | 22,7           | 20,5           |
| Dépenses courantes   | 16,6           | 21,1           | 21,8           | 21,7           |
| Solde :  |                |                |                |                |
| budgétaire de base (e)   | - 0,7          | - 1,4          | - 1,3          | - 1,7          |
| base engagements (dons compris) (b)  | - 0,8          | - 0,4          | 0,9            | - 1,6          |
| base caisse (dons compris) (d)   | - 0,8          | - 0,4          | 0,9            | - 1,6          |

(a) Chiffres provisoires

(b) Solde (base engagements) = recettes totales (dons compris) - dépenses totales

(c) Solde primaire = recettes courantes (hors dons) - dépenses courantes (hors intérêts) - dépenses en capital (hors celles sur ressources extérieures)

(d) Solde (base caisse) = solde (base engagements) + arriérés

(e) Solde budgétaire de base = recettes totales (hors dons) - dépenses totales (hors investissements financés sur recettes extérieures)

Sources : FMI, services nationaux

En matière de réformes structurelles, les autorités avaient adopté en avril 2010 un nouveau code des marchés publics, transposant la réglementation communautaire ouest-africaine. Afin de redynamiser la filière cacao, le comité chargé de la réforme de la filière café-cacao avait prévu de ramener le poids de la fiscalité et de la parafiscalité à un niveau maximal de 22 % du prix à l'exportation du cacao. Le droit unique de sortie devait également être abaissé de 220 à 210 francs CFA par kilogramme, la taxe d'enregistrement de 10 % à 5 % du prix CAF, tandis que les prélèvements parafiscaux devaient diminuer de 5 francs CFA le kilogramme. La réforme de ce secteur d'activité, et plus largement des filières agricoles d'exportation, reste une priorité pour les nouvelles autorités.

## COMPTES EXTÉRIEURS

En 2010, l'excédent des transactions courantes a atteint 520,5 milliards de francs CFA (4,6 % du PIB), soit une baisse de 32 % par rapport à son montant de 2009. Cette évolution résulte principalement de la forte détérioration du déficit de la balance des transferts courants.

Les exportations ont diminué de 4,4 % en valeur, s'établissant à 5 112,6 milliards de francs CFA en 2010, contre 5 348,4 milliards en 2009. Les ventes de cacao ont légèrement progressé (+ 0,9 %), sous l'effet de la hausse des cours et des volumes produits. Les exportations de produits pétroliers (bruts et raffinés) sont ressorties en hausse de 6,1 %, à la faveur des prix mondiaux élevés. Les ventes de caoutchouc ont quasiment doublé en une année, reflétant l'importance des investissements réalisés dans la culture de l'hévéa et les stratégies de diversification

**Balance des paiements de la Côte-d'Ivoire**

(en milliards de francs CFA courants)

|  | 2007           | 2008           | 2009           | 2010 (a)       |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Transactions courantes</b>                          | <b>- 66,6</b>  | <b>201,9</b>   | <b>763,8</b>   | <b>520,5</b>   |
| <b>Balance commerciale</b>                             | <b>1 229,0</b> | <b>1 487,4</b> | <b>2 002,6</b> | <b>1 977,7</b> |
| Exportations FOB                                       | 4 154,7        | 4 652,7        | 5 348,4        | 5 112,6        |
| dont : café  | 87,0           | 59,7           | 63,4           | 84,5           |
| cacao  | 1 053,7        | 1 263,2        | 1 756,0        | 1 771,4        |
| produits pétroliers                                    | 1 256,8        | 1 632,4        | 1 423,5        | 1 510,5        |
| caoutchouc   | 177,8          | 226,0          | 163,4          | 311,9          |
| Importations FOB                                       | - 2 925,7      | - 3 165,4      | - 3 345,8      | - 3 134,8      |
| dont : biens d'équipement                              | - 849,5        | - 663,0        | - 733,2        | - 754,6        |
| produits pétroliers                                    | - 964,8        | - 1 259,5      | - 764,7        | - 889,9        |
| produits alimentaires                                  | - 561,6        | - 695,2        | - 765,7        | - 709,1        |
| <b>Services</b>  | <b>- 743,2</b> | <b>- 732,6</b> | <b>- 749,7</b> | <b>- 760,2</b> |
| dont fret et assurance/marchandise                     | - 461,9        | - 533,6        | - 506,9        | - 507,6        |
| <b>Balance des revenus</b>                             | <b>- 387,9</b> | <b>- 403,9</b> | <b>- 442,5</b> | <b>- 432,9</b> |
| dont intérêts dus sur la dette publique                | - 115,3        | - 123,6        | - 126,5        | - 128,7        |
| <b>Balance des transferts courants</b>                 | <b>- 164,5</b> | <b>- 148,9</b> | <b>- 46,6</b>  | <b>- 264,1</b> |
| Secteur privé  | - 242,8        | - 261,7        | - 280,8        | - 291,9        |
| Secteur public   | 78,3           | 112,8          | 234,2          | 27,8           |
| <b>Compte de capital et d'opérations financières</b>   | <b>262,3</b>   | <b>- 195,7</b> | <b>- 618,1</b> | <b>- 311,4</b> |
| <b>Compte de capital</b><br>(remise de dette comprise) | <b>44,5</b>    | <b>40,0</b>    | <b>106,2</b>   | <b>36,0</b>    |
| <b>Opérations financières</b>                          | <b>217,8</b>   | <b>- 235,7</b> | <b>- 724,3</b> | <b>- 347,4</b> |
| Investissements directs                                | 204,5          | 199,8          | 182,5          | 167,2          |
| Investissements de portefeuille                        | 45,9           | 18,7           | - 17,9         | 131,5          |
| Autres investissements                                 | - 32,6         | - 454,2        | - 888,9        | - 646,1        |
| <b>Financement exceptionnel</b><br>(pour mémoire)      | <b>266,6</b>   | <b>25,3</b>    | <b>23,3</b>    | <b>157,4</b>   |
| Variation des arriérés                                 | 266,6          | 25,3           | - 142,8        | - 462,3        |
| Rééchelonnements                                       | 0,0            | 0,0            | 110,0          | 610,1          |
| Autres   | 0,0            | 0,0            | 56,1           | 9,5            |
| <b>Erreurs et omissions</b>                            | <b>16,9</b>    | <b>- 19,6</b>  | <b>- 17,5</b>  | <b>- 5,2</b>   |
| <b>Solde global</b>                                    | <b>212,6</b>   | <b>- 13,5</b>  | <b>128,3</b>   | <b>203,9</b>   |
| <b>Variation des avoirs extérieurs nets</b>            | <b>- 212,6</b> | <b>13,5</b>    | <b>- 128,3</b> | <b>- 203,9</b> |
| <b>Exportations/importations de biens (en %)</b>       | <b>142,0</b>   | <b>147,0</b>   | <b>159,9</b>   | <b>163,1</b>   |

(a) Chiffres provisoires  
Source : BCEAO

en 2009 à 264 milliards un an plus tard. Ce résultat tient à la chute des aides budgétaires versées par les bailleurs bilatéraux et multilatéraux, après le niveau exceptionnellement élevé atteint en 2009 (à hauteur de 261,5 milliards) en raison du soutien apporté par la communauté internationale au processus de sortie de crise.

Le déficit du compte de capital et d'opérations financières s'est résorbé de moitié en 2010, passant de 618 milliards de francs CFA à 311 milliards. Cette évolution découle essentiellement de la hausse des émissions de titres publics et de l'accroissement des entrées nettes de capitaux privés, les investissements de portefeuille ressortant à 131,5 milliards de francs CFA, contre - 17,9 milliards en 2009. Les investissements directs étrangers ont légèrement reculé (- 8,4 %), pour atteindre 167 milliards de francs CFA.

Au total, le solde global de la balance des paiements est demeuré excédentaire en 2010, à hauteur de 203,9 milliards de francs CFA, en amélioration de 60 % par rapport à 2009. Les avoirs de change de la Côte d'Ivoire se sont ainsi accrus dans les mêmes proportions.

Avec l'approbation d'un programme FEC par le FMI et l'atteinte du point de décision PPTE, un accord

des activités mises en œuvre par les exploitants agricoles.

La valeur des importations a reculé de 6,3 % en 2010, pour s'établir à 3 134,8 milliards de francs CFA, en liaison avec la baisse des importations de biens alimentaires. Les importations de produits pétroliers se sont accrues de 16,4 %, en raison principalement de l'augmentation des cours mondiaux sur l'année.

Si les soldes des balances des services et des revenus sont restés globalement stables par rapport à 2009, le déficit de la balance des transferts courants s'est fortement creusé, passant de 46 milliards de francs CFA

de restructuration de la dette ivoirienne a pu être conclu en mai 2009 avec les créanciers du Club de Paris, permettant l'annulation de 845 millions de dollars de créances. L'accord prévoit en outre le rééchelonnement de 1,23 milliard de dollars de créances et un différé de paiement portant sur 2,6 milliards de dollars. La mise en œuvre de cet accord a permis de réduire de 92 % le service de la dette due aux créanciers du Club de Paris pendant la durée du programme triennal conclu avec le FMI.

Par ailleurs, la Côte d'Ivoire a obtenu en septembre 2009 un accord de restructuration de sa dette auprès des créanciers privés du Club de

### Dettes extérieures de la Côte d'Ivoire

(encours en millions de dollars ; indicateurs de dette en %)

|   | 2006            | 2007            | 2008            | 2009            |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Dettes à court et long terme</b>                         | <b>12 764,0</b> | <b>13 865,0</b> | <b>12 568,0</b> | <b>11 701,0</b> |
| <b>Dettes à long terme</b>                                  | <b>11 605,0</b> | <b>12 237,0</b> | <b>11 036,0</b> | <b>11 250,0</b> |
| Dettes publiques garanties                                  | 10 823,0        | 11 646,0        | 10 622,0        | 10 979,0        |
| Dettes privées non garanties                                | 782,0           | 591,0           | 414,0           | 271,0           |
| <b>Recours aux crédits du FMI</b>                           | <b>150,0</b>    | <b>173,0</b>    | <b>188,0</b>    | <b>352,0</b>    |
| <b>Dettes à court terme</b>                                 | <b>1 010,0</b>  | <b>1 455,0</b>  | <b>1 344,0</b>  | <b>99,0</b>     |
| dont arriérés d'intérêts sur dette à long terme             | 1 010,0         | 1 455,0         | 1 344,0         | 99,0            |
| Pour mémoire : arriérés sur principal de dette à long terme | 2 033,0         | 2 497,0         | 2 218,0         | 183,0           |
| Indicateurs de dette  |                 |                 |                 |                 |
| Dettes totales/exportations de biens et services            | 136,8           | 144,2           | 109,7           | 94,4            |
| Dettes extérieures/PIB                                      | 73,8            | 70,3            | 53,8            | 50,6            |
| Service payé de la dette/exportations de biens et services  | 2,9             | 4,5             | 9,2             | 8,9             |
| Service payé de la dette/recettes budgétaires               | 8,7             | 11,3            | 23,7            | 24,3            |
| Dettes multilatérales/dettes totales                        | 26,1            | 25,0            | 23,0            | 20,3            |

Sources : Banque mondiale, BCEAO

Londres. Cet accord s'est traduit par l'annulation de 20 % du stock à fin 2008 (soit 268 milliards de francs CFA, sur un stock total de 1 300 milliards) et la titrisation de 80 % des montants restants, rééchelonnés sur 23 ans assortis de six ans de différé. Les 2,8 milliards de dollars de titres Brady, en défaut de paiement depuis 2000, ont ainsi été échangés au cours du mois d'avril 2010 contre de nouvelles obligations libellées en dollars, à échéance 2032, pour un montant en principal de 2,3 milliards de dollars. Du fait de la crise politique, les échéances d'intérêts dues à fin décembre 2010 et à fin juin 2011 n'ont toutefois pu être honorées.

À fin décembre 2009, le ratio de la dette extérieure rapportée au PIB ressortait à 50,6 %, contre 53,8 %

un an plus tôt, selon les données de la Banque mondiale.

### SYSTÈME BANCAIRE

À fin décembre 2010, le système bancaire ivoirien comprenait vingt-et-un établissements de crédit (nombre inchangé par rapport à 2009), dont vingt banques, à la suite des agréments accordés à la Banque sahélo-saharienne pour l'investissement et le commerce (BSIC) et à la Caisse nationale de crédit et d'épargne (CNCE), et un établissement financier, après les retraits d'agrément du Fonds de garantie des coopératives café-cacao (FGCC) et du Crédit solidaire. Les autorités monétaires et de contrôle ont par ailleurs délivré en fin d'année 2010

deux nouveaux agréments aux groupes BGFI Bank (Gabon) et Guaranty Trust Bank (Nigeria) pour l'implantation de filiales en Côte d'Ivoire.

Début 2010, la Bank of Africa Côte d'Ivoire a été introduite à la cote officielle de la BRVM par une opération d'augmentation de capital.

Le total de bilan du système bancaire a progressé de 17,8 % par rapport à l'exercice précédent. Cette évolution tient principalement à la hausse des dépôts collectés auprès de la clientèle (+ 20,3 %), qui ont atteint environ 2 816 milliards de francs CFA. Les encours de crédits bruts se sont également accrus de 13,8 % pour s'établir à 2 545 milliards de francs CFA. Les concours à court terme sont ceux qui ont le plus

### Système bancaire de la Côte d'Ivoire

(en milliards de francs CFA ; taux et coefficients en %)

| Actif  | 2008           | 2009           | 2010           | Passif  | 2008           | 2009           | 2010           |
|--|----------------|----------------|----------------|---|----------------|----------------|----------------|
| Opérations de trésorerie et interbancaires                           | 488,8          | 561,0          | 587,1          | Opérations de trésorerie et interbancaires              | 340,8          | 322,5          | 359,1          |
| Opérations avec la clientèle   | 1 761,1        | 1 911,3        | 2 148,6        | Opérations avec la clientèle                            | 2 175,1        | 2 340,7        | 2 815,7        |
| Opérations sur titres et diverses                                    | 392,4          | 343,8          | 604,5          | Opérations sur titres et divers                         | 163,8          | 153,4          | 156,0          |
| Valeurs immobilisées   | 285,5          | 308,8          | 340,0          | Provisions, fonds propres et assimilés                  | 248,1          | 308,3          | 349,3          |
| <b>Total</b>   | <b>2 927,8</b> | <b>3 124,9</b> | <b>3 680,1</b> | <b>Total</b>  | <b>2 927,8</b> | <b>3 124,9</b> | <b>3 680,1</b> |
| Coefficient net d'exploitation (frais généraux + amortissements)/PNB | 71,4           | 82,2           | 88,1           | Taux de marge nette (résultat net/produit net bancaire) | - 5,9          | 27,3           | 0,4            |
| Coefficient de rentabilité (résultat net/fonds propres)              | - 6,8          | 22,3           | 0,3            |   |                |                |                |

Source : Commission bancaire de l'UMOA

fortement augmenté (+ 13,7 %), suivis des crédits à long terme (+ 12,1 %) et des crédits à moyen terme (+ 9,5 %).

La qualité du portefeuille est restée globalement insuffisante et s'est même légèrement dégradée en 2010 : les créances en souffrance brutes (créances douteuses et impayés) ont représenté en 2010 16,2 % du total des encours de crédits bruts, contre 15 % en 2009. Le montant des créances brutes en souffrance a atteint 413 milliards de francs CFA, en hausse de 23,1 % par rapport à l'exercice 2009. Le taux de provisionnement des créances douteuses est resté stable, s'élevant à 87,7 % (87,0 % en 2009).

Dans un contexte marqué par une forte progression du coût du risque, le système bancaire ivoirien a enregistré une nette détérioration de sa rentabilité. Si le produit net bancaire a augmenté de près de 10,4 % par rapport à l'exercice 2009, grâce aux bons résultats de l'activité d'intermédiation, la hausse de plus de 16 % des frais généraux et surtout la forte progression des dotations nettes aux provisions, qui ont représenté 44,6 milliards de francs CFA (après des reprises de provision pour 16 milliards en 2009), se sont traduites par une forte chute du résultat d'exploitation, ramené à 1,3 milliard de francs CFA, après 69,3 milliards de francs CFA en 2009. Au total, un résultat net cumulé de 945 millions de francs CFA a été enregistré en 2010, après un bénéfice de 62,5 milliards en 2009. Les principaux indicateurs de rentabilité du système bancaire se sont ainsi nettement repliés. Cette évolution traduit principalement la dégradation de la situation financière de nombreux établissements, en particulier à capitaux publics, à la gestion des risques peu rigoureuse.

Le secteur de la microfinance en Côte d'Ivoire est particulièrement fragile et en cours de restructuration, plusieurs établissements étant sous administration provisoire. Le secteur comprenait, à fin 2009, neuf principales institutions financières décentra-

lisées, pour environ 1,4 million de bénéficiaires directs (+ 10,4 % par rapport à fin 2008). L'encours des crédits bruts s'est contracté de 8,5 % par rapport au 31 décembre 2008, pour ressortir à environ 30 milliards de francs CFA, soit 1,5 % des encours de crédit du secteur bancaire. Les dépôts collectés par les institutions de microfinance étaient évalués à 88 milliards de francs CFA (+ 0,5 % sur un an), représentant environ 4 % des dépôts bancaires du pays. La qualité du portefeuille est restée très fortement dégradée, avec un taux de créances douteuses brutes rapportées aux encours de crédit de 14 % à fin 2009, contre 12,7 % en 2008.

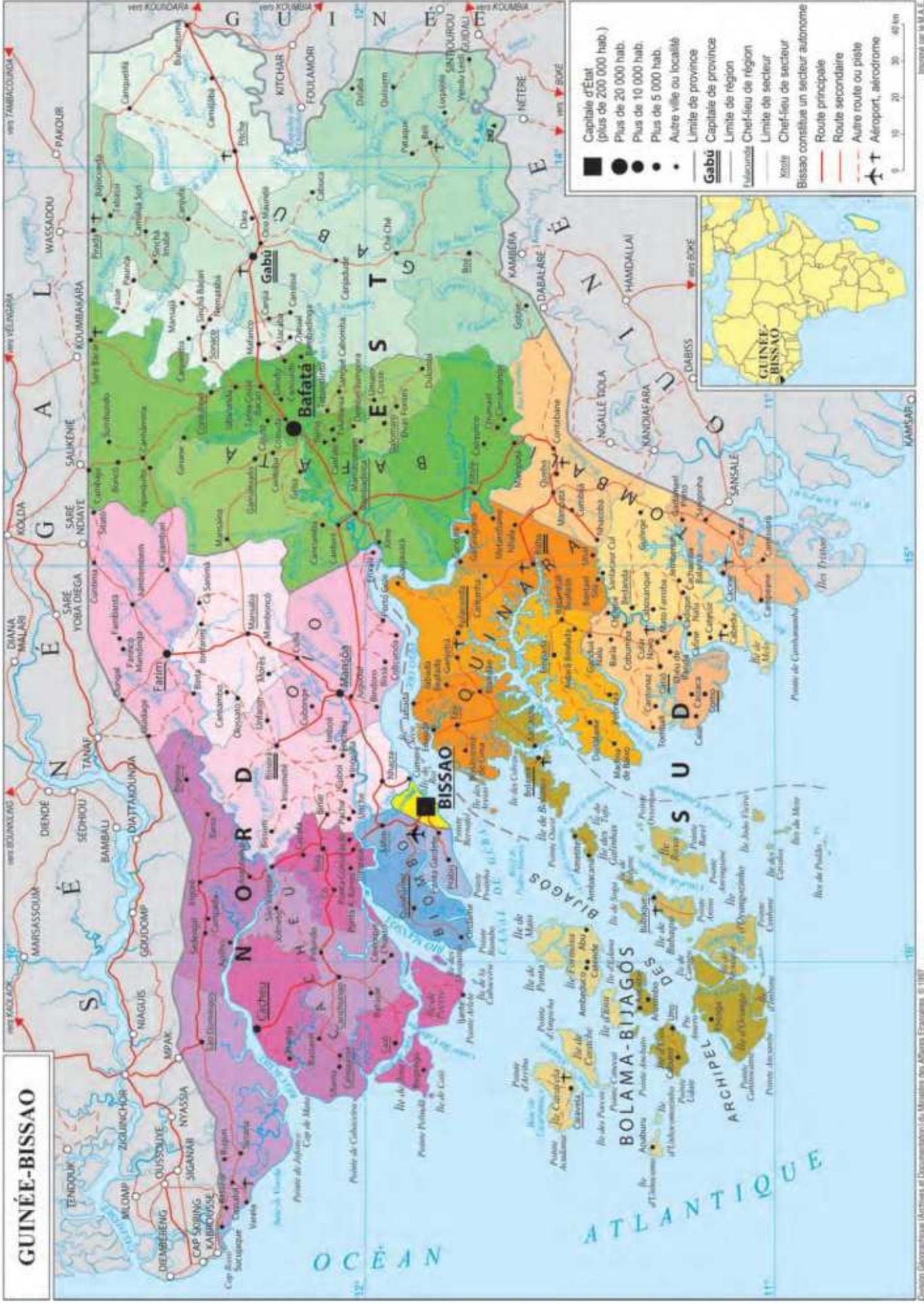
## PERSPECTIVES

Pour 2011, les prévisions de la BCEAO anticipent une récession économique qui devrait atteindre - 6,3 % en termes réels, en raison de la crise politique et du conflit armé qui ont paralysé l'économie ivoirienne de décembre 2010 à avril 2011. À compter de mai 2011, l'activité a progressivement repris son cours avec notamment la réouverture des banques et des administrations publiques et la reprise des exportations de cacao, qui avaient été suspendues. Un retour à des niveaux d'activité proches de ceux enregistrés en 2010 est envisagé pour le quatrième trimestre 2011.

Selon la BCEAO, l'inflation devrait s'établir à 4,9 % en moyenne annuelle, contre 1,7 % en 2010.

Les perspectives économiques de la Côte d'Ivoire à court et à moyen terme resteront étroitement liées à la normalisation de la situation sociopolitique, basée sur la poursuite d'un processus de réconciliation nationale et la reconstruction de l'État et de son appareil administratif. Le soutien des bailleurs bilatéraux et multilatéraux ainsi que des investisseurs internationaux sera indispensable au redémarrage de l'économie ivoirienne.





# GUINÉE-BISSAU

- Capitale d'Etat (plus de 200 000 hab.)
- Plus de 20 000 hab.
- Plus de 10 000 hab.
- Plus de 5 000 hab.
- Autre ville ou localité
- Limite de province
- Capitale de province
- Limite de région
- Limite de secteur
- Chef-lieu de région
- Chef-lieu de secteur
- Bissau constitue un secteur autonome
- Route principale
- Route secondaire
- Autre route ou piste
- Aéroport, aérodrome





## Caractéristiques géographiques et humaines

**Superficie :** 36 125 km<sup>2</sup>

**Population :** 1,6 million d'habitants. Densité : 45 habitants/km<sup>2</sup>. Part de la population urbaine : 29,9 %. Taux de croissance démographique : 2,2 %. Langue officielle : portugais

**Principales villes :** Bissau (capitale administrative), Cacheu, Bafata et Gabu

**Régime politique :** Le double assassinat, en mars 2009, du président M. Joao Bernardo Vieira et du chef d'état-major de l'armée a fortement déstabilisé le pays et contraint à des élections présidentielles en juillet 2009, qui ont vu la victoire de M. Malam Bacai Sanha. Suite à la mutinerie militaire du 1<sup>er</sup> avril 2010, l'Union européenne a suspendu sa coopération avec les autorités en septembre 2010. Les consultations entreprises avec les autorités ont débouché le 18 juillet 2011 sur la publication par l'UE d'une feuille de route recommandant certaines mesures correctrices visant à assurer la primauté du pouvoir civil et à renforcer la lutte contre la criminalité organisée.

## Économie (2010)

**PIB par habitant <sup>1)</sup> :** 509 dollars

### Répartition du PIB par secteur d'activité :

|            |        |
|------------|--------|
| Primaire   | 46,1 % |
| Secondaire | 32,0 % |
| Tertiaire  | 21,9 % |

1) Source : FMI, Perspectives de l'économie mondiale, avril 2011

## Indicateurs de développement

**Espérance de vie :** 48,6 ans

**Taux de mortalité infantile :** 11,5 %

**Taux d'alphabétisation des adultes :** 51,0 %

**Population en deçà du seuil de pauvreté <sup>1)</sup> :** 48,8 %

**Indice de développement humain – Classement :** 164<sup>e</sup>/169

1) Moins de 1,25 dollar par jour

Sources : PNUD (2011), Rapport mondial sur le développement humain (données 2010) ; Banque mondiale, World Development Indicators (données 2009) pour le taux de mortalité infantile

## Accords internationaux

La Guinée-Bissau est membre de la Communauté économique des États de l'Afrique de l'Ouest (CEDEAO), des organisations de la Francophonie (OIF) et de la Communauté des pays de langue portugaise (CPLP). Elle a rejoint la Zone franc le 17 avril 1997, devenant membre de l'Union économique et monétaire ouest-africaine (UEMOA).

## Relations avec la communauté financière internationale

Le pays a obtenu du FMI, le 7 mai 2010, la mise en place d'un programme triennal au titre de la Facilité élargie de crédit (FEC), pour un montant de 33,3 millions de dollars. Suite à l'approbation, en décembre 2010 de la 1<sup>ère</sup> revue du programme, le point d'achèvement au titre de l'initiative PPTE a été atteint, ouvrant la voie à une réduction significative de la dette extérieure. L'approbation de la 2<sup>e</sup> revue de la FEC en mai 2011 s'est traduite par un décaissement de 3,85 millions de dollars.

Au 31 juillet 2011, la Banque mondiale disposait d'un portefeuille de quinze projets actifs en Guinée-Bissau, pour un montant global de 43,25 millions de dollars, en particulier dans les domaines de l'énergie, des finances publiques et de l'alimentation.

## ACTIVITÉ

En 2010, la croissance économique a légèrement accéléré pour atteindre 3,5 % grâce, notamment, à la très bonne tenue des cours de la noix de cajou et aux travaux d'infrastructures et de construction entrepris par l'État. L'apurement, fin 2009-début 2010, d'arriérés intérieurs de l'État principalement envers le secteur privé a également permis de soutenir l'activité économique, en desserrant les contraintes financières pesant sur les entreprises.

La contribution du secteur primaire à la croissance du PIB réel a atteint 1,6 point, les principales productions agricoles s'inscrivant en hausse à l'issue de la campagne 2010-2011, à l'exception de la production de coton-graine.

S'agissant des cultures vivrières, la production de riz a atteint 177 000 tonnes, en augmentation de 14,7 %, et la production brute céréalière totale, estimée à 237 000 tonnes, a progressé de 14,3 % au titre de la campagne 2010-2011.

La BOAD a accordé un prêt d'environ 10 millions de dollars pour aider au financement d'un projet d'appui à la sécurité alimentaire, comprenant la restauration de 1 200 hectares de rizières de mangrove, l'objectif du projet étant de fournir une production annuelle supplémentaire de l'ordre de 4 000 tonnes de riz paddy et de 1 000 tonnes de productions maraîchères.

Les productions des cultures de rente ont également été satisfaisantes en 2010, en lien avec la bonne orientation des cours des produits agricoles. Les récoltes d'arachide et de noix de cajou (anacarde) ont progressé de, respectivement, 20,2 % et 16,4 % par rapport à la campagne précédente. La Guinée-Bissau est le cinquième producteur mondial d'anacarde et la filière fait vivre, directement ou indirectement, 95 % de la population. Les chiffres de production de l'anacarde sont généralement sous-estimés en raison des ventes, en dehors des circuits officiels, d'une part significative de la production auprès des pays voisins, les documents publiés par le ministère des finances chiffrant ces sorties illégales à 50 000 tonnes.

### Comptes nationaux de la Guinée-Bissau

(en milliards de francs CFA courants ; taux et variations en %)

|  | 2007         | 2008         | 2009         | 2010 (a)     |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Ressources</b>                            | <b>433,6</b> | <b>490,4</b> | <b>513,9</b> | <b>532,8</b> |
| <b>PIB nominal</b>                           | <b>331,0</b> | <b>377,5</b> | <b>387,6</b> | <b>410,3</b> |
| <b>Importations de biens et services</b>     | <b>102,6</b> | <b>112,9</b> | <b>126,3</b> | <b>122,5</b> |
| <b>Emplois</b>                               | <b>433,6</b> | <b>490,4</b> | <b>513,9</b> | <b>532,8</b> |
| <b>Consommation finale</b>                   | <b>336,6</b> | <b>384,0</b> | <b>402,2</b> | <b>414,9</b> |
| Publique                                     | 50,4         | 46,0         | 47,4         | 48,8         |
| Privée                                       | 286,2        | 338,0        | 354,8        | 366,2        |
| <b>Formation brute de capital fixe (b)</b>   | <b>40,3</b>  | <b>43,6</b>  | <b>48,9</b>  | <b>52,7</b>  |
| <b>Exportations de biens et services</b>     | <b>56,7</b>  | <b>62,8</b>  | <b>62,8</b>  | <b>65,2</b>  |
| Épargne intérieure brute                     | - 5,6        | - 6,5        | - 14,6       | - 4,6        |
| Capacité (+) ou besoin (-) de financement    | - 45,9       | - 50,1       | - 63,5       | - 57,3       |
| <b>Taux d'investissement (en % du PIB)</b>   | <b>12,2</b>  | <b>11,6</b>  | <b>12,6</b>  | <b>12,8</b>  |
| Variations                                   |              |              |              |              |
| Taux de croissance du PIB en volume          | 3,2          | 3,2          | 3,0          | 3,5          |
| Déflateur du PIB (en moyenne annuelle)       | 6,0          | 10,5         | - 0,3        | 2,3          |
| Prix à la consommation (en moyenne annuelle) | 4,6          | 10,4         | - 2,8        | 2,2          |

(a) Chiffres provisoires

(b) Y compris variation de stocks

Sources : INS, BCEAO

Toutefois, seule une faible part de la production est transformée sur place, l'essentiel de la production de cajou étant achetée chaque année en avril-mai par des négociants, principalement indiens, qui en assurent ensuite la transformation à l'étranger. Les projets de construction de trois nouvelles unités de transformation, d'une capacité unitaire de traitement de 5 000 tonnes, financées par des capitaux libyens, sont pour l'instant suspendus.

Le secteur de la pêche représente également une importante source de revenus et bénéficie de l'appui de l'Union européenne, au titre de l'accord de pêche conclu de mai 2007 à juin 2011 dans le cadre de la Politique européenne commune de pêche (PCP). Un protocole d'un an prolongeant cet accord de partenariat a été signé le 15 juin 2011, comprenant une contribution financière de 7,5 millions d'euros, visant à la préservation des ressources halieutiques par la promotion d'une pêche responsable et la lutte contre la pêche illicite. Un nouveau port de pêche industrielle est en cours de réalisation à Bandim, à la périphérie de Bissau, avec les concours financiers de la BAFD. Ces nouvelles infrastructures devraient permettre une augmentation significative des volumes de débarquements de poisson et une mise aux normes des installations pour l'approvisionnement des marchés européens.

La Guinée-Bissau possède également des ressources minières importantes et jusqu'à présent peu mises

### Principales productions agricoles

(en milliers de tonnes)

|              | 2007-2008 | 2008-2009 | 2009-2010 | 2010-2011<br>(a) |
|--------------|-----------|-----------|-----------|------------------|
| Riz          | 131,3     | 153,5     | 154,2     | 177,0            |
| Coton-graine | 5,5       | 6,7       | 5,7       | 1,0              |
| Anacarde     | 127,0     | 137,0     | 116,0     | 135,0            |
| Arachide     | 24,7      | 46,5      | 58,0      | 69,7             |

(a) Chiffres provisoires

Sources : BCEAO, administrations nationales

en valeur, des projets d'exploitation de bauxite (au sud du pays, à Boé) et de phosphates (au nord près de Farim) étant toutefois bien avancés. En mai 2009, la société à capitaux suisses Guinée-Bissau Phosphate Mining (GBPM) a repris ses études après avoir obtenu la concession de recherche et d'exploitation des phosphates. La compagnie Bauxite Angola a également signé en 2009 un accord pour assurer l'extraction de la bauxite, dont les réserves sont évaluées à plus de 110 millions de tonnes, ainsi que la construction d'un port en eau profonde à Buba, à 250 km au sud de Bissau, permettant l'évacuation du minerai acheminé par une voie ferrée de 110 km, également en projet. Le coût de construction de ce port est estimé à près de 320 millions de dollars et son entrée en activité est prévue à l'horizon 2018. Le capital de la société minière en charge de l'exploitation de la bauxite sera détenu conjointement par Bauxite Angola (70 %) et les gouvernements angolais (20 %) – 1<sup>er</sup> investisseur africain en Guinée-Bissau – et bissau-guinéen (10 %).

Le secteur secondaire, qui représente 32 % du PIB, a contribué à la croissance du PIB à hauteur de 0,4 point. Le dynamisme de l'investissement public a joué, comme en 2009, un rôle primordial dans le soutien à la croissance économique, avec, notamment, la mise en œuvre d'un programme de réhabilitation des infrastructures qui prévoit le renouvellement et l'extension du réseau de haute et moyenne tension du pays – qui ne fournit potentiellement que trois gigawatts, pour une demande estimée à vingt gigawatts – et le renforcement de l'entreprise publique d'eau et d'électricité, EAGB (Electricidade e Aguas da Guine Bissau). La Banque mondiale a ainsi accordé en mai 2011 une subvention de 2,2 millions de dollars pour soutenir le projet d'urgence de réhabilitation des secteurs de l'eau et de l'électricité. Ce financement devrait permettre le doublement de la capacité de production de la compagnie EAGD dans la ville de Bissau. Le taux d'investissement demeure toutefois un des plus bas de la zone, atteignant 12,8 % du PIB en 2010.

Le secteur tertiaire, qui représente environ 22 % du PIB, a contribué à hauteur de 1,5 point à la croissance du PIB, grâce notamment à une progression du commerce de gros et de détail dont l'essentiel des activités est concentré à Bissau.

Les tensions inflationnistes se sont accrues en 2010, du fait de la croissance des cours des matières premières et des produits agricoles. Après un repli de 2,8 % en 2009, les prix au détail ont ainsi progressé de 2,2 % en moyenne sur l'année 2010, le glissement annuel des prix atteignant 5,6 % à fin décembre 2010. Compte tenu de l'importance des carburants et des produits alimentaires dans le panier de consommation des populations les plus vulnérables, ces hausses de prix se sont traduites par des mouvements sociaux à Bissau en mai et juin 2011.

### FINANCES PUBLIQUES

La situation des finances publiques est demeurée fragile en 2010, l'amélioration des principaux soldes de l'exécution budgétaire ayant été compensée par la baisse de l'aide extérieure. Le déficit budgétaire base engagements, hors dons, s'est ainsi réduit, passant de 50,9 milliards de francs CFA (soit 13,1 % du PIB) à 41 milliards (soit 10 % du PIB), en raison de la sensible progression des recettes budgétaires (+ 9,2 milliards), les dépenses publiques reculant parallèlement d'un peu moins d'un milliard.

La croissance des recettes budgétaires, qui ont représenté 10,8 % du PIB en 2010 contre 9,1 % en 2009, tient à l'augmentation aussi bien des recettes fiscales (+ 24,4 %) que des recettes non fiscales (+ 30,6 %). La mobilisation des ressources budgétaires a été favorisée par la reprise de l'activité économique, la bonne orientation des ventes de noix de cajou et le renforcement des activités de contrôle des régies aussi bien des douanes que des impôts. Compte tenu notamment de la suspension de l'aide de l'UE en fin d'année, les dons extérieurs, qui représentent près de la moitié des recettes budgétaires totales, ont fortement baissé en 2010, pour s'établir à 40 milliards de francs CFA en 2010, soit 9,7 % du PIB, contre 62,1 milliards de francs CFA en 2009 (16 % du PIB).

Le recul de 0,8 % des dépenses totales résulte, pour l'essentiel, de la baisse des dépenses courantes, et

Tableau des opérations financières de l'État bissau-guinéen

(en milliards de francs CFA)

|   | 2007          | 2008          | 2009          | 2010 (a)      |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Recettes et dons</b>   | <b>53,7</b>   | <b>65,4</b>   | <b>97,5</b>   | <b>84,6</b>   |
| <b>Recettes budgétaires</b>   | <b>26,6</b>   | <b>34,6</b>   | <b>35,4</b>   | <b>44,6</b>   |
| Recettes fiscales   | 18,8          | 20,9          | 26,6          | 33,1          |
| Recettes non fiscales   | 7,8           | 13,7          | 8,8           | 11,5          |
| <b>Dons</b>   | <b>27,1</b>   | <b>30,8</b>   | <b>62,1</b>   | <b>40,0</b>   |
| <b>Dépenses et prêts nets</b>   | <b>62,2</b>   | <b>80,8</b>   | <b>86,3</b>   | <b>85,6</b>   |
| <b>Dépenses totales</b>   | <b>62,2</b>   | <b>80,8</b>   | <b>86,3</b>   | <b>85,6</b>   |
| <b>Dépenses courantes</b>   | <b>38,2</b>   | <b>53,5</b>   | <b>50,3</b>   | <b>49,3</b>   |
| Traitements et salaires   | 12,2          | 20,1          | 20,5          | 20,7          |
| Autres dépenses de fonctionnement   | 12,2          | 13,7          | 13,9          | 17,2          |
| Transferts courants   | 9,4           | 12,4          | 11,0          | 10,7          |
| Intérêts dus sur dette intérieure et extérieure                                 | 4,4           | 7,3           | 4,9           | 0,7           |
| <b>Dépenses en capital</b>  | <b>24,0</b>   | <b>27,3</b>   | <b>36,0</b>   | <b>36,3</b>   |
| Sur ressources intérieures  | 1,2           | 1,6           | 1,4           | 0,9           |
| Sur ressources extérieures  | 22,8          | 25,7          | 34,6          | 35,4          |
| <b>Dépenses des fonds spéciaux et fonds annexes</b>                             | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>    |
| <b>Prêts moins recouvrements</b>  | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>    |
| <b>Solde global (base engagements) (hors dons)</b>                              | <b>- 35,6</b> | <b>- 46,2</b> | <b>- 50,9</b> | <b>- 41,0</b> |
| <b>Solde global (base engagements) (y compris dons) (b)</b>                     | <b>- 8,5</b>  | <b>- 15,4</b> | <b>11,2</b>   | <b>- 1,0</b>  |
| <b>Solde primaire de base (c)</b>   | <b>- 7,2</b>  | <b>- 11,6</b> | <b>- 10,0</b> | <b>- 4,0</b>  |
| <b>Ajustement (base caisse)</b>   | <b>6,9</b>    | <b>10,0</b>   | <b>- 5,9</b>  | <b>- 7,7</b>  |
| Variations des arriérés de paiement (le signe « - » correspond à une réduction) | 6,9           | 10,0          | - 5,9         | - 7,7         |
| Sur dette intérieure  | 4,2           | 4,8           | - 4,9         | - 7,7         |
| Sur dette extérieure (intérêts)   | 2,7           | 5,2           | - 1,0         | 0,0           |
| <b>Solde global (base caisse) (hors dons)</b>                                   | <b>- 28,7</b> | <b>- 36,2</b> | <b>- 56,8</b> | <b>- 48,7</b> |
| <b>Solde global (base caisse) (y compris dons) (d)</b>                          | <b>- 1,6</b>  | <b>- 5,4</b>  | <b>5,3</b>    | <b>- 8,7</b>  |
| <b>Financement</b>  | <b>13,0</b>   | <b>7,3</b>    | <b>- 9,9</b>  | <b>12,7</b>   |
| <b>Financement intérieur net</b>  | <b>2,4</b>    | <b>- 2,2</b>  | <b>- 13,7</b> | <b>9,5</b>    |
| Financement bancaire  | 3,5           | - 2,2         | - 12,7        | 9,5           |
| Financement non bancaire  | - 1,1         | 0,0           | - 1,0         | 0,0           |
| <b>Financement extérieur net</b>  | <b>10,6</b>   | <b>9,5</b>    | <b>3,8</b>    | <b>3,2</b>    |
| Tirages   | 11,6          | 11,4          | 5,1           | 4,7           |
| Amortissement dû  | - 12,2        | - 12,8        | - 10,7        | - 451,5       |
| Allègement/rééchelonnement obtenu   | 3,6           | 4,9           | 5,7           | 450,0         |
| Variation des arriérés de paiement sur dette extérieure (principal)             | 7,6           | 6,0           | 3,7           | 0,0           |
| Autres/crédits de trésorerie  | 0             | 0,0           | 0,0           | 0,0           |
| <b>Ajustement statistique</b>   | <b>- 11,4</b> | <b>- 1,9</b>  | <b>4,6</b>    | <b>- 4,0</b>  |
| En pourcentage du PIB   |               |               |               |               |
| Recettes totales (hors dons)  | 8,0           | 9,2           | 9,1           | 10,9          |
| Dépenses courantes  | 11,5          | 14,2          | 13,0          | 12,0          |
| Solde :   |               |               |               |               |
| budgétaire de base (e)  | - 3,9         | - 5,4         | - 4,2         | - 1,4         |
| base engagements (dons compris) (b)   | - 2,6         | - 4,1         | 2,9           | - 0,2         |
| base caisse (y compris dons) (d)  | - 0,5         | - 1,4         | 1,4           | - 2,1         |

(a) Chiffres provisoires

(b) Solde (base engagements) = recettes totales (dons compris) - dépenses totales

(c) Solde primaire = recettes courantes (hors dons) - dépenses courantes (hors intérêts) - dépenses en capital (hors celles sur ressources extérieures)

(d) Solde (base caisse) = Solde (base engagements) + arriérés

(e) Solde budgétaire de base = Recettes totales (hors dons) - Dépenses totales (hors investissements financés sur recettes extérieures)

Sources : FMI, Services nationaux

en particulier, des intérêts payés au titre de la dette (0,7 milliard de francs CFA, contre 4,9 milliards en 2009). L'évolution de la masse salariale de la fonction publique a été maîtrisée, enregistrant une augmentation de seulement 1 % sur l'année, mais celle-ci continue d'absorber 62,5 % des recettes fiscales en 2010, après 77 % en 2009 et 96 % en 2008. Les dépenses en capital, liées aux investissements dans les infrastructures de transport et d'énergie, ont été maintenues à 36,3 milliards de francs CFA, pour l'essentiel financées sur ressources extérieures.

Compte tenu de la baisse globale des dons extérieurs et d'un apurement d'arriérés intérieurs pour un montant de 7,7 milliards, le solde base caisse a dégagé un déficit de 8,7 milliards de francs CFA (2,1 % du PIB), contre un excédent de 5,3 milliards en 2009 (1,4 % du PIB), financé avant tout par des ressources bancaires et des tirages extérieurs.

Une meilleure mobilisation des ressources budgétaires est attendue à moyen et long terme grâce à l'amélioration de la gestion des finances publiques qui pourrait résulter, en particulier, de la révision d'ensemble des exemptions douanières sur les importations et la clarification des tarifs douaniers appliqués aux principaux postes d'exportations.

## COMPTES EXTÉRIEURS

L'année 2010 a été marquée par une nouvelle détérioration du solde de la balance courante, le déficit passant 22,4 milliards de francs CFA en 2009 à 28,5 milliards en 2010 (+ 27,2 %), du fait principalement de la détérioration de la balance des transferts courants, qui traduit pour l'essentiel la forte baisse de l'aide extérieure.

### Balance des paiements de la Guinée-Bissau

(en milliards de francs CFA courants)

|  | 2007          | 2008          | 2009          | 2010 (a)       |
|--|---------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>Transactions courantes</b>                        | <b>- 14,6</b> | <b>- 12,9</b> | <b>- 22,4</b> | <b>- 28,5</b>  |
| <b>Balance commerciale</b>                           | <b>- 29,2</b> | <b>- 31,6</b> | <b>- 38,1</b> | <b>- 37,7</b>  |
| Exportations FOB                                     | 51,3          | 57,4          | 57,4          | 59,6           |
| dont : Noix d'anacarde                               | 32,1          | 28,8          | 46,8          | 48,7           |
| Produits de la mer                                   | 2,0           | 2,5           | 2,8           | 3,1            |
| Importations FOB                                     | - 80,5        | - 89,0        | - 95,5        | - 97,3         |
| dont : Biens d'équipement                            | - 19,3        | - 20,0        | - 25,6        | - 26,2         |
| Produits pétroliers                                  | - 17,3        | - 20,7        | - 20,5        | - 21,1         |
| Produits alimentaires                                | - 24,0        | - 25,7        | - 27,5        | - 27,0         |
| <b>Balance des services</b>                          | <b>- 16,7</b> | <b>- 18,5</b> | <b>- 25,4</b> | <b>- 19,5</b>  |
| dont fret et assurance/marchandises                  | - 11,3        | - 12,7        | - 12,7        | - 16,9         |
| <b>Balance des revenus</b>                           | <b>- 4,7</b>  | <b>- 6,6</b>  | <b>- 5,2</b>  | <b>- 1,8</b>   |
| dont intérêts de la dette publique                   | - 4,8         | - 6,3         | - 5,4         | - 0,7          |
| <b>Balance des transferts courants</b>               | <b>35,9</b>   | <b>43,9</b>   | <b>46,3</b>   | <b>30,4</b>    |
| Secteur privé  | 18,9          | 15,2          | 15,1          | 16,0           |
| Secteur public                                       | 17,0          | 28,7          | 31,2          | 14,4           |
| <b>Compte de capital et d'opérations financières</b> | <b>24,3</b>   | <b>26,7</b>   | <b>40,6</b>   | <b>40,0</b>    |
| <b>Compte de capital</b>                             | <b>15,4</b>   | <b>16,5</b>   | <b>33,3</b>   | <b>480,9</b>   |
| <b>Opérations financières</b>                        | <b>8,9</b>    | <b>10,3</b>   | <b>7,3</b>    | <b>- 440,9</b> |
| Investissements directs                              | 9,0           | 2,7           | 8,3           | 9,0            |
| Investissements de portefeuille                      | 0,5           | 0,3           | 0,0           | 0,7            |
| Autres investissements                               | - 0,6         | 7,3           | - 1,0         | - 450,6        |
| <b>Financement exceptionnel (pour mémoire)</b>       | <b>12,5</b>   | <b>15,0</b>   | <b>8,4</b>    | <b>450,0</b>   |
| Variation des arriérés                               | 7,1           | 13,0          | 2,7           | 0,0            |
| Rééchelonnements                                     | 0,0           | 0,0           | 3,6           | 0,0            |
| Autres   | 5,4           | 2,0           | 2,1           | 450,0          |
| <b>Erreurs et omissions</b>                          | <b>2,4</b>    | <b>0,8</b>    | <b>- 4,5</b>  | <b>1,1</b>     |
| <b>Solde global</b>                                  | <b>12,1</b>   | <b>14,7</b>   | <b>13,7</b>   | <b>12,6</b>    |
| <b>Variation des avoirs extérieurs nets</b>          | <b>- 12,1</b> | <b>- 14,7</b> | <b>- 13,7</b> | <b>- 12,6</b>  |
| <b>Exportations/importations de biens (en %)</b>     | <b>63,7</b>   | <b>64,5</b>   | <b>60,1</b>   | <b>61,3</b>    |

(a) Chiffres provisoires  
Source : BCEAO

Les exportations ont globalement progressé de 3,8 %, grâce à la progression des ventes de cajou (+ 4 %) et des produits de la mer (+ 10 %), reflétant essentiellement une meilleure valorisation de ces produits. Les importations ont augmenté de 1,8 %, soutenues par les importations de biens d'équipement et intermédiaires liés aux projets d'investissements publics, notamment la construction de nouveaux bâtiments publics et la réhabilitation de la route principale de Bissau. Les importations de produits pétroliers et alimentaires ont progressé de, respectivement, 2,9 % et 1,9 %, en rapport avec l'accroissement des prix mondiaux du pétrole, du sucre, des huiles et de la farine de blé. Au total, le déficit commercial s'est contracté de 1 %, pour se situer à 9,1 % du PIB.

IADM, dont la contrepartie est comptabilisée dans le compte des opérations financières. Le solde net du compte de capital et des opérations financières s'est établi à 40 milliards de francs CFA, un niveau similaire à celui observé en 2009. Les investissements directs ont légèrement progressé en 2010 pour atteindre 9 milliards de francs CFA, soit 2,2 % du PIB. Ils demeurent toutefois faibles au regard du potentiel minier et agricole du pays.

Au total, l'excédent global de la balance des paiements s'est établi à 12,6 milliards de francs CFA en 2010, légèrement en recul par rapport à 2009. Les avoirs extérieurs nets se sont accrus du même montant.

Le déficit de la balance des services s'est nettement amélioré, pour ressortir à 19,5 milliards de francs CFA, contre 25,4 milliards en 2009, du fait d'un moindre recours aux services de prospection et de logistique dans les secteurs minier et de la construction.

Le recul de l'excédent de la balance des transferts courants de plus de 34 % tient à la fois au recul des transferts privés provenant des migrants, de 23,1 milliards de francs CFA en valeur brute en 2009 à 11,6 milliards en 2010 et à la forte baisse de l'aide extérieure. Les transferts en faveur du secteur public sont ainsi revenus de 31,2 milliards de francs CFA en 2009 à 14,4 milliards en 2010.

En revanche, le déficit de la balance des revenus a diminué, revenant à 1,8 milliard de francs CFA en 2010, contre 5,2 milliards en 2009, grâce à l'allègement du service payé sur la dette extérieure, résultant de l'atteinte du point d'achèvement de l'Initiative PPTE.

Les opérations en capital ont dégagé un excédent de 480,9 milliards de francs CFA, qui résulte essentiellement de la remise de dette de 450 milliards obtenue en décembre 2010 dans le cadre des initiatives PPTE et

**Dettes extérieures de la Guinée-Bissau**

(encours en millions de dollars ; indicateurs de dette en %)

|  | 2006           | 2007           | 2008           | 2009           |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Dettes à court et long terme</b>                          | <b>1 036,0</b> | <b>1 073,0</b> | <b>1 084,0</b> | <b>1 111,0</b> |
| <b>Dettes à long terme</b>                                   | <b>902,0</b>   | <b>925,0</b>   | <b>931,0</b>   | <b>950,0</b>   |
| Dettes publiques garanties                                   | 902,0          | 925,0          | 931,0          | 950,0          |
| Dettes privées non garanties                                 | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| <b>Recours aux crédits du FMI</b>                            | <b>8,0</b>     | <b>5,0</b>     | <b>9,0</b>     | <b>10,0</b>    |
| <b>Dettes à court terme</b>                                  | <b>126,0</b>   | <b>142,0</b>   | <b>144,0</b>   | <b>151,0</b>   |
| dont arriérés d'intérêts sur dettes à long terme             | 126,0          | 142,0          | 144,0          | 151,0          |
| Pour mémoire : arriérés sur principal de dettes à long terme | 252,0          | 245,0          | 270,0          | 318,0          |
| Indicateurs de dette   |                |                |                |                |
| Dettes totales/exportations de biens et services             | 1 333,4        | 905,8          | 769,4          | 831,5          |
| Dettes extérieures/PIB                                       | 178,9          | 155,2          | 128,1          | 134,8          |
| Service payé de la dette/exportations de biens et services   | 12,9           | 8,4            | 6,4            | 7,5            |
| Service payé de la dette/recettes budgétaires                | 16,6           | 18,0           | 11,6           | 13,3           |
| Dettes multilatérales/dettes totales                         | 46,4           | 47,6           | 46,9           | 45,6           |

Sources : Banque mondiale, BCEAO

La dette extérieure totale de la Guinée-Bissau a augmenté de 2,5 % en 2009, pour s'établir à 1,1 milliard de dollars par rapport à 2008. La dette à long terme représentait environ 85 % de l'endettement total, la dette à court terme étant uniquement constituée d'arriérés d'intérêts sur la dette à long terme. La dette extérieure était contractée à hauteur de 46 % auprès des bailleurs multilatéraux. L'insoutenable de la dette du pays était mise en évidence par les ratios rapportant le montant de la dette totale en 2009 aux exportations (831,5 %) et au PIB (134,8 %).

Avec l'atteinte du point d'achèvement, en décembre 2010, les créanciers multilatéraux et bila-

téraux publics se sont engagés à annuler près de 85 % de leurs créances actualisées à fin 2009, certains pays portant cette annulation à 100 % de leurs créances. Selon les estimations du FMI, le stock de la dette extérieure devrait revenir à environ 20 % du PIB en 2010.

**SYSTÈME BANCAIRE**

En 2010, le système bancaire bissau-guinéen comptait quatre banques commerciales : BRS GB (Banque régionale de solidarité de la Guinée-Bissau), la BDU (Banco Da União), la BAO (Banco Da Africa Ocidental) et Ecobank Guinée-Bissau. Mais l'intermédiation financière reste très faible, la

plupart des transactions commerciales se faisant en numéraire et le recours aux services bancaires demeurant très limité.

Le total de bilan du système bancaire a progressé de 36,2 % en 2010, reflétant la forte progression des opérations de trésorerie et interbancaires (+ 79,3 %) et la hausse des crédits à la clientèle (12,7 %). L'encours de crédits bruts (45,2 milliards de francs CFA) s'est accru de 11,9 %, recouvrant essentiellement une augmentation des crédits à moyen terme, qui, après avoir triplé en 2009, ont progressé de 73,9 % en 2010. Leur encours a atteint 20,5 milliards de francs CFA, soit un niveau dorénavant supérieur à celui des crédits à court terme.

**Système bancaire de la Guinée-Bissau**

(en milliards de francs CFA ; taux et coefficients en %)

| Actif  | 2008        | 2009        | 2010         | Passif  | 2008        | 2009        | 2010         |
|--|-------------|-------------|--------------|---|-------------|-------------|--------------|
| Opérations de trésorerie et interbancaires   | 32,4        | 23,0        | 41,2         | Opérations de trésorerie et interbancaires              | 11,7        | 14,5        | 12,6         |
| Opérations avec la clientèle   | 22,7        | 38,2        | 43,1         | Opérations avec la clientèle                            | 44,5        | 47,5        | 68,8         |
| Opérations sur titres et diverses  | 8,5         | 10,0        | 13,8         | Opérations sur titres et diverses                       | 2,3         | 2,5         | 3,2          |
| Valeurs immobilisées   | 3,3         | 3,9         | 4,2          | Provisions, fonds propres et assimilés                  | 8,4         | 10,6        | 17,7         |
| <b>Total</b>   | <b>66,9</b> | <b>75,1</b> | <b>102,3</b> | <b>Total</b>  | <b>66,9</b> | <b>75,1</b> | <b>102,3</b> |
| Coefficient net d'exploitation (frais généraux + amortissements)/ produit net bancaire | 82,1        | 96,3        | 81,8         | Taux de marge nette (résultat net/produit net bancaire) | - 4,1       | - 3,8       | 13,3         |
| Coefficient de rentabilité (résultat net/fonds propres)                                | - 3,6       | - 2,5       | 6,2          |   |             |             |              |

Source : Commission bancaire de l'UMOA

Du côté des ressources, les dépôts de la clientèle (68,8 milliards de francs CFA) ont progressé de 44,8 % en liaison, notamment, avec le règlement par l'État d'arriérés dus au secteur privé. Tant les dépôts à vue que les dépôts à terme ont progressé en 2010, de, respectivement, 40,9 %, et 61,3 %.

La qualité du portefeuille de crédits s'est détériorée : les créances en souffrance brutes (créances douteuses et impayés) ont atteint 4,5 milliards de francs CFA à fin 2010, contre 3,7 milliards à fin 2009. Ces créances ont en 2010 représenté 9,9 % du total des encours de crédits, contre 9,2 % en 2009. Le taux de provisionnement des créances douteuses s'est toutefois nettement amélioré, passant de 48,5 % en 2009 à 61 % en 2010.

Le produit net bancaire s'est accru de 19,3 %, s'élevant à 8,1 milliards de francs CFA, sous l'effet de la progression de 14,5 % des produits bancaires, combinée à une réduction des charges bancaires de 24,1 %. Les frais généraux ont modérément progressé (+ 1,8 %), tandis que le coût du risque a fortement diminué, le résultat d'exploitation ressortant en forte hausse (à 1,4 milliard de francs CFA contre seulement 207 millions en 2009). Les dotations nettes aux provisions sur risques se sont élevées à moins de 70 millions de francs CFA en 2010 après 770 millions en 2009. Au total, le système bancaire a dégagé un résultat net de 1 milliard de francs CFA en 2010, après une perte nette de 258 millions l'année précédente.

À fin décembre 2009, le secteur de la microfinance, de taille modeste, comprenait dix principales institutions financières décentralisées, pour environ 11 000 bénéficiaires directs. Les dépôts du secteur étaient évalués à 244 millions de francs CFA (+ 5,3 % par rapport à fin 2008) et l'encours des crédits à 213,7 millions (+ 24,6 %), représentant chacun 0,5 % des dépôts et des crédits du système bancaire. La qualité du portefeuille de crédits, malgré des améliorations en 2009, restait très fortement dégradée : le taux de créances brutes en souffrance atteignait 27,5 % de l'encours de crédits, contre 46,8 % à fin décembre 2008.

## PERSPECTIVES

Selon la BCEAO, la croissance devrait s'accélérer en 2011, pour atteindre 4,3 %, grâce à l'augmentation de la production agricole, des exportations de noix de cajou et des investissements directs étrangers dans les projets miniers et les infrastructures. La croissance économique serait également soutenue par l'allègement de la dette consécutif à l'atteinte du point d'achèvement PPTE fin 2010, qui offre une marge de manœuvre financière permettant d'accélérer les investissements publics et d'augmenter de manière durable le potentiel de croissance.

Les tensions inflationnistes s'accroîtraient en 2011 du fait du renchérissement du prix des denrées alimentaires, la croissance des prix devant atteindre 4 % en moyenne annuelle.

En matière de finances publiques, la progression globale des dépenses de 14,4 % — avec des hausses de 15 % de la masse salariale, de 17,8 % des transferts et subventions et de 17,1 % des dépenses en capital — devrait déboucher sur une aggravation du déficit budgétaire global (base engagements, dons compris), de 0,2 % en 2010 à 2,1 % du PIB en 2011.

La modernisation de l'administration publique et principalement la refonte et la réduction des forces de sécurité, constitue la réforme la plus importante à engager par les autorités afin d'assurer la stabilité politique du pays et de dégager des marges de manœuvre budgétaires suffisantes pour augmenter l'investissement public. Lors du sommet de mars 2011, les chefs d'État de la CEDEAO se sont engagés à soutenir la mise en œuvre du Programme de réforme du secteur de défense et de sécurité (PRSDS) en allouant 63 millions de dollars, pour assurer notamment le démarrage du fonds de pension en faveur des militaires démobilisés.

S'agissant des paiements extérieurs, le déficit courant se réduirait légèrement en 2011, pour atteindre 6,7 % du PIB contre 6,9 % en 2010. L'excédent du compte de capital diminuerait légèrement de 2,0 %, à 39,2 milliards de francs CFA. Le solde global dégagerait un excédent de 10 milliards de francs CFA contre 12,6 milliards en 2010.





### Caractéristiques géographiques et humaines

**Superficie :** 1 240 192 km<sup>2</sup>

**Population :** 13,0 millions d'habitants. Densité : 11 habitants/km<sup>2</sup>. Part de la population urbaine : 32,7 %. Taux de croissance démographique : 2,4 %. Langue officielle : français

**Principales villes :** Bamako (capitale), Ségou, Mopti, Sikasso, Gao

**Régime politique :** en 2007, M. Amadou Toumani Touré a été réélu pour un second mandat à la présidence de la République. La mouvance présidentielle de l'Alliance pour la Démocratie et le Progrès (ADP) a obtenu la majorité des sièges à l'Assemblée nationale, lors des élections législatives de juillet 2007. Mme Cissé Mariam Kaïdama Sidibé est Premier ministre depuis avril 2011.

### Économie (2010)

**PIB par habitant <sup>1)</sup> :** 692 dollars

#### Répartition du PIB par secteur d'activité :

|            |        |
|------------|--------|
| Primaire   | 36,6 % |
| Secondaire | 23,2 % |
| Tertiaire  | 40,2 % |

1) Source : FMI, Perspectives de l'économie mondiale, avril 2011

### Indicateurs de développement

**Espérance de vie :** 49,2 ans

**Taux de mortalité infantile :** 10,1 %

**Taux d'alphabétisation des adultes :** 26,2 %

**Population en deçà du seuil de pauvreté <sup>1)</sup> :** 51,4 %

**Indice de développement humain – Classement :** 160<sup>e</sup>/169

1) Moins de 1,25 dollar par jour

Sources : PNUD (2011), Rapport mondial sur le développement humain (données 2010) ; Banque mondiale, World Development Indicators (données 2009) pour le taux de mortalité infantile

### Accords internationaux

Le Mali est membre de l'Union économique et monétaire ouest-africaine (UEMOA), de la Communauté économique des États de l'Afrique de l'Ouest (CEDEAO) et de l'Organisation pour la mise en valeur du fleuve Sénégal (OMVS).

### Relations avec la communauté financière internationale

Un accord triennal au titre de la Facilité élargie de crédit (FEC) a été conclu avec le FMI en 2008, dont le montant initial de 27,99 millions de DTS a été relevé de 25 millions de DTS supplémentaires à l'issue de la 6<sup>e</sup> revue en juin 2011 afin de prendre en compte l'impact sur l'économie malienne des crises en Côte d'Ivoire et en Libye, portant le montant total du programme à 52,99 millions de DTS. Le total des décaissements effectués à fin juillet 2011 s'élevait à 46,99 millions de DTS (75,3 millions de dollars).

En juillet 2011, la Banque mondiale détenait au Mali un portefeuille de vingt-deux projets actifs, notamment dans les secteurs de l'énergie et du développement rural, correspondant à des engagements de financement de 729 millions de dollars.

## ACTIVITÉ

En 2010, le Mali a continué d'enregistrer de solides performances en termes de croissance, le PIB réel progressant de 5,8 %, après 4,5 % en 2009. Les bons résultats du secteur agricole, qui a bénéficié de conditions pluviométriques favorables, et le dynamisme des exportations d'or, dans un contexte de cours mondiaux élevés, expliquent ce résultat.

Dans le secteur primaire, les productions vivrières ont enregistré de fortes progressions en 2010, tout particulièrement pour le maïs (dont les quantités produites se sont accrues de 28,4 %) et le riz (+ 24,0 %). De même, les productions de mil et sorgho et d'arachides se sont inscrites à des niveaux légèrement supérieurs à ceux atteints en 2009 (respectivement + 7,4 % et + 5,0 %). Ces bonnes récoltes s'expliquent principalement par des conditions pluviométriques favorables et les retombées de « l'initiative riz » (étendue aux productions de maïs et de blé) prise par le gouvernement malien pour stimuler la production, notamment en subventionnant les achats de semences et d'engrais (pour un coût total de 10,7 milliards de francs CFA au titre de la campagne 2010-2011). La filière cotonnière demeure une activité vitale pour près d'un quart de la population, bien que les niveaux de production ressortent désormais à des niveaux sensiblement inférieurs au potentiel et au pic atteint en 2006 (600 000 tonnes). Pour la seconde année consécutive cependant, la production cotonnière a légèrement augmenté (+ 7,0 %), grâce à l'amélioration des rendements, favorisée notamment par le lancement d'un plan de

soutien au secteur cotonnier. Celui-ci a reposé principalement sur la fixation d'un prix unitaire de vente du coton à 170 franc CFA le kilo, avec une possibilité de bonification permettant d'atteindre 200 francs le kilo, après l'ensemble de la vente, l'octroi de subventions pour l'achat d'intrants et le paiement de la récolte au comptant après pesage.

L'élevage constitue la troisième ressource d'exportation du Mali, après l'or et le coton, environ 80 % de la population rurale vivant de cette activité. Avec un cheptel de plus de 8 millions de bovins, 10 millions de caprins et 9 millions d'ovins, le Mali est le premier pays producteur de cuirs et de peaux de la zone UEMOA et le deuxième pays d'élevage de la CEDEAO, après le Nigeria. L'amélioration des rendements de la filière cuir fait partie de la stratégie de croissance accélérée mise en place par le gouvernement sur la période 2008-2011.

Au total, le secteur primaire a soutenu la croissance réelle en 2010 à hauteur de 4,2 points, après 2,0 points en 2009.

La contribution du secteur secondaire à la croissance du PIB réel a été négative en 2010 (- 0,4 point), sous l'effet principalement du recul de l'activité des industries extractives. La production manufacturière

### Comptes nationaux du Mali

(en milliards de francs CFA courants ; taux et variations en %)

|  | 2007           | 2008           | 2009           | 2010 (a)       |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Ressources</b>                          | <b>4 681,5</b> | <b>5 595,2</b> | <b>5 555,6</b> | <b>6 192,4</b> |
| <b>PIB nominal</b>                         | <b>3 424,5</b> | <b>3 912,8</b> | <b>4 232,9</b> | <b>4 641,8</b> |
| <b>Importations de biens et services</b>   | <b>1 256,9</b> | <b>1 682,5</b> | <b>1 322,7</b> | <b>1 550,6</b> |
| <b>Emplois</b>                             | <b>4 681,5</b> | <b>5 595,2</b> | <b>5 566,5</b> | <b>6 192,4</b> |
| <b>Consommation finale</b>                 | <b>3 016,7</b> | <b>3 661,9</b> | <b>3 656,6</b> | <b>3 997,2</b> |
| Publique                                   | 596,8          | 687,7          | 733,9          | 808,6          |
| Privée                                     | 2 419,9        | 2 974,1        | 2 922,7        | 3 188,6        |
| <b>Formation brute de capital fixe (b)</b> | <b>738,4</b>   | <b>790,8</b>   | <b>899,2</b>   | <b>1 059,4</b> |
| <b>Exportations de biens et services</b>   | <b>926,4</b>   | <b>1 142,6</b> | <b>999,8</b>   | <b>1 135,8</b> |
| Épargne intérieure brute                   | 407,9          | 250,9          | 576,3          | 644,6          |
| Capacité (+) ou besoin (-) de financement  | - 330,6        | - 539,9        | - 322,9        | - 414,8        |
| <b>Taux d'investissement (en % du PIB)</b> | <b>21,6</b>    | <b>20,2</b>    | <b>21,2</b>    | <b>22,8</b>    |
| Variations                                 |                |                |                |                |
| Taux de croissance du PIB en volume        | 4,3            | 5,0            | 4,5            | 5,8            |
| Déflateur du PIB (en moyenne)              | 2,6            | 8,8            | 3,6            | 3,6            |
| Prix à la consommation (en moyenne)        | 1,4            | 9,2            | 2,4            | 1,2            |

(a) Chiffres provisoires

(b) Y compris variation de stocks

Sources : INS, BCEAO

### Coton et productions vivrières

(productions en milliers de tonnes ; prix d'achat en francs CFA par kilogramme)

|                              | 2007-2008      | 2008-2009      | 2009-2010      | 2010-2011 (a)  |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Coton-graine</b>          | <b>242,3</b>   | <b>201,1</b>   | <b>229,0</b>   | <b>245,0</b>   |
| Prix d'achat aux producteurs | 160,0          | 200,0          | 200,0          | 170,0          |
| <b>Mil et sorgho</b>         | <b>2 020,1</b> | <b>2 413,2</b> | <b>2 449,2</b> | <b>2 630,1</b> |
| <b>Riz paddy</b>             | <b>1 140,7</b> | <b>1 607,6</b> | <b>1 861,5</b> | <b>2 308,2</b> |
| <b>Maïs</b>                  | <b>683,1</b>   | <b>740,1</b>   | <b>1 092,9</b> | <b>1 403,6</b> |
| <b>Arachides</b>             | <b>307,7</b>   | <b>323,1</b>   | <b>339,3</b>   | <b>356,2</b>   |

(a) Chiffres provisoires

Sources : BCEAO, administrations nationales

(production de denrées alimentaires et de boissons, confection de textiles) a évolué de manière ralentie, l'indice de la production industrielle progressant seulement de 1,4 % en 2010 (après - 7 % en 2009). Le secteur de la construction et du BTP est toutefois resté dynamique, avec le démarrage de plusieurs projets d'infrastructures, notamment dans le domaine de l'énergie. La construction d'une autoroute entre Bamako et Ségou, réalisée par l'entreprise China Road, a par ailleurs débuté au dernier trimestre 2010 et devrait, à terme, permettre d'intensifier les échanges commerciaux entre les deux régions.

Dans le secteur de l'énergie, la mise en œuvre du projet d'interconnexion électrique avec la Côte d'Ivoire s'est poursuivie. Financée pour moitié par la Bafd et par l'Export-Import Bank of India, qui a consenti au Mali un crédit d'un montant de 15,7 milliards de francs CFA fin 2009, cette ligne à haute tension devrait permettre un meilleur accès à l'électricité pour les villes de Sikasso, Koutiala, Ségou et Lagoua. Trois entreprises indiennes, Angelic International Limited (AIL), KEC International Limited (KEC) et Mohan Energy Corporation (MEC), ont été chargées de la construction des installations qui relieront Ferkessédougou (Côte d'Ivoire) à Ségou (Mali), sur une distance de 525 kilomètres. D'autres projets d'intégration régionale dans le secteur de l'énergie sont également à l'étude, dont des projets de connexion avec le Ghana et le Burkina Faso. Par ailleurs, le projet de construction d'une centrale hydroélectrique d'une capacité de dix mégawatts, dans la région de Ségou, devrait démarrer en 2011, sous l'égide de l'entreprise américaine Contourglobal, pour un investissement représentant environ 27 milliards de francs CFA et une mise en service prévue en 2012.

Dans le secteur aurifère, la production s'est contractée de 12,6 % et pourrait poursuivre son déclin dans les années à venir du fait de l'épuisement progressif des gisements, de la diminution des teneurs et de difficultés croissantes d'extraction et de traitement du minerai. Si dix-huit projets d'extraction (représentant un potentiel de 246 tonnes de minerai, soit l'équivalent d'environ 80 % des réserves actuelles) font l'objet d'études complémentaires, les autorités souhaitent favoriser la diversification des productions des indus-

tries extractives. Les perspectives les plus prometteuses portent en particulier sur la bauxite (dans la région de Faléa, pour des ressources potentielles estimées à 420 millions de tonnes), le phosphate (Tilmsi) et le manganèse (Ansongo). L'exploitation des gisements de fer de Taliré et de Tienfala, confiée au consortium Sahara Mining Company, qui associe la société indienne Sandeep Gargan (pour 80 % des parts) et l'État malien, pourrait débiter d'ici à la fin de 2011.

Le secteur tertiaire, qui représente 40,2 % du PIB malien, a enregistré de bonnes performances, grâce au dynamisme du secteur des télécommunications et aux investissements de la Sotelma, détenue à 51 % par Maroc Télécom, qui a investi 57 milliards de francs CFA dans la modernisation de ses infrastructures depuis 2009. Les activités commerciales et les services marchands ont également connu de bons résultats, l'indice du chiffre d'affaires dans le commerce de détail ressortant en hausse de 8,8 % en moyenne sur l'année (après - 6,5 % en 2009). Au total, le secteur tertiaire a contribué à la croissance globale à hauteur de 2 points.

Les pressions inflationnistes se sont atténuées en 2010, la hausse du niveau général des prix s'établissant, en moyenne annuelle, à 1,2 %, après 2,4 % en 2009. Les bonnes récoltes de produits vivriers et les mécanismes de contrôle des prix de l'énergie (pétrole et électricité) ont permis de contenir les tensions inflationnistes en deçà du seuil retenu dans le cadre du mécanisme de surveillance multilatérale (3 %) et de la moyenne des pays de l'UEMOA en 2010 (1,4 %).

## FINANCES PUBLIQUES

L'exercice fiscal 2010 s'est conclu par une légère amélioration des principaux soldes budgétaires. Le déficit global, base engagement (hors dons), est revenu de 372,7 milliards de francs CFA en 2009 à 254,9 milliards en 2010. Cette évolution a résulté de l'effet conjugué de la baisse des dépenses et prêts nets (- 3,3 %) et de la hausse des recettes budgétaires (+ 11,2 %).

Les recettes totales (dons compris) se sont élevées à 940,1 milliards de francs CFA, contre 919,0 milliards en 2009, du fait essentiellement de la consolidation des recettes non fiscales (+ 58,5 %). Ces recettes ont bénéficié de l'augmentation des dividendes versées par les sociétés minières. Le taux de pression fiscale est resté stable par rapport à 2009, s'établissant à 14,1 % du PIB. Les dons, reçus majoritairement au titre des appuis budgétaires sectoriels, ont représenté 16,6 % des recettes totales de l'État. Ils sont toutefois ressortis

### Or

(en tonnes)

|            | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 (a) |
|------------|------|------|------|----------|
| Production | 52,8 | 52,8 | 48,5 | 42,4     |

(a) Chiffres provisoires

Sources : BCEAO, administrations nationales

en baisse de 31,0 %, le niveau atteint en 2009 étant largement exceptionnel et reflétant le soutien apporté par les partenaires au développement pour limiter l'impact de la crise économique mondiale.

Les dépenses totales ont baissé de 2,8 %, ressortant à 1 046,6 milliards de francs CFA, du fait principalement d'une moindre contribution des bailleurs au budget d'investissement. Les dépenses courantes se sont accrues de 9,5 %, en raison notamment de l'augmentation de la masse salariale de la fonction publique (+ 8,6 %, à 231,8 milliards de francs CFA). Les autres dépenses de fonctionnement se sont également inscrites en hausse de 9,5 %, reflétant pour partie le poids des subventions versées aux opérateurs des secteurs pétrolier et de l'énergie, du fait notamment du blocage des tarifs d'électricité d'Énergie du Mali (EDM). Les dépenses en capital, qui ont représenté 35 % des dépenses budgétaires en 2010, ont reculé de près de 20 % par rapport à l'exercice antérieur. Cette évolution retrace la forte baisse des financements extérieurs, passés de 303,2 milliards de francs CFA en 2009 à 187,6 milliards en 2010 (- 38,1 %). Cette réduction des ressources extérieures a été partiellement compensée par un financement accru du budget d'investissement sur ressources propres (à hauteur de 49 %, contre 33 % en 2009).

Après prise en compte des dépenses ordonnancées au cours de la période complémentaire, le déficit budgétaire global, base caisse (dons compris), a légèrement diminué par rapport à 2009, passant de 4,8 % du PIB à 4,4 %.

Dans le domaine des réformes structurelles, les autorités maliennes ont adopté en décembre 2010 un mécanisme d'ajustement des prix des

Tableau des opérations financières de l'État malien

(en milliards de francs CFA)

|   | 2007           | 2008           | 2009           | 2010 (a)       |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Recettes et dons</b>   | <b>730,3</b>   | <b>741,5</b>   | <b>919,0</b>   | <b>940,1</b>   |
| <b>Recettes budgétaires</b>   | <b>569,9</b>   | <b>607,3</b>   | <b>725,1</b>   | <b>806,4</b>   |
| Recettes fiscales   | 487,2          | 519,4          | 624,3          | 681,9          |
| Recettes non fiscales   | 22,2           | 21,2           | 28,9           | 45,8           |
| Autres recettes non classées (fonds spéciaux et budgets annexes)                | 60,5           | 66,7           | 71,8           | 78,7           |
| <b>Dons</b>   | <b>160,4</b>   | <b>134,2</b>   | <b>193,9</b>   | <b>133,7</b>   |
| <b>Dépenses et prêts nets</b>   | <b>839,1</b>   | <b>828,2</b>   | <b>1 097,8</b> | <b>1 061,3</b> |
| <b>Dépenses totales</b>   | <b>886,7</b>   | <b>820,6</b>   | <b>1 076,2</b> | <b>1 046,6</b> |
| <b>Dépenses courantes</b>   | <b>437,2</b>   | <b>459,0</b>   | <b>549,0</b>   | <b>601,2</b>   |
| Traitements et salaires   | 162,9          | 186,0          | 213,5          | 231,8          |
| Autres dépenses de fonctionnement   | 260,4          | 258,9          | 319,8          | 350,3          |
| Intérêts dus  | 13,9           | 14,1           | 15,7           | 19,1           |
| Intérêts sur dette intérieure   | 2,7            | 1,6            | 3,3            | 6,1            |
| Intérêts sur dette extérieure   | 11,2           | 12,5           | 12,4           | 13,0           |
| <b>Dépenses en capital</b>  | <b>389,0</b>   | <b>294,9</b>   | <b>455,4</b>   | <b>366,7</b>   |
| Sur ressources intérieures  | 161,4          | 122,1          | 152,2          | 179,1          |
| Sur ressources extérieures  | 227,6          | 172,8          | 303,2          | 187,6          |
| <b>Dépenses des fonds spéciaux et fonds annexes</b>                             | <b>60,5</b>    | <b>66,7</b>    | <b>71,8</b>    | <b>78,7</b>    |
| <b>Prêts moins recouvrements</b>  | <b>- 47,6</b>  | <b>7,6</b>     | <b>21,6</b>    | <b>14,7</b>    |
| <b>Solde global (base engagements) (hors dons)</b>                              | <b>- 269,2</b> | <b>- 220,9</b> | <b>- 372,7</b> | <b>- 254,9</b> |
| <b>Solde global (base engagements) (y compris dons) (b)</b>                     | <b>- 108,8</b> | <b>- 86,7</b>  | <b>- 178,8</b> | <b>- 121,2</b> |
| <b>Solde primaire de base (c)</b>   | <b>- 14,8</b>  | <b>40,3</b>    | <b>39,6</b>    | <b>45,2</b>    |
| <b>Ajustement (base caisse)</b>   | <b>5,2</b>     | <b>49,2</b>    | <b>- 26,0</b>  | <b>- 82,3</b>  |
| Variations des arriérés de paiement (le signe « - » correspond à une réduction) | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| Paiement période complémentaire   | 5,2            | 49,2           | - 26,0         | - 82,3         |
| <b>Solde global (base caisse) (hors dons)</b>                                   | <b>- 264,0</b> | <b>- 171,7</b> | <b>- 398,7</b> | <b>- 337,2</b> |
| <b>Solde global (base caisse) (y compris dons) (d)</b>                          | <b>- 103,6</b> | <b>- 37,5</b>  | <b>- 204,8</b> | <b>- 203,5</b> |
| <b>Financement</b>  | <b>103,5</b>   | <b>37,5</b>    | <b>204,9</b>   | <b>203,5</b>   |
| <b>Financement intérieur net</b>  | <b>5,5</b>     | <b>- 45,0</b>  | <b>24,6</b>    | <b>72,3</b>    |
| Financement bancaire  | 11,5           | - 32,6         | - 142,7        | 29,1           |
| Financement non bancaire  | - 6,7          | - 12,4         | 167,3          | 43,2           |
| <b>Financement extérieur net</b>  | <b>98,0</b>    | <b>82,5</b>    | <b>180,3</b>   | <b>131,2</b>   |
| Tirages   | 118,7          | 99,9           | 200,8          | 152,6          |
| Amortissement dû  | - 31,4         | - 28,3         | - 33,5         | - 32,4         |
| Allègement/rééchelonnement obtenu/annulation                                    | 10,7           | 10,9           | 13,0           | 11,0           |
| Variation des arriérés de paiement sur dette extérieure (principal)             | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| Annulation de dette/moratoire de paiement                                       | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| <b>Ajustement statistique</b>   | <b>0,1</b>     | <b>0,0</b>     | <b>- 0,1</b>   | <b>0,0</b>     |
| En pourcentage du PIB   |                |                |                |                |
| Recettes totales (hors dons)  | 16,6           | 15,5           | 17,1           | 17,4           |
| Dépenses courantes  | 12,8           | 11,7           | 13,0           | 13,0           |
| Solde :   |                |                |                |                |
| budgétaire de base (e)  | - 1,2          | - 1,2          | - 1,6          | - 1,4          |
| base engagements (dons compris) (b)   | - 3,2          | - 2,2          | - 4,2          | - 2,6          |
| base caisse (dons compris) (d)  | - 3,0          | - 1,0          | - 4,8          | - 4,4          |

(a) Chiffres provisoires

(b) Solde (base engagements) = recettes totales (dons compris) - dépenses totales

(c) Solde primaire = recettes courantes (hors dons) - dépenses courantes (hors intérêts) - dépenses en capital (hors celles sur ressources extérieures)

(d) Solde (base caisse) = Solde (base engagements) + arriérés

(e) Solde budgétaire de base = Recettes totales (hors dons) - Dépenses totales (hors investissements financés sur recettes extérieures)

Sources : FMI, services nationaux

carburants à la pompe, entré en vigueur en mars 2011, permettant de répercuter les variations des cours internationaux du pétrole sur les prix intérieurs, évitant ainsi de peser sur les recettes budgétaires. De même, une nouvelle formule d'indexation des prix de l'électricité, élaborée avec l'appui de la Banque mondiale, devrait prendre effet avant la fin d'année 2011 afin de favoriser l'ajustement aux prix internationaux des tarifs de l'électricité, qui n'ont été relevés que de 4 % depuis 2004. Le dispositif actuel avait abouti à l'accumulation d'importantes pertes pour l'entreprise EDM, qui ont représenté 0,3 % du PIB en 2010.

La Compagnie malienne de développement du textile (CMDT), qui connaît une situation financière extrêmement difficile depuis 1999, enregistrant des déficits chroniques et des difficultés organisationnelles liées aux soubresauts du processus de privatisation, a été restructurée et scindée en quatre filiales, correspondant aux principales zones de production. La clôture des appels d'offres et l'achèvement du processus de privatisation devraient intervenir d'ici à l'automne 2011, deux filiales ayant déjà été cédées. Dans le secteur financier, la Banque de l'habitat du Mali (BHM) a été recapitalisée à hauteur de 11,4 milliards de francs CFA afin de relancer l'activité de prêts et préparer sa privatisation, prévue en 2012.

D'autres réformes ont porté sur l'amélioration de la gestion des finances publiques, *via* l'élaboration d'un nouveau plan de trésorerie de l'État et la création d'une direction des impôts pour les moyennes entreprises. Des procédures de contrôle renforcées sur la gestion de la chaîne des dépenses et la collecte des recettes seront mises en œuvre afin, notamment, de remédier aux défaillances relevées par le Vérificateur général du Mali dans son rapport 2010. Celui-ci avait chiffré à 35 milliards de francs CFA les pertes subies par le Trésor du fait d'irrégularités dans la gestion des dépenses et du non-respect des règles des marchés publics. Par ailleurs, un compte du Trésor

a été ouvert à la BCEAO en janvier 2011 pour recevoir, d'une part, l'intégralité des recettes de TVA payées par les sociétés minières sur leurs importations, et d'autre part, 10 % des recettes intérieures de TVA. Ce dispositif a pour objet de garantir le remboursement régulier des crédits de TVA, qui s'étaient accumulés tout au long de l'année pour représenter 31,4 milliards de francs CFA à fin 2010.

## COMPTES EXTÉRIEURS

En 2010, le déficit du compte courant s'est creusé de 16,8 %, pour s'établir à 361 milliards de francs CFA (7,8 % du PIB, contre 7,3 % en 2009), en liaison avec la détérioration des soldes de la balance commerciale et de la balance des services.

### Balance des paiements du Mali

(en milliards de francs CFA courants)

|  | 2007           | 2008           | 2009           | 2010 (a)       |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Transactions courantes</b>                        | <b>- 278,5</b> | <b>- 476,2</b> | <b>- 309,2</b> | <b>- 361,2</b> |
| <b>Balance commerciale</b>                           | <b>- 138,9</b> | <b>- 284,7</b> | <b>- 100,4</b> | <b>- 155,6</b> |
| Exportations FOB                                     | 745,9          | 939,1          | 837,5          | 969,8          |
| dont : coton   | 94,6           | 92,4           | 67,4           | 74,6           |
| élevage  | 37,6           | 51,8           | 41,2           | 44,2           |
| or   | 515,2          | 645,9          | 635,5          | 737,3          |
| Importations FOB                                     | - 884,7        | - 1 223,8      | - 937,9        | - 1 125,4      |
| dont : biens d'équipement                            | - 263,3        | - 376,6        | - 255,3        | - 305,3        |
| produits pétroliers                                  | - 241,5        | - 318,0        | - 258,4        | - 352,7        |
| produits alimentaires                                | - 161,1        | - 186,3        | - 179,2        | - 197,9        |
| <b>Balance des services</b>                          | <b>- 191,7</b> | <b>- 255,2</b> | <b>- 222,5</b> | <b>- 259,2</b> |
| dont fret et assurance/marchandise                   | - 185,8        | - 250,8        | - 173,3        | - 233,3        |
| <b>Balance des revenus</b>                           | <b>- 139,7</b> | <b>- 140,0</b> | <b>- 216,0</b> | <b>- 173,1</b> |
| dont intérêts dus sur la dette publique              | - 11,1         | - 16,2         | - 12,4         | - 13,0         |
| <b>Balance des transferts courants</b>               | <b>191,7</b>   | <b>203,7</b>   | <b>229,7</b>   | <b>226,7</b>   |
| Secteur privé  | 134,9          | 156,2          | 147,3          | 148,8          |
| Secteur public                                       | 56,8           | 47,5           | 82,3           | 77,9           |
| <b>Compte de capital et d'opérations financières</b> | <b>254,9</b>   | <b>423,0</b>   | <b>595,9</b>   | <b>324,4</b>   |
| <b>Compte de capital</b>                             |                |                |                |                |
| (remise de dette comprise)                           | <b>155,3</b>   | <b>158,2</b>   | <b>194,4</b>   | <b>123,4</b>   |
| <b>Opérations financières</b>                        | <b>99,6</b>    | <b>264,8</b>   | <b>401,6</b>   | <b>201,0</b>   |
| Investissements directs                              | 31,4           | 80,5           | 353,8          | 91,1           |
| Investissements de portefeuille                      | - 3,7          | - 7,6          | 29,1           | 1,2            |
| Autres investissements                               | 72,0           | 191,9          | 18,6           | 108,6          |
| <b>Financement exceptionnel (pour mémoire)</b>       | <b>10,7</b>    | <b>10,9</b>    | <b>13,0</b>    | <b>0,0</b>     |
| Variation des arriérés                               | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| Rééchelonnements                                     | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| Autres   | 10,7           | 10,9           | 13,0           | 0,0            |
| <b>Erreurs et omissions</b>                          | <b>12,9</b>    | <b>19,9</b>    | <b>- 34,7</b>  | <b>16,3</b>    |
| <b>Solde global</b>                                  | <b>- 10,7</b>  | <b>- 33,3</b>  | <b>252,0</b>   | <b>- 20,5</b>  |
| <b>Variation des avoirs extérieurs nets</b>          | <b>10,7</b>    | <b>33,3</b>    | <b>- 252,0</b> | <b>20,5</b>    |
| <b>Exportations/Importations (en %)</b>              | <b>84,3</b>    | <b>76,7</b>    | <b>89,3</b>    | <b>86,2</b>    |

(a) Chiffres provisoires  
Source : BCEAO

L'aggravation de 55,0 % du déficit commercial a résulté essentiellement de l'alourdissement de la facture pétrolière, les importations progressant plus rapidement (+ 20,0 %) que les exportations (+ 15,8 %).

Les ventes d'or, qui ont représenté 76,0 % du total des exportations, ont augmenté de 16,0 % par rapport à 2009, grâce à la hausse des cours qui a permis de compenser la diminution des quantités extraites. Portées par des cours favorables et une production repartant à la hausse, les exportations de coton ont crû de 10,7 %. Après la baisse observée en 2009, les exportations de bétail ont de nouveau progressé (+ 7,3 %). Cette amélioration relative des performances à l'exportation a toutefois été annulée par la hausse des importations, en particulier de produits pétroliers, qui se sont accrues de 36,5 % en un an.

Le déficit de la balance des services a suivi une tendance identique (+ 16,5 %), du fait de l'alourdissement de la facture du fret, sous l'effet conjugué de l'augmentation des volumes importés et de la hausse du prix du carburant. La balance des revenus a enregistré un déficit en diminution de près de 20 %, du fait principalement de la baisse des dividendes versés aux investisseurs étrangers. L'excédent des transferts courants a peu évolué (- 1,3 %), la diminution des transferts publics (- 5,3 %) étant compensée par le maintien à un niveau élevé des flux nets d'envoi d'argent des travailleurs migrants (+ 1,0 %).

L'excédent du compte de capital et d'opérations financières a chuté de 45,6 %, s'établissant à 324,4 milliards de francs CFA en 2010, après 595,9 milliards en 2009, du fait de la forte contraction des entrées nettes d'investissements directs étrangers (IDE) dans l'économie. Cette évolution traduit un retour à la normale après le niveau exceptionnel des IDE enregistré en 2009, à la suite de la privatisation de la Sotelma (qui avait représenté un investissement de 180 milliards de francs CFA).

Au total, la balance des paiements a dégagé un déficit global de 20,5 milliards de francs CFA en 2010, après un excédent de

252,0 milliards en 2009, se traduisant par une diminution des avoirs officiels de change du Mali à due concurrence.

Le Mali a atteint, en mars 2003, le point d'achèvement de l'Initiative PPTE et a bénéficié des annulations de dettes prévues au titre de l'Initiative d'allègement de la dette multilatérale (IADM) en 2006. La mise en œuvre de l'initiative IADM a ainsi permis de ramener l'encours de dette extérieure, rapporté au PIB, de 58,7 % en 2005 à 29,6 % en 2009 et le service de la dette de 10,2 % à 5,3 % des recettes budgétaires.

À fin 2009, la dette extérieure du Mali s'élevait à 2 667 millions de dollars, en hausse de 25,5 % par rapport à 2008. L'endettement du Mali était contracté à long terme pour 97 % de son montant total.

En 2010, compte tenu de la volatilité des exportations d'or et du déclin prévisible de la production à moyen terme, l'analyse de soutenabilité de la dette menée par les services du FMI a abouti à modifier l'évaluation du profil d'endettement du Mali, passé d'un risque faible à un risque modéré. Les services du FMI ont recommandé aux autorités de recourir uniquement à des financements concessionnels.

**Dettes extérieures du Mali**

(encours en millions de dollars ; indicateurs de dette en %)

|  | 2006           | 2007           | 2008           | 2009           |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Dettes à court et long terme</b>                          | <b>1 656,0</b> | <b>1 992,0</b> | <b>2 125,0</b> | <b>2 667,0</b> |
| <b>Dettes à long terme</b>                                   | <b>1 618,0</b> | <b>1 973,0</b> | <b>2 078,0</b> | <b>2 592,0</b> |
| Dettes publiques garanties                                   | 1 618,0        | 1 973,0        | 2 078,0        | 2 592,0        |
| Dettes privées non garanties                                 | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| <b>Recours aux crédits du FMI</b>                            | <b>8,0</b>     | <b>13,0</b>    | <b>40,0</b>    | <b>44,0</b>    |
| <b>Dettes à court terme</b>                                  | <b>30,0</b>    | <b>6,0</b>     | <b>7,0</b>     | <b>32,0</b>    |
| dont arriérés d'intérêts sur dettes à long terme             | 6,0            | 6,0            | 7,0            | 8,0            |
| Pour mémoire : arriérés sur principal de dettes à long terme | 134,0          | 144,0          | 160,0          | 182,0          |
| <b>Indicateurs de dette</b>                                  |                |                |                |                |
| Dettes totales/exportations de biens et services             | 88,8           | 102,9          | 82,9           | 125,5          |
| Dettes extérieures/PIB                                       | 27,0           | 27,8           | 24,2           | 29,6           |
| Service payé de la dette/exportations de biens et services   | 4,5            | 3,5            | 2,7            | 3,8            |
| Service payé de la dette/recettes budgétaires                | 7,9            | 5,6            | 5,1            | 5,3            |
| <b>Dettes multilatérales/dettes totales</b>                  | <b>42,3</b>    | <b>48,6</b>    | <b>51,3</b>    | <b>56,4</b>    |

Sources : Banque mondiale, BCEAO

## SYSTÈME BANCAIRE

Au 31 décembre 2010, le secteur bancaire malien était composé de treize banques et de deux établissements financiers.

En 2010, le système bancaire malien a enregistré une forte hausse de son activité, avec un total des bilans agrégés en hausse de 18,5 %, après 35,1 % en 2009. Cette évolution résulte essentiellement de la progression (+ 15,3 %) des dépôts de la clientèle, qui ont atteint 1 338,8 milliards de francs CFA à fin décembre 2010. Les dépôts à terme, qui représentent environ 41 % des ressources clientèle, se sont accrus de 17 % tandis que les dépôts à vue ressortaient en hausse de 13,8 %. Les encours bruts de crédits (1 104 milliards de francs CFA) ont augmenté de 13,8 % en 2010, après 12,8 % en 2009, et représentent environ 60 % du total des bilans bancaires.

La qualité du portefeuille, bien qu'en légère amélioration, est restée fortement dégradée : les créances en souffrance brutes (créances douteuses et impayés), qui ont atteint 244 milliards de francs CFA à fin 2010, contre 246 milliards à fin 2009, ont représenté, en 2010, 22,1 % du total des encours de crédits, contre 25,4 % en 2009. Les créances douteuses sont toutefois mieux provisionnées, le taux de couverture de ces créances par des provisions s'établissant à 80,1 % fin 2010, contre 75,5 % un an plus tôt.

La rentabilité des banques maliennes prises dans leur ensemble s'est nettement améliorée en 2010. Le produit net bancaire a progressé de 17,5 % entre 2009 et 2010, du fait principalement des hausses de revenus dégagés sur les opérations de crédit à la clientèle et sur les opérations sur titres. Le résultat d'exploitation s'est ainsi inscrit en forte hausse

(+ 71,6 %), à 31,2 milliards, sous l'effet également d'une diminution du coût du risque. Les dotations nettes aux provisions se sont élevées à 9,7 milliards de francs CFA, contre 11,1 milliards en 2009. Au total, le résultat net a quasiment triplé pour ressortir à 26,3 milliards de francs CFA. Les indicateurs de rentabilité du système bancaire se sont ainsi nettement redressés : le coefficient net d'exploitation est passé de 76,0 % à 69,1 %, le taux de marge nette de 8,6 % à 21,8 % et le coefficient de rentabilité de 6,8 % à 13,1 %.

À fin décembre 2009, le secteur de la microfinance comprenait dix-neuf institutions financières décentralisées, pour environ 950 000 bénéficiaires directs (+ 9 % par rapport à fin 2008). Les dépôts de l'ensemble des institutions de microfinance étaient évalués à 50,8 milliards de francs CFA (+ 9,4 % sur un an), soit 4,5 % des dépôts bancaires du pays, et l'encours des crédits estimé à 68 milliards (+ 2 % sur un an), soit 7 % des encours de crédit du secteur bancaire. La qualité du portefeuille s'est sensiblement détériorée avec une hausse de 14,7 % des créances en souffrance sur un an. Le taux de créances douteuses brutes rapportées aux encours de crédit s'est établi à 5,8 % à fin 2009, contre 5,2 % en 2008.

## PERSPECTIVES

La croissance malienne devrait légèrement fléchir en 2011 pour se situer autour de 5,3 %, traduisant l'impact des crises en Côte d'Ivoire et en Libye, deux partenaires commerciaux majeurs pour le pays. Les risques sécuritaires (au nord du Sahara) pourraient également avoir un impact négatif sur l'activité économique, en particulier dans le secteur tertiaire (tourisme).

### Système bancaire du Mali

(en milliards de francs CFA ; taux et coefficients en %)

| Actif  | 2008           | 2009           | 2010           | Passif   | 2008           | 2009           | 2010           |
|--|----------------|----------------|----------------|--|----------------|----------------|----------------|
| Opérations de trésorerie et interbancaires   | 305,0          | 412,0          | 440,6          | Opérations de trésorerie et interbancaires                 | 192,4          | 207,3          | 262,2          |
| Opérations avec la clientèle   | 727,5          | 817,4          | 942,2          | Opérations avec la clientèle                               | 944,2          | 1 161,3        | 1 338,8        |
| Opérations sur titres et diverses  | 90,1           | 176,4          | 288,0          | Opérations sur titres et diverses                          | 34,8           | 57,1           | 41,9           |
| Valeurs immobilisées   | 159,0          | 157,7          | 182,7          | Provisions, fonds propres et assimilés                     | 110,2          | 137,8          | 210,6          |
| <b>Total</b>   | <b>1 281,6</b> | <b>1 563,5</b> | <b>1 853,5</b> | <b>Total</b>   | <b>1 281,6</b> | <b>1 563,5</b> | <b>1 853,5</b> |
| Coefficient net d'exploitation<br>(frais généraux + amortissements)/<br>produit net bancaire | 75,9           | 76,0           | 69,1           | Taux de marge nette<br>(résultat net/produit net bancaire) | 12,0           | 8,6            | 21,8           |
| Coefficient de rentabilité<br>(résultat net/fonds propres)                                   | 10,4           | 6,8            | 13,1           |  |                |                |                |

Source : Commission bancaire de l'UMOA

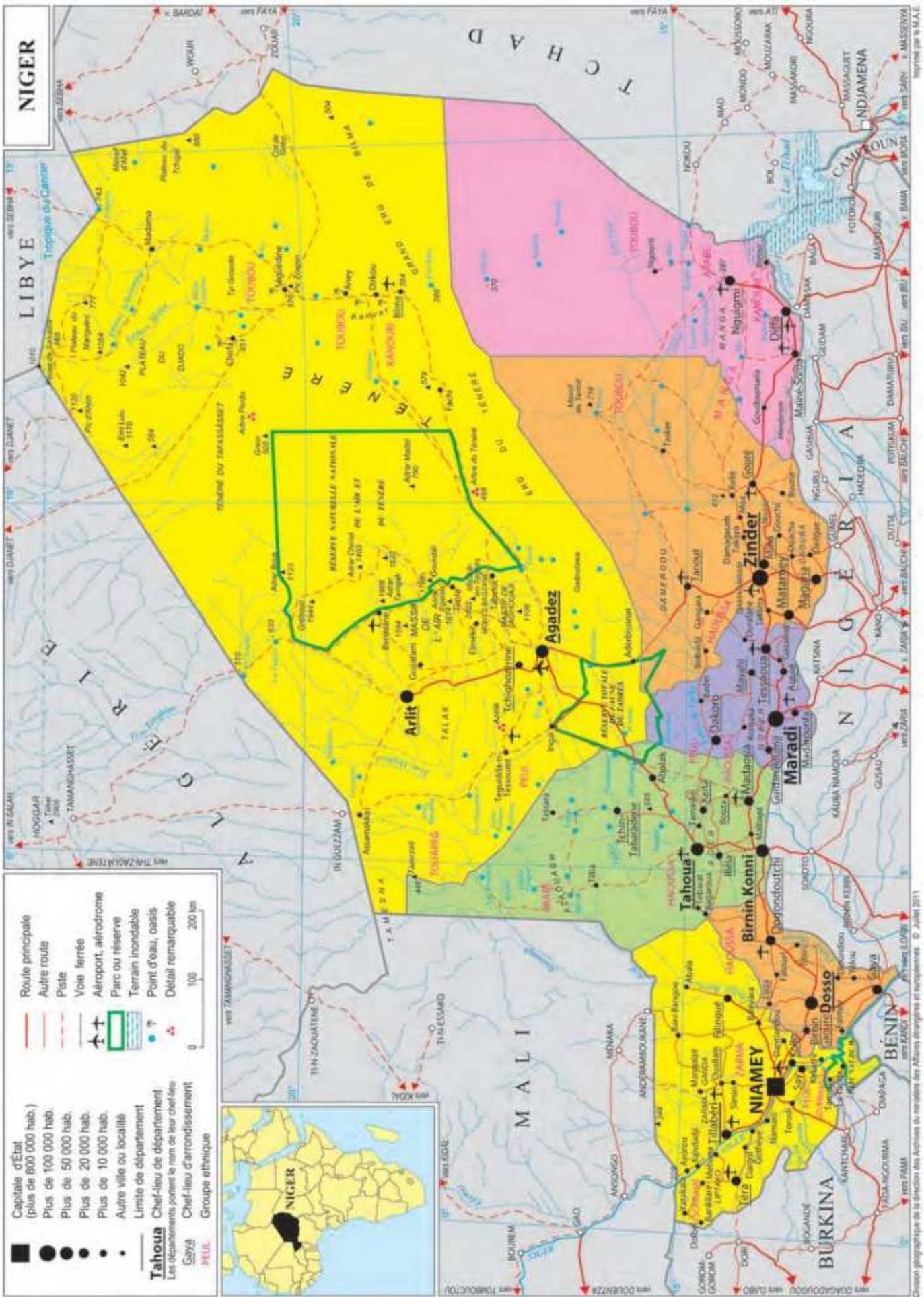
L'année 2011 devrait être marquée par une accoutation des tensions inflationnistes, la hausse des prix devant s'établir à 3,5 % en moyenne annuelle, soit un niveau supérieur à la norme communautaire. En effet, les dispositifs de contrôle des prix de l'énergie (carburants et électricité) mis en place par les autorités devraient être assouplis, favorisant une répercussion progressive des variations des cours internationaux sur les prix domestiques.

Dans le domaine des finances publiques, les principaux soldes budgétaires devraient se stabiliser et rester globalement en ligne avec les niveaux atteints l'an passé. Dans un contexte de stagnation de la

collecte des ressources fiscales et non fiscales, l'évolution maîtrisée des dépenses courantes permettrait d'accroître les financements consacrés à l'investissement, sans affecter les grands équilibres budgétaires. Le déficit budgétaire global (base caisse, dons compris) ressortirait à 4,4 % du PIB, soit un niveau identique à celui enregistré en 2010.

S'agissant de l'évolution des échanges extérieurs, compte tenu des chocs externes subis du fait des crises en Côte d'Ivoire et en Libye, le déficit global de la balance des paiements devrait s'accroître pour représenter environ 1 % du PIB, contre 0,4 % en 2010, alors qu'un léger excédent était initialement anticipé.





**Capitale d'Etat**  
(plus de 800 000 hab.)

● Plus de 100 000 hab.  
● Plus de 50 000 hab.  
● Plus de 20 000 hab.  
● Plus de 10 000 hab.

○ Autre ville ou localité

— Limite de département

**Tahoua** Chef-lieu de département  
Les départements portent le nom de leur chef-lieu

Gayya    ●  
PEUL    ●

Route principale  
Autre route  
Piste  
Voie ferrée  
Aéroport, aérodrome  
Parc ou réserve  
Terrain inondable  
Point d'eau, oasis  
Détail remarquable

0 100 200 km



Division géographique de la direction des Archives et du patrimoine des Archives étrangères et européennes © Juillet 2011



## Caractéristiques géographiques et humaines

**Superficie :** 1 267 000 km<sup>2</sup>

**Population :** 15,3 millions d'habitants. Densité : 12 habitants/km<sup>2</sup>. Part de la population urbaine : 16,6 %. Taux de croissance démographique : 3,9 %. Langue officielle : français

**Principales villes :** Niamey (capitale administrative), Zinder, Maradi et Tahoua

**Régime politique :** M. Mamadou Tandja, président de la République depuis 1999, a été renversé par les militaires le 18 février 2010, suite à une tentative de prolongement de son mandat présidentiel au-delà de son terme constitutionnel. Après une période de transition militaire conduite par le général Salou Djibo, des élections présidentielles et législatives se sont tenues en janvier 2011. Le scrutin législatif a donné la victoire au Parti nigérien pour la démocratie et le socialisme (PNDS). L'opposant historique et responsable de ce parti, M. Mahamadou Issoufou, a été élu président de la République en mars 2011, marquant le rétablissement du régime civil.

## Économie (2010)

**PIB par habitant <sup>1)</sup> :** 381 dollars

### Répartition du PIB par secteur d'activité :

|            |        |
|------------|--------|
| Primaire   | 42,7 % |
| Secondaire | 14,9 % |
| Tertiaire  | 42,4 % |

1) Source : FMI, Perspectives de l'économie mondiale, avril 2011

## Indicateurs de développement

**Espérance de vie :** 52,5 ans

**Taux de mortalité infantile :** 7,6 %

**Taux d'alphabétisation des adultes :** 28,7 %

**Population en deçà du seuil de pauvreté <sup>1)</sup> :** 65,9 %

**Indice de développement humain – Classement :** 167<sup>e</sup>/169

1) Moins de 1,25 dollar par jour

Sources : PNUD (2011), Rapport mondial sur le développement humain (données 2010) ; Banque mondiale, World Development Indicators (données 2009) pour le taux de mortalité infantile

## Accords internationaux

Le Niger est membre de l'Union économique et monétaire ouest-africaine (UEMOA), de la Communauté économique des États de l'Afrique de l'Ouest (CEDEAO) et du Conseil de l'Entente, aux côtés du Bénin, du Burkina Faso, de la Côte d'Ivoire et du Togo. Il fait également partie de la Commission du fleuve Niger et de la Commission du bassin du lac Tchad.

## Relations avec la communauté financière internationale

En mai 2008, le Conseil du FMI avait autorisé l'octroi d'une Facilité élargie de crédit (FEC) pour un montant de 23,03 millions de DTS, dont la troisième revue a été approuvée en février 2010. Ce programme ayant expiré en juin 2011, la mise en place d'un nouveau programme triennal, au titre de la FEC, est en cours de discussion avec les autorités et pourrait être conclue d'ici à la fin de l'année 2011.

Le portefeuille de la Banque mondiale était constitué, à fin juillet 2011, de seize projets actifs, couvrant notamment les domaines de la santé, des infrastructures et de la gestion des administrations publiques, et représentait un engagement global de 447 millions de dollars.

## ACTIVITÉ

Après un léger recul du PIB en termes réels en 2009 (- 0,9 %), l'économie nigérienne a connu un nouvel essor en 2010 avec une croissance de 8 %. Cette expansion a été essentiellement portée par le secteur primaire, les productions agricoles s'étant nettement redressées après la mauvaise campagne 2009-2010, et par les industries extractives.

Le secteur primaire a été le principal moteur de croissance en 2010, contribuant à hauteur de 7,3 points à la croissance du PIB. Grâce à de bonnes conditions pluviométriques, la production agricole s'est accrue de 76,6 %, après une forte contraction en 2009 (- 32,6 %). Les productions céréalières, fortement touchées par la sécheresse lors de la campagne précédente, se sont redressées, notamment pour le mil (+ 61 %) et le niébé (+ 150,5 %), avec des niveaux de production sensiblement supérieurs à la moyenne des cinq dernières années. La production de riz s'est accrue de 65,2 %, grâce aux crues importantes du fleuve Niger.

Avec l'effondrement de la production agricole en 2009, le Niger avait traversé une grave crise alimentaire, qui avait frappé près de trois millions de personnes. La mobilisation immédiate des autorités nigériennes, par la distribution de vivres aux plus vulnérables et le subventionnement des ventes de céréales, a réussi à éviter les conséquences dramatiques d'un déficit alimentaire accru. L'appel lancé à la communauté internationale a permis de mettre en œuvre un plan d'urgence contre la famine de près de 35 millions de dollars, tandis que les ONG

internationales étaient de nouveau autorisées, en mars 2010, à opérer sur le territoire nigérien.

L'activité du secteur minier a fortement progressé en 2010, la production d'uranium augmentant de 29,5 %, pour s'établir à 4 197,7 tonnes, en liaison avec la hausse des extractions de la Cominak<sup>1</sup>. Le Niger a été, en 2010, le cinquième producteur mondial d'uranium, le minerai représentant 5 % de son PIB et plus de 5 % de ses recettes fiscales. La Cominak assurait jusqu'en 2010 près des deux tiers de la production, dont la quasi-totalité était exportée vers la France et le Japon.

Le secteur présente d'importantes perspectives de développement. Le gisement d'Imouraren constitue le projet le plus prometteur. Le 5 janvier 2009, un accord entre le groupe Areva et le gouvernement concernant ce gisement, situé près d'Agadez, a été signé, prévoyant une répartition du capital de 66,6 % pour Areva et 33,4 % pour l'État du Niger. Areva a signé un accord de partenariat avec Kepco (Korean Electric Power Corp.)

<sup>1</sup> L'extraction de l'uranium est principalement assurée par deux sociétés d'économie mixte : la Cominak (Compagnie minière d'Akouta, détenue à 31 % par l'État du Niger, 34 % par Areva, 25 % par le japonais Ourd et 10 % par l'espagnol Enusa) et la Somair (Société minière de l'Air, détenue à 37 % par l'État du Niger et 63 % par Areva).

### Comptes nationaux du Niger

(en milliards de francs CFA courants ; taux et variations en %)

|  | 2007           | 2008           | 2009           | 2010 (a)       |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Ressources</b>                          | <b>2 676,3</b> | <b>3 293,2</b> | <b>3 704,1</b> | <b>4 111,9</b> |
| <b>PIB nominal</b>                         | <b>2 053,0</b> | <b>2 419,7</b> | <b>2 511,8</b> | <b>2 764,0</b> |
| <b>Importations de biens et services</b>   | <b>623,4</b>   | <b>873,5</b>   | <b>1 192,4</b> | <b>1 347,9</b> |
| <b>Emplois</b>                             | <b>2 676,3</b> | <b>3 293,2</b> | <b>3 704,1</b> | <b>4 111,9</b> |
| <b>Consommation finale</b>                 | <b>1 838,9</b> | <b>2 049,5</b> | <b>2 367,8</b> | <b>2 392,4</b> |
| Publique                                   | 321,9          | 363,1          | 415,5          | 414,4          |
| Privée                                     | 1 517,1        | 1 686,4        | 1 952,2        | 1 978,0        |
| <b>Formation brute de capital fixe (b)</b> | <b>471,0</b>   | <b>776,5</b>   | <b>818,4</b>   | <b>1 147,0</b> |
| <b>Exportations de biens et services</b>   | <b>366,5</b>   | <b>467,1</b>   | <b>517,9</b>   | <b>572,5</b>   |
| Épargne intérieure brute                   | 214,0          | 370,1          | 144,0          | 371,6          |
| Capacité (+) ou besoin (-) de financement  | - 256,9        | - 406,4        | - 674,4        | - 775,4        |
| <b>Taux d'investissement (en % du PIB)</b> | <b>22,9</b>    | <b>32,1</b>    | <b>32,6</b>    | <b>41,5</b>    |
| Variations                                 |                |                |                |                |
| Taux de croissance du PIB en volume        | 3,1            | 9,6            | - 0,9          | 8,0            |
| Déflateur du PIB (en moyenne)              | 4,4            | 7,5            | 4,7            | 1,8            |
| Prix à la consommation (en moyenne)        | 0,1            | 11,3           | 0,5            | 0,9            |

(a) Chiffres provisoires

(b) Y compris variation de stocks

Sources : INS, BCEAO

### Principales productions agricoles

(en milliers de tonnes)

|               | 2007-2008 | 2008-2009 | 2009-2010 | 2010-2011 (a) |
|---------------|-----------|-----------|-----------|---------------|
| Mil et sorgho | 3 757,1   | 4 800,5   | 3 416,6   | 5 500,2       |
| Riz paddy     | 76,5      | 167,3     | 20,1      | 33,2          |
| Arachides     | 147,7     | 314,8     | 253,5     | 406,4         |
| Niébé         | 1 001,1   | 1 548,1   | 787,5     | 1 972,8       |

(a) Chiffres provisoires

Sources : BCEAO, administrations nationales

## Uranium

(en tonnes)

|             | 2007    | 2008    | 2009    | 2010 (a) |
|-------------|---------|---------|---------|----------|
| Production  | 3 154,5 | 3 072,1 | 3 242,4 | 4 197,7  |
| Exportation | 3 550,9 | 3 128,5 | 3 200,0 | 4 200,1  |

(a) Chiffres provisoires

Sources : BCEAO, administrations nationales

en décembre 2009, portant sur une prise de participation indirecte de 10 % par celle-ci dans la société d'exploitation d'Imouraren. L'investissement, de l'ordre de 1,5 milliard d'euros, devrait permettre la création de près de 1 400 emplois directs et la production d'environ 5 000 tonnes d'uranium à partir de fin 2013, pendant 35 ans, plaçant à terme le Niger au deuxième, voire au premier rang mondial des pays producteurs d'uranium.

Des sociétés chinoises ont par ailleurs obtenu en 2006 des permis de recherche dont les résultats devraient conduire à la mise en exploitation de nouveaux gisements dans les prochaines années. Ainsi, la société Sino Uranium, filiale de l'entreprise publique China National Nuclear Corporation (CNCC), qui explorait la concession de Tegguidda, a obtenu le permis d'exploitation du gisement d'Azelik découvert sur cette concession. À la suite de la constitution de la Société des mines d'Azelik (Somina), dont l'État du Niger détient 33 % aux côtés de la CNCC (37,2 %) et de la filiale d'un groupe chinois de télécommunications, ZXJOY Invest (24,8 %), la production — estimée à 700 tonnes par an pour des réserves avoisinant les 13 000 tonnes — a débuté fin 2010. La CNCC dispose également d'un permis d'exploration sur la concession de Madaouéla, dans la région d'Arlit, dont les réserves sont estimées à près de 6 000 tonnes.

Le sous-sol nigérien recèle encore d'importants gisements de minerais, exploités comme le charbon, ou en attente d'exploitation, comme les gisements de phosphates de la région de l'Ader ou les réserves de pétrole et de gaz de la région de l'Agadem, près du lac Tchad, ou de la région d'Agadez. Toutefois, dans une zone sahélienne instable, aux frontières difficilement contrôlables, le maintien de conditions sécuritaires satisfaisantes est un préalable indispensable à la poursuite du développement du secteur extractif.

Illustrant les efforts déployés par les autorités pour améliorer la transparence dans la gestion des revenus issus du secteur minier, le Niger a été jugé conforme à l'Initiative pour la transparence dans les industries extractives (ITIE) le 2 mars 2011.

Le secteur industriel, qui représente près de 15 % du PIB, reste peu développé et concentré sur quelques branches (agroalimentaire, textile, bâtiment et travaux publics). Sa contribution à la croissance s'est légèrement améliorée en 2010, pour s'élever à 0,7 point, après 0,6 point en 2009. Soutenu

par le dynamisme de l'activité du BTP, l'indice de la production industrielle a augmenté de 27 % en 2010 (après - 8 % en 2009) grâce au lancement de plusieurs projets d'infrastructures, tels que l'aménagement de la route de Say-Tapoa, représentant un investissement total de 12 milliards de francs CFA, et la construction de la raffinerie de Zinder, confiée à la société CNODC (China National Oil and Gas Development and Exploration Corp.). Cette installation, qui devrait être mise en service en 2011 et disposera d'une capacité de production de 20 000 barils jour, a nécessité la construction de *pipelines* longs de 500 kilomètres, permettant d'acheminer le pétrole brut extrait du site *on-shore* d'Agadem jusqu'à la raffinerie. Exploité par l'entreprise chinoise CNPC, le champ d'Agadem devrait fournir un total de 325 millions de barils. Dans le secteur de l'industrie agroalimentaire, d'importants programmes d'investissements ont été lancés afin d'accroître les capacités des unités de production : les sociétés Oriba (production de boissons) et STA (Société nigérienne de Transformation Alimentaire) ont ainsi engagé respectivement 2,6 milliards et un milliard de francs CFA dans la modernisation de leurs équipements. Dans le secteur de l'énergie, les travaux de construction du barrage hydroélectrique de Kandadji ont été lancés en mai 2011. Le projet prévoit la construction d'une centrale hydroélectrique d'une capacité de 125 mégawatts, qui permettra de couvrir les besoins énergétiques du pays. Le projet a nécessité la mobilisation de 84 milliards de francs CFA auprès d'institutions internationales.

Le secteur tertiaire, qui représente environ 42 % du PIB, a enregistré une contribution nulle à la croissance du PIB en 2010, en dépit de la hausse de 8,2 % de l'indice du chiffre d'affaires du commerce de détail. Dans le secteur des télécommunications, l'activité a marqué un ralentissement. Le secteur risque en outre d'être affecté par les retombées de la crise en Libye. En effet, Green Network, filiale à 100 % du groupe Libyan African Investment Portfolio, rencontre des difficultés depuis l'acquisition en janvier 2011 de 51 % du capital de la société nigérienne des télécommunications Sonitel. La première tranche de la transaction, qui s'élève au total à 62 millions de dollars,

n'a pu être payée et le plan d'investissement prévu, de 200 millions de dollars, risque d'être suspendu.

L'évolution des prix est restée modérée en 2010, le taux d'inflation s'établissant à 0,9 %, après 0,8 % en 2009. L'amélioration de l'offre des produits agricoles et les efforts déployés par le gouvernement pour répondre à la crise alimentaire ont permis de contenir la hausse des prix à la consommation.

## FINANCES PUBLIQUES

Le solde budgétaire global (base engagements, dons compris) s'est légèrement amélioré, le déficit s'établissant à 2,8 % du PIB en 2010, après avoir atteint 5,5 % du PIB en 2009.

Les ressources budgétaires se sont accrues de 8,3 %, s'élevant à 393,9 milliards de francs CFA. Les recettes fiscales sont ressorties en hausse de 8 %, pour atteindre 370,5 milliards de francs CFA. Le taux de pression fiscale s'est stabilisé à 13,5 % mais demeure faible du fait du poids important du secteur informel dans l'économie nigérienne (estimé à environ 75 % du PIB), ce qui contribue aux difficultés financières structurelles de l'État. Les recettes non fiscales ont augmenté de 24,4 %, du fait de l'accroissement des redevances et dividendes versés par les compagnies minières.

Les dons ont augmenté de 35 %, reflétant notamment l'appui des partenaires au développement au processus de transition démocratique. Après la suspension de son aide en 2009, l'Union européenne a repris graduellement sa coopération avec le Niger à compter de septembre 2010. La Banque mondiale a repris ses décaissements

Tableau des opérations financières de l'État nigérien

(en milliards de francs CFA)

|   | 2007           | 2008           | 2009           | 2010 (a)       |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Recettes et dons</b>   | <b>427,6</b>   | <b>611,5</b>   | <b>490,5</b>   | <b>565,4</b>   |
| <b>Recettes budgétaires</b>   | <b>309,0</b>   | <b>442,2</b>   | <b>363,6</b>   | <b>393,9</b>   |
| Recettes fiscales   | 233,2          | 281,3          | 343,0          | 370,5          |
| Recettes non fiscales   | 71,2           | 158,8          | 16,8           | 20,9           |
| Autres recettes non classées (comptes spéciaux et budgets annexes)              | 4,6            | 2,1            | 3,8            | 2,5            |
| <b>Dons</b>   | <b>118,6</b>   | <b>169,3</b>   | <b>126,9</b>   | <b>171,5</b>   |
| <b>Dépenses et prêts nets</b>   | <b>446,5</b>   | <b>573,2</b>   | <b>633,4</b>   | <b>642,4</b>   |
| <b>Dépenses totales</b>   | <b>446,5</b>   | <b>573,2</b>   | <b>633,4</b>   | <b>642,4</b>   |
| <b>Dépenses courantes</b>   | <b>239,4</b>   | <b>289,8</b>   | <b>299,6</b>   | <b>367,5</b>   |
| Traitements et salaires   | 72,2           | 83,8           | 93,6           | 107,2          |
| Autres dépenses de fonctionnement   | 120,0          | 168,5          | 181,2          | 228,4          |
| Autres dépenses non classées  | 0,2            | - 5,2          | - 5,3          |                |
| Intérêts dus  | 7,1            | 6,0            | 5,8            | 10,1           |
| Intérêts sur dette intérieure   | 2,7            | 1,9            | 1,3            | 6,0            |
| Intérêts sur dette extérieure   | 4,4            | 4,1            | 4,5            | 4,1            |
| <b>Dépenses en capital</b>  | <b>207,1</b>   | <b>283,4</b>   | <b>333,8</b>   | <b>274,9</b>   |
| Sur ressources intérieures  | 73,7           | 107,7          | 151,4          | 82,2           |
| Sur ressources extérieures  | 133,4          | 175,7          | 182,4          | 192,7          |
| <b>Prêts moins recouvrements</b>  | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     |
| <b>Solde global (base engagements) (hors dons)</b>                              | <b>- 137,5</b> | <b>- 131,0</b> | <b>- 269,8</b> | <b>- 248,5</b> |
| <b>Solde global (base engagements) (y compris dons) (b)</b>                     | <b>- 18,9</b>  | <b>38,3</b>    | <b>- 142,9</b> | <b>- 77,0</b>  |
| <b>Solde primaire de base (c)</b>   | <b>3,0</b>     | <b>50,7</b>    | <b>- 81,6</b>  | <b>- 45,7</b>  |
| <b>Ajustement base caisse</b>   | <b>- 8,4</b>   | <b>- 18,8</b>  | <b>- 12,3</b>  | <b>- 20,0</b>  |
| Variations des arriérés de paiement (le signe « - » correspond à une réduction) |                |                |                |                |
| Sur dette intérieure  | - 8,4          | - 18,8         | - 12,3         | - 20,0         |
| Intérêts  | - 14,8         | - 15,7         | - 15,6         | - 20,0         |
| Dépenses engagées non payées  | 6,4            | - 3,1          | 3,3            | 0,0            |
| Sur dette extérieure (intérêts)   | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| <b>Solde global base caisse (hors dons)</b>                                     | <b>- 145,9</b> | <b>- 149,8</b> | <b>- 282,1</b> | <b>- 268,5</b> |
| <b>Solde global base caisse (y compris dons) (d)</b>                            | <b>- 27,3</b>  | <b>19,5</b>    | <b>- 155,2</b> | <b>- 97,0</b>  |
| <b>Financement</b>  | <b>27,3</b>    | <b>- 19,5</b>  | <b>155,2</b>   | <b>97,0</b>    |
| <b>Financement intérieur net</b>  | <b>- 21,7</b>  | <b>- 45,8</b>  | <b>111,1</b>   | <b>30,6</b>    |
| Financement bancaire  | - 31,6         | - 56,4         | 112,4          | 3,7            |
| Financement non bancaire  | 9,9            | 10,6           | - 1,3          | 26,9           |
| <b>Financement extérieur net</b>  | <b>49,0</b>    | <b>26,3</b>    | <b>44,1</b>    | <b>66,4</b>    |
| Tirages   | 51,6           | 30,5           | 49,2           | 71,0           |
| Sur prêts projets   | 28,6           | 30,5           | 49,2           | 64,0           |
| Amortissement dû  | - 6,1          | - 8,6          | - 8,4          | - 7,8          |
| Allègement/Rééchelonnement obtenu   | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| Variation des arriérés de paiement sur dette extérieure (principal)             | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| Autres financements exceptionnels   | 3,5            | 4,4            | 3,3            | 3,2            |
| <b>Ajustement statistique</b>   | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     |
| En pourcentage du PIB   |                |                |                |                |
| Recettes totales (hors dons)  | 15,1           | 18,3           | 14,5           | 14,3           |
| Dépenses courantes  | 11,7           | 12,0           | 11,9           | 13,3           |
| Solde :   |                |                |                |                |
| budgétaire de base (e)  | - 0,2          | 1,8            | - 3,5          | - 2,0          |
| base engagements (y compris dons) (b)   | - 0,9          | 1,6            | - 5,7          | - 2,8          |
| base caisse (y compris dons) (d)  | - 1,3          | 0,8            | - 6,2          | - 3,5          |

(a) Chiffres provisoires

(b) Solde (base engagements) = recettes totales (dons compris) - dépenses totales

(c) Solde primaire = recettes courantes (hors dons) - dépenses courantes (hors intérêts) - dépenses en capital (hors celles sur ressources extérieures)

(d) Solde (base caisse) = solde (base engagements) + arriérés

(e) Solde budgétaire de base = recettes totales (hors dons) - dépenses totales (hors investissements financés sur recettes extérieures)

Sources : FMI, services nationaux

en mai 2010, autorisant un don de 41 millions de dollars. Les interventions de la communauté internationale se sont également accrues en réponse à la crise alimentaire de 2009-2010. Au total, les dons ont représenté 6,2 % du PIB en 2010, contre 5 % un an plus tôt.

Les dépenses totales n'ont progressé que de 1,4 %, la hausse des dépenses courantes (+ 22,7 %) étant compensée par le recul des dépenses en capital (- 17,6 %). La masse salariale de la fonction publique s'est accrue de 14,5 %, tandis que les autres dépenses de fonctionnement augmentaient de 26 %. Cette évolution traduit notamment le poids des subventions versées pour contenir les prix des carburants à la pompe, qui se sont élevées à plus de 30 milliards de francs CFA en 2010. Les intérêts sur la dette intérieure sont passés de 1,3 milliard de francs CFA à 6 milliards. À l'inverse, les dépenses en capital se sont fortement repliées, du fait de la diminution des ressources internes consacrées à l'investissement (- 45,7 %). Par ailleurs, conformément à ses engagements, l'État a poursuivi sa politique d'apurement des arriérés intérieurs, pour un montant de 20 milliards de francs CFA.

Au total, l'exercice budgétaire s'est soldé par un déficit global, base caisse, de 97 milliards de francs CFA, en baisse de 37,5 % par rapport à 2009.

Dans un contexte de transition politique, l'année 2010 n'a pas été propice à de réelles avancées dans la mise en œuvre des réformes structurelles. Les dossiers de privatisation sont restés en suspens, après l'examen par la Commission de lutte contre la délinquance économique, financière et fiscale des dossiers de la Nigelec (électricité), du Crédit du Niger, du Fonds de l'énergie et des sites portuaires. Les autorités nigériennes ont toutefois poursuivi leurs efforts d'amélioration de la gestion des finances publiques, en révisant notamment les procédures de suivi budgétaire et de gestion de la dette publique. La crise alimentaire

s'est par ailleurs traduite par l'accélération des efforts engagés en matière de réforme du secteur agricole, à travers notamment la réorganisation de l'Office des produits vivriers du Niger (OPVN), le renforcement des stocks de sécurité alimentaire et la création de la Banque agricole du Niger (Bagri), chargée d'améliorer les conditions d'accès des exploitants au crédit.

## COMPTES EXTÉRIEURS

Les comptes extérieurs se sont légèrement redressés en 2010. Le déficit courant, tout en restant à un niveau

### Balance des paiements du Niger

(en milliards de francs CFA courants)

|  | 2007           | 2008           | 2009           | 2010 (a)       |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Transactions courantes</b>                        | <b>- 168,3</b> | <b>- 311,7</b> | <b>- 619,5</b> | <b>- 570,7</b> |
| <b>Balance commerciale</b>                           | <b>- 120,5</b> | <b>- 195,9</b> | <b>- 376,5</b> | <b>- 378,6</b> |
| Exportations FOB                                     | 317,9          | 408,5          | 470,7          | 508,7          |
| dont : uranium                                       | 143,1          | 198,2          | 195,1          | 242,3          |
| élevage  | 37,8           | 49,7           | 60,6           | 58,1           |
| niébé  | 19,2           | 41,8           | 57,8           | 32,8           |
| cuirs et peaux                                       | 2,0            | 2,1            | 2,2            | 2,2            |
| Importations FOB                                     | - 438,4        | - 604,4        | - 847,2        | - 887,3        |
| dont : biens d'équipement                            | - 192,3        | - 280,0        | - 292,6        | - 335,1        |
| produits pétroliers                                  | - 77,3         | - 91,4         | - 108,0        | - 154,1        |
| produits alimentaires                                | - 91,3         | - 123,4        | - 125,9        | - 191,7        |
| <b>Balance des services</b>                          | <b>- 136,4</b> | <b>- 210,5</b> | <b>- 297,9</b> | <b>- 396,9</b> |
| dont fret et assurance/marchandise                   | - 118,5        | - 165,3        | - 237,3        | - 270,6        |
| <b>Balance des revenus</b>                           | <b>- 0,2</b>   | <b>- 8,5</b>   | <b>- 16,4</b>  | <b>- 21,2</b>  |
| dont intérêts de la dette publique                   | - 8,6          | - 3,7          | - 4,1          | - 3,8          |
| <b>Balance des transferts courants</b>               | <b>88,8</b>    | <b>103,1</b>   | <b>71,3</b>    | <b>226,0</b>   |
| Secteur privé  | 44,0           | 49,6           | 54,0           | 72,9           |
| Secteur public                                       | 44,8           | 53,6           | 17,3           | 153,2          |
| <b>Compte de capital et d'opérations financières</b> | <b>245,2</b>   | <b>390,1</b>   | <b>538,7</b>   | <b>669,8</b>   |
| <b>Compte de capital</b>                             |                |                |                |                |
| (remise de dette comprise)                           | 128,7          | 238,3          | 120,4          | 95,8           |
| <b>Opérations financières</b>                        | <b>116,5</b>   | <b>151,9</b>   | <b>418,3</b>   | <b>574,0</b>   |
| Investissements directs                              | 58,0           | 141,5          | 345,4          | 495,3          |
| Investissements de portefeuille                      | - 3,0          | - 5,5          | 7,4            | 17,9           |
| Autres investissements                               | 61,5           | 15,8           | 65,5           | 60,8           |
| <b>Financement exceptionnel (pour mémoire)</b>       | <b>3,5</b>     | <b>22,4</b>    | <b>29,9</b>    | <b>20,1</b>    |
| Variation des arriérés                               | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| Rééchelonnements                                     | 3,5            | 3,5            | 3,3            | 3,0            |
| Autres   | 0,0            | 18,9           | 26,6           | 17,1           |
| <b>Erreurs et omissions</b>                          | <b>- 8,6</b>   | <b>- 5,7</b>   | <b>- 7,1</b>   | <b>0,0</b>     |
| <b>Solde global</b>                                  | <b>68,3</b>    | <b>72,7</b>    | <b>- 87,9</b>  | <b>99,1</b>    |
| <b>Variation des avoirs extérieurs nets</b>          | <b>- 68,3</b>  | <b>- 72,7</b>  | <b>87,9</b>    | <b>- 99,1</b>  |
| <b>Exportations/Importations de biens (en %)</b>     | <b>72,5</b>    | <b>67,6</b>    | <b>55,6</b>    | <b>57,3</b>    |

(a) Chiffres provisoires  
Source : BCEAO

relativement élevé depuis sa forte détérioration en 2009, s'est réduit de 7,9 %. Il a représenté 20,6 % du PIB, contre 24,3 % en 2009, grâce à la très nette amélioration du solde de la balance des transferts courants.

Après une forte dégradation en 2009 (- 50,6 %), le déficit commercial s'est stabilisé en 2010 (- 0,6 %). Les exportations ont augmenté de 8,1 % en valeur, en liaison avec la progression des exportations d'uranium (+ 24,2 %), compensant le recul des exportations de niébé (- 43,2 %) et de bétail (- 4,1 %). Les importations se sont accrues de 4,7 % par rapport à 2009, la facture pétrolière et des achats de produits alimentaires enregistrant de fortes hausses (respectivement de 42,7 % et 52,3 %), du fait de la flambée des cours de ces biens sur les marchés mondiaux. Les importations de biens d'équipements ont évolué plus modérément (+ 14,5 %).

Le déficit de la balance des services s'est alourdi de 33,2 % en un an, en raison de l'augmentation des dépenses de services spécialisés effectuées par les entreprises des industries extractives et de la hausse des coûts du fret et d'assurance (+ 29,3 %). Cette dernière tendance a été accentuée par la mise en place, par les autorités béninoises, d'une taxe de 5 % sur les marchandises transitant par le port de Cotonou, qui reçoit la majeure partie du fret du Niger. Les opérateurs économiques nigériens ont cherché à mettre en place des circuits alternatifs en orientant leurs activités vers les ports de Lomé et d'Accra, ce qui a généré des coûts supplémentaires de transport et d'assurance. La mesure incriminée ayant finalement été retirée, l'essentiel du transit des marchandises devrait de nouveau s'effectuer *via* Cotonou en 2011, autorisant un redressement du solde de la balance des services.

L'excédent des transferts courants a quasiment triplé, passant de 71,3 milliards de francs CFA en 2009 à 226 milliards en 2010. Cette progression s'explique par la hausse des transferts officiels reçus des partenaires au développement.

L'excédent du compte de capital et des opérations financières a progressé de 24,3 %, grâce à l'aug-

### Dettes extérieures du Niger

(encours en millions de dollars ; indicateurs de dette en %)

|   | 2006         | 2007         | 2008         | 2009         |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Dettes à court et long terme</b>                         | <b>829,0</b> | <b>925,3</b> | <b>928,3</b> | <b>991,0</b> |
| <b>Dettes à long terme</b>                                  | <b>755,2</b> | <b>846,9</b> | <b>858,7</b> | <b>915,9</b> |
| Dettes publiques garanties                                  | 729,2        | 827,3        | 845,6        | 909,3        |
| Dettes privées non garanties                                | 26,1         | 19,5         | 13,0         | 6,5          |
| <b>Recours aux crédits du FMI</b>                           | <b>26,5</b>  | <b>40,1</b>  | <b>50,7</b>  | <b>56,7</b>  |
| <b>Dettes à court terme</b>                                 | <b>47,3</b>  | <b>38,3</b>  | <b>19,0</b>  | <b>18,4</b>  |
| dont arriérés d'intérêts                                    |              |              |              |              |
| sur dette à long terme                                      | 38,1         | 38,3         | 19,0         | 18,4         |
| Pour mémoire : arriérés sur principal de dette à long terme | 45,5         | 49,2         | 66,3         | 57,7         |
| <b>Indicateurs de dette</b>                                 |              |              |              |              |
| Dettes totales/exportations de biens et services            | 138,4        | 120,8        | 88,6         | 90,0         |
| Dettes extérieures/PIB                                      | 22,7         | 21,6         | 17,1         | 18,6         |
| Service payé de la dette/exportations de biens et services  | 28,4         | 3,4          | 2,4          | 4,0          |
| Service payé de la dette/recettes budgétaires               | 36,0         | 4,1          | 2,6          | 5,8          |
| Dettes multilatérales/dettes totales                        | 62,5         | 66,3         | 67,4         | 69,1         |

Sources : Banque mondiale, BCEAO

mentation des investissements directs (+ 43,4 %), notamment dans les secteurs minier et pétrolier. Les investissements directs étrangers ont représenté près de 18 % du PIB, après 13,7 % en 2009.

Au total, le solde global de la balance des paiements est ressorti en excédent de 99,1 milliards de francs CFA (3,6 % du PIB), après un déficit de 87,9 milliards un an plus tôt. Cette évolution a permis de consolider les avoirs officiels de change du Niger.

Selon la Banque mondiale, la dette extérieure du Niger s'élevait, à fin 2009, à 991 millions de dollars, en légère augmentation par rapport à 2008 (+ 6,7 %). Depuis l'annulation de 784,3 milliards de francs CFA de stock de dette en 2006, dans le cadre de l'IADM, le ratio de dette extérieure rapportée au PIB est resté modéré, représentant 18,6 % du PIB à fin 2009. Le poids du service de la dette dans les exportations et les recettes budgétaires est passé de, respectivement, 2,4 % et 2,6 % en 2008 à 4,0 % et 5,8 % en 2009.

L'analyse de viabilité de la dette, effectuée par le FMI en janvier 2010, fait apparaître une tendance à la diminution du risque de surendettement, notamment grâce au démarrage de la production de pétrole raffiné, attendu à partir de 2011-2012, et à l'entrée en production du gisement d'Imouraren. Le pays est ainsi passé d'un risque modéré de surendettement en mars 2009 à un risque faible en janvier 2010.

## SYSTÈME BANCAIRE

À la fin de l'année 2010, le système bancaire était composé d'un établissement financier et de dix banques : Bank of Africa (BOA Niger), Banque Atlantique, Banque Commerciale du Niger (BCN), Banque Internationale pour l'Afrique (BIA-Niger), Banque Islamique du Niger pour le Commerce et l'Investissement (BINCI), Banque Régionale de solidarité (BRS), Banque sahélo-saharienne pour l'investissement et le commerce (BSIC), Crédit du Niger, Ecobank Niger, Société Nigérienne des banques (Sonibank).

Le total du bilan agrégé du système bancaire a augmenté de 40 % en 2010, s'élevant à 717,3 milliards de francs CFA contre 512,4 milliards en 2009. Ce total représente 5,3 % du total de l'UEMOA, après 4,6 % en 2009. L'encours brut des crédits a fortement progressé, ressortant en hausse de 21,1 %, pour s'établir à 425,8 milliards de francs CFA. Les prêts à court terme (48,7 % du total des concours accordés à la clientèle) se sont en particulier accrus de 22,6 %. Ces concours sont essentiellement concentrés dans le secteur du commerce, du transport et des services fournis à la collectivité. Bien que leur poids demeure faible (1 % des crédits à court terme), les crédits de campagne ont enregistré une nette progression, passant de 619 millions de francs CFA en 2009 à plus de 2 milliards l'année suivante. Les crédits à moyen terme se sont établis à 156,7 milliards de francs CFA (+ 21 %), tandis que ceux à long terme, de plus faibles montants (11,4 milliards de francs CFA), se sont repliés pour la deuxième année consécutive (- 13,8 %). Les dépôts collectés auprès de la clientèle ont, quant à eux, progressé de 34,9 % par rapport à l'exercice antérieur.

En ce qui concerne la qualité du portefeuille, les créances en souffrance brutes (créances douteuses et impayés) sont ressorties en forte hausse de 25,8 %, à 67 milliards de francs CFA. Ces créances ont représenté 15,7 % du total des encours de crédits en 2010, contre 15,2 % en 2009. Le taux de provisionnement des créances douteuses s'est contracté de dix points en un an, passant de près de 74 % en 2009 à 64 % en 2010.

Le produit net bancaire s'est inscrit en hausse de 13 %, pour s'établir à 47,7 milliards de francs CFA. Cette croissance résulte principalement des bonnes performances enregistrées au titre des opérations de crédit avec la clientèle (qui représentent 73 % du produit bancaire et se sont accrues de 13,9 % en 2010) et des opérations sur titres. Le résultat d'exploitation a doublé, passant de 10 milliards de francs CFA à 20,5 milliards. Cette forte croissance résulte également d'une reprise des provisions sur risques pour 0,4 milliard. Au total, le résultat net agrégé de l'ensemble du système bancaire a atteint 16,6 milliards de francs CFA, contre 3,1 milliards en 2009. Les indicateurs de rentabilité du système bancaire nigérien se sont en conséquence fortement redressés. Seul le coefficient net d'exploitation s'est légèrement détérioré, passant de 59,3 % à 60,2 %, du fait d'une progression de près de 19 % des frais généraux, soit un rythme supérieur à celui du produit net bancaire.

À fin décembre 2009, le secteur de la microfinance comprenait dix principales institutions financières décentralisées, pour environ 350 000 bénéficiaires directs (+ 20 % par rapport à fin 2008). Les dépôts du secteur de la microfinance représentaient 7,4 milliards de francs CFA, soit environ 3,4 % des dépôts à vue bancaires. L'encours des crédits était

### Système bancaire du Niger

(en milliards de francs CFA ; taux et coefficients en %)

| Actif  | 2008         | 2009         | 2010         | Passif  | 2008         | 2009         | 2010         |
|--|--------------|--------------|--------------|---|--------------|--------------|--------------|
| Opérations de trésorerie et interbancaires   | 109,0        | 113,2        | 175,9        | Opérations de trésorerie et interbancaires              | 69,0         | 97,0         | 146,9        |
| Emplois clientèle  | 265,1        | 319,1        | 393,5        | Opérations avec la clientèle                            | 311,7        | 343,2        | 463,2        |
| Opérations sur titres et diverses  | 37,3         | 43,9         | 106,2        | Opérations sur titres et diverses                       | 14,4         | 18,6         | 23,8         |
| Valeurs immobilisées   | 26,5         | 36,2         | 41,7         | Provisions, fonds propres et assimilés                  | 42,8         | 53,6         | 83,4         |
| <b>Total</b>   | <b>437,9</b> | <b>512,4</b> | <b>717,3</b> | <b>Total</b>  | <b>437,9</b> | <b>512,4</b> | <b>717,3</b> |
| Coefficient net d'exploitation (frais généraux + dotations aux amortissements/ produit net bancaire) | 64,3         | 59,3         | 60,2         | Taux de marge nette (résultat net/produit net bancaire) | 0,2          | 7,3          | 34,8         |
| Coefficient de rentabilité (résultat net/fonds propres)  | 0,2          | 6,1          | 20,9         |   |              |              |              |

Source : Commission bancaire de l'UEMOA

estimé à 13,8 milliards de francs CFA, soit 4,2 % du total des crédits bancaires. Le taux brut de dégradation du portefeuille a très légèrement diminué (- 0,1 %) en 2009, les créances douteuses représentant 6,5 %, des encours de crédits bruts, contre 7 % en 2008.

## PERSPECTIVES

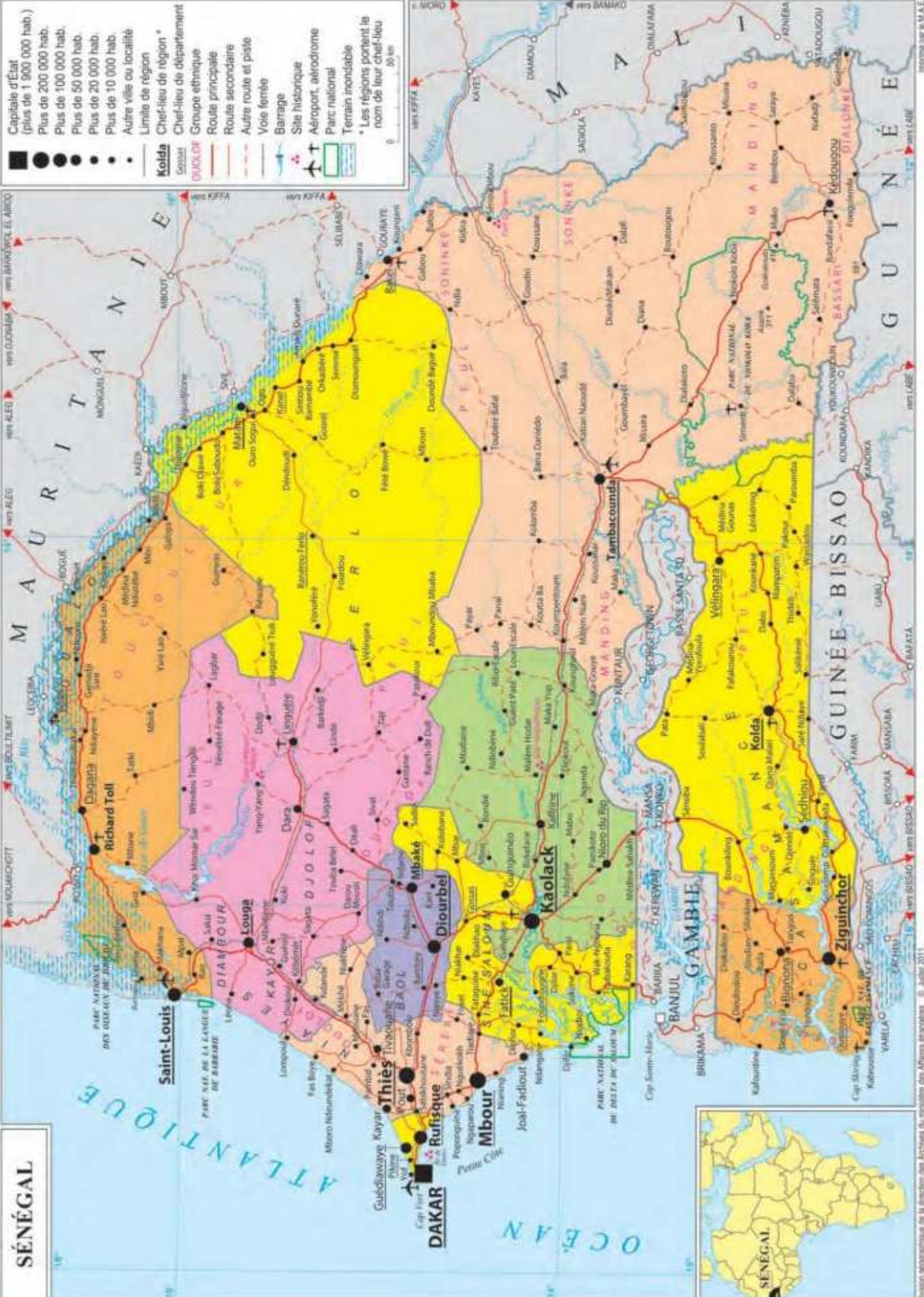
Pour 2011, l'activité économique devrait rester soutenue, avec une croissance réelle attendue de 5,2 %, dans un contexte marqué par le retour à la stabilité politique. Cette croissance devrait être portée par la mise en œuvre de grands projets, aussi bien dans les infrastructures que dans les secteurs minier et pétrolier. Toutefois, ces prévisions restent empreintes d'incertitudes, compte tenu de la forte dépendance de la croissance nigérienne aux conditions climatiques dans le cadre de la campagne agricole 2011-2012. Le pays est en outre confronté, depuis le début 2011, aux conséquences des crises politiques en Côte d'Ivoire et en Libye, qui ont débouché sur une crise humanitaire, avec le retour de plus de 93 000 Nigériens émigrés. La crise libyenne pour-

rait également nuire à la poursuite du redressement de l'économie, ainsi que l'illustre le blocage du processus de cession de l'entreprise Sonitel.

Les tensions inflationnistes devraient s'accroître, la hausse des prix s'établissant à 2,3 % en moyenne annuelle. Ceci résulterait en particulier de la suppression progressive des subventions aux prix des carburants à la pompe, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011, ce qui se traduira par une répercussion des variations des cours internationaux sur les prix domestiques.

S'agissant des paiements extérieurs, le déficit de la balance des transactions courantes se creuserait pour atteindre environ 630 milliards de francs CFA, en liaison avec la hausse des dépenses de fret et une consommation accrue des autres services dans les secteurs minier et pétrolier. L'excédent du compte de capital et d'opérations financières devrait se réduire sensiblement, traduisant un repli des flux de capitaux privés, sous l'effet du ralentissement des travaux d'exploration du site d'Agadem et de l'achèvement des travaux d'installation de la raffinerie de Zinder.





- Capitale d'Etat (Plus de 1 900 000 hab.)
- Plus de 200 000 hab.
- Plus de 100 000 hab.
- Plus de 50 000 hab.
- Plus de 20 000 hab.
- Plus de 10 000 hab.
- Autre ville ou localité
- Limite de région
- Chef-lieu de région \*
- Chef-lieu de département
- Goussier
- Groupe ethnique
- Route principale
- Route secondaire
- Autre route et piste
- Voie ferrée
- Barrage
- Site historique
- Aéroport, aérodrome
- Parc national
- Terrain inondable
- \* Les régions portent le nom de leur chef-lieu

# SÉNÉGAL





## Caractéristiques géographiques et humaines

**Superficie :** 197 161 km<sup>2</sup>

**Population :** 12,5 millions d'habitants. Densité : 65 habitants/km<sup>2</sup>. Part de la population urbaine : 42,6 %. Taux de croissance démographique : 2,6 %. Langue officielle : français

**Principales villes :** Dakar (capitale administrative), Thiès, Ziguinchor, Saint-Louis

**Régime politique :** M. Abdoulaye Wade, élu président de la République en 2000, a été réélu le 27 février 2007 pour un mandat de cinq ans. L'Assemblée nationale a voté, en juillet 2008, une loi portant de cinq à sept ans la durée du mandat présidentiel, à partir des élections de 2012. M. Souleymane Ndéné Ndiaye est Premier ministre depuis mai 2009.

## Économie (2010)

**PIB par habitant <sup>1)</sup> :** 981 dollars

### Répartition du PIB par secteur d'activité :

|            |        |
|------------|--------|
| Primaire   | 14,9 % |
| Secondaire | 20,8 % |
| Tertiaire  | 64,2 % |

1) Source : FMI, Perspectives de l'économie mondiale, avril 2011

## Indicateurs de développement

**Espérance de vie :** 56,2 ans

**Taux de mortalité infantile :** 5,1 %

**Taux d'alphabétisation des adultes :** 41,9 %

**Population en deçà du seuil de pauvreté <sup>1)</sup> :** 33,5 %

**Indice de développement humain – Classement :** 144<sup>e</sup>/169

1) Moins de 1,25 dollar par jour

Sources : PNUD (2011), Rapport mondial sur le développement humain (données 2010); Banque mondiale, World Development Indicators (données 2009) pour le taux de mortalité infantile

## Accords internationaux

Le Sénégal est membre de la Communauté économique des États de l'Afrique de l'Ouest (CEDEAO) et de l'Union économique et monétaire ouest-africaine (UEMOA). Il est associé au Mali et à la Mauritanie au sein de l'Organisation pour la mise en valeur du fleuve Sénégal (OMVS) et à la Gambie au sein de l'Organisation pour la mise en valeur du fleuve Gambie (OMVG).

## Relations avec la communauté financière internationale

Le Sénégal a atteint le point d'achèvement de l'Initiative PPTE en avril 2004 et a bénéficié de l'initiative IADM. En décembre 2010, un deuxième accord triennal au titre de l'ISPE <sup>1</sup> (Instrument de soutien à la politique économique) a été conclu avec le FMI et son déroulement jugé satisfaisant lors de la 1<sup>ère</sup> revue du programme en juin 2011. Le Sénégal avait bénéficié d'une Facilité contre les chocs exogènes (FCE), d'un montant total de 121,35 millions de DTS, entre décembre 2008 et mai 2010 pour l'aider à financer l'impact négatif sur sa balance des paiements des prix élevés des denrées alimentaires et de l'énergie.

Dans le cadre de sa stratégie d'assistance, la Banque mondiale détenait, à fin juin 2011, un portefeuille de trente-deux projets actifs, dont trois projets approuvés en 2011 et cinq en 2010, portant notamment sur les secteurs de l'éducation et de l'assainissement de l'eau. Ces projets correspondent à des engagements de financement de 744,5 millions de dollars.

À fin juillet 2011, le Sénégal était noté B + à long terme et B à court terme par Standard & Poor's. L'agence a abaissé sa perspective de « stable » à « négative » en mai 2010. Cette notation est inchangée depuis cette date.

1) L'ISPE a pour objet de soutenir les pays à faible revenu ne désirant pas bénéficier – ou n'ayant pas besoin – d'un concours financier du FMI. L'ISPE aide ces pays dans l'élaboration de leurs programmes économiques. Une fois ceux-ci adoptés par le Conseil d'administration, le FMI informe les donateurs, les banques multilatérales de développement et les marchés qu'il a approuvé le plan d'action de l'État membre concerné.

## ACTIVITÉ

Après une année 2009 marquée par un ralentissement de l'activité économique sous l'effet de la crise mondiale, la croissance du Sénégal a connu un net rebond en 2010, avec une hausse du PIB réel de 4,2 %. Cette vigueur témoigne en particulier du dynamisme du secteur des services.

Dans le secteur primaire, le secteur agricole a bénéficié, comme en 2009, de conditions climatiques favorables et des actions menées dans le cadre de la Grande offensive agricole pour la nourriture et l'abondance (GOANA), qui vise à conduire le pays vers l'autosuffisance alimentaire. Entre 2008 et 2010, près de 100 milliards de francs CFA ont ainsi été consacrés au subventionnement des achats de semences par les agriculteurs. Cette initiative a été particulièrement favorable à la production de riz, qui a augmenté de 20,3 % en 2010, permettant au Sénégal de couvrir environ la moitié de ses besoins et d'alléger la facture de ses importations de biens alimentaires. De même, la production d'arachide a fortement progressé (+ 24,6 %) pour atteindre près de 1,3 million de tonnes. Certaines productions vivrières se sont toutefois inscrites en baisse sensible, en particulier les productions de maïs (- 43,2 %), de mil et de sorgho (- 5,7 %). Une tendance similaire à la baisse a également été observée pour les productions de manioc, de niébé et de sésame. S'agissant de

la récolte de coton-graine, le déclin de la production observée ces dernières années s'est interrompu, avec une hausse en 2010 de 17,6 % des volumes produits. Ceci tient en particulier à l'amélioration du prix d'achat aux producteurs, qui a été rehaussé de plus de 10 %, à 205 francs CFA le kilogramme.

Au total, le secteur primaire a contribué à hauteur de 0,6 point à la croissance du PIB sénégalais.

Après le dynamisme enregistré en 2009, le secteur secondaire a marqué un ralentissement en 2010, en grande partie du fait des perturbations dans l'approvisionnement en énergie électrique, occasionnant de fréquents délestages.

Le secteur de l'extraction et de la transformation des phosphates (en engrais pour le marché local et en acide phosphorique pour le marché indien) a enregistré une hausse de 16,8 % des volumes produits. Les Industries Chimiques du Sénégal (ICS) ont confirmé en 2010 le redressement de leur situation financière, après leur rachat en 2008 par le groupe indien IFFCO (Indian Farmers Fertiliser

### Comptes nationaux du Sénégal

(en milliards de francs CFA courants ; taux et variations en %)

|  | 2007           | 2008           | 2009           | 2010 (a)       |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Ressources</b>                          | <b>7 996,0</b> | <b>9 093,0</b> | <b>8 493,2</b> | <b>8 916,7</b> |
| <b>PIB nominal</b>                         | <b>5 408,3</b> | <b>5 950,2</b> | <b>6 023,2</b> | <b>6 359,7</b> |
| <b>Importations de biens et services</b>   | <b>2 587,6</b> | <b>3 142,9</b> | <b>2 470,0</b> | <b>2 557,0</b> |
| <b>Emplois</b>                             | <b>7 996,0</b> | <b>9 093,0</b> | <b>8 493,2</b> | <b>8 916,7</b> |
| <b>Consommation finale</b>                 | <b>5 037,7</b> | <b>5 583,9</b> | <b>5 405,4</b> | <b>5 568,0</b> |
| Publique                                   | 767,1          | 807,0          | 853,1          | 879,7          |
| Privée                                     | 4 270,6        | 4 776,9        | 4 552,3        | 4 688,3        |
| <b>Formation brute de capital fixe (b)</b> | <b>1 582,0</b> | <b>1 942,9</b> | <b>1 636,3</b> | <b>1 789,9</b> |
| <b>Exportations de biens et services</b>   | <b>1 376,2</b> | <b>1 566,3</b> | <b>1 451,5</b> | <b>1 558,8</b> |
| Épargne intérieure brute                   | 370,6          | 366,3          | 617,8          | 791,7          |
| Capacité (+) ou besoin (-) de financement  | - 1 211,4      | - 1 576,6      | - 1 018,5      | - 998,2        |
| <b>Taux d'investissement (en % du PIB)</b> | <b>29,3</b>    | <b>32,7</b>    | <b>27,2</b>    | <b>28,1</b>    |
| Variations                                 |                |                |                |                |
| Taux de croissance du PIB en volume        | 4,9            | 3,2            | 2,2            | 4,2            |
| Déflateur du PIB (en moyenne)              | 5,4            | 6,6            | - 0,9          | 1,3            |
| Prix à la consommation (en moyenne)        | 5,9            | 5,8            | - 2,2          | 1,2            |

(a) Chiffres provisoires

(b) Y compris variation de stocks

Sources : INS, BCEAO

### Principales productions et prix d'achat aux producteurs

(productions en milliers de tonnes ; prix d'achat en francs CFA par kilogramme)

|                              | 2007-2008    | 2008-2009    | 2009-2010      | 2010-2011 (a)  |
|------------------------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| <b>Arachides</b>             | <b>331,2</b> | <b>731,2</b> | <b>1 032,7</b> | <b>1 286,9</b> |
| Prix d'achat aux producteurs | 150,0        | 165,0        | 165,0          | 165,0          |
| <b>Coton-graine</b>          | <b>45,1</b>  | <b>38,8</b>  | <b>22,1</b>    | <b>26,0</b>    |
| Prix d'achat aux producteurs | 180,0        | 185,0        | 185,0          | 205,0          |
| <b>Mil et sorgho</b>         | <b>419,5</b> | <b>937,0</b> | <b>1 035,1</b> | <b>975,9</b>   |
| <b>Maïs</b>                  | <b>158,3</b> | <b>397,3</b> | <b>328,6</b>   | <b>186,5</b>   |
| <b>Riz paddy</b>             | <b>193,4</b> | <b>408,2</b> | <b>502,1</b>   | <b>604,0</b>   |

(a) Chiffres provisoires

Sources : BCEAO, administrations nationales

## Phosphates

(en milliers de tonnes)

|            | 2007  | 2008  | 2009  | 2010 (a) |
|------------|-------|-------|-------|----------|
| Production | 747,6 | 625,8 | 903,0 | 1 055,1  |

(a) Chiffres provisoires

Sources : BCEAO, administrations nationales

Cooperative Limited). Le plan de restructuration de la dette bancaire des ICS s'est déroulé de façon satisfaisante, tandis que l'entreprise sénégalaise enregistrait une amélioration de sa trésorerie. Dans le secteur des industries extractives, de nouvelles opportunités de croissance devraient apparaître à moyen terme, avec l'exploitation des importants gisements de fer de Falamé et l'extraction d'or à Massawa qui devrait démarrer en 2013.

Dans le secteur de la transformation des produits de la mer, l'entrée en vigueur de nouvelles normes phytosanitaires en Europe et la raréfaction de la ressource observée depuis plusieurs années se sont traduites par un recul de l'activité de 8,7 % en 2010.

En lien avec la reprise économique, le secteur du BTP a enregistré de bonnes performances, illustrées par le lancement de vastes chantiers de construction, notamment l'autoroute Dakar-Diamniadio, pour un montant total de 370 millions d'euros (dont une contribution de la BafD de 63 millions au titre d'un partenariat public-privé), et le nouvel aéroport international Blaise Diagne, dont le coût est estimé à 525 millions d'euros et l'achèvement prévu pour la fin de l'année 2011. Un programme quinquennal de mise à niveau des infrastructures routières, arrêté en novembre 2010, prévoit des investissements d'un montant de 2,4 milliards d'euros d'ici à 2015 et de 8,4 milliards d'euros d'ici à 2020. Le marché de la construction a en outre bénéficié de l'augmentation des capacités de production de ciment, sous l'effet des investissements réalisés par les principales entreprises du secteur. La production nationale a ainsi dépassé 5 millions de tonnes en 2010, pour une consommation d'environ 3 millions.

Dans le domaine de l'énergie, l'activité de la Société africaine de raffinage (SAR) a diminué de 13,8 %, en lien avec les difficultés rencontrées dans le stockage et le fret depuis le port de Dakar. L'approvisionnement en énergie électrique a connu d'importantes perturbations en 2010, qui se sont traduites par de fréquents délestages, la Senelec

rencontrant de fortes contraintes tant opérationnelles que financières. Selon les estimations des autorités, les pénuries d'électricité auraient occasionné des pertes de croissance de l'ordre de 1 point de PIB par an en 2009 et 2010. Le gouvernement a lancé un audit du secteur énergétique au

4<sup>e</sup> trimestre 2010 avec l'appui de ses partenaires au développement, ce qui a permis d'élaborer un Plan d'urgence 2011-2014, dit « plan Takkal », adopté en début d'année 2011 par le Parlement. Ce plan, dont le coût total est estimé à 650 milliards de francs CFA sur cinq ans, soit environ 10 % du PIB, prévoit en particulier la recapitalisation et la restructuration de la Senelec, la sécurisation de l'approvisionnement en combustibles et l'accroissement de l'offre d'électricité, par le recours à des unités de production mobiles, la construction d'une centrale au charbon et la réhabilitation des installations de la Senelec.

Au total, le secteur secondaire a soutenu la croissance du PIB de 0,6 point en 2010, soit une contribution en repli de 0,4 point par rapport à 2009.

Le secteur tertiaire est resté le principal moteur de la croissance sénégalaise, grâce d'une part, à la bonne tenue des activités commerciales, attestée par une hausse de plus de 14 % de l'indice du chiffre d'affaires dans le commerce de détail sur l'ensemble de l'année, et d'autre part, au regain d'attractivité touristique du pays. Le tourisme devrait bénéficier en 2011 de la baisse de la TVA dans ce secteur, passée de 18 % à 10 %, et du lancement des activités de la nouvelle compagnie aérienne nationale, Sénégal Airlines. L'essor du tourisme au Sénégal reste néanmoins entravé par une offre de services partiellement inadaptée aux besoins de la clientèle et des investisseurs privés. Le secteur des télécommunications a enregistré de bonnes performances, sous l'effet du démarrage en 2010 des activités d'un nouvel opérateur, Sudatel. Dans le domaine des transports, les activités du port de Dakar ont été favorablement orientées et ont été tirées par le dynamisme des activités minières et d'exportation de coton du Mali. Dans son ensemble, le secteur tertiaire a contribué à hauteur de trois points à la croissance du PIB en 2010.

En moyenne annuelle, les prix à la consommation ont progressé de 1,2 % en 2010, du fait d'une demande intérieure soutenue, après un recul de l'inflation de 2,2 % en 2009.

## FINANCES PUBLIQUES

L'exercice 2010 a été caractérisé par une légère dégradation des principaux soldes budgétaires, consécutive à une hausse des dépenses plus soutenue que celle des recettes et des dons. Le déficit global, base engagements, hors dons, s'est élevé à 495 milliards de francs CFA (soit 7,8 % du PIB), contre 476 milliards un an plus tôt (7,9 % du PIB).

Les recettes totales (dons compris) ont progressé de 6,5 %, passant de 1 314 milliards de francs CFA en 2009 à 1 399 milliards en 2010. Les recettes budgétaires, après un recul de 1,8 % en 2009, ont progressé de 9,3 % en 2010, notamment grâce à l'amélioration de la collecte fiscale (+ 10,3 %). La collecte fiscale du Sénégal reste une des plus performantes de la sous-région, les recettes budgétaires représentant en 2010 19,5 % du PIB, contre 18,2 % en moyenne pour l'ensemble des pays de l'Union. Une réforme du Code des impôts, avec l'appui technique du FMI, est par ailleurs en cours, avec l'objectif de réduire les diverses exemptions et allègements qui pèsent sur le rendement fiscal. Les dons se sont repliés de 11,1 % en 2010, représentant seulement 11,5 % des recettes totales de l'État et 2,5 % du PIB sénégalais (contre 2,9 % pour la moyenne des pays de l'UEMOA). L'année 2009 avait toutefois enregistré un niveau exceptionnel d'appuis budgétaires de la part des partenaires au développement du pays, qui s'étaient fortement mobilisés pour contribuer à l'apurement des arriérés de paiement accumulés en 2008.

Les dépenses totales et prêts nets se sont accrus de 7,8 % en 2010, après une évolution plus modérée en 2009 (+ 1,8 %). Ceci résulte du dynamisme des dépenses en capital (+ 21,3 %), les autorités

Tableau des opérations financières de l'État sénégalais

(en milliards de francs CFA)

|   | 2007           | 2008           | 2009           | 2010 (a)       |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Recettes et dons</b>   | <b>1 258,2</b> | <b>1 291,9</b> | <b>1 313,6</b> | <b>1 399,0</b> |
| <b>Recettes budgétaires</b>   | <b>1 119,9</b> | <b>1 152,1</b> | <b>1 131,3</b> | <b>1 237,0</b> |
| Recettes fiscales   | 1 054,3        | 1 087,2        | 1 083,5        | 1 195,0        |
| Recettes non fiscales   | 65,6           | 64,9           | 37,3           | 42,0           |
| Autres recettes non classées  |                |                | 10,5           | 0,0            |
| <b>Dons</b>   | <b>138,3</b>   | <b>139,8</b>   | <b>182,3</b>   | <b>162,0</b>   |
| <b>Dépenses et prêts nets</b>   | <b>1 506,3</b> | <b>1 578,5</b> | <b>1 606,9</b> | <b>1 732,0</b> |
| <b>Dépenses totales</b>   | <b>1 466,1</b> | <b>1 573,4</b> | <b>1 603,7</b> | <b>1 731,0</b> |
| <b>Dépenses courantes</b>   | <b>861,5</b>   | <b>978,7</b>   | <b>996,9</b>   | <b>995,0</b>   |
| Traitements et salaires   | 327,3          | 347,7          | 364,4          | 392,0          |
| Autres dépenses de fonctionnement   | 499,9          | 592,5          | 587,2          | 543,0          |
| dont : subventions et autres transferts   | 287,0          | 333,0          | 285,9          | 240,0          |
| autres dépenses non classées (PTE + IADM)                                       | 14,9           | 20,5           | 9,0            | 12,0           |
| Intérêts dus  | 34,3           | 38,5           | 45,3           | 60,0           |
| Intérêts sur dette intérieure   | 10,2           | 15,0           | 22,2           | 22,0           |
| Intérêts sur dette extérieure   | 24,1           | 23,5           | 23,1           | 38,0           |
| <b>Dépenses en capital</b>  | <b>604,6</b>   | <b>594,7</b>   | <b>606,8</b>   | <b>736,0</b>   |
| Sur ressources intérieures  | 391,5          | 314,2          | 369,3          | 437,0          |
| Sur ressources extérieures  | 213,1          | 280,5          | 237,5          | 299,0          |
| <b>Prêts moins recouvrements</b>  | <b>40,2</b>    | <b>5,1</b>     | <b>3,2</b>     | <b>1,0</b>     |
| <b>Solde global (base engagements) (hors dons)</b>                              | <b>- 386,4</b> | <b>- 426,4</b> | <b>- 475,6</b> | <b>- 495,0</b> |
| <b>Solde global (base engagements) (y compris dons) (b)</b>                     | <b>- 248,1</b> | <b>- 273,4</b> | <b>- 293,3</b> | <b>- 333,0</b> |
| <b>Solde primaire de base (c)</b>   | <b>- 98,8</b>  | <b>- 102,3</b> | <b>- 189,6</b> | <b>- 135,0</b> |
| <b>Ajustement base caisse</b>   | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     |
| Variations des arriérés de paiement (le signe « - » correspond à une réduction) | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| <b>Solde global (base caisse) (hors dons)</b>                                   | <b>- 386,4</b> | <b>- 426,4</b> | <b>- 475,6</b> | <b>- 495,0</b> |
| <b>Solde global (base caisse) (y compris dons) (d)</b>                          | <b>- 248,1</b> | <b>- 273,4</b> | <b>- 293,3</b> | <b>- 333,0</b> |
| <b>Financement</b>  | <b>256,5</b>   | <b>265,1</b>   | <b>285,9</b>   | <b>332,5</b>   |
| <b>Financement intérieur net</b>  | <b>139,9</b>   | <b>42,2</b>    | <b>61,6</b>    | <b>159,0</b>   |
| Financement bancaire  | 85,0           | - 43,0         | 115,7          | 172,0          |
| Financement non bancaire  | 54,9           | 85,2           | - 54,1         | - 13,0         |
| <b>Financement extérieur net</b>  | <b>116,6</b>   | <b>222,9</b>   | <b>224,3</b>   | <b>173,5</b>   |
| Tirages   | 156,2          | 261,9          | 162,7          | 190,0          |
| Amortissement dû  | - 43,1         | - 44,1         | - 50,0         | - 53,0         |
| Emprunt non concessionnel autoroute à péage                                     | 0              | 0              | 88,0           | 0,0            |
| Allègement/rééchelonnement obtenu   | 24,0           | 15,9           | 20,0           | 18,5           |
| Variation des arriérés de paiement sur dette extérieure (principal)             |                |                |                |                |
| Autres financements (émissions de bons et obligations)                          | - 20,5         | - 10,8         | 3,6            | 18,0           |
| <b>Ajustement statistique</b>   | <b>- 8,4</b>   | <b>8,3</b>     | <b>7,4</b>     | <b>0,5</b>     |
| En pourcentage du PIB   |                |                |                |                |
| Recettes totales (hors dons)  | 20,7           | 19,4           | 18,8           | 19,5           |
| Dépenses courantes  | 15,9           | 16,4           | 16,6           | 15,6           |
| Solde :   |                |                |                |                |
| budgétaire de base (e)  | - 2,5          | - 2,4          | - 3,9          | - 3,1          |
| base engagements (y compris dons) (b)   | - 4,6          | - 4,6          | - 4,9          | - 5,2          |
| base caisse (y compris dons) (d)  | - 4,6          | - 4,6          | - 4,9          | - 5,2          |

(a) Chiffres provisoires

(b) Solde (base engagements) = recettes totales (dons compris) - dépenses totales

(c) Solde primaire = recettes courantes (hors dons) - dépenses courantes (hors intérêts) - dépenses en capital (hors celles sur ressources extérieures)

(d) Solde (base caisse) = solde (base engagements) + arriérés

(e) Solde budgétaire de base = recettes totales (hors dons) - dépenses totales (hors investissements financés sur recettes extérieures)

Sources : FMI, services nationaux

ayant financé de façon accrue sur leurs ressources propres les investissements publics engagés notamment dans le domaine des infrastructures. Les dépenses courantes ont, pour leur part, connu une évolution maîtrisée (- 0,2 %), grâce principalement à la baisse de 46 milliards des subventions et autres transferts (- 16,1 %), alors même que le service de la dette enregistrait une progression sensible, consécutivement au recours à l'emprunt sur les marchés de capitaux internationaux.

Au total, le déficit budgétaire, base engagements, dons compris, s'est creusé, passant de 293,3 milliards de francs CFA en 2009 à 333 milliards en 2010, représentant 5,2 % du PIB en 2010 contre 4,9 % en 2009.

## COMPTES EXTÉRIEURS

Le déficit des transactions courantes s'est légèrement réduit en 2010 et s'est élevé à 374,3 milliards de francs CFA (soit 5,9 % du PIB), après un déficit de 403 milliards en 2009 (6,7 % du PIB). Cette amélioration est principalement le reflet de la bonne tenue des exportations.

Le déficit de la balance commerciale a diminué de 1,7 %, ressortant à 941,5 milliards de francs CFA (soit 14,8 % du PIB), contre 957,7 milliards en 2009 (15,7 % du PIB). Les exportations ont en effet progressé à un rythme sensiblement plus soutenu (+ 5,7 % en valeur) que celui des importations (+ 2,1 %).

Les exportations de produits pétroliers et de produits arachidières ont enregistré les plus fortes hausses, progressant respectivement de 6,5 % et 40,5 %. La facture des importations s'est globalement creusée, du fait de la hausse des prix des produits pétroliers, dont la valeur des achats s'est accrue de 12,9 % par rapport à l'exercice antérieur. Le taux de couverture des importations par les exportations, tout en demeurant à un

faible niveau, s'est légèrement amélioré, passant de 50,8 % en 2009 à 52,7 % en 2010.

Le déficit des services s'est réduit (- 6,7 %), du fait principalement de la hausse des recettes touristiques (+ 2,0 %). L'excédent de la balance des transferts courants s'est accru de 1,2 %, sous l'effet de la hausse des transferts de fonds d'origine privée, en particulier des migrants (+ 2,5 %).

L'excédent du compte de capital et d'opérations financières est passé de 496,8 milliards en 2009 à 503,7 milliards en 2010 (+ 1,4 %), sous l'effet principalement de la hausse des mobilisations des

### Balance des paiements du Sénégal

(en milliards de francs CFA courants)

|  | 2007             | 2008             | 2009           | 2010 (a)       |
|--|------------------|------------------|----------------|----------------|
| <b>Transactions courantes</b>                          | <b>- 628,8</b>   | <b>- 843,7</b>   | <b>- 403,0</b> | <b>- 374,3</b> |
| <b>Balance commerciale</b>                             | <b>- 1 193,3</b> | <b>- 1 522,5</b> | <b>- 957,7</b> | <b>- 941,5</b> |
| Exportations FOB                                       | 802,2            | 987,9            | 990,1          | 1 046,8        |
| dont : produits arachidières                           | 38,5             | 9,1              | 20,5           | 28,8           |
| produits de la mer                                     | 152,7            | 136,9            | 155,6          | 163,2          |
| phosphates   | 5,0              | 7,2              | 34,2           | 34,1           |
| produits pétroliers                                    | 142,5            | 309,2            | 207,8          | 221,3          |
| Importations FOB                                       | - 1 995,5        | - 2 510,4        | - 1 947,8      | - 1 988,3      |
| dont : biens d'équipement                              | - 453,8          | - 589,1          | - 537,7        | - 507,4        |
| produits pétroliers                                    | - 553,8          | - 661,2          | - 495,4        | - 559,3        |
| produits alimentaires                                  | - 473,6          | - 686,3          | - 453,1        | - 425,1        |
| <b>Balance des services</b>                            | <b>- 18,1</b>    | <b>- 54,1</b>    | <b>- 60,8</b>  | <b>- 56,7</b>  |
| dont fret et assurance/marchandises                    | - 276,6          | - 284,2          | - 221,4        | - 225,1        |
| <b>Balance des revenus</b>                             | <b>- 35,4</b>    | <b>- 21,4</b>    | <b>- 80,1</b>  | <b>- 79,8</b>  |
| dont intérêts dus sur la dette publique                | - 13,8           | - 16,8           | - 26,6         | - 30,5         |
| <b>Balance des transferts courants</b>                 | <b>618,0</b>     | <b>754,4</b>     | <b>695,6</b>   | <b>703,6</b>   |
| Secteur privé  | 566,0            | 721,8            | 672,5          | 689,0          |
| Secteur public   | 52,0             | 32,5             | 23,1           | 14,7           |
| <b>Compte de capital et d'opérations financières</b>   | <b>694,0</b>     | <b>751,1</b>     | <b>496,8</b>   | <b>503,7</b>   |
| <b>Compte de capital</b><br>(remise de dette comprise) | <b>159,5</b>     | <b>107,2</b>     | <b>144,1</b>   | <b>151,3</b>   |
| <b>Opérations financières</b>                          | <b>534,5</b>     | <b>643,9</b>     | <b>352,7</b>   | <b>352,4</b>   |
| Investissements directs                                | 130,7            | 121,5            | 118,9          | 126,9          |
| Investissements de portefeuille                        | 28,8             | 21,1             | 114,2          | 22,3           |
| Autres investissements                                 | 375,0            | 501,2            | 119,6          | 203,2          |
| <b>Financement exceptionnel</b><br>(pour mémoire)      | <b>2,1</b>       | <b>2,0</b>       | <b>3,5</b>     | <b>2,5</b>     |
| Variation des arriérés                                 | 0,0              | 0,0              | 0,0            | 0,0            |
| Rééchelonnements                                       | 0,0              | 0,0              | 0,0            | 0,0            |
| Autres   | 2,1              | 2,0              | 3,5            | 2,5            |
| <b>Erreurs et omissions</b>                            | <b>5,6</b>       | <b>4,2</b>       | <b>2,7</b>     | <b>0,0</b>     |
| <b>Solde global</b>                                    | <b>70,8</b>      | <b>- 88,4</b>    | <b>96,4</b>    | <b>129,4</b>   |
| <b>Variation des avoirs extérieurs nets</b>            | <b>- 70,8</b>    | <b>88,4</b>      | <b>- 96,4</b>  | <b>- 129,4</b> |
| <b>Exportations/importations (en %)</b>                | <b>40,2</b>      | <b>39,4</b>      | <b>50,8</b>    | <b>52,7</b>    |

(a) Chiffres provisoires  
Source : BCEAO

ressources sous forme de dons en capital et des tirages sur prêts publics. Les entrées nettes d'investissements directs étrangers se sont également améliorées de 6,7 % par rapport à 2009, pour ressortir à 127 milliards.

Au total, le solde global de la balance des paiements a fait apparaître un excédent de 129,4 milliards de francs CFA en 2010, succédant à un précédent excédent de 96,4 milliards au titre de l'année 2009, permettant une consolidation des avoirs officiels de change.

La dette extérieure du Sénégal s'élevait, selon la Banque mondiale, à près de 3,5 milliards de dollars à fin 2009, en hausse de 24,0 % par rapport à 2008, sous l'effet principalement de l'augmentation de 24,2 % de la dette publique garantie de long terme. En 2009, le Sénégal a eu notamment recours à l'emprunt pour financer des mesures contracycliques en réponse à la crise mondiale et a émis pour 200 millions de dollars d'obligations sur les marchés de capitaux internationaux. L'encours total de dette extérieure a ainsi atteint 27,4 % du PIB en 2009, contre 21,2 % en 2008. Les ratios du service de la dette rapporté aux exportations et aux recettes budgétaires se sont légèrement détériorés, ressortant respectivement à 6,5 % et 8,3 % en 2009, après 5,2 % et 7 % en 2008.

Selon le FMI, le ratio de dette publique extérieure rapportée au PIB se stabiliserait à 27,5 % en 2010.

## SYSTÈME BANCAIRE

À fin 2010, le système bancaire sénégalais comptait dix-sept banques et deux établissements financiers (soit un nombre total d'établissements de crédit inchangé par rapport à 2009).

Le total du bilan agrégé du système bancaire a augmenté de 12,5 % en 2010, s'élevant à 3 021 milliards de francs CFA contre 2 684 milliards en 2009. Ce total représente 22,5 % du total de l'UMOA, après 23,5 % en 2009. La hausse bilancielle observée au Sénégal en 2010 a principalement résulté de la forte progression des dépôts collectés auprès de

### Dette extérieure du Sénégal

(encours en millions de dollars ; indicateurs de dette en %)

|   | 2006           | 2007           | 2008           | 2009           |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Dette à court et long terme</b>                          | <b>1 905,0</b> | <b>2 553,0</b> | <b>2 826,0</b> | <b>3 503,0</b> |
| <b>Dette à long terme</b>                                   | <b>1 794,0</b> | <b>2 193,0</b> | <b>2 565,0</b> | <b>3 318,0</b> |
| Dette publique garantie                                     | 1 644,0        | 1 993,0        | 2 385,0        | 2 961,0        |
| Dette privée non garantie                                   | 151,0          | 200,0          | 180,0          | 357,0          |
| <b>Recours aux crédits du FMI</b>                           | <b>26,0</b>    | <b>27,0</b>    | <b>64,0</b>    | <b>167,0</b>   |
| <b>Dette à court terme</b>                                  | <b>84,0</b>    | <b>332,0</b>   | <b>197,0</b>   | <b>18,0</b>    |
| dont arriérés d'intérêts sur dette à long terme             | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| Pour mémoire : arriérés sur principal de dette à long terme | 18,0           | 15,0           | 5,0            | 5,0            |
| <b>Indicateurs de dette</b>                                 |                |                |                |                |
| Dette totale/exportations de biens et services              | 79,4           | 88,8           | 80,5           | 113,5          |
| Dette extérieure/PIB  | 20,3           | 22,6           | 21,2           | 27,4           |
| Service payé de la dette/exportations de biens et services  | 7,7            | 6,6            | 5,2            | 6,5            |
| Service payé de la dette/recettes budgétaires               | 9,9            | 8,1            | 7,0            | 8,3            |
| Dette multilatérale/dette totale                            | 51,7           | 54,1           | 55,2           | 51,7           |

Sources : Banque mondiale, BCEAO

la clientèle, qui se sont inscrits en hausse de 13,3 %, pour s'élever à 2 281 milliards de francs CFA.

Les encours bruts des crédits ont augmenté de 8,6 % pour s'établir à 1 933 milliards de francs CFA, soit 64 % du total du bilan. La qualité du portefeuille d'engagements des banques est restée nettement dégradée : les créances en souffrance brutes (créances douteuses et impayés), en hausse de 4,1 %, ont représenté 17,6 % des encours totaux de crédit, contre une proportion de 18,4 % en 2009. Le taux de provisionnement des créances douteuses est resté stable, passant de 73,2 % en 2009 à 73,6 % en 2010.

Le produit net bancaire s'est amélioré de 6 %, pour s'établir à 190,3 milliards de francs CFA, grâce à l'augmentation des marges dégagées sur les activités de prêt à la clientèle et les opérations sur titres. En conséquence, le résultat d'exploitation est ressorti en forte hausse (+ 23,3 %, à 57 milliards), sous l'effet également de la baisse de l'effort net de provisionnement. Les dotations aux provisions pour risques ont représenté 15,9 milliards de francs CFA, après 23,8 milliards en 2009. Le résultat net s'est établi à 46,4 milliards, après 37,1 milliards au titre de l'exercice 2009. La rentabilité des banques sénégalaises a donc globalement progressé, le coefficient de rentabilité passant de 11,8 % en 2009 à 12,4 % et le taux de marge nette de 20,7 % à 24,4 %. Le coefficient net d'exploitation a toutefois connu une dété-

## Système bancaire du Sénégal

(en milliards de francs CFA ; taux et coefficients en %)

| Actif  | 2008           | 2009           | 2010           | Passif   | 2008           | 2009           | 2010           |
|--|----------------|----------------|----------------|--|----------------|----------------|----------------|
| Opérations de trésorerie et interbancaires   | 429,2          | 548,5          | 613,3          | Opérations de trésorerie et interbancaires                 | 319,8          | 238,2          | 241,0          |
| Opérations avec la clientèle   | 1 510,2        | 1 572,7        | 1 728,8        | Opérations avec la clientèle                               | 1 726,0        | 2 013,0        | 2 281,1        |
| Opérations sur titres et diverses  | 374,5          | 421,0          | 537,9          | Opérations sur titres et divers                            | 103,7          | 102,4          | 108,7          |
| Valeurs immobilisées   | 136,6          | 142,5          | 141,8          | Provisions, fonds propres et assimilés                     | 300,9          | 331,2          | 391,0          |
| <b>Total</b>   | <b>2 450,5</b> | <b>2 684,7</b> | <b>3 021,8</b> | <b>Total</b>   | <b>2 450,5</b> | <b>2 684,7</b> | <b>3 021,8</b> |
| Coefficient net d'exploitation<br>(frais généraux + amortissements)/<br>produit net bancaire | 60,2           | 64,8           | 68,9           | Taux de marge nette<br>(résultat net/produit net bancaire) | 19,0           | 20,7           | 24,4           |
| Coefficient de rentabilité<br>(résultat net/fonds propres)                                   | 11,6           | 11,8           | 12,4           |  |                |                |                |

Source : Commission bancaire de l'UMOA

rioration, passant à 68,9 %, après 64,8 % en 2009, du fait d'une hausse de 12 % des frais généraux en 2010.

À fin décembre 2009, le secteur de la microfinance comprenait treize principales institutions financières décentralisées, pour environ 1,3 million de bénéficiaires directs (+ 14,3 % par rapport à fin 2008). Les dépôts du secteur de la microfinance représentaient 122,3 milliards de francs CFA (+ 12,1 %), soit environ 6 % des dépôts à vue collectés par le système bancaire. L'encours des crédits était estimé à 142,2 milliards (+ 20,4 %), soit 8 % du total des crédits bancaires. Les créances en souffrance se sont élevées à 5,6 milliards de francs CFA, représentant 3,9 % des encours bruts de crédits.

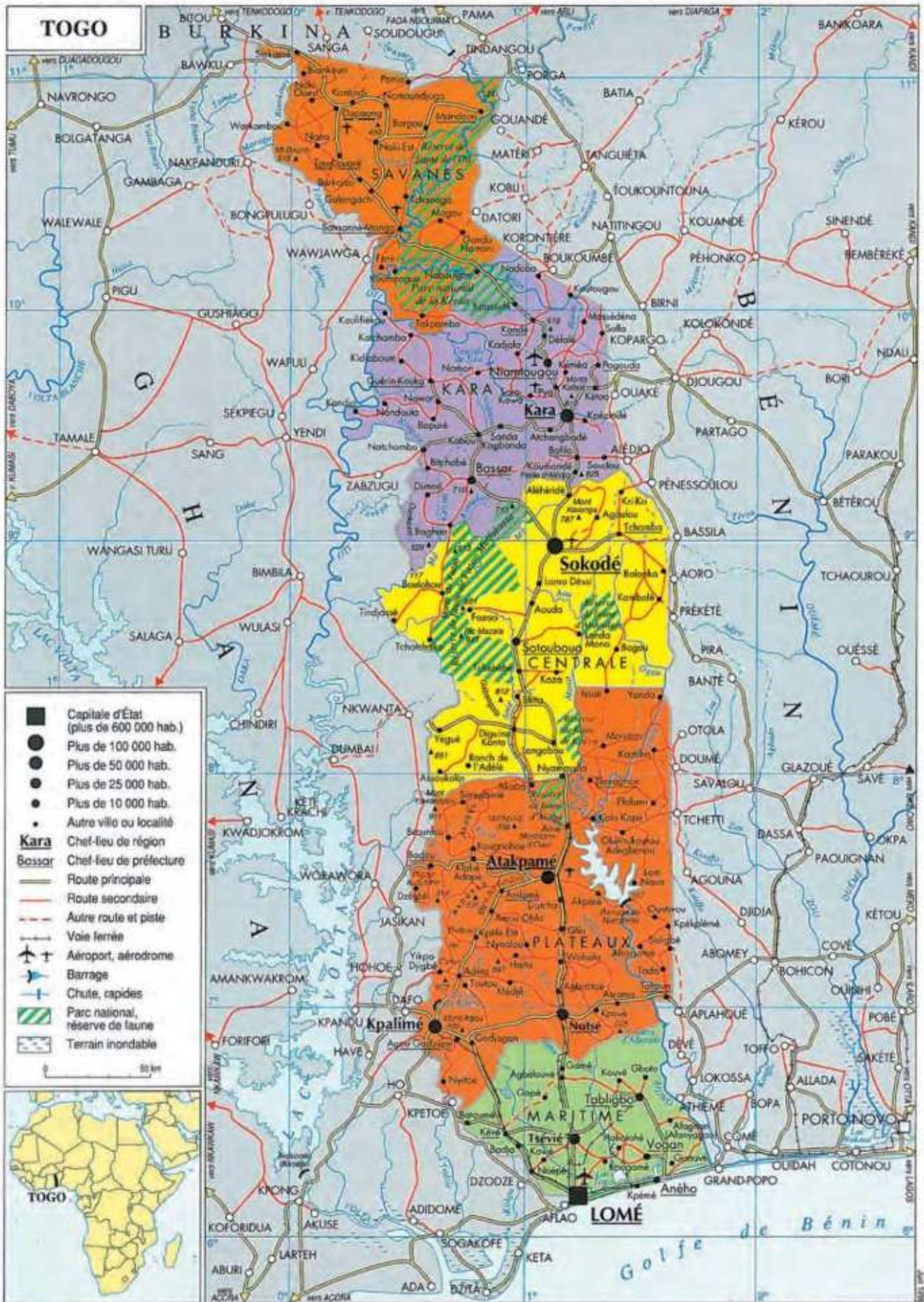
## PERSPECTIVES

En 2011, la croissance économique du Sénégal devrait atteindre 4,5 %, selon les prévisions de la BCEAO. Le dynamisme des investissements publics et privés dans le domaine des infrastructures de transport (modernisation du port de Dakar, transformation de l'aéroport actuel en pôle industriel et commercial) et un essor soutenu du secteur tertiaire, en particu-

lier dans les secteurs du commerce, des télécommunications et du tourisme, devraient sous-tendre ce résultat. Celui-ci reste néanmoins conditionné par l'amélioration progressive de la fourniture d'énergie, dans le cadre du plan Takkal.

En raison de l'accroissement anticipé des prix des produits pétroliers importés, l'inflation devrait dépasser la norme communautaire en 2011 et se situer autour de 3,8 % en moyenne annuelle.

Les transactions extérieures du Sénégal en 2011 devraient se solder par un excédent de 134,0 milliards, en progression de 4,6 milliards par rapport au niveau estimé en 2010. Cette évolution découlerait d'une consolidation de l'excédent du compte de capital et d'opérations financières, qui atteindrait 700 milliards en 2011 du fait essentiellement d'une émission d'obligation à hauteur de 500 millions de dollars sur le marché international et de l'accroissement des flux d'investissements directs étrangers. Le déficit du compte courant devrait en revanche se creuser pour ressortir à 566,3 milliards en 2011, en raison essentiellement de la détérioration de la balance des biens et services. Hors dons, le déficit courant s'établirait à 8,8 % du PIB en 2011, contre 6,2 % en 2010.



**TOGO**

- Capitale d'État (plus de 600 000 hab.)
- Plus de 100 000 hab.
- Plus de 50 000 hab.
- Plus de 25 000 hab.
- Plus de 10 000 hab.
- Autre ville ou localité
- Kara** Chef-lieu de région
- Bossor** Chef-lieu de préfecture
- Route principale
- - - Route secondaire
- · - · - Autre route et piste
- Voie ferrée
- ✈ + Aéroport, aérodrome
- Barrage
- Chute, rapides
- ▨ Parc national, réserve de faune
- ▨ Terrain inondable





## Caractéristiques géographiques et humaines

**Superficie :** 56 785 km<sup>2</sup>

**Population :** 6,6 millions d'habitants. Densité : 122 habitants/km<sup>2</sup>. Part de la population urbaine : 42,7 %. Taux de croissance démographique : 2,4 %. Langue officielle : français

**Principales villes :** Lomé (capitale administrative), Sokodé, Kpalimé

**Régime politique :** En 2005, M. Faure Gnassingbé a été élu président de la République pour un mandat de cinq ans, avec 60 % des voix. Les élections législatives d'octobre 2007 ont donné la majorité absolue au parti présidentiel, le Rassemblement du Peuple Togolais (RPT). Les élections présidentielles, tenues en mars 2010, ont vu la réélection du président sortant avec 60,9 % des voix contre son principal opposant, M. Jean-Pierre Fabre (33,9 % des voix), candidat de l'Union des Forces du Changement (UFC).

## Économie (2010)

**PIB par habitant <sup>1)</sup> :** 459 dollars

### Répartition du PIB par secteur d'activité :

|            |        |
|------------|--------|
| Primaire   | 40,7 % |
| Secondaire | 16,6 % |
| Tertiaire  | 42,7 % |

1) Source : FMI, Perspectives de l'économie mondiale, avril 2011

## Indicateurs de développement

**Espérance de vie :** 63,3 ans

**Taux de mortalité infantile :** 6,4 %

**Taux d'alphabétisation des adultes :** 64,9 %

**Population en deçà du seuil de pauvreté <sup>1)</sup> :** 38,7 %

**Indice de développement humain – Classement :** 139<sup>e</sup>/169

1) Moins de 1,25 dollar par jour

Sources : PNUD (2011), Rapport mondial sur le développement humain (données 2010); Banque mondiale, World Development Indicators (données 2009) pour le taux de mortalité infantile

## Accords internationaux

Le Togo est membre de l'Union économique et monétaire ouest-africaine (UEMOA), de la Communauté économique des États de l'Afrique de l'Ouest (CEDEAO), de la Communauté des États sahélo-sahariens (Cen-Sad) et du Conseil de l'Entente, aux côtés du Bénin, du Burkina Faso, de la Côte d'Ivoire et du Niger.

## Relations avec la communauté financière internationale

Suite à l'approbation, en 2010, de la 5<sup>e</sup> revue de la FEC allouée en 2008, le point d'achèvement de l'initiative Pays Pauvres Très Endettés (PPTE) a été atteint en décembre 2010, débouchant sur un allègement de la dette externe d'environ 1,8 milliard de dollars, soit plus de 80 % de son encours. L'approbation de la 6<sup>e</sup> et dernière revue du programme, à la fin du premier semestre 2011, s'est traduite par un versement de 13,95 millions de dollars par le FMI. Les autorités ont indiqué vouloir conclure un nouveau programme avec le FMI au cours du second semestre 2011.

À fin juillet 2011, les engagements de la Banque mondiale s'élevaient à 127,9 millions de dollars pour quatorze projets.

## ACTIVITÉ

La croissance économique a atteint 3,7 % en 2010, soit un rythme comparable à celui de 2009 (+ 3,4 %), en raison des bonnes performances du secteur primaire et des activités portuaires. L'activité économique a, en outre, continué de bénéficier de la mise en œuvre d'un important programme d'investissements publics, notamment dans les infrastructures, et de la reprise de la coopération internationale et des investissements étrangers.

En 2010, le secteur primaire a contribué à hauteur de 0,9 point à la croissance réelle (contre + 3,1 points en 2009), grâce au relatif dynamisme de la production agricole, dû, en partie, à des conditions climatiques favorables et aux mesures prises par les autorités pour stimuler le secteur, notamment la distribution d'engrais à des prix subventionnés. La progression des cultures « traditionnelles » comme l'igname, le manioc, le mil et le sorgho, s'est ainsi poursuivie en 2010, respectivement, de 0,9 %, 1,5 % et 3,2 %.

Les volumes de production des cultures de café et de cacao demeurent encore modestes au regard des tonnages produits jusque dans les années quatre-vingt-dix, malgré l'ambition des autorités de relancer la production de ces filières d'exportation en mobilisant un budget d'investissement de 2,5 milliards de francs CFA sur 3 ans (2011-2013).

La production de coton a progressé de 68,5 % en 2010, passant de 28 000 tonnes en 2009 à 47 000 tonnes, un niveau toutefois sensiblement inférieur à ceux atteints au cours des années quatre-vingt-dix (180 000 tonnes en 1998). La réforme du secteur a été engagée avec la liquidation en 2008 de la Sotoco, la prise en charge par l'État des arriérés de paiement accumulés par cette société et son remplacement, en janvier 2009, par une société d'économie mixte, la Nouvelle Société Cotonnière du Togo (NSCT), détenue à 60 % par l'État et à 40 % par les producteurs. Le renouveau de la filière coton demeure tributaire d'un retour de la confiance des producteurs et d'une relance des activités des huileries, qui transforment les graines de coton en huiles alimentaires et dont les capacités de production sont excédentaires.

### Comptes nationaux du Togo

(en milliards de francs CFA courants ; taux et variations en %)

|  | 2007           | 2008           | 2009           | 2010 (a)       |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Ressources</b>                            | <b>1 887,4</b> | <b>2 164,8</b> | <b>2 291,5</b> | <b>2 434,9</b> |
| <b>PIB nominal</b>                           | <b>1 212,8</b> | <b>1 418,5</b> | <b>1 493,5</b> | <b>1 577,9</b> |
| <b>Importations de biens et services</b>     | <b>674,6</b>   | <b>746,3</b>   | <b>797,9</b>   | <b>857,0</b>   |
| <b>Emplois</b>                               | <b>1 887,4</b> | <b>2 164,8</b> | <b>2 291,5</b> | <b>2 434,9</b> |
| <b>Consommation finale</b>                   | <b>1 258,3</b> | <b>1 405,5</b> | <b>1 447,7</b> | <b>1 529,1</b> |
| Publique                                     | 148,8          | 190,3          | 211,5          | 190,2          |
| Privée                                       | 1 109,5        | 1 215,2        | 1 236,3        | 1 338,9        |
| <b>Formation brute de capital fixe (b)</b>   | <b>177,1</b>   | <b>250,7</b>   | <b>278,8</b>   | <b>296,6</b>   |
| <b>Exportations de biens et services</b>     | <b>452,0</b>   | <b>508,6</b>   | <b>565,0</b>   | <b>609,2</b>   |
| Épargne intérieure brute                     | - 45,5         | 13,0           | 45,8           | 48,8           |
| Capacité (+) ou besoin (-) de financement    | - 222,6        | - 237,7        | - 232,9        | - 247,8        |
| <b>Taux d'investissement (en % du PIB)</b>   | <b>14,6</b>    | <b>17,7</b>    | <b>18,7</b>    | <b>18,8</b>    |
| Variations                                   |                |                |                |                |
| Taux de croissance du PIB en volume          | 2,1            | 2,4            | 3,4            | 3,7            |
| Déflateur du PIB (en moyenne annuelle)       | 2,4            | 14,3           | 1,9            | 1,9            |
| Prix à la consommation (en moyenne annuelle) | 0,9            | 8,7            | 3,7            | 1,4            |

(a) Chiffres provisoires

(b) Y compris la variation des stocks

Sources : INS, BCEAO

La production de phosphates a enregistré une baisse de 4,2 %, à 695 000 tonnes, alors qu'elle atteignait encore près de 1,5 million de tonnes en 2003. La réorganisation de la filière phosphates, handicapée par des difficultés récurrentes de gestion, a été engagée en mai 2007 avec la création de la Société Nationale des Phosphates du Togo (SNPT), détenue à 100 % par l'État, et s'est poursuivie en 2009 par un investissement de l'État de 18,3 millions d'euros pour le renouvellement de l'appareil productif, complété, en juin 2010, par un programme d'investissement public de 116 millions d'euros sur trois ans. L'objectif des autorités est de retrouver à terme un niveau de production de l'ordre de 3 millions de tonnes, niveau enregistré au cours des années quatre-vingt. La recherche d'un partenaire stratégique est en cours.

Le dynamisme des industries extractives est également lié aux investissements croissants dans la recherche et l'exploitation de gisements de calcaire, de fer et de pétrole. L'exploitation d'un gisement de calcaire estimé à 175 millions de tonnes et utilisé pour la production du clinker, matière première essentielle pour la fabrication du ciment, est devenue attractive pour les investisseurs internationaux. Alors que deux producteurs de ciment, West African Cement (Wacem) et Cimtogo (HeidelbergCement Group) se partageaient jusqu'à présent le marché, un nouveau permis d'exploitation de carrières de calcaire a été octroyé à la société Scantogo-Mines et un quatrième producteur de ciment, la société Diamond Cement Togo (DCT SA) devrait

commencer ses activités en 2011. Un important gisement de fer, situé dans la région Centre du pays, aux réserves estimées à 500 millions de tonnes, avec une teneur moyenne de 45 % de fer, est en début d'exploitation depuis 2010 par une société à capitaux indiens, MM.Mining. S'agissant des ressources pétrolières, un contrat de partage de la production couvrant deux blocs *offshore* dans le golfe de Guinée, a été signé entre le Togo et le groupe italien ENI.

Répondant à l'intention affichée par les autorités d'adhérer au processus de l'Initiative pour la transparence dans les industries extractives (ITIE), le Conseil d'administration de l'ITIE a, le 19 octobre 2010, désigné officiellement le Togo comme pays candidat et lui a accordé jusqu'au 18 avril 2013 pour remplir les conditions validant sa candidature.

Le secteur secondaire, qui ne représente que 16,6 % du PIB, a apporté une contribution de 1,3 point à la croissance réelle en 2010, contre 0,1 point en 2009, reflétant une résorption partielle des goulots d'étranglement qui affectent la production énergétique du pays.

La production d'électricité, assurée par la CEET (Compagnie d'Énergie Électrique du Togo), *via* la Communauté Électrique du Bénin (CEB), entreprise conjointe au Togo et au Bénin, est jusqu'à présent provenue pour une grande part des barrages d'Akosombo au Ghana et de Nangbeto au Togo, le solde étant assuré par des centrales thermiques. La capacité de production du Togo a fortement augmenté cette année avec l'inauguration, le 15 octobre 2010, de la centrale de 100 mégawatts construite à Lomé par la société Contour Global-Togo (repreneur, en 2006, de la société nationale Electro-Togo), qui bénéficie d'un accord de concession d'une durée de 25 ans prévoyant, notamment, la vente de toute sa production d'électricité à la CEB. Cette centrale, dont les moteurs peuvent fonctionner avec du gaz

### Principales productions agricoles

(production en milliers de tonnes ; prix d'achat en francs CFA par kilogramme)

|                              | 2007-2008 | 2008-2009 | 2009-2010 | 2010-2011 (a) |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|---------------|
| Ignames                      | 618,2     | 648,2     | 704,4     | 710,5         |
| Manioc                       | 773,2     | 795,4     | 895,7     | 908,8         |
| Mais                         | 565,5     | 590,1     | 651,7     | 638,1         |
| Mil et sorgho                | 266,9     | 258,7     | 286,8     | 295,9         |
| Riz paddy                    | 80,4      | 85,5      | 121,3     | 110,1         |
| Coton-graine                 | 48,8      | 31,0      | 27,9      | 47,0          |
| Prix d'achat aux producteurs | 155,0     | 160,0     | 175,0     | 205,0         |
| Café                         | 8,2       | 9,1       | 11,7      | 11,5          |
| Prix d'achat aux producteurs | 722,0     | 559,0     | 419,0     | 419,0         |
| Cacao                        | 9,1       | 13,0      | 13,1      | 12,5          |
| Prix d'achat aux producteurs | 753,0     | 941,0     | 1 305,0   | 1 305,0       |
| Arachides                    | 36,0      | 42,6      | 44,5      | 46,5          |

(a) Chiffres provisoires

Sources : BCEAO, administrations nationales

naturel, du diesel et des mazouts lourds, devrait être raccordée en 2011 au gazoduc d'Afrique de l'Ouest construit par un consortium dirigé par Chevron Corporation pour assurer, en provenance du Nigéria, un approvisionnement stable et moins coûteux en combustible aux pays côtiers du Golfe de Guinée.

Le secteur tertiaire a apporté une contribution de 1,5 point à la croissance du PIB (contre 0,2 point en 2009) qui tient, pour une grande part, au dynamisme du port autonome de Lomé (PAL), affecté indirectement, en 2009, par une détérioration des infrastructures routières résultant des inondations de fin 2008. Le port de Lomé assure, notamment, les réexportations vers les pays de l'hinterland et dispose d'importants atouts structurels : seul port naturel en eau profonde d'Afrique de l'Ouest, avec un tirant d'eau de 14 mètres, il maîtrise les délais de sortie des marchandises (72 heures en moyenne), affiche une bonne productivité et des tarifs attractifs et bénéficie d'un emplacement à la sortie est de la capitale facilitant l'évacuation des marchandises. D'importants investissements ont également été lancés en 2011 : construction d'une nouvelle darse (bassin rectangulaire destiné à l'accostage des cargos) et d'un nouveau terminal conteneurs par le consortium Lomé Container Terminal (LCT) des groupes MSC et Getma pour 200 millions d'euros. La construction, entamée en mars 2011, par le groupe Bolloré, d'un troisième quai de 450 mètres, portant à 15 mètres la profondeur du port, pour 300 milliards de francs CFA a pour ambition affichée de faire de Lomé une grande plate-forme pour les transbordements de conteneurs couvrant l'ensemble de l'Afrique de l'Ouest. L'activité du port a augmenté de 9,3 % en 2010

### Phosphates

(en milliers de tonnes)

|            | 2007  | 2008  | 2009  | 2010 (a) |
|------------|-------|-------|-------|----------|
| Production | 750,1 | 842,5 | 725,5 | 695,1    |

(a) Chiffres provisoires

Sources : BCEAO, administrations nationales

avec plus de 8 millions de tonnes de marchandises débarquées (68 % des flux) et embarquées. La mise en place effective du « guichet unique » depuis avril 2011 devrait permettre de renforcer la compétitivité du port en allégeant les procédures administratives et en facilitant la perception des taxes douanières.

Le développement du secteur des télécommunications demeure tributaire du lancement d'un appel d'offres pour l'attribution d'une 3<sup>e</sup> licence GSM, qui s'ajoutera à celles des deux opérateurs actuels, Togo Cellulaire (groupe public) et Atlantique Télécom Togo (Moov), appartenant au groupe saoudien Etisalat. L'augmentation de l'offre de téléphonie mobile souhaitée par les autorités permettra d'accroître l'accès aux services mobiles et de réduire les tarifs des télécommunications, qui apparaissent élevés au regard de ceux pratiqués en Afrique de l'Ouest.

L'inflation en 2010 est demeurée modérée (+ 1,4 % en moyenne annuelle), du fait de la progression des récoltes vivrières, qui ont permis de couvrir les besoins alimentaires de la population, et d'une hausse modérée des prix des carburants. La répercussion des hausses des cours internationaux du pétrole et des produits alimentaires devrait accroître les tensions inflationnistes en 2011, l'inflation devant alors s'établir autour de 4,5 %.

## FINANCES PUBLIQUES

Le déficit budgétaire base ordonnancements (hors dons) s'est réduit de 5,0 % à 3,0 % du PIB en 2010, traduisant une mobilisation satisfaisante des ressources internes et une maîtrise des dépenses de fonctionnement, qui a facilité la poursuite de l'exécution du programme d'investissements publics.

Tableau des opérations financières de l'État togolais

(en milliards de francs CFA)

|   | 2007          | 2008          | 2009          | 2010 (a)      |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Recettes et dons</b>   | <b>223,7</b>  | <b>249,9</b>  | <b>317,2</b>  | <b>351,3</b>  |
| <b>Recettes budgétaires</b>   | <b>203,3</b>  | <b>220,6</b>  | <b>252,3</b>  | <b>294,4</b>  |
| Recettes fiscales   | 195,9         | 211,2         | 229,0         | 246,7         |
| Recettes non fiscales   | 7,4           | 9,4           | 23,3          | 47,7          |
| <b>Dons</b>   | <b>20,4</b>   | <b>29,3</b>   | <b>64,9</b>   | <b>56,9</b>   |
| <b>Dépenses et prêts nets</b>   | <b>231,6</b>  | <b>253,3</b>  | <b>326,3</b>  | <b>342,2</b>  |
| <b>Dépenses totales</b>   | <b>231,6</b>  | <b>253,0</b>  | <b>326,3</b>  | <b>342,2</b>  |
| <b>Dépenses courantes</b>   | <b>207,5</b>  | <b>203,1</b>  | <b>234,1</b>  | <b>224,3</b>  |
| Traitements et salaires   | 64,3          | 69,1          | 94,3          | 82,6          |
| Autres dépenses de fonctionnement   | 130,7         | 123,2         | 127,0         | 126,6         |
| Subventions et autres transferts  | 60,3          | 46,6          | 51,5          | 65,6          |
| Intérêts dus  | 12,5          | 10,8          | 12,8          | 15,1          |
| Intérêts sur dette intérieure   | 2,9           | 4,6           | 7,6           | 10,1          |
| Intérêts sur dette extérieure   | 9,6           | 6,2           | 5,2           | 5,0           |
| <b>Dépenses en capital</b>  | <b>24,1</b>   | <b>49,9</b>   | <b>92,2</b>   | <b>117,9</b>  |
| Sur ressources intérieures  | 8,0           | 27,3          | 37,8          | 45,9          |
| Sur ressources extérieures  | 16,1          | 22,6          | 54,4          | 72,0          |
| <b>Prêts moins recouvrements</b>  | <b>0,0</b>    | <b>0,3</b>    | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>    |
| <b>Solde global (base ordonnancement) (hors dons)</b>                           | <b>- 28,3</b> | <b>- 32,7</b> | <b>- 74,0</b> | <b>- 47,8</b> |
| <b>Solde global (base ordonnancement) (y compris dons) (b)</b>                  | <b>- 7,9</b>  | <b>- 3,4</b>  | <b>- 9,1</b>  | <b>9,1</b>    |
| <b>Solde primaire de base (c)</b>   | <b>0,3</b>    | <b>1,0</b>    | <b>- 6,8</b>  | <b>39,3</b>   |
| <b>Ajustement (base caisse)</b>   | <b>- 3,8</b>  | <b>- 0,4</b>  | <b>- 11,7</b> | <b>- 22,7</b> |
| Variations des arriérés de paiement (le signe " - " correspond à une réduction) | - 3,8         | - 0,4         | - 11,7        | - 22,7        |
| Sur dette intérieure  | - 12,5        | - 0,6         | - 11,6        | - 22,7        |
| Intérêts  | - 12,5        | - 0,6         | - 11,6        | - 6,2         |
| Dépenses engagées non payées  | 0,0           | 0             | 0,0           | - 16,5        |
| Sur dette extérieure (intérêts)   | 8,7           | 0,2           | - 0,1         | 0,0           |
| <b>Solde global (base caisse) (hors dons)</b>                                   | <b>- 32,1</b> | <b>- 33,1</b> | <b>- 85,7</b> | <b>- 70,5</b> |
| <b>Solde global (base caisse) (y compris dons) (d)</b>                          | <b>- 11,7</b> | <b>- 3,8</b>  | <b>- 20,8</b> | <b>- 13,6</b> |
| <b>Financement</b>  | <b>11,6</b>   | <b>3,1</b>    | <b>19,4</b>   | <b>13,4</b>   |
| <b>Financement intérieur net</b>  | <b>12,5</b>   | <b>9,6</b>    | <b>24,2</b>   | <b>- 10,1</b> |
| Financement bancaire  | 5,7           | 90,6          | 33,5          | 14,4          |
| Financement non bancaire  | 6,8           | - 81,0        | - 9,3         | - 24,5        |
| <b>Financement extérieur net</b>  | <b>- 0,9</b>  | <b>- 6,5</b>  | <b>- 4,8</b>  | <b>23,5</b>   |
| Tirages   | 2,0           | 7,1           | 12,3          | 45,1          |
| Amortissement dû  | - 19,9        | - 23,4        | - 20,2        | - 15,5        |
| Allègement/rééchelonnement obtenu   | 0,0           | 193,2         | 0,0           | 0             |
| Variation des arriérés de paiement sur dette extérieure (principal)             | 17,9          | - 425,3       | 0,0           | 0,0           |
| Remise de dette et annulations  | 0,0           | 245,2         | 0,0           | 0,0           |
| Autres (réduction d'amortissement sur stock antérieur)                          | - 0,9         | - 3,3         | 3,1           | - 6,1         |
| <b>Ajustement statistique</b>   | <b>0,1</b>    | <b>0,7</b>    | <b>1,4</b>    | <b>0,2</b>    |
| En pourcentage du PIB   |               |               |               |               |
| Recettes totales (hors dons)  | 16,8          | 15,6          | 16,9          | 18,7          |
| Dépenses courantes  | 17,1          | 14,3          | 15,7          | 14,2          |
| Solde :   |               |               |               |               |
| budgétaire de base (e)  | - 1,0         | - 0,7         | - 1,3         | 1,5           |
| base engagements (y compris dons) (b)   | - 0,7         | - 0,2         | - 0,6         | 0,6           |
| base caisse (y compris dons) (d)  | - 1,0         | - 0,3         | - 1,4         | - 0,9         |

(a) Chiffres provisoires

(b) Solde (base engagements) = recettes totales (dons compris) - dépenses totales

(c) Solde primaire = recettes courantes (hors dons) - dépenses courantes (hors intérêts) - dépenses en capital (hors celles sur ressources extérieures)

(d) Solde (base caisse) = solde (base engagements) + arriérés

(e) Solde budgétaire de base = recettes totales (hors dons) - dépenses totales (hors investissements financés sur recettes extérieures)

Sources : FMI, services nationaux

Les recettes budgétaires, qui représentaient 18,7 % du PIB en 2010 (contre 16,9 % en 2009), ont progressé de 16,7 %, grâce à la forte croissance des recettes fiscales (+ 7,7 %) et des recettes non fiscales (+ 104,7 %), liée, notamment, à la délivrance de nouveaux permis d'exploration minière. La progression des recettes fiscales a concerné aussi bien celles relevant de la régie des impôts (+ 7,3 %) que de celle des douanes (+ 8,0 %). Le recouvrement des droits de douane a en particulier bénéficié de l'amélioration du système de vérification des importations, de l'informatisation de la procédure de dédouanement et de la lutte contre la contrebande de produits pétroliers. Le taux de pression fiscale est demeuré faible, à 15,8 % du PIB.

Les dons, qui avaient triplé entre 2007 et 2009 suite à la reprise de la coopération avec les partenaires au développement, ont reculé en 2010, revenant de 64,9 à 56,9 milliards de francs CFA, représentant seulement 19,4 % des recettes budgétaires en 2010, contre plus de 25 % un an plus tôt.

Les dépenses totales, évaluées à 21,7 % du PIB en 2010, ont progressé de 4,9 %, cette évolution recouvrant un recul de 4,2 % des dépenses courantes et une progression de 27,9 % des dépenses en capital. Après avoir fortement progressé en 2009 (+ 36,5 %), du fait des recrutements publics dans les secteurs de la santé, de l'éducation et de la sécurité, les charges de personnel ont enregistré une baisse de 12,4 % en 2010, n'absorbant plus que 28 % des recettes budgétaires contre 37,3 % en 2009. Cette volonté de maîtrise des dépenses de fonctionnement a permis de compenser la forte hausse des subventions et transferts (+ 27,3 %), liés au contrôle des prix de l'énergie.

Financées à hauteur de 61 % sur ressources extérieures, les dépenses d'investissement, axées sur la rénovation et le développement d'infrastructures, ont atteint 117,9 milliards de francs CFA, contre 92,2 milliards en 2009, soit une progression de + 27,8 %, pour atteindre 7,5 % du PIB. L'amélioration du solde primaire a été significative, passant d'un déficit de 6,8 milliards de

francs CFA (- 0,4 % du PIB) à un excédent de 39,3 milliards de francs CFA (2,5 % du PIB).

Compte tenu de la poursuite de la stratégie d'apurement des arriérés intérieurs envers le secteur privé, mise en œuvre depuis août 2009, le déficit en base caisse (dons compris) s'est établi à 13,6 milliards de francs CFA contre 20,8 milliards en 2009, financé pour l'essentiel par des émissions de titres et des financements bancaires.

## COMPTES EXTÉRIEURS

Le déficit courant s'est accru de 13,6 % en 2010, pour atteindre 6,0 % du PIB, contre 5,6 % du PIB en 2009,

### Balance des paiements du Togo

(en milliards de francs CFA courants)

|  | 2007           | 2008           | 2009           | 2010 (a)       |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Transactions courantes</b>                        | <b>- 103,4</b> | <b>- 99,4</b>  | <b>- 83,4</b>  | <b>- 94,8</b>  |
| <b>Balance commerciale</b>                           | <b>- 189,4</b> | <b>- 203,6</b> | <b>- 194,6</b> | <b>- 203,4</b> |
| Exportations FOB                                     | 324,4          | 381,8          | 426,4          | 442,4          |
| dont : café  | 1,8            | 2,5            | 6,7            | 7,6            |
| cacao  | 2,5            | 6,3            | 16,0           | 17,9           |
| coton  | 12,0           | 13,6           | 7,8            | 8,9            |
| phosphates   | 15,0           | 48,9           | 42,5           | 34,3           |
| clinker  | 24,6           | 21,7           | 43,1           | 42,1           |
| réexportations                                       | 45,6           | 51,5           | 72,5           | 75,4           |
| Importations FOB                                     | - 513,8        | - 585,4        | - 621,0        | - 645,8        |
| dont : biens d'équipement                            | - 67,2         | - 87,6         | - 137,3        | - 146,3        |
| produits pétroliers                                  | - 101,7        | - 110,0        | - 58,5         | - 62,9         |
| produits alimentaires                                | - 40,2         | - 48,6         | - 63,4         | - 69,8         |
| <b>Balance des services</b>                          | <b>- 33,3</b>  | <b>- 34,1</b>  | <b>- 38,3</b>  | <b>- 44,4</b>  |
| dont fret et assurance/marchandises                  | - 81,3         | - 89,9         | - 86,3         | - 76,2         |
| <b>Balance des revenus</b>                           | <b>- 14,5</b>  | <b>- 6,8</b>   | <b>- 9,0</b>   | <b>- 13,2</b>  |
| dont intérêts dus sur la dette publique              | - 11,9         | - 6,2          | - 7,1          | - 5,0          |
| <b>Balance des transferts courants</b>               | <b>133,7</b>   | <b>145,0</b>   | <b>158,5</b>   | <b>166,2</b>   |
| Secteur privé  | 117,2          | 122,4          | 120,2          | 127,9          |
| Secteur public                                       | 16,5           | 22,6           | 38,3           | 38,3           |
| <b>Compte de capital et d'opérations financières</b> | <b>96,5</b>    | <b>127,7</b>   | <b>85,9</b>    | <b>112,7</b>   |
| <b>Compte de capital</b>                             |                |                |                |                |
| (remise de dette comprise)                           | 35,2           | 293,7          | 63,8           | 72,0           |
| <b>Opérations financières</b>                        | <b>61,4</b>    | <b>- 166,0</b> | <b>22,0</b>    | <b>40,7</b>    |
| Investissements directs                              | 23,9           | 17,8           | 5,2            | 10,2           |
| Investissements de portefeuille                      | 2,4            | 11,8           | - 16,4         | 9,1            |
| Autres investissements                               | 35,0           | - 195,6        | 33,2           | 21,4           |
| <b>Financement exceptionnel (pour mémoire)</b>       | <b>27,1</b>    | <b>197,7</b>   | <b>1,3</b>     | <b>0,0</b>     |
| Variation des arriérés                               | 26,6           | - 240,7        | 1,3            | 0,0            |
| Rééchelonnements                                     | 0,0            | 193,2          | 0,0            | 0,0            |
| Autres   | 0,5            | 245,2          | 0,0            | 0,0            |
| <b>Erreurs et omissions</b>                          | <b>7,4</b>     | <b>8,7</b>     | <b>2,6</b>     | <b>0,0</b>     |
| <b>Solde global</b>                                  | <b>0,5</b>     | <b>37,0</b>    | <b>5,0</b>     | <b>18,0</b>    |
| <b>Variation des avoirs extérieurs nets</b>          | <b>- 0,5</b>   | <b>- 37,0</b>  | <b>- 5,0</b>   | <b>- 18,0</b>  |
| <b>Exportations/importations (en %)</b>              | <b>63,1</b>    | <b>65,2</b>    | <b>68,7</b>    | <b>68,5</b>    |

(a) Chiffres provisoires  
Source : BCEAO

**Dettes extérieures du Togo**

(encours en millions de dollars ; indicateurs de dette en %)

|  | 2006           | 2007           | 2008           | 2009           |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Dettes à court et long terme</b>                          | <b>1 787,0</b> | <b>1 967,0</b> | <b>1 638,0</b> | <b>1 640,0</b> |
| <b>Dettes à long terme</b>                                   | <b>1 551,0</b> | <b>1 652,0</b> | <b>1 479,0</b> | <b>1 502,0</b> |
| Dettes publiques garanties                                   | 1 551,0        | 1 652,0        | 1 479,0        | 1 502,0        |
| Dettes privées non garanties                                 | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| <b>Recours aux crédits du FMI</b>                            | <b>8,0</b>     | <b>2,0</b>     | <b>48,0</b>    | <b>91,0</b>    |
| <b>Dettes à court terme</b>                                  | <b>227,0</b>   | <b>313,0</b>   | <b>111,0</b>   | <b>47,0</b>    |
| dont arriérés d'intérêts sur dettes à long terme             | 208,0          | 237,0          | 27,0           | 30,0           |
| Pour mémoire : arriérés sur principal de dettes à long terme | 365,0          | 431,0          | 47,0           | 40,0           |
| <b>Indicateurs de dette</b>                                  |                |                |                |                |
| Dettes totales/exportations de biens et services             | 209,5          | 208,3          | 143,6          | 136,5          |
| Dettes extérieures/PIB                                       | 80,5           | 77,6           | 51,5           | 51,6           |
| Service payé de la dette/exportations de biens et services   | 3,0            | 1,6            | 17,2           | 4,6            |
| Service payé de la dette/recettes budgétaires                | 6,9            | 3,5            | 39,6           | 10,3           |
| Dettes multilatérales/dettes totales                         | 53,3           | 51,1           | 52,3           | 51,0           |

Sources : Banque mondiale, BCEAO

Le montant des investissements directs étrangers a doublé, de 5,2 à 10,2 milliards de francs CFA. Au total, l'excédent global de la balance des paiements a plus que triplé, passant de 5 milliards de francs CFA en 2009 à 18 milliards en 2010.

Après avoir frôlé les 2 milliards de dollars, fin 2007, la dette extérieure du Togo s'est élevée à 1,64 milliard fin 2009, contractée à hauteur de 51 % auprès des créanciers multilatéraux. Le point d'achèvement de l'initiative PPTE a été atteint en décembre 2010, permettant un allègement de la dette de 1,8 milliard de dollars, soit une réduction de 82 % de la dette extérieure en valeur nominale. Suite aux allègements au titre de PPTE

et aux allègements additionnels bilatéraux décidés par les créanciers du Club de Paris, la dette totale du Togo à l'égard du Club de Paris sera réduite de 95 %. Selon les estimations du FMI, avec l'atteinte du point d'achèvement, la dette extérieure ne représenterait désormais que 30 % du PIB.

le taux de couverture des importations par les exportations demeurant stable à 68,5 %. Cet alourdissement du déficit de la balance courante tient principalement à la progression de 4,5 % du déficit de la balance commerciale, lié essentiellement au renchérissement des prix internationaux du pétrole et des biens alimentaires.

Les exportations ont progressé de 3,7 % en valeur, sous l'effet d'une hausse de 4 % des réexportations et du dynamisme des ventes de café, de cacao et de coton, tandis que celles de phosphates reculaient de 19,3 %. Les importations ont progressé de 4 % en 2010 du fait d'importants achats de biens d'équipement (+ 6,6 %), nécessaires notamment aux projets d'infrastructures publiques, de produits alimentaires (+ 10,1 %) et de produits pétroliers (+ 7,5 %). Le déficit commercial s'est ainsi établi à 203,4 milliards de francs CFA, contre 194,6 milliards un an plus tôt.

L'excédent de la balance des transferts courants s'est accru de 4,9 % à 166,2 milliards de francs CFA, principalement en raison de la hausse de 7 % des transferts nets des migrants, qui ont atteint 128 milliards de francs CFA. La balance des services s'est détériorée de 15,8 % sous l'effet de la hausse des coûts de fret et d'assurance liés à la reprise du commerce extérieur.

L'excédent du compte de capital et d'opérations financières s'est accru de 31,3 % par rapport à 2009, passant de 85,9 à 112,7 milliards de francs CFA.

**SYSTÈME BANCAIRE**

Depuis plusieurs années, le système financier togolais connaissait une situation très dégradée, avec un poids important des créances douteuses et un nombre élevé d'établissements placés sous administration provisoire ou sous surveillance rapprochée par la Commission bancaire de l'UMOA. Les prêts improductifs, notamment aux entreprises publiques, s'étaient accumulés durant la crise intérieure. En août 2008, l'État a entièrement recapitalisé les cinq plus grandes banques et pris à sa charge les créances improductives du système bancaire, pour un coût total estimé par le FMI à 6,2 % du PIB.

Un programme de restructuration du secteur public bancaire, bénéficiant du soutien de la Banque mondiale, a été engagé, au terme duquel un appel d'offres final pour la privatisation des banques devait être publié avant la fin 2010. Dans le cadre de ce processus de privatisation, un appel à manifestation d'intérêt a été lancé en mars 2010 pour l'ouverture au secteur privé du capital de trois établissements : la Banque togolaise pour le commerce et l'industrie

## Système bancaire du Togo

(en milliards de francs CFA ; taux et coefficients en %)

| Actif  | 2008         | 2009         | 2010         | Passif   | 2008         | 2009         | 2010         |
|--|--------------|--------------|--------------|--|--------------|--------------|--------------|
| Opérations de trésorerie et interbancaires   | 158,5        | 178,6        | 215,9        | Opérations de trésorerie et interbancaires                 | 52,3         | 55,9         | 99,6         |
| Opérations avec la clientèle   | 309,3        | 333,9        | 419,5        | Opérations avec la clientèle                               | 465,1        | 546,2        | 605,6        |
| Opérations sur titres et diverses  | 140,8        | 87,7         | 104,7        | Opérations sur titres et divers                            | 24,3         | 17,9         | 23,3         |
| Valeurs immobilisées   | 39,4         | 131,2        | 117,7        | Provisions, fonds propres et assimilés                     | 106,3        | 111,4        | 129,3        |
| <b>Total</b>   | <b>648,0</b> | <b>731,4</b> | <b>857,8</b> | <b>Total</b>   | <b>648,0</b> | <b>731,4</b> | <b>857,8</b> |
| Coefficient net d'exploitation<br>(frais généraux + amortissements)/<br>produit net bancaire | 83,6         | 79,3         | 73,2         | Taux de marge nette<br>(résultat net/produit net bancaire) | 27,0         | 9,2          | 17,6         |
| Coefficient de rentabilité<br>(résultat net/fonds propres)                                   | 12,7         | 4,6          | 8,6          |  |              |              |              |

Source : Commission bancaire de l'UMOA

(ex-BNP Paribas), la BIA Togo (ex-Belgolaise-Fortis) et l'Union togolaise de banque (UTB, ex-Crédit Lyonnais). La Banque togolaise de développement (BTD) est également concernée. Plusieurs groupes internationaux ont déjà manifesté leur intérêt pour la reprise de certaines banques. En octobre 2010, une nouvelle loi de privatisation a été adoptée par le Parlement lors d'une session extraordinaire convoquée par le gouvernement. À fin décembre 2010, le système bancaire était constitué de treize établissements de crédit (onze banques et deux établissements financiers).

Toutefois, les faiblesses du système bancaire demeurent significatives. Ainsi, à fin décembre 2010, quatre établissements ne respectaient pas le niveau minimum de capital porté à 5 milliards de francs CFA et deux banques n'observaient pas le seuil minimal de couverture des risques de 8 %.

Le développement du système bancaire s'est poursuivi en 2010, avec une progression de 17,3 % du total des bilans bancaires cumulés, contre 12,9 % en 2009. Cette évolution résulte essentiellement de la forte progression des crédits bruts, qui ont atteint 462,7 milliards de francs CFA (+ 24,3 %). Les crédits à court terme, qui représentent 55,4 % des crédits à la clientèle, se sont accrus de 29,6 % et les crédits à moyen terme (38 % du total) de 20,5 %. La hausse annuelle des dépôts de 10,7 % recouvre tant celle des dépôts à vue (+ 4,3 %) que des dépôts à terme (+ 16,5 %).

Les créances en souffrance brutes ont crû de 17,9 % pour ressortir à 62,8 milliards de francs CFA. Compte tenu de la forte progression des crédits, la qualité du portefeuille, tout en restant dégradée, s'est légèrement améliorée : les créances en souffrance repré-

sentent 13,5 % des encours bruts de crédits, contre 14,3 % en 2009. Le taux de provisionnement des créances douteuses est resté stable, s'élevant à 84 % fin 2010.

Le produit net bancaire a augmenté de 17,5 % pour s'établir à 55,8 milliards de francs CFA, la hausse des produits sur les opérations avec la clientèle (+ 17,4 %) ayant plus que compensé le recul des produits sur opérations sur titres reculant de 5,8 %. Traduisant également l'impact de la baisse de l'effort net de provisionnement, le résultat d'exploitation s'est nettement amélioré, passant d'un excédent de 7,8 milliards fin 2009 à un excédent de 15,9 milliards fin 2010. Les dotations nettes aux provisions ont représenté 3 milliards de francs CFA en 2010, après 6,3 milliards en 2009. Le coefficient net d'exploitation s'est amélioré de 6,1 points, à 73,2 %, les frais généraux progressant en 2010 de 7,8 %. Au total, le système bancaire a dégagé un résultat net cumulé de 9,8 milliards, après 4,3 milliards en 2009.

Le secteur de la microfinance joue un rôle important dans le financement de l'économie du Togo. Il comprenait, à fin décembre 2009, vingt principales institutions financières décentralisées, pour environ 630 000 bénéficiaires directs (+ 12 % par rapport à fin 2008). L'encours des crédits bruts s'est accru de 11 % par rapport au 31 décembre 2008, pour ressortir à 61,5 milliards de francs CFA, soit environ 16 % des encours de crédit du secteur bancaire. Les dépôts collectés par les institutions de microfinance étaient évalués à 67 milliards de francs CFA (+ 9 % sur un an), soit environ 12 % des dépôts bancaires du pays. La qualité du portefeuille s'est améliorée, avec un taux de créances douteuses brutes rapportées aux encours de crédit de 4,3 % à fin 2009, contre près de 7 % en 2008.

## PERSPECTIVES

Selon les prévisions de la BCEAO, le Togo devrait enregistrer en 2011 une consolidation de sa croissance économique, avec un PIB réel en hausse de 3,9 %. L'activité devrait bénéficier de la poursuite des programmes ambitieux d'investissements publics, des travaux de modernisation du PAL, de la poursuite du règlement des arriérés intérieurs, des réformes en cours concernant, notamment, l'amélioration de la fourniture d'énergie et d'un doublement attendu de la production cotonnière, le haut niveau des prix mondiaux ayant encouragé les producteurs à augmenter sensiblement les terres cultivées. Le retour de la stabilité en Côte d'Ivoire pourrait toutefois déboucher sur une réorientation des flux commerciaux en faveur du port d'Abidjan.

L'accélération de l'inflation observée au dernier trimestre de 2010 s'est confirmée au cours des premiers mois de 2011 et le taux d'inflation, en glissement annuel, s'est établi à 3,6 % en mars 2011 contre 2 % en mars 2010. Selon le FMI, suite à la répercussion attendue sur les prix locaux de la hausse des prix pétroliers, l'inflation, en moyenne sur l'année, devrait demeurer autour de 4,5 %. Les bons résultats attendus de la campagne agricole 2011-2012 continueraient de limiter le contre-coup de la hausse mondiale des biens alimentaires.

En matière de finances publiques, la progression des subventions et autres transferts visant notamment à limiter la hausse des prix des carburants et le maintien d'investissements importants afin de combler le déficit du pays en infrastructures devraient déboucher sur une dégradation sensible du solde budgétaire global (dons compris), qui passerait d'un excédent de 0,6 % du PIB à un déficit de 4,7 % en 2011. Parmi les réformes structurelles majeures, la plus urgente selon le FMI est celle du secteur des phosphates, celles du secteur de l'électricité et des télécommunications devant également permettre à l'économie locale de bénéficier de coûts de production moins dissuasifs pour les investisseurs.

S'agissant des paiements extérieurs, le déficit courant (hors dons) se creuserait en 2011, pour atteindre 8,8 % du PIB contre 7,6 % en 2010, reflétant essentiellement une détérioration de la balance des services, en ligne avec la hausse des importations et l'alourdissement de la facture de fret. L'excédent du compte de capital se gonflerait de 36,1 %, de 112,7 à 153,4 milliards de francs CFA, grâce aux allègements de dette et à une hausse des entrées de capitaux, notamment des investissements directs étrangers. Cependant, comme le rappelle le FMI, des efforts importants en termes de gouvernance et d'amélioration du climat des affaires resteront toutefois indispensables pour établir durablement l'attractivité du pays.







## Caractéristiques géographiques et humaines

**Superficie :** 475 442 km<sup>2</sup>

**Population :** 19,5 millions d'habitants. Densité : 41 habitants/km<sup>2</sup>. Part de la population urbaine : 57,6 %. Taux de croissance démographique : 2,2 %. Langues officielles : français et anglais

**Principales villes :** Yaoundé (capitale administrative), Bafoussam, Douala, Garoua, Maroua, Limbé

**Régime politique :** M. Paul Biya, au pouvoir depuis 1982, a été réélu président de la République en 2004 (mandat de 7 ans). La prochaine élection présidentielle est ainsi prévue d'ici la fin de l'année 2011. En avril 2008, des amendements à la Constitution ont été adoptés par l'Assemblée nationale, supprimant notamment la limitation du nombre de mandats présidentiels.

## Économie (2010)

**PIB par habitant <sup>1)</sup> :** 1 101 dollars

### Répartition du PIB par secteur d'activité :

|            |                             |
|------------|-----------------------------|
| Primaire   | 29,7 % (dont pétrole 7,4 %) |
| Secondaire | 21,6 %                      |
| Tertiaire  | 48,7 %                      |

1) Source : FMI, Perspectives de l'économie mondiale, avril 2011

## Indicateurs de développement

**Espérance de vie :** 51,7 ans

**Taux de mortalité infantile :** 15,4 %

**Taux d'alphabétisation des adultes :** 75,9 %

**Population en deçà du seuil de pauvreté <sup>1)</sup> :** 32,8 %

**Indice de développement humain – Classement :** 131<sup>e</sup>/169

1) Moins de 1,25 dollar par jour

Sources : PNUD (2011), Rapport mondial sur le développement humain (données 2010) ; Banque mondiale, World Development Indicators (données 2009) pour le taux de mortalité infantile

## Accords internationaux

Le Cameroun est membre de la Communauté économique et monétaire de l'Afrique centrale (CEMAC), du Commonwealth et de la Communauté économique des États d'Afrique centrale (CEEAC).

## Relations avec la communauté financière internationale

Le Cameroun a atteint le point d'achèvement de l'Initiative PPTE en avril 2006 et a été admis à bénéficier de l'Initiative d'annulation de la dette multilatérale (IADM). Suite à l'expiration de la FRPC d'un montant de 30 millions de dollars en janvier 2009, une facilité de protection contre les chocs exogènes a été approuvée le 2 juillet 2009 pour un montant de 144 millions de dollars.

Le portefeuille de la Banque mondiale au Cameroun était composé, à fin juillet 2011, de dix-huit projets actifs, dont quatre approuvés en 2010 et deux en 2011, représentant un engagement de 436,9 millions de dollars. Ces projets sont financés, entre autres par l'Association internationale de développement (IDA) et le Fonds mondial pour l'environnement (GEF).

À fin juillet 2011, le Cameroun était noté « B » à long terme par les agences Standard & Poor's et Fitch Ratings, les notes étant assorties d'une perspective stable.

## ACTIVITÉ

L'activité économique a légèrement accéléré en 2010, la hausse du PIB réel ressortant à 2,4 %, contre 2,1 % en 2009. Cette évolution recouvre une progression de 3,7 % du PIB réel du secteur non pétrolier et un recul significatif du PIB réel du secteur pétrolier, de près de 20 %.

Au sein du secteur primaire, la contribution à la croissance des cultures vivrières s'est à nouveau renforcée pour atteindre 0,8 point, notamment grâce aux programmes de relance des filières agricoles mis en place par les autorités et les partenaires au développement (AFD, Union européenne). La contribution des cultures de rente à la croissance économique a été nulle en 2010, le recul significatif de la production de coton (- 27,2 %), en l'absence de revalorisation suffisante des prix d'achat aux producteurs, ayant compensé les progressions modérées des productions de cacao (+ 2,1 %), de café (+ 1,5 %), de caoutchouc naturel (+ 3,1 %) et de bananes (+ 1,8 %). La sylviculture a enregistré une reprise modeste de l'activité (+ 0,1 point de contribution à la croissance du PIB).

La contribution à la croissance du secteur pétrolier, qui représente environ 7,5 % du PIB, a été fortement négative en 2010 (- 1,1 point), reflétant la forte baisse de la production de brut, qui a atteint 26,1 % sur un an. Afin de diversifier ses activités, la SNH (Société nationale des Hydrocarbures) et GDF-Suez ont signé, en décembre 2010, l'accord cadre permettant la construction d'une usine de liquéfaction du gaz à Kribi pour un coût de 3 milliards de dollars, qui sera exploitée à partir de 2017 par une société commune, Cameroon LNG. Afin de limiter les importations de bruts légers, la raffinerie de la SONARA (Société nationale de Raffinage), située à Limbé, poursuit une modernisation entamée en 2009, afin de pouvoir traiter le brut lourd produit localement.

Le secteur secondaire a contribué à hauteur de 0,5 point à la croissance, contre 0,8 point en 2009, essentielle-

ment du fait d'une contraction de l'activité du secteur du bâtiment, dont la contribution à la croissance du PIB est devenue négative à hauteur de 0,4 point. Le développement du secteur secondaire demeure tributaire de la résorption de goulots d'étranglement dans la distribution d'électricité, de gaz et d'eau.

Les importants investissements réalisés (rénovation de la centrale d'Edéa, construction de la centrale Yassa Dibamba) et la rénovation partielle du réseau, qui a permis de réduire les pertes techniques dans la distribution d'électricité, se sont traduits par une augmentation de 28 % de la capacité de production d'électricité depuis 2002, la portant à environ 1 000 mégawatts en 2010. Toutefois, les investissements visant à accroître la capacité de production, comme la construction du barrage-réservoir de Lom Pangar, d'un coût prévisionnel de 150 milliards de francs CFA, et celle de la centrale de gaz de Kribi, ont pris du retard, accroissant le déficit de l'offre par rapport à la demande d'électricité et débouchant sur

### Comptes nationaux du Cameroun

(en milliards de francs CFA courants ; taux et variations en %)

|   | 2007            | 2008            | 2009            | 2010 (a)        |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Ressources</b>                             | <b>12 776,6</b> | <b>14 688,3</b> | <b>14 282,5</b> | <b>14 968,0</b> |
| <b>PIB nominal</b>                            | <b>9 908,0</b>  | <b>11 064,6</b> | <b>11 289,3</b> | <b>11 920,1</b> |
| <i>dont secteur pétrolier</i>                 | 988,9           | 1 212,4         | 756,5           | 815,9           |
| <b>Importations de biens et services</b>      | <b>2 868,6</b>  | <b>3 623,8</b>  | <b>2 993,2</b>  | <b>3 047,9</b>  |
| Biens   | 2 023,1         | 2 432,0         | 2 152,7         | 2 212,4         |
| Services                                      | 845,5           | 1 191,7         | 840,5           | 835,5           |
| <b>Emplois</b>                                | <b>12 776,6</b> | <b>14 688,3</b> | <b>14 282,5</b> | <b>14 968,0</b> |
| <b>Consommation finale</b>                    | <b>7 066,0</b>  | <b>8 477,8</b>  | <b>8 352,3</b>  | <b>8 969,4</b>  |
| Publique                                      | 877,6           | 1 053,5         | 1 080,5         | 1 247,0         |
| Privée  | 6 188,3         | 7 424,3         | 7 271,9         | 7 722,4         |
| <b>Formation brute de capital fixe (b)</b>    | <b>2 678,8</b>  | <b>2 908,6</b>  | <b>3 371,5</b>  | <b>3 119,9</b>  |
| Publique                                      | 368,1           | 392,7           | 632,3           | 562,8           |
| Privée  | 2 307,7         | 2 512,9         | 2 736,2         | 2 554,1         |
| <i>dont secteur pétrolier</i>                 | 450,3           | 486,3           | 525,2           | 558,1           |
| <b>Exportations de biens et services</b>      | <b>3 031,8</b>  | <b>3 302,0</b>  | <b>2 558,7</b>  | <b>2 878,7</b>  |
| Biens   | 2 375,3         | 2 637,6         | 1 969,0         | 2 241,6         |
| Services                                      | 656,6           | 664,4           | 589,7           | 637,1           |
| Épargne intérieure brute                      | 2 842,0         | 2 586,8         | 2 937,0         | 2 950,7         |
| Capacité (+) ou besoin (-) de financement     | 163,2           | - 321,8         | - 434,5         | - 169,2         |
| Revenus des facteurs                          | - 239,2         | - 147,2         | - 225,3         | - 230,8         |
| Épargne intérieure nette                      | 2 602,8         | 2 439,6         | 2 711,7         | 2 719,9         |
| <b>Taux d'investissement (en % du PIB)</b>    | <b>27,0</b>     | <b>26,3</b>     | <b>29,9</b>     | <b>26,2</b>     |
| Variations                                    |                 |                 |                 |                 |
| Taux de croissance du PIB en volume           | 4,0             | 3,7             | 2,1             | 2,4             |
| Déflateur du PIB (en moyenne)                 | 1,5             | 7,7             | 0,0             | 3,1             |
| Prix à la consommation (en moyenne annuelle)  | 1,1             | 5,3             | 3,0             | 1,2             |
| Prix à la consommation (en glissement annuel) | 3,5             | 5,3             | 0,4             | 3,1             |

(a) Chiffres provisoires

(b) Y compris variation de stocks

Sources : INS, BEAC

### Principales productions et prix d'achat aux producteurs

|   | 2007         | 2008         | 2009         | 2010 (a)     |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Fèves de cacao</b> (en milliers de tonnes)                       | <b>186,5</b> | <b>190,0</b> | <b>190,0</b> | <b>194,1</b> |
| Prix d'achat aux producteurs - grades 1 et 2 (en francs CFA par kg) | 750-735      | 750-735      | 450-580      | 984-1386     |
| <b>Café</b> (en milliers de tonnes)                                 | <b>62,6</b>  | <b>60,1</b>  | <b>57,7</b>  | <b>62,5</b>  |
| Prix d'achat aux producteurs (en francs CFA par kg)                 | 370-430      | 370-430      | 370-430      | 370-430      |
| <b>Coton graine</b> (en milliers de tonnes)                         | <b>170,0</b> | <b>161,5</b> | <b>153,4</b> | <b>120,6</b> |
| Prix d'achat aux producteurs (en francs CFA par kg)                 | 175,0        | 175,0        | 175,0        | 170,0        |
| <b>Bananes</b> (en milliers de tonnes)                              | <b>232,9</b> | <b>235,2</b> | <b>237,6</b> | <b>241,8</b> |
| <b>Bois tropicaux :</b>   |              |              |              |              |
| Production de grumes (en milliers de m <sup>3</sup> )               | 2 730,6      | 2 594,1      | 2 464,3      | 2 538,3      |
| Exportations (grumes, sciages et dérivés) (en milliers de tonnes)   | 1 378,8      | 1 240,9      | 1 116,8      | 1 159,2      |
| Prix moyens à l'exportation (en milliers de francs CFA par tonne)   | 236,3        | 240,7        | 236,4        | 258,6        |
| <b>Pétrole</b> (en millions de tonnes)                              | <b>4,4</b>   | <b>4,3</b>   | <b>4,0</b>   | <b>3,2</b>   |
| Prix du pétrole camerounais (en dollars par baril)                  | 69,2         | 94,0         | 58,8         | 76,0         |

(a) Chiffres provisoires  
Source : BEAC

l'achat de plusieurs centrales thermiques en 2011, dans le cadre d'un plan d'urgence adopté par les autorités. La construction du barrage de Memve'ele (200 mégawatts et 200 kilomètres de lignes haute tension jusqu'à Ebolowa) devrait débuter en 2011, pour une livraison en 2016, grâce à des financements de la China Exim Bank. À terme, la réalisation de barrages hydroélectriques, dont le barrage de Lom Pangar, et la construction d'une usine d'aluminium à Kribi devraient permettre une augmentation significative de la production de la compagnie camerounaise d'aluminium (Alucam).

S'agissant de la distribution d'eau, la Camwater, créée en 2005 suite à la restructuration de la Société nationale des eaux du Cameroun, a lancé un programme quinquennal d'investissement de 400 milliards de francs CFA en 2008. En 2010, les travaux en cours incluaient des réhabilitations d'urgence de stations de pompage et de traitement, notamment celles de Méfou à Yaoundé, et la mise en service de la station de Yota près de Douala, en juin 2010. L'objectif de ces travaux, financés par des banques multilatérales de développement, la France et la Chine, est

1 Les annulations de dette octroyées par la France ont été effectuées par le biais d'un C2D (contrat de désendettement et de développement), qui prévoit que les remboursements dus au titre des dettes annulées sont payés, puis reversés pour financer des projets de développement et de lutte contre la pauvreté. Suite à l'arrivée à échéance du premier C2D (537 millions d'euros) en 2010, un second C2D sur la période 2011-2016, a été signé en juillet 2011, pour un montant total de 326 millions d'euros, dans les domaines de l'agriculture, du développement local, des infrastructures, du développement urbain et de la formation professionnelle.

notamment d'améliorer la desserte en eau des populations urbaines, qui passerait d'environ 40 % de la population en 2010 à 60 % en 2015, ce qui permettrait d'atteindre cet Objectif du millénaire pour le développement.

En 2010, le secteur tertiaire a apporté une contribution de 2,3 points à la croissance du PIB, contre 0,7 point en 2009, reflétant une forte progression du secteur non marchand (1,2 point). Le commerce, l'hôtellerie et la restauration ont ralenti significativement, avec une contribution atteignant 0,7 point, ainsi que le secteur des transports et communications (0,3 point). L'octroi d'une licence à un 3<sup>e</sup> opérateur mobile d'envergure, après MTN (Mobile Telecommunications Networks)

et Orange, prévu initialement en 2010, devrait avoir lieu en 2011.

S'agissant des transports, le sous-investissement dans les infrastructures portuaires et ferroviaires demeure un frein au développement économique du pays. Outre les travaux de désensablement et d'approfondissement du chenal d'accès au quai du port autonome de Douala (PAD) débutés en juin 2009, la construction du port en eaux profondes de Kribi devrait débuter en 2011, suite au déblocage d'un financement de près de 210 milliards de francs CFA par la China Exim Bank. Les travaux d'infrastructure de base du port seront effectués par la CHEC (China Harbour Engineering Company Ltd), le groupe Bolloré étant en charge de la construction du terminal porte-conteneurs.

Afin de désengorger le trafic routier et ferroviaire à Douala, un deuxième pont sur le Wouri doit être construit, pour un coût total de 100 milliards de francs CFA, avec l'assistance financière de la France, à hauteur de 87 milliards de francs CFA, dans le cadre du deuxième C2D mis en place en 2011<sup>1</sup>. La compagnie aérienne Camair-Co a également été lancée en mars 2011 et propose des dessertes nationales et sous-régionales, ainsi que des vols sur Paris et certaines capitales africaines.

Le rythme de progression des prix est revenu en moyenne annuelle de 3,0 % en 2009 à 1,2 % en 2010.

Cette évolution très modérée des prix à la consommation traduit l'impact des mesures gouvernementales prises pour contenir les tensions inflationnistes et l'amélioration de l'offre de produits vivriers. Toutefois, comme en atteste l'accélération du glissement annuel des prix de 0,4 % à 3,1 %, entre décembre 2009 et décembre 2010, une recrudescence des tensions inflationnistes a été observée à compter du second semestre de l'année, liée à l'augmentation des prix des matières premières et des produits alimentaires.

## FINANCES PUBLIQUES

En 2010, l'exécution budgétaire a dégagé un déficit base engagements (dons compris) de 19 milliards de francs CFA, soit 0,2 % du PIB, contre un excédent de 313,8 milliards un an plus tôt (2,8 % du PIB). Cette détérioration reflète avant tout une baisse de 5 % des recettes budgétaires, alors que le rythme d'augmentation des dépenses est demeuré soutenu, à 11,3 %.

Le recul des recettes budgétaires a touché plus fortement les recettes non pétrolières que les recettes pétrolières, le repli de la production de pétrole ayant globalement été compensé par la hausse du cours des exportations. Les recettes non pétrolières, qui représentent plus des trois quarts des recettes budgétaires totales et qui avaient atteint le niveau exceptionnellement élevé de 1 666,3 milliards de francs CFA (14,8 % du PIB en 2009, contre 12,5 % en 2008), sont en effet revenues à 1 560,7 milliards de francs CFA (13,1 % du PIB en 2010), soit une baisse de 6,1 % en un an.

Le maintien d'un rythme élevé de croissance des dépenses publiques, qui ont atteint 2 172,8 milliards de francs CFA, recouvre une forte accélération des dépenses courantes (+ 22 %) et un recul des dépenses en capital de plus de 20 %. Alors que la progression

Tableau des opérations financières de l'État camerounais

(en milliards de francs CFA courants)

|   | 2007           | 2008           | 2009           | 2010 (a)       |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Recettes totales</b>                                     | <b>2 061,7</b> | <b>2 260,9</b> | <b>2 266,1</b> | <b>2 153,8</b> |
| <b>Recettes</b>   | <b>1 938,0</b> | <b>2 204,6</b> | <b>2 179,1</b> | <b>2 066,8</b> |
| Recettes non pétrolières                                    | 1 294,7        | 1 386,4        | 1 666,3        | 1 560,7        |
| Recettes pétrolières  | 643,3          | 818,2          | 512,8          | 506,1          |
| <b>Dons extérieurs (y compris annulations PPTE et IADM)</b> | <b>123,7</b>   | <b>56,3</b>    | <b>87,0</b>    | <b>87,0</b>    |
| <b>Dépenses totales et prêts nets</b>                       | <b>1 536,3</b> | <b>1 754,3</b> | <b>1 952,3</b> | <b>2 172,8</b> |
| <b>Dépenses courantes</b>                                   | <b>1 168,2</b> | <b>1 361,6</b> | <b>1 320,0</b> | <b>1 610,0</b> |
| Salaires  | 442,1          | 560,9          | 617,5          | 634,0          |
| Intérêts  | 44,9           | 36,5           | 22,5           | 32,0           |
| Intérêts sur la dette intérieure                            | 13,8           | 5,9            | 2,5            | 6,0            |
| Intérêts sur la dette extérieure                            | 31,1           | 30,6           | 20,0           | 26,0           |
| Autres dépenses courantes                                   | 681,1          | 764,2          | 680,0          | 944,0          |
| <b>Dépenses en capital</b>                                  | <b>343,5</b>   | <b>346,3</b>   | <b>612,3</b>   | <b>486,8</b>   |
| Dépenses budgétaires  | 226,1          | 303,5          | 463,0          | 371,8          |
| Dépenses financées sur emprunts extérieurs                  | 117,4          | 42,8           | 149,3          | 115,0          |
| <b>Dépenses de restructuration</b>                          | <b>6,8</b>     | <b>34,7</b>    | <b>20,0</b>    | <b>76,0</b>    |
| <b>Prêts nets</b>   | <b>17,8</b>    | <b>11,7</b>    | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     |
| <b>Solde primaire (hors dons) (b)</b>                       | <b>564,1</b>   | <b>529,6</b>   | <b>398,6</b>   | <b>41,0</b>    |
| <b>Solde (base engagements) (dons compris) (c)</b>          | <b>525,4</b>   | <b>506,6</b>   | <b>313,8</b>   | <b>- 19,0</b>  |
| <b>Arriérés</b>   | <b>- 74,6</b>  | <b>- 32,5</b>  | <b>- 18,4</b>  | <b>- 60,7</b>  |
| Arriérés intérieurs   | - 74,6         | - 32,5         | - 18,4         | - 60,7         |
| Arriérés extérieurs   | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| <b>Solde (base caisse) (d)</b>                              | <b>450,8</b>   | <b>474,1</b>   | <b>295,3</b>   | <b>- 79,7</b>  |
| <b>Financement</b>  | <b>- 450,8</b> | <b>- 474,1</b> | <b>- 295,3</b> | <b>79,7</b>    |
| <b>Financement intérieur</b>                                | <b>- 423,3</b> | <b>- 438,5</b> | <b>- 280,7</b> | <b>111,7</b>   |
| Bancaire  | - 213,7        | - 177,3        | 21,6           | - 75,8         |
| Non bancaire  | - 209,6        | - 261,2        | - 302,4        | 187,5          |
| <b>Financement extérieur</b>                                | <b>- 27,5</b>  | <b>- 35,6</b>  | <b>- 14,6</b>  | <b>- 32,0</b>  |
| Tirages sur emprunts  | 42,8           | 42,8           | 121,3          | 90,0           |
| Amortissements sur emprunts dette extérieure                | - 70,3         | - 78,4         | - 135,9        | - 122,0        |
| Réaménagement de la dette extérieure                        | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| <b>En pourcentage du PIB</b>                                |                |                |                |                |
| Recettes totales (hors dons)                                | 19,6           | 19,9           | 19,3           | 17,3           |
| Recettes pétrolières  | 6,5            | 7,4            | 4,5            | 4,2            |
| Dépenses courantes  | 11,8           | 12,3           | 11,7           | 13,5           |
| <b>Solde :</b>  |                |                |                |                |
| budgétaire de base (e)                                      | 5,2            | 4,5            | 3,3            | 0,1            |
| base engagements (dons compris) (c)                         | 5,3            | 4,6            | 2,8            | - 0,2          |
| base caisse (d)   | 4,6            | 4,3            | 2,6            | - 0,7          |

(a) Chiffres provisoires

(b) Solde primaire = recettes courantes - dépenses courantes (hors intérêts sur dette publique) - dépenses en capital (hors celles financées sur ressources extérieures) - dépenses de restructuration - prêts nets

(c) Solde (base engagements) = recettes totales (dons compris) - dépenses totales

(d) Solde (base caisse) = Solde (base engagements) + arriérés

(e) Solde budgétaire de base = recettes totales (hors dons) - dépenses totales (hors investissements financés sur recettes extérieures)

Sources : BEAC, FMI, administrations économiques et financières

de la masse salariale s'est significativement ralentie (+ 2,7 %), les autres dépenses courantes ont en revanche progressé de près de 40 % d'une année sur l'autre, sous l'effet d'une forte hausse des subventions et transferts, notamment des subventions aux carburants, liée à la hausse des cours du pétrole, en l'absence d'ajustements automatiques des prix à la pompe.

Les dépenses d'investissement, qui avaient atteint un niveau exceptionnellement élevé à 612,3 milliards de francs CFA en 2009, se sont établies à 486,8 milliards en 2010, soit une baisse de 20,5 %. Le taux d'investissement public, qui s'établissait autour de 3,5 % du PIB en 2007 et 2008, a représenté 4,7 % du PIB en 2010, après le pic de 5,6 % en 2009.

Compte tenu de l'apurement d'arriérés intérieurs à hauteur de 60 milliards de francs CFA, le solde budgétaire base caisse a dégagé un déficit de 79,7 milliards, soit 0,7 % du PIB, financé essentiellement par une émission obligataire de 200 milliards, essentiellement souscrite par les banques locales, qui a également permis une reconstitution des dépôts à la BEAC et auprès des banques commerciales.

## COMPTES EXTÉRIEURS

En 2010, le déficit des transactions courantes s'est replié, revenant de 4,7 % du PIB en 2009 à 2,7 % essentiellement sous l'effet de l'apparition d'un léger excédent commercial, de 0,2 % du PIB en 2010, qui succède à un déficit commercial de 1,6 % du PIB en 2009. Les termes de l'échange se sont sensiblement améliorés en 2010, de 12,6 %, alors qu'ils avaient légèrement baissé en 2009.

Les exportations totales ont ainsi progressé de 13,9 % en un an, ce mouvement touchant la plupart des produits exportés par le Cameroun. Compte tenu de la baisse des volumes de pétrole d'environ 30 %, compensée par la hausse des prix de vente en francs CFA (+ 35,7 %), les exportations pétrolières ont connu une faible progression en 2010, de l'ordre de 5 %, tandis que les exportations non pétrolières progressaient de 18,8 % sur un an.

Outre la légère progression des volumes produits (à l'exception du coton), cette hausse reflète avant tout la hausse des prix des matières premières, en particulier

des produits agricoles, consécutive à la reprise de la demande mondiale, notamment en provenance des pays asiatiques. La croissance des exportations de la plupart des cultures de rente (cacao, bananes, café, coton et caoutchouc) s'est ainsi établie entre 13,5 % et 75 % d'une année sur l'autre et celle du secteur sylvicole à 11,4 %. Les exportations d'aluminium ont également plus que doublé d'une année sur l'autre.

En revanche, l'alourdissement de la facture pétrolière (qui s'est élevée à 780,1 milliards de francs CFA), a contribué à la hausse des importations de 2,8 %,

### Balance des paiements du Cameroun

(en milliards de francs CFA courants)

|   | 2007           | 2008           | 2009           | 2010 (a)       |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Transactions courantes</b>   | <b>137,0</b>   | <b>- 201,4</b> | <b>- 528,2</b> | <b>- 322,4</b> |
| <b>Balance commerciale</b>  | <b>352,1</b>   | <b>205,5</b>   | <b>- 183,8</b> | <b>29,5</b>    |
| Exportations FOB  | 2375,3         | 2637,6         | 1969,0         | 2241,9         |
| dont : pétrole brut   | 1001,5         | 1204,3         | 748,5          | 792,1          |
| cacao   | 111,6          | 148,7          | 176,8          | 206,7          |
| café  | 37,6           | 37,9           | 26,2           | 30,4           |
| coton   | 68,9           | 45,6           | 40,2           | 70,3           |
| banane  | 325,9          | 298,7          | 264,0          | 299,7          |
| caoutchouc naturel  | 92,9           | 89,3           | 64,9           | 90,3           |
| bois  | 29,3           | 34,3           | 36,7           | 40,9           |
| aluminium   | 28,5           | 30,8           | 24,3           | 50,0           |
| autres  | 679,1          | 748,1          | 587,4          | 661,5          |
| Importations FOB  | - 2023,1       | - 2432,0       | - 2152,7       | - 2212,4       |
| <b>Balance des services</b>   | <b>- 188,9</b> | <b>- 527,4</b> | <b>- 250,7</b> | <b>- 198,4</b> |
| <b>Balance des revenus</b>  | <b>- 239,2</b> | <b>- 147,2</b> | <b>- 225,3</b> | <b>- 230,8</b> |
| Rémunération des salariés   | - 15,6         | - 4,8          | - 16,7         | - 23,8         |
| Revenus des investissements   | - 223,6        | - 142,4        | - 208,6        | - 207,0        |
| dont : intérêts de la dette extérieure publique                               | - 31,1         | - 30,6         | - 20,0         | - 26,0         |
| revenus des investissements privés  | - 66,9         | - 68,7         | - 50,5         | - 53,1         |
| <b>Balance des transferts courants</b>  | <b>213,0</b>   | <b>267,6</b>   | <b>131,5</b>   | <b>77,3</b>    |
| Secteur privé (nets)  | 149,7          | 204,1          | 70,1           | 61,1           |
| Secteur public (nets)   | 63,3           | 63,5           | 61,4           | 16,2           |
| <b>Compte de capital et d'opérations financières</b>                          | <b>230,0</b>   | <b>306,9</b>   | <b>533,4</b>   | <b>547,1</b>   |
| <b>Compte de capital (net)</b>  | <b>94,5</b>    | <b>65,9</b>    | <b>86,9</b>    | <b>20,4</b>    |
| Publics   | 74,6           | 66,0           | 86,9           | 22,2           |
| Privés  | 19,9           | - 0,1          | 0,0            | - 1,8          |
| <b>Comptes financiers (nets)</b>  | <b>135,5</b>   | <b>241,0</b>   | <b>446,5</b>   | <b>526,7</b>   |
| Investissements directs   | 94,4           | 10,4           | 382,0          | 364,9          |
| Investissements de portefeuille   | - 1,7          | - 18,2         | 3,1            | - 19,0         |
| Autres investissements  | 42,7           | 248,9          | 61,4           | 180,7          |
| <b>Erreurs et omissions</b>   | <b>72,3</b>    | <b>43,8</b>    | <b>140,0</b>   | <b>- 102,3</b> |
| <b>Solde global</b>   | <b>439,2</b>   | <b>149,3</b>   | <b>145,2</b>   | <b>122,3</b>   |
| <b>Financement</b>  | <b>- 439,2</b> | <b>- 149,3</b> | <b>- 145,2</b> | <b>- 122,3</b> |
| <b>Variations des réserves officielles</b>                                    | <b>- 439,2</b> | <b>- 149,3</b> | <b>- 145,2</b> | <b>- 122,3</b> |
| <b>Financements exceptionnels</b>   | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     |
| Variation des arriérés extérieurs<br>(le signe « - » correspond à une baisse) | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| Allègements et annulations de dettes  | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |

(a) Chiffres provisoires  
Source : BEAC

**Dettes extérieures du Cameroun**

(encours en millions de dollars ; indicateurs de dette en %)

|   | 2006           | 2007           | 2008           | 2009           |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Dettes à court et long terme</b>                         | <b>3 243,0</b> | <b>3 004,0</b> | <b>2 756,0</b> | <b>2 941,0</b> |
| <b>Dettes à long terme</b>                                  | <b>2 733,0</b> | <b>2 749,0</b> | <b>2 690,0</b> | <b>2 743,0</b> |
| Dettes publiques garanties                                  | 2 243,0        | 2 113,0        | 2 055,0        | 2 128,0        |
| Dettes privées non garanties                                | 489,0          | 636,0          | 636,0          | 615,0          |
| <b>Recours aux crédits du FMI</b>                           | <b>8,0</b>     | <b>17,0</b>    | <b>24,0</b>    | <b>175,0</b>   |
| <b>Dettes à court terme</b>                                 | <b>502,0</b>   | <b>238,0</b>   | <b>41,0</b>    | <b>23,0</b>    |
| dont arriérés d'intérêts sur dette à long terme             | 434,0          | 39,0           | 41,0           | 23,0           |
| Pour mémoire : arriérés sur principal de dette à long terme | 91,0           | 1,0            | 19,0           | 68,0           |
| <b>Indicateurs de dette</b>                                 |                |                |                |                |
| Dettes totales/exportations de biens et services            | 66,7           | 47,4           | 37,2           | 54,1           |
| Dettes extérieures/PIB                                      | 18,0           | 14,5           | 11,1           | 12,3           |
| Service payé de la dette/exportations de biens et services  | 10,6           | 8,1            | 6,4            | 7,3            |
| Service payé de la dette/recettes budgétaires               | 14,7           | 12,6           | 9,6            | 8,5            |
| Dettes multilatérales/dettes totales                        | 15,7           | 18,7           | 22,4           | 23,2           |

Sources : Banque mondiale, BEAC

après une régression de 11,5 % en 2009. La progression des importations a toutefois été freinée par le recul de 32,3 % des importations de biens d'équipement en lien avec la diminution des investissements publics comme privés.

Le déficit de la balance des services s'est contracté de près de 21 %, revenant de 250,7 milliards de francs CFA en 2009 à 198,4 milliards en 2010, avant tout sous l'effet d'une progression des services de fret et d'assurance. Le déficit de la balance des revenus, qui inclut notamment les revenus des investissements privés, et en particulier les profits des compagnies pétrolières, a peu évolué d'une année sur l'autre, progressant de seulement 2,4 %.

Au total, compte tenu de l'augmentation de l'excédent du compte de capital et d'opérations financières (547,1 milliards de francs CFA), le solde de base a affiché un excédent de 1 % du PIB, qui a contribué à consolider les réserves officielles de change.

À la suite de l'annulation de près de 60 % du stock de la dette publique du Cameroun en 2006 après l'atteinte du point d'achèvement de l'initiative PPTE, la part de la dette extérieure dans le PIB a régressé régulièrement, revenant de 43,7 % en 2005 à 11,1 % en 2008, pour remonter à 12,3 % en 2009. À fin 2009, le service de la dette représentait seulement 7,3 % des exportations de biens et services et 8,5 % des recettes budgétaires. Selon l'analyse de viabilité de la dette réalisée en juin 2010, par le FMI, le niveau de dette apparaît soutenable à moyen terme et la vulnérabilité à une crise de la dette demeure faible.

En 2010, le stock de la dette extérieure rapporté au PIB devrait, selon le FMI, se stabiliser.

**SYSTÈME BANCAIRE**

À fin 2010, le système bancaire camerounais comptait douze banques commerciales en activité, comme en 2009.

Le développement du système bancaire s'est accéléré en 2010, le total cumulé des bilans bancaires augmentant de 11,1 %, contre 8,3 % en 2009, reflétant une croissance soutenue des crédits bruts à l'économie (+ 12 %). Cette évolution est principalement liée à la forte progression des engagements

bancaires sur l'État, les concours aux entreprises privées augmentant de 7,5 % (à 1 230 milliards de francs CFA) tandis que les concours aux entreprises publiques se sont stabilisés à 117 milliards. Compte tenu de la détérioration de la situation des finances publiques, l'encours des crédits bancaires consentis à l'État camerounais est passé de 1,5 milliard de francs CFA en 2009 à 7,5 milliards fin 2010.

Le secteur bancaire camerounais reste fragilisé par une relative concentration de ses engagements sur un nombre restreint de contreparties, notamment publiques, et par une très forte surliquidité. Les délais de règlement parfois longs de l'État favorisent la mise en place de crédits de trésorerie pour ses créanciers.

La qualité du portefeuille de crédits a continué de se dégrader : les créances en souffrance brutes se sont accrues de 9,6 %, pour s'élever à 236,3 milliards de francs CFA. Elles représentaient, à fin 2010, 14,8 % des encours de crédits bruts, contre 12,7 % en 2009. Leur niveau de provisionnement s'est en outre réduit, les créances en souffrance étant couvertes par des provisions à hauteur de 75,2 % fin 2010, contre 80,3 % fin 2009.

Au passif, les dépôts du secteur privé se sont, pour leur part, accrus de 30,7 % par rapport à fin 2009. Les dépôts de l'État auprès des établissements bancaires ont représenté 324,6 milliards en 2010, en hausse de 4,5 % par rapport à 2009.

S'agissant de l'évolution des résultats d'ensemble du système bancaire, le produit net bancaire est ressorti

### Situation simplifiée du système bancaire du Cameroun

(en milliards de francs CFA ; taux et coefficients en %)

| Actif   | 2008           | 2009           | 2010           | Passif   | 2008           | 2009           | 2010           |
|---|----------------|----------------|----------------|--|----------------|----------------|----------------|
| Trésorerie et divers  | 1 069,0        | 1 142,7        | 1 222,0        | Trésorerie et divers                                       | 249,0          | 253,3          | 296,0          |
| Crédits à l'État  | 3,7            | 1,5            | 7,5            | Dépôts de l'État   | 251,8          | 310,6          | 324,6          |
| Crédits à l'économie  | 1 162,7        | 1 246,3        | 1 356,7        | Dépôts du secteur privé                                    | 1 719,8        | 1 848,8        | 2 082,5        |
| Créances en souffrance nettes   | 13,5           | 35,7           | 58,6           | Fonds propres  | 204,3          | 213,2          | 213,4          |
| Valeurs immobilisées  | 176,0          | 199,8          | 271,6          |  |                |                |                |
| <b>Total</b>  | <b>2 424,9</b> | <b>2 626,0</b> | <b>2 916,5</b> | <b>Total</b>   | <b>2 424,9</b> | <b>2 626,0</b> | <b>2 916,5</b> |
| Coefficient net d'exploitation<br>(frais généraux/produit net bancaire) | 57,3           | 62,0           | 68,0           | Taux de marge nette<br>(résultat net/produit net bancaire) | 13,7           | - 3,7          | 0,9            |
| Coefficient de rentabilité<br>(résultat net/fonds propres)              | 12,9           | - 4,5          | 1,1            |  |                |                |                |

Note : Hors établissements financiers

Source : COBAC

en baisse de 14 % par rapport à 2009, pour atteindre 154 milliards de francs CFA, sous l'effet principalement d'une diminution de plus de 22 % des marges dégagées sur les opérations avec la clientèle. Cette évolution traduit la persistance des difficultés traversées par plusieurs établissements importants de la place et l'exacerbation de la concurrence, qui réduit les marges d'intermédiation. Grâce à une bonne maîtrise des frais généraux (- 5,5 % par rapport à 2009) et surtout à la diminution du coût du risque (les dotations nettes aux provisions représentant 31 milliards de francs CFA contre 49 milliards en 2009), le système bancaire a affiché un léger redressement de sa rentabilité, avec un bénéfice net s'élevant à 1,3 milliard, après une perte nette de 6,5 milliards en 2009.

## PERSPECTIVES

Selon les prévisions de la BEAC (juillet 2011), l'année 2011 devrait être marquée par une accélération sensible de la croissance économique, le taux de progression du PIB réel devant atteindre 4,0 %. Le déclin tendanciel de la production pétrolière se poursuivrait, le PIB réel pétrolier diminuant de près de 12 % d'une année sur l'autre. Tant la consommation privée que les investissements bruts demeureront les principaux facteurs de croissance du pays, favorisant une accélération de l'activité non pétrolière à 4,8 % en termes réels.

La situation des finances publiques devrait s'améliorer, le déficit budgétaire base engagements, hors dons, se résorbant de 0,4 point pour revenir à 0,5 % de PIB. Ce redressement proviendrait essentiellement d'une progression des recettes budgétaires, alors que le rythme de croissance des dépenses demeurerait élevé à 13,9 %. Le déficit budgétaire pourrait être financé pour partie par des émissions de titres publics, sous la forme de bons

du trésor et d'obligations, tant, comme en 2010, par syndication, que, pour la première fois en CEMAC, par adjudication sur le marché financier régional.

S'agissant des échanges extérieurs, le déficit du compte de transactions courantes devrait se réduire à 2,1 % du PIB, grâce à un excédent commercial plus élevé, dans un contexte marqué par une nouvelle amélioration des termes de l'échange (+ 9,3 %).

L'année 2011 devrait par ailleurs enregistrer une légère accentuation des tensions inflationnistes, la hausse du niveau général des prix devant s'établir, en moyenne annuelle, à 2,5 %, après 1,2 % en 2010. Ceci résulterait principalement du rebond de l'activité économique et de l'accroissement des prix des produits alimentaires importés.

Si, contrairement à d'autres pays exportateurs de pétrole, l'économie du pays apparaît relativement diversifiée, l'amélioration des performances économiques sur le moyen et long terme dépend toutefois de la capacité des autorités publiques à accroître les investissements publics, afin de réduire les goulots d'étranglements significatifs qui brident la croissance économique tout en conservant la maîtrise des finances publiques, dans un contexte de baisse tendancielle des ressources pétrolières. Comme le note le FMI, une meilleure mobilisation des ressources internes paraît souhaitable, la part des recettes non pétrolières sur le PIB non pétrolier demeurant peu élevée, atteignant moins de 14 % en 2010, contre plus de 15 % en moyenne dans les autres pays pétroliers d'Afrique Subsaharienne. Enfin, un renforcement du système bancaire est crucial afin d'améliorer l'accès au crédit notamment des nombreuses PME actives dans le pays et de permettre une meilleure division des risques supportés par les banques commerciales.





## Caractéristiques géographiques et humaines

**Superficie :** 622 984 km<sup>2</sup>

**Population :** 4,4 millions d'habitants. Densité : 7 habitants/km<sup>2</sup>. Part de la population urbaine : 38,7 %. Taux de croissance démographique : 1,9 %. Langues officielles : français, sango

**Principales villes :** Bangui (capitale administrative), Bambari, Berbérati, Bouar, Carnot

**Régime politique :** le 23 janvier 2011, le président de la République, M. François Bozizé, a été réélu pour un second mandat. Suite à la victoire du parti présidentiel (le KNK) lors des élections législatives, le Premier ministre, M. Faustin-Archange Touadéra, a été reconduit dans ses fonctions. À l'issue du forum sur la paix, qui avait réuni, en décembre 2008, le gouvernement, l'opposition, la société civile et la rébellion, un processus de « désarmement, démobilisation, réinsertion » avait été engagé en août 2009. La force des Nations Unies, la MINURCA, présente depuis 2007, s'est retirée du pays au 30 décembre 2010.

## Économie (2010)

**PIB par habitant <sup>1)</sup> :** 436 dollars

**Répartition du PIB par secteur d'activité :**

|            |        |
|------------|--------|
| Primaire   | 53,2 % |
| Secondaire | 13,1 % |
| Tertiaire  | 33,7 % |

1) Source : FMI, Perspectives de l'économie mondiale, avril 2011

## Indicateurs de développement

**Espérance de vie :** 47,7 ans

**Taux de mortalité infantile :** 11,2 %

**Taux d'alphabétisation des adultes :** 54,6 %

**Population en deçà du seuil de pauvreté <sup>1)</sup> :** 62,4 %

**Indice de développement humain - Classement :** 159<sup>e</sup>/169

1) Moins de 1,25 dollar par jour

Sources : PNUD (2011), Rapport mondial sur le développement humain (données 2010); Banque mondiale, World Development Indicators (données 2009)

## Accords internationaux

La République centrafricaine (RCA) est membre de la Communauté économique et monétaire de l'Afrique centrale (CEMAC) et de la Communauté économique des États d'Afrique centrale (CEEAC).

## Relations avec la communauté financière internationale

La RCA a franchi le point de décision de l'initiative PPTE en septembre 2007 et le point d'achèvement en juin 2009. Dans le cadre de la Facilité élargie de crédit (FEC), approuvée par le FMI en décembre 2006 pour une durée de trois ans, et d'un montant de 55,7 millions de dollars, la sixième et dernière revue du programme, dont le terme a été repoussé à septembre 2010, a été approuvée en août 2010, autorisant un décaissement supplémentaire de 13,1 millions de dollars.

Depuis 2007, la RCA a été placée dans la catégorie des états fragiles, lui donnant accès à des facilités spécifiques auprès des banques de développement, en vue de renforcer les capacités administratives du pays, fragilisées par l'instabilité politique et l'insécurité. Une nouvelle stratégie de partenariat préparée conjointement par la Banque mondiale et la Banque africaine de développement (BAfD) a été signée pour la période 2009-2012. Deux grands axes ont été définis : la consolidation de la gouvernance économique et des capacités institutionnelles ; la réhabilitation et le développement des infrastructures socio-économiques. À fin juin 2011, la Banque mondiale détenait un portefeuille de onze projets actifs pour un montant total de 107,5 millions de dollars.

## ACTIVITÉ

Après une décélération continue de l'activité économique à compter de 2006, le taux de croissance du PIB réel s'est redressé en 2010 pour s'établir à 2,9 % (contre 1,4 % en 2009). Ce rebond est en grande partie lié à la hausse de la consommation, dont la contribution à la croissance est passée de 0,5 point en 2009 à 2,9 points en 2010.

Le secteur primaire, qui représente la moitié du PIB, a été le premier secteur contributif à la croissance du pays, à hauteur de 0,9 point, grâce aux bonnes performances des productions vivrières, qui ont globalement progressé de 2,3 % en volume, après 3,1 % en 2009. Elles ont ainsi contribué à hauteur de 0,8 point à la croissance, contre 1,1 point en 2009. Ce dynamisme du secteur vivrier a résulté de l'amélioration des conditions de sécurité dans les zones de production, ainsi que de l'approvisionnement des producteurs en semences, notamment dans le cadre de l'initiative de la Banque mondiale contre la crise alimentaire. L'élevage, qui s'appuyait sur un cheptel de 15 millions de têtes à fin 2009, a pour sa part contribué à la croissance à hauteur de 0,3 point de PIB en 2010, comme en 2009. Après avoir quasiment doublé en 2009, la production de café a de nouveau enregistré une forte croissance en 2010, de près de 50 %, en liaison avec les investissements publics dans ce domaine. La production de coton s'est également accrue de manière significative, de 36,9 % en 2010, contre 50 % en 2009, pour atteindre 11,5 milliers de tonnes. Les productions de ces deux cultures d'exportation restent toutefois marginales, représentant moins de 1 % du PIB.

La crise qui avait affecté le secteur sylvicole, premier employeur privé du secteur formel, s'est fortement atténuée en 2010, le repli de la production revenant de 30 % en 2009 à 10% en 2010. Le secteur n'a ainsi grevé la croissance que de 0,3 point, contre 1,7 point en 2009.

Les industries extractives, essentiellement l'exploitation du diamant, ont poursuivi leur décélération

mais à un rythme nettement ralenti. Les exportations de diamants ont reculé de 2,8 % en volume en 2010, contre 17,7 % en 2009. S'agissant des perspectives d'exploitation du gisement d'uranium de Bakouma, le projet, conduit par le groupe AREVA, est entré en phase de préféabilité pour une entrée en production attendue pour 2014-2015.

La Centrafrique a été admise parmi les pays reconnus en conformité avec l'Initiative pour la transparence dans les industries extractives (ITIE), à l'issue du sommet de Paris des 2 et 3 mars 2011. La République centrafricaine compte ainsi parmi les cinq pays africains (aux côtés du Ghana, du Libéria, du Niger et du Nigeria) jugés aptes à organiser une transparence satisfaisante des revenus miniers et pétroliers, en associant dans une même démarche l'État, les entreprises et la société civile.

Le secteur secondaire a contribué à la croissance à hauteur de 0,8 point. L'activité de la branche du BTP a progressé de 13 % cette année, contribuant à la croissance à hauteur de 0,4 point (contre

### Comptes nationaux de la Centrafrique

(en milliards de francs CFA courants ; taux et variations en %)

|   | 2007           | 2008           | 2009           | 2010 (a)       |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Ressources</b>                             | <b>1 050,4</b> | <b>1 154,3</b> | <b>1 201,3</b> | <b>1 299,0</b> |
| <b>PIB nominal</b>                            | <b>860,2</b>   | <b>945,9</b>   | <b>999,7</b>   | <b>1 057,2</b> |
| <b>Importations de biens et services</b>      | <b>190,2</b>   | <b>208,4</b>   | <b>201,6</b>   | <b>241,9</b>   |
| Biens   | 119,3          | 134,5          | 127,9          | 151,1          |
| Services                                      | 70,9           | 73,8           | 73,7           | 90,7           |
| <b>Emplois</b>                                | <b>1 050,4</b> | <b>1 154,3</b> | <b>1 201,3</b> | <b>1 299,0</b> |
| <b>Consommation finale</b>                    | <b>865,7</b>   | <b>964,2</b>   | <b>1 014,4</b> | <b>1 070,7</b> |
| Publique                                      | 50,7           | 58,9           | 62,4           | 75,9           |
| Privée  | 815,0          | 905,3          | 952,0          | 994,8          |
| <b>Formation brute de capital fixe (b)</b>    | <b>69,9</b>    | <b>92,3</b>    | <b>97,7</b>    | <b>125,0</b>   |
| <b>Exportations de biens et services</b>      | <b>114,9</b>   | <b>97,7</b>    | <b>89,1</b>    | <b>103,3</b>   |
| Biens   | 85,4           | 67,3           | 58,5           | 68,9           |
| Services                                      | 29,4           | 30,4           | 30,6           | 34,4           |
| Épargne intérieure brute                      | - 5,5          | - 18,3         | - 14,8         | - 13,6         |
| Capacité (+) ou besoin (-) de financement     | - 75,4         | - 110,6        | - 112,5        | - 138,5        |
| Revenus des facteurs                          | - 7,5          | - 10,0         | - 10,0         | - 2,3          |
| Épargne intérieure nette                      | - 13,0         | - 28,2         | - 24,8         | - 15,9         |
| <b>Taux d'investissement (en % du PIB)</b>    | <b>8,1</b>     | <b>9,8</b>     | <b>9,8</b>     | <b>11,8</b>    |
| Variations                                    |                |                |                |                |
| Taux de croissance du PIB en volume           | 3,6            | 2,0            | 1,4            | 2,9            |
| Déflateur du PIB (en moyenne)                 | 1,7            | 7,9            | 4,2            | 2,7            |
| Prix à la consommation (en moyenne annuelle)  | 1,0            | 9,3            | 3,5            | 1,5            |
| Prix à la consommation (en glissement annuel) | - 0,3          | 14,5           | - 1,2          | 2,3            |

(a) Chiffres provisoires

(b) Y compris variation de stocks

Sources : INS, BEAC

### Principales productions et prix d'achat aux producteurs

|  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010 (a) |
|--|-------|-------|-------|----------|
| <b>Bois</b>  |       |       |       |          |
| Production de grumes et sciages<br>(en milliers de m <sup>3</sup> )            | 630,9 | 630,6 | 408,7 | 366,0    |
| Exportations de grumes, sciages et dérivés<br>(en milliers de m <sup>3</sup> ) | 270,7 | 224,6 | 157,1 | 184,2    |
| Prix à l'exportation des grumes<br>(milliers de FCFA/m <sup>3</sup> )          | 138,1 | 139,2 | 144,7 | 147,8    |
| <b>Diamants bruts</b>  |       |       |       |          |
| Exportations (en milliers de carats)   | 417,7 | 377,2 | 310,5 | 301,6    |
| Prix à l'exportation (en milliers de FCFA/carat)                               | 71,2  | 58,8  | 75,1  | 85,8     |
| <b>Café</b>  |       |       |       |          |
| Production (en milliers de tonnes)   | 7,3   | 1,9   | 3,9   | 5,7      |
| Exportations (en milliers de tonnes)   | 7,4   | 1,8   | 3,4   | 5,6      |
| Prix d'achat aux producteurs (en FCFA/kg)                                      | 140,0 | 143,1 | 145,0 | 145,0    |
| <b>Coton-graine</b>  |       |       |       |          |
| Production (milliers de tonnes)  | 2,3   | 5,6   | 8,4   | 11,5     |
| Prix d'achat aux producteurs (en FCFA/kg)                                      | 152,0 | 152,0 | 152,0 | 152,0    |
| <b>Manioc</b> (en milliers de tonnes)  | 595,0 | 601,8 | 619,7 | 632,9    |
| <b>Mil-sorgho</b> (en milliers de tonnes)                                      | 59,2  | 59,8  | 61,2  | 62,4     |
| <b>Maïs</b> (en milliers de tonnes)  | 141,1 | 146,7 | 150,9 | 153,9    |
| <b>Arachide</b> (en milliers de tonnes)  | 157,9 | 164,1 | 170,2 | 173,1    |

(a) Chiffres provisoires  
Sources : BEAC, administrations nationales

0,3 point en 2009), profitant de l'augmentation des investissements tant publics (réhabilitation de bâtiments administratifs) que privés. Afin d'assurer une alimentation régulière en ciment à un moindre prix, une cimenterie a été mise en travaux en août 2010, financée par un prêt de 15 millions d'euros de la société indo-centrafricaine Jaguar.

Les industries manufacturières ont, pour leur part, connu un rebond significatif en 2010, contribuant désormais à la croissance de l'économie pour 0,4 point, alors qu'elles la réduisaient de 0,2 point en 2009. La production de fibres de coton a plus que doublé (3,4 milliers de tonnes en 2010, contre 1,5 millier de tonnes en 2009), en liaison avec la hausse des prix à l'exportation de 73 %. Afin d'accroître la production d'électricité, qui ne couvre que partiellement les besoins de la population et de l'activité économique, entraînant de nombreux délestages, le gouvernement centrafricain et le gouvernement chinois ont signé en 2010 un contrat de financement d'environ 15 milliards de francs CFA pour la réalisation d'une centrale hydroélectrique sur le barrage de Boali III. Ce projet doit permettre de porter la puissance disponible de l'Énergie Centrafricaine (ENERCA) de dix-huit à vingt-huit mégawatts. La BAfD, l'Agence française de développement et la Banque mondiale contri-

buent également à l'augmentation de la production intérieure par leurs investissements dans l'entretien des capacités existantes et dans l'amélioration de l'efficacité du réseau de distribution.

Enfin, le secteur tertiaire a apporté une contribution de 0,7 point à la progression du PIB réel (contre 1,2 point en 2009). Ce recul relatif du secteur est lié avant tout au ralentissement de la croissance du secteur des télécommunications, dont la contribution à la croissance est revenue de 0,8 point de PIB en 2009 à 0,4 point de PIB en 2010. L'activité du secteur des transports a, en revanche, été dynamisée en 2011 par la fourniture par l'Inde de cent bus, conduisant à la création d'une troisième compagnie de transport en commun dans la capitale.

Le réseau routier du pays, pour sa partie bitumée, demeure encore peu dense (3 % du total de la voirie) et comprend essentiellement les routes entre Bangui et Mbaiki, Bangui et Sibut, Bangui et Boali et Bangui-Douala. Des investissements d'un montant total d'environ 122,5 millions d'euros, essentiellement financés par l'Union européenne, sont en cours de réalisation et devraient permettre l'ouverture de 155 kilomètres de voies bitumées (soit une hausse de 20 % du réseau).

S'agissant de l'évolution des prix de détail, les tensions inflationnistes observées au début de 2009 se sont très sensiblement atténuées à partir du second semestre jusqu'à fin du premier semestre 2010. Un léger rebond des prix a été observé sur le dernier semestre de 2010, sous l'effet principalement de la hausse des prix des denrées alimentaires importées. Le taux d'inflation s'est établi en 2010 à 1,5 % en moyenne annuelle, après 3,5 % en 2009.

### FINANCES PUBLIQUES

Alors que l'exécution budgétaire avait dégagé un excédent exceptionnel de 254,4 milliards de francs CFA (25,5 % du PIB), résultant essentiellement des dons liés aux annulations de dette, l'année 2010 a été marquée par l'apparition d'un léger déficit

budgétaire, base engagements, dons compris, de 3,6 milliards de francs CFA (0,3 % du PIB).

Les recettes budgétaires se sont élevées à 110 milliards de francs CFA, en hausse de 9,1 % par rapport à l'exercice précédent. Cette évolution tient à de meilleures rentrées fiscales (+ 13,5 % par rapport à 2009), liées principalement à la bonne tenue des impôts sur les revenus, des taxes sur la consommation intérieure et le chiffre d'affaires. Toutefois, la base fiscale reste encore très étroite, les recettes budgétaires internes représentant seulement environ 10 % du PIB.

La réforme fiscale entamée en 2009 dans le cadre du Document de stratégie pour la réduction de la pauvreté (DSRP) a pour objectif de favoriser un élargissement de la base fiscale afin d'atteindre un taux de pression fiscale de 12,9 % du PIB en 2012, contre 7,7 % en 2007. Pour y parvenir, un impôt global unique de 12 % a été mis en place en 2010 pour les commerçants et les entrepreneurs aux revenus supérieurs à 30 millions de francs CFA. La liste des produits soumis au taux plein de la TVA (19 %), plutôt qu'au taux réduit (5 %), a été allongée (farine de froment, œufs, poisson congelé et huiles raffinées). Les tarifs douaniers de certains biens (dont les véhicules) seront désormais assis sur leurs valeurs transactionnelles. Enfin, les biens et services pouvant avoir un impact sur l'environnement (sociétés industrielles, forestières, minières, de transports) supporteront désormais une taxe spécifique.

Après avoir diminué de 1,5 % en 2009, les dépenses publiques se sont accrues de 22,9 % en 2010 pour s'établir à 168,1 milliards de francs CFA. Cette progression reflète d'une part, la hausse des salaires et traitements de 8,1 % (à 42,8 milliards de francs CFA), du fait de recrute-

ments significatifs dans la fonction publique, et d'autre part, celle des subventions, de près de 45 % d'une année sur l'autre. Les intérêts sur la dette ont

Tableau des opérations financières de l'État centrafricain

(en milliards de francs CFA courants)

|  | 2007          | 2008          | 2009           | 2010 (a)      |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|
| <b>Recettes totales</b>                            | <b>117,0</b>  | <b>134,8</b>  | <b>391,2</b>   | <b>164,5</b>  |
| <b>Recettes</b>                                    | <b>83,6</b>   | <b>92,5</b>   | <b>100,8</b>   | <b>110,0</b>  |
| Recettes fiscales                                  | 64,3          | 70,7          | 81,0           | 91,9          |
| Recettes non fiscales                              | 19,2          | 21,8          | 19,8           | 18,1          |
| <b>Dons extérieurs</b>                             | <b>33,4</b>   | <b>42,3</b>   | <b>290,4</b>   | <b>54,5</b>   |
| <b>Dépenses et prêts nets</b>                      | <b>109,6</b>  | <b>138,2</b>  | <b>136,8</b>   | <b>168,1</b>  |
| <b>Dépenses totales</b>                            | <b>80,2</b>   | <b>98,1</b>   | <b>96,6</b>    | <b>111,9</b>  |
| <b>Dépenses courantes</b>                          | <b>80,2</b>   | <b>98,1</b>   | <b>96,6</b>    | <b>111,9</b>  |
| Salaires   | 36,3          | 36,9          | 39,6           | 42,8          |
| Intérêts   | 12,1          | 16,8          | 16,7           | 6,4           |
| Intérêts sur la dette intérieure                   | 5,8           | 7,7           | 6,9            | 3,8           |
| Intérêts sur la dette extérieure                   | 6,3           | 9,1           | 9,8            | 2,6           |
| Autres dépenses courantes                          | 31,8          | 44,4          | 40,3           | 62,7          |
| <b>Dépenses en capital</b>                         | <b>29,4</b>   | <b>40,1</b>   | <b>40,2</b>    | <b>56,2</b>   |
| Dépenses budgétaires                               | 9,2           | 10,4          | 7,4            | 12,0          |
| Dépenses financées sur emprunts extérieurs         | 20,2          | 29,7          | 32,8           | 44,2          |
| <b>Dépenses de restructuration</b>                 | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>    |
| <b>Prêts moins recouvrements</b>                   | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>    |
| <b>Solde primaire (hors dons) (b)</b>              | <b>6,3</b>    | <b>0,8</b>    | <b>13,5</b>    | <b>- 7,5</b>  |
| <b>Solde (base engagements) (dons compris) (c)</b> | <b>7,4</b>    | <b>- 3,4</b>  | <b>254,4</b>   | <b>- 3,6</b>  |
| <b>Arriérés</b>                                    | <b>11,6</b>   | <b>20,3</b>   | <b>- 113,9</b> | <b>- 24,8</b> |
| Arriérés intérieurs                                | - 13,7        | - 10,5        | - 19,2         | - 12,9        |
| Arriérés extérieurs                                | 25,3          | 30,8          | - 94,7         | - 11,9        |
| <b>Solde (base caisse) (d)</b>                     | <b>19,0</b>   | <b>16,9</b>   | <b>140,6</b>   | <b>- 28,4</b> |
| <b>Financement</b>                                 | <b>- 19,0</b> | <b>- 16,9</b> | <b>- 140,6</b> | <b>28,4</b>   |
| <b>Financement intérieur</b>                       | <b>10,0</b>   | <b>7,7</b>    | <b>2,3</b>     | <b>10,6</b>   |
| Financement bancaire                               | 8,6           | 11,5          | - 14,4         | 16,4          |
| Financement non bancaire                           | 1,4           | - 3,8         | 16,8           | - 5,7         |
| <b>Financement extérieur</b>                       | <b>- 29,0</b> | <b>- 24,7</b> | <b>- 142,9</b> | <b>17,8</b>   |
| Tirages sur emprunts                               | 0,0           | 0,0           | 0,0            | 3,5           |
| Amortissements sur emprunts dette extérieure       | - 36,4        | - 42,2        | - 245,6        | - 15,3        |
| Réaménagement de la dette extérieure               | 7,4           | 17,5          | 102,7          | 29,6          |
| En pourcentage du PIB                              |               |               |                |               |
| Recettes totales (hors dons)                       | 9,7           | 9,8           | 10,1           | 10,4          |
| Dépenses courantes                                 | 9,3           | 10,4          | 9,7            | 10,6          |
| Solde :  |               |               |                |               |
| budgétaire de base (e)                             | - 0,7         | - 1,7         | - 0,3          | - 1,3         |
| base engagements (dons compris) (c)                | 0,9           | - 0,4         | 25,5           | - 0,3         |
| base caisse (d)                                    | 2,2           | 1,8           | 14,1           | - 2,7         |

(a) chiffres provisoires

(b) Solde primaire = recettes courantes – dépenses courantes (hors intérêts sur dette publique) – dépenses en capital (hors celles financées sur ressources extérieures) – dépenses de restructuration – prêts nets

(c) Solde (base engagements) = recettes totales (dons compris) – dépenses totales

(d) Solde (base caisse) = Solde (base engagements) + arriérés

(e) Solde budgétaire de base = Recettes totales (hors dons) – Dépenses totales (hors investissements financés sur recettes extérieures)

Sources : BEAC, FMI, administrations économiques et financières

fortement diminué (- 61,7 %), suite à l'allègement de la dette extérieure obtenu en 2009 et à l'apurement partiel de la dette intérieure en 2009. Au total, les dépenses courantes se sont accrues de 15,8 % en 2010. Les dépenses en capital ont progressé de 39,8 %, à 56,2 milliards de francs CFA en 2010, reflétant essentiellement une contribution des partenaires au développement en hausse de 34,7 % en 2010 (à 44,2 milliards de francs CFA).

Au total, la gestion des finances publiques s'est soldée par un déficit, base engagements (dons compris) de 3,6 milliards de francs CFA, après un excédent de 254,4 milliards. L'État a par ailleurs poursuivi l'apurement de ses arriérés intérieurs et extérieurs, pour un montant total de 24,8 milliards, aboutissant à un déficit budgétaire, base caisse, de 28,4 milliards de francs CFA (soit 2,7 % du PIB), après un excédent de 140,6 milliards en 2009 (14,1 % du PIB). Ce déficit global a été financé essentiellement par le recours à des financements externes, résultant des déboursements au titre du programme en cours avec le FMI, et des réaménagements de dette extérieure.

S'agissant des actions prioritaires définies dans le cadre du programme FEC avec le FMI, plusieurs réformes sont en cours de mise en œuvre. Dans le domaine de la gestion budgétaire notamment, une meilleure administration des recettes est recherchée à travers la mise en place d'un mécanisme d'ajustement automatique des prix des produits pétroliers, permettant la transmission des fluctuations des prix aux consommateurs, et la réduction des exonérations douanières. Des progrès ont également été réalisés dans l'informatisation de la chaîne des dépenses à travers la mise en place d'un système d'information sur la gestion des finances publiques. Enfin, une base de données informatisée enregistrant les arriérés de paiements intérieurs accumulés au cours des

dernières années a été constituée par le ministère des Finances, ce qui devrait permettre d'assurer un suivi global et homogène de la dette du secteur public.

## COMPTES EXTÉRIEURS

En 2010, le déficit des transactions courantes s'est accru de 17,8 % par rapport à 2009, pour atteindre

### Balance des paiements de la Centrafrique

(en milliards de francs CFA courants)

|  | 2007          | 2008          | 2009           | 2010 (a)       |
|--|---------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>Transactions courantes</b>  | <b>- 52,3</b> | <b>- 88,2</b> | <b>- 85,9</b>  | <b>- 101,2</b> |
| <b>Balance commerciale</b>   | <b>- 33,9</b> | <b>- 67,2</b> | <b>- 69,5</b>  | <b>- 82,2</b>  |
| Exportations FOB   | 85,4          | 67,3          | 58,5           | 68,9           |
| dont : coton   | 0,5           | 0,9           | 0,6            | 2,3            |
| diamants   | 29,8          | 22,2          | 23,3           | 25,9           |
| café   | 4,2           | 1,1           | 2,0            | 2,7            |
| tabac  | 0,1           | 0,1           | 0,1            | 0,1            |
| bois   | 41,9          | 34,9          | 24,7           | 29,6           |
| or   | 0,1           | 0,2           | 0,5            | 0,7            |
| Importations FOB   | - 119,3       | - 134,5       | - 127,9        | - 151,1        |
| dont : pétrole   | - 32,7        | - 41,4        | - 30,9         | - 40,6         |
| programme d'investissement public  | - 11,0        | - 12,0        | - 12,1         | - 18,1         |
| <b>Balance des services</b>  | <b>- 41,5</b> | <b>- 43,4</b> | <b>- 43,0</b>  | <b>- 56,3</b>  |
| <b>Balance des revenus</b>   | <b>- 7,5</b>  | <b>- 10,0</b> | <b>- 10,0</b>  | <b>- 2,3</b>   |
| Rémunération des salariés  | 4,8           | 5,2           | 5,7            | 6,2            |
| Revenus des investissements  | - 12,3        | - 15,2        | - 15,7         | - 8,5          |
| dont intérêts dette extérieure publique                                    | - 6,3         | - 9,1         | - 9,8          | - 2,6          |
| <b>Balance des transferts courants (net)</b>                               | <b>30,5</b>   | <b>32,4</b>   | <b>36,5</b>    | <b>39,6</b>    |
| Secteur privé  | 1,7           | 2,3           | 2,9            | 3,5            |
| Secteur public   | 28,8          | 30,1          | 33,6           | 36,1           |
| <b>Compte de capital et d'opérations financières</b>                       | <b>- 8,7</b>  | <b>47,0</b>   | <b>58,8</b>    | <b>66,8</b>    |
| <b>Compte de capital (net)</b>   | <b>25,4</b>   | <b>29,7</b>   | <b>274,2</b>   | <b>40,7</b>    |
| publics  | 25,4          | 29,7          | 274,2          | 40,7           |
| privés   | 0,0           | 0,0           | 0,0            | 0,0            |
| <b>Comptes financiers (net)</b>  | <b>- 34,1</b> | <b>17,3</b>   | <b>- 215,4</b> | <b>26,1</b>    |
| Investissements directs  | 27,2          | 52,2          | 19,9           | 30,4           |
| Investissements de portefeuille  | 0,0           | 0,0           | 0,0            | 0,0            |
| Autres investissements   | - 61,3        | - 34,9        | - 235,3        | - 4,3          |
| <b>Erreurs et omissions</b>  | <b>2,2</b>    | <b>3,1</b>    | <b>20,0</b>    | <b>- 5,2</b>   |
| <b>Solde global</b>  | <b>- 58,9</b> | <b>- 38,1</b> | <b>- 7,2</b>   | <b>- 39,6</b>  |
| <b>Financement</b>   | <b>58,9</b>   | <b>38,1</b>   | <b>7,2</b>     | <b>39,6</b>    |
| <b>Variations des réserves officielles</b>                                 | <b>26,2</b>   | <b>- 10,3</b> | <b>- 0,8</b>   | <b>21,9</b>    |
| <b>Financements exceptionnels</b>  | <b>32,7</b>   | <b>48,3</b>   | <b>8,0</b>     | <b>17,7</b>    |
| Variation des arriérés extérieurs (le signe « - » correspond à une baisse) | 25,3          | 30,8          | - 94,7         | - 11,9         |
| Rééchelonnements et annulations de dettes                                  | 7,4           | 17,5          | 102,7          | 29,6           |

(a) Chiffres provisoires  
Source : BEAC

101,2 milliards de francs CFA (9,6 % du PIB), contre 85,9 milliards en 2009 (8,6% du PIB). Cette dégradation est principalement liée à la progression des importations (+18,1 %), en particulier celles de pétrole qui ont augmenté de 31,4 % par rapport à 2009 sous l'effet de la hausse des cours mondiaux. Après s'être stabilisé en 2009, le déficit commercial s'est ainsi creusé de 18,3 % en 2010, pour ressortir à 82,5 milliards de francs CFA.

Les exportations de bois, à l'origine de près de la moitié des recettes totales d'exportation, se sont accrues en valeur de près de 19,8 % en un an, cette hausse résultant avant tout d'une augmentation des volumes exportés. En dépit de la baisse de la production, les ventes de diamants (37,5 % des exportations totales) ont augmenté de 11,2 % en valeur, en liaison avec la reprise des cours internationaux. La hausse de la production de café a débouché sur une progression sensible des exportations de ce produit, dont le poids dans les exportations est passé de 0,6 % en 2009 à 2,3 % en 2010. Au total, les exportations sont ressorties à 68,9 milliards de francs CFA, contre 58,5 milliards en 2009, progressant de 17,7 % sur un an. Les récents investissements de l'État visent entre autres à accroître la base agricole exportatrice du pays (coton, café), dont le rétrécissement progressif, amorcé dès la fin des années 1990, a accru la vulnérabilité de l'économie nationale aux chocs externes.

La forte progression des importations (+ 18,1 %) reflète pour sa part tant l'augmentation de la facture pétrolière (+ 31,4 %), alourdie par la hausse des prix du pétrole, que les importations liées à la réalisation du programme d'investissements publics (+ 49,6 %).

Le déficit de la balance des services s'est accru de 30,9 %, pour atteindre 56,3 milliards de francs CFA, alors que celui de la balance des revenus s'est contracté de 77 % sur la même période, en liaison avec l'annulation de dettes intervenue en 2009. La balance des transferts courants a pour sa part dégagé un excédent de 39,6 milliards de francs CFA, en hausse de 8,5 %, du fait de l'augmentation des dons courants.

### Dettes extérieures de la Centrafrique

(encours en millions de dollars ; indicateurs de dette en %)

|   | 2006           | 2007         | 2008         | 2009         |
|---|----------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Dettes à court et long terme</b>                         | <b>1 010,2</b> | <b>964,2</b> | <b>955,1</b> | <b>396,0</b> |
| <b>Dettes à long terme</b>                                  | <b>868,5</b>   | <b>849,0</b> | <b>817,1</b> | <b>250,4</b> |
| Dettes publiques garanties                                  | 868,5          | 849,0        | 817,1        | 250,4        |
| Dettes privées non garanties                                | 0,0            | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| <b>Recours aux crédits du FMI</b>                           | <b>42,1</b>    | <b>49,4</b>  | <b>63,0</b>  | <b>78,4</b>  |
| <b>Dettes à court terme</b>                                 | <b>99,6</b>    | <b>65,8</b>  | <b>75,0</b>  | <b>67,2</b>  |
| dont arriérés d'intérêts sur dette à long terme             | 90,6           | 65,8         | 63,0         | 63,2         |
| Pour mémoire : arriérés sur principal de dette à long terme | 218,7          | 170,8        | 158,2        | 156,6        |
| <b>Indicateurs de dette</b>                                 |                |              |              |              |
| Dettes totales/exportations de biens et services            | 482,4          | 401,6        | 436,0        | 209,0        |
| Dettes totales/PIB  | 64,6           | 53,6         | 45,0         | 18,6         |
| Service payé de la dette/exportations de biens et services  | 33,6           | 37,0         | 11,9         | 16,8         |
| Service payé de la dette/recettes budgétaires               | 50,2           | 50,9         | 12,5         | 14,8         |
| Dettes multilatérales/dettes totales                        | 60,7           | 62,6         | 60,2         | 15,1         |

Sources : Banque mondiale, BEAC

L'excédent du compte de capital et d'opérations financières a atteint 66,8 milliards de francs CFA, contre 58,8 milliards en 2009, grâce notamment à un intérêt plus marqué des investisseurs privés (+ 52,7 %). Au total, le solde global de la balance des paiements a dégagé un déficit de 39,6 milliards de francs CFA en 2010 (contre 7,2 milliards en 2009).

En avril et septembre 2007, la dette centrafricaine a fait l'objet de réaménagements successifs par les créanciers du Club de Paris après l'atteinte du point de décision PPTE. Ces accords ont porté sur 42 millions de dollars et ont permis d'annuler 16 millions de dollars d'échéances tombant pendant la période intérimaire et de rééchelonner 26 millions de dollars. La Centrafrique a atteint le point d'achèvement de l'initiative PPTE renforcée en juin 2009 et a bénéficié d'un allègement de dette d'un montant de 578 millions de dollars. Les accords de consolidation de dette entre la France et la Centrafrique ont été signés en mai 2010 et ont porté sur 5,14 millions d'euros.

À fin 2009, après l'atteinte du point d'achèvement, la dette résiduelle de la Centrafrique, estimée à 396 millions de dollars, soit près de 19 % du PIB, était contractée à hauteur de 63 % à long terme, avant tout auprès de bailleurs bilatéraux. L'encours de la dette extérieure s'est établi à 14 % du PIB en 2010, selon les estimations de la BEAC. Selon l'analyse de

viabilité de la dette effectuée par le FMI et la Banque mondiale en mai 2010, le risque de surendettement est considéré comme modéré.

## SYSTÈME BANCAIRE

Au 31 décembre 2010, le système bancaire centrafricain comptait quatre banques commerciales en activité : la Banque Populaire Maroc-Centrafricaine (BPMC), la Commercial Bank Centrafrique (CBCA), Ecobank Centrafrique (Ecobank RCA, ex Banque Internationale pour la Centrafrique) et la Banque sahélo-saharienne pour l'Industrie et le Commerce (BSIC RCA) qui a démarré ses activités en décembre 2007. À ces banques commerciales s'ajoute notamment le Crédit mutuel de Centrafrique (CMCA), coopérative d'épargne et de crédit spécialisée dans la microfinance.

En 2010, le système bancaire centrafricain a confirmé la forte expansion enregistrée en 2009, le total des bilans bancaires cumulés augmentant de près de 15 % par rapport à l'exercice précédent. Les dépôts de la clientèle se sont en particulier accrus de près de 11 %, représentant 65 % du total de bilan agrégé du système bancaire. Les crédits bruts à la clientèle ont augmenté de 26 % (116 milliards de francs CFA), reflétant essentiellement une hausse des engagements sur le secteur privé (+ 39,4 %), alors que les crédits consentis à l'État ont stagné (+ 3 %) pour s'établir à 17 milliards de francs CFA à fin 2010. Les crédits consentis à l'État centrafricain et aux entreprises du secteur public ont représenté 16 % des engagements du secteur bancaire à fin décembre 2010.

La qualité du portefeuille de crédits s'est améliorée mais demeure fortement dégradée, les créances douteuses représentant 13,2 % des encours bruts de crédits à fin décembre 2010, contre 16,7 % un an auparavant. Elles étaient néanmoins très largement provisionnées, le taux de provisionnement passant de 93 % en 2009 à 97,5 % cette année.

La situation de liquidité du système bancaire reste relativement tendue. L'excédent global de trésorerie des établissements de crédit a baissé de 12,5 % pour s'établir à 28 milliards de francs CFA. Il représentait 18 % du total de bilan à fin 2010, contre 23,5 % en 2009. Le ratio de couverture des crédits par les dépôts est ressorti à 101 %, contre 119,4 % fin 2009.

Après une hausse limitée de 5 % en 2009, le produit net bancaire a augmenté de 9 % en 2010, en raison notamment de l'accroissement des marges dégagées sur les opérations avec la clientèle. Grâce à une bonne maîtrise des frais généraux (+ 1 %), le résultat brut d'exploitation est ressorti en forte hausse, de près de 19 %, pour atteindre environ 7 milliards de francs CFA. Au total, le résultat net a doublé en un an pour atteindre 4 milliards de francs CFA. Ce résultat d'ensemble traduit pour l'essentiel le redressement amorcé par deux établissements de la place, CBCA et BSIC, qui ont sensiblement réduit leurs pertes en 2010, tandis qu'Ecobank Centrafrique et BPMC confortaient leurs positions.

Les principaux indicateurs de rentabilité se sont améliorés par rapport à l'exercice précédent. Le taux de marge nette a atteint 26,4 %, après 14,4 % en 2009. Le coefficient net d'exploitation est revenu à 54 % (contre 58,2 % en 2009).

### Situation simplifiée du système bancaire centrafricain

(en milliards de francs CFA ; taux et coefficients en %)

| Actif   | 2008         | 2009         | 2010         | Passif   | 2008         | 2009         | 2010         |
|---|--------------|--------------|--------------|--|--------------|--------------|--------------|
| Trésorerie et divers  | 34,6         | 49,1         | 45,0         | Trésorerie et divers                                       | 20,5         | 19,5         | 27,8         |
| Crédits à l'État  | 20,8         | 16,5         | 17,0         | Dépôts de l'État   | 6,1          | 11,4         | 12,8         |
| Crédits à l'économie  | 47,4         | 55,9         | 83,0         | Dépôts du secteur privé                                    | 68,1         | 81,3         | 89,7         |
| Créances en souffrance nettes   | 3,2          | 5,3          | 1,2          | Fonds propres  | 19,1         | 24,0         | 26,5         |
| Valeurs immobilisées  | 7,8          | 9,4          | 10,6         |  |              |              |              |
| <b>Total</b>  | <b>113,8</b> | <b>136,2</b> | <b>156,8</b> | <b>Total</b>   | <b>113,8</b> | <b>136,2</b> | <b>156,8</b> |
| Coefficient net d'exploitation<br>(frais généraux/produit net bancaire) | 53,0         | 58,2         | 54,1         | Taux de marge nette<br>(résultat net/produit net bancaire) | 19,9         | 14,4         | 26,4         |
| Coefficient de rentabilité<br>(résultat net/fonds propres)              | 15,4         | 16,7         | 24,9         |  |              |              |              |

Source : COBAC

## PERSPECTIVES

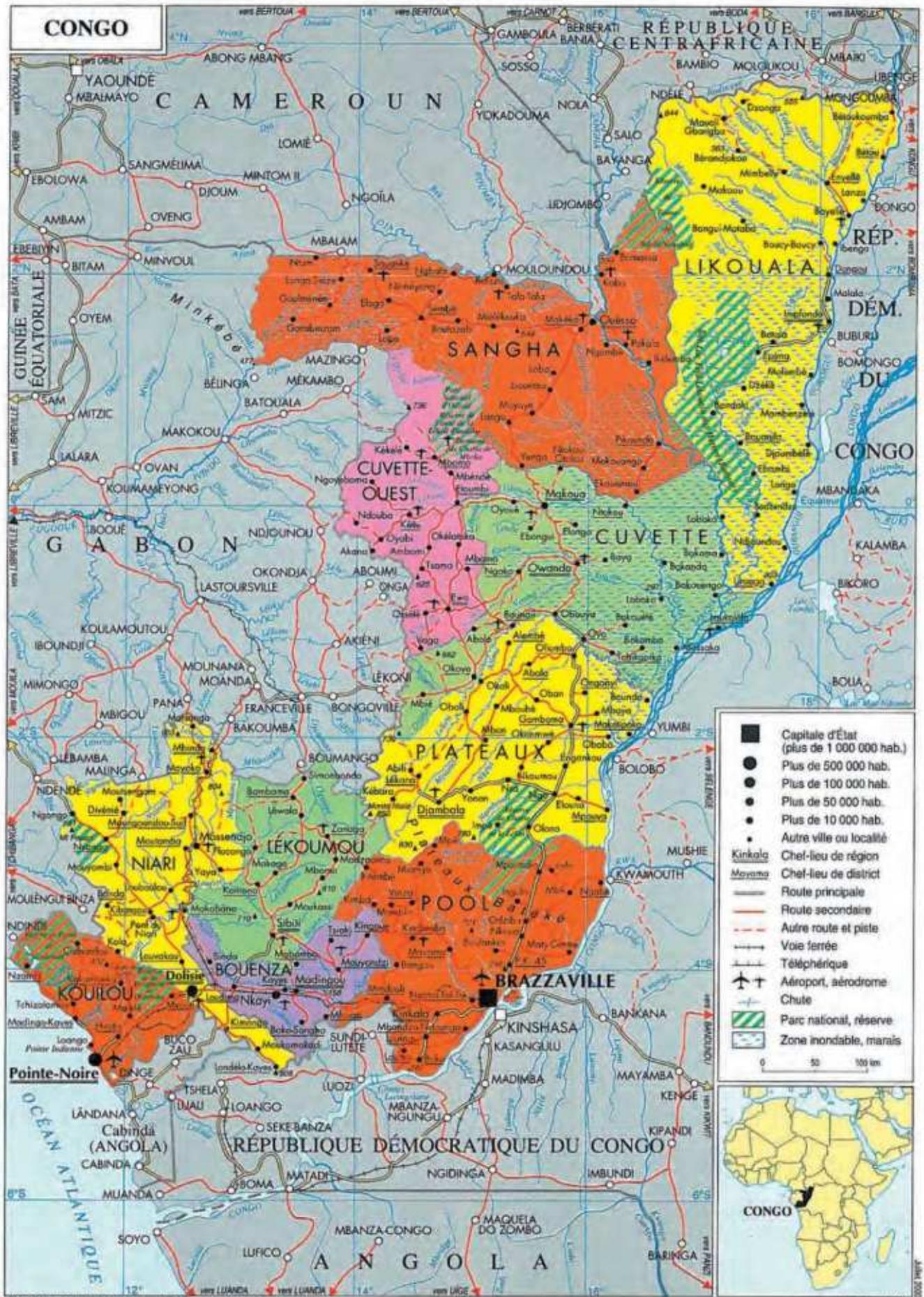
En 2011, la croissance économique devrait, selon les prévisions de la BEAC (juin 2011), s'accélérer pour atteindre 3,7 %, grâce à une hausse sensible des exportations. Outre la reprise de la demande mondiale, ce dynamisme proviendrait des investissements entrepris dans les secteurs agricole, industriel et minier, avec notamment un doublement de la production d'or. Toutefois, ces perspectives de croissance demeurent conditionnées à un maintien de la stabilité politique et à une amélioration des infrastructures de transport et des capacités de production électrique. L'économie centrafricaine devrait également bénéficier au cours des prochaines années d'un soutien accru des partenaires au développement, conformément aux engagements pris lors de la conférence des bailleurs, tenue à Bruxelles le 29 juin 2011.

Au plan budgétaire, en dépit d'un meilleur contrôle des dépenses, dont la progression reviendrait de 23 % en 2010 à 11 % en 2011, et de la poursuite des

efforts de mobilisation fiscale (qui devraient aboutir, en 2012, à l'adoption d'un nouveau code des impôts), le déficit, base engagements hors dons, se stabiliserait autour de 60 milliards de francs CFA, soit 5,2 % du PIB. S'agissant des comptes extérieurs, la forte augmentation des exportations de biens étant globalement compensée par la hausse des importations, notamment de pétrole, le déficit du commerce extérieur devrait faiblement évoluer d'une année sur l'autre, pour s'établir à près de 85 milliards de francs CFA, soit 7,3 % du PIB. L'augmentation des financements apportés par les partenaires bilatéraux et multilatéraux au développement, ainsi que la reprise des investissements directs étrangers, devraient permettre, comme en 2010, d'assurer le financement du solde global de la balance des paiements.

Les tensions inflationnistes devraient s'accroître sous l'effet de la remontée des cours mondiaux du baril de pétrole, des prix alimentaires et de la hausse de la masse salariale dans la fonction publique. Le taux d'inflation devrait ainsi avoisiner 3 % en moyenne annuelle.





**CONGO**

- Capitale d'État (plus de 1 000 000 hab.)
- Plus de 500 000 hab.
- Plus de 100 000 hab.
- Plus de 50 000 hab.
- Plus de 10 000 hab.
- Autre ville ou localité
- Kinkola Chef-lieu de région
- Moyama Chef-lieu de district
- Route principale
- - - Route secondaire
- · - · - Autre route et piste
- Voie ferrée
- ⚡ Téléphonique
- ✈️ Aéroport, aérodrome
- ⚡ Chute
- ▨ Parc national, réserve
- ▨ Zone inondable, marais





## Caractéristiques géographiques et humaines

**Superficie** : 342 000 km<sup>2</sup>

**Population** : 3,7 millions d'habitants. Densité : 11 habitants/km<sup>2</sup>. Part de la population urbaine : 61,7 %. Taux de croissance démographique : 1,9 %. Langue officielle : français

**Principales villes** : Brazzaville (capitale administrative), Pointe-Noire

**Régime politique** : M. Denis Sassou Nguesso a été réélu à la présidence de la République en juillet 2009, pour un mandat de 7 ans. Des élections législatives sont prévues pour 2012.

## Économie (2010)

**PIB par habitant**<sup>1)</sup> : 2 983 dollars

### Répartition du PIB par secteur d'activité :

|            |                              |
|------------|------------------------------|
| Primaire   | 68,3 % (dont pétrole 63,1 %) |
| Secondaire | 10,4 %                       |
| Tertiaire  | 21,3 %                       |

1) Source : FMI, Perspectives de l'économie mondiale, avril 2011

## Indicateurs de développement

**Espérance de vie** : 53,9 ans

**Taux de mortalité infantile** : 8,1 %

**Taux d'alphabétisation des adultes** : nd

**Population en deçà du seuil de pauvreté**<sup>1)</sup> : 54,1 %

**Indice de développement humain -**

**Classement** : 126<sup>e</sup>/169

1) Moins de 1,25 dollar par jour

Sources : PNUD (2011), Rapport mondial sur le développement humain (données 2010); Banque mondiale, World Development Indicators (données 2009) pour le taux de mortalité infantile

## Accords internationaux

Le Congo est membre de la Communauté économique et monétaire de l'Afrique centrale (CEMAC) et de la Communauté économique des États d'Afrique centrale (CEEAC).

## Relations avec la communauté financière internationale

Le Congo a atteint le point d'achèvement de l'Initiative en faveur des Pays pauvres très endettés (PPTE) en janvier 2010. Dans le cadre de la Facilité élargie de crédit (FEC), approuvée par le FMI en décembre 2008 pour un montant de 12,8 millions de dollars, les cinquième et sixième revues du programme ont été approuvées en juillet 2011, autorisant un nouveau décaissement de 3,9 millions de dollars.

Le portefeuille de la Banque mondiale était constitué, au 1<sup>er</sup> juillet 2011, de huit projets actifs, correspondant à des engagements de financement de 291,9 millions de dollars, dont 154,5 millions de dollars sous forme de dons.

## ACTIVITÉ

L'économie congolaise a connu un nouvel essor en 2010, avec un taux de croissance du PIB réel de 9,5 %, après 6,7 % en 2009. Cette accélération est essentiellement liée aux très bons résultats du secteur pétrolier, la production de pétrole brut enregistrant une progression annuelle de 14 %, mais également à la croissance du secteur non pétrolier, qui a enregistré une progression de son activité de 9 % sur l'année, particulièrement dans les services (transports, télécommunications).

Dans le secteur primaire, la reprise des activités agricoles et d'élevage observée en 2009 (+ 8,8 %) s'est confirmée en 2010 (+ 5,5 %). La relance du secteur agricole figure parmi les priorités des autorités, afin de parvenir à l'autosuffisance alimentaire du pays. En témoignent l'aménagement des premiers villages agricoles, dont celui de Nkouo au nord de Brazzaville, inauguré en octobre 2010, qui doivent améliorer l'approvisionnement des centres urbains en produits alimentaires de base, ainsi que les programmes de soutien agricole visant à désenclaver les régions rurales et à moderniser les techniques de production. Plusieurs partenariats de location de terres ont également été signés, notamment avec l'Afrique du Sud et la Malaisie.

Après avoir connu une croissance négative (- 9,2 %) en 2009 sous l'effet de la diminution de la demande mondiale, la sylviculture a connu une nette amélioration en 2010, avec un taux de croissance de 42 % et une contribution à la croissance du PIB de 0,9 point. La production de bois tropicaux (grumes et produits semi-finis) a doublé en un an, après s'être contractée de 50 % en 2009. La production de rondins et de copeaux d'eucalyptus dans le sud du pays a connu une vive reprise, avec une hausse de 27,6 % des volumes produits.

S'agissant des industries extractives, la production de cuivre s'est effondrée de 60,6 % en 2010, malgré la mise en exploitation en 2009 d'une nouvelle mine, près de Madingou, dans le sud du pays, par la société Soremi, filiale de la société américaine

Gerald Metals. Le secteur a souffert en particulier de la baisse des cours mondiaux, les prix à l'exportation en dollars reculant de 16,7 % en moyenne sur l'année. L'exploitation du gisement de potasse de Mengo, près de Pointe-Noire, qui constitue l'un des plus importants gisements de potasse non développés dans le monde, ne devrait pas démarrer avant 2012. La mise en œuvre de ce projet, qui vise à construire une usine de potasse d'une capacité de 600 000 tonnes par an pour produire des engrais destinés à l'agriculture, pour un investissement total d'environ un milliard de dollars, a été marquée en 2010 par une prise de participation de la société chinoise Complant, aux côtés de l'entreprise canadienne MagMinerals Potash Corp.

La production pétrolière a progressé de 14 %, grâce à la montée en puissance de nouveaux forages *off-shore* en mer profonde dans les champs de Moho-Bilondo et Azurite. Les ressources générées par ce développement de l'activité ont toutefois été pour partie obérées par le surcoût des efforts de sécurisation des forages en mer profonde, rendus nécessaires après l'accident de la plate-forme de British Petroleum dans le Golfe du Mexique, en mai 2010. Les perspectives d'expansion de ce secteur restent favora-

### Comptes nationaux du Congo

(en milliards de francs CFA courants ; taux et variations en %)

|   | 2007           | 2008           | 2009           | 2010 (a)       |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Ressources</b>                             | <b>6 320,9</b> | <b>7 614,9</b> | <b>7 007,9</b> | <b>9 971,1</b> |
| <b>PIB nominal</b>                            | <b>3 645,0</b> | <b>4 649,0</b> | <b>4 123,2</b> | <b>5 560,4</b> |
| <b>Importations de biens et services</b>      | <b>2 675,8</b> | <b>2 965,9</b> | <b>2 884,7</b> | <b>4 410,7</b> |
| Biens   | 1 213,4        | 1 367,1        | 1 367,4        | 2 006,4        |
| Services                                      | 1 462,4        | 1 598,9        | 1 517,3        | 2 404,3        |
| <b>Emplois</b>                                | <b>6 320,9</b> | <b>7 614,9</b> | <b>7 007,9</b> | <b>9 971,1</b> |
| <b>Consommation finale</b>                    | <b>1 515,6</b> | <b>1 727,0</b> | <b>1 813,1</b> | <b>1 946,6</b> |
| Publique                                      | 382,5          | 341,7          | 339,0          | 362,0          |
| Privée  | 1 133,1        | 1 385,4        | 1 474,1        | 1 584,6        |
| <b>Formation brute de capital fixe (b)</b>    | <b>1 958,2</b> | <b>1 993,5</b> | <b>2 148,9</b> | <b>3 216,3</b> |
| dont secteur pétrolier                        | 332,2          | 361,1          | 450,8          | 489,4          |
| <b>Exportations de biens et services</b>      | <b>2 847,1</b> | <b>3 894,4</b> | <b>3 045,8</b> | <b>4 808,2</b> |
| Biens   | 2 700,7        | 3 727,8        | 2 867,2        | 4 610,7        |
| Services                                      | 146,4          | 166,5          | 178,6          | 197,5          |
| Épargne intérieure brute                      | 2 129,4        | 2 922,0        | 2 310,1        | 3 613,8        |
| Capacité (+) ou besoin (-) de financement     | 171,2          | 928,4          | 161,1          | 397,5          |
| Revenus des facteurs                          | - 834,8        | - 959,3        | - 796,7        | - 1 142,4      |
| Épargne intérieur nette                       | 1 294,6        | 1 962,7        | 1 513,4        | 2 471,4        |
| <b>Taux d'investissement (en % du PIB)</b>    | <b>53,7</b>    | <b>42,9</b>    | <b>52,1</b>    | <b>57,8</b>    |
| Variations                                    |                |                |                |                |
| Taux de croissance du PIB en volume           | - 2,5          | 5,2            | 6,7            | 9,5            |
| Déflateur du PIB (en moyenne)                 | - 4,0          | 21,2           | - 16,8         | 23,1           |
| Prix à la consommation (en moyenne annuelle)  | 2,5            | 5,3            | 3,9            | 0,4            |
| Prix à la consommation (en glissement annuel) | - 1,7          | 10,4           | - 0,1          | 2,4            |

(a) Chiffres provisoires

(b) Y compris variation de stocks

Sources : INS, BEAC

## Principales productions

|   | 2007    | 2008    | 2009  | 2010 (a) |
|---|---------|---------|-------|----------|
| <b>Pétrole brut</b> (en millions de tonnes)                                   | 11,0    | 11,7    | 13,6  | 15,5     |
| Prix du baril de pétrole congolais (en dollars)                               | 66,6    | 93,0    | 57,7  | 76,3     |
| <b>Bois tropicaux :</b>   |         |         |       |          |
| Production de grumes (en milliers de m <sup>3</sup> )                         | 1 354,9 | 1 083,9 | 541,9 | 1 023,2  |
| Exportations (grumes, sciages et dérivés)<br>(en milliers de m <sup>3</sup> ) | 748,2   | 1 081,4 | 643,4 | 951,1    |
| Prix moyen à l'exportation<br>(en milliers de francs CFA par m <sup>3</sup> ) | 165,0   | 165,5   | 131,2 | 125,4    |
| <b>Rondins d'eucalyptus</b> (en milliers de tonnes)                           | 248,6   | 263,0   | 219,0 | 279,4    |
| <b>Sucre de canne</b> (en milliers de tonnes)                                 | 56,2    | 67,4    | 70,0  | 69,7     |

(a) Chiffres provisoires

Sources : BEAC, administrations nationales

blement orientées à moyen terme, avec les récentes découvertes par le groupe Total d'un important site en *off-shore* très profond (1 800 mètres de profondeur), situé dans la partie centrale de Moho-Bilondo, dont la production devrait s'établir à 90 000 barils jour. La mise en production du site de Libondo, à partir de début 2011, devrait également accroître la production d'environ 8 000 barils jour. Par ailleurs, le prix du baril congolais a progressé de 32,2 % en moyenne annuelle par rapport à 2009.

Les activités du secteur secondaire ont soutenu la croissance à hauteur de 0,9 point, reflétant la légère accélération de l'activité manufacturière (minoterie, sucre, brasseries) qui a progressé de 9 % par rapport à 2009, ainsi que la croissance des secteurs du BTP, de l'énergie et de la distribution d'eau, estimée à 11,1 % et 8 % respectivement. L'année 2010 a connu l'aboutissement de grands projets en matière d'électricité, avec la mise en service de la centrale électrique à gaz de Pointe-Noire, d'une capacité de 300 mégawatts et opérée par le groupe italien ENI, et celle du barrage hydroélectrique d'Imboulou, d'une capacité de 120 mégawatts, financé à 85 % par la Chine et à 15 % par le Congo. Toutefois, la distribution d'électricité souffre encore de l'état du réseau, qui devra être réhabilité et étendu pour mieux desservir les grandes villes. À cet effet, 10 % du budget 2011 sera consacré à des projets d'amélioration de l'accès à l'eau potable et de réhabilitation du réseau de distribution d'électricité. Le secteur du BTP devrait conserver un fort potentiel de croissance en 2011, avec le démarrage de projets d'infrastructure visant à étendre et améliorer les réseaux routier et ferroviaire ainsi que les installations portuaires et à désenclaver les régions rurales.

Le secteur tertiaire a contribué à la croissance du PIB à hauteur de trois points en 2010, contre 1,3 point en 2009, reflétant la croissance des activités de

transport et de télécommunications (+ 9,8 %), ainsi que celle des activités de commerce, d'hôtellerie et de restauration (+ 8,8 %). Avec un marché de téléphonie mobile en pleine expansion, une quatrième licence a été accordée au groupe saoudien Bintel. Le secteur des transports a également connu une nette progression avec le programme d'agrandissement et de modernisation du port autonome de Pointe-Noire, où le trafic a augmenté de 13 % en 2010. Avec

l'extension de 237 mètres de quais (sur les 800 prévus pour 2012) et le creusement de quinze mètres de profondeur, le Congo devrait disposer du seul port africain en eau profonde entre Tanger et Durban. Un nouveau plan de réhabilitation du Chemin de Fer Congo Océan (CFCO) est en cours d'élaboration, afin d'augmenter le trafic de voyageurs et de faciliter le transport des marchandises entre le port de Pointe-Noire et Brazzaville.

L'inflation, mesurée sur la base de la moyenne des prix relevés à Pointe-Noire et à Brazzaville, s'est fortement atténuée en 2010, le taux d'inflation s'établissant à 0,4 % en moyenne annuelle, contre 3,9 % en 2009.

## FINANCES PUBLIQUES

Dans un contexte de cours mondiaux élevés du pétrole, l'excédent budgétaire s'est fortement accru, l'excédent base engagements (dons compris) passant de 5 % du PIB en 2009 à 46,5 % du PIB en 2010. Cette évolution reflète pour partie la nette hausse des recettes pétrolières, mais également l'enregistrement de produits exceptionnels, sous l'effet des annulations de dette extérieure après l'atteinte du point d'achèvement de l'initiative PPTE, qui ont porté le montant des dons à plus de 1 300 milliards de francs CFA.

Les recettes budgétaires totales ont doublé en un an, pour s'établir à 2 630 milliards de francs CFA. Représentant 83 % des recettes budgétaires, les recettes pétrolières, principalement constituées de la redevance pétrolière et des ventes de brut dans le cadre des contrats de partage de production, ont atteint 2 187 milliards de francs CFA (+ 134,1 % par rapport à 2009), en liaison avec la hausse des volumes extraits et des cours de brut.

Les recettes non pétrolières, dont la part dans le total des recettes budgétaires est tombée à 17 % en 2010 (contre 30 % en 2009), se sont élevées à environ 442 milliards de francs CFA (+ 13,5 % par rapport à l'exercice précédent), grâce à une meilleure collecte des recettes fiscales (notamment au titre des impôts sur les sociétés non pétrolières et sur le chiffre d'affaires) et des droits de douane. Une réforme globale de la fiscalité est à l'étude avec l'appui du FMI.

Les dépenses budgétaires ont connu une progression de 19,6 % du fait principalement d'une hausse soutenue des dépenses en capital.

Les dépenses courantes se sont accrues de 8,1 %, grâce à une évolution modérée de la masse salariale de la fonction publique (+ 2,9 % en 2010, après + 5,4 % en 2009). Le budget 2010 a dû prendre en charge des dépenses exceptionnelles, liées d'une part, à l'accueil de près de 100 000 réfugiés dans le nord du pays, fuyant les affrontements armés dans la province de l'Équateur, en République démocratique du Congo, et d'autre part, au financement d'une importante campagne de vaccination contre une épidémie de polio-myélite. La commémoration du cinquantenaire de l'indépendance a également nécessité la mobilisation de 17 milliards de francs CFA pour des travaux d'assainissement et de réhabilitation de la capitale. Ces dépenses exceptionnelles expliquent la progression des dépenses de biens et services et des subventions et transferts de respectivement 10,9 % et 15,9 %.

Les dépenses d'investissement se sont inscrites en hausse de 35,3 %, financées à 80 % par des ressources internes. Le renforcement du programme d'invest-

Tableau des opérations financières de l'État congolais

(en milliards de francs CFA courants)

|  | 2007             | 2008             | 2009           | 2010 (a)         |
|--|------------------|------------------|----------------|------------------|
| <b>Recettes totales</b>                            | <b>1 579,5</b>   | <b>2 465,9</b>   | <b>1 338,4</b> | <b>3 941,0</b>   |
| <b>Recettes</b>                                    | <b>1 564,3</b>   | <b>2 448,2</b>   | <b>1 323,9</b> | <b>2 629,0</b>   |
| Recettes non pétrolières                           | 279,7            | 330,6            | 389,5          | 442,0            |
| Recettes pétrolières                               | 1 284,5          | 2 117,6          | 934,4          | 2 187,0          |
| <b>Dons extérieurs</b>                             | <b>15,2</b>      | <b>17,7</b>      | <b>14,5</b>    | <b>1 312,0</b>   |
| <b>Dépenses et prêts nets</b>                      | <b>1 239,8</b>   | <b>1 237,8</b>   | <b>1 131,3</b> | <b>1 353,4</b>   |
| <b>Dépenses totales</b>                            | <b>1 239,8</b>   | <b>1 237,8</b>   | <b>1 130,3</b> | <b>1 353,4</b>   |
| <b>Dépenses courantes</b>                          | <b>810,2</b>     | <b>783,7</b>     | <b>645,4</b>   | <b>697,4</b>     |
| Salaires   | 141,9            | 166,0            | 174,9          | 180,0            |
| Intérêts   | 100,7            | 150,2            | 73,4           | 65,4             |
| Intérêts sur la dette intérieure                   | 16,5             | 10,2             | 9,5            | 9,9              |
| Intérêts sur la dette extérieure                   | 84,2             | 140,0            | 63,9           | 55,5             |
| Autres dépenses courantes                          | 567,7            | 467,5            | 397,1          | 452,0            |
| <b>Dépenses en capital</b>                         | <b>429,6</b>     | <b>454,0</b>     | <b>484,9</b>   | <b>656,0</b>     |
| Dépenses budgétaires                               | 382,6            | 389,6            | 469,3          | 516,0            |
| Dépenses financées sur emprunts extérieurs         | 47,0             | 64,4             | 15,6           | 140,0            |
| <b>Dépenses de restructuration</b>                 | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>       |
| <b>Prêts moins recouvrements</b>                   | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>       | <b>1,0</b>     | <b>0,0</b>       |
| <b>Solde primaire (hors dons) (b)</b>              | <b>472,1</b>     | <b>1 425,1</b>   | <b>281,6</b>   | <b>1 481,0</b>   |
| <b>Solde (base engagements) (dons compris) (c)</b> | <b>339,6</b>     | <b>1 228,1</b>   | <b>207,0</b>   | <b>2 587,6</b>   |
| <b>Arriérés</b>                                    | <b>- 1 417,4</b> | <b>- 1 635,4</b> | <b>- 140,1</b> | <b>- 132,4</b>   |
| Arriérés intérieurs                                | - 89,5           | - 133,1          | - 120,9        | - 63,0           |
| Arriérés extérieurs                                | - 1 327,9        | - 1 502,3        | - 19,2         | - 69,4           |
| <b>Solde (base caisse) (d)</b>                     | <b>- 1 077,8</b> | <b>- 407,2</b>   | <b>67,0</b>    | <b>2 455,2</b>   |
| <b>Financement</b>                                 | <b>1 077,8</b>   | <b>407,2</b>     | <b>- 67,0</b>  | <b>- 2 455,2</b> |
| <b>Financement intérieur</b>                       | <b>7,8</b>       | <b>- 709,0</b>   | <b>- 37,7</b>  | <b>- 1 332,5</b> |
| Bancaire   | - 19,7           | - 602,1          | 92,6           | - 259,6          |
| Non bancaire                                       | 27,5             | - 107,0          | - 130,3        | - 1 072,9        |
| <b>Financement extérieur</b>                       | <b>1 070,0</b>   | <b>1 116,3</b>   | <b>- 29,2</b>  | <b>- 1 122,7</b> |
| Tirages sur emprunts                               | 31,8             | 46,7             | 1,1            | 107,0            |
| Amortissements sur emprunts dette extérieure       | - 237,7          | - 171,6          | - 109,3        | - 1 352,1        |
| Réaménagement de la dette extérieure               | 1 275,9          | 1 241,1          | 78,9           | 122,4            |
| En pourcentage du PIB                              |                  |                  |                |                  |
| Recettes totales (hors dons)                       | 42,9             | 52,7             | 32,1           | 47,3             |
| Recettes pétrolières                               | 35,2             | 45,5             | 22,7           | 39,3             |
| Dépenses courantes                                 | 22,2             | 16,9             | 15,7           | 12,5             |
| Solde :  |                  |                  |                |                  |
| budgétaire de base (e)                             | 10,2             | 27,4             | 5,0            | 25,5             |
| base engagements (dons compris) (c)                | 9,3              | 26,4             | 5,0            | 46,5             |
| base caisse (d)                                    | - 29,6           | - 8,8            | 1,6            | 44,2             |

(a) Chiffres provisoires

(b) Solde primaire = recettes courantes - dépenses courantes (hors intérêts sur dette publique) - dépenses en capital (hors celles financées sur ressources extérieures) - dépenses de restructuration - prêts nets

(c) Solde (base engagements) = recettes totales (dons compris) - dépenses totales

(d) Solde (base caisse) = Solde (base engagements) + arriérés

(e) Solde budgétaire de base = Recettes totales (hors dons) - Dépenses totales (hors investissements financés sur recettes extérieures)

Sources : BEAC, FMI, administrations économiques et financières

tissement de l'État, qui a porté en particulier sur l'amélioration des infrastructures dans les secteurs de l'eau, de l'électricité et des transports et la mise en œuvre de plans de soutien en faveur de l'agriculture et du secteur privé, a également bénéficié du soutien accru des partenaires au développement, les financements extérieurs totalisant 140 milliards de francs CFA (contre 15 milliards pour l'exercice 2009).

L'excédent budgétaire, base engagements dons compris, est ainsi passé de 207 milliards de francs CFA en 2009 à 2 587,6 milliards en 2010. Les annulations de dette obtenues par le Congo à la suite du point d'achèvement PPTE se sont traduites par l'enregistrement de dons extérieurs pour un montant de 1 300 milliards de francs CFA, correspondant aux allègements de dette accordés par les bailleurs multilatéraux et bilatéraux du pays.

Compte tenu de la poursuite de l'apurement des arriérés intérieurs et extérieurs de l'État congolais, à hauteur de 132,4 milliards de francs CFA, l'exécution budgétaire a fait ressortir un solde global (base caisse) largement excédentaire, à hauteur de 2 455,2 milliards de francs CFA.

Dans le domaine des réformes structurelles, le Congo a poursuivi ses efforts en vue de son adhésion à l'Initiative sur la transparence dans les industries extractives (EITI). Admis parmi les « pays candidats » à l'Initiative en février 2008, la République du Congo a présenté un rapport final de validation en septembre 2010 faisant état des progrès réalisés en matière de transparence des comptes pétroliers. Les instances dirigeantes de l'EITI ont sollicité des autorités congolaises la mise en place d'un échéancier précis d'actions prioritaires, en vue d'un nouvel examen de l'éligibilité du pays au statut de « conformité ».

Les autorités congolaises ont procédé à une réforme d'ampleur de la réglementation des marchés publics. La Délégation générale aux grands travaux (DGGT) a vu son rôle précisé et renforcé, tandis que plusieurs organes de contrôle et de régulation ont été créés, notamment des unités décentralisées, dont les agents bénéficieront de formations cofinancées par la Banque mondiale. Ces nouvelles procédures et instances de contrôle doivent permettre de mieux garantir la transparence dans la passation des marchés publics et de contribuer à la lutte contre la corruption.

## COMPTES EXTÉRIEURS

Le déficit de la balance des transactions courantes s'est encore détérioré en 2010 pour représenter 13,7 % du PIB, malgré la forte augmentation de l'excédent commercial (+ 73,6 %).

L'excédent de la balance commerciale est passé de 1 500 milliards de francs CFA en 2009 à 2 604 milliards l'année suivante. Cette performance tient principalement aux exportations pétrolières, qui représentent 90 % des exportations totales du Congo et se sont accrues de près de 60 % en valeur par rapport à 2009. Les volumes exportés ont augmenté de 14,7 %, tandis que le prix du baril de pétrole congolais, exprimé en franc CFA, s'appréciait de près de 39 % en moyenne sur l'année.

Les autres produits exportés par le Congo sont également ressortis en hausse sensible par rapport à 2009. Avec la reprise de l'économie mondiale, les exportations de bois tropicaux se sont accrues de 41,3 %, la hausse des volumes exportés (+ 47,8 %) ayant plus que compensé la baisse des prix de vente en francs CFA (- 4,4 %). Les exportations de rondins d'eucalyptus ont suivi une tendance identique, avec un accroissement de 60 % des volumes exportés, malgré un recul des prix (- 7 %).

Les importations ont augmenté de 46,7 % en valeur, les importations du secteur pétrolier progressant rapidement (+ 78 %), en liaison avec la mise en exploitation de nouveaux sites, tandis que les importations des autres secteurs ressortaient en hausse de 30 %, sous l'effet de la poursuite des investissements publics.

Le déficit des services s'est sensiblement creusé (+ 65 %), du fait essentiellement d'un recours accru aux services de prospection et de logistique dans le secteur pétrolier. Le solde de la balance des revenus est ressorti déficitaire, à hauteur de 1 140 milliards de francs CFA (+ 43,4 %), en raison d'une hausse des revenus des investissements, la croissance des résultats des entreprises du secteur des hydrocarbures se traduisant par une augmentation des sorties de capitaux au titre des rapatriements de dividendes.

Le compte de capital et d'opérations financières a enregistré une forte progression de son excédent, qui a pratiquement triplé en un an, passant de 427 milliards de francs CFA en 2009 à 1 212 milliards un an plus tard, traduisant le dynamisme des

**Balance des paiements du Congo**

(en milliards de francs CFA courants)

|   | 2007             | 2008             | 2009             | 2010 (a)         |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Transactions courantes</b>   | <b>- 681,7</b>   | <b>- 51,8</b>    | <b>- 656,5</b>   | <b>- 765,8</b>   |
| <b>Balance commerciale</b>  | <b>1 487,2</b>   | <b>2 360,8</b>   | <b>1 499,8</b>   | <b>2 604,4</b>   |
| Exportations FOB  | 2 700,7          | 3 727,8          | 2 867,2          | 4 610,7          |
| dont : pétrole  | 2 432,0          | 3 407,8          | 2 592,0          | 4 140,3          |
| produits pétroliers   | 67,7             | 52,0             | 45,7             | 78,0             |
| bois  | 123,5            | 179,0            | 84,4             | 119,3            |
| rondins d'eucalyptus  | 5,3              | 3,8              | 8,4              | 12,5             |
| sucre   | 8,4              | 12,7             | 12,8             | 11,3             |
| autres  | 63,7             | 72,5             | 123,9            | 249,3            |
| Importations FOB  | - 1 213,4        | - 1 367,1        | - 1 367,4        | - 2 006,4        |
| dont : secteur pétrolier  | - 458,5          | - 469,4          | - 483,5          | - 862,4          |
| secteur non pétrolier   | - 754,9          | - 897,7          | - 883,9          | - 1 144,0        |
| <b>Balance des services</b>   | <b>- 1 316,0</b> | <b>- 1 432,3</b> | <b>- 1 338,7</b> | <b>- 2 206,8</b> |
| <b>Balance des revenus</b>  | <b>- 834,8</b>   | <b>- 959,3</b>   | <b>- 796,7</b>   | <b>- 1 142,4</b> |
| Rémunération des salariés   | - 32,3           | - 27,3           | - 34,8           | - 51,8           |
| Revenus des investissements   | - 802,5          | - 932,0          | - 761,9          | - 1 090,5        |
| dont intérêts de la dette extérieure publique                                 | - 84,2           | - 140,0          | - 63,9           | - 55,5           |
| <b>Balance des transferts courants</b>  | <b>- 18,1</b>    | <b>- 21,0</b>    | <b>- 21,0</b>    | <b>- 21,0</b>    |
| Secteur privé   | - 25,2           | - 28,3           | - 28,3           | - 28,3           |
| Secteur public  | 7,1              | 7,3              | 7,3              | 7,3              |
| <b>Compte de capital et d'opérations financières</b>                          | <b>826,3</b>     | <b>1 092,9</b>   | <b>427,1</b>     | <b>1 212,6</b>   |
| <b>Compte de capital (net)</b>  | <b>15,2</b>      | <b>17,7</b>      | <b>14,5</b>      | <b>1 312,0</b>   |
| Publics   | 15,2             | 17,7             | 14,5             | 1 312,0          |
| Privés  | 0,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0              |
| <b>Comptes financiers (nets)</b>  | <b>811,1</b>     | <b>1 075,2</b>   | <b>412,6</b>     | <b>- 99,4</b>    |
| Investissements directs   | 1 006,5          | 1 090,5          | 973,2            | 1 535,8          |
| dont secteur pétrolier  | 905,9            | 887,7            | 905,8            | 1 604,9          |
| Investissements de portefeuille   | - 0,7            | - 0,8            | - 0,9            | - 0,9            |
| Autres investissements  | - 194,7          | - 14,6           | - 559,7          | - 1 634,3        |
| <b>Erreurs et omissions</b>   | <b>- 48,9</b>    | <b>63,5</b>      | <b>44,2</b>      | <b>- 0,8</b>     |
| <b>Solde global</b>   | <b>95,7</b>      | <b>1 104,5</b>   | <b>- 185,2</b>   | <b>446,0</b>     |
| <b>Financement</b>  | <b>- 95,7</b>    | <b>- 1 104,5</b> | <b>185,2</b>     | <b>- 446,0</b>   |
| <b>Variations des réserves officielles</b>                                    | <b>- 43,7</b>    | <b>- 843,3</b>   | <b>125,4</b>     | <b>- 499,0</b>   |
| <b>Financements exceptionnels</b>   | <b>- 52,0</b>    | <b>- 261,2</b>   | <b>59,8</b>      | <b>53,0</b>      |
| Variation des arriérés extérieurs<br>(le signe « - » correspond à une baisse) | - 1 327,9        | - 1 502,3        | - 19,2           | - 69,4           |
| Allègements et annulations de dettes  | 1 275,9          | 1 241,1          | 78,9             | 122,4            |

(a) Chiffres provisoires

Source : BEAC

L'excédent global de la balance des paiements s'est établi à 446 milliards de francs CFA, ce qui a permis de consolider les réserves officielles de change.

À la fin 2009, la dette extérieure du Congo s'élevait à environ 5 milliards de dollars, dont plus de 500 millions de dollars d'arriérés. Suite à un accord conclu en novembre 2007 avec les créanciers privés du Club de Londres et aux allègements intérimaires obtenus au titre de l'initiative PPTE, le poids de la dette s'est stabilisé, pour représenter 57,5 % du PIB.

À la suite de l'atteinte du point d'achèvement de l'initiative PPTE en janvier 2010, de nouveaux allègements de dette ont été accordés, portant sur une annulation de la dette multilatérale à hauteur de 1,7 milliard de dollars au titre de l'initiative PPTE et de 0,2 milliard de dollars au titre de l'IADM. S'agissant de la dette contractée à l'égard des créanciers du Club de Paris et du Brésil, un accord d'annulation de la dette d'un montant de 2,4 milliards de dollars a été conclu en mars 2010. Dans le cas de la France, dont les créances représentaient près d'un tiers de l'encours annulé, l'abandon additionnel de créances s'effectuera dans le cadre d'un contrat de désendettement et de développement (C2D)<sup>1</sup>. Selon les estimations de la BEAC, la part de la dette dans le PIB devrait s'établir à moins de 20 % à fin 2010.

investissements directs étrangers dans l'économie et l'impact des remises de dette obtenues dans le cadre des initiatives PPTE et IADM. Les flux nets d'investissements directs ont représenté 1 536 milliards en 2010, après 973 milliards en 2009.

<sup>1</sup> Les annulations de dette additionnelles à celles prévues dans le cadre de l'initiative PPTE octroyées par la France sont effectuées par le biais de contrats de désendettement et de développement (C2D), qui prévoient que les remboursements dus au titre des dettes annulées sont payés, puis affectés au financement de projets de développement et de lutte contre la pauvreté agréés d'un commun accord.

**Dettes extérieures du Congo**

(encours en millions de dollars ; indicateurs de dette en %)

|  | 2006           | 2007           | 2008           | 2009           |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Dettes à court et long terme</b>                          | <b>6 561,0</b> | <b>5 648,0</b> | <b>5 931,0</b> | <b>5 041,0</b> |
| <b>Dettes à long terme</b>                                   | <b>5 749,0</b> | <b>5 247,0</b> | <b>5 504,0</b> | <b>4 785,0</b> |
| Dettes publiques garanties                                   | 5 749,0        | 5 247,0        | 5 504,0        | 4 785,0        |
| Dettes privées non garanties                                 | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| <b>Recours aux crédits du FMI</b>                            | <b>35,0</b>    | <b>37,0</b>    | <b>38,0</b>    | <b>43,0</b>    |
| <b>Dettes à court terme</b>                                  | <b>776,0</b>   | <b>364,0</b>   | <b>389,0</b>   | <b>213,0</b>   |
| dont arriérés d'intérêts sur dettes à long terme             | 713,0          | 259,0          | 252,0          | 144,0          |
| Pour mémoire : arriérés sur principal de dettes à long terme | 2 564,0        | 1 008,0        | 978,0          | 512,0          |
| Indicateurs de dette   |                |                |                |                |
| Dettes totales/exportations de biens et services             | 103,4          | 94,9           | 67,9           | 77,8           |
| Dettes extérieures/PIB                                       | 88,0           | 74,2           | 56,9           | 57,5           |
| Service payé de la dette/exportations de biens et services   | 1,4            | 1,8            | 2,1            | 2,5            |
| Service payé de la dette/recettes budgétaires                | 2,5            | 3,3            | 3,3            | 5,8            |
| Dettes multilatérales/dettes totales                         | 7,9            | 8,9            | 8,0            | 9,2            |

Sources : Banque mondiale, BEAC

8,3 % en 2009. Cette évolution résulte tant de la hausse des dépôts collectés auprès de la clientèle que du dynamisme de la distribution des crédits.

Les dépôts, qui constituent environ 85 % du total de bilan, se sont accrus de 43,1 % sur l'année, du fait de la progression soutenue des dépôts collectés auprès de la clientèle du secteur privé (+ 40,6 %, à 745 milliards de francs CFA) et des entreprises publiques (+ 80 %, à 127 milliards). Les dépôts de l'État auprès du système bancaire ont atteint environ 19 milliards de francs CFA (+ 19,6 %).

**SYSTÈME BANCAIRE**

À fin décembre 2010, le système bancaire congolais était constitué de six établissements de crédit en activité : Crédit du Congo (filiale du groupe marocain Attijariwafa Bank, depuis le rachat, en septembre 2009, des parts détenues par le groupe Crédit Agricole), BGF Bank Congo (filiale du groupe gabonais BGF Bank), La Congolaise des Banques (LCB, dont la Banque Marocaine du Commerce Extérieur – BMCE – est actionnaire à hauteur de 25 %), Banque Commerciale Internationale (BCI, filiale du groupe français BPCE), Ecobank Congo, Banque Congolaise de l'Habitat (BCH, détenue en majorité par l'État).

En 2010, l'activité du système bancaire a connu une forte progression, le total de bilan augmentant de 45,5 % sur un an, après une hausse modérée de

Après leur ralentissement en 2009, les crédits bruts à la clientèle ont connu une hausse de 46,5 %, ressortant à 379,3 milliards de francs CFA. Cette évolution résulte de la forte progression des crédits accordés aux entreprises du secteur privé (+ 41,6 %, à 320 milliards de francs CFA), sous l'effet du redressement de la conjoncture dans les secteurs du bois, de l'énergie et des industries extractives. Les engagements sur les entreprises publiques et sur l'État se sont en revanche nettement repliés (respectivement de 13,9 % et 37,3 %). La qualité apparente du portefeuille de crédits, si elle s'est légèrement dégradée, reste satisfaisante : les créances en souffrance brutes représentaient seulement 2,1 % des crédits bruts à fin décembre 2010, contre 1,5 % en 2009. L'effort de provisionnement s'est toutefois réduit en 2010, les créances en souffrance étant provisionnées à hauteur de 60 % en 2010, contre près de 99 % l'an passé.

**Situation simplifiée du système bancaire congolais**

(en milliards de francs CFA ; taux et coefficients en %)

| Actif  | 2008         | 2009         | 2010           | Passif  | 2008         | 2009         | 2010           |
|--|--------------|--------------|----------------|---|--------------|--------------|----------------|
| Trésorerie et divers   | 473,7        | 473,0        | 702,7          | Trésorerie et divers                                    | 43,6         | 38,5         | 84,3           |
| Crédits à l'État   | 10,0         | 8,3          | 5,2            | Dépôts de l'État  | 19,8         | 15,8         | 18,9           |
| Crédits à l'économie   | 189,0        | 246,7        | 366,2          | Dépôts du secteur privé                                 | 578,9        | 637,4        | 916,1          |
| Créances en souffrance nettes  | 0,3          | 0,0          | 3,2            | Fonds propres   | 62,4         | 71,7         | 91,5           |
| Valeurs immobilisées   | 31,8         | 35,5         | 33,5           |   |              |              |                |
| <b>Total</b>   | <b>704,8</b> | <b>763,5</b> | <b>1 110,8</b> | <b>Total</b>  | <b>704,8</b> | <b>763,5</b> | <b>1 110,8</b> |
| Coefficient net d'exploitation (frais généraux/produit net bancaire) | 49,9         | 53,8         | 49,5           | Taux de marge nette (résultat net/produit net bancaire) | 29,7         | 25,6         | 29,8           |
| Coefficient de rentabilité (résultat net/fonds propres)              | 39,1         | 32,1         | 38,2           |   |              |              |                |

Source : COBAC

Le produit net bancaire a enregistré une croissance de 23,3 % pour s'établir à 71 milliards de francs CFA, du fait de la progression des marges dégagées dans le cadre des opérations avec la clientèle (+ 30 %). Le résultat net s'est élevé à 21,2 milliards de francs CFA, en hausse de 43,5 % par rapport à l'exercice précédent, grâce notamment à une évolution relativement maîtrisée des frais généraux (+ 13,5 %). Les indicateurs de rentabilité du système bancaire se sont encore améliorés par rapport à l'exercice 2009.

## PERSPECTIVES

Pour l'année 2011, la croissance économique du Congo devrait s'établir à 6,7 % en termes réels, d'après les prévisions de la BEAC. La production de pétrole ne devrait que légèrement augmenter, pour atteindre 16 millions de tonnes, du fait de la baisse des rendements des champs existants et des difficultés techniques affectant l'exploitation des nouveaux gisements. La croissance serait donc principalement tirée par le secteur non pétrolier, en premier lieu les secteurs du BTP, des transports et l'énergie, portés

notamment par la poursuite des investissements publics dans les infrastructures. Le PIB non pétrolier afficherait ainsi une croissance réelle de 8,3 % en 2011, selon les projections de la BEAC, contre une hausse de 3,4 % pour le PIB du secteur pétrolier.

Dans ce contexte, la gestion des finances publiques devrait être marquée par une stabilisation des principaux soldes budgétaires. L'augmentation des recettes budgétaires (+ 35 %), en particulier d'origine pétrolière (+ 36 %, à près de 3 000 milliards de francs CFA), permettrait de soutenir le fort accroissement du budget d'investissement, qui dépasserait 1 000 milliards (+ 54,1 %). L'excédent base engagements, hors dons, représenterait 26,1 % du PIB en 2011, après 23 % en 2010.

Les prix devraient progresser à un rythme légèrement supérieur à celui enregistré en 2010, à 1,0 % en moyenne annuelle, après + 0,4 % en 2010. Ce niveau relativement faible du taux d'inflation résulterait principalement de la hausse de la production d'électricité et de l'amélioration des infrastructures de transport, facilitant l'approvisionnement de la capitale en produits vivriers.







## Caractéristiques géographiques et humaines

**Superficie :** 267 667 km<sup>2</sup>

**Population :** 1,5 million d'habitants. Densité : 6 habitants/km<sup>2</sup>. Part de la population urbaine : 85,5 %. Taux de croissance démographique : 1,8 %. Langue officielle : français

**Principales villes :** Libreville (capitale administrative), Port-Gentil, Franceville, Moanda, Oyem

**Régime politique :** M. Ali Bongo Ondimba, candidat du PDG (Parti démocratique gabonais), le parti au pouvoir, a été élu président de la République avec 41,8 % des suffrages en août 2009 et a pris ses fonctions le 16 octobre 2009. Nommé peu avant l'élection présidentielle, le Premier ministre Paul Biyoghé Mba a été reconduit dans ses fonctions.

## Économie (2010)

**PIB par habitant <sup>1)</sup> :** 8 724 dollars

### Répartition du PIB par secteur d'activité :

|            |                                |
|------------|--------------------------------|
| Primaire   | 56,0 % (dont pétrole : 51,8 %) |
| Secondaire | 10,0 %                         |
| Tertiaire  | 33,9 %                         |

1) Source : FMI, Perspectives de l'économie mondiale, avril 2011

## Indicateurs de développement

**Espérance de vie :** 61,3 ans

**Taux de mortalité infantile :** 5,2 %

**Taux d'alphabétisation des adultes :** 87,0 %

**Population en deçà du seuil de pauvreté <sup>1)</sup> :** 4,8 %

**Indice de développement humain -**

**Classement :** 93<sup>e</sup>/169

1) Moins de 1,25 dollar par jour

Sources : PNUD (2011), Rapport mondial sur le développement humain (données 2010); Banque mondiale, World Development Indicators (données 2009) pour le taux de mortalité infantile

## Accords internationaux

Le Gabon est membre de la Communauté économique et monétaire de l'Afrique centrale (CEMAC) et de la Communauté économique des États de l'Afrique centrale (CEEAC).

## Relations avec la Communauté financière internationale

L'accord triennal de confirmation (*Stand By Arrangement*), conclu avec le FMI en mai 2007 pour un montant de 117 millions de dollars, est arrivé à expiration en mai 2010 sans que les trois dernières revues aient pu être conclues du fait de dérapages dans l'exécution budgétaire.

En août 2010, la Banque mondiale a signé avec le gouvernement gabonais un accord triennal de 10 millions de dollars d'assistance technique remboursable (ATR) pour aider les autorités à mettre à jour leur Document stratégique de réduction de la pauvreté (DSRP). Les autres cibles prioritaires au titre de ce programme portent sur la gestion des finances publiques et l'évaluation des sources potentielles de croissance. À fin juin 2011, la Banque mondiale détenait un portefeuille de deux projets actifs portant sur le renforcement des capacités de gestion des parcs nationaux et de la biodiversité et le développement d'infrastructures locales, pour un montant total de 35 millions de dollars.

À fin juin 2011, le Gabon était noté BB- à long terme (inchangé depuis 2007) par les agences Standard & Poor's et Fitch Ratings, la note étant assortie d'une perspective stable.

## ACTIVITÉ

Après une année 2009 marquée par une légère récession économique (- 1,1 %), le Gabon a connu en 2010 un très net rebond de son activité économique, avec un taux de croissance du PIB réel de 6,6 %. Une politique volontariste d'investissements publics et le redressement des performances des industries extractives et minières, qui ont bénéficié de la reprise économique mondiale, ont permis ce résultat.

En 2010, le secteur primaire a soutenu la croissance réelle à hauteur de 1,1 point (contre - 0,6 point en 2009). Ces bons résultats tiennent essentiellement à la hausse d'activité affichée par les industries extractives, dont l'apport à la progression du PIB s'est établi à 1,3 point, la contribution du secteur agricole restant modeste (0,3 point).

Le secteur pétrolier a bénéficié à la fois d'une embellie des cours mondiaux en 2010 et de la hausse de 4,2 % de la production pétrolière, passée de 11,9 millions de tonnes en 2009 à 12,4 millions en 2010, grâce à la mise en production du nouveau champ de Koula, situé au sud-est de Port Gentil. Ce champ, dont les réserves sont estimées à 64 millions de barils, devrait permettre d'augmenter de près de 10 % la production nationale de brut, avec un rendement attendu de l'ordre de 25 000 barils jour. En outre, les sociétés Shell et Total Gabon ont signé en octobre 2010 deux nouveaux contrats d'exploitation et de partage de la production pour une durée de vingt ans, ce qui devrait permettre de stabiliser, voire d'augmenter légèrement la production de brut sur les prochaines années, afin d'atteindre environ 280 000 barils jour contre près de 250 000 actuellement.

Le secteur du manganèse a également connu un fort rebond en 2010. La production de manganèse a atteint 3,2 millions de tonnes, soit une progression de 60 % par rapport à 2009, et retrouve ainsi son niveau de production d'avant la crise. Assurée jusqu'alors exclusivement par la COMILOG, filiale du groupe ERAMET

au sein de laquelle l'État gabonais portera progressivement ses parts de 25,4 % du capital en 2010 à 35,4 % d'ici à 2015, la production devrait rester soutenue au cours des prochaines années, avec l'entrée en production de deux nouveaux gisements à partir de 2011. Un partenariat a ainsi été conclu en mai 2010 avec la société chinoise Compagnie industrielle et commerciale des mines Huazhou (CICMHZ) pour l'exploitation, dès juillet 2011, d'un gisement à Ndjolé (province du Moyen-Ogooué) ; un second site, à Bakoudou (province du Haut-Ogooué), devrait être mis en production par une filiale du groupe marocain ONA à compter du second semestre 2011. Ces deux nouvelles mines devraient permettre de doubler la production du pays.

Le secteur minier présente ainsi un réel potentiel de diversification pour l'économie gabonaise. Le gisement de fer de Bélinga, situé au nord-est du Gabon, est l'un des derniers grands gisements de fer inexploités au niveau mondial, avec des réserves estimées à plus d'un milliard de tonnes et une teneur

### Comptes nationaux du Gabon

(en milliards de francs CFA courants ; taux et variations en %)

|   | 2007           | 2008           | 2009           | 2010 (a)       |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Ressources</b>                             | <b>6 992,4</b> | <b>8 124,8</b> | <b>6 521,0</b> | <b>8 928,0</b> |
| <b>PIB nominal</b>                            | <b>5 478,1</b> | <b>6 454,2</b> | <b>5 130,8</b> | <b>6 782,6</b> |
| <b>Importations de biens et services</b>      | <b>1 514,3</b> | <b>1 670,6</b> | <b>1 390,2</b> | <b>2 145,4</b> |
| Biens   | 816,8          | 939,8          | 786,1          | 1 176,7        |
| Services                                      | 697,5          | 730,8          | 604,0          | 968,7          |
| <b>Emplois</b>                                | <b>6 992,4</b> | <b>8 124,8</b> | <b>6 521,0</b> | <b>8 928,0</b> |
| <b>Consommation finale</b>                    | <b>2 271,1</b> | <b>2 348,0</b> | <b>2 258,2</b> | <b>2 706,3</b> |
| Publique                                      | 492,2          | 532,9          | 595,4          | 651,4          |
| Privée  | 1 778,9        | 1 815,1        | 1 662,8        | 2 054,9        |
| <b>Formation brute de capital fixe (b)</b>    | <b>1 248,0</b> | <b>1 405,3</b> | <b>1 430,8</b> | <b>2 428,2</b> |
| dont secteur pétrolier                        | 566,4          | 653,1          | 613,6          | 1 144,1        |
| <b>Exportations de biens et services</b>      | <b>3 473,3</b> | <b>4 371,5</b> | <b>2 832,0</b> | <b>3 793,5</b> |
| Biens   | 3 393,0        | 4 284,3        | 2 750,7        | 3 708,0        |
| Services                                      | 80,3           | 87,2           | 81,3           | 85,4           |
| Épargne intérieure brute                      | 3 207,0        | 4 106,2        | 2 872,6        | 4 076,3        |
| Capacité (+) ou besoin (-) de financement     | 1 959,0        | 2 700,9        | 1 441,8        | 1 648,1        |
| Revenus des facteurs                          | - 961,2        | - 1 148,1      | - 697,2        | - 992,4        |
| Épargne intérieure nette                      | 2 245,8        | 2 958,1        | 2 175,4        | 3 083,9        |
| <b>Taux d'investissement (en % du PIB)</b>    | <b>22,8</b>    | <b>21,8</b>    | <b>27,9</b>    | <b>35,8</b>    |
| Variations                                    |                |                |                |                |
| Taux de croissance du PIB en volume           | 0,9            | 2,2            | - 1,1          | 6,6            |
| Déflateur du PIB (en moyenne)                 | 8,8            | 15,3           | - 19,6         | 24,0           |
| Prix à la consommation (en moyenne annuelle)  | 4,8            | 5,3            | 1,9            | 1,5            |
| Prix à la consommation (en glissement annuel) | 5,9            | 5,5            | 0,9            | 0,7            |

(a) Chiffres provisoires

(b) Y compris variation de stocks

Sources : INS, BEAC

## Principales productions

|   | 2007  | 2008  | 2009  | 2010 (a) |
|---|-------|-------|-------|----------|
| <b>Pétrole</b> (en millions de tonnes)                            | 12,1  | 11,8  | 11,9  | 12,4     |
| Prix du baril de pétrole gabonais (en dollars)                    | 68,2  | 92,4  | 58,5  | 77,1     |
| Prix moyen à l'exportation<br>(en milliers FCFA par tonne)        | 238,8 | 300,6 | 201,0 | 278,3    |
| <b>Manganèse</b> (en millions de tonnes)                          | 3,3   | 3,2   | 2,0   | 3,2      |
| <b>Bois tropicaux</b>   |       |       |       |          |
| Production de grumes (en millions de m <sup>3</sup> )             | 2,6   | 2,2   | 2,0   | 1,5      |
| Exportations de grumes (en millions de m <sup>3</sup> )           | 1,9   | 1,6   | 1,5   | 0,6      |
| Prix à l'exportation<br>(en milliers de FCFA par m <sup>3</sup> ) | 118,5 | 119,6 | 123,4 | 128,3    |

(a) Chiffres provisoires

Sources : BEAC, administrations nationales

en fer de 64 %. L'exploitation du gisement, confié le 1<sup>er</sup> juin 2010 à un consortium d'investisseurs chinois, mené par la China National Machinery and Equipment Import and Export Corporation (CMEC), à la suite de la renégociation de l'accord de 2006, nécessitera la construction d'importantes infrastructures minières, énergétiques, ferroviaires et portuaires. Les travaux de construction de la mine et des différentes infrastructures devraient favoriser la création de plusieurs milliers d'emplois, la mine de fer de Bélinga devant générer, en période d'exploitation, près de 3 000 emplois directs et environ 10 000 emplois indirects. La production devait démarrer en 2011 mais des incertitudes subsistent, l'État gabonais souhaitant une réévaluation globale du projet du fait de son redimensionnement. Outre les gisements de fer et de manganèse, le sous-sol recèle des richesses encore inexploitées, notamment dans d'or. À la fin de 2010, près d'une dizaine de sociétés internationales avaient ainsi obtenu des permis d'exploration dans différentes régions du Gabon.

Dans le secteur forestier, premier employeur privé du pays avec environ 30 000 salariés, la production de grumes a décliné pour la troisième année consécutive (- 25 % après respectivement - 15 % et - 9 % en 2008 et 2009), grevant la croissance réelle de 0,5 point. Le secteur a été affecté par la mise en œuvre de la nouvelle politique forestière du gouvernement, visant à favoriser la transformation locale du bois avant exportation. À compter du 15 mai 2010, la nouvelle réglementation interdisant l'exportation de grumes est entrée en vigueur. Toutefois, du fait de capacités de transformation limitées et du temps requis pour les augmenter, le gouvernement a dû concéder des dérogations et a proposé un échéancier. La proportion de bois transformé sur place devrait être portée d'environ 25 % du total des troncs bruts

en 2009 à plus de 60 % en 2010, puis 75 % et 80 % respectivement en 2011 et 2012.

Le secteur secondaire a contribué à hauteur de 2,3 points à la hausse du PIB, du fait de l'activité soutenue dont a bénéficié le secteur du BTP, tiré par le programme d'investissement public. Le BTP a apporté une contribution de deux points à la croissance réelle. La situation de l'industrie de transformation du bois s'est légèrement redressée, sa contribution devenant positive pour 0,1 point (après

- 0,1 en 2009). Du fait de la nouvelle réglementation, ce secteur devrait être fortement pourvoyeur de croissance dans les années à venir. Afin de favoriser l'industrialisation du secteur en attirant les investissements extérieurs, une zone économique spéciale a été créée à Nkok, près de Libreville. Les travaux, confiés au groupe multinational OLAM, basé à Singapour, représentent un investissement de près d'un milliard de dollars et pourraient susciter la création de 9 000 emplois directs. La ZES devrait disposer d'une capacité de traitement d'un million de mètres cubes de bois brut. En novembre 2010, des accords, d'un montant total de 1,5 milliard de dollars, ont également été conclus avec OLAM pour la construction d'une usine de fabrication d'engrais dans la zone franche de l'île Mandji, à Port-Gentil, et la création de zones de culture de palmiers à huile dans les régions de Lambaréné et de Tchibanga. La mise en œuvre de ces projets d'investissement, auxquels le conglomérat indien TATA s'est associé, nécessitera d'importants efforts de construction et de réhabilitation des infrastructures énergétiques et de transport, ainsi que des solutions au déficit de main-d'œuvre formée dans ces secteurs.

Le secteur tertiaire a soutenu la croissance à hauteur de 1,5 point, grâce à l'activité des administrations publiques. Dans le secteur des télécommunications, la reprise de Gabon Télécom par la société Maroc Télécom a été finalisée en décembre 2010.

S'agissant de l'évolution des prix, le taux d'inflation est resté modéré tout au long de l'année 2010, pour s'établir à 1,5 % en moyenne annuelle (après 1,9 % en 2009). La détente des prix amorcée depuis fin 2008 s'est poursuivie en 2010, principalement sous l'effet de la baisse des tarifs de téléphonie mobile, en réponse à une concurrence accrue dans

ce secteur, et des mesures prises contre la vie chère. La hausse des prix des produits alimentaires importés a toutefois ralenti le mouvement de désinflation.

## FINANCES PUBLIQUES

Sous l'effet d'un quasi-doublement des dépenses d'investissement de l'État, la gestion des finances publiques s'est traduite en 2010 par une très nette détérioration des principaux soldes budgétaires. Après un excédent de 6,6 % du PIB en 2009, le solde budgétaire base engagements (hors dons) a tout juste atteint l'équilibre.

Les recettes totales se sont élevées à 1 838,8 milliards de francs CFA en 2010, en hausse de 11,5 % par rapport à 2009. Cette évolution est imputable aux recettes pétrolières, qui ont progressé de 18 % (à 990,4 milliards de francs CFA), sous l'effet de la hausse des cours mondiaux et de l'accroissement des volumes produits. Les recettes non pétrolières ont stagné, à 848,4 milliards de francs CFA, contribuant à hauteur de 46 % aux recettes totales. La diminution de 22 % des recettes au titre de l'impôt sur les revenus a été compensée par un meilleur recouvrement des recettes douanières (+ 30,2 %).

Les dépenses totales (1 837,9 milliards de francs CFA) ont enregistré une progression de 36,5 % par rapport à 2009. Cette forte hausse est avant tout imputable aux dépenses en capital, qui ont quasiment doublé en un an en raison des investissements publics entrepris dans les infrastructures de transport (construction de deux échangeurs à Libreville, bitumage de routes, travaux à l'aéroport international de Franceville...) et de l'énergie (participation aux travaux de construction de la centrale hydro-électrique de Moanda notamment). Cette augmen-

tation a été permise par une forte mobilisation des financements extérieurs (+ 124,5 %) et intérieurs (630 milliards, soit un montant près de deux fois supé-

Tableau des opérations financières de l'État gabonais

(en milliards de francs CFA courants)

|  | 2007           | 2008           | 2009           | 2010 (a)       |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Recettes totales</b>                          | <b>1 636,5</b> | <b>2 078,3</b> | <b>1 685,6</b> | <b>1 838,8</b> |
| <b>Recettes</b>                                  | <b>1 636,3</b> | <b>2 078,1</b> | <b>1 684,9</b> | <b>1 838,8</b> |
| Recettes non pétrolières                         | 677,8          | 716,7          | 848,1          | 848,4          |
| Recettes pétrolières                             | 958,5          | 1 361,4        | 836,8          | 990,4          |
| <b>Dons extérieurs</b>                           | <b>0,2</b>     | <b>0,2</b>     | <b>0,7</b>     | <b>0,0</b>     |
| <b>Dépenses et prêts nets</b>                    | <b>1 165,8</b> | <b>1 326,9</b> | <b>1 346,4</b> | <b>1 837,9</b> |
| <b>Dépenses totales</b>                          | <b>918,9</b>   | <b>1 028,4</b> | <b>914,3</b>   | <b>983,6</b>   |
| <b>Dépenses courantes</b>                        | <b>918,9</b>   | <b>1 028,4</b> | <b>914,3</b>   | <b>983,6</b>   |
| Salaires   | 301,8          | 324,1          | 379,7          | 412,4          |
| Intérêts   | 118,9          | 114,3          | 82,2           | 96,8           |
| Intérêts sur la dette intérieure                 | 26,6           | 32,1           | 18,6           | 23,4           |
| Intérêts sur la dette extérieure                 | 92,3           | 82,2           | 63,6           | 73,4           |
| Autres dépenses courantes                        | 498,2          | 590,0          | 452,4          | 474,4          |
| <b>Dépenses en capital</b>                       | <b>246,9</b>   | <b>298,5</b>   | <b>432,1</b>   | <b>854,3</b>   |
| Dépenses budgétaires                             | 198,6          | 244,1          | 332,5          | 630,7          |
| Dépenses financées sur emprunts extérieurs       | 48,3           | 54,4           | 99,6           | 223,6          |
| <b>Dépenses de restructuration</b>               | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     |
| <b>Prêts moins recouvrements</b>                 | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     |
| <b>Solde primaire (hors dons) (b)</b>            | <b>637,7</b>   | <b>919,9</b>   | <b>520,3</b>   | <b>321,3</b>   |
| <b>Solde base engagements (dons compris) (c)</b> | <b>470,7</b>   | <b>751,4</b>   | <b>339,2</b>   | <b>0,9</b>     |
| <b>Arriérés</b>                                  | <b>- 39,9</b>  | <b>- 119,7</b> | <b>- 50,8</b>  | <b>- 122,6</b> |
| Arriérés intérieurs                              | - 39,9         | - 114,9        | - 50,8         | - 122,6        |
| Arriérés extérieurs                              | 0,0            | - 4,8          | 0,0            | 0,0            |
| <b>Solde (base caisse) (d)</b>                   | <b>430,8</b>   | <b>631,7</b>   | <b>288,4</b>   | <b>- 121,7</b> |
| <b>Financement</b>                               | <b>- 430,8</b> | <b>- 631,7</b> | <b>- 288,4</b> | <b>121,7</b>   |
| <b>Financement intérieur</b>                     | <b>- 673,4</b> | <b>230,6</b>   | <b>- 235,2</b> | <b>78,8</b>    |
| Financement bancaire                             | - 450,9        | 271,6          | 38,3           | 259,5          |
| Financement non bancaire                         | - 222,5        | - 41,0         | - 273,6        | - 180,7        |
| <b>Financement extérieur</b>                     | <b>242,6</b>   | <b>- 862,3</b> | <b>- 53,2</b>  | <b>42,9</b>    |
| Tirages sur emprunts                             | 494,6          | 54,4           | 99,6           | 223,6          |
| Amortissements sur emprunts dette extérieure     | - 254,3        | - 1 036,5      | - 152,8        | - 180,7        |
| Réaménagement de la dette extérieure             | 2,4            | 119,8          | 0,0            | 0,0            |
| En pourcentage du PIB                            |                |                |                |                |
| Recettes totales (hors dons)                     | 29,9           | 32,2           | 32,8           | 27,1           |
| Recettes pétrolières                             | 12,4           | 11,1           | 16,5           | 12,5           |
| Dépenses courantes                               | 16,8           | 15,9           | 17,8           | 14,5           |
| Solde :  |                |                |                |                |
| budgétaire de base (e)                           | 9,5            | 12,5           | 8,5            | 3,3            |
| base engagements (dons compris) (c)              | 8,6            | 11,6           | 6,6            | 0,0            |
| base caisse (d)                                  | 7,9            | 9,8            | 5,6            | - 1,8          |

(a) Chiffres provisoires

(b) Solde primaire = recettes courantes - dépenses courantes (hors intérêts sur dette publique) - dépenses en capital (hors celles financées sur ressources extérieures) - dépenses de restructuration - prêts nets

(c) Solde (base engagements) = recettes totales (dons compris) - dépenses totales

(d) Solde (base caisse) = Solde (base engagements) + arriérés

(e) Solde budgétaire de base = Recettes totales (hors dons) - Dépenses totales (hors investissements financés sur recettes extérieures)

Sources : BEAC, FMI, administrations économiques et financières

rieur à celui de 2009), les ressources propres allouées par le gouvernement étant pour partie financées par le recours à des emprunts bancaires.

Les dépenses courantes ont évolué plus modérément (+ 7,6 %). La progression de la masse salariale de la fonction publique a été maîtrisée à + 8,6 %, tandis que les intérêts sur la dette publique ressortaient en hausse de 17,8 %.

Les arriérés intérieurs ont été réduits à hauteur de 122,6 milliards de francs CFA, ce qui a conduit à un déficit de même ampleur du solde base caisse, après un excédent de 288 milliards en 2009. Ce déficit a été principalement financé par un accroissement de l'endettement intérieur de l'État auprès des banques. Une convention a en effet été signée en septembre 2010, dans le cadre du Club de Libreville, entre le gouvernement et un consortium de banques gabonaises, permettant l'apurement de près de 182 milliards de francs CFA d'arriérés intérieurs accumulés par l'État à l'égard de 119 entreprises grâce à la mise en place d'un prêt qui sera remboursé sur quatre ans au taux de 4 %. Depuis la création du Club de Libreville en 2004, six conventions de règlement ont été conclues avec l'État, permettant l'apurement de plus de 400 milliards de francs CFA d'arriérés.

À fin décembre 2010, la dette intérieure de l'État gabonais était estimée par l'agence de notation Fitch Ratings à près de 15 % du PIB, contre 20,5 % à fin 2009.

Les nouvelles autorités ont engagé un important train de réformes structurelles visant à transformer le Gabon en économie émergente grâce à la diversification économique et à l'amélioration du climat des affaires. La valorisation des ressources minières et forestières constitue le premier pilier de cette stratégie. Outre les mesures prises dans le secteur sylvicole pour favoriser la production de produits finis et semi-finis à plus forte valeur ajoutée, la constitution d'un pôle d'activités minières diversifiées est recherchée. Un code minier plus incitatif est en cours d'élaboration afin d'attirer les investisseurs. La mise en place d'un fonds souverain, portant les participations stratégiques de l'État, et la création de la Gabon Oil Company, chargée de la gestion des participations publiques dans le secteur pétrolier, visent également à mieux garantir les intérêts du pays dans l'exploitation de ses ressources naturelles. Le gouvernement s'est par ailleurs engagé à améliorer l'environnement des affaires et la qualité des infras-

tructures dans les secteurs des transports et de l'énergie, en poursuivant un programme ambitieux d'investissement public. S'agissant des finances publiques, la suppression de certaines taxes parafiscales, le renforcement du programme de lutte contre la corruption et la création d'une direction générale de la dette, chargée de l'élaboration de la politique d'endettement et de la gestion active de la dette, ont été annoncés.

## COMPTES EXTÉRIEURS

En 2010, l'excédent courant est ressorti en baisse sensible par rapport à 2009, passant de 13 % à 8 % du PIB, du fait de l'accroissement des déficits de la balance des services (+ 69 %) et de la balance des revenus (+ 42 %).

L'excédent commercial s'est accru de 28,8 % en raison de la forte progression des exportations (+ 34,8 % en valeur). Les recettes d'exportation ont bénéficié de l'augmentation des volumes de production de pétrole et de manganèse et du niveau élevé de leurs cours mondiaux. Le prix du baril de pétrole gabonais s'est inscrit en hausse de 32 % en moyenne entre 2009 et 2010. Dans le cas du manganèse, les prix à l'exportation, en francs CFA, ont progressé de 9,9 %. Fortement touchées par l'interdiction d'exportation des grumes entrée en vigueur en 2010, les exportations de bois tropicaux se sont nettement repliées (- 38 % par rapport à 2009), les volumes diminuant de 60 %.

Ces bons résultats à l'exportation ont permis de compenser la forte augmentation des importations, qui se sont accrues de 50 %, du fait notamment du dynamisme des investissements publics. La facture pétrolière s'est également alourdie de 38 %, sous l'effet de la hausse des cours mondiaux.

Le déficit de la balance des services s'est accentué en 2010 en raison d'un recours accru au fret et à l'assurance ainsi qu'aux autres services privés. Il s'est établi à 883,3 milliards de francs CFA, contre 522,7 milliards en 2009.

Le déficit de la balance des revenus est ressorti en hausse de 42 % sur l'année, la rémunération des investissements privés augmentant sensiblement sous l'effet du redressement des résultats des sociétés pétrolières. Les paiements dus au titre de la dette extérieure publique se sont inscrits en hausse de 15 %. La balance des transferts courants

a enregistré un déficit de 98,8 milliards de francs CFA, qui s'est légèrement creusé par rapport à 2009, du fait de l'augmentation des envois de fonds des travailleurs migrants installés au Gabon (44 milliards de francs CFA, après 41 milliards en 2009).

Le solde du compte de capital et d'opérations financières a enregistré un déficit représentant 6,6 % du PIB, en repli par rapport à 2009 (- 11 % du PIB). Cette évolution traduit essentiellement la forte progres-

sion des flux nets d'investissements directs étrangers dans l'économie, multipliés par dix en un an (159,1 milliards de francs CFA contre 15,5 milliards en 2009).

En définitive, le solde global de la balance des paiements a fait ressortir un déficit de 54,4 milliards de francs CFA en 2010, en baisse de 43 % par rapport à 2009. Ce résultat s'est traduit par une diminution des réserves de change à due concurrence.

### Balance des paiements du Gabon

(en milliards de francs CFA courants)

|   | 2007           | 2008             | 2009           | 2010 (a)       |
|---|----------------|------------------|----------------|----------------|
| <b>Transactions courantes</b>   | <b>879,9</b>   | <b>1 417,1</b>   | <b>652,9</b>   | <b>556,8</b>   |
| <b>Balance commerciale</b>  | <b>2 576,2</b> | <b>3 344,5</b>   | <b>1 964,5</b> | <b>2 531,3</b> |
| Exportations FOB  | 3 393,0        | 4 284,3          | 2 750,7        | 3 708,0        |
| dont : pétrole  | 2 699,8        | 3 274,5          | 2 267,0        | 3 124,5        |
| bois tropicaux  | 292,2          | 227,3            | 208,6          | 128,5          |
| manganèse   | 260,6          | 628,7            | 157,5          | 291,4          |
| Importations FOB  | - 816,8        | - 939,8          | - 786,1        | - 1 176,7      |
| dont : secteur pétrolier  | - 261,8        | - 257,4          | - 159,6        | - 220,2        |
| secteur minier  | - 35,3         | - 45,4           | - 29,5         | - 37,2         |
| secteur forestier   | - 3,1          | - 6,2            | - 4,0          | - 5,1          |
| <b>Balance des services</b>   | <b>- 617,3</b> | <b>- 643,6</b>   | <b>- 522,7</b> | <b>- 883,3</b> |
| <b>Balance des revenus</b>  | <b>- 961,2</b> | <b>- 1 148,1</b> | <b>- 697,2</b> | <b>- 992,4</b> |
| Rémunération des salariés   | - 10,9         | - 7,7            | - 4,4          | - 3,8          |
| Revenus des investissements   | - 950,3        | - 1 140,4        | - 692,8        | - 988,6        |
| dont : intérêts de la dette extérieure publique                               | - 92,3         | - 82,2           | - 63,6         | - 73,4         |
| revenus des investissements privés  | - 865,6        | - 1 066,7        | - 640,0        | - 927,0        |
| <b>Balance des transferts courants</b>  | <b>- 117,9</b> | <b>- 135,7</b>   | <b>- 91,7</b>  | <b>- 98,8</b>  |
| Transferts privés (nets)  | - 83,8         | - 102,2          | - 58,7         | - 63,1         |
| Transferts publics (nets)   | - 34,1         | - 33,5           | - 33,0         | - 35,7         |
| <b>Compte de capital et d'opérations financières</b>                          | <b>- 776,7</b> | <b>- 931,5</b>   | <b>- 563,3</b> | <b>- 450,5</b> |
| <b>Compte de capital (net)</b>  | <b>0,0</b>     | <b>119,8</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     |
| Publics   | 0,0            | 119,8            | 0,0            | 0,0            |
| Privés  | 0,0            | 0,0              | 0,0            | 0,0            |
| <b>Comptes financiers (nets)</b>  | <b>- 776,7</b> | <b>- 1 051,3</b> | <b>- 563,3</b> | <b>- 450,5</b> |
| Investissements directs   | - 92,3         | 93,6             | 15,5           | 159,1          |
| dont secteur pétrolier  | 23,3           | 168,9            | 89,5           | 94,2           |
| Investissements de portefeuille   | 0,0            | 0,0              | 0,0            | 0,0            |
| Autres investissements  | - 684,4        | - 1 144,9        | - 578,9        | - 609,6        |
| <b>Erreurs et omissions</b>   | <b>- 97,1</b>  | <b>- 229,8</b>   | <b>- 184,5</b> | <b>- 160,7</b> |
| <b>Solde global</b>   | <b>6,2</b>     | <b>255,7</b>     | <b>- 94,9</b>  | <b>- 54,4</b>  |
| <b>Financement</b>  | <b>- 6,2</b>   | <b>- 255,7</b>   | <b>94,9</b>    | <b>54,4</b>    |
| <b>Variations des réserves officielles</b>                                    | <b>- 8,5</b>   | <b>- 370,7</b>   | <b>94,9</b>    | <b>54,4</b>    |
| <b>Financements exceptionnels</b>   | <b>2,4</b>     | <b>115,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     |
| Variation des arriérés extérieurs<br>(le signe « - » correspond à une baisse) | 0,0            | - 4,8            | 0,0            | 0,0            |
| Allègements et annulations de dettes  | 2,4            | 119,8            | 0,0            | 0,0            |

(a) Chiffres provisoires

Source : BEAC

En juillet 2007, le Gabon a conclu avec le Club de Paris un accord de remboursement anticipé de sa dette non APD, moyennant une décote de 15 % (119,8 milliards de francs CFA). Cette opération, intervenue entre le 2 décembre 2007 et le 30 janvier 2008, a porté sur un montant de 1,6 milliard de dollars et a été financée notamment par l'émission de deux emprunts obligataires en décembre 2007. Ces emprunts, réalisés sur le marché international et sur le marché régional de la CEMAC, ont porté respectivement sur un milliard de dollars et 81,5 milliards de francs CFA. La France a participé à cette opération et a, en outre, accordé une remise de dette supplémentaire de 5 % pour un montant d'environ 33 milliards de francs CFA, sous forme de conversion de dette pour financer le développement durable et la protection des forêts gabonaises.

En 2009, la dette extérieure du Gabon s'élevait à 2,1 milliards de dollars, en baisse de 2 % par rapport à l'année précédente. La dette à long terme représentait 95 % de la dette totale. La dette à court terme a continué à se réduire, s'établissant à 108 millions de dollars en 2009, soit une baisse de 8,5 % par rapport à 2008. Les ratios du service de la dette sur les exportations et sur les recettes budgétaires ont poursuivi leur repli, pour atteindre respectivement 7,8 % et 13,1 % en 2009.

### Dettes extérieures du Gabon

(encours en millions de dollars ; indicateurs de dette en %)

|   | 2006           | 2007           | 2008           | 2009           |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Dettes à court et long terme</b>                         | <b>4 187,0</b> | <b>2 845,0</b> | <b>2 173,0</b> | <b>2 130,0</b> |
| <b>Dettes à long terme</b>                                  | <b>3 697,0</b> | <b>2 599,0</b> | <b>2 055,0</b> | <b>2 022,0</b> |
| Dettes publiques garanties                                  | 3 697,0        | 2 599,0        | 2 055,0        | 2 022,0        |
| Dettes privées non garanties                                | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| <b>Recours aux crédits du FMI</b>                           | <b>57,0</b>    | <b>25,0</b>    | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     |
| <b>Dettes à court terme</b>                                 | <b>434,0</b>   | <b>221,0</b>   | <b>118,0</b>   | <b>108,0</b>   |
| dont arriérés d'intérêts                                    |                |                |                |                |
| sur dette à long terme                                      | 344,0          | 6,0            | 10,0           | 5,0            |
| Pour mémoire : arriérés sur principal de dette à long terme | 773,0          | 38,0           | 28,0           | 9,0            |
| Indicateurs de dette  |                |                |                |                |
| Dettes totales/exportations de biens et services            | 67,4           | 39,2           | 22,2           | 35,4           |
| Dettes extérieures/PIB                                      | 42,7           | 24,9           | 15,0           | 19,5           |
| Service payé de la dette/exportations de biens et services  | 2,7            | 36,6           | 8,8            | 7,8            |
| Service payé de la dette/recettes budgétaires               | 5,6            | 77,7           | 18,6           | 13,1           |
| Dettes multilatérales/dettes totales                        | 9,7            | 14,3           | 17,5           | 18,8           |

Sources : Banque mondiale, BEAC

Bank Gabon, Citibank, Ecobank Gabon (qui a obtenu son agrément en février 2009), Financial Bank Gabon (devenue Orabank Gabon fin 2010), UBA Gabon (agrée en 2009) et Union Gabonaise de Banque (UGB).

Après une légère hausse de 6,6 % en 2009, le total des bilans bancaires a continué sa progression (+ 9,2 %) en 2010 pour s'établir à 1 640 milliards de francs CFA.

Les dépôts collectés se sont accrus de 21,7 %, grâce à une bonne collecte des dépôts du secteur privé et du secteur parapublic, qui a permis de compenser la forte baisse des dépôts de l'État (- 31,3 %).

En juin 2010, neuf projets de loi autorisant le gouvernement gabonais à contracter des emprunts auprès de différentes institutions financières ont été adoptés en Conseil des ministres, pour un montant total de 230 millions d'euros.

## SYSTÈME BANCAIRE

Au 31 décembre 2010, le système bancaire du Gabon comprenait neuf banques en activité : Banque gabonaise de développement (BGD), Banque de l'habitat du Gabon (BHG), Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie du Gabon (BICIG), BGFI

Les encours de crédit bruts sont ressortis en hausse de 20,1 %, en raison de la très forte augmentation des concours consentis à l'État gabonais, qui ont été multipliés par près de trois en un an pour atteindre 196 milliards de francs CFA. À l'inverse, les engagements sur le secteur privé et les entreprises publiques ont stagné (+ 1 %). La qualité du portefeuille de crédits s'est améliorée : les créances douteuses ont totalisé 34,6 milliards de francs CFA, représentant 4,2 % des crédits bruts contre 5,6 % l'année précédente. L'effort de provisionnement s'est maintenu au niveau atteint en 2009, les créances douteuses étant couvertes à plus de 90 % par des provisions.

### Situation simplifiée du système bancaire gabonais

(en milliards de francs CFA ; taux et coefficients en %)

| Actif  | 2008           | 2009           | 2010           | Passif  | 2008           | 2009           | 2010           |
|--|----------------|----------------|----------------|---|----------------|----------------|----------------|
| Trésorerie et divers   | 664,0          | 699,2          | 764,4          | Trésorerie et divers                                    | 146,1          | 162,5          | 141,3          |
| Crédits à l'État   | 24,2           | 67,5           | 196,5          | Dépôts de l'État  | 82,1           | 97,3           | 66,8           |
| Crédits à l'économie   | 572,1          | 564,9          | 570,4          | Dépôts du secteur privé                                 | 903,8          | 936,7          | 1 191,6        |
| Créances en souffrance nettes  | 8,5            | 14,2           | 20,1           | Fonds propres   | 277,0          | 305,4          | 240,7          |
| Valeurs immobilisées   | 140,2          | 156,0          | 89,0           |   |                |                |                |
| <b>Total</b>   | <b>1 409,0</b> | <b>1 501,9</b> | <b>1 640,4</b> | <b>Total</b>  | <b>1 409,0</b> | <b>1 501,9</b> | <b>1 640,4</b> |
| Coefficient net d'exploitation (frais généraux/produit net bancaire) | 47,6           | 55,4           | 75,4           | Taux de marge nette (résultat net/produit net bancaire) | 27,0           | 29,1           | 1,0            |
| Coefficient de rentabilité (résultat net/fonds propres)              | 20,5           | 20,2           | 0,5            |   |                |                |                |

Source : COBAC

La situation de surliquidité du secteur bancaire gabonais s'est encore accentuée en 2010 : en hausse de 22,4 %, l'excédent global de trésorerie a atteint 662 milliards de francs CFA à fin décembre 2010 et représentait à cette date plus de 40 % du total de bilan, contre 36 % en 2009. Le taux de couverture des crédits par les dépôts s'est établi à près de 160 % (ce ratio étant inchangé par rapport à 2009).

Le produit net bancaire a reculé de 32 % pour s'établir à 80 milliards de francs CFA, du fait notamment d'une plus forte concurrence entre établissements, qui tend à réduire les marges d'intermédiation. Compte tenu de charges de structure élevées dans certains établissements, et de la hausse du coût du risque (les dotations nettes aux provisions ont atteint 8,4 milliards de francs CFA, après 2,4 milliards en 2009), le résultat net d'ensemble du système bancaire s'est nettement détérioré, ressortant à seulement 0,8 milliard de francs CFA, contre un bénéfice net de 34,5 milliards en 2009. Les indicateurs de rentabilité du secteur bancaire (taux de marge et taux de rendement des fonds propres) se sont nettement repliés, tandis que le coefficient d'exploitation se dégradait très fortement (à 75 %, contre 55 % un an auparavant).

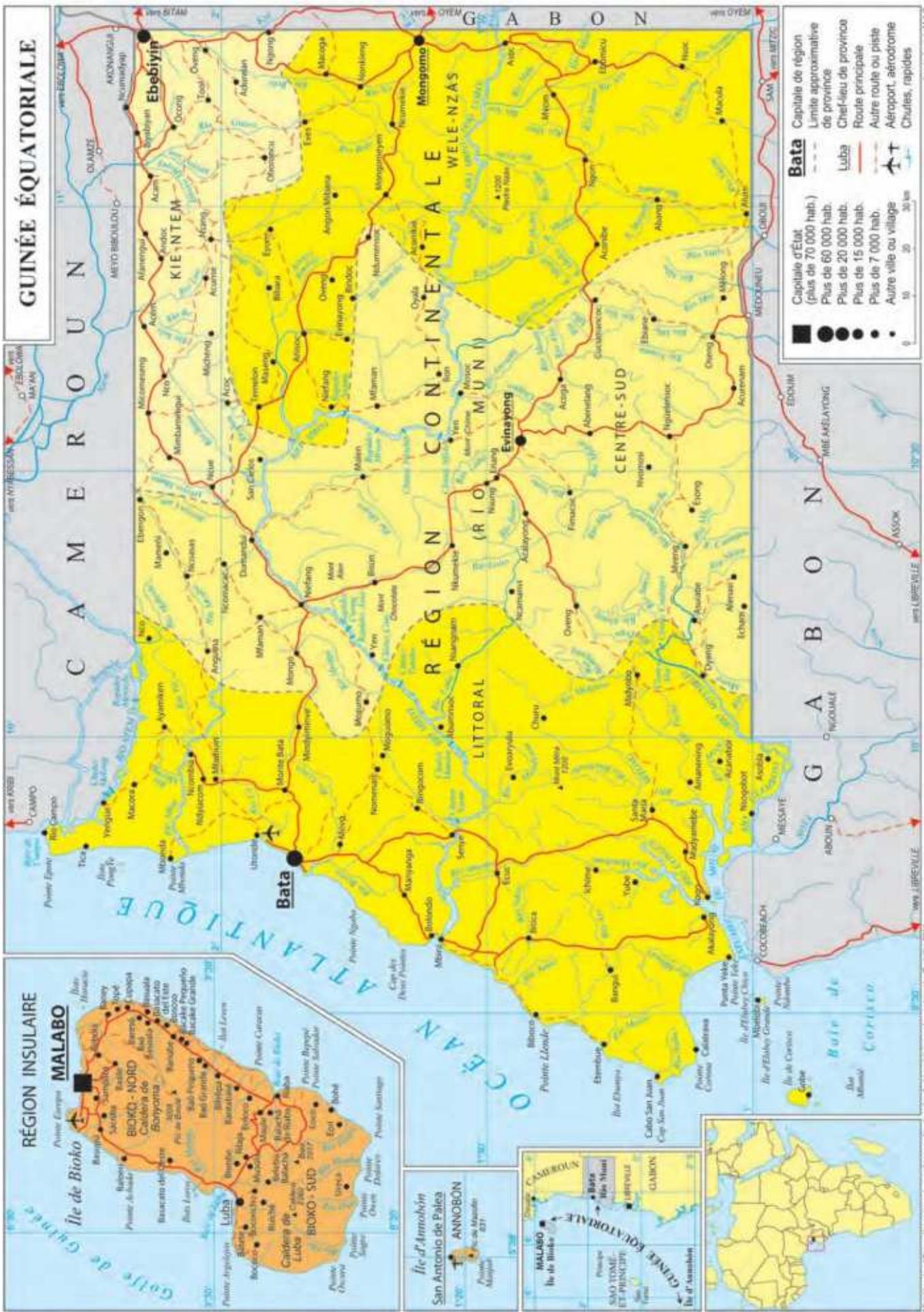
## PERSPECTIVES

Selon les prévisions de la BEAC (à fin juin 2011), la croissance économique du Gabon devrait rester soutenue en 2011, avec une progression attendue du PIB réel de 6,2 %, comparable à celle enregistrée en 2010.

Ces performances résulteraient principalement des bons résultats obtenus par les secteurs minier et sylvicole, qui devraient bénéficier des premières retombées des mesures prises par les autorités en matière de transformation. Le secteur du BTP devrait rester dynamique, soutenu par le programme d'investissement public et les préparatifs liés à l'organisation de la Coupe d'Afrique des Nations (CAN) en 2012. En outre, la production du secteur pétrolier devrait légèrement croître à court terme, grâce à la mise en valeur de champs marginaux.

L'année 2011 devrait être marquée par une résurgence des tensions inflationnistes, la hausse des prix étant attendue autour de 2,5 % en moyenne annuelle, après 1,5 % en 2010. Le renchérissement des prix mondiaux des produits alimentaires et énergétiques serait le principal facteur expliquant cette évolution.



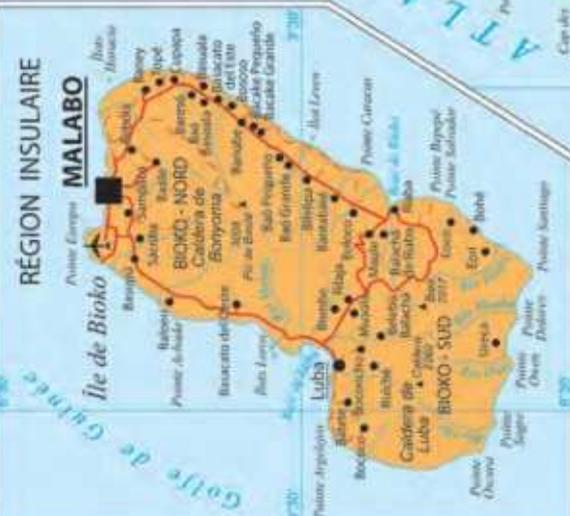


**GUINÉE ÉQUATORIALE**

**RÉGION INSULAIRE**

**MALABO**

**ANNONBON**



**Bata**  
 Capitale de région  
 Limite approximative de province  
 Chef-lieu de province  
 Route principale  
 Autre route ou piste  
 Aéroport, aérodrôme  
 Chutes, rapides

Capitale d'Etat (plus de 70 000 hab.)  
 Plus de 60 000 hab.  
 Plus de 20 000 hab.  
 Plus de 15 000 hab.  
 Plus de 7 000 hab.  
 Autre ville ou village

0 10 20 30 km

# GUINÉE ÉQUATORIALE



## Caractéristiques géographiques et humaines

**Superficie :** 28 051 km<sup>2</sup>

**Population :** 700 000 habitants (estimation) .  
Densité : 24 habitants/km<sup>2</sup>. Part de la population urbaine : 39,5 %. Taux de croissance démographique : 2,6 %. Langues officielles : espagnol, français, portugais.

**Principales villes :** Malabo (capitale administrative), Bata (capitale économique), Ebebiyin

**Régime politique :** M. Teodoro Obiang Nguema Mbasogo, au pouvoir depuis 1979, suite au renversement du régime de M. Macias Nguema, a été élu président de la République en 1997, réélu en 2002 et en novembre 2009. Le Premier ministre Ignacio Milam Tang, nommé en juillet 2008, a été reconduit dans ses fonctions. Le paysage politique est dominé par le Parti démocratique de Guinée équatoriale (PDGE), dirigé par le Président de la République.

*1) Sur la base du recensement effectué en 2001, le chiffre de la population en 2009 est estimé à 1,6 million d'habitants par les autorités locales ; selon les données de l'ONU, elle serait de 693 000 en 2010.*

## Économie (2010)

**PIB par habitant <sup>1)</sup> :** 11 033 dollars

### Répartition du PIB par secteur d'activité :

|            |                              |
|------------|------------------------------|
| Primaire   | 65,7 % (dont pétrole 63,7 %) |
| Secondaire | 30,4 % (dont gaz 22,0 %)     |
| Tertiaire  | 3,9 %                        |

*1) Source : FMI, Perspectives de l'économie mondiale, avril 2011*

## Indicateurs de développement

**Espérance de vie :** 51,0 ans

**Taux de mortalité infantile :** 8,8 %

**Taux d'alphabétisation des adultes :** 93,0 %

**Population en deçà du seuil de pauvreté <sup>1)</sup> :**  
donnée non disponible

**Indice de développement humain – Classement :** 117<sup>e</sup>/169

*1) Moins de 1,25 dollar par jour*

*Sources : PNUD (2011), Rapport mondial sur le développement humain (données 2010) ; Banque mondiale, World Development Indicators (données 2009) pour le taux de mortalité infantile*

## Accords internationaux

La Guinée équatoriale est membre de la Communauté économique et monétaire de l'Afrique centrale (CEMAC) et de la Communauté économique des États de l'Afrique centrale (CEEAC). Le pays assure la présidence de l'Union africaine de février 2011 à janvier 2012.

## Relations avec la communauté financière internationale

La Guinée équatoriale est le seul pays de la CEMAC à n'avoir pas eu recours aux concours du FMI depuis 1995. En avril 2011, la mission FMI au titre de l'article IV a invité les autorités à trouver un bon équilibre entre les besoins d'investissements identifiés dans le cadre du Plan national de développement adopté en 2007 (PND 2008-2020) et la stabilité macroéconomique et des comptes extérieurs, dans un contexte de baisse de la production pétrolière.

La Banque mondiale apporte son assistance à la Guinée équatoriale, notamment pour l'amélioration de son appareil statistique, qui devrait bénéficier en 2011 de l'installation de l'Observatoire des Sciences, de la Technologie et de l'Innovation. Cet observatoire produira des données statistiques pour les pays de l'Union africaine. La Banque mondiale apporte également son soutien au projet d'adhésion à l'Initiative sur la transparence des industries extractives (ITIE), qui n'a jusqu'à présent pas abouti (rejet temporaire par l'ITIE le 16 avril 2010). La Guinée équatoriale finance l'appui technique de la Banque mondiale sur ses ressources propres et grâce à un prêt de l'Institution, d'un montant de 260 000 dollars.

## ACTIVITÉ

L'activité économique s'est fortement ralentie en 2010, le PIB réel progressant de seulement 0,9 % cette année, contre 3,5 % en 2009. Ce ralentissement reflète la forte baisse des investissements publics (- 18,5 %), qui avaient atteint un niveau exceptionnellement élevé en 2009. Par ailleurs, dans un contexte marqué par la diminution de la production de pétrole et de gaz, le secteur des hydrocarbures qui représente environ 85 % du PIB n'a pu jouer son rôle de moteur traditionnel de la croissance. Celle-ci a donc reposé sur le dynamisme du secteur non pétrolier, en particulier le secteur de la construction et les services financiers.

En 2010, la contribution du secteur primaire à la croissance réelle a été négative (- 2,4 points), dans des proportions toutefois moindres qu'en 2009 (- 5,7 points), du fait d'une baisse moins rapide de la production pétrolière. Malgré la priorité donnée au secteur agricole, le développement des cultures vivrières, dont la contribution à la croissance demeure faible (0,1 point), reste insuffisant pour assurer la sécurité alimentaire du pays. L'activité du secteur sylvicole n'a pas eu d'impact significatif sur la croissance. La production totale de grumes a stagné, alors que celle de bois débités a augmenté de 8,1 %, passant de 48,3 millions de mètres cubes en 2009 à 52,2 millions en 2010. Il convient néanmoins d'être prudent dans l'interprétation de ces chiffres, car la couverture statistique de ce secteur reste partielle.

La production de pétrole brut a fléchi de 7,8 %, passant de 15,4 millions de tonnes en 2009 à 14,2 millions en 2010, grevant la croissance de 2,5 points (après - 5,7 points en 2009). Le recul tendanciel des six champs actuellement en exploitation pourrait être compensé d'ici deux à trois ans par la mise en production de deux nouveaux champs, situés au large de l'île de Bioko. Opérés par la société américaine Noble Energy, le champ Aseng, dont l'exploitation devrait démarrer en 2012 (50 000 barils jour prévus), et le champ Alen, qui devrait être opérationnel en

### Comptes nationaux de la Guinée équatoriale

(en milliards de francs CFA courants ; taux et variations en %)

|   | 2007           | 2008           | 2009           | 2010 (a)       |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Ressources</b>                             | <b>7 071,4</b> | <b>9 572,3</b> | <b>8 100,0</b> | <b>9 194,4</b> |
| <b>PIB nominal</b>                            | <b>5 195,7</b> | <b>7 142,3</b> | <b>4 696,7</b> | <b>5 932,5</b> |
| <b>Importations de biens et services</b>      | <b>1 875,6</b> | <b>2 430,0</b> | <b>3 403,3</b> | <b>3 262,0</b> |
| Biens   | 1 326,3        | 1 685,1        | 2 452,1        | 2 326,3        |
| Services                                      | 549,4          | 744,9          | 951,2          | 935,6          |
| <b>Emplois</b>                                | <b>7 071,4</b> | <b>9 572,3</b> | <b>8 100,0</b> | <b>9 194,4</b> |
| <b>Consommation finale</b>                    | <b>490,0</b>   | <b>585,6</b>   | <b>597,7</b>   | <b>887,4</b>   |
| Publique                                      | 137,9          | 195,6          | 224,8          | 249,8          |
| Privée  | 352,2          | 390,0          | 372,9          | 637,6          |
| <b>Formation brute de capital fixe (b)</b>    | <b>1 597,0</b> | <b>2 146,6</b> | <b>3 314,3</b> | <b>3 048,7</b> |
| dont secteur pétrolier                        | 167,7          | 197,5          | 277,3          | 326,5          |
| <b>Exportations de biens et services</b>      | <b>4 984,3</b> | <b>6 840,1</b> | <b>4 188,1</b> | <b>5 258,3</b> |
| Biens   | 4 961,6        | 6 814,6        | 4 165,3        | 5 233,6        |
| Services                                      | 22,7           | 25,5           | 22,8           | 24,7           |
| Épargne intérieure brute                      | 4 705,7        | 6 556,7        | 4 099,0        | 5 045,1        |
| Capacité (+) ou besoin (-) de financement     | 3 108,7        | 4 410,0        | 784,8          | 1 996,3        |
| Revenus des facteurs                          | - 3 005,3      | - 3 889,9      | - 2 042,7      | - 2 981,4      |
| Épargne intérieure nette                      | 1 700,4        | 2 666,8        | 2 056,3        | 2 063,7        |
| <b>Taux d'investissement (en % du PIB)</b>    | <b>30,7</b>    | <b>30,1</b>    | <b>70,6</b>    | <b>51,4</b>    |
| Variations                                    |                |                |                |                |
| Taux de croissance du PIB en volume           | 24,0           | 15,5           | 3,5            | 0,9            |
| Déflateur du PIB (en moyenne)                 | - 6,3          | 19,0           | - 36,5         | 25,1           |
| Prix à la consommation (en moyenne annuelle)  | 5,5            | 6,0            | 6,0            | 5,6            |
| Prix à la consommation (en glissement annuel) | 3,7            | 6,0            | 5,5            | 5,4            |

(a) Chiffres provisoires

(b) Y compris variation de stocks

Sources : INS, BEAC

2013 (50 000 barils jour prévus), devraient permettre d'accroître de près d'un tiers la production annuelle, qui passerait d'environ 300 000 barils jour actuellement à 400 000. De nouveaux contrats d'exploration ont par ailleurs été signés avec plusieurs opérateurs européens, américains et chinois. La construction à Mbini, sur la partie continentale, d'une raffinerie d'une capacité de traitement de 20 000 barils jour, visant à assurer l'autosuffisance du pays en produits pétroliers raffinés, a été annoncée en 2010.

L'apport du secteur secondaire à la croissance s'est fortement replié, revenant de 8,5 points en 2009 à 1,4 point en 2010. Ce recul reflète avant tout la baisse de la production de gaz de 7,3 %, après la montée en puissance de la production observée jusqu'en 2009 (+ 14,5%). La production devrait toutefois être relancée par la mise en production du champ pétrolier et gazier Alen. Environ 1,5 milliard de dollars devraient être investis par Noble Energy et la Guinée équatoriale pour produire, à partir de la fin 2012, 37 500 barils de gaz liquéfié par jour.

### Principales productions

|   | 2007    | 2008    | 2009    | 2010 (a) |
|---|---------|---------|---------|----------|
| <b>Pétrole brut</b>   |         |         |         |          |
| Production (en millions de tonnes)  | 17,8    | 17,8    | 15,4    | 14,2     |
| Production (en milliers de barils par jour)                                   | 356,8   | 358,3   | 309,7   | 286,2    |
| Prix moyen à l'export<br>(en milliers FCFA par tonne)                         | 233,0   | 300,3   | 198,1   | 269,8    |
| Prix du baril de pétrole équato-guinéen<br>(en dollars)                       | 67,0    | 92,9    | 58,0    | 75,3     |
| <b>Méthanol et autres gaz</b>   |         |         |         |          |
| Production (en milliers de tonnes)  | 3 339,8 | 4 724,1 | 5 410,9 | 5 015,9  |
| Exportations (en milliers de tonnes)  | 3 339,8 | 4 724,1 | 5 410,9 | 5 015,9  |
| <b>Bois (grumes)</b>  |         |         |         |          |
| Production (en milliers de m <sup>3</sup> )                                   | 608,1   | 516,9   | 439,4   | 448,1    |
| Exportations (grumes, sciages et dérivés)<br>(en milliers de m <sup>3</sup> ) | 547,3   | 439,4   | 373,5   | 317,4    |
| Prix à l'exportation<br>(en milliers de francs CFA par m <sup>3</sup> )       | 62,2    | 62,7    | 65,1    | 66,6     |

(a) Chiffres provisoires  
Sources : BEAC, administrations nationales

Le secteur de la construction est en revanche resté dynamique, apportant une contribution de 3,8 points à la croissance (contre 3,5 points un an plus tôt). L'activité du BTP a continué à bénéficier de budgets d'investissement public élevés, consacrés en particulier à la construction d'infrastructures de transport, d'équipements collectifs et de logements, en vue, notamment, de l'organisation du sommet de l'Union africaine en juin 2011 et de la Coupe d'Afrique des Nations en 2012 (chantier de Sipopo, près de Malabo). La gestion des infrastructures portuaires a été confiée en 2009 à l'Agence spéciale Tanger-Méditerranée (TMSA – Tanger Mediterranean Special Agency). La modernisation du port de Malabo, avec notamment la finalisation d'un quai en eaux profondes qui devrait faire du port une importante plate-forme de transbordement pour la sous-région, ainsi que les chantiers de la ville d'Oyala, sur la partie continentale, destinée à devenir un important centre industriel et universitaire, continuent à soutenir fortement l'activité économique.

Le secteur de l'énergie (électricité, gaz et eau) a contribué à hauteur de 0,3 point à la croissance réelle, reflétant le renforcement des capacités de production et l'extension des réseaux de distribution électrique. À moyen terme, l'autonomie énergétique de la partie continentale devrait être renforcée par la construction d'une usine hydroélectrique sur le barrage de Djibloho, apportant des capacités supplémentaires de 120 mégawatts. Ces travaux, confiés à la société chinoise Sinohydro pour un

coût global d'environ 260 millions de dollars, ont démarré en octobre 2008 et doivent s'achever en novembre 2011, assurant la connexion de vingt-cinq villes du pays à la centrale du barrage. Une autre centrale hydroélectrique est également prévue sur la partie continentale, sur le fleuve Wele, près de Mbini. D'une capacité de 200 mégawatts, la centrale devrait être opérationnelle en 2014-2015.

L'apport du secteur tertiaire à la croissance a quasiment triplé en 2010, à 1,9 point, grâce au dynamisme des activités des services financiers et immobiliers (0,9 point, avec une hausse de 45,1 % de l'activité) et à la hausse de l'apport des secteurs liés au tourisme (commerce, hôtellerie, restauration) dont la contribution est passée de 0,1 point en 2009 à 0,4 point en 2010. Les secteurs des télécommunications et des transports, bien qu'encore marginaux (moins de 0,5% du PIB), ont connu un dynamisme important en 2010, avec une croissance de 35% de leur activité. Dominé par la société Getesa, détenue par l'État équato-guinéen (60 %) et le groupe français Orange (40 %), le secteur des télécommunications a vu démarrer en 2009 les activités du second opérateur, Hits Guinea Ecuatorial, filiale du groupe saoudo-koweïtien Hits Telecom, qui étend progressivement sa couverture à l'intérieur du pays.

L'année 2010 a enfin été caractérisée par la persistance de tensions inflationnistes, en dépit de la stagnation des prix à l'importation des matières premières. En l'absence de statistiques de prix fiables, il est toutefois difficile d'estimer le rythme exact de la hausse des prix, affichée à 6 % en moyenne annuelle. Un indice des prix harmonisé devrait être disponible à partir de 2011.

### FINANCES PUBLIQUES

La gestion des finances publiques a enregistré en 2010 un déficit budgétaire (base engagements, hors dons) de 288 milliards francs CFA (4,9 % du PIB), en léger repli par rapport à 2009 (9,8 % du PIB). Cette évolution résulte essentiellement de la baisse des dépenses en capital, après le niveau exceptionnellement élevé atteint en 2009.

Tableau des opérations financières de l'État équato-guinéen

(en milliards de francs CFA courants)

|  | 2007             | 2008             | 2009           | 2010 (a)       |
|--|------------------|------------------|----------------|----------------|
| <b>Recettes totales</b>                                    | <b>2 308,5</b>   | <b>3 051,8</b>   | <b>2 368,1</b> | <b>2 136,2</b> |
| <b>Recettes</b>  | <b>2 308,5</b>   | <b>3 051,8</b>   | <b>2 368,1</b> | <b>2 136,2</b> |
| Recettes non pétrolières                                   | 211,2            | 170,4            | 179,6          | 197,7          |
| Recettes pétrolières                                       | 2 097,3          | 2 881,4          | 2 188,5        | 1 938,5        |
| <b>Dons extérieurs</b>                                     | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     |
| <b>Dépenses et prêts nets</b>                              | <b>1 236,5</b>   | <b>1 759,2</b>   | <b>2 827,5</b> | <b>2 424,2</b> |
| <b>Dépenses totales</b>                                    | <b>1 236,5</b>   | <b>1 759,2</b>   | <b>2 827,5</b> | <b>2 424,2</b> |
| <b>Dépenses courantes</b>                                  | <b>217,7</b>     | <b>367,7</b>     | <b>345,2</b>   | <b>400,6</b>   |
| Salaires   | 52,5             | 56,4             | 70,7           | 77,8           |
| Intérêts   | 3,9              | 2,4              | 3,4            | 10,2           |
| Intérêts sur la dette intérieure                           | 0,2              | 2,0              | 3,0            | 3,3            |
| Intérêts sur la dette extérieure                           | 3,7              | 0,4              | 0,4            | 6,9            |
| Autres dépenses courantes<br>(y compris extra-budgétaires) | 161,3            | 308,9            | 271,2          | 312,6          |
| <b>Dépenses en capital</b>                                 | <b>1 018,8</b>   | <b>1 391,5</b>   | <b>2 482,3</b> | <b>2 023,6</b> |
| Dépenses budgétaires                                       | 1 018,8          | 1 391,5          | 2 482,3        | 2 023,6        |
| Dépenses financées sur emprunts extérieurs                 | 0,0              | 0,0              | 0,0            | 0,0            |
| <b>Dépenses de restructuration</b>                         | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     |
| <b>Prêts moins recouvrements</b>                           | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     |
| <b>Solde primaire (hors dons) (b)</b>                      | <b>1 075,9</b>   | <b>1 295,0</b>   | <b>- 456,0</b> | <b>- 277,8</b> |
| <b>Solde base engagements<br/>(dons compris) (c)</b>       | <b>1 072,0</b>   | <b>1 292,6</b>   | <b>- 459,4</b> | <b>- 288,0</b> |
| <b>Arriérés</b>  | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     |
| Arriérés intérieurs  | 0,0              | 0,0              | 0,0            | 0,0            |
| Arriérés extérieurs  | 0,0              | 0,0              | 0,0            | 0,0            |
| <b>Solde (base caisse) (d)</b>                             | <b>1 072,0</b>   | <b>1 292,6</b>   | <b>- 459,4</b> | <b>- 288,0</b> |
| <b>Financement</b>   | <b>- 1 072,0</b> | <b>- 1 292,6</b> | <b>459,4</b>   | <b>288,0</b>   |
| <b>Financement intérieur</b>                               | <b>- 1 062,4</b> | <b>- 1 289,5</b> | <b>221,2</b>   | <b>240,7</b>   |
| Bancaire   | - 174,5          | - 547,6          | 946,9          | 638,3          |
| Non bancaire   | - 887,9          | - 742,0          | - 725,7        | - 397,6        |
| <b>Financement extérieur</b>                               | <b>- 9,6</b>     | <b>- 3,0</b>     | <b>238,2</b>   | <b>47,3</b>    |
| Tirages sur emprunts                                       | 0,0              | 0,0              | 240,0          | 54,2           |
| Amortissements sur emprunts dette<br>extérieure            | - 9,6            | - 3,0            | - 1,8          | - 6,9          |
| Réaménagement de la dette extérieure                       | 0,0              | 0,0              | 0,0            | 0,0            |
| En pourcentage du PIB                                      |                  |                  |                |                |
| Recettes totales (hors dons)                               | 44,4             | 42,7             | 50,4           | 36,0           |
| Recettes pétrolières                                       | 4,1              | 2,4              | 3,8            | 3,3            |
| Dépenses courantes   | 4,2              | 5,1              | 7,4            | 6,8            |
| Solde :  |                  |                  |                |                |
| budgétaire de base (e)                                     | 20,6             | 18,1             | - 9,8          | - 4,9          |
| base engagements (dons compris) (c)                        | 20,6             | 18,1             | - 9,8          | - 4,9          |
| base caisse (d)  | 20,6             | 18,1             | - 9,8          | - 4,9          |

(a) Chiffres provisoires

(b) Solde primaire = recettes courantes - dépenses courantes (hors intérêts sur dette publique) - dépenses en capital (hors celles financées sur ressources extérieures) - dépenses de restructuration - prêts nets

(c) Solde (base engagements) = recettes totales (dons compris) - dépenses totales

(d) Solde (base caisse) = Solde (base engagements) + arriérés

(e) Solde budgétaire de base = Recettes totales (hors dons) - Dépenses totales (hors investissements financés sur recettes extérieures)

Sources : BEAC, FMI, administrations économiques et financières

année, en liaison avec la baisse de la production de pétrole et de gaz. Les recettes non pétrolières se sont en revanche inscrites en hausse de 10,1 % d'une année sur l'autre, reflétant une nette amélioration de la mobilisation des ressources fiscales (+ 9,9 %) et surtout non fiscales (+ 21,8 %). Toutefois, compte tenu de leur faible part dans les revenus globaux de l'État (9,3 %), cette progression n'a que marginalement limité la baisse des recettes globales, qui s'est établie à 9,8 %.

Les dépenses budgétaires ont diminué de 14,3 % en 2010, après la progression exceptionnelle de 60,7 % enregistrée en 2009. Cette évolution recouvre une progression des dépenses courantes de 16 %, sous l'effet de la hausse de la masse salariale de la fonction publique (+ 10 %) et des subventions et transferts (+ 20,2 %). Les paiements d'intérêts se sont également fortement accrus, passant de 3,4 milliards de francs CFA en 2009 à 10,2 milliards, à la suite du recours à l'endettement externe en 2009.

Affectées avant tout aux infrastructures de base, les dépenses en capital ont diminué de 18,5% en 2010 mais se situent toujours à un niveau sensiblement plus élevé que les années précédentes, représentant près de 83,5 % des dépenses budgétaires. La part de ces investissements dans le PIB a ainsi été ramenée de 52,8 % du PIB en 2009 à 34,1 % en 2010. À l'occasion de sa revue au titre de l'article IV en avril 2011, le FMI a invité les autorités à renforcer le cadre de gestion des dépenses publiques, en particulier d'investissement, en vue notamment d'améliorer l'évaluation des projets et le suivi de leur exécution, de mieux identifier les projets prioritaires et de bâtir une stratégie financière d'en-semble cohérente, respectant les équilibres budgétaires et les capacités d'absorption de l'économie

Après s'être contractées de 28 % en 2009, les recettes pétrolières se sont à nouveau repliées de 11,4 % cette

afin d'éviter des dérapages des finances publiques non soutenables à moyen terme.

Au total, le déficit base caisse de 288 milliards de francs CFA a été essentiellement financé par l'utilisation des dépôts disponibles auprès des banques, au premier rang desquelles la BEAC, pour un total de 638,3 milliards, et par le recours à des emprunts extérieurs, pour 54,2 milliards.

alors que les importations du secteur pétrolier sont réparties à la hausse à la suite de la mise en chantier de nouveaux puits, les importations de biens d'équipement ont reculé de 17,6 % du fait notamment des baisses de commandes liées au programme d'investissements publics.

Le déficit de la balance des services, qui résulte principalement des dépenses du secteur pétrolier liées

## COMPTES EXTÉRIEURS

Le déficit du compte courant de 1 291,5 milliards de francs CFA apparu en 2009 s'est réduit légèrement en 2010, revenant à 1 026,3 milliards, soit 17,3 % du PIB contre 27,6 % un an plus tôt. Ceci résulte essentiellement de l'accroissement de l'excédent commercial, qui a plus que compensé la détérioration de la balance des revenus.

Fortement corrélé à l'évolution des prix des hydrocarbures, l'excédent de la balance commerciale s'est amélioré de près de 70 % par rapport à 2009 pour ressortir à 2 907,3 milliards de francs CFA. Représentant 73,4 % des exportations totales, les exportations de pétrole ont augmenté de 25,9 % sous l'effet du rebond des prix du baril équato-guinéen, passé de 58 dollars en 2009 à 75,3 dollars en 2010. Les exportations de méthanol, qui représentent 25,8 % des exportations, ont crû de 26,2 %, la hausse des prix à l'exportation en francs CFA (+ 33,2 %) ayant plus que compensé la baisse des volumes produits.

Les importations, si elles ont légèrement diminué en 2010 (- 5,3 %), continuent de s'établir à des niveaux élevés, très sensiblement supérieurs à ceux atteints jusqu'en 2008. Cette évolution reflète pour l'essentiel la mise en œuvre du programme d'investissements publics qui s'est accélérée à partir de 2009. En 2010,

### Balance des paiements de la Guinée équatoriale

(en milliards de francs CFA courants)

|   | 2007             | 2008             | 2009             | 2010 (a)         |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Transactions courantes</b>   | <b>81,5</b>      | <b>493,0</b>     | <b>- 1 291,5</b> | <b>- 1 026,2</b> |
| <b>Balance commerciale</b>  | <b>3 635,3</b>   | <b>5 129,4</b>   | <b>1 713,2</b>   | <b>2 907,3</b>   |
| Exportations FOB  | 4 961,6          | 6 814,6          | 4 165,3          | 5 233,6          |
| dont : pétrole brut   | 4 135,3          | 5 353,0          | 3 052,4          | 3 841,6          |
| méthanol  | 778,1            | 1 418,7          | 1 072,1          | 1 353,3          |
| bois  | 34,0             | 27,5             | 24,3             | 21,1             |
| cacao   | 1,2              | 1,4              | 1,7              | 2,0              |
| café  | 0,1              | 0,1              | 0,1              | 0,1              |
| autres  | 12,9             | 13,7             | 14,6             | 15,4             |
| Importations FOB  | - 1 326,3        | - 1 685,1        | - 2 452,1        | - 2 326,3        |
| dont : secteur pétrolier  | - 401,1          | - 409,2          | - 407,0          | - 512,7          |
| produits pétroliers   | - 72,3           | - 94,4           | - 107,1          | - 135,3          |
| biens d'équipements   | - 728,2          | - 1 039,1        | - 1 737,6        | - 1 441,5        |
| autres  | - 124,6          | - 142,5          | - 200,4          | - 236,9          |
| <b>Balance des services</b>   | <b>- 526,6</b>   | <b>- 719,4</b>   | <b>- 928,4</b>   | <b>- 910,9</b>   |
| <b>Balance des revenus</b>  | <b>- 3 005,3</b> | <b>- 3 889,9</b> | <b>- 2 042,7</b> | <b>- 2 981,4</b> |
| Rémunération des salariés   | - 43,9           | - 60,3           | - 39,7           | - 50,1           |
| Revenus des investissements   | - 2 961,4        | - 3 829,6        | - 2 003,1        | - 2 931,3        |
| dont : intérêts de la dette extérieure publique                               | - 3,7            | - 0,4            | - 0,4            | - 6,9            |
| revenus des investissements privés  | - 2 965,8        | - 3 837,6        | - 2 011,4        | - 2 933,4        |
| <b>Balance des transferts courants</b>  | <b>- 21,9</b>    | <b>- 27,2</b>    | <b>- 33,5</b>    | <b>- 41,1</b>    |
| Secteur privé   | - 20,4           | - 25,6           | - 32,0           | - 39,6           |
| Secteur public  | - 1,5            | - 1,5            | - 1,5            | - 1,5            |
| <b>Compte de capital et d'opérations financières</b>                          | <b>251,2</b>     | <b>90,4</b>      | <b>705,5</b>     | <b>470,8</b>     |
| <b>Compte de capital (net)</b>  | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>       |
| Publics   | 0,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0              |
| Privés  | 0,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0              |
| <b>Comptes financiers (nets)</b>  | <b>251,2</b>     | <b>90,4</b>      | <b>705,5</b>     | <b>470,8</b>     |
| Investissements directs   | 598,7            | - 348,7          | 770,6            | 593,7            |
| Investissements de portefeuille   | 0,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0              |
| Autres investissements  | - 347,5          | 439,1            | - 65,1           | - 122,9          |
| <b>Erreurs et omissions</b>   | <b>- 146,3</b>   | <b>- 210,3</b>   | <b>- 41,3</b>    | <b>228,6</b>     |
| <b>Solde global</b>   | <b>186,4</b>     | <b>373,1</b>     | <b>- 627,3</b>   | <b>- 326,8</b>   |
| <b>Financement</b>  | <b>- 186,4</b>   | <b>- 373,1</b>   | <b>627,3</b>     | <b>326,8</b>     |
| <b>Variations des réserves officielles</b>                                    | <b>- 186,4</b>   | <b>- 373,1</b>   | <b>627,3</b>     | <b>326,8</b>     |
| <b>Financements exceptionnels</b>   | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>       |
| Variation des arriérés extérieurs<br>(le signe « - » correspond à une baisse) | 0,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0              |
| Allègements et annulations de dettes  | 0,0              | 0,0              | 0,0              | 0,0              |

(a) Chiffres provisoires  
Source : BEAC

aux travaux de recherche et d'exploration, n'a que faiblement varié d'une année sur l'autre (- 1,9 %) revenant à 910,9 milliards de francs CFA en 2010. Le déficit de la balance des revenus s'est fortement creusé (+ 46 %) sous l'effet du redressement des résultats des principaux opérateurs du secteur des hydrocarbures, occasionnant une hausse des flux de rapatriement des dividendes.

L'excédent du compte de capital et d'opérations financières s'est nettement contracté, revenant de 706,4 milliards de francs CFA en 2009 à 470,8 milliards en 2010 (- 33,3 %). Ce résultat s'explique principalement par la contraction des flux nets d'investissements directs étrangers (IDE). Ces entrées nettes d'investissements directs dans l'économie, pour une large part dans le secteur des hydrocarbures, ont représenté 10 % du PIB en 2010, après 16,5 % en 2009.

Au total, le solde global de la balance des paiements a enregistré un nouveau déficit de 326,8 milliards de francs CFA, soit 6,3 % du PIB, en baisse sensible par rapport au déficit atteint l'an passé (627,3 milliards de francs CFA, soit 13,4% du PIB en 2009). Il a été financé par une diminution de même montant des réserves officielles.

À fin décembre 2010, la dette extérieure de la Guinée équatoriale s'élevait, selon les données du FMI<sup>1</sup>, à 723,6 millions de dollars, 12,9 % de l'encours étant contracté auprès d'institutions multilatérales. L'encours de la dette, qui avait atteint un point bas en 2008 (0,8 % du PIB), a fortement augmenté pour atteindre 6,2 % du PIB en 2009 et encore 6 % en 2010, suite à des tirages sur les lignes de financement accordées par la Chine en 2006 pour des projets d'infrastructures (d'un montant total de 2 milliards de dollars).

## SYSTÈME BANCAIRE

Comme en 2009, le système bancaire équato-guinéen était composé, au 31 décembre 2010, de quatre banques : BGFI Bank Guinée équatoriale (BGFI GE), CCEI Bank Guinée équatoriale (groupe Afriland), Société Générale de Banque en Guinée équatoriale (SGBGE) et Banco Nacional de Guinea Ecuatorial (BANGE), dont le capital est détenu majo-

### Dette extérieure de la Guinée équatoriale

(encours en millions de dollars ; indicateurs de dette en %)

|  | 2005         | 2006         | 2007         |
|--|--------------|--------------|--------------|
| <b>Dette totale</b>  | <b>120,2</b> | <b>619,5</b> | <b>723,6</b> |
| <i>dont dette bilatérale</i>                               | <i>16,1</i>  | <i>515,3</i> | <i>630,3</i> |
| Indicateurs de dette                                       |              |              |              |
| Dette totale/PIB   | 0,8          | 6,2          | 6,0          |
| Service payé de la dette/exportations de biens et services | 0,1          | 0,2          | 0,3          |
| Service payé de la dette/recettes budgétaires              | 0,1          | 0,4          | 0,8          |
| Dette multilatérale/dette totale                           | 86,6         | 16,8         | 12,9         |

Sources : Banque mondiale, FMI

ritairement par l'État. Le groupe bancaire marocain Attijariwafa prévoirait de démarrer ses activités dans le pays au cours de l'année 2011.

L'activité du système bancaire a été particulièrement soutenue en 2010, le total des bilans augmentant de 30,2 % sur l'année. Cette croissance a été principalement tirée par la progression des crédits bruts, qui s'est fortement accélérée en 2010 (+ 34,4 %, après + 11,1 % en 2009). L'encours brut des crédits a ainsi atteint 627,7 milliards de francs CFA, les engagements du secteur bancaire sur l'État enregistrant un repli de 31,6 % (à 1,3 milliard), tandis que les encours sur le secteur privé et les entreprises publiques ont globalement augmenté de 35 %. La forte concentration sectorielle des risques sur les secteurs du bâtiment, des travaux publics et de l'énergie, qui rend les établissements particulièrement vulnérables à la défaillance de quelques signatures, demeure forte. La qualité du portefeuille des banques reste néanmoins satisfaisante et s'est améliorée par rapport à l'exercice précédent : la proportion des créances en souffrance dans le total des crédits bruts s'est établie à 7,2 % en 2010, contre 11,8% en 2009. Les créances en souffrance étaient en outre provisionnées à hauteur de 88,5 % à fin décembre 2010.

Au passif, la diminution des dépôts de l'État auprès du système bancaire s'est poursuivie, quoiqu'à un rythme ralenti par rapport à l'année précédente (- 14 % en 2010 contre - 46,4 % en 2009). Cette évolution reflète l'impact de la mise en œuvre du programme d'investissements publics et la forte mobilisation des ressources intérieures de l'État qui

<sup>1</sup> Du fait de son niveau de richesse par habitant et de la faible importance du stock de sa dette, la Guinée équatoriale n'est pas éligible à l'initiative PPTE. En outre, la Guinée équatoriale n'est plus tenue de fournir ses données de dette à la Banque mondiale, le pays figurant depuis 2009 dans la catégorie des pays à revenus élevés.

### Situation simplifiée du système bancaire équato-guinéen

(en milliards de francs CFA ; taux et coefficients en %)

| Actif   | 2008         | 2009         | 2010           | Passif   | 2008         | 2009         | 2010           |
|---|--------------|--------------|----------------|--|--------------|--------------|----------------|
| Trésorerie et divers  | 471,1        | 506,5        | 641,0          | Trésorerie et divers                                       | 25,4         | 26,4         | 59,3           |
| Crédits à l'État  | 2,3          | 1,9          | 1,3            | Dépôts de l'État   | 248,9        | 133,5        | 114,8          |
| Crédits à l'économie  | 376,8        | 410,3        | 581,4          | Dépôts du secteur privé                                    | 536,0        | 704,3        | 945,7          |
| Créances en souffrance nettes   | 9,6          | 19,6         | 5,1            | Fonds propres  | 79,2         | 104,5        | 141,9          |
| Valeurs immobilisées  | 29,7         | 30,4         | 33,9           |  |              |              |                |
| <b>Total</b>  | <b>889,5</b> | <b>968,7</b> | <b>1 261,7</b> | <b>Total</b>   | <b>889,5</b> | <b>968,7</b> | <b>1 261,7</b> |
| Coefficient net d'exploitation<br>(frais généraux/produit net bancaire) | 30,5         | 35,1         | 22,9           | Taux de marge nette<br>(résultat net/produit net bancaire) | 21,6         | 22,1         | 21,7           |
| Coefficient de rentabilité<br>(résultat net/fonds propres)              | 17,1         | 20,8         | 13,0           |  |              |              |                |

Source : COBAC

en a résulté. La collecte des dépôts auprès du secteur privé a, en revanche, progressé de 34,2 %.

Les conditions de rentabilité du secteur bancaire sont restées globalement favorables bien qu'en retrait par rapport à l'exercice 2009. Le produit net bancaire agrégé a reculé de 10,3 %, du fait de l'augmentation des charges sur opérations de trésorerie. Le résultat net, représentant 13,7 milliards de francs CFA à fin 2010, est ressorti en baisse de 11,8 % du fait de la hausse du coût du risque. Les indicateurs de rentabilité du système bancaire se sont néanmoins maintenus à des niveaux confortables (à hauteur de 21,7 % et 13,0 %, respectivement, pour le taux de marge nette et le taux de rendement des fonds propres), tandis que le coefficient d'exploitation s'est amélioré pour atteindre 22,9 %.

## PERSPECTIVES

Selon les prévisions de la BEAC (juin 2011), la situation macroéconomique de la Guinée équatoriale devrait connaître une nette amélioration en 2011, l'activité économique accélérant à + 9,8 % sur l'ensemble de l'année. Cette reprise serait

avant tout imputable à la hausse de la production de gaz et de pétrole. Le dynamisme du secteur des hydrocarbures exercerait également des effets d'entraînement sur le reste de l'économie, soutenu par la poursuite du programme d'investissements publics.

La progression des recettes pétrolières découlant de cette croissance élevée déboucherait sur l'apparition d'un excédent, base engagements hors dons, de plus de 6 % du PIB en 2011. Toutefois, ces prévisions demeurent soumises à d'importants aléas, liés notamment à l'exécution du programme d'investissements publics. Les dépenses qui seront nécessaires pour achever les travaux engagés pour l'accueil, fin juin 2011, du sommet de l'Union africaine et pour l'organisation de la Coupe d'Afrique des Nations en 2012 sont susceptibles d'exercer une forte pression sur l'exécution budgétaire et de conduire à d'importants dérapages dans la gestion des finances publiques.

S'agissant de l'inflation, l'année 2011 devrait être marquée par la persistance de tensions inflationnistes, du fait de la hausse des dépenses d'investissement de l'État et de la progression des prix des produits alimentaires importés, l'offre locale de produits vivriers restant très réduite.





## Caractéristiques géographiques et humaines

**Superficie :** 1 284 000 km<sup>2</sup>

**Population :** 11,2 millions d'habitants. Densité : 9 habitants/km<sup>2</sup>. Part de la population urbaine : 27,1 %. Taux de croissance démographique : 2,6 %. Langues officielles : français, arabe

**Principales villes :** N'Djamena (capitale administrative), Sarh, Moundou, Abéché

**Régime politique :** M. Idriss Déby Itno a été élu en 1996 à la présidence de la République, puis réélu pour un quatrième quinquennat en mai 2011. En février 2011, les élections législatives avaient donné la majorité absolue au Mouvement Patriotique du Salut (MPS) du président Déby. Le Tchad a normalisé ses relations avec le Soudan en février 2010, à la suite de la signature de l'Accord de paix de Doha conclu le 3 mai 2009. Une armée composée de 3 000 soldats, déployée par les deux pays, a succédé à la MINURCAT pour la sécurisation des frontières, notamment dans la région du Darfour où sont installés près de 300 000 réfugiés soudanais, centrafricains et tchadiens.

## Économie (2010)

**PIB par habitant <sup>1)</sup> :** 768 dollars

### Répartition du PIB par secteur d'activité :

|            |                                |
|------------|--------------------------------|
| Primaire   | 45,5 % (dont pétrole : 20,0 %) |
| Secondaire | 10,6 %                         |
| Tertiaire  | 43,9 %                         |

1) Source : FMI, Perspectives de l'économie mondiale, avril 2011

## Indicateurs de développement

**Espérance de vie :** 49,2 ans

**Taux de mortalité infantile :** 12,4 %

**Taux d'alphabétisation des adultes :** 32,7 %

**Population en deçà du seuil de pauvreté <sup>1)</sup> :** 61,9 %

**Indice de développement humain – Classement :** 163<sup>e</sup>/169

1) Moins de 1,25 dollar par jour

Sources : PNUD (2011), Rapport mondial sur le développement humain (données 2010) ; Banque mondiale, World Development Indicators (données 2009) pour le taux de mortalité infantile

## Accords internationaux

Le Tchad est membre de la Communauté économique et monétaire de l'Afrique centrale (CEMAC) et de la Communauté économique des États d'Afrique centrale (CEEAC).

## Relations avec la communauté financière internationale

Le Tchad a atteint le point de décision de l'initiative PPTE en mai 2001. Après un premier programme de référence (SMP) finalement abandonné fin 2008, un second programme SMP s'est achevé fin octobre 2009 sans parvenir à des résultats satisfaisants. À l'occasion de la mission effectuée en juin 2011 au titre des consultations de l'article IV, les discussions entre les autorités et le FMI se sont poursuivies pour la mise en place d'un nouveau programme de référence, qui pourrait être axé notamment sur le rétablissement des équilibres budgétaires, dans le respect des objectifs fixés par la loi de finances 2011, et l'amélioration des procédures de la chaîne des dépenses.

Depuis la reprise de sa coopération avec le Tchad en janvier 2009, la Banque mondiale détient un portefeuille de 9 projets actifs, représentant des engagements globaux de 174,1 millions de dollars. Les interventions de la Banque visent à réduire la pauvreté par la promotion du développement durable en milieu rural (lutte contre la désertification et préservation de la biodiversité) et l'amélioration de l'accès aux infrastructures et services de base. Le 18 juin 2010, la Banque mondiale et le FMI ont approuvé la Stratégie nationale de réduction de la pauvreté (SNRP II) axée sur la préservation de la viabilité budgétaire et la promotion de la diversification économique.

## ACTIVITÉ

Après deux années consécutives de récession, l'économie tchadienne a enregistré en 2010 de très bonnes performances en termes de croissance, le PIB réel ressortant en hausse de 15,5 %. Cette évolution résulte essentiellement de la forte progression des activités agricoles et agro-industrielles, qui ont bénéficié de conditions climatiques favorables, et de la reprise du secteur pétrolier, dans un contexte de cours mondiaux élevés.

En 2010, le secteur primaire a été le principal moteur de la croissance du PIB, avec une contribution de 9,4 points. Grâce à de bonnes conditions pluviométriques, les productions vivrières ont fortement progressé, les productions céréalières, en particulier, ayant plus que doublé en 2010. Ces bons résultats contrastent avec le contexte de crise alimentaire qui avait prévalu en 2009, lorsque la sécheresse avait menacé de famine près de deux millions de Tchadiens. Les activités d'élevage ont également bénéficié de l'amélioration des conditions climatiques. Le cheptel bovin, dont la majeure partie est exportée sur pieds, principalement vers le Nigeria, est estimé à plus de 18,5 millions de têtes (+ 2,3 %).

Les cultures agro-industrielles, basées principalement sur les récoltes de coton-graine, de gomme arabique et de canne à sucre, ont faiblement contribué à la croissance (+ 0,1 point). La production de coton-graine s'est redressée (+ 28,2 %) pour s'établir à 45 000 tonnes, après avoir atteint un niveau historiquement bas en 2009, avec 35 000 tonnes, contre plus de 200 000 tonnes en 2004. Dans un contexte de cours mondiaux élevés, la filière, qui fait vivre plus de trois millions de personnes (soit plus d'un quart de la population), reste très fragile, ainsi que l'illustrent les difficultés structurelles de la société CotonTchad. Confrontée à d'insuffisantes capacités de stockage, d'égrenage et d'évacuation de la production, la vétusté de l'appareil industriel résultant d'un sous-investissement dans la modernisation des équipements, la société doit également faire face

### Comptes nationaux du Tchad

(en milliards de francs CFA courants ; taux et variations en %)

|  | 2007           | 2008           | 2009           | 2010 (a)       |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Ressources</b>                          | <b>5 118,5</b> | <b>5 475,3</b> | <b>5 172,7</b> | <b>6 438,1</b> |
| <b>PIB nominal</b>                         | <b>3 454,2</b> | <b>3 735,0</b> | <b>3 339,7</b> | <b>4 320,5</b> |
| <b>Importations de biens et services</b>   | <b>1 664,3</b> | <b>1 740,3</b> | <b>1 833,1</b> | <b>2 117,7</b> |
| Biens                                      | 835,8          | 904,7          | 945,2          | 1 039,9        |
| Services                                   | 828,5          | 835,6          | 887,9          | 1 077,8        |
| <b>Emplois</b>                             | <b>5 118,5</b> | <b>5 475,4</b> | <b>5 172,7</b> | <b>6 438,2</b> |
| <b>Consommation finale</b>                 | <b>2 385,9</b> | <b>2 483,6</b> | <b>2 401,8</b> | <b>2 792,0</b> |
| Publique                                   | 235,4          | 279,1          | 311,1          | 315,3          |
| Privée                                     | 2 150,5        | 2 204,5        | 2 090,7        | 2 476,7        |
| <b>Formation brute de capital fixe (b)</b> | <b>890,1</b>   | <b>1 012,5</b> | <b>1 235,3</b> | <b>1 703,0</b> |
| dont secteur pétrolier                     | 382,4          | 409,9          | 557,1          | 906,0          |
| <b>Exportations de biens et services</b>   | <b>1 842,5</b> | <b>1 979,3</b> | <b>1 535,6</b> | <b>1 943,2</b> |
| Biens                                      | 1 738,4        | 1 866,7        | 1 319,7        | 1 750,2        |
| Services                                   | 104,1          | 112,7          | 215,9          | 193,0          |
| Épargne intérieure brute                   | 1 068,3        | 1 251,4        | 937,9          | 1 528,4        |
| Capacité (+) ou besoin (-) de financement  | 178,2          | 239,0          | - 297,5        | - 174,6        |
| Revenus des facteurs                       | - 75,8         | - 119,2        | - 182,1        | - 176,7        |
| Épargne intérieure nette                   | 992,5          | 1 132,2        | 755,8          | 1 351,7        |
| <b>Taux d'investissement (en % du PIB)</b> | <b>25,8</b>    | <b>27,1</b>    | <b>37,0</b>    | <b>39,4</b>    |
| Variations                                 |                |                |                |                |
| Taux de croissance du PIB en volume        | 2,6            | - 2,0          | - 1,2          | 15,5           |
| Déflateur du PIB (en moyenne)              | - 2,3          | 10,4           | - 9,6          | 12,0           |
| Prix à la consommation (en moyenne)        | - 7,4          | 8,3            | 10             | - 2,1          |
| Prix à la consommation (en glissement)     | 1,7            | 9,7            | 4,7            | - 2,2          |

(a) Chiffres provisoires

(b) Y compris variation de stocks

Sources : INS, BEAC

au niveau élevé des prix des intrants, ces différents facteurs aboutissant à une situation financière très dégradée et à une accumulation d'arriérés de paiement à l'égard des producteurs et coopératives villageoises. L'exercice 2010 a été favorable pour l'activité sucrière, avec une production de canne en hausse de 3,3 % par rapport à 2009, sous l'effet notamment du redressement des cours mondiaux. Dans le secteur de la production de gomme arabique, dont la valeur ajoutée dépasse désormais celle générée par le secteur cotonnier, les volumes produits se sont repliés de 12 %. Le développement de cette filière reste entravé par une structure de production encore très éclatée, alors que d'importants efforts ont été réalisés pour améliorer les circuits de collecte et de stockage de la production avant exportation.

Le secteur minier, la sylviculture et la pêche ont apporté une contribution légèrement positive à la croissance (0,1 point), avec une croissance sectorielle de 10,3 %. Le secteur minier présente de bonnes perspectives d'expansion, l'année 2011 devant être

marquée par la mise en exploitation d'un gisement d'uranium dans la zone de Léré, les forages d'exploration étant opérés par la société Chad Mining Services (CMS), à capitaux sud-africains.

Dans le secteur pétrolier, la production de brut a connu une reprise modeste, après quatre années consécutives de baisse, les volumes extraits passant de 6,1 à 6,2 millions de tonnes entre 2009 et 2010 (+ 2,5 %). Le secteur a ainsi apporté une contribution positive à la croissance du PIB (à hauteur de 0,5 point) pour la première fois depuis 2005. Après le point bas atteint en 2009, la production pétrolière devrait poursuivre son redressement, encouragée par l'appréciation du prix du baril tchadien. La mise en service par la China National Petroleum Corporation (CNPC) d'un nouveau gisement, près de Bongor dans le sud-ouest du Tchad, devrait compenser le déclin de la production du bassin de Doba, seul site en exploitation à ce jour. Ce nouveau champ, dont le rendement pourrait atteindre 35 000 à 45 000 barils jour en 2011-2012, pour une production nationale d'environ 120 000 barils jour actuellement, alimentera la raffinerie de Djermaya, construite par la CNPC à 40 kilomètres au nord de N'Djamena. La raffinerie, qui devrait entrer en production en 2012, disposera d'une capacité annuelle d'un million de tonnes, pour une consommation estimée à 0,5 million, permettant d'exporter le surplus vers le Cameroun et le Nigeria. La construction d'un oléoduc de 100 kilomètres assurant le raccordement du site de Bongor au *pipeline* existant entre le Tchad et le Cameroun est également envisagée, afin d'évacuer le brut non consommé par la raffinerie.

Fortement concentré sur le secteur de la transformation de matières premières agricoles (production de coton-fibre, de sucre, de cigarettes), auquel s'ajoute la filière de production de boissons, le secteur secondaire a contribué à la croissance à

hauteur de 1,1 point. Le secteur secondaire souffre du recul persistant de la transformation du coton, qui s'est toutefois atténué, passant de - 45,7 % en 2009 à - 18,4 % en 2010. Les autres industries ont connu une progression de près de 13 %, grâce à l'activité soutenue des brasseries et à l'extension des capacités de production de l'usine de cigarettes. Une zone franche devrait être prochainement aménagée afin d'accueillir les investissements d'entreprises chinoises, dans le secteur de la plasturgie notamment.

Avec une croissance de plus de 40 % en 2010, l'activité du secteur du bâtiment et des travaux publics (BTP) a été particulièrement dynamique, apportant un point de croissance réelle, traduisant la mise en œuvre d'un ambitieux programme d'investissement public. D'importants chantiers ont ainsi été entrepris, notamment la construction du siège de la CNPS à N'Djamena, et un programme de réhabilitation et d'extension du réseau routier a été engagé, comme en témoigne la construction du pont à double voie de Nguéli reliant N'Djamena à la ville frontalière camerounaise de Kousseri. Les investissements tels que la construction de la cimenterie de Baoré et de la raffinerie de Djermaya, bénéficiant de financements chinois, ont également soutenu l'activité. L'amélioration de la distribution d'eau et d'électricité figure également parmi les priorités des autorités. Alors que la Société tchadienne d'Eau et d'Électricité (STEE) connaît toujours une situation très difficile, marquée par des ruptures régulières de production du fait de l'arrêt de plusieurs générateurs, les capacités installées représentant environ douze mégawatts pour des besoins estimés à quarante mégawatts, la construction de la centrale électrique Farcha II (dont les maîtres d'œuvre sont les sociétés finlandaise Wärtsilä et chinoise CMEC) a démarré en octobre 2010. Pour un investissement total d'environ 145 millions d'euros, la centrale disposera d'une capacité de production de soixante mégawatts et devrait être livrée au printemps 2012.

Le secteur tertiaire a également sensiblement progressé en 2010, avec une activité en hausse de 12 % sur l'année, contribuant à hauteur de 4,5 points à la croissance réelle. Cette performance est essentiellement portée par la croissance des activités commerciales (+ 20,2 %), essentiellement liées à la distribution du pétrole et à la vente

#### Principales productions et prix d'achat aux producteurs

|   | 2007  | 2008  | 2009  | 2010 (a) |
|---|-------|-------|-------|----------|
| <b>Pétrole brut</b> (en millions de tonnes)   | 7,3   | 6,5   | 6,1   | 6,2      |
| <b>Coton-graine</b> (en milliers de tonnes)   | 115,2 | 71,0  | 35,1  | 45,0     |
| Prix d'achat aux producteurs (en FCFA par kg) | 160,0 | 180,0 | 180,0 | 180,0    |
| <b>Mil et sorgho</b> (en milliers de tonnes)  | 576,6 | 590,2 | 601,0 | 1 017,8  |
| <b>Manioc</b> (en milliers de tonnes)         | 249,6 | 161,2 | 191,5 | 302,5    |
| <b>Arachide</b> (en milliers de tonnes)       | 464,3 | 548,3 | 517,5 | 1 103,3  |
| <b>Canne à sucre</b> (en milliers de tonnes)  | 315,3 | 340,8 | 340,0 | 351,4    |

(a) Chiffres provisoires

Sources : BEAC, administrations nationales

d'équipements de télécommunications. Le secteur des télécommunications a enregistré une croissance de 8 %. Illustrant le potentiel d'expansion du secteur, la société publique Sotel Tchad a été cédée, à hauteur de 60 %, à un fonds d'investissement libyen (Libyan African Investment Portfolio) pour près de 90 millions de dollars.

À court terme, le développement du secteur privé continue d'être entravé par un environnement des affaires peu favorable, du fait notamment d'infrastructures de transport et de communication inadaptées, créant d'importants problèmes logistiques, et de l'insuffisance et du coût élevé de l'énergie. Dans une économie très dépendante des commandes de l'État, la gestion erratique de la trésorerie publique, résultant d'un manque de programmation des dépenses et de capacités de gestion encore insuffisantes, perturbe également fortement l'activité des entreprises.

L'année 2010 a par ailleurs été marquée par une baisse du niveau général des prix, faisant suite à de fortes tensions inflationnistes en 2008 et en 2009. Cette situation a résulté principalement de la forte hausse de la production agricole au titre de la campagne 2010-2011, ce qui a permis d'améliorer l'approvisionnement des principaux marchés. Les prix ont ainsi reculé de 2,1 % en moyenne annuelle en 2010, après s'être accrus de 10 % en 2009.

## FINANCES PUBLIQUES

En 2010, l'exécution budgétaire s'est traduite par une diminution du déficit des finances publiques, le solde base engagements (hors dons) passant de - 445 milliards de francs CFA (13,3 % du PIB) à - 212 milliards (4,9 % du PIB). Cette évolu-

Tableau des opérations financières de l'État tchadien

(en milliards de francs CFA courants)

|  | 2007           | 2008           | 2009           | 2010 (a)       |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Recettes totales</b>                          | <b>813,9</b>   | <b>1 051,4</b> | <b>625,0</b>   | <b>971,0</b>   |
| <b>Recettes</b>                                  | <b>749,6</b>   | <b>986,1</b>   | <b>539,7</b>   | <b>913,2</b>   |
| Recettes non pétrolières                         | 186,4          | 209,6          | 255,8          | 302,4          |
| Recettes pétrolières                             | 563,2          | 776,5          | 283,8          | 610,8          |
| <b>Dons extérieurs</b>                           | <b>64,3</b>    | <b>65,3</b>    | <b>85,3</b>    | <b>57,8</b>    |
| <b>Dépenses et prêts nets</b>                    | <b>708,6</b>   | <b>883,3</b>   | <b>984,8</b>   | <b>1 125,2</b> |
| <b>Dépenses totales</b>                          | <b>465,4</b>   | <b>578,9</b>   | <b>634,1</b>   | <b>685,7</b>   |
| <b>Dépenses courantes</b>                        | <b>465,4</b>   | <b>578,9</b>   | <b>634,1</b>   | <b>685,7</b>   |
| Salaires   | 110,8          | 121,7          | 134,5          | 139,3          |
| Intérêts   | 14,3           | 11,5           | 20,8           | 18,6           |
| Intérêts sur la dette intérieure                 | 3,4            | 1,4            | 5,2            | 8,5            |
| Intérêts sur la dette extérieure                 | 10,9           | 10,1           | 15,6           | 10,1           |
| Autres dépenses courantes                        | 340,3          | 445,7          | 478,8          | 527,9          |
| <b>Dépenses en capital</b>                       | <b>243,2</b>   | <b>304,4</b>   | <b>350,7</b>   | <b>439,5</b>   |
| Dépenses budgétaires                             | 155,4          | 220,1          | 242,1          | 349,0          |
| Dépenses financées sur emprunts extérieurs       | 87,8           | 84,3           | 108,6          | 90,5           |
| <b>Dépenses de restructuration</b>               | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     |
| <b>Prêts moins recouvrements</b>                 | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     |
| <b>Solde primaire (hors dons) (b)</b>            | <b>143,1</b>   | <b>198,6</b>   | <b>- 315,7</b> | <b>- 103,0</b> |
| <b>Solde base engagements (dons compris) (c)</b> | <b>105,3</b>   | <b>168,1</b>   | <b>- 359,8</b> | <b>- 154,3</b> |
| <b>Arriérés</b>                                  | <b>1,5</b>     | <b>- 94,7</b>  | <b>- 83,5</b>  | <b>- 11,6</b>  |
| Arriérés intérieurs                              | - 18,3         | - 91,3         | - 83,5         | - 11,6         |
| Arriérés extérieurs                              | 19,8           | - 3,4          | 0,0            | 0,0            |
| <b>Solde (base caisse) (d)</b>                   | <b>106,8</b>   | <b>73,4</b>    | <b>- 443,3</b> | <b>- 165,9</b> |
| <b>Financement</b>                               | <b>- 106,8</b> | <b>- 73,4</b>  | <b>443,3</b>   | <b>165,9</b>   |
| <b>Financement intérieur</b>                     | <b>- 94,3</b>  | <b>- 39,7</b>  | <b>407,7</b>   | <b>17,3</b>    |
| Bancaire   | - 123,1        | - 131,7        | 312,3          | 46,2           |
| Non bancaire                                     | 28,8           | 92,0           | 95,5           | - 29,0         |
| <b>Financement extérieur</b>                     | <b>- 12,5</b>  | <b>- 33,7</b>  | <b>35,6</b>    | <b>148,6</b>   |
| Tirages sur emprunts                             | 23,5           | 19,0           | 58,3           | 177,7          |
| Amortissements sur emprunts dette extérieure     | - 36,2         | - 52,7         | - 22,7         | - 29,1         |
| Réaménagement de la dette extérieure             | 0,2            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| En pourcentage du PIB                            |                |                |                |                |
| Recettes totales (hors dons)                     | 23,6           | 28,2           | 18,7           | 21,1           |
| Recettes pétrolières                             | 16,3           | 20,8           | 8,5            | 14,1           |
| Dépenses courantes                               | 21,7           | 26,4           | 16,2           | 21,1           |
| Solde :  |                |                |                |                |
| budgétaire de base (e)                           | 3,7            | 5,0            | - 10,1         | - 2,8          |
| base engagements (dons compris) (c)              | 3,0            | 4,5            | - 10,8         | - 3,6          |
| base caisse (d)                                  | 3,1            | 2,0            | - 13,3         | - 3,8          |

(a) Chiffres provisoires

(b) Solde primaire = recettes courantes – dépenses courantes (hors intérêts sur dette publique) – dépenses en capital (hors celles financées sur ressources extérieures) – dépenses de restructuration – prêts nets

(c) Solde (base engagements) = recettes totales (dons compris) – dépenses totales

(d) Solde (base caisse) = solde (base engagements) + arriérés

(e) Solde budgétaire de base = recettes totales (hors dons) – dépenses totales (hors investissements financés sur recettes extérieures)

Sources : BEAC, FMI, administrations économiques et financières

tion découle essentiellement de la forte hausse des revenus pétroliers.

Les recettes budgétaires se sont établies à 913,2 milliards de francs CFA en 2010, enregistrant une hausse de 69,2 % par rapport à l'exercice précédent. Cette progression est essentiellement expliquée par la forte réévaluation des recettes pétrolières perçues à l'occasion de l'examen de la loi de finances rectificative de juillet 2010. Du fait de la légère hausse de la production de brut (+ 2,5 % par rapport à 2009) et dans un contexte de cours mondiaux élevés (le prix du baril de pétrole tchadien, exprimé en dollars, s'est apprécié de 38,4 % en un an), les recettes pétrolières ont plus que doublé en 2010, les encaissements au titre de l'impôt sur les sociétés pétrolières et de la redevance pétrolière s'inscrivant en forte progression. Les recettes non pétrolières ont atteint 302,4 milliards de francs CFA (+ 18,1 %), grâce aux bons résultats de la collecte des impôts sur les sociétés et sur le revenu, les recettes douanières marquant un léger recul (- 0,9 %).

Dans ce contexte, les dépenses publiques ont continué à progresser rapidement (+ 14,3 %), sous l'effet principalement de la forte augmentation des dépenses d'investissement de l'État. Malgré le repli des dépenses militaires (- 7,2 %), suite à la normalisation des relations avec le Soudan, les dépenses courantes se sont accrues de 8,1 % en 2010, sous l'effet de la progression de la masse salariale (+ 3,6 %) et surtout de la forte hausse des subventions aux entreprises publiques, qui ont dépassé 350 milliards de francs CFA (+ 16,4 %). La majorité des sociétés du secteur parapublic est en effet soutenue, directement ou indirectement, par le budget de l'État, en particulier la STEE et la CotonTchad, la situation financière très dégradée de cette dernière ayant nécessité le déblocage de plus de 8 milliards de francs CFA pour payer les arriérés dus aux producteurs. L'accueil de près de 300 000 réfugiés soudanais, centrafricains et tchadiens déplacés a également pesé sur le budget.

Les dépenses d'investissement se sont accrues de 25,3 %, passant de 350,7 milliards de francs CFA en 2009 à 439,5 milliards en 2010, dans le cadre du programme d'investissement public mis en œuvre pour faire face au déficit du pays en infrastructures. L'augmentation du budget d'investissement a été assurée, dans un contexte marqué par un recul des financements extérieurs (- 16,7 %, à 90,5 milliards de francs CFA), par une plus forte mobilisation des crédits budgétaires.

L'apurement des arriérés intérieurs s'est poursuivi, pour atteindre 11,6 milliards de francs CFA au titre de l'exercice 2010. Une opération de refinancement d'une

partie des dettes intérieures accumulées par l'État à l'égard de ses fournisseurs a en effet été conduite par un *pool* bancaire en septembre 2010. L'opération, qui a permis le remboursement de près de 2 000 entreprises et prestataires, moyennant l'acceptation d'une décote de 15 % sur leurs créances, a été financée par la mise en place d'un prêt bancaire de 30 milliards de francs CFA remboursé par l'État sur trois ans.

Au total, l'exercice 2010 s'est soldé par un déficit budgétaire global (base caisse) atteignant 165,9 milliards de francs CFA (soit 3,8 % du PIB), en réduction par rapport à 2009 (13,3 % du PIB). Ce déficit a été financé par un accroissement de l'endettement auprès de la BEAC, à hauteur de 46,2 milliards de francs CFA, et par le recours à des financements extérieurs pour 148,6 milliards.

Dans le domaine des réformes structurelles, les autorités tchadiennes ont adopté en 2009 une charte nationale des investissements, conforme à la réglementation CEMAC, ce qui devrait permettre de soutenir l'investissement privé. Le gouvernement a également adopté une loi visant à améliorer le régime juridique et fiscal des sociétés opérant dans le secteur pétrolier, notamment par la mise en place de contrats de partage de la production, et prévoyant la participation de l'État à la phase de recherche et la prise en compte des aspects environnementaux dès la conception des projets pétroliers. La politique de déconcentration des administrations d'État et de décentralisation a été poursuivie afin de contribuer à l'amélioration du fonctionnement des services publics.

## COMPTES EXTÉRIEURS

En 2010, le déficit du compte courant s'est sensiblement réduit, représentant 0,8 % du PIB après 4 % en 2009, grâce aux bons résultats des ventes de pétrole brut, qui ont représenté 91,5 % des exportations totales.

L'excédent commercial a quasiment doublé par rapport à 2009 pour s'établir à 710,3 milliards de francs CFA. Cette évolution tient essentiellement à la hausse des exportations, qui se sont accrues de 32,6 % en valeur, sous l'effet de l'augmentation des ventes de pétrole brut (+ 38,9 %). Parallèlement à la montée des cours du pétrole, les volumes exportés de brut ont progressé de 3,3 %, cette tendance devant se prolonger avec la mise en exploitation du nouveau site de Bongor. Les recettes d'exportation de coton-fibre se sont repliées de 13,4 % malgré

l'appréciation des cours mondiaux. Les volumes exportés de coton-fibre ont en effet chuté de moitié (- 49,6 %), reflétant les difficultés de gestion de la CotonTchad et le désintérêt croissant des producteurs pour cette filière. Les importations ont crû de 10 % pour s'établir à 1 039,9 milliards de francs CFA. Avec la flambée des prix des matières énergétiques, les importations du secteur pétrolier ont progressé de 64 % en valeur, tandis que les importations du secteur non pétrolier se repliaient de 0,5 %, en lien avec la meilleure saison agricole et les bonnes performances des autres industries.

Le déficit de la balance des services s'est fortement détérioré, passant 671,9 milliards de francs CFA en 2009 à 884,9 milliards l'année suivante, en raison d'un recours accru aux services de prospection dans les secteurs pétrolier et minier. Le solde de la balance des revenus s'est légèrement amélioré, sous l'effet d'une réduction des intérêts versés sur la dette extérieure, le déficit étant ramené à 176,7 milliards de francs CFA. La balance des transferts courants a dégagé un excédent en baisse de 8,3 %, à 317,2 milliards de francs CFA.

Le compte de capital et d'opérations financières a dégagé un excédent de 21,8 milliards de francs CFA, après un déficit de plus de 97 milliards en 2009. Ce résultat traduit le maintien de flux d'investissements directs étrangers élevés, évalués à 154,6 milliards de francs CFA, en particulier dans les secteurs minier et pétrolier ainsi que dans le secteur secondaire (brasseries) dans une moindre mesure.

Au total, le solde global de la balance des paiements est ressorti en excédent de 5,3 milliards de francs CFA, après le déficit important enregistré en 2009 (- 350,5 milliards). Ce résultat a permis de consolider les réserves officielles de change.

### Balance des paiements du Tchad

(en milliards de francs CFA courants)

|  | 2007           | 2008           | 2009           | 2010 (a)       |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Transactions courantes</b>                        | <b>390,7</b>   | <b>338,2</b>   | <b>- 133,7</b> | <b>- 34,1</b>  |
| <b>Balance commerciale</b>                           | <b>902,6</b>   | <b>961,9</b>   | <b>374,5</b>   | <b>710,3</b>   |
| Exportations FOB                                     | 1 738,4        | 1 866,7        | 1 319,7        | 1 750,2        |
| dont : coton-fibre                                   | 31,0           | 23,3           | 13,4           | 11,6           |
| bétail sur pied                                      | 135,6          | 122,3          | 116,6          | 102,6          |
| pétrole  | 1 534,9        | 1 673,6        | 1 153,4        | 1 601,7        |
| gomme arabique                                       |                |                |                |                |
| autres   | 36,9           | 47,5           | 36,3           | 34,3           |
| Importations FOB                                     | - 835,8        | - 904,7        | - 945,2        | - 1 039,9      |
| dont : secteur pétrolier                             | - 142,8        | - 226,1        | - 251,9        | - 413,0        |
| secteur non pétrolier                                | - 522,1        | - 481,9        | - 441,8        | - 439,6        |
| secteur public                                       | - 79,9         | - 82,4         | - 106,8        | - 111,7        |
| <b>Balance des services</b>                          | <b>- 724,4</b> | <b>- 722,9</b> | <b>- 671,9</b> | <b>- 884,9</b> |
| <b>Balance des revenus</b>                           | <b>- 75,8</b>  | <b>- 119,2</b> | <b>- 182,1</b> | <b>- 176,7</b> |
| Rémunération des salariés                            | 1,9            | 3,5            | 10,4           | 9,9            |
| Revenus des investissements                          | - 77,7         | - 122,7        | - 192,5        | - 186,6        |
| dont : intérêts dette extérieure publique            | - 10,9         | - 10,1         | - 15,6         | - 10,1         |
| revenus des investissements privés                   | - 85,9         | - 124,0        | - 188,5        | - 188,1        |
| <b>Balance des transferts courants</b>               | <b>288,3</b>   | <b>218,4</b>   | <b>345,9</b>   | <b>317,2</b>   |
| Privés (nets)  | 254,4          | 181,4          | 311,2          | 294,8          |
| Publics (nets)                                       | 33,9           | 37,0           | 34,6           | 22,4           |
| <b>Compte de capital et d'opérations financières</b> | <b>- 227,9</b> | <b>1,4</b>     | <b>- 97,5</b>  | <b>21,8</b>    |
| <b>Compte de capital</b>                             | <b>45,6</b>    | <b>42,3</b>    | <b>49,4</b>    | <b>36,8</b>    |
| Publics (nets)                                       | 45,6           | 42,2           | 49,4           | 36,8           |
| Privés (nets)  | 0,0            | 0,1            | 0,0            | 0,0            |
| <b>Comptes financiers</b>                            | <b>- 273,5</b> | <b>- 40,9</b>  | <b>- 146,9</b> | <b>- 15,0</b>  |
| Investissements directs (nets)                       | - 153,9        | 207,8          | 176,9          | 154,6          |
| Investissements de portefeuille (nets)               | 3,6            | 3,1            | 1,7            | 2,0            |
| Autres investissements (nets)                        | - 123,2        | - 251,8        | - 325,6        | - 171,6        |
| <b>Erreurs et omissions</b>                          | <b>- 58,6</b>  | <b>- 127,0</b> | <b>- 119,3</b> | <b>17,6</b>    |
| <b>Solde global</b>                                  | <b>104,3</b>   | <b>212,7</b>   | <b>- 350,5</b> | <b>5,3</b>     |
| <b>Financement</b>                                   | <b>- 104,3</b> | <b>- 212,7</b> | <b>350,5</b>   | <b>- 5,3</b>   |
| <b>Variations des réserves officielles</b>           | <b>- 124,3</b> | <b>- 209,3</b> | <b>350,5</b>   | <b>- 5,3</b>   |
| <b>Financements exceptionnels</b>                    | <b>20,0</b>    | <b>- 3,4</b>   | <b>0,0</b>     | <b>0,0</b>     |
| Variation des arriérés extérieurs                    |                |                |                |                |
| (le signe « - » correspond à une baisse)             | 19,8           | - 3,4          | 0,0            | 0,0            |
| Allègements et annulations de dettes                 | 0,2            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |

(a) Chiffres provisoires

Source : BEAC

En 2009, la dette extérieure du Tchad, essentiellement contractée à long terme, est restée stable et s'est établie à 1,7 milliard de dollars. La baisse des recours aux crédits FMI s'est poursuivie (- 29,3 % par rapport à 2008), du fait de l'absence de programme de financement en cours avec celui-ci. Après une phase de désendettement régulier amorcée en 2005, l'endettement extérieur du Tchad s'est de nouveau inscrit dans un cycle haussier, la dette extérieure représentant 24,5 % du PIB à fin 2009, du fait de financements

### Dettes extérieures du Tchad

(encours en millions de dollars ; indicateurs de dette en %)

|  | 2006           | 2007           | 2008           | 2009           |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Dettes à court et long terme</b>                          | <b>1 707,0</b> | <b>1 797,0</b> | <b>1 749,0</b> | <b>1 743,0</b> |
| <b>Dettes à long terme</b>                                   | <b>1 628,0</b> | <b>1 712,0</b> | <b>1 705,0</b> | <b>1 711,0</b> |
| Dettes publiques garanties                                   | 1 628,0        | 1 712,0        | 1 705,0        | 1 711,0        |
| Dettes privées non garanties                                 | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| <b>Recours aux crédits du FMI</b>                            | <b>68,0</b>    | <b>56,0</b>    | <b>41,0</b>    | <b>29,0</b>    |
| <b>Dettes à court terme</b>                                  | <b>12,0</b>    | <b>29,0</b>    | <b>4,0</b>     | <b>4,0</b>     |
| dont arriérés d'intérêts sur dettes à long terme             | 8,0            | 6,0            | 4,0            | 4,0            |
| Pour mémoire : arriérés sur principal de dettes à long terme | 24,0           | 22,0           | 26,0           | 28,0           |
| <b>Indicateurs de dette</b>                                  |                |                |                |                |
| Dettes totales/exportations de biens et services             | 48,7           | 46,7           | 39,4           | 53,4           |
| Dettes totales/PIB   | 26,0           | 24,9           | 20,9           | 24,5           |
| Service payé de la dette/exportations de biens et services   | 1,6            | 1,8            | 3,1            | 2,4            |
| Service payé de la dette/recettes budgétaires                | 5,3            | 4,3            | 6,2            | 6,8            |
| Dettes multilatérales/dettes totales                         | 84,9           | 85,0           | 84,0           | 84,9           |

Sources : Banque mondiale, BEAC

obtenus auprès de bailleurs d'Afrique du Nord et du Moyen-Orient. En 2010, le taux d'endettement extérieur du Tchad devrait se stabiliser autour de 25 % du PIB, selon la BEAC.

## SYSTÈME BANCAIRE

À fin décembre 2010, le système bancaire se composait de neuf banques : Banque Agricole et Commerciale (BAC), reprise par l'État tchadien, Banque Commerciale du Chari (BCC), Banque Sahélo-saharienne pour l'Investissement et le Commerce (BSIC), Commercial Bank Tchad (CBT), Financial Bank Tchad (FBT, devenue Orabank Tchad fin 2010), Ecobank Tchad

(ex BIAT), Oceanic Bank (agrée en 2008 mais dont les activités n'ont pas démarré), Société Générale Tchadienne de Banque (SGTB) et United Bank of Africa Tchad (qui a démarré ses activités en août 2009).

En 2010, le total des bilans bancaires cumulés a connu une très forte progression, ressortant en hausse de 29,1 % par rapport au précédent exercice. Cette évolution tient en particulier à l'augmentation des dépôts de la clientèle, qui se sont accrus de près de 33 % en un an pour représenter plus de 80 % du total de bilan.

Les crédits bruts à la clientèle ont augmenté de 15 %, reflétant la hausse des engagements du système bancaire sur l'État, qui ont pratiquement doublé par rapport à 2009 (passant d'environ 24 milliards de francs CFA à 40,4 milliards), et sur les entreprises privées (+ 32,3 %, à 214 milliards de francs CFA), alors que les crédits aux entreprises publiques se contractaient de 27 % sur la même période, pour atteindre 26 milliards.

La qualité du portefeuille de crédit s'est fortement détériorée en 2010 : les créances douteuses, qui se sont établies à 31,4 milliards de francs CFA, ont augmenté de 46,7 %, représentant 10,6 % des crédits bruts (contre 8,3 % l'année précédente). Le taux de provisionnement de ces créances s'est néanmoins amélioré (à 83,7 %, contre 80,4 % en 2009).

### Situation simplifiée du système bancaire tchadien

(en milliards de francs CFA ; taux et coefficients en %)

| Actif  | 2008         | 2009         | 2010         | Passif  | 2008         | 2009         | 2010         |
|--|--------------|--------------|--------------|---|--------------|--------------|--------------|
| Trésorerie et divers   | 123,7        | 121,4        | 185,4        | Trésorerie et divers                                    | 39,0         | 32,1         | 41,5         |
| Crédits à l'État   | 12,3         | 23,7         | 40,4         | Dépôts de l'État  | 47,9         | 65,9         | 111,2        |
| Crédits à l'économie   | 191,5        | 206,0        | 218,8        | Dépôts du secteur privé                                 | 221,0        | 234,9        | 288,6        |
| Créances douteuses nettes  | 5,3          | 9,4          | 9,5          | Fonds propres   | 47,2         | 52,6         | 56,6         |
| Valeurs immobilisées   | 22,3         | 25,0         | 43,8         |   |              |              |              |
| <b>Total</b>   | <b>355,1</b> | <b>385,5</b> | <b>497,9</b> | <b>Total</b>  | <b>355,1</b> | <b>385,5</b> | <b>497,9</b> |
| Coefficient net d'exploitation (frais généraux/produit net bancaire) | 53,7         | 54,0         | 57,0         | Taux de marge nette (résultat net/produit net bancaire) | 18,8         | 1,3          | 26,2         |
| Coefficient de rentabilité (résultat net/fonds propres)              | 19,7         | 1,5          | 26,7         |   |              |              |              |

Source : COBAC

La situation de liquidité du système bancaire tchadien est restée confortable : l'excédent global de trésorerie (150,2 milliards de francs CFA) a représenté 30,2 % du total de bilan, contre 23,6 % en 2009. Le taux de couverture des crédits par les dépôts est passé de 125,8 % en 2009 à 148,8 % en 2010.

Concernant l'évolution des résultats d'ensemble du secteur, le produit net bancaire a reculé de 23,0 % (contre + 15 % en 2009), pour s'établir à 29,7 milliards de francs CFA, du fait de la contraction des marges d'intermédiation. Si l'importance des besoins de financement de l'État tchadien a tout particulièrement contribué à soutenir l'activité bancaire, plusieurs établissements de la place continuent de traverser d'importantes difficultés de gestion, ce qui a pesé sur les résultats globaux. Des reprises de provisions pour des montants importants et l'enregistrement de résultats exceptionnels dans certains établissements ont toutefois permis une forte augmentation du résultat net agrégé, qui a atteint 7,8 milliards de francs CFA, après 487 millions en 2009.

Les principaux indicateurs de rentabilité du système bancaire se sont nettement redressés. La solidité des établissements de crédit tchadiens reste néanmoins très fragile, seules quelques banques disposant d'une assise suffisante pour poursuivre sur des bases saines leurs conditions d'exploitation et respecter durablement la réglementation prudentielle.

## PERSPECTIVES

D'après les prévisions de la BEAC, la croissance économique devrait rester soutenue en 2011, avec une hausse attendue de 8 % du PIB réel, après 15,5 % en 2010. L'activité devrait bénéficier de la mise en service de la raffinerie de Djermaya et de la cimenterie de Baoré et du lancement de plusieurs projets d'infrastructure. Cette expansion reste néanmoins fragilisée par les difficultés structurelles inhérentes à certains secteurs d'activité. Ainsi, la production de coton-graine devrait augmenter en 2011 soutenue par des cours mondiaux élevés. À l'instar des autres pays du Sahel, l'activité agricole reste également conditionnée par les aléas climatiques. Enfin, la crise en Libye pourrait affecter l'activité économique, du fait de la suspension de projets d'investissement au Tchad, voire d'un retrait des capitaux libyens, et d'une détérioration de la situation humanitaire aux frontières, consécutive à un afflux de réfugiés.

La baisse du niveau général des prix devrait se poursuivre en 2011, grâce à un meilleur approvisionnement des principales villes du pays en céréales et à la baisse des coûts de transport, consécutive à la mise en production de la nouvelle raffinerie de pétrole. Les prix devraient ainsi reculer de 2 % en moyenne annuelle à fin décembre 2011, contre une baisse de 2,1 % un an plus tôt.







## Caractéristiques géographiques et humaines

**Superficie** : 1 861 km<sup>2</sup> : Grande Comore (1 148 km<sup>2</sup>), Anjouan (424 km<sup>2</sup>) et Mohéli (290 km<sup>2</sup>)

**Population** : 660 000 habitants. Densité : 354 habitants/km<sup>2</sup>. Part de la population urbaine : 28,1 %. Taux de croissance démographique : 2,4 %. Langues officielles : français, arabe

**Principales villes** : Moroni (capitale administrative) – Grande Comore, Mutsamudu – Anjouan, Fomboni – Mohéli

**Régime politique** : Le président Ikililou Dhoinine, originaire de Mohéli, a été élu le 26 décembre 2010 et investi le 26 mai 2011, mettant un terme à deux années d'instabilité politique et institutionnelle, résultant des difficultés rencontrées pour mettre en œuvre le système de présidence tournante. Instaurée par la Constitution de 2001, la présidence tournante entre les trois îles de l'archipel avait auparavant porté à la magistrature suprême le président Ahmed Abdallah Sambi (originaire d'Anjouan) de 2006 à 2011.

## Économie

**PIB par habitant<sup>1)</sup> (2010)** : 802 dollars

### Répartition du PIB par secteur d'activité (2009) :

|            |        |
|------------|--------|
| Primaire   | 52,7 % |
| Secondaire | 11,3 % |
| Tertiaire  | 36,0 % |

1) Source : FMI, Perspectives de l'économie mondiale, avril 2011

## Indicateurs de développement

**Espérance de vie** : 66,2 ans

**Taux de mortalité infantile** : 7,5 %

**Taux d'alphabétisation des adultes** : 73,6 %

**Population en deçà du seuil de pauvreté<sup>1)</sup>** : 46,1 %

**Indice de développement humain –**

**Classement** : 140<sup>e</sup>/169

1) Moins de 1,25 dollar par jour

Sources : PNUD (2011), Rapport mondial sur le développement humain (données 2010); Banque mondiale, World Development Indicators (données 2009) pour le taux de mortalité infantile

## Accords internationaux

Les Comores sont membres de la Commission de l'Océan Indien (COI) et du COMESA, qui regroupe dix-neuf États de l'Afrique orientale et australe et de l'Océan Indien. Les Comores ont adhéré à la Ligue des États arabes (LEA) en 1993.

## Relations avec la communauté financière internationale

Le Conseil d'administration du FMI avait approuvé l'octroi, en septembre 2009, d'une Facilité élargie de crédit (FEC) de 13,6 millions de DTS. La seconde revue du programme a été adoptée en janvier 2011, portant le total des décaissements à 7,3 millions de DTS (soit environ 11,4 millions de dollars). L'Union a atteint le point de décision de l'initiative PPTE renforcée en juin 2010.

Approuvée en mai 2010, la Stratégie intérimaire de la Banque mondiale pour la période 2010-2012 vise à faciliter l'atteinte du point d'achèvement PPTE d'ici à 2012. Elle est axée sur la croissance, la réduction de la vulnérabilité sociale, le renforcement des capacités de l'État et la gouvernance. À fin juillet 2011, le portefeuille actif de la Banque aux Comores comprenait quatre projets, dont deux approuvés en 2010 et deux au cours du premier semestre de 2011, d'un montant global de 12,2 millions de dollars.

## ACTIVITÉ

La reprise graduelle de l'activité économique amorcée en 2009 s'est poursuivie en 2010, le PIB réel augmentant de 2,2 %, après 1,9 % en 2009. La croissance a été principalement soutenue par les bons résultats du secteur agricole et le dynamisme du secteur du BTP, dans un contexte marqué par une forte progression des financements extérieurs obtenus des principaux bailleurs.

Le secteur primaire, qui emploie une grande majorité de la population, est dominé par l'agriculture, l'élevage et la pêche. Malgré l'important potentiel du secteur agricole et la multiplication des initiatives en faveur de ce secteur, l'agriculture comorienne continue de souffrir de difficultés récurrentes, marquées notamment par une faible mécanisation, l'absence d'irrigation des cultures et des contraintes d'acheminement et de conservation des produits. Le secteur bénéficie depuis 2009 de conditions de financement avantageuses, accordées par le PNUD dans le cadre du projet d'Appui à la création et au développement des micro et petites entreprises (AMIE). Par ailleurs, les

### Comptes nationaux des Comores

(en milliards de francs comoriens ; taux et variations en %)

|   | 2007         | 2008         | 2009         | 2010 (a)     |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Ressources</b>                                       | <b>215,0</b> | <b>236,0</b> | <b>255,8</b> | <b>268,3</b> |
| PIB nominal   | 166,2        | 175,7        | 185,6        | 197,1        |
| Importations de biens et services                       | 48,8         | 60,3         | 70,2         | 71,3         |
| <b>Emplois</b>  | <b>215,0</b> | <b>236,0</b> | <b>255,8</b> | <b>268,3</b> |
| Consommation finale                                     | 191,0        | 199,0        | 218,1        | 239,1        |
| Formation brute de capital fixe (b)                     | 19,2         | 34,7         | 34,2         | 24,6         |
| Exportations de biens et services                       | 5,9          | 3,1          | 5,6          | 6,1          |
| Taux d'investissement (en % du PIB)                     | 19,8         | 18,4         | 12,5         | 19,8         |
| Variations  |              |              |              |              |
| Taux de croissance du PIB en volume                     | 0,8          | 0,4          | 1,9          | 2,2          |
| Indice des prix à la consommation (en moyenne annuelle) | 4,5          | 4,7          | 4,9          | 3,8          |

(a) Chiffres provisoires

(b) Y compris variation de stocks

Sources : BCC, administrations nationales

actions engagées en 2010 pour améliorer la productivité encore insuffisante des cultures vivrières (distribution de semences et dons de matériels agricoles) ont permis pour la première fois de produire localement du riz, dans la région de Ngazidja (Grande Comore). Si cette production reste pour l'instant très marginale, elle pourrait permettre à terme de réduire la dépendance du pays aux importations de riz, qui représentent environ 10 % des importations totales de l'archipel. Au total, les productions vivrières ont été favorablement orientées, progressant sensiblement par rapport aux résultats de la campagne 2009.

Le secteur de la pêche a bénéficié, d'une part, de la signature d'un accord avec United Fisheries of Kuwait pour la création d'une société de pêche industrielle comorienne (United Fisheries of Comoros) en avril 2010, et, d'autre part, du renouvellement de l'accord avec l'Union européenne pour l'exploitation des ressources dans les eaux territoriales comoriennes, moyennant une contrepartie financière consacrée à la professionnalisation du secteur. Enfin, en décembre 2010, un accord a été passé avec le Japon, pour un montant de trois millions de dollars, afin de relancer les activités de l'école nationale de pêche à Anjouan.

S'agissant des cultures de rente (vanille, clou de girofle et ylang-ylang), la campagne 2010 a été contrastée. La production de girofle, premier produit d'exportation des Comores, qui avait fortement chuté en 2009 au terme d'une campagne décevante, a plus que doublé un an plus tard, en lien avec la bonne tenue des prix internationaux, résultant

### Principales productions vivrières

(en tonnes)

|   | 2009           | 2010 (a)       |
|---|----------------|----------------|
| <b>Tubercules</b>   | <b>79,0</b>    | <b>108,0</b>   |
| Maïs  | 4,0            | 5,0            |
| Manioc  | 59,0           | 70,0           |
| Taro  | 10,0           | 12,0           |
| Gingembre   | –              | 15,0           |
| Autres  | 6,0            | 6,0            |
| <b>Légumineuses</b>   | <b>10,3</b>    | <b>11,9</b>    |
| Ambrevades  | 9,0            | 11,0           |
| Ambériques  | 0,4            | 0,4            |
| Arachides   | 0,9            | 0,5            |
| <b>Bananes</b>  | <b>68,0</b>    | <b>75,0</b>    |
| <b>Légumes</b>  | <b>956,0</b>   | <b>1 531,6</b> |
| Tomates   | 560,0          | 700,0          |
| Pommes de terre   | 396,0          | 650,0          |
| Autres légumes  | –              | 181,6          |
| <b>Fruits divers</b> (mangue, papaye, litchi, ananas, orange, goyave,...) | <b>3 696,0</b> | <b>5 000,0</b> |

(a) Chiffres provisoires

Source : FNAC-FA

## Principaux produits de rente

(en tonnes)

|             | 2007  | 2008  | 2009  | 2010 (a) |
|-------------|-------|-------|-------|----------|
| Girofle     | 3 500 | 3 000 | 1 700 | 4 000    |
| Ylang-ylang | 50    | 49    | 40    | 50       |
| Vanille     | 76    | 50    | 50    | 40       |

(a) Chiffres provisoires

Sources : BCC, administrations nationales

de la forte demande asiatique. Les prix ont atteint 1 700 francs comoriens le kilogramme, alors qu'ils oscillaient dans une fourchette de 850 à 875 francs en 2009.

La production d'ylang-ylang, produit recherché en parfumerie et en aromathérapie et dont les Comores demeurent le premier producteur mondial, en fournissant près de la moitié des volumes mondiaux, a progressé de 25 %, pour s'établir à 50 tonnes. La production a ainsi retrouvé les niveaux atteints en 2007 et 2008.

Du fait de la concurrence de la vanille malgache et de l'arrêt du système avantageux de fixation des prix depuis 2007, la production de vanille a poursuivi son déclin, les volumes diminuant de 20 % en 2010 pour passer de 50 à 40 tonnes. Le secteur, en crise depuis 2004, continue de souffrir de la baisse des prix mondiaux. Le kilogramme de vanille verte se négocie actuellement à environ 500 francs comoriens le kilogramme, contre 10 000 francs dans les années 2002-2003, poussant de nombreux producteurs à abandonner cette filière au bénéfice des cultures vivrières. Des discussions sont en cours avec les partenaires au développement, notamment avec l'Inde, pour appuyer un programme de relance de la filière, basée sur la mise en place d'une assistance technique et d'exonération des droits de douane.

Le secteur secondaire est peu développé aux Comores du fait de l'étroitesse du marché intérieur, du déficit en infrastructures et des problèmes pour assurer la régularité de la fourniture d'énergie. L'industrie comorienne se limite aux activités artisanales, à la transformation primaire des cultures de rente (conditionnement de la vanille, distillation des plantes à parfum) et au secteur du BTP (concassage de lave, construction immobilière). Le secteur de la construction a été dynamique en 2010, soutenu par la mise en œuvre des programmes d'investissements publics. Le projet d'électrification générale de l'île d'Anjouan,

entamé au mois de septembre 2009 grâce à une subvention de l'État d'un montant de 600 millions de francs comoriens, devrait s'achever en 2011. Afin de remédier à la pénurie énergétique, les Comores ont officiellement inauguré en août 2010 trois centrales électriques financées par un don de la Chine. L'amélioration de la fourniture d'électricité a ainsi été notable

en 2010, mais des délestages subsistent, tandis que l'approvisionnement en eau potable demeure fortement perturbé dans les trois îles. La BafD apporte actuellement son soutien financier à la préparation d'une stratégie de réforme de la Compagnie des eaux et d'électricité (MAMWE).

Le secteur tertiaire, essentiellement composé des activités commerciales de vente au détail et du tourisme, a bénéficié de la reprise des vols réguliers vers les Comores, qui avaient été interrompus à la suite à la catastrophe aérienne du 30 juin 2009. De nouvelles liaisons aériennes (Dubai, la Réunion) ont par ailleurs vu le jour en cours d'année. En revanche, la reconstruction du complexe hôtelier du Galawa, dans le nord de la Grande Comore, qui aurait dû débuter en 2010, ne devrait intervenir qu'au cours du second semestre 2011. Cette rénovation pourrait permettre le redémarrage du secteur touristique, l'exploitation du complexe ayant représenté jusqu'à 3 % du PIB au début de la décennie. De même, les investissements (annoncés pour 110 millions d'euros) de la société Comoros Gulf Holding (CGH), pour l'aménagement de la corniche à Moroni, ont été repoussés au mieux en 2011.

S'agissant du secteur des télécommunications, la mise en service du réseau de fibre optique par câble sous-marin (projet « EASSy » – East Africa Submarine Cable System), bénéficiant d'un prêt de 31 millions de dollars accordé par la China Exim Bank, devrait intervenir en 2011. Un nouveau projet d'interconnexion entre les Comores, Madagascar, Maurice, les Seychelles et la Réunion est actuellement à l'étude. S'agissant de la téléphonie mobile, un seul opérateur public, Comores Télécom, opère pour l'instant dans l'archipel, auquel pourrait s'ajouter un second opérateur privé en 2011.

La hausse du niveau général des prix a sensiblement ralenti en 2010, le taux d'inflation revenant, en moyenne annuelle, à 3,8 %, contre 4,9 % en 2009. L'atténuation des tensions inflationnistes a reflété la

baisse observée en 2010 du prix des produits pétroliers et alimentaires importés. Le durcissement de la politique monétaire opéré en juin 2010 (cf. la partie 3 du rapport consacrée à l'évolution de la politique et des agrégats monétaires) a également contribué à contenir les tensions sur les prix.

## FINANCES PUBLIQUES

L'exécution des finances publiques en 2010 s'est traduite par une légère amélioration des principaux soldes budgétaires, en dépit du coût de l'organisation des élections en fin d'année. Le déficit budgétaire, base engagement hors dons, est ainsi revenu de 9,2 % du PIB en 2009 à 7,7 % en 2010. Cette évolution tient avant tout à une hausse satisfaisante des recettes budgétaires associée à une relative stabilité des dépenses publiques, dans un contexte favorable marqué par une forte progression des dons extérieurs.

Les recettes ont très significativement progressé en 2010 (+ 31,5 %), principalement du fait de la hausse des dons (+ 63,2 %) qui se sont élevés à 30,0 milliards de francs comoriens et ont représenté environ 51 % des recettes totales. Le budget 2010 a, en effet, enregistré un don exceptionnel consenti par le Qatar pour un montant de 20 millions d'euros (soit plus de 6 % du PIB). Les recettes fiscales ont augmenté de 9,4 % par rapport à 2009, grâce à l'élargissement de l'assiette fiscale et au recouvrement de 1,5 milliard de francs comoriens (0,8 % du PIB) d'impôts sur le bénéfice auprès de Comores Télécom. Les recettes non fiscales ont, pour leur part, progressé de 9,2 % pour s'établir à 6,4 milliards de francs comoriens, contre 5,9 milliards en 2009.

Les dépenses totales ont suivi une évolution maîtrisée, progressant

de seulement 0,9 % par rapport à l'exercice antérieur. Les dépenses courantes (32,4 milliards de francs comoriens) ont enregistré un recul de 5,2 % (après une hausse de 14,7 % en 2009), en liaison

Tableau des opérations financières de l'État comorien

(en millions de francs comoriens)

|   | 2007           | 2008           | 2009           | 2010 (a)        |
|---|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| <b>Recettes totales</b>                                   | <b>32 578</b>  | <b>41 853</b>  | <b>44 776</b>  | <b>58 869</b>   |
| <b>Recettes</b>   | <b>21 160</b>  | <b>23 267</b>  | <b>26 402</b>  | <b>28 875</b>   |
| Recettes fiscales   | 16 678         | 18 176         | 20 515         | 22 449          |
| Recettes non fiscales                                     | 4 482          | 5 091          | 5 887          | 6 426           |
| <b>Dons extérieurs</b>                                    | <b>11 418</b>  | <b>18 586</b>  | <b>18 374</b>  | <b>29 994</b>   |
| <b>Dépenses totales et prêts nets</b>                     | <b>37 961</b>  | <b>46 339</b>  | <b>43 627</b>  | <b>44 037</b>   |
| <b>Dépenses courantes</b>                                 | <b>27 298</b>  | <b>29 855</b>  | <b>34 240</b>  | <b>32 449</b>   |
| Salaires  | 15 392         | 15 690         | 17 034         | 17 834          |
| Autres biens et services                                  | 5 122          | 8 122          | 7 447          | 7 553           |
| Transferts  | 3 382          | 2 678          | 5 325          | 3 578           |
| Intérêts de la dette                                      | 778            | 1 273          | 1 069          | 1 036           |
| Autres dépenses courantes (assistance technique)          | 2 624          | 2 092          | 3 365          | 2 448           |
| <b>Dépenses en capital</b>                                | <b>10 663</b>  | <b>16 484</b>  | <b>9 387</b>   | <b>11 588</b>   |
| Dépenses budgétaires                                      | 1 226          | 1 759          | 1 563          | 2 515           |
| Dépenses financées sur emprunts extérieurs                | 9 437          | 14 725         | 7 824          | 9 073           |
| <b>Solde primaire (hors dons) (b)</b>                     | <b>- 6 586</b> | <b>- 7 074</b> | <b>- 8 332</b> | <b>- 5 053</b>  |
| <b>Solde global base engagements (y compris dons) (c)</b> | <b>- 5 383</b> | <b>- 4 486</b> | <b>1 149</b>   | <b>14 832</b>   |
| <b>Arriérés</b>   | <b>4 592</b>   | <b>309</b>     | <b>431</b>     | <b>- 13 075</b> |
| Sur dette extérieure                                      | 118            | 232            | - 271          | - 3 986         |
| Sur dette intérieure                                      | 4 474          | 77             | 702            | - 9 089         |
| <b>Solde (base caisse) (d)</b>                            | <b>- 791</b>   | <b>- 4 177</b> | <b>1 580</b>   | <b>1 757</b>    |
| <b>Financement</b>  | <b>499</b>     | <b>4 234</b>   | <b>- 1 255</b> | <b>1 506</b>    |
| <b>Financement extérieur net</b>                          | <b>- 226</b>   | <b>2 219</b>   | <b>- 2 386</b> | <b>2 893</b>    |
| Tirages   | 1 391          | 1 088          | 60             | 548             |
| Amortissement de la dette                                 | - 2 055        | - 2 164        | - 2 239        | - 2 770         |
| Financement exceptionnel                                  | 0              | 280            | 948            | 15 324          |
| Variation arriérés en principal                           | 438            | 3 015          | - 1 155        | - 10 209        |
| <b>Financement intérieur net</b>                          | <b>725</b>     | <b>2 015</b>   | <b>1 131</b>   | <b>- 1 387</b>  |
| Écart de financement                                      | - 292          | 57             | 325            | 3 263           |
| <b>En pourcentage du PIB</b>                              |                |                |                |                 |
| Recettes totales (hors dons)                              | 12,7           | 13,2           | 14,2           | 14,7            |
| Dépenses courantes  | 16,4           | 17,0           | 18,4           | 16,5            |
| <b>Solde :</b>  |                |                |                |                 |
| primaire (b)  | - 4,0          | - 4,0          | - 4,5          | - 2,6           |
| budgétaire de base (e)                                    | - 4,4          | - 4,8          | - 5,1          | - 3,1           |
| base caisse (d)   | - 0,5          | - 2,4          | 0,9            | 0,9             |

Note : le périmètre du TOFE consolidé intègre les données relatives aux administrations publiques fédérales et locales, y compris Anjouan depuis 2003. Les comptes publics demeurent toutefois décentralisés.

(a) Chiffres provisoires

(b) Solde primaire = recettes courantes – dépenses courantes (hors intérêts) – dépenses en capital (hors celles sur ressources extérieures)

(c) Solde (base engagements) = recettes totales (y c. dons) – dépenses totales

(d) Solde (base caisse) = Solde (base engagements) + arriérés + autres

(e) Solde budgétaire de base = Recettes totales (hors dons) – Dépenses totales (hors investissements financés sur recettes extérieures)

Sources : BCC, ministère des Finances

principalement avec la baisse de 32,8 % des transferts et subventions. La masse salariale a évolué à un rythme ralenti (+ 4,7 %, après + 8,6 % en 2009). Les dépenses en capital se sont, en revanche, accrues de 23,4 %, grâce en particulier à une plus forte mobilisation des financements extérieurs (+ 16,0 %). Ces dépenses ont été principalement consacrées au développement des infrastructures énergétiques et portuaires.

Les arriérés de paiement intérieurs (arriérés de salaires et fournisseurs de l'État) et extérieurs ont été réduits à hauteur de 13,1 milliards de francs comoriens, grâce en particulier au don qatari, affecté principalement au paiement d'arriérés de salaires de la fonction publique (environ six mois). Au total, le solde base caisse a enregistré un excédent de 1,7 milliard de francs comoriens, en hausse de 11,2 % par rapport à 2009. Ces ressources ont été principalement consacrées à la réduction de l'endettement intérieur de l'État.

En matière de réformes structurelles, le processus de privatisation de la Banque de développement des Comores a été amorcé en 2010, tandis que celui de Comores Télécom a connu une accélération, des appels à manifestation d'intérêt auprès de partenaires stratégiques ayant été lancés à la suite de l'audit des comptes de la société réalisé en 2009. La réforme de la Société comorienne des hydrocarbures (SCH) a aussi progressé en 2010, avec la création d'un comité de restructuration chargé de conseiller le gouvernement dans son choix parmi les différentes options proposées par la Société financière internationale (Banque mondiale).

## COMPTES EXTÉRIEURS

L'année 2010 a été caractérisée par une aggravation du déficit des transactions courantes, passé de 14,7 milliards en 2009 (7,9 % du PIB) à 19,5 milliards (9,9 % du PIB),

soit une augmentation de 32,7 %. Cette détérioration du déficit courant recouvre principalement un creusement de la balance commerciale, qui résulte de la forte croissance des prix des matières premières, l'archipel étant extrêmement dépendant vis-à-vis de l'étranger pour son approvisionnement en biens alimentaires, pétroliers et d'équipement. Le taux de couverture des importations par les exportations est demeuré très faible (autour de 9 %), caractéristique de la plupart des économies insulaires.

La progression des exportations a atteint 8,7 % en glissement annuel, pour représenter 6,1 milliards de francs comoriens, la forte baisse des exportations de

### Balance des paiements des Comores

(en millions de francs comoriens)

|  | 2007            | 2008            | 2009            | 2010 (a)        |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Transactions courantes</b>  | <b>- 11 351</b> | <b>- 23 311</b> | <b>- 14 687</b> | <b>- 19 496</b> |
| <b>Balance commerciale</b>   | <b>- 40 039</b> | <b>- 56 009</b> | <b>- 54 427</b> | <b>- 60 911</b> |
| Exportations FOB   | 5 929           | 3 063           | 5 618           | 6 104           |
| dont : vanille   | 1 222           | 654             | 645             | 309             |
| girofle  | 2 866           | 615             | 2 154           | 3 128           |
| ylang-ylang  | 711             | 815             | 762             | 881             |
| autres essences  | 54              | 33              | 26              | 0               |
| autres produits  | 60              | 74              | 643             | 1 056           |
| Importations FOB   | 45 968          | 59 072          | 60 045          | 67 015          |
| dont : produits pétroliers   | 8 200           | 9 629           | 9 514           | 13 342          |
| riz  | 4 521           | 4 432           | 6 388           | 5 585           |
| véhicules, pièces détachées  | 2 301           | 4 620           | 5 401           | 8 748           |
| viande, poisson  | 2 586           | 2 926           | 2 942           | 3 992           |
| fer, fonte, acier  | 873             | 1 429           | 2 565           | 2 247           |
| ciment   | 1 873           | 2 514           | 4 497           | 4 469           |
| autres produits  | 17 928          | 20 899          | 26 082          | 26 512          |
| <b>Balance des services</b>  | <b>- 3 047</b>  | <b>- 5 080</b>  | <b>- 8 928</b>  | <b>- 10 450</b> |
| <b>Balance des revenus</b>   | <b>557</b>      | <b>- 598</b>    | <b>- 168</b>    | <b>- 315</b>    |
| <b>Balance des transferts courants</b>   | <b>31 178</b>   | <b>38 375</b>   | <b>48 836</b>   | <b>52 180</b>   |
| Privés   | 25 669          | 32 933          | 34 612          | 26 273          |
| Publics  | 5 509           | 5 443           | 14 224          | 25 907          |
| <b>Compte de capital et d'opérations financières</b>                           | <b>26 836</b>   | <b>27 749</b>   | <b>24 668</b>   | <b>20 854</b>   |
| <b>Compte de capital</b>   | <b>23 044</b>   | <b>16 397</b>   | <b>10 568</b>   | <b>10 973</b>   |
| <b>Compte d'opérations financières</b>   | <b>3 792</b>    | <b>11 352</b>   | <b>14 100</b>   | <b>9 881</b>    |
| Investissements directs étrangers  | 2 761           | 1 556           | 4 882           | 1 463           |
| Autres investissements   | 1 031           | 9 796           | 9 219           | 8 418           |
| <b>Erreurs et omissions</b>  | <b>1 021</b>    | <b>- 915</b>    | <b>1 282</b>    | <b>1 979</b>    |
| <b>Solde global</b>  | <b>16 506</b>   | <b>3 524</b>    | <b>11 262</b>   | <b>3 337</b>    |
| <b>Financement</b>   | <b>- 16 506</b> | <b>- 3 524</b>  | <b>- 11 263</b> | <b>- 3 337</b>  |
| Variation des réserves officielles<br>(le signe « - » correspond à une hausse) | - 4 841         | 3               | - 11 741        | - 2 208         |
| Financements exceptionnels   | - 11 665        | - 3 527         | 478             | - 1 129         |
| Variation des arriérés extérieurs  | - 11 665        | - 3 527         | 478             | - 1 129         |
| <b>Exportations/Importations (en %)</b>  | <b>12,9</b>     | <b>5,2</b>      | <b>9,4</b>      | <b>9,1</b>      |

(a) Chiffres provisoires  
 Source : BCC

vanille (- 52,2 %) étant compensée par la hausse des ventes de clous de girofle (+ 45,2 %) et d'ylang-ylang (+ 15,6 %).

La progression de 11,6 % des importations est principalement imputable à l'augmentation des importations de produits pétroliers (+ 40,2 %) et de véhicules et pièces détachées (+ 62,0 %). Les importations de poissons et de viandes ont, quant à elles, progressé de 35,7 %, passant de 2,9 milliards en 2009 à 4,0 milliards en 2010.

Le déficit de la balance des services s'est creusé de 17,4 % en 2010, passant de 8,9 milliards de francs comoriens à 10,5 milliards. En dépit d'un léger redémarrage des flux touristiques (+ 10,1 % de recettes, à 5,7 milliards de francs comoriens), consécutif à la reprise des vols réguliers vers les Comores, l'alourdissement de la facture des transports (12,1 %) et du coût du fret et des assurances (13,0 %) a aggravé le déficit des services.

Les transferts des migrants, traditionnellement élevés aux Comores du fait de la taille importante de la diaspora (qui représente près de la moitié de la population comorienne), ont connu une baisse significative en 2010 (- 24,1 %) mais continuent de représenter une part importante du PIB (13,3 %). Cette baisse des transferts privés a été plus que compensée par la hausse des financements en provenance des bailleurs de fonds internationaux : après avoir quasiment triplé en 2009, les transferts

publics ont augmenté de 82,1 % en 2010 pour s'élever 25,9 milliards de francs comoriens.

L'excédent du compte de capital et d'opérations financières s'est inscrit en retrait de 15,5 % par rapport à 2009, pour s'élever à 20,8 milliards de francs comoriens. Cette évolution traduit en particulier la forte baisse des investissements directs étrangers, qui ont chuté de 70,0 % en un an, du fait des retards pris dans la mise en œuvre des projets immobiliers et touristiques, dans un contexte d'incertitude politique.

Au total, la balance des paiements a dégagé un excédent global de 3,3 milliards de francs comoriens en 2010, après un excédent de 11,2 milliards un an plus tôt. Cet excédent a permis d'accroître les réserves officielles de change à hauteur de 2,2 milliards de francs comoriens.

À fin 2009, l'encours de la dette extérieure des Comores était estimé à 279,3 millions de dollars, soit 53,1 % du PIB et 373 % des exportations de biens et services. Cet endettement était principalement contracté auprès de créanciers multilatéraux, à hauteur de 76,8 %. Le service de la dette représentait 16,6 % des exportations de biens et services et 15,8 % des recettes budgétaires.

La dette des Comores présente donc un niveau considéré comme insoutenable. Toutefois, la conclusion d'un programme FEC avec le FMI, en septembre 2009,

a permis à l'Union de bénéficier, en novembre 2009, d'un allègement de 80 % du total des paiements dus au Club de Paris entre le 1<sup>er</sup> juillet 2009 et le 30 juin 2012, sur toute la durée de la Facilité. Le réaménagement a porté sur 13 millions de dollars, incluant une annulation de créances d'un million et un rééchelonnement de 12 millions. En outre, après l'atteinte du point de décision de l'initiative PPTE en juin 2010, un nouvel accord de restructuration de la dette extérieure des Comores a été conclu avec le Club de Paris, se traduisant par une réduction supplémentaire de 50 % du service de la dette dû à ces créanciers. Au total, l'assistance intérimaire apportée par les institutions multilatérales et les créanciers du Club de Paris au

**Dette extérieure des Comores**

(encours en millions de dollars ; indicateurs de dette en %)

|   | 2006         | 2007         | 2008         | 2009         |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Dette à court et long terme</b>                          | <b>296,7</b> | <b>291,8</b> | <b>282,0</b> | <b>279,3</b> |
| <b>Dette à long terme</b>                                   | <b>260,3</b> | <b>279,9</b> | <b>271,0</b> | <b>263,8</b> |
| Dette publique garantie                                     | 260,3        | 279,9        | 271,0        | 263,8        |
| Dette privée non garantie                                   | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| <b>Recours aux crédits du FMI</b>                           | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>   | <b>5,1</b>   | <b>10,1</b>  |
| <b>Dette à court terme</b>                                  | <b>36,3</b>  | <b>11,8</b>  | <b>5,8</b>   | <b>5,4</b>   |
| dont arriérés d'intérêts sur dette à long terme             | 32,3         | 7,8          | 5,8          | 5,4          |
| Pour mémoire : arriérés sur principal de dette à long terme | 78,6         | 38,5         | 27,4         | 24,8         |
| <b>Indicateurs de dette</b>                                 |              |              |              |              |
| Dette totale/exportations de biens et services              | 493,0        | 408,6        | 374,6        | 372,8        |
| Dette extérieure/PIB  | 73,0         | 63,0         | 53,7         | 53,1         |
| Service payé de la dette/exportations de biens et services  | 6,3          | 49,1         | 17,1         | 16,6         |
| Service payé de la dette/recettes budgétaires               | 6,9          | 44,3         | 17,7         | 15,8         |
| Dette multilatérale/dette totale                            | 73,1         | 78,2         | 77,8         | 76,8         |

Sources : Banque mondiale et BCC

titre de l'Initiative PPTE devraient se chiffrer, d'après les projections, à 16,7 milliards de francs comoriens (8,3 % du PIB) pour 2010, soit 82 % de l'ensemble du service de la dette exigible. En supposant que les réformes prévues dans le cadre du programme FEC soient mises en œuvre de façon satisfaisante, le point d'achèvement de l'Initiative PPTE pourrait être atteint fin 2012, ce qui permettrait de réduire le ratio de la dette (en valeur actualisée nette - VAN) rapportée aux exportations à un niveau plus soutenable de 86 %, au lieu de 373 % à la fin 2009.

En 2010, selon le FMI, la dette extérieure (en VAN) s'élèverait à 41,8 % du PIB.

## SYSTÈME BANCAIRE

Le système bancaire comorien est composé de quatre établissements bancaires : la Banque pour l'Industrie et le Commerce des Comores (BIC-C), filiale du groupe BNP-Paribas ; la Banque de Développement des Comores (BDC), spécialisée dans l'octroi de crédits à moyen et long terme ; l'Exim Bank Comores (à capitaux tanzaniens) et la Banque fédérale du Commerce (BFC) à capitaux koweïtiens, qui a démarré ses activités en août 2009. À ces banques s'ajoutent les services financiers de la SNPSF (Société nationale des Postes et des Services financiers), deux institutions financières décentralisées (Union des mutuelles d'épargne et de crédit ya Komor - MECK et Sanduk d'Anjouan) et deux bureaux de change (Comores Express et la Maison comorienne de Transferts de Valeurs, qui a reçu son agrément en juin 2010).

En 2010, le système bancaire a poursuivi son développement à un rythme rapide, le total du bilan des établissements de crédit (banques, sociétés financières

et établissements de microfinance) ayant progressé de 16,2 %, (après une hausse de 27,5 % en 2009) pour s'établir à 74,4 milliards de francs comoriens. Les institutions de microfinance jouent un rôle important dans le système financier comorien, leur part dans le bilan cumulé global atteignant 26 % (contre 57 % pour les banques et 17 % pour les établissements financiers). L'encours des crédits distribués à l'économie a connu un accroissement particulièrement dynamique (+ 32,6 %) pour atteindre 42,1 milliards de francs comoriens, tandis que les dépôts collectés auprès de la clientèle s'élevaient à 53 milliards (+ 18,3 %). Le taux de couverture des crédits par les dépôts a poursuivi sa baisse, passant à 125,9 % en 2010 après 137,4 % en 2009 et 156,7 % en 2008. La durée de vie moyenne des crédits demeure faible, s'élevant à vingt-quatre mois, finançant principalement des activités d'artisanat et de commerce. La forte progression de l'activité bancaire reflète essentiellement le développement progressif de l'Exim Bank et le repositionnement stratégique de la BDC, qui collecte désormais des dépôts auprès du public.

La qualité du portefeuille de crédits, tout en restant dégradée, s'est améliorée, avec un taux de créances en souffrance représentant 12,2 % de l'encours de crédit (contre 16,4 % en 2009). Les créances douteuses étaient provisionnées à hauteur de 60 % à fin décembre 2010 (soit une situation inchangée par rapport à fin 2009).

La rentabilité du secteur s'est légèrement redressée par rapport à l'exercice 2009. Le résultat net provisoire des banques (hors BFC, en perte) a plus que doublé, passant de 143 millions de francs comoriens en 2009 à 379 millions en 2010. Le résultat net des deux réseaux de microfinance a, quant à lui, crû de 3,3 % et s'est élevé à 719 millions des francs comoriens en 2010.

### Situation simplifiée du système bancaire comorien

(en millions de francs comoriens)

| Actif                                      | 2008          | 2009          | 2010          | Passif                                     | 2008          | 2009          | 2010          |
|--|---------------|---------------|---------------|--|---------------|---------------|---------------|
| Opérations de trésorerie et interbancaires | 22 642        | 24 905        | 25 555        | Opérations de trésorerie et interbancaires | 623           | 1 860         | 3 578         |
| Crédits nets                               | 21 598        | 29 409        | 39 010        | Dépôts                                     | 38 430        | 44 802        | 53 009        |
| Douteux                                    | 5 119         | 5 353         | 5 138         | Opérations sur titres et diverses          | 4 026         | 3 966         | 2 823         |
| Provisions                                 | 3 037         | 3 215         | 3 137         | Fonds propres                              | 5 217         | 11 629        | 11 982        |
| Opérations sur titres et diverses          | 3 873         | 6 111         | 4 299         | Autres                                     | 1 883         | 1 745         | 2 998         |
| Immobilisations nettes                     | 1 811         | 3 120         | 4 228         |  |               |               |               |
| Autres (charges de l'exercice...)          | 255           | 457           | 1 298         |  |               |               |               |
| <b>Total</b>                               | <b>50 179</b> | <b>64 002</b> | <b>74 390</b> | <b>Total</b>                               | <b>50 179</b> | <b>64 002</b> | <b>74 390</b> |

Source : BCC

## PERSPECTIVES

Selon les prévisions du FMI (août 2011), l'économie comorienne devrait croître à un rythme légèrement supérieur à 2 % en 2011, grâce au redressement de la production agricole vivrière et de rente et à une hausse de l'investissement direct étranger. Dans le prolongement de la conférence de Doha en mars 2010, une conférence de suivi s'est tenue en février 2011 à Moroni, qui a permis d'actualiser les engagements des bailleurs, notamment des pays du Golfe, les montants totaux étant portés de 540 millions de dollars à 615 millions, soit environ 78 % du PIB en 2010, dont 182 millions en faveur du secteur privé. Ces engagements devraient se traduire par une forte reprise des investissements directs étrangers, essentiellement dans les secteurs des infrastructures et du tourisme.

Si les investissements directs constituent une opportunité remarquable pour le développement des Comores, leur impact macroéconomique dépendra

essentiellement de la capacité d'absorption de l'économie comorienne et de la qualité de leur gestion par les acteurs publics et privés. Comme en 2010, une gestion rigoureuse des soutiens extérieurs, tant par les autorités monétaires que par l'État, dans la conduite des projets financés sera cruciale afin d'en assurer la pleine efficacité, dans un cadre économique stable.

Dans le cadre du programme en cours avec le FMI, les autorités se sont ainsi engagées à rechercher une meilleure maîtrise du déficit budgétaire, afin de consolider les acquis des réformes budgétaires récemment entreprises et d'atteindre le point d'achèvement de l'initiative PPTE en 2012. Le déficit budgétaire devrait être ainsi limité à 2,2 % du PIB, sous l'effet notamment d'une hausse des recettes douanières. Cependant, le poids relativement important de la masse salariale des fonctionnaires pourrait entraver la voie de la rigueur budgétaire.

Sur le front des prix, les tensions inflationnistes devraient atteindre 4 % en moyenne annuelle.

---

6

# ANNEXES

## ANNEXE 1

## Situation de la Banque Centrale des États de l'Afrique de l'Ouest

(en millions de francs CFA)

| Actif  | 31 décembre 2009 | 31 décembre 2010 | Passif  | 31 décembre 2009 | 31 décembre 2010 |
|--|------------------|------------------|---|------------------|------------------|
| <b>Avoirs en or</b>  | <b>586 500</b>   | <b>785 987</b>   | <b>Billets et monnaies</b>                            | <b>3 447 499</b> | <b>3 933 174</b> |
| <b>Fond monétaire international</b>                          | <b>522 985</b>   | <b>557 005</b>   | <b>Banques et institutions étrangères</b>             | <b>73 219</b>    | <b>75 842</b>    |
| Position de réserve  | 22 205           | 23 934           | <b>Banques et institutions communes de l'Union</b>    | <b>217 410</b>   | <b>254 477</b>   |
| DTS détenus  | 500 780          | 533 071          | <b>Établissements de crédit</b>                       | <b>1 020 372</b> | <b>1 111 568</b> |
| <b>Avoirs en monnaies étrangères</b>                         | <b>5 137 256</b> | <b>5 483 315</b> | <b>Trésors nationaux et autres comptables publics</b> | <b>792 053</b>   | <b>619 106</b>   |
| Compte d'opérations  | 3 048 978        | 3 058 337        | <b>Autres comptes de dépôts</b>                       | <b>20 997</b>    | <b>19 177</b>    |
| Correspondants dans la Zone                                  | 122 136          | 176 539          | <b>Transferts à exécuter</b>                          | <b>26 433</b>    | <b>26 919</b>    |
| Correspondants en dehors de la Zone                          | 11 247           | 11 953           | Transferts UMOA-extérieur émis                        | 978              | 11 180           |
| Bons d'institutions financières                              | 1 917 341        | 2 159 594        | Transferts extérieurs-UMOA reçus                      | 24 400           | 10 957           |
| Chambre de compensation de l'Afrique de l'Ouest              | 4 276            | 4 466            | Dispositions inter-UMOA émises                        | 0                | 3 345            |
| Billets étrangers  | 3 792            | 26 982           | Dispositions internes émises                          | 1 055            | 1 437            |
| Créances à rattacher   | 29 485           | 45 444           | <b>Engagements en monnaies étrangères</b>             | <b>9 229</b>     | <b>9 843</b>     |
| <b>Créances sur les banques et établissements financiers</b> | <b>335 184</b>   | <b>429 576</b>   | <b>FMI</b>  | <b>980 139</b>   | <b>1 129 672</b> |
| <b>Créances sur les Trésors nationaux</b>                    | <b>887 886</b>   | <b>875 178</b>   | Recours au crédit du Fonds                            | 395 736          | 506 904          |
| Découvert en compte courant                                  | 251 637          | 231 006          | Allocations de DTS                                    | 584 404          | 622 768          |
| Titres d'État, concours adossés aux DTS et consolidations    | 458 148          | 458 148          | <b>Provisions pour risques</b>                        | <b>37 924</b>    | <b>40 078</b>    |
| Créances rattachées  | 35 794           | 38 323           | <b>Comptes d'ordre et divers</b>                      | <b>636 547</b>   | <b>838 682</b>   |
| Créances financières sur Trésors nationaux                   | 142 307          | 147 701          | <b>Capital et réserves</b>                            | <b>1 075 513</b> | <b>1 064 581</b> |
| <b>Opérations pour le compte des Trésors nationaux</b>       | <b>453 411</b>   | <b>537 600</b>   | <b>Résultat</b>                                       | <b>32 730</b>    | <b>21 485</b>    |
| FMI  | 409 965          | 494 799          | <b>Total</b>  | <b>8 370 065</b> | <b>9 144 604</b> |
| Autres concours  | 43 446           | 42 801           |   |                  |                  |
| <b>Immobilisations</b>                                       | <b>324 882</b>   | <b>335 599</b>   |   |                  |                  |
| <b>Autres actifs</b>   | <b>121 962</b>   | <b>140 344</b>   |   |                  |                  |
| <b>Total</b>   | <b>8 370 065</b> | <b>9 144 604</b> |   |                  |                  |

## ANNEXE 2

## Situation de la Banque des États de l'Afrique Centrale

(en millions de francs CFA)

| Actif  | 31 décembre 2009 | 31 décembre 2010 | Passif   | 31 décembre 2009 | 31 décembre 2010 |
|--|------------------|------------------|--|------------------|------------------|
| <b>Disponibilités extérieures à vue</b>                      | <b>5 490 529</b> | <b>4 753 476</b> | <b>Billets et monnaies en circulation</b>        | <b>1 897 291</b> | <b>2 107 408</b> |
| Billets et monnaies  | 13 929           | 12 556           |  |                  |                  |
| Correspondants   | - 6 569          | 4 160            | <b>Trésors et comptes publics nationaux</b>      | <b>2 757 479</b> | <b>2 494 610</b> |
| Trésor français  | 5 483 169        | 4 736 760        | Comptes courants                                 | 614 545          | 550 163          |
| <b>Autres avoirs en devises convertibles</b>                 | <b>688 953</b>   | <b>1 597 085</b> | Fonds de stabilisation des recettes budgétaires  | 1 452 874        | 1 240 964        |
|  |                  |                  | Fonds de réserves pour les générations futures   | 222 685          | 252 441          |
| <b>Encaisse or</b>   | <b>0</b>         | <b>33 539</b>    | Dépôts spéciaux                                  | 467 375          | 451 042          |
|  |                  |                  | <b>Banques et institutions financières</b>       | <b>1 778 417</b> | <b>2 149 909</b> |
| <b>Opérations avec le FMI</b>                                | <b>426 057</b>   | <b>448 306</b>   | Banques et institutions étrangères               | 92 024           | 98 020           |
| Quote-part en devises  | 87 937           | 93 707           | Banques et institutions financières de la Zone   | 1 686 393        | 2 051 889        |
| Avoirs en DTS  | 338 121          | 354 599          | <b>Autres comptes courants</b>                   | <b>40 185</b>    | <b>56 598</b>    |
| <b>Créances sur les Trésors nationaux</b>                    | <b>371 326</b>   | <b>603 645</b>   | <b>FMI-allocations de DTS</b>                    | <b>386 862</b>   | <b>412 260</b>   |
| Avances en comptes courants                                  | 292 156          | 522 366          | <b>Emprunts et dettes à long et moyen termes</b> | <b>9 467</b>     | <b>9 762</b>     |
| Avances exceptionnelles                                      | 3 000            | 3 135            | <b>Autres passifs</b>                            | <b>112</b>       | <b>37</b>        |
| Crédits à l'économie consolidés sur les États                | 76 169           | 78 144           | <b>Provisions</b>                                | <b>17 983</b>    | <b>13 862</b>    |
| <b>Contrepartie des allocations de DTS versées aux États</b> | <b>59 108</b>    | <b>167 706</b>   | <b>Report à nouveau</b>                          | <b>0</b>         | <b>-29 574</b>   |
| <b>Créances sur les banques</b>                              | <b>13 030</b>    | <b>8 234</b>     | <b>Réserves</b>                                  | <b>297 552</b>   | <b>305 938</b>   |
| Concours du marché monétaire                                 | 5 333            | 367              | <b>Capital et prime d'augmentation</b>           | <b>91 507</b>    | <b>91 507</b>    |
| Avances sur effets à moyen terme                             | 7 697            | 7 867            | <b>Créditeurs divers</b>                         | <b>19 919</b>    | <b>22 710</b>    |
| <b>Valeurs immobilisées</b>                                  | <b>221 519</b>   | <b>202 074</b>   | <b>Transferts non dénoués</b>                    | <b>8 138</b>     | <b>135 374</b>   |
| <b>Autres actifs: stocks de billets et monnaies non émis</b> |                  | <b>47 399</b>    | <b>Comptes de régularisation passif</b>          | <b>26 362</b>    | <b>112 313</b>   |
| <b>FMI-ajustements</b>                                       | <b>14 768</b>    | <b>18 844</b>    | <b>Compte de résultat</b>                        | <b>-29 574</b>   | <b>7 925</b>     |
| <b>Débiteurs divers</b>                                      | <b>16 408</b>    | <b>10 331</b>    | <b>Total</b>                                     | <b>7 301 698</b> | <b>7 890 639</b> |
| Avances diverses au personnel                                | 2 288            | 3 012            |  |                  |                  |
| Autres débiteurs divers                                      | 10 778           | 2 141            |  |                  |                  |
| Comptes de régularisation actif                              | 3 343            | 5 178            |  |                  |                  |
| <b>Total</b>   | <b>7 301 698</b> | <b>7 890 639</b> | <b>Total</b>                                     | <b>7 301 698</b> | <b>7 890 639</b> |

## ANNEXE 3

## Situation de la Banque Centrale des Comores

(en millions de francs comoriens)

| Actif  | 31 décembre 2009 | 31 décembre 2010 | Passif                                  | 31 décembre 2009 | 31 décembre 2010 |
|--|------------------|------------------|---|------------------|------------------|
| <b>Avoirs en or</b>                          | <b>217</b>       | <b>303</b>       | <b>Billets et pièces en circulation</b> | <b>16 050</b>    | <b>19 616</b>    |
| <b>Avoirs en devises</b>                     | <b>47 455</b>    | <b>48 511</b>    | <b>Engagements en devises</b>           | <b>485</b>       | <b>498</b>       |
| Caisse en devises                            | 3 909            | 2 082            | <b>Relations avec le FMI</b>            | <b>12 418</b>    | <b>13 814</b>    |
| Compte en devises                            | 43 546           | 46 429           | Allocations de DTS                      | 4 719            | 4 855            |
| <b>Relations avec le FMI</b>                 | <b>8 642</b>     | <b>9 781</b>     | Emprunts FMI                            | 3 443            | 4 574            |
| Avoirs en DTS                                | 3 702            | 4 699            | Comptes du FMI                          | 4 256            | 4 385            |
| Quote-part FMI                               | 4 940            | 5 082            | <b>Comptes des banques résidentes</b>   | <b>20 837</b>    | <b>19 427</b>    |
| <b>Créances sur les banques</b>              | <b>503</b>       | <b>60</b>        | <b>Comptes du Trésor</b>                | <b>2 518</b>     | <b>6 504</b>     |
| <b>Créances sur le Trésor</b>                | <b>9 212</b>     | <b>11 462</b>    | <b>Entreprises publiques</b>            | <b>118</b>       | <b>82</b>        |
| Avance à l'État                              | 5 371            | 5 897            | <b>Autres dépôts</b>                    | <b>19</b>        | <b>36</b>        |
| Prêt FMI                                     | 3 443            | 4 574            | <b>Comptes de régularisation</b>        | <b>4 158</b>     | <b>598</b>       |
| Allocations DTS utilisées                    | 398              | 534              | <b>Capitaux propres</b>                 | <b>13 033</b>    | <b>13 139</b>    |
| Prêt portage actions BDC                     | 0                | 458              | Capital                                 | 3 000            | 3 000            |
| <b>Autres créances</b>                       | <b>151</b>       | <b>294</b>       | Fond de dotation en capital             | 341              | 341              |
| <b>Comptes de régularisation et divers</b>   | <b>308</b>       | <b>140</b>       | Réserves                                | 8 975            | 9 089            |
| <b>Actifs immobilisés</b>                    | <b>3 029</b>     | <b>3 192</b>     | Provisions                              | 30               | 38               |
| Immobilisations incorporelles et corporelles | 4 649            | 5 562            | Subventions d'investissement            | 307              | 291              |
| Amortissements                               | - 1 620          | - 2 370          | Écart de réévaluation                   | 380              | 380              |
| <b>Titres de participation</b>               | <b>50</b>        | <b>50</b>        | <b>Résultat de l'exercice</b>           | <b>- 68</b>      | <b>78</b>        |
| <b>Total</b>                                 | <b>69 567</b>    | <b>73 793</b>    | <b>Total</b>                            | <b>69 567</b>    | <b>73 793</b>    |

ANNEXE 4

SIGLES ET ABRÉVIATIONS

A

|               |  |
|---------------|--|
| <b>ADP</b>    | Alliance pour la démocratie et le progrès (RCA)  |
| <b>AFD</b>    | Agence française de développement  |
| <b>AID</b>    | Association internationale pour le développement (sigle anglais : IDA), groupe Banque mondiale |
| <b>ALUCAM</b> | Compagnie camerounaise d'aluminium   |
| <b>ANIF</b>   | Agence nationale d'investigation financière (Afrique centrale)                                 |
| <b>ANPI</b>   | Agence nationale pour la promotion de l'investissement (Comores)                               |
| <b>APD</b>    | Aide publique au développement   |
| <b>ART</b>    | Agence de régulation des télécommunications (Comores)  |
| <b>ASS</b>    | Afrique subsaharienne  |
| <b>AUPC</b>   | Aide d'urgence post-conflit  |

B

|              |   |
|--------------|---|
| <b>BAC</b>   | Banque agricole et commerciale (Tchad)  |
| <b>BACB</b>  | Banque agricole et commerciale du Burkina   |
| <b>BAfD</b>  | Banque africaine de développement   |
| <b>BANGE</b> | Banco nacional de Guinea Ecuatorial   |
| <b>BAO</b>   | Banco da Africa Ocidental (Guinée-Bissau)   |
| <b>BCC</b>   | Banque Centrale des Comores   |
| <b>BCC</b>   | Banque commerciale du Chari (Tchad)   |
| <b>BCE</b>   | Banque centrale européenne  |
| <b>BCEAO</b> | Banque Centrale des États de l'Afrique de l'Ouest   |
| <b>BDEAC</b> | Banque de développement des États de l'Afrique Centrale                                   |
| <b>BDC</b>   | Banque de développement des Comores   |
| <b>BDU</b>   | Banco Da Uniao (Guinée-Bissau)  |
| <b>BEAC</b>  | Banque des États de l'Afrique Centrale  |
| <b>BEI</b>   | Banque européenne d'investissement  |
| <b>BFC</b>   | Banque fédérale du commerce (Comores)   |
| <b>BGD</b>   | Banque gabonaise de développement   |
| <b>BHG</b>   | Banque de l'habitat du Gabon  |
| <b>BHM</b>   | Banque de l'habitat du Mali   |
| <b>BIC-C</b> | Banque pour l'industrie et le commerce des Comores (groupe BNP Paribas)                   |
| <b>BICEC</b> | Banque internationale du Cameroun pour l'épargne et le crédit (groupe Banques populaires) |
| <b>BICIG</b> | Banque internationale pour le commerce et l'industrie du Gabon                            |
| <b>BMCE</b>  | Banque marocaine du commerce extérieur  |
| <b>BNI</b>   | Banque nationale d'investissement (ex CAA Côte d'Ivoire)                                  |
| <b>BOA</b>   | Bank of Africa  |
| <b>BOAD</b>  | Banque ouest-africaine de développement   |
| <b>BPMC</b>  | Banque populaire maroco-centrafricaine  |
| <b>BRI</b>   | Banque des règlements internationaux  |
| <b>BRICS</b> | Brésil, Russie, Inde, Chine, Afrique du Sud   |
| <b>BRS</b>   | Banque régionale de solidarité  |
| <b>BRVM</b>  | Bourse régionale des valeurs mobilières (Abidjan)   |

BSIC

Banque sahélo-saharienne pour l'investissement et le commerce

BTCI

Banque togolaise pour le commerce et l'industrie

BTD

Banque togolaise de développement

BTP

Bâtiment et travaux publics

BUMIGEB

Bureau des mines et de la géologie du Burkina

BVMAC

Bourse des valeurs mobilières d'Afrique Centrale (Libreville)

C

C2D

Contrat de désendettement développement

CAA

Caisse autonome d'amortissement (Cameroun)

CAD

Comité d'aide au développement. Le CAD regroupe 22 pays de l'OCDE qui mènent des actions en faveur des pays en développement.

CBAO

Compagnie bancaire d'Afrique de l'Ouest

CBC

Commercial Bank of Cameroon

CBCA

Commercial Bank Centrafrique

CBT

Commercial Bank of Tchad

CBIP

Compagnie de banques internationales de Paris

CCIC

Comité consultatif international du coton

CDC

Cameroon Development Corporation

CDN

Crédit du Niger

CEA

Commission économique pour l'Afrique (Nations-Unies)

CEB

Communauté électrique du Bénin

CEDEAO

Communauté économique des États de l'Afrique de l'Ouest

CEEAC

Communauté économique des États d'Afrique Centrale

CEET

Compagnie d'énergie électrique du Togo

CEMAC

Communauté économique et monétaire d'Afrique Centrale

CEN-SAD

Communauté des États sahélo-sahariens

CENTIF

Cellule nationale de traitement des informations financières (Afrique de l'Ouest)

CFA (XOF)

Franc de la Communauté financière africaine (UEMOA)

CFA (XAF)

Franc de la Coopération financière en Afrique Centrale (CEMAC)

CGH

Comoros Gulf Holding

CIPRES

Conférence interafricaine de prévoyance sociale

CIRAD

Centre de coopération internationale en recherche agronomique pour le développement

CLAB

Comité de liaison anti-blanchiment

CLSP

Cadre stratégique de lutte contre la pauvreté

CMCA

Crédit mutuel de Centrafrique

CMDT

Compagnie malienne des textiles

CMEC

China national machinery and equipment import and export corporation

CNAAS

Compagnie nationale d'assurance agricole du Sénégal

CNPC

China national petroleum corporation

CNUCED

Conférence des Nations-Unies sur le commerce et le développement

COBAC

Commission bancaire d'Afrique Centrale (CEMAC)

COI

Commission de l'Océan indien

|                |  |
|----------------|--|
| <b>COMESA</b>  | Common Market in Eastern and Southern Africa                     |
| <b>COMINAK</b> | Compagnie minière d'Akouta (Niger)                               |
| <b>CPLP</b>    | Communauté des pays de langue portugaise                         |
| <b>CPM</b>     | Comité de politique monétaire                                    |
| <b>CREPMF</b>  | Conseil régional de l'épargne publique et des marchés financiers |
| <b>CSLP</b>    | Cadre stratégique de lutte contre la pauvreté                    |
| <b>CVD</b>     | Cadre de viabilité de la dette                                   |

**D**

|             |  |
|-------------|--|
| <b>DGRE</b> | Don de gouvernance et de redressement économique       |
| <b>DSCE</b> | Document de stratégie pour la croissance et l'emploi   |
| <b>DSRP</b> | Document de stratégie pour la réduction de la pauvreté |
| <b>DSX</b>  | Douala Stock Exchange (Bourse de Douala)               |
| <b>DTS</b>  | Droit de tirage spécial                                |

**E**

|               |  |
|---------------|--|
| <b>EAGB</b>   | Electricidade e água da Guine-Bissau   |
| <b>EASSY</b>  | East Africa submarine cable system   |
| <b>ECOWAN</b> | ECOWAS wide area network   |
| <b>ECOWAS</b> | Economic community of West African states  |
| <b>EDM</b>    | Énergie du Mali  |
| <b>EEEOA</b>  | Système d'échanges d'énergie électrique ouest-africain                             |
| <b>EG-LNG</b> | Ecuatorial Guinea-Licudo natural gas   |
| <b>EITI</b>   | Extractive industries transparency initiative                                      |
| <b>EONIA</b>  | Euro overnight index average – Taux moyen interbancaire sur l'euro au jour le jour |

**F**

|                |   |
|----------------|---|
| <b>FAD</b>     | Fonds africain de développement   |
| <b>FAO</b>     | Food and agriculture organization   |
| <b>FBCF</b>    | Formation brute de capital fixe   |
| <b>FBT</b>     | Financial Bank Tchad  |
| <b>FC</b>      | Franc comorien (KMF)  |
| <b>FCE</b>     | Facilité de protection contre les chocs exogènes                                  |
| <b>FEC</b>     | Facilité élargie de crédit  |
| <b>FED</b>     | Fonds européen de développement   |
| <b>FGCCC</b>   | Fonds de garantie des coopératives café-cacao                                     |
| <b>FMI</b>     | Fonds monétaire international   |
| <b>FN</b>      | Forces nouvelles (Côte d'Ivoire)  |
| <b>FNAC-FA</b> | Fédération nationale des agriculteurs comoriens et des femmes agricultrices       |
| <b>FOB</b>     | Free on board   |
| <b>FRPC</b>    | Facilité pour la réduction de la pauvreté et la croissance (sigle anglais : PRGF) |

**G – H**

|              |   |
|--------------|---|
| <b>GABAC</b> | Groupe d'action contre le blanchiment en Afrique centrale |
| <b>GAFI</b>  | Groupe d'action financière                                |
| <b>GBPM</b>  | Guinée-Bissau phosphate mining                            |

|              |   |
|--------------|---|
| <b>GIABA</b> | Groupe intergouvernemental anti-blanchiment en Afrique (Afrique de l'Ouest) |
| <b>GOANA</b> | Grande offensive agricole pour la nourriture et l'abondance                 |
| <b>HIPC</b>  | Heavily indebted poor countries   |

**I – J**

|              |   |
|--------------|---|
| <b>IADM</b>  | Initiative d'allègement de la dette multilatérale               |
| <b>ICA</b>   | Infrastructures consortium for Africa                           |
| <b>ICS</b>   | Industries chimiques du Sénégal                                 |
| <b>IDE</b>   | Investissements directs étranger                                |
| <b>IEDOM</b> | Institut d'émission des départements d'outre-mer                |
| <b>IEOM</b>  | Institut d'émission d'outre-mer                                 |
| <b>IFD</b>   | Institutions financières décentralisées                         |
| <b>IHPC</b>  | Indice harmonisé des prix à la consommation                     |
| <b>INS</b>   | Institut national de la statistique                             |
| <b>IPC</b>   | Indice des prix à la consommation                               |
| <b>ISN</b>   | Interim strategy note   |
| <b>ISPE</b>  | Instrument de soutien à la politique économique                 |
| <b>ITIE</b>  | Initiative pour la transparence dans les industries extractives |

**K – L**

|              |                                   |
|--------------|-----------------------------------|
| <b>KEPCO</b> | Korean electric power corporation |
| <b>KMF</b>   | Franc comorien                    |
| <b>LCB</b>   | La Congolaise de banque           |
| <b>LEA</b>   | Ligue des États arabes            |

**M – N**

|                |  |
|----------------|--|
| <b>MCA</b>     | Millenium challenge account  |
| <b>MECK</b>    | Mutuelles d'épargne et de crédit Comores   |
| <b>MTN</b>     | Mobile telecommunication network   |
| <b>MUCODEC</b> | Mutuelles congolaises d'épargne et de crédit   |
| <b>NEPAD</b>   | New partnership for African development (Nouveau partenariat pour le développement de l'Afrique) |
| <b>NIGELEC</b> | Société nigérienne d'électricité   |
| <b>NSI</b>     | Note de stratégie intérimaire  |

**O**

|             |   |
|-------------|---|
| <b>OCDE</b> | Organisation pour la coopération et le développement économique |
| <b>OCI</b>  | Organisation de la conférence islamique                         |
| <b>OGM</b>  | Organisme génétiquement modifié                                 |
| <b>OIF</b>  | Organisation internationale de la francophonie                  |
| <b>OMAC</b> | Office monétaire de l'Afrique centrale                          |
| <b>OMC</b>  | Organisation mondiale du commerce                               |
| <b>OMD</b>  | Objectifs du millénaire pour le développement                   |
| <b>OMVG</b> | Organisation pour la mise en valeur du fleuve Gambie            |
| <b>OMVS</b> | Organisation pour la mise en valeur du fleuve Sénégal           |
| <b>ONEA</b> | Office national de l'eau et de l'assainissement                 |
| <b>ONG</b>  | Organisation non gouvernementale                                |
| <b>ONU</b>  | Organisation des Nations Unies                                  |

## P – Q – R

|                 |   |
|-----------------|---|
| <b>PAA</b>      | Port autonome d'Abidjan   |
| <b>PAC</b>      | Port autonome de Cotonou  |
| <b>PAD</b>      | Port autonome de Douala   |
| <b>PAL</b>      | Port autonome de Lomé   |
| <b>PAM</b>      | Programme alimentaire mondial des Nations-Unies                                       |
| <b>PAZF</b>     | Pays africains de la Zone franc   |
| <b>PCP</b>      | Politique commune de la pêche   |
| <b>PCT</b>      | Parti congolais du travail  |
| <b>PDG</b>      | Parti démocratique gabonais   |
| <b>PDGE</b>     | Parti démocratique de Guinée équatoriale  |
| <b>PECO</b>     | Pays d'Europe centrale et orientale   |
| <b>PED</b>      | Pays en développement   |
| <b>PER</b>      | Programme économique régional   |
| <b>PETROCI</b>  | Société nationale d'opérations pétrolières de la Côte d'Ivoire                        |
| <b>PIB</b>      | Produit intérieur brut  |
| <b>PND</b>      | Plan national de développement (Guinée équatoriale)                                   |
| <b>PNG</b>      | Position nette débitrice des gouvernements  |
| <b>PNUD</b>     | Programme des Nations-Unies pour le développement                                     |
| <b>PPTTE</b>    | Pays pauvre très endetté (en anglais : HIPC)  |
| <b>PRGF</b>     | Poverty reduction and growth facility (sigle français : FRPC)                         |
| <b>PROPARCO</b> | Société de promotion et de participation pour la coopération économique (filiale AFD) |
| <b>PUASA</b>    | Programme d'urgence d'appui à la sécurité alimentaire                                 |
| <b>RCA</b>      | République centrafricaine   |

## S

|                |   |
|----------------|---|
| <b>SADC</b>    | Southern African development community  |
| <b>SAHFI</b>   | Société sahélienne de financement   |
| <b>SANDUK</b>  | Établissements de microcrédit (Comores)   |
| <b>SBEE</b>    | Société béninoise d'énergie électrique  |
| <b>SCO</b>     | Société des ciments d'Onigbolo  |
| <b>SENELEC</b> | Société nationale d'électricité (Sénégal)                                       |
| <b>SFI</b>     | Société financière internationale (sigle anglais : IFC), groupe Banque mondiale |
| <b>SGBC</b>    | Société générale de Banques au Cameroun   |
| <b>SGBCI</b>   | Société générale de Banques en Côte d'Ivoire                                    |
| <b>SGBGE</b>   | Société générale de Banques en Guinée équatoriale                               |
| <b>SGBS</b>    | Société générale de Banques au Sénégal  |
| <b>SGTB</b>    | Société générale tchadienne de banque   |
| <b>SMP</b>     | Staff monitored program   |
| <b>SNAC</b>    | Syndicat national des agriculteurs comoriens                                    |
| <b>SNBG</b>    | Société nationale des bois du Gabon   |
| <b>SNEC</b>    | Société nationale des eaux du Cameroun  |
| <b>SNH</b>     | Société nationale des hydrocarbures (Cameroun)                                  |
| <b>SNI</b>     | Société nationale d'investissement (Togo)                                       |

|                |   |
|----------------|---|
| <b>SNPC</b>    | Société nationale des pétroles du Congo   |
| <b>SNPT</b>    | Société nouvelle des phosphates du Togo   |
| <b>SNPSF</b>   | Société nationale des postes et des services financiers (Comores)   |
| <b>SNRP</b>    | Stratégie nationale de réduction de la pauvreté   |
| <b>SOFIB</b>   | Sociedade financeira internacional de Bissau  |
| <b>SOFITEX</b> | Société burkinabè des fibres textiles   |
| <b>SOGARA</b>  | Société gabonaise de raffinage  |
| <b>SOMAIR</b>  | Société minière de l'Air (Niger)  |
| <b>SONABEL</b> | Société nationale d'électricité du Burkina  |
| <b>SONATEL</b> | Opérateur global de télécommunications au Sénégal (groupe France Telecom)                                 |
| <b>SORGEE</b>  | Schéma optionnel de réorganisation de la gestion des services publics de l'eau et de l'électricité (Mali) |
| <b>STEE</b>    | Société tchadienne d'eau et d'électricité   |
| <b>SONABHY</b> | Société nationale burkinabè des hydrocarbures   |
| <b>SONARA</b>  | Société nationale de raffinage (Cameroun)   |
| <b>SOTELMA</b> | Société des télécommunications du Mali  |
| <b>SVT</b>     | Spécialistes en valeurs du trésor   |

## T

|             |  |
|-------------|--|
| <b>TCM</b>  | Taux créditeur minimum (BEAC)                              |
| <b>TDM</b>  | Taux débiteur maximum (BEAC)                               |
| <b>TEC</b>  | Tarif extérieur commun                                     |
| <b>TIAO</b> | Taux d'intérêt sur les appels d'offres « positifs » (BEAC) |
| <b>TIMP</b> | Taux interbancaire moyen pondéré                           |
| <b>TIPP</b> | Taux d'intérêt des prises en pension (BEAC)                |
| <b>TISP</b> | Taux d'intérêt sur les appels d'offres « négatifs » (BEAC) |
| <b>TMSA</b> | Tanger Mediterranean special agency                        |
| <b>TOFE</b> | Tableau des opérations financières de l'État               |
| <b>TPB</b>  | Taux de pénalité aux banques (BEAC)                        |

## U – V – W

|              |   |
|--------------|---|
| <b>UA</b>    | Union africaine                               |
| <b>UE</b>    | Union européenne                              |
| <b>UEAC</b>  | Union économique de l'Afrique centrale        |
| <b>UEMOA</b> | Union économique et monétaire ouest-africaine |
| <b>UGB</b>   | Union gabonaise de banque                     |
| <b>UMAC</b>  | Union monétaire d'Afrique centrale            |
| <b>UMOA</b>  | Union monétaire ouest-africaine               |
| <b>UTB</b>   | Union togolaise des banques                   |
| <b>VAN</b>   | Valeur actualisée nette                       |

## X – Y – Z

|            |  |
|------------|--|
| <b>XAF</b> | Franc de la Coopération financière en Afrique Centrale (CEMAC) |
| <b>XOF</b> | Franc de la Communauté financière africaine (UEMOA)            |

## ANNEXE 5

### INSTITUTS D'ÉMISSION ET MONNAIES DES PAYS ET TERRITOIRES DE LA ZONE FRANC

|  | Institut d'émission   | Monnaie              | Parité avec l'euro<br>(parité avec le franc français<br>pour mémoire) |
|--|---|----------------------|---|
| France métropolitaine<br>Monaco  | Banque de France  | Euro (EUR)           | 1 EUR = 6,55957 FRF (a)   |
| Guadeloupe<br>Guyane<br>Martinique<br>Réunion<br>Saint Barthélémy<br>Saint Martin<br>Saint-Pierre-et-Miquelon<br>Mayotte | Institut d'émission des<br>départements d'outre-mer<br>(IEDOM), correspondant<br>de la Banque de France | Euro (EUR)           |   |
| Nouvelle-Calédonie<br>Polynésie française<br>Wallis et Futuna  | Institut d'émission d'outre-mer<br>(IEM)  | Franc CFP (XPF)      | 1 000 XPF = 8,38 EUR<br>(1 XPF = 0,055 FRF)                           |
| Bénin<br>Burkina Faso<br>Côte d'Ivoire<br>Guinée-Bissau<br>Mali<br>Niger<br>Sénégal<br>Togo                              | Banque Centrale<br>des États de l'Afrique de l'Ouest<br>(BCEAO)   | Franc CFA (b) (XOF)  | 1 EUR = 655,957 XOF<br>(1 XOF = 0,01 FRF) (c)                         |
| Cameroun<br>Centrafrique<br>Congo<br>Gabon<br>Guinée équatoriale<br>Tchad  | Banque des États<br>de l'Afrique Centrale<br>(BEAC)   | Franc CFA (d) (XAF)  | 1 EUR = 655,957 XAF<br>(1 XAF = 0,01 FRF) (c)                         |
| Union des Comores  | Banque Centrale des Comores<br>(BCC)  | Franc comorien (KMF) | 1 EUR = 491,96775 KMF<br>(1 KMF = 0,0133 FRF) (c)                     |

(a) Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1999

(b) Franc de la Communauté financière africaine

(c) Nouvelle parité depuis le 12 janvier 1994

(d) Franc de la Coopération financière en Afrique Centrale

*Le Rapport annuel de la Zone franc est en libre téléchargement sur le site internet de la Banque de France ([www.banque-france.fr](http://www.banque-france.fr)).*

*Une version imprimée peut être obtenue gratuitement, jusqu'à épuisement du stock, sur simple demande (cf. adresse ci-contre).*

*La Banque de France se réserve le droit de suspendre le service de la diffusion et de restreindre le nombre de copies attribuées par personne.*

### **Comité monétaire de la Zone franc**

Secrétariat Banque de France  
Service de la Zone franc  
et du Financement du Développement  
049-1466  
75049 Paris cedex 01

Ont participé à la rédaction de ce rapport :  
Hélène Ehrhart, Luc Jacolin, Jacques Legrand,  
Simon Mery, Julien Moulonguet, Hela Mrabet,  
Sandrine Munoz, Emmanuel Rocher

### **Éditeur**

Banque de France  
39, rue Croix des Petits-Champs  
75001 Paris

### **Directeur de la publication**

Pierre Jaillet

### **Rédacteur en chef**

Emmanuel Rocher

### **Maquettiste**

Nicolas Besson

### **Réalisation**

Direction de la Communication

### **Version papier**

Service de la Documentation et des Relations  
avec le public de la Banque de France  
07-1397

75049 Paris Cedex 01

Téléphone : +1 42 92 39 08

Télécopie : +1 42 92 39 40

### **Impression**

SIMA IVRY 25-1168

### **Dépôt légal**

Septembre 2011

### **Internet**

[www.banque-france.fr/fr/eurosys/zonefr/zonefr.htm](http://www.banque-france.fr/fr/eurosys/zonefr/zonefr.htm)

