

# REGAIN DES TENDANCES PROTECTIONNISTES : QUELQUES IMPLICATIONS POUR LA POLITIQUE MACROECONOMIQUE EN AFRIQUE

*Séminaire continental de l'ABCA*

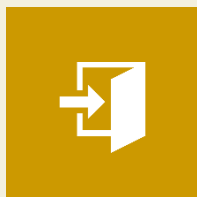
*(Maurice, du 6 au 8 mai 2019)*



**BCEAO**  
BANQUE CENTRALE DES ETATS  
DE L'AFRIQUE DE L'OUEST

# PLAN

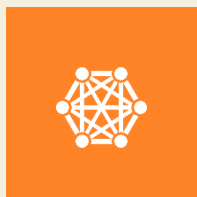
I



## INTRODUCTION

Un regain mondial des tendances protectionnistes

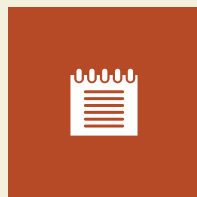
II



## IMPACT POTENTIEL

Une perte économique mondiale et africaine

III



## MESURES DE POLITIQUE ECONOMIQUE

Des mesures appropriées à mettre en œuvre

IV



## EXPERIENCES DE LA BCEAO

Un cadre réglementaire évolutif face aux mutations

V



## RECOMMANDATIONS

Un cadre de politique économique adapté

## DES DESEQUILIBRES COMMERCIAUX DEPUIS 2000



- **Des déséquilibres prolongés dans le temps**
  - Une durée prolongée des déficits (Etats-Unis);
  - Une durée prolongée des excédents (Chine, Allemagne).
  
- **Des déséquilibres d'une ampleur significative**
  - 250 milliards de dollars de déficit des Etats-Unis vis-à-vis de la Chine.
  
- ➔ **Un sujet de préoccupation mondial et récurrent.**

# I. INTRODUCTION : UN REGAIN MONDIAL DES TENDANCES PROTECTIONNISTES

## UNE MONDIALISATION IMPARFAITE ?



### ASYMÉTRIE ENTRE EXCÉDENTS ET DÉFICITS ?

Suspicion sur l'existence d'obstacles asymétriques au commerce érigés par les pays ayant des excédents structurels



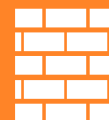
### LIBRE-ÉCHANGE VS. CHÔMAGE ?

Lien établi entre libre-échange, délocalisation d'entreprises vers des pays émergents et chômage dans les pays occidentaux



### VERS UN RETOUR DU POPULISME ?

Montée en puissance d'un courant qui s'apparente au populisme, faisant l'apologie du protectionnisme



### PROTECTIONNISME ET REPRESAILLE

Mise en place de mesures protectionnistes aux Etats-Unis et représailles par les pays affectés

## II. IMPACT POTENTIEL DU REGAIN DU PROTECTIONNISME

### IMPACT D'UNE HAUSSE DE 25% DE DROITS DE DOUANE ENTRE LES ETATS-UNIS ET LA CHINE

(source : FMI, Avril 2019, Rapport sur les perspectives économiques mondiales)

#### Baisse du commerce et de la croissance

Chute de 25% à 30% du commerce bilatéral à court terme, de 30% à 70% à long terme ;

Baisse de la croissance de 0,5 à 1,5 point en Chine et de 0,3 à 0,6 point aux Etats-Unis.

#### Détournement du commerce mondial

Hausse des exportations des pays tiers vers les Etats-Unis et baisse des exportations des pays tiers en Chine ;

Réallocations sectorielles modifiant les chaînes de valeur mondiales, au détriment de la Chine, au profit d'autres pays d'Asie, du Canada et du Mexique.

#### Perte potentielle pour le continent Africain

Baisse des exportations vers la Chine qui représente 20% du commerce extérieur africain ;

Réduction des financements chinois : 21 mds USD en infrastructures en 2015 ; 40 mds USD pour IDE en 2016 ;

Perte de croissance en Afrique subsaharienne : 2 pts en 2019 et de 1,5 pts en 2020.

# III. MESURES DE POLITIQUE ECONOMIQUE (1/2)

## 3.1. ENSEIGNEMENTS ET MESURES DE POLITIQUES ECONOMIQUES

- **Efficacité limitée du protectionnisme face aux déficits commerciaux :**
  - Balances commerciales : excès de demande/déficit d'offre ; faible compétitivité, mauvaise spécialisation ;
  - Tarifs douaniers : un rôle moins important dans l'explication des soldes commerciaux ;
  - Baisse des tarifs douaniers : facteur de renforcement de la productivité, de la spécialisation des économies et de développement des chaînes de valeur mondiales.
  
- **Mesures pour les Etats africains : Equilibre entre satisfaction des besoins de financement du développement et maîtrise de l'endettement public :**
  - Investissement dans les infrastructures de base, développement du capital humain et promotion de la compétitivité ;
  - Accélération de la diversification des économies ;
  - Concrétisation rapide de la ZLECAf ;
  - Amélioration de l'efficacité de l'investissement public ;
  - Renforcement de la mobilisation des recettes et des cadres de gestion de la dette.

# III. MESURES DE POLITIQUE ECONOMIQUE (2/2)

## 3.2. ACTIONS A MENER PAR LES BANQUES CENTRALES AFRICAINES

- **Maintien de la stabilité des prix** : conduite d'une politique monétaire adéquate ;
- **Amélioration de l'efficacité de la politique monétaire** : réduction de la dominance budgétaire, amélioration des marchés obligataires et interbancaires ;
- **Préservation de la compétitivité-prix des économies** : conduite d'une politique de change adaptée, complétant les réformes requises pour rendre les marchés plus flexibles ;
- **Renforcement de la stabilité financière** : adoption des normes financières internationales et mise en place des organes dédiés à la surveillance micro et macro-prudentielle ;
- **Accompagnement des Etats et des entreprises dans la recherche des financements** nécessaires à la réalisation d'infrastructures et d'investissements en équipements, indispensables à l'émergence économique du continent.

# IV. EXPERIENCES DE LA BCEAO (1/3)

## 4.1. CADRE DE POLITIQUE MONETAIRE

- Objectif principal de la politique monétaire : Stabilité des prix, dans un contexte de fixité du régime de change ;
- Indépendance opérationnelle : institution du CPM pour les décisions de politique monétaire ;
- Pas de financement monétaire des déficits publics : dominance budgétaire écartée ;
- Principaux éléments du cadre stratégique : une couverture suffisante de l'émission monétaire (>20%), objectif d'inflation de 2%, marge de  $\pm 1\%$ , horizon de 24 mois ;

## 4.2. PERFORMANCES

- Taux d'inflation structurellement bas : 1,2% en moyenne annuelle entre 2009 et 2018 ;
- Taux de change réel en ligne avec les fondamentaux des économies de l'UEMOA : évaluations régulières par la BCEAO et par le FMI ;
- Taux de croissance du PIB réel : 6,4% en moyenne annuelle entre 2012 et 2018.



## IV. EXPERIENCES DE LA BCEAO (2/3)

### 4.3. STABILITE FINANCIERE

- Création du Comité de Stabilité Financière de l'UMOA ;
- Instauration d'un Comité macroprudentielle au sein de la BCEAO ;
- Opérationnalisation de Bureaux d'Information sur le Crédit (BIC) ;
- Mise en place du Fonds de Garantie des Dépôts dans l'UMOA ;
- Création d'un Fonds de Stabilité Financière (FSF) ;
- Réglementation des activités des émetteurs de monnaie électronique (EME) ;
- Adoption de nouvelles règles prudentielles conformes aux principes de Bâle II/III ;
- Relèvement du capital minimum des banques et établissements financiers.

# IV. EXPERIENCES DE LA BCEAO (3/3)

## 4.4. FINANCEMENT DES ECONOMIES

- Développement du marché de la dette publique : taux moyen annuel d'augmentation des encours de 21% entre 2008 et 2018 ;
- Etablissement de Spécialistes en Valeurs du Trésor (SVT) : assistent les Trésors nationaux dans leurs politiques d'émission et de gestion de la dette ;
- Dynamisation du marché secondaire de la dette : mise en place de la pension livrée (REPO en anglais) ;
- Création de l'Agence UMOA-Titres : assistance aux Etats pour la mobilisation des ressources à coûts réduits sur les marchés de capitaux ;
- Mise en place d'un dispositif de soutien au financement des PME/PMI, en vue de favoriser l'émergence d'une masse critique d'entreprises performantes ;
- Adoption d'un cadre réglementaire spécifique à la finance islamique dans l'UMOA ;
- Elargissement de la gamme d'effets et titres refinançables d'office par la BCEAO, dont les concours des banques aux PME/PMI éligibles.

# V. RECOMMANDATIONS

1

## **La conduite de politiques macroéconomiques appropriées**

Maintien de la stabilité des prix et d'une politique de change adaptée, nécessaires à la préservation de la compétitivité-prix des économies du continent

2

## **Un accompagnement du financement des Etats et des Entreprises**

Recherche de financements sains en adéquation avec les besoins d'investissement des entreprises, au regard des contraintes de l'environnement.

3

## **Opérationnalisation rapide de la ZLECAf**

Facteur important d'atténuation de l'impact du protectionnisme sur les échanges commerciaux des pays africains ;

4

## **Renforcement de la compétitivité des économies africaines**

Amélioration du climat des affaires (aspects obtention de prêt, coût du commerce international, protection des investisseurs, règlement de l'insolvabilité, ...)

**MERCI DE VOTRE ATTENTION**



**BCEAO**

BANQUE CENTRALE DES ETATS  
DE L'AFRIQUE DE L'OUEST