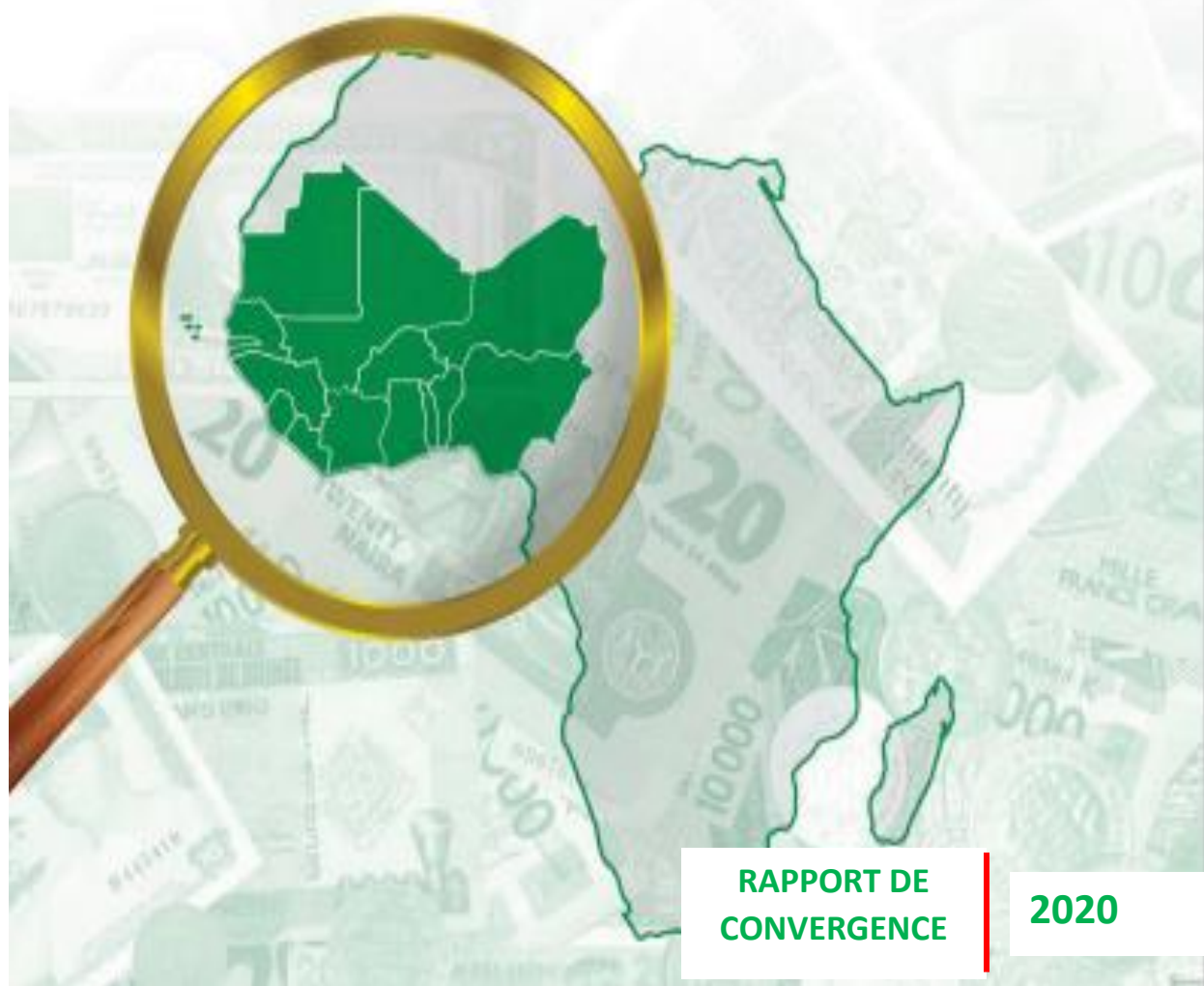


# AMAO

AGENCE MONETAIRE DE L'AFRIQUE DE L'OUEST



## PROGRAMME DE COOPERATION MONETAIRE DE LA CEDEAO



RAPPORT DE  
CONVERGENCE

2020

## **AGENCE MONETAIRE DE L'AFRIQUE DE L'OUEST (AMAO)**

### **Adresse**

1K Scan Drive, Off Spur Road, Freetown, Sierra Leone

### **Adresse postale**

P.M.B. 218, Freetown, Sierra Leone

### **Téléphone**

+232 25 232482

### **Site web**

<http://www.amao-wama.org>

### **Email**

[wamao@amao-wama.org](mailto:wamao@amao-wama.org)

Tous droits réservés. La production à des fins éducatives et non commerciales est permise à condition que la source soit reconnue.

ISSN 2305-316X (**Imprimé**)

ISSN 2305-8374 (**en ligne**)

# AMAO

**AGENCE MONETAIRE DE L'AFRIQUE DE L'OUEST**

---



## **PROGRAMME DE COOPERATION MONETAIRE DE LA CEDEAO**

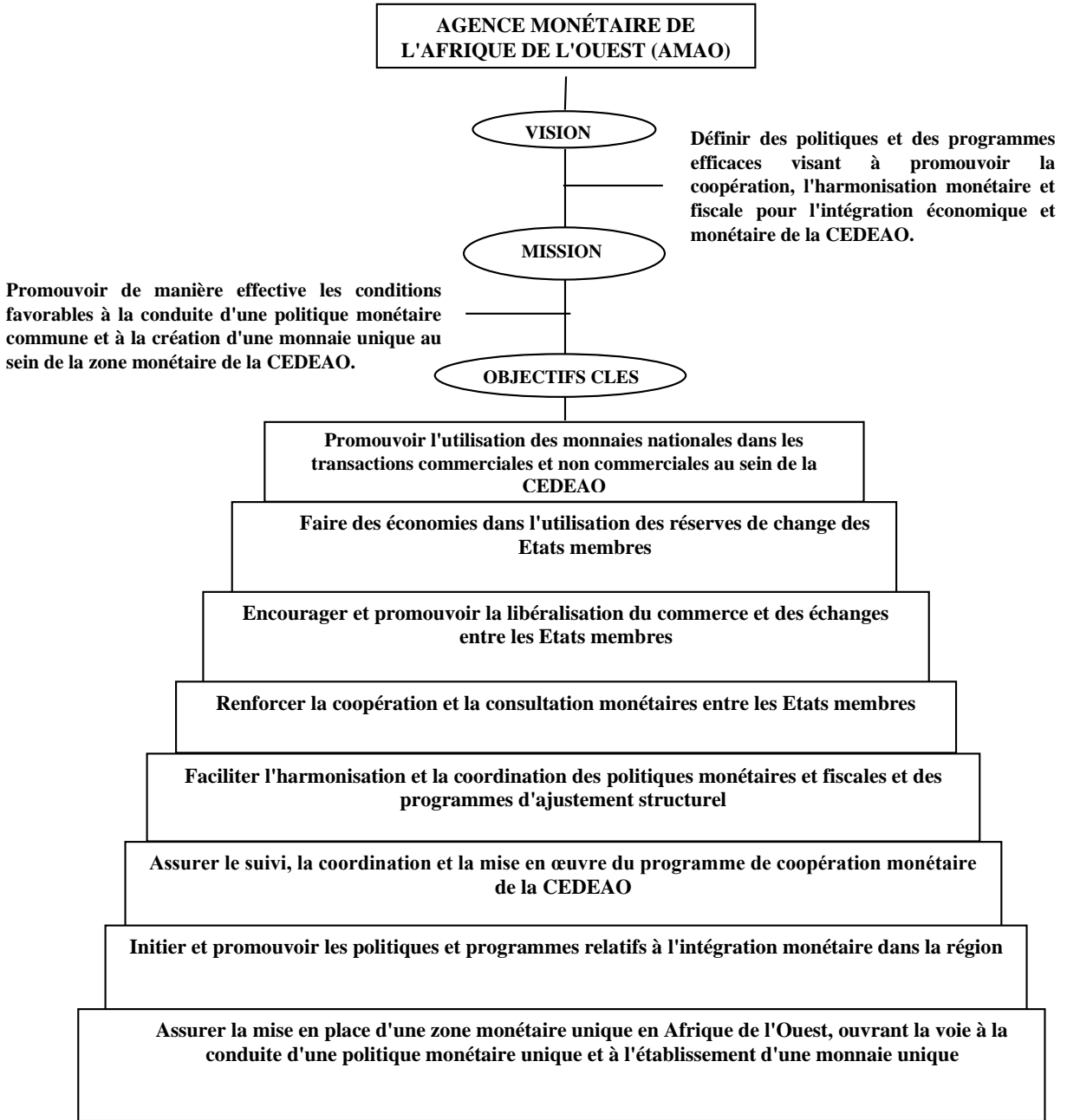
---



**RAPPORT DE  
CONVERGENCE**

**2020**

## L'AMAO EN BREF



**MEMBRES DU COMITÉ DES GOUVERNEURS (CDG)  
AU 31 DECEMBRE 2020**

- 1. Tiemoko Meyliet KONE - BCEAO**
- 2. Dr. Oscar Humberto Evora SANTOS - Banco de Cabo Verde**
- 3. Buah SAIDY - Banque Centrale de Gambie**
- 4. Dr. Ernest Kwamina Yedu ADDISON - Banque du Ghana**
- 5. Dr. Lounceny NABE - BCRG**
- 6. Godwin I. EMEFIELE, CON - Banque Centrale du Nigeria**
- 7. Hon. J. Aloysius TALUE Jnr. - Banque Centrale du Libéria**
- 8. Prof. Kelfala Morana KALLON - Banque de Sierra Leone**

**MEMBRES DE LA DIRECTION DE L'AGENCE MONÉTAIRE DE L'AFRIQUE DE  
L'OUEST (AMAO)**

- 1. Momodou B. SAHO - Directeur Général**
- 2. Dr Abdusalam Abidemi SIKIRU – Directeur du Département de la Recherche et des Statistiques**
- 3. Dr. Grade Momele KIPRE – Directeur du Département de l'Intégration Financière**
- 4. Dr. Andalla DIA – Responsable du Département de la Surveillance Multilatérale**
- 5. Sigismund C. MBBAH-OFFOR – Chef du Service des finances**
- 6. Abdoulie CEESAY - Auditeur Interne en Chef**
- 7. Olukemi T. LAWAL – Responsable Administrative**

## TABLE DES MATIERES

<b>LISTE DES TABLEAUX</b> .....	<b>xi</b>
<b>LISTES DES GRAPHIQUES</b> .....	<b>xv</b>
<b>ABREVIATIONS ET ACRONYMES</b> .....	<b>xvi</b>
<b>REMERCIEMENTS</b> .....	<b>xvii</b>
<b>AVANT PROPOS</b> .....	<b>xviii</b>
<b>RESUME ANALYTIQUE</b> .....	<b>xx</b>
<b>INTRODUCTION</b> .....	<b>1</b>
<b>PARTIE 1 : ANALYSE REGIONALE</b> .....	<b>3</b>
<b>I. ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE INTERNATIONAL</b> .....	<b>4</b>
1.1. Croissance économique .....	4
1.2. Inflation .....	6
1.3. Secteur monétaire et financier .....	8
1.4. Secteur extérieur .....	9
1.5. Perspectives à moyen terme.....	10
1.5.1. Perspectives de croissance et d'inflation mondiales .....	10
1.5.2. Perspectives générales dans le secteur financier.....	11
1.5.3. Perspectives des prix .....	12
<b>II. SITUATION MACROECONOMIQUE ET FINANCIERE DE LA CEDEAO</b> .....	<b>13</b>
2.1 Secteur réel .....	14
2.1.1 Production.....	14
2.1.2 Structure des économies dans l'espace CEDEAO et les États membres .....	17
2.1.3 Inflation .....	19
2.2 Finances Publiques .....	20
2.2.2 Encours de la dette publique.....	22
2.3 Secteur monétaire .....	24
2.3.1 Evolution de la politique monétaire et des taux d'intérêts .....	24
2.3.2 Evolution des agrégats monétaires .....	26
2.4 Secteur extérieur .....	30
2.4.1 Compte courant.....	30
2.4.2 Solde global de la balance des paiements .....	32
<b>III. SITUATION DE LA CONVERGENCE MACROÉCONOMIQUE AU SEIN DE LA CEDEAO</b> ..	<b>34</b>
3.1 Aperçu sur les performances des pays membres de la CEDEAO .....	34
3.1.1 Aperçu des effets de la pandémie sur la convergence en 2020 : évolution de l'indice composite de convergence macroéconomique.....	35

3.1.2	Synthèse de la convergence macroéconomique.....	36
3.2	Analyse de la performance par critères.....	40
3.2.1	Critères de premier rang .....	40
3.2.2	Critères de second rang.....	42
3.3	Perspectives .....	43
<b>PARTIE 2 : ANALYSE PAR PAYS .....</b>		<b>45</b>
<b>1.</b>	<b>BENIN .....</b>	<b>46</b>
1.1.	Analyse Sectorielle .....	47
1.1.1.	Secteur réel .....	47
1.1.2.	Finances Publiques .....	49
1.1.3.	Secteur monétaire .....	50
1.1.4.	Secteur extérieur .....	52
1.2.	Situation de la convergence macroéconomique.....	53
1.3.	Perspectives .....	54
1.4.	Conclusion et recommandations .....	55
<b>2.</b>	<b>BURKINA FASO .....</b>	<b>57</b>
2.1.	Analyse sectorielle.....	58
2.1.1.	Secteur réel .....	58
2.1.2.	Finances publiques .....	60
2.1.3.	Secteur monétaire .....	61
2.1.4.	Secteur extérieur .....	62
2.2.	Situation de la convergence macroéconomique.....	64
2.3.	Perspectives .....	64
2.4.	Conclusion et recommandations .....	65
<b>3.</b>	<b>CABO VERDE .....</b>	<b>66</b>
3.1.	Analyse Sectorielle .....	66
3.1.1.	Secteur réel .....	66
3.1.2.	Finances publiques .....	67
3.1.3.	Secteur monétaire .....	69
3.1.4.	Secteur extérieur .....	69
3.2.	Situation de la convergence macroéconomique.....	71
3.3.	Perspectives .....	71
3.4.	Conclusion et recommandations .....	72
<b>4.</b>	<b>COTE D'IVOIRE.....</b>	<b>73</b>
4.1.	Analyse Sectorielle .....	73

4.1.1.	Secteur réel .....	73
4.1.2.	Finances publiques .....	75
4.1.3.	Secteur monétaire .....	77
4.1.4.	Secteur extérieur .....	77
4.2.	Situation de la convergence macroéconomique.....	79
4.3.	Perspectives .....	79
4.4.	Conclusion et recommandations .....	80
<b>5.</b>	<b>GAMBIE .....</b>	<b>82</b>
5.1.	Analyse Sectorielle .....	83
5.1.1.	Secteur réel .....	83
5.1.2.	Finances publiques .....	85
5.1.3.	Secteur monétaire .....	86
5.1.4.	Secteur extérieur .....	88
5.2.	Situation de la convergence macroéconomique.....	89
5.3.	Perspectives .....	90
5.4.	Conclusion et recommandations .....	90
<b>6.</b>	<b>GHANA .....</b>	<b>92</b>
6.1.	Analyse sectorielle.....	93
6.1.1.	Secteur réel .....	93
6.1.2.	Finances publiques .....	95
6.1.3.	Secteur monétaire .....	97
6.1.4.	Secteur extérieur.....	98
6.2.	Situation de la convergence macroéconomique.....	100
6.3.	Perspectives .....	100
6.4.	Conclusion et recommandations .....	101
<b>7.</b>	<b>GUINEE .....</b>	<b>103</b>
7.1.	Analyse sectorielle.....	104
7.1.1.	Secteur réel .....	104
7.1.2.	Finances Publiques .....	106
7.1.3.	Secteur monétaire .....	108
7.1.4.	Secteur extérieur .....	110
7.2.	Situation de la convergence macroéconomique.....	111
7.3.	Perspectives .....	112
7.4.	Conclusion et Recommandations.....	113
<b>8.</b>	<b>GUINEE BISSAU.....</b>	<b>115</b>



8.1.	Analyse sectorielle.....	115
8.1.1.	Secteur réel.....	115
8.1.2.	Finances publiques.....	117
8.1.3.	Secteur monétaire.....	118
8.1.4.	Secteur extérieur.....	119
8.2.	Situation de la convergence macroéconomique.....	121
8.3.	Perspectives.....	121
8.4.	Conclusion et recommandations.....	122
<b>9.</b>	<b>LIBERIA.....</b>	<b>123</b>
9.1.	Analyse sectorielle.....	124
9.1.1.	Secteur réel.....	124
9.1.2.	Finances publiques.....	125
9.1.3.	Secteur monétaire.....	127
9.1.4.	Secteur extérieur.....	129
9.2.	Situation de la convergence macroéconomique.....	131
9.3.	Perspectives.....	132
9.4.	Conclusion et recommandations.....	132
<b>10.</b>	<b>MALI.....</b>	<b>134</b>
10.1.	Analyse sectorielle.....	134
10.1.1.	Secteur réel.....	134
10.1.2.	Finances publiques.....	136
10.1.3.	Secteur monétaire.....	137
10.1.4.	Secteur extérieur.....	138
10.2.	Situation de la convergence macroéconomique.....	139
10.3.	Perspectives.....	140
10.4.	Conclusion et recommandations.....	140
<b>11.</b>	<b>NIGER.....</b>	<b>142</b>
11.1.	Analyse sectorielle.....	142
11.1.1.	Secteur réel.....	142
11.1.2.	Finances publiques.....	143
11.1.3.	Secteur monétaire.....	145
11.1.4.	Secteur extérieur.....	145
11.2.	Situation de la convergence macroéconomique.....	147
11.3.	Perspectives.....	147
11.4.	Conclusion et recommandations.....	148

<b>12.</b>	<b>NIGERIA .....</b>	<b>149</b>
12.1.	Analyse sectorielle.....	150
12.1.1.	Secteur réel .....	150
12.1.2.	Finances publiques .....	152
12.1.3.	Secteur monétaire .....	156
12.1.4.	Secteur extérieur .....	157
12.2.	Situation de la convergence macroéconomique.....	160
12.3.	Perspectives .....	161
12.4.	Conclusion et Recommandations.....	162
<b>13.</b>	<b>SENEGAL .....</b>	<b>164</b>
13.1.	Analyse sectorielle.....	164
13.1.1.	Secteur réel .....	164
13.1.2.	Finances publiques .....	165
13.1.3.	Secteur monétaire .....	167
13.1.4.	Secteur extérieur .....	167
13.2.	Situation de la Convergence Macroéconomique .....	168
13.3.	Perspectives .....	169
13.4.	Conclusion et recommandations .....	169
<b>14.</b>	<b>SIERRA LEONE.....</b>	<b>171</b>
14.1.	Analyse sectorielle.....	172
14.1.1.	Secteur réel .....	172
14.1.2.	Finances publiques .....	173
14.1.3.	Secteur monétaire .....	175
14.1.4.	Secteur extérieur .....	176
14.2.	Situation de la convergence macroéconomique.....	177
14.3.	Perspectives .....	177
14.4.	Conclusion et recommandations .....	178
<b>15.</b>	<b>TOGO.....</b>	<b>180</b>
15.1.	Analyse sectorielle.....	180
15.1.1.	Secteur réel .....	180
15.1.2.	Finances Publiques .....	182
15.1.3.	Secteur monétaire .....	184
15.1.4.	Secteur extérieur .....	185
15.2.	Situation de la convergence macroéconomique.....	186
15.3.	Perspectives .....	187

15.4.	Conclusion et recommandations .....	188
	<b>CONCLUSION GENERALE ET RECOMMANDATIONS .....</b>	<b>189</b>
	ANNEXE 1: Tableau de bord des recommandations formulées à l'intention de chaque Etat membre.....	193
	ANNEXE 2 : Méthodologie de calcul de l'indice de convergence macroéconomique .....	198
	1. Méthode de la normalisation statistique .....	198
	2 Méthode de la normalisation empirique .....	200

## LISTE DES TABLEAUX

Tableau 1 : Tendances des prix de certains produits primaires .....	10
Tableau 2: Tendances de la croissance du PIB réel dans l'espace CEDEAO.....	17
Tableau 3: Part du secteur dans le PIB et Contribution à la croissance .....	18
Tableau 4 : Inflation (fin de période).....	20
Tableau 5 : Déficit budgétaire (hors dons) en % du PIB dans l'espace CEDEAO .....	22
Tableau 6: Encours total de la dette publique au sein de la CEDEAO (en pourcentage du PIB) .....	23
Tableau 7 : Evolution de quelques taux d'intérêt nominaux au sein de la CEDEAO.....	25
Tableau 8: Evolution de la masse monétaire dans les Etats membres de la CEDEAO (%) .....	27
Tableau 9: croissance et contributions de la masse monétaire au sein de l'UEMOA.....	28
Tableau 10 : Evolution et contributions de la masse monétaire au sein de la ZMAO .....	29
Tableau 11 : Evolution du compte courant des Etats membres de la CEDEAO (en % du PIB).....	31
Tableau 12 : Solde global de la balance des paiements (en % du PIB) .....	33
Tableau 13 : Indice composite de convergence macroéconomique (ICCM) –CEDEAO (2015- 2020).....	35
Tableau 14 : Nombre de pays ayant rempli les critères de convergence au sein de la CEDEAO .....	37
Tableau 15 : Nombre de critères de premier rang remplis par pays .....	39
Tableau 16 : Nombre de critères de convergence remplis par État membre .....	39
Tableau 17 : Ratio du déficit budgétaire par rapport au PIB .....	40
Tableau 18: Taux d'inflation moyen dans la Communauté.....	41
Tableau 19 : Financement du déficit budgétaire par la Banque centrale en pourcentage des recettes fiscales de l'exercice précédent.....	41
Tableau 20 : Réserves extérieures brutes (en mois de couverture des importations) .....	42
Tableau 21 : Stabilité du taux de change nominal .....	42
Tableau 22 : Dette publique/PIB .....	43
Tableau 1.1: Evolution du PIB et de ses composantes au Bénin .....	48
Tableau 1.2: Evolution des principaux indicateurs budgétaires au Bénin .....	50
Tableau 1.3: Évolution des principaux agrégats monétaires du Bénin .....	52
Tableau 1.4: Evolution des principaux indicateurs de la Balance des paiements du Bénin.....	53
Tableau 1.5: Situation de la convergence macroéconomique du Bénin .....	54
Tableau 2.1: Evolution du PIB et de ses composantes au Burkina Faso .....	59
Tableau 2.2: Evolution des principaux indicateurs budgétaires du Burkina Faso .....	61
Tableau 2.3 : Evolution des principaux agrégats monétaires du Burkina Faso .....	62

Tableau 2.4: Evolution des principaux indicateurs de la Balance des paiements du Burkina Faso .....	63
Tableau 2.5 : Situation de la convergence macroéconomique du Burkina Faso.....	64
Tableau 3.1: Evolution du PIB et de ses composantes au Cabo Verde.....	67
Tableau 3.2: Evolution des principaux indicateurs budgétaires au Cabo Verde.....	68
Tableau 3.3 : Evolution des principaux agrégats monétaires du Cabo Verde .....	69
Tableau 3.4 : Evolution des principaux indicateurs de la Balance des paiements du Cabo Verde .....	70
Tableau 3.5 : Situation de la convergence macroéconomique du Cabo Verde.....	71
Tableau 4.1: Evolution du PIB et de ses composantes en Côte d’Ivoire .....	74
Tableau 4.2 : Evolution des principaux indicateurs budgétaires en Côte d’Ivoire .....	76
Tableau 4.3: Evolution des principaux agrégats monétaires de la Côte d’Ivoire.....	77
Tableau 4.4 : Evolution des principaux indicateurs de la Balance des paiements de la Côte d’Ivoire .....	78
Tableau 4.5: Situation de la convergence macroéconomique de la Côte d’Ivoire .....	79
Tableau 5.1: Évolution du PIB et de ses composantes en Gambie .....	84
Tableau 5.2 : Évolution des principaux indicateurs budgétaires en Gambie .....	86
Tableau 5.3 : Évolution des principaux agrégats monétaires de la Gambie .....	87
Tableau 5.4 : Evolution des principaux indicateurs de la Balance des paiements de la Gambie .....	89
Tableau 5.5 : Situation de la convergence macroéconomique de la Gambie.....	89
Tableau 6.1: Évolution du PIB et de ses composantes au Ghana .....	94
Tableau 6.2 : Évolution des principaux indicateurs budgétaires au Ghana .....	97
Tableau 6.3: Évolution des principaux agrégats monétaires du Ghana .....	98
Tableau 6.4 : Evolution des principaux indicateurs de la balance des paiements du Ghana .....	99
Tableau 6.5: Situation de la convergence macroéconomique du Ghana .....	100
Tableau 7.1 : Évolution du PIB et de ses composantes en Guinée .....	105
Tableau 7.2: Evolution des principaux indicateurs budgétaires en Guinée .....	107
Tableau 7.3 : Évolution des principaux agrégats monétaires de la Guinée .....	109
Tableau 7.4 : Evolution des principaux indicateurs de la balance des paiements de la Guinée.....	111
Tableau 7.5: Situation de la Convergence macroéconomique de la Guinée .....	112
Tableau 8.1 : Evolution du PIB et de ses composantes en Guinée Bissau.....	116
Tableau 8.2 : Evolution des principaux indicateurs budgétaires en Guinée Bissau.....	118
Tableau 8.3 : Evolution des principaux agrégats monétaires de la Guinée Bissau .....	119
Tableau 8.4 : Evolution des principaux indicateurs de la balance des paiements de la Guinée Bissau .....	120
Tableau 8.5 : Situation de la convergence macroéconomique de la Guinée Bissau .....	121

Tableau 9.1 : Évolution du PIB et de ses composantes au Liberia .....	125
Tableau 9.2: Évolution des principaux indicateurs budgétaires au Liberia .....	126
Tableau 9.3: Évolution des principaux agrégats monétaires du Libéria .....	129
Tableau 9.4: Evolution des principaux indicateurs de la balance des paiements du Liberia .....	131
Tableau 9.5: Situation de la convergence macroéconomique du Liberia .....	132
Tableau 10.1 : Evolution du PIB et de ses composantes au Mali .....	135
Tableau 10.2 : Evolution des principaux indicateurs budgétaires au Mali .....	137
Tableau 10.3 : Evolution des principaux agrégats monétaires du Mali .....	138
Tableau 10.4 : Evolution des principaux indicateurs de la balance des paiements du Mali .....	139
Tableau 10.5 : Situation de la convergence macroéconomique du Mali .....	140
Tableau 11.1 : Evolution du PIB et de ses composantes au Niger.....	143
Tableau 11.2 : Evolution des principaux indicateurs budgétaires au Niger.....	144
Tableau 11.3 : Évolution des principaux agrégats monétaires du Niger.....	145
Tableau 11.4 : Evolution des principaux indicateurs de la balance des paiements du Niger.....	146
Tableau 11.5 : Situation de la convergence macroéconomique du Niger.....	147
Tableau 12.1 : Évolution du PIB et de ses composantes au Nigeria.....	152
Tableau 12.2 : Évolution des principaux indicateurs budgétaires au Nigeria.....	156
Tableau 12.3: Évolution des principaux agrégats monétaires du Nigeria.....	157
Tableau 12.4: Evolution des principaux indicateurs de la balance des paiements du Nigeria .....	159
Tableau 12.5: Situation de la convergence macroéconomique du Nigeria .....	161
Tableau 13.1 : Evolution du PIB et de ses composantes au Sénégal .....	165
Tableau 13.2 : Evolution des principaux indicateurs budgétaires au Sénégal .....	166
Tableau 13.3 : Évolution des principaux agrégats monétaires du Sénégal .....	167
Tableau 13.4 : Evolution des principaux indicateurs de la balance des paiements du Sénégal .....	168
Tableau 13.5 : Situation de la convergence macroéconomique du Sénégal .....	169
Tableau 14.1 : Évolution du PIB et de ses composantes en Sierra Leone .....	173
Tableau 14.2 : Évolution des principaux indicateurs budgétaires en Sierra Leone.....	174
Tableau 14.3 : Évolution des principaux agrégats monétaires de la Sierra Leone.....	175
Tableau 14.4 : Evolution des principaux indicateurs de la balance des paiements de la Sierra Leone.....	177
Tableau 14.5 : Situation de la convergence macroéconomique de la Sierra Leone .....	177
Tableau 15.1 : Evolution du PIB et de ses composantes au Togo .....	181
Tableau 15.2 : Evolution des principaux indicateurs budgétaires au Togo .....	183

Tableau 15.3 : Évolution des principaux agrégats monétaires du Togo .....	185
Tableau 15.4 : Evolution des principaux indicateurs de la balance des paiements du Togo .....	186
Tableau 15.5 : Situation de la convergence macroéconomique du TOGO .....	187

## LISTES DES GRAPHIQUES

Graphique 1: Croissance et perspectives de l'économie mondiale (2017-2021) .....	5
Graphique 2: Inflation moyenne mondiale (2018-2022) .....	7
Graphique 3: Tendances des prix mondiaux des produits de base .....	9
Graphique 4 : Structure de l'économie régionale (CEDEAO), 2015 - 2020 .....	19
Graphique 5 : Structure des économies des États membres en 2020 .....	19
Graphique 6 : Croissance de la masse monétaire (Régionale).....	26
Graphique 7: Indice composite de convergence macroéconomique (ICCM) –CEDEAO (2015- 2020) .....	36
Graphique 8 : Nombre de pays ayant rempli les critères de premier rang .....	37
Graphique 9 : Performance des pays de la CEDEAO par rapport aux critères de second rang .....	38
Graphique 10 : Nombre de pays ayant rempli tous les critères de premier rang en 2020.....	38
Graphique 11 : Total des pays ayant rempli tous les critères de convergence ou ayant rempli au moins cinq.....	39



## ABREVIATIONS ET ACRONYMES

ACBF	Fondation africaine pour le renforcement des capacités
AMAO	Agence Monétaire de l’Afrique de l’Ouest
ASS	Afrique subsaharienne
BAD	Banque Africaine de Développement
BIDC	Banque d’investissement et de développement de la CEDEAO
CEDEAO	Communauté Economique des Etats de l’Afrique de l’Ouest
FMI	Fonds Monétaire International
GIABA	Groupe Intergouvernemental d’Action contre le Blanchiment d’Argent en Afrique de l’Ouest
IMAO	Institut monétaire de l’Afrique de l’ouest
OOAS	Organisation Ouest Africaine de la Santé
PCMC	Programme de coopération monétaire de la CEDEAO
SLE	Schéma de libéralisation des échanges
TEC	Tarif Extérieur Commun
TVA	Taxe sur la valeur ajoutée
UA	Union Africaine
UEMOA	Union économique et monétaire Ouest Africaine
ZMAO	Zone monétaire de l’Afrique de l’ouest

## REMERCIEMENTS

Le présent Rapport de Convergence Macroéconomique au titre de 2020 a été élaboré par une équipe d'Economistes et de Statisticiens du Département de la Surveillance Multilatérale (DSM), avec le soutien du personnel du Département de la Recherche et des statistiques (DRS) et du Département de l'Intégration Financière (DIF), sous la direction générale de M. Momodou Bamba SAHO. Le projet a été dirigé par le Dr. Andalla DIA, Economiste en Chef et chargé de l'intérim du Département de la Surveillance Multilatérale. La rédaction et l'édition ont été dirigées par M. Alhassane Mariame DIALLO, Economiste en chef/Rédacteur en chef-français et M. Kamaldeen AJALA, Economiste/Rédacteur en chef-anglais, tandis que la réconciliation des données a été menée par M. P. Mah KRUAH, Economiste/Rédacteur associé. Les autres Rédacteurs associés sont : Dr. Dominic Zaan AGBA, Economiste sénior, et M. Eleazar Kabra JOEL, Statisticien, ainsi que la Secrétaire bilingue du DSM, Mme Sylvia CARPENTER, qui a assuré le secrétariat de l'équipe.

La traduction a été assurée par M. El Hadji Ibrahima Tamba BALDE, Traducteur principal, et M. Edem WETO, Traducteur. Les autres contributeurs techniques sont : Dr. Serigne M. SECK, M. Blamah Jhainor GOLL, M. Sokou PENDESSA, Dr. Fatoumata L. DIALLO, M. Médard DJINKPO, M. Bolanle Samson FALADE, M. William A. SULONKEMELEE, JR, M. Alieu CEESAY, M. Paul BRUCE et Mme Ajike Salamatu JUBRIL-ADENIJI.

Le Rapport 2020 de Convergence Macroéconomique a été rédigé dans un contexte de pandémie à covid -19 qui a empêché les missions de surveillance multilatérale dans les Etats membres. Ainsi, il a bénéficié du concours et des informations fournies à l'équipe par les Banques Centrales, les Ministères, les Comités nationaux de coordination des différents Etats membres et les Institutions régionales, sans lesquelles l'analyse et les projections contenues dans le présent Rapport auraient été impossibles. Nous tenons à exprimer notre reconnaissance pour l'immense appui technique fourni par les banques centrales des Etats membres. Figurent également sur la liste les Ministères en charge de l'économie, des finances et du plan des Etats membres. Les Comités nationaux de coordination macroéconomique ont également permis d'assurer l'interface avec les autres départements et Agences de l'État, tandis que les commissions de la CEDEAO et de l'UEMOA ainsi que l'IMAO ont fourni toute une gamme d'appuis techniques et non techniques. Certaines des projections du rapport sont conformes aux projections des Perspectives de l'économie mondiale du FMI d'octobre 2021.

L'analyse et la version finale publiée ont également bénéficié des révisions approfondies de certains membres du personnel des autres Départements de l'Agence, ainsi que des orientations constructives fournies par les par les rédacteurs en chef M. Alhassane Mariame DIALLO, et M. Kamaldeen AJALA. Enfin, nous ne manquerons pas de souligner les précieux services de secrétariat et de logistique fournis par Mme Olukemi T. LAWAL (Responsable administrative), Sigismund C. MBBAH-OFFOR (Chef du service des finances), M. Mark K. MINTAH (Comptable en chef), Mme Mabel WILLIAMS (Assistante comptable I), Mme Josephine KOSIA (Assistante administrative I), Mme Ismatu TUCKER (Assistante administrative II) et bien d'autres encore.

## AVANT PROPOS

Dans le cadre du suivi, de la coordination et de la mise en œuvre du Programme de Coopération Monétaire de la CEDEAO (PCMC), l'Agence Monétaire de l'Afrique de l'Ouest (AMAO) publie un rapport annuel sur la convergence macroéconomique à l'issue de deux missions de surveillance multilatérale semestrielles. Le présent rapport passe en revue la situation macroéconomique dans l'espace CEDEAO, ainsi que les perspectives, conformément au Protocole portant création de l'Agence Monétaire de l'Afrique de l'Ouest (AMAO) (Décision A/Dec. 4/7/92 des Chefs d'Etat et de Gouvernement) en ses articles 3, 4 et 9 et aux dispositions de l'Acte additionnel A/SA.01/12/15 portant modification de la Décision A/DEC.03/06/12 relative au Pacte de Convergence et de Stabilité Macroéconomique (PCSM) entre les Etats membres de la CEDEAO.

Il convient de rappeler que la Conférence des Chefs d'État et de Gouvernement a adopté le PCMC lors de son Sommet tenu à Abuja en juillet 1987. L'objectif du PCMC est de mettre en œuvre des mesures collectives visant à établir un système monétaire harmonisé et une banque centrale commune dans le but ultime de créer une zone monétaire unique et une monnaie unique pour l'Afrique de l'Ouest. Le Traité révisé de la CEDEAO de 1993 réaffirme ces objectifs tels que déclinés à ses Articles 3 (2) (e), 51 (1) (e) et 55 (1) (iii).

Pour accélérer le suivi, la coordination et la mise en œuvre du PCMC, la Conférence des Chefs d'Etat de la CEDEAO a créé l'AMAO en 1996 en tant qu'organe autonome et spécialisé de la CEDEAO chargé de promouvoir les objectifs du PCMC. La création de l'AMAO est le résultat de la transformation de l'ancienne Chambre de Compensation de l'Afrique de l'Ouest (CCAO), créée en 1975 en tant que facilité multilatérale de paiements dans le cadre de la promotion des échanges commerciaux dans la région de l'Afrique de l'Ouest.

Le Mécanisme de surveillance multilatérale des politiques économiques et financières des États membres de la CEDEAO, créé en 2001, et le PCSM entre eux, adopté en 2012, constituent un aspect essentiel du PCMC. Le PCSM qui a été révisé en 2015 fixe les critères de convergence à six (6), dont quatre (4) critères de premier rang et deux (2) critères de second rang et le lancement éventuel de la monnaie unique de la CEDEAO en 2020.

Au vu de ce qui précède, l'AMAO mène des missions conjointes semestrielles de surveillance multilatérale avec la Commission de la CEDEAO et l'Institut Monétaire de l'Afrique de l'Ouest (IMAO) auprès des Etats membres de la CEDEAO. Les missions de surveillance permettent de collecter des données et information pour évaluer l'état de la convergence macroéconomique des États membres. Elles donnent l'occasion d'interagir avec les autorités compétentes des États membres sur leurs politiques économiques, notamment sur l'harmonisation et la validation de certaines données macroéconomiques pour l'évaluation de la convergence. L'AMAO fournit ainsi des informations détaillées sur l'évolution de la situation macroéconomique des États membres et recommande des politiques économiques dans son Rapport annuel de convergence.

L'année 2020 a été particulière, car les économies de la région ont été confrontées aux défis de la pandémie de COVID-19, qui a aggravé leurs conjonctures économiques. Les restrictions liées aux déplacements des personnes et des véhicules adoptées comme mesures pour freiner la pandémie ont

rendu les missions de surveillance impossibles en 2020. Par conséquent, l'évaluation des performances des États membres en 2020 et l'élaboration du rapport de convergence au titre de 2020 ont essentiellement reposé sur les données économiques, budgétaires, monétaires et financières transmises par correspondance par les Banques centrales, le Ministère des finances, les Agences statistiques et les Comités nationaux de coordination des États membres. Il ressort du rapport que la crise sanitaire a eu un impact négatif sur l'ensemble des États de la CEDEAO. La nécessité de contenir les effets négatifs de la pandémie a entraîné une hausse considérable du déficit budgétaire dans la plupart des États membres ; aggravant ainsi le poids de leur dette publique. Cette situation met en évidence les défis à relever au niveau régional et les mesures à prendre pour promouvoir une reprise économique durable.

L'évaluation de l'état de la convergence macroéconomique des États membres a révélé que l'échéance de 2020 fixée pour la phase de convergence n'a pas été respectée en raison des difficultés macroéconomiques et des circonstances exceptionnelles qui ont prévalu dans les États membres en raison de la pandémie mondiale. Par conséquent, une nouvelle feuille de route et un nouveau PCSM ont été élaborés et soumis au Comité ministériel et adoptés par la Conférence des Chefs d'État et de gouvernement pour guider la mise en œuvre du PCMC. Le nouveau PCSM adopté par la Conférence le 19 juin 2021 fixe à décembre 2026 la nouvelle échéance de la phase de convergence et à janvier 2027 le début de la phase de stabilité. La Conférence a déclaré 2020 et 2021 comme des années exceptionnelles et a suspendu les exigences relatives au respect des critères de convergence afin de permettre aux pays de mieux s'organiser pour assurer un respect durable des critères de convergence lors de la prochaine phase de convergence. Les performances individuelles des États membres déclinées dans le présent rapport n'ont donc été présentées qu'à titre informatif.

A cet égard, je tiens à féliciter le personnel de l'AMAO, en particulier le Département de la Surveillance Multilatérale sous le leadership de Dr Andalla DIA, pour la diligence dont il a fait preuve dans l'élaboration de cette édition 2020 du rapport sur la convergence. De même, je tiens à exprimer toute ma reconnaissance à l'endroit du Comité des Gouverneurs des Banques Centrales des États membres de la CEDEAO pour le soutien inestimable qu'il continue de fournir à l'AMAO. Je lance donc un appel à une plus grande collaboration avec tous les acteurs concernés en vue de l'accomplissement du mandat de l'AMAO et de l'accélération de la mise en œuvre des activités de la Feuille de route de la monnaie unique de la CEDEAO.

**Momodou B. SAHO**  
**Directeur Général de l'Agence Monétaire de l'Afrique de l'Ouest**  
**Freetown, Sierra Leone, septembre 2021**

## RESUME ANALYTIQUE

L'économie mondiale a sombré en 2020 en raison des effets dévastateurs de la pandémie de COVID-19. La croissance mondiale a enregistré une contraction de 3,3 % en 2020, contre une croissance de 2,8 % en 2019, en raison de l'effondrement du commerce international, du recul du tourisme, de l'effondrement des marchés financiers et de la baisse des cours des matières premières. Cette contreperformance est, cependant, bien meilleure que la projection initiale du taux de croissance de -4,4 %, en raison des mesures adoptées tant dans les économies avancées que dans les économies en développement pour atténuer l'impact négatif de la pandémie de COVID-19. Ces mesures ont porté notamment sur des subventions budgétaires et de soutiens monétaires en faveur des secteurs fragilisés par la crise, sur l'assouplissement progressif des restrictions et des mesures de confinement. Toutefois, les prévisions font état d'une reprise relativement plus forte que prévue en Chine, tandis que la croissance dans la zone euro et aux États-Unis reste faible en 2020. La croissance mondiale devrait rebondir en 2021 à 6,0 %, soit 0,8 point de pourcentage de plus que les prévisions d'octobre 2020, principalement en raison de l'amélioration anticipée des performances dans les économies avancées et certaines Économies de Marché Émergentes et en Développement (EMED). La croissance en Afrique subsaharienne (ASS) a été estimée à -1,9 %, contre 3,2 % enregistré en 2019. Cette décélération de la croissance a été largement tributaire des contractions survenues dans les activités économiques au Nigeria, et en Afrique du Sud, en raison de l'impact des mesures d'atténuation des effets de la pandémie. Toutefois, l'activité économique de la Région devrait se redresser pour atteindre 3,4 % en 2021, grâce à la relance prévue des secteurs minier et des services, ainsi qu'à l'atténuation progressive des mesures restrictives adoptées pour contenir la propagation du virus.

L'inflation mondiale a fléchi à 3,2 %, contre 3,5 % en 2019, principalement du fait de la baisse du prix du baril de pétrole et du ralentissement de la demande mondiale. Dans les économies avancées, l'inflation a connu une baisse considérable, principalement imputable à la décélération de la consommation et de l'investissement en 2020. Toutefois, l'inflation a augmenté en ASS, en raison des contraintes liées à l'offre et des effets induits des mesures gouvernementales mises en œuvre pour atténuer l'impact social et économique de la pandémie de COVID-19 sur les ménages et les entreprises.

Dans le secteur monétaire et financier, les mesures prises en 2020 pour contenir la pandémie de COVID-19 ont modifié la perception qu'ont les investisseurs des risques du marché. Soucieux de garantir la liquidité et la qualité de leurs investissements, la plupart des investisseurs de portefeuille ont préféré quitter les pays émergents, y compris l'Afrique subsaharienne. Les autorités monétaires de la plupart des pays ont adopté des politiques monétaires accommodantes pour relancer leur économie respective en abaissant les taux directeurs afin de stimuler la liquidité, de stabiliser le système financier et de rétablir la confiance. Au niveau du secteur extérieur, le volume du commerce mondial de marchandises a chuté à 5,1% en 2020, contre 0,3% enregistré en 2019. Les économies avancées que les EMED ont enregistré une croissance des exportations respective de -9,5 % et -5,7 % en 2020, inférieure aux 1,3 % et 0,5 % enregistrés en 2019, respectivement. Cette contreperformance

est en lien avec l'impact des mesures restrictives mises en œuvre pour lutter contre la pandémie de COVID-19 qui ont affaibli de manière substantielle la demande globale et le commerce.

Au niveau de la CEDEAO, la pandémie mondiale a eu un impact négatif sur les économies de la Région, renversant ainsi la forte performance économique enregistrée au cours de ces dernières années. En 2020, la Côte d'Ivoire et le Ghana ont connu un ralentissement économique, avec des taux de croissance qui sont passés de 6,2 % et 6,5 % en 2019 à 2,0 % et 0,4 % en 2020, respectivement, tandis que le Nigeria a enregistré une contraction de 1,9 %, après une croissance de 2,3 % en 2019. Cette contreperformance a été principalement occasionnée par les mesures de restriction adoptées pour enrayer la propagation du coronavirus. Les économies exportatrices de matières premières et les États membres tributaires du tourisme ont été plus durement touchés. Toutefois, la Guinée est le seul pays de la région qui a parfaitement résisté aux effets de la pandémie pour afficher une croissance de 7,0 % en 2020, contre 5,6 % en 2019.

Au niveau sous-régional, la croissance dans l'UEMOA a ralenti à 1,5 % au cours de la période considérée, contre 5,6 % en 2019, tandis que l'activité économique dans la ZMAO a enregistré une contraction de 1,6 %, contre 2,7 % en 2019. Il ressort des prévisions que tous les États membres connaîtraient des reprises substantielles en 2021. Les activités dans tous les secteurs devraient contribuer à la croissance en 2021 surtout avec la levée progressive des restrictions suite à l'augmentation du taux de vaccination dans les États membres.

De manière générale, la croissance du PIB de la région a connu une contraction en 2020, passant de 3,1 % en 2019 à -1,1 %, mais devrait rebondir en 2021, grâce à l'assouplissement progressif des restrictions imposées pour faire face à l'impact négatif de la pandémie de COVID-19 et à la reprise progressive des activités commerciales. Les pressions inflationnistes sont restées fortes en 2020, reflétant principalement les contraintes d'approvisionnement et les pénuries de denrées alimentaires et d'autres produits de première nécessité, consécutives à la fermeture des frontières et aux mesures de confinement imposées par les États membres. L'inflation moyenne est passée de 9,3 % en 2019 à 11,2 % en 2020. À la fin de 2021, l'inflation moyenne et de fin de période devraient s'accélérer pour atteindre 13,3 % et 12,1 %, respectivement.

La nécessité de relever les dépenses publiques, en particulier dans les secteurs de la santé et des services sociaux, dans un contexte des baisses importantes de recettes du fait de la crise sanitaire liée à la COVID-19, a eu un impact négatif sur la mise en œuvre des mesures d'assainissement budgétaire entreprises par des nombreux États membres. Par conséquent, le déficit budgétaire global de la région, y compris les dons, s'est détérioré pour atteindre 4,5 % du PIB en 2020, contre 3,2 % du PIB en 2019. Le déficit budgétaire, hors dons, est passé à 5,0 % du PIB, contre 3,5 % du PIB en 2019. Ces deux ratios devraient s'améliorer légèrement d'ici fin 2021, en raison des prévisions à la hausse des recettes et de l'assouplissement des mesures d'atténuation de la crise sanitaire. La dette publique globale de la région de la CEDEAO a bondi à 27,7 % du PIB, contre 24,1 % en 2019, puisque les États membres ont augmenté leurs emprunts auprès de sources intérieures et extérieures pour freiner la propagation du virus. Au cours de cette période, la plupart des États membres ont bénéficié des facilités de crédit du FMI et d'autres partenaires au développement.

La politique monétaire a été généralement accommodante dans toute la région afin d'atténuer l'impact négatif de la pandémie. Ainsi, les taux directeurs ont été réduits dans tous les États membres au cours de la période. Les mouvements du taux des bons du Trésor à 91 jours ont toutefois connu des évolutions contrastées dans la région. La croissance de la masse monétaire dans la CEDEAO a été de 13,6 % au cours de la période considérée, contre 8,5 % en 2019. Cette croissance de la masse monétaire a été principalement attribuée à l'accroissement des créances nettes sur l'État dans certains États membres et des actifs extérieurs nets dans d'autres. La hausse significative des créances nettes sur l'État dans certains pays de la Région au cours de la période considérée serait associée au financement du déficit budgétaire par les banques centrales pour accompagner les Gouvernements dans l'atténuation des effets de la pandémie.

L'évolution du secteur extérieur a été moins favorable en 2020 compte tenu de l'aggravation du déficit des comptes courants dans la plupart des États membres. Cette situation résulte de la baisse des échanges commerciaux. La baisse des flux d'investissements directs et autres a également eu un impact négatif sur le secteur extérieur de la région. Les prévisions concernant ce secteur montrent que le déficit des comptes courants devrait se réduire à 3,2 % du PIB en 2021, contre 3,6 % en 2020.

Dans le domaine de la convergence macroéconomique, la pandémie de COVID-19 a eu un impact négatif sur les progrès réalisés au cours de ces dernières années, en particulier dans le domaine budgétaire. La performance globale s'est détériorée en 2020, car aucun État membre n'a respecté tous les critères de convergence de premier rang, contre cinq (5) en 2019. Toutefois, neuf (9) États membres en ont respecté au moins trois, contre onze (11) en 2019. Aucun État membre n'a respecté l'ensemble des six critères de référence prescrits en 2020 contre quatre (4) qui ont atteint tous les objectifs en 2019.

Sur la base de chaque critère, l'évaluation indique que la performance en matière de déficit budgétaire s'est considérablement détériorée, puisque seuls deux États membres ont satisfait ce critère. En outre, les performances relatives au financement du déficit budgétaire par la banque centrale et aux réserves brutes en mois d'importations ont connu un recul au cours de la période examinée, sous l'effet de l'augmentation des besoins de financement causés par les restrictions imposées pour combattre la pandémie. La performance en matière d'inflation moyenne est restée inchangée en raison, entre autres, de la baisse du prix du baril de pétrole au cours de la période considérée. En ce qui concerne les critères de second rang, les États membres ont enregistré des améliorations en matière de stabilité du taux de change nominal, puisqu'ils ont tous satisfait ce critère, tandis que les performances en matière de dette publique ont connu un recul.

Au regard de l'évolution macroéconomique de la Communauté, les États membres sont invités à limiter les pertes de recettes et à rationaliser les dépenses publiques afin d'améliorer leurs performances, notamment en matière de déficit budgétaire... Ils sont également invités à poursuivre vigoureusement la diversification économique, en favorisant les investissements stratégiques, particulièrement dans le secteur de l'agriculture pour rendre la croissance plus inclusive afin d'atténuer l'impact des futurs chocs externes sur l'économie. Au niveau de la politique monétaire, les banques centrales devraient poursuivre les mesures de soutien à la reprise économique durable.

## INTRODUCTION

1. Le présent rapport passe en revue l'état de la convergence au sein de la CEDEAO au titre de l'année 2020, ainsi que les perspectives pour l'année 2021, conformément au Protocole portant création de l'Agence Monétaire de l'Afrique de l'Ouest (Décision A/Déc. 4/7/92 de la Conférence des Chefs d'Etat et de Gouvernement) en ses articles 3, 4, et 9 et aux dispositions de *l'Acte additionnel A/SA.01/12/15, portant modification de la Décision N° A/DEC.03/06/12 portant Pacte de Convergence et de Stabilité Macroéconomique (PCSM) entre les Etats membres de la CEDEAO*. Il convient de rappeler que le Programme de Coopération Monétaire de la CEDEAO (PCMC) a été adopté en 1987 avec pour principal objectif la création d'une monnaie unique gérée par une Banque Centrale commune. Le Pacte définit les procédures d'adoption, de mise en œuvre et d'évaluation des programmes de convergence et prévoyait sa mise en œuvre en deux phases : la phase de convergence du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 31 décembre 2019 et la phase de consolidation et de stabilité à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2020 ; le 31 décembre 2019 étant la date à laquelle les États membres étaient tenus de respecter, de manière durable, sur les trois dernières années (2017-2019) l'ensemble des critères de premier rang.
2. Dans le but de faciliter la réalisation des objectifs du PCMC, une feuille de route révisée déclinant les principales activités à mettre en œuvre pour parvenir à la création d'une monnaie unique viable pour la CEDEAO, avait été adoptée en février 2018 par la *Task Force présidentielle sur le programme de monnaie unique de la CEDEAO*. La Feuille de route révisée visait essentiellement le lancement de l'Union monétaire de la CEDEAO en 2020 et mettait l'accent sur les aspects suivants :
  - i. la consolidation du cadre macroéconomique, à travers le renforcement de la convergence macroéconomique ;
  - ii. la mise en place d'un marché commun, grâce à l'adoption du TEC et du code des douanes de la CEDEAO ;
  - iii. l'harmonisation des normes et pratiques statistiques essentielles (Indice des prix à la consommation, statistiques de la balance des paiements, statistiques monétaires et financières, etc.) ;
  - iv. la stabilisation des taux de change, à travers l'opérationnalisation du Mécanisme de change de la CEDEAO ;
  - v. l'accélération de l'harmonisation des politiques indispensables au lancement de l'union monétaire (cadres de politique monétaire, régime de change et réglementations liées aux transactions relatives aux comptes courant et de capital) ;
  - vi. la consolidation de l'intégration financière, à travers notamment la mise en place d'une réglementation bancaire commune et l'interconnexion des systèmes de paiement ; et
  - vii. la mise en place du cadre institutionnel et réglementaire de gestion de l'union monétaire.



3. Toutefois, lors de sa 57<sup>ème</sup> Session ordinaire tenue le 7 septembre 2020 à Niamey, République du Niger, la Conférence des Chefs d'État et de Gouvernement avait noté que si la phase de convergence s'était achevée, les conditions nécessaires pour le passage à la phase de consolidation et de stabilité n'avaient pas été remplies. En outre, en raison des difficultés macroéconomiques et des circonstances exceptionnelles prévalant dans les États membres à cause de la pandémie mondiale, l'échéance de 2020 fixée pour la phase de convergence n'a pas été respectée. Par conséquent, une nouvelle feuille de route et un nouveau PCSM ont été élaborés et soumis au Comité ministériel et adoptés par la Conférence des Chefs d'État afin de guider le processus de mise en œuvre du PCMC et de création de la monnaie unique en 2027. Le nouveau PCSM adopté le 19 juin 2021 par la Conférence des Chefs d'État et de Gouvernement, avec 2020 et 2021 ayant été déclarées années exceptionnelles pour permettre aux pays de mieux s'organiser pour assurer le respect durable des critères de convergence au cours de la prochaine phase de convergence 2024-2026. Dans la mise en œuvre du PCMC, déclarer 2020 et 2021 comme années exceptionnelles implique que le respect des critères de convergence est suspendu pour ces années et, par conséquent, aucun État membre n'est obligé de se conformer aux critères fixés.
4. En 2020, aucune mission de surveillance multilatérale n'a été menée en raison de la pandémie. Par conséquent, ce rapport a été élaboré sur la base des données recueillies par correspondance auprès des Banques centrales et des États membres (à l'aide des rapports nationaux sur la situation économique et financière à fin 2020), ainsi que des institutions sous régionales. Le rapport, qui analyse l'état de la convergence macroéconomique de la CEDEAO en 2020, s'articule autour de deux parties. La première partie qui s'occupe de l'analyse au niveau régionale comprend les trois sections ci-après: la première passe en revue l'évolution de la situation économique et financière internationale, la deuxième examine l'évolution de la situation économique et financière au sein de la région de la CEDEAO et la troisième section analyse l'état de la convergence macroéconomique. Dans la deuxième partie il est examiné, pour chaque pays, l'évolution de la situation économique et financière, analysé l'état de la convergence macroéconomique avant de tirer la conclusion et les recommandations formulées pour accélérer la satisfaction des critères de convergence pour ledit pays. Enfin une conclusion générale est tirée et des recommandations formulées pour accélérer la satisfaction des conditions d'entrer à l'union monétaire de la CEDEAO.

# **PARTIE 1 : ANALYSE REGIONALE**

## I. ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE INTERNATIONAL

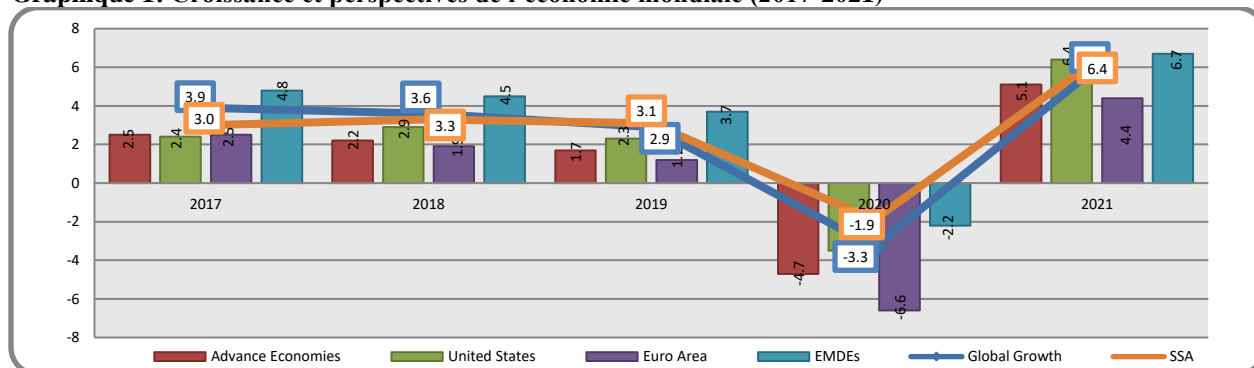
### 1.1. Croissance économique

5. L'économie mondiale a plongé en récession en 2020, en raison du choc dévastateur de la pandémie de COVID-19. Les contractions soudaines de la plupart des économies mondiales ont accru les incertitudes économiques et créé des tensions sociales extrêmes dans le monde entier. Les activités économiques, telles que le commerce international, le tourisme, les marchés financiers, se sont rapidement détériorées. En conséquence, l'économie mondiale s'est contractée de 3,3<sup>1</sup> % en 2020, contre une projection de -4,4 % en octobre 2020, et après une croissance de 2,8 % en 2019. Cette situation est, en outre, le reflet d'un résultat économique moins reluisant que la contraction de 1,4 % enregistrée en 2009, lors de la crise financière mondiale de 2008/2009.
6. La croissance dans les économies avancées a atteint -4,7 % contre une croissance de 1,6 % en 2019, ce qui représente une amélioration par rapport aux projections de -5,8 % en octobre 2020. L'activité dans les économies émergentes s'est repliée de 2,2 % contre une croissance de 3,7 % un an plus tôt, alors que les projections d'octobre 2020 indiquaient une contraction de -3,3 %. Les économies avancées, telles que les États-Unis, la zone euro et le Royaume-Uni, ont enregistré des contractions respectives de 3,5 %, 6,6 % et 9,9 %.
7. De même, les Marchés émergents et les économies en développement (EMDE) comme la Russie, l'Amérique latine et les Caraïbes, ainsi que l'Afrique subsaharienne (ASS) ont connu des contractions de 3,1, 7,0 et 1,9 % respectivement. Toutefois, l'économie chinoise a fait preuve de résilience à la fin de 2020, en étant la seule économie à clôturer l'année avec une croissance estimée à 2,3 %.
8. Les mesures d'atténuation des effets de la COVID-19 adoptées par divers gouvernements, telles que les restrictions à la libre circulation, la promotion d'une culture de distanciation sociale, la fermeture d'entreprises et des frontières, ont entraîné une contraction de l'économie mondiale, avec des implications sur les contraintes du côté de l'offre, la faiblesse de la demande et les balances commerciales défavorables. Cependant, au cours du second semestre de l'année 2020, certaines économies avancées et pays émergents sont sortis progressivement de la récession, en particulier au troisième et au quatrième trimestre, lorsque les vaccins de COVID-19 administrés ont atteint un stade avancé et que de nombreuses économies ont prudemment rouvert leurs frontières.

---

<sup>1</sup> Perspectives de l'économie mondiale (WEO) du FMI, édition d'avril 2021.

**Graphique 1: Croissance et perspectives de l'économie mondiale (2017-2021)**



Source : Perspectives de l'économie mondiale du FMI, édition d'avril 2021

9. Les effets d'entraînement de la pandémie de COVID-19 constatés dans les économies avancées et la faiblesse de la demande intérieure déteignent sur les performances de croissance des marchés émergents et des économies en développement (EMDE). Les économies les plus touchées sont celles qui dépendent des exportations de produits de base, des financements extérieurs et du tourisme. La contraction de la production, qui est enregistrée dans les économies émergentes et en développement, a exacerbé le sentiment du marché, ce qui a déclenché des revirements soudains de capitaux, provoquant une pression accrue sur les marchés des changes. Les résultats économiques des pays émergents et en développement ont débouché sur une contraction de 2,2 % en 2020, contre une croissance de 3,7 % en 2019. Ce résultat est comparativement meilleur que la moyenne mondiale de -3,3 %. Cette évolution s'inscrit dans le contexte de la performance remarquable enregistrée par l'économie chinoise dans la dernière partie de l'année, qui a influencé la croissance des EMDE en 2020, avec des contractions de 3,0 et 3,3 % dans la projection d'ajustement de juin et d'octobre 2020 respectivement.
10. L'économie chinoise a réalisé une performance exceptionnelle au dernier trimestre de 2020 parmi les EMDE et dans l'économie mondiale. Le résultat positif peut également être attribué aux mesures strictes d'endiguement de la COVID-19 de la Chine, aux plans d'aide d'urgence aux entreprises et aux investissements dirigés par le gouvernement, qui ont donné un coup de pouce à la croissance au quatrième trimestre, qui s'est établie à 6,5 %. Toutefois, le niveau de croissance de la Chine pour l'année 2020, estimé à 2,3 %, représente la plus faible croissance du PIB depuis quarante ans.
11. Dans l'Europe émergente et en développement, la croissance a diminué à 2,0 % en 2020, contre 2,1 % en 2019. Bien que de mauvaises performances aient été enregistrées en Croatie, -9,0 %, en Hongrie, -5,0 %, et en Ukraine, -4,2 %, la faible croissance de la production reflète principalement les mauvais résultats en Russie, compte tenu de sa taille dans la région. En Russie, la croissance s'était établie à -3,1 % en 2020, contre 1,3 % l'année précédente, en raison du ralentissement généralisé de l'activité industrielle et du commerce mondial dû à la pandémie de COVID-19. Cette performance est la plus faible enregistrée au cours des onze dernières années, marquant la crise financière mondiale de 2008/2009 et 2020. La

contreperformance de la Russie est davantage due à la forte baisse du prix du pétrole brut entre janvier et mai 2020, les économies ayant cessé le commerce international. Dans ce groupe, la Turquie fait figure d'exception, car elle est la seule économie à avoir maintenu une croissance positive de la production. À 1,8 %, elle a enregistré une croissance deux fois plus élevée que celle de 2019 (0,9 %), ce qui reflète le rebond constaté au second semestre et atténué la croissance négative enregistrée pour le groupe.

12. La croissance en Amérique latine et dans les Caraïbes a glissé vers une contraction de 7,0 % en 2020, contre 0,1 % en 2019, en raison de facteurs spécifiques à chaque pays. L'économie brésilienne a enregistré une croissance négative de 4,1 % en 2020, contre 1,1 % en 2019. En termes de gestion de l'effet COVID-19, le Brésil a appartenu à l'école de pensée qui a minimisé le confinement et la fermeture des entreprises au motif qu'une telle politique entraînerait davantage de difficultés. Cependant, il a adopté de grandes mesures de relance budgétaire pour réduire ce fléau. Au Mexique, le PIB a chuté de 8,2 %, soit une contraction par rapport à la récession de 0,3 % enregistrée en 2019. La chute du PIB a été attribuée aux répercussions de la pandémie de COVID-19 sur l'économie par le biais du secteur de l'énergie, du tourisme, des transferts de fonds et du commerce.
13. L'activité économique en ASS s'est contractée de 1,9 % en 2020, après une croissance de 3,2 % enregistrée en 2019, représentant la pire chute en vingt-cinq ans, en raison des défis liés à la pandémie de COVID-19. Plusieurs facteurs expliquent cette contraction observée en Afrique subsaharienne, notamment la forte baisse des exportations de métaux, en particulier en Afrique du Sud, le déclin des exportations de pétrole brut au Nigeria et en Angola, et les licenciements économiques dans les pays qui dépendent du tourisme, notamment le Cabo Verde et l'île Maurice. Toutefois, les économies qui ne sont pas dépendantes des ressources naturelles, telles que l'Éthiopie, le Kenya et la Côte d'Ivoire, ont été moins touchées.
14. La croissance au Nigeria s'est repliée de 1,9 % au cours de l'année considérée, contre une croissance de 2,3 % en 2019, en raison des mauvaises performances du secteur de l'industrie et des services et de la baisse des exportations du pétrole. De même, l'Afrique du Sud a également affiché une mauvaise performance avec une croissance de -7,0 % en 2020, contre une croissance de 0,2 % en 2019, entraînée principalement par le ralentissement de tous ses secteurs, à l'exception de l'agriculture. L'économie angolaise a connu une contraction de 4,0 % en 2020, par rapport aux estimations pré-COVID-19 pour 2020, qui prévoyaient la fin d'une récession prolongée depuis 2016, avec une prévision de croissance du PIB de 1,2 %. Cette situation représente également un résultat plus alarmant par rapport à la croissance de -1,5 % enregistrée en 2019.

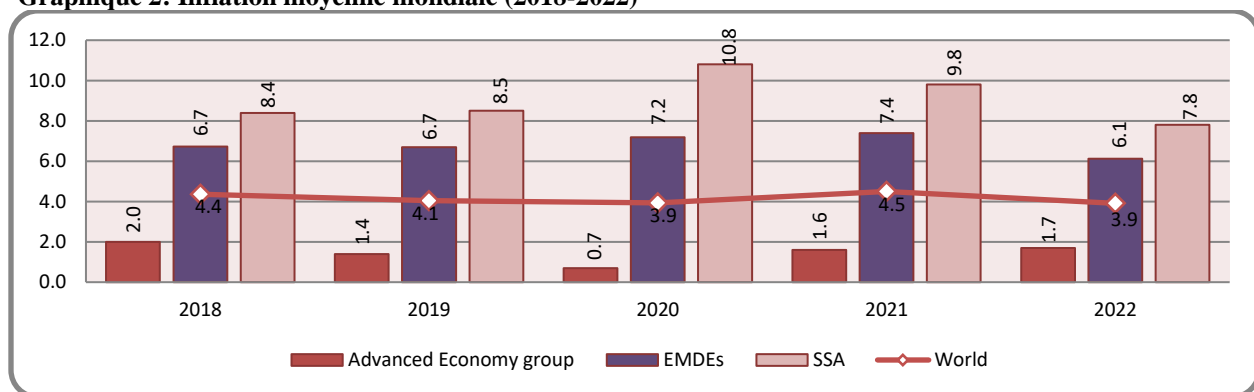
## **1.2. Inflation**

15. L'inflation a été atténuée dans les économies avancées en 2020, en raison de la faiblesse de la demande globale et des diverses mesures fiscales et monétaires prises par les gouvernements et les banques centrales. Parmi les autres facteurs qui ont contribué à

l'atténuation de l'inflation, figurent le règlement de la première phase de l'accord commercial entre les États-Unis et la Chine et l'effet retardé du succès des élections au Royaume-Uni. En particulier, les fluctuations des prix en 2020 ont été marquées par une déflation plus importante dans les pays avancés et dans les pays émergents, à l'exception des pays d'Afrique subsaharienne.

16. Le taux d'inflation annuel moyen mondial est resté modéré à 3,9 % en 2020 contre 4,1 % en 2019, reflétant les difficultés économiques liées à la COVID-19. Ces difficultés ont entraîné de fortes baisses des prix mondiaux de l'énergie et des métaux et ont fait chuter la croissance économique, compte tenu de la forte baisse de l'activité industrielle mondiale et des difficultés de mouvements des personnes et des biens.
17. Dans les économies avancées, l'inflation annuelle s'est établie en moyenne à 0,7 % en 2020, contre 1,4 % en 2019, tandis que le taux d'inflation de fin de période s'est fortement réduit, passant de 1,5 % à 0,5 %. Aux États-Unis, l'inflation s'est établie à 1,2 % en 2020, contre 1,8 % en 2019. Dans la zone euro, le taux d'inflation annuel moyen a fortement diminué, passant de 1,2 % en 2019 à 0,3 % en 2020.
18. L'inflation dans les EMDE a atteint 7,2 % en 2020 contre 6,7 % en 2019. En Chine, l'inflation a été modérée pour s'établir en moyenne annuelle à 2,4 % en 2020, contre 2,9 % en 2019. La fermeture de certaines usines, en raison des restrictions de voyage dans le pays au cours du premier semestre de l'année n'a pas permis à l'offre de répondre suffisamment à la demande. Elle a également provoqué une hausse des prix du porc suite à l'apparition de la peste porcine asiatique. Toutefois, un début de retour à la normale est noté au troisième et au quatrième trimestre, d'où la modération de l'inflation. Bien que le Venezuela ait enregistré le taux d'inflation le plus élevé, soit 2355,0 % en 2020, il a fortement diminué par rapport à l'inflation de 19 906 % en 2019. Au Soudan, l'inflation est galopante marquée par un taux de progression des prix de 163,3 % en 2020, contre 51,0 % enregistré en 2019. De même, en Afrique subsaharienne, l'inflation au Zimbabwe a bondi à 557,2 %, contre 255,3 % en 2019.

**Graphique 2: Inflation moyenne mondiale (2018-2022)**



Source : Perspectives de l'économie mondiale du FMI, édition d'avril 2020

19. En Afrique subsaharienne, les pressions inflationnistes se sont légèrement amplifiées, passant de 8,5 % en 2019 à 10,8 % en 2020. Au Nigéria, l'inflation moyenne a été enregistrée à

13,2 %, contre 11,4 % en 2019, imputable principalement à la hausse des prix des denrées alimentaires et de l'énergie, ainsi qu'à l'instauration du droit de timbre et à l'augmentation du taux de TVA. En revanche, l'inflation moyenne en Afrique du Sud a baissé en 2020 à 3,3 %, contre 4,1 % en 2019. Au Zimbabwe, l'inflation a fait un bond à 557,2 %, contre 255,3 % en 2019.

### **1.3. Secteur monétaire et financier**

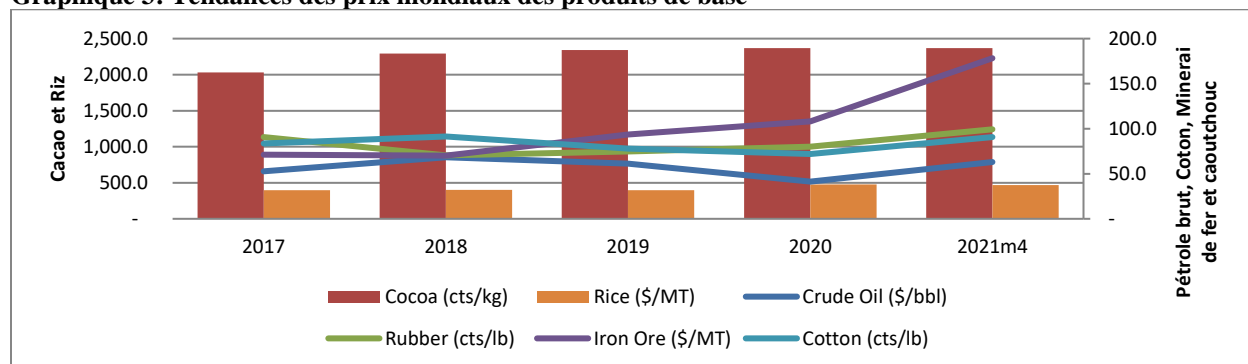
20. Les mesures de confinement liées à la pandémie de COVID-19 en 2020 ont mis les économies à genoux et modifié la perception du risque de marché par les investisseurs. Les autorités monétaires de la plupart des économies ont donc adopté une politique accommodante consistant à réorganiser en profondeur leurs économies en abaissant les taux directeurs, afin de stimuler la liquidité, de stabiliser le système financier et de rétablir la confiance.
21. Dans un contexte d'affaiblissement de l'activité économique et du climat des affaires, de risques accrus de dégradation de la croissance et de faiblesse de l'inflation en raison des effets de la COVID-19, les banques centrales du monde entier ont adopté une politique monétaire plus favorable, reflétant les mesures prises pour soutenir leurs économies respectives. Ces politiques, en plus des interventions directes, expliquent le rebond rapide du secteur.
22. Après l'apparition de la COVID-19, la Federal Reserve Bank (Fed) a ajusté son taux directeur à zéro à la mi-2020, tandis que la Banque centrale européenne (BCE) a fixé son taux directeur dans une fourchette de 0 % et -0,5 %. A fin décembre 2020, les taux directeurs des deux banques convergeaient vers 0 % et chacune d'elles maintenait un objectif d'inflation de 2,0 %. La Fed a amélioré l'accès des banques aux liquidités en dollars par le biais de facilités de swap et a accordé à 14 banques centrales des lignes de swap de devises dans les économies avancées et émergentes. La BCE a augmenté l'enveloppe de son Programme d'achat d'urgence lié à la pandémie (PEPP) et a étendu son horizon jusqu'à fin mars 2022.
23. De même, la Banque d'Angleterre a abaissé son taux de base à 0,1 % à fin 2020, et prévoit de maintenir ce taux jusqu'à ce que les conditions économiques et financières permettent de garantir durablement un objectif d'inflation de 2,0 % compatible avec une croissance soutenue et le plein emploi.
24. À l'inverse, la Banque populaire de Chine (PBOC) a maintenu inchangée sa politique monétaire, en renonçant à une politique de taux directeur nul ou négatif, ou à des mesures d'assouplissement quantitatif. Cependant, la PBOC a assuré l'accès aux liquidités et l'octroi de crédits par les banques commerciales afin de lutter contre les implications négatives de la COVID-19. En revanche, la Banque du Japon, en plus de maintenir son taux directeur à court terme inchangé à -0,1 %, depuis fin décembre 2019, a adopté un assouplissement quantitatif et qualitatif (QQE) avec un contrôle de la courbe des taux pour atteindre un objectif de

stabilité des prix de 2,0 %. Cette politique a corroboré avec d'autres mesures spécifiques, telles que l'achat d'obligations d'entreprises et publiques.

#### 1.4. Secteur extérieur

25. Le volume mondial des échanges des marchandises a chuté de 5,3 % en 2020, contre 0,9 % enregistré en 2019. Ce résultat représente une amélioration par rapport aux -9,2 % initialement prévus en octobre 2020, ce qui indique une baisse similaire à celle de la croissance. À l'exception de l'Asie qui a enregistré une croissance de 0,3 %, la plupart des groupes économiques ont connu une baisse du volume des échanges.
26. Les économies avancées et les EMDE ont enregistré une baisse des exportations de 9,5 % et 5,7 % en 2020, inférieure aux 1,3 % et 0,5 % enregistrés en 2019, respectivement, en raison de l'impact des mesures de confinement dû à la COVID-19, qui ont déclenché un affaiblissement substantiel de la demande et du commerce mondiaux. En termes de contribution aux exportations mondiales, l'année 2020 a été marquée par la performance continue de la Chine, représentant 12,4 % du total des exportations mondiales, suivie des États-Unis, 9,7 % et de l'Allemagne, 7,6 %.

**Graphique 3: Tendances des prix mondiaux des produits de base**



Source : Système des prix primaires des produits de base du FMI, mise à jour d'avril 2021

27. Les prix internationaux des produits de base ont fluctué de manière inégale en 2020, dans un contexte caractérisé par un écart important entre la demande et l'offre de produits de base pendant la première vague de la COVID-19. Les prix ont généralement suivi une tendance à la baisse au cours du premier semestre de 2020, avant de rebondir suite au recul progressif de la COVID-19. De même, des tendances à la baisse ont été observées pour les produits de base exportés par les États membres de la CEDEAO en 2020 par rapport à 2019, notamment le pétrole brut, le coton, le café. Les prix du pétrole ont chuté de manière significative en 2020 et n'ont réussi à remonter à leur niveau d'avant la pandémie, tandis que les prix des métaux ont rebondi rapidement à leur niveau pré-pandémique. En revanche, la majorité des produits agricoles ont fait preuve de résilience, la plupart des prix de ces produits ayant connu une hausse en 2020. À cet égard, les tendances des prix moyens des principaux produits de base sont décrites dans le tableau ci-dessous.



**Tableau 1 : Tendances des prix de certains produits primaires**

	2017	2018	2019	2020	2021m4
Riz (\$/MT)	399,1	403,1	396,5	477,8	470,3
Blé (\$/MT)	145,3	186,1	163,3	185,5	239,9
Arachides (\$/MT)	1949,4	2,048,4	1846,1	1935,6	2012,4
Farine de soja (\$/MT)	348,6	373,3	334,6	351,1	453,4
Pétrole brut (\$/bbl)	52,8	68,3	61,4	41,3	62,9
Minerai de fer (\$/MT)	71,1	70,1	93,6	108,1	178,3
Uranium (\$/Lb)	22,1	24,5	25,9	29,4	29,8
Or (\$/once troy)	1257,1	1269,1	1392,2	1769,5	1761,7
Coton (cts/lb)	83,6	91,4	77,9	71,9	90,7
Caoutchouc (cts/lb)	90,8	70,4	74,8	79,9	99,3
Café (cts/kg)	104,1	88,3	80,0	78,2	86,7
Cacao (cts/kg)	2029,3	2293,7	2340,8	2370,0	2366,5

Source : Système des prix des produits de base primaires (SPPC) du FMI, mise à jour d'avril 2021

## 1.5. Perspectives à moyen terme

### 1.5.1. Perspectives de croissance et d'inflation mondiales

28. L'économie mondiale connaîtrait une croissance de 6,0 % en 2021, mais devrait ralentir à 4,4 % en 2022. L'inflation mondiale se situerait à 4,5 % en 2021 et resterait modérée à 3,9 % en 2022. Les perspectives de croissance et d'inflation à moyen terme dépendent de l'efficacité de la distribution des vaccins de COVID-19 dans le monde et de la maîtrise continue de la deuxième vague de la pandémie. En plus de la pandémie qui a un impact significatif sur les perspectives mondiales, la recrudescence des tensions commerciales et technologiques, notamment entre les États-Unis et la Chine, pourrait aggraver la situation économique mondiale.

29. Les perspectives économiques et les perspectives à moyen terme peuvent présenter des risques par rapport à la reprise économique mondiale. Tout d'abord, le sentiment d'illusion observé, selon lequel les personnes qui ont reçu des doses de vaccins négligent progressivement les protocoles relatifs à la COVID-19, peut accroître la persistance de la deuxième vague et ralentir le processus de reprise attendu. Parallèlement, les mesures politiques d'urgence adoptées dans le monde entier doivent tenir compte du recul de la COVID-19, car un recours excessif à des politiques telles que le soutien budgétaire peut entraver la croissance à long terme.

#### *Perspectives dans les économies avancées*

30. La production du groupe des économies avancées devrait connaître une amélioration de 0,8 % en 2021, principalement en raison du déclin de l'impact économique de la COVID-19, qui a lourdement pesé sur la plupart des grandes économies. Toutefois, la croissance devrait se modérer à 0,5 % en 2022. Les États-Unis devraient dépasser leur niveau de PIB d'avant COVID-19 avec une croissance prévue de 6,4 % en 2021, tandis que de nombreux autres pays du groupe ne retrouveraient leur niveau de production d'avant COVID-19 qu'en 2022. Le taux d'inflation devrait s'établir à 1,6 % en moyenne en 2021, avant d'atteindre 1,7 % en 2022, en raison du fléchissement de la demande mondiale. Les taux de croissance dans la

zone euro, aux États-Unis, au Royaume-Uni et au Japon devraient atteindre respectivement 4,4, 6,4 et 3,3 % en 2021, avant de fléchir en 2022.

#### *Perspectives dans les EMDE*

31. La croissance des économies des EMDE a été projetée à 6,7 % en 2021, dépassant les perspectives des économies avancées, en raison de la trajectoire de croissance durable de la Chine. Dans ce groupe, l'économie chinoise a renoué avec la croissance de la production d'avant la crise, alors que de nombreuses autres économies ne devraient connaître une reprise complète qu'en 2023. Selon les prévisions, la Chine enregistrerait une croissance de 8,4 % en 2021, puis 5,6% en 2022 ; de même, l'Inde afficherait une croissance de 12,5 % 6,9% en 2022 au cours des mêmes périodes. Cette performance attendue serait le résultat de la demande croissante de produits provenant de ces pays.
32. En matière d'inflation, l'indice des prix à la consommation dans les EMDE devrait s'accroître en moyenne de 7,4 % en 2021. En Chine, le niveau des prix reculerait légèrement de 1,2 %. En Russie, le taux d'inflation en moyenne annuelle devrait atteindre 4,5 %. De même, au Brésil, il s'élèverait à 4,6 %, et au Venezuela, il devrait doubler par rapport à son niveau de 2020, prévu à 5,500 %.

#### *Perspectives en Afrique Subsaharienne (ASS)*

33. En ASS, il est prévu une reprise économique de 3,4 % en 2021 et un renforcement à 4 % en 2022. Selon les projections, la croissance au Nigeria et en Afrique du Sud devrait s'accélérer en 2021, à 2,5 et 3,1 %, avant de ralentir à 2,3 et 2,0 %, respectivement en 2022.
34. La chute des prix du pétrole a caractérisé la majeure partie de l'année 2020 et a atténué les attentes inflationnistes dans les économies importatrices de pétrole en ASS. L'inflation devrait se stabiliser à une moyenne de 9,8 % dans la région, principalement, en raison de la perturbation de la chaîne d'approvisionnement mondiale, qui réduit la disponibilité des biens importés. Toutefois, au Nigeria et en Afrique du Sud, l'indice des prix s'accroîtrait de 16,0 et 4,3 % en 2021, respectivement, du fait de la hausse des prix des denrées alimentaires et des métaux, tandis que l'inflation moyenne en Angola devrait rester inchangée par rapport à sa moyenne de 2020.

### **1.5.2. Perspectives générales dans le secteur financier**

35. Le secteur financier a joué un rôle important dans la stabilisation de l'économie mondiale en 2020. Le secteur était bien solide et performant avant la pandémie de COVID-19 pour transmettre les programmes de relance et d'aide des gouvernements à travers le monde. En termes de politique monétaire, la plupart des banques centrales ont obtenu des résultats impressionnants, grâce à diverses mesures telles que la réduction des taux d'intérêt, les interventions directes, les politiques d'allègement et d'annulation de la dette. Ces politiques sont supposées soutenir la résilience du secteur financier à moyen terme. En outre, le secteur devrait institutionnaliser les innovations apprises dans la gestion des effets de la pandémie à

COVID-19, qui l'ont rendu résilient en 2020, afin de renforcer l'industrie pour faire face aux défis à venir en 2021 et à moyen terme.

36. Il serait nécessaire de trouver un équilibre entre le choix des politiques économiques accommodantes et celles de resserrement en 2021, en raison des effets divergents de la COVID-19 sur les vulnérabilités financières des économies avancées et des pays émergents. Le premier impact sur les EMDE a été une fuite à grande échelle des investissements de portefeuille, alors que la COVID-19 explosait. Suite à ces développements en 2020, la plupart des EMDE resteront exposés au risque de « rollover » en 2021, principalement lié à la hausse attendue de l'inflation et des taux d'intérêt nationaux. En outre, le risque de sortie de portefeuille pourrait être pire pour les économies dont la position est plus faible ou dont l'accès aux vaccins est limité.

### **1.5.3. Perspectives des prix**

#### *Prix des denrées alimentaires*

37. Les prix internationaux des denrées alimentaires dans la CEDEAO sont généralement à la hausse, suite aux mesures d'atténuation de la COVID-19. Ils pourraient augmenter davantage, en lien avec la persistance de la deuxième vague de COVID-19.

#### *Produits primaires exportés par la région*

38. Sur la base des projections du FMI d'Avril 2021, le cours du pétrole brut, les prix du caoutchouc, du café Robusta, du coton, du minerai de fer, et de l'uranium ont connu une hausse, suite au rebond déjà observé, alors que la normalité revient progressivement dans l'économie mondiale marquée par la reprise des des voyages et de la production industrielle. Par contre, le cours de l'or a légèrement diminué.

## II. SITUATION MACROECONOMIQUE ET FINANCIERE DE LA CEDEAO

39. L'orientation de la politique macroéconomique des États membres de la CEDEAO a porté principalement sur le renforcement de la résilience économique, le soutien à la reprise économique et le maintien de la stabilité macroéconomique. Les efforts en matière de politique budgétaire ont porté sur une mobilisation accrue et soutenue des recettes et la rationalisation des dépenses publiques, la création d'emplois, l'efficacité des secteurs public et privé, ainsi que le développement des infrastructures économiques et technologiques en vue de stimuler la croissance. Toutefois, avec la flambée de la COVID-19, l'orientation de la politique en 2020 a largement évolué vers le renforcement de la confiance et la sécurité des populations, la préservation de la stabilité du secteur financier et la maîtrise d'importantes pertes de production.
40. Dans cet environnement de persistance de la pandémie, la croissance de la production régionale s'est contractée de 1,1 % en 2020, contre une croissance de 3,1 % en 2019, occasionnée principalement par la récession au Nigéria. La baisse de la production dans la plus grande économie de la région est consécutive aux fortes baisses des cours du pétrole et aux flux de capitaux au cours de la période sous revue, combinées aux mesures de confinement et d'atténuation en lien avec la pandémie.
41. En dépit de la chute des cours du pétrole et de la baisse de la demande, l'inflation régionale pondérée en fin de période s'est élevée à 13,0 % en 2020 contre 9,7 % en 2019, reflétant ainsi des pressions inflationnistes accrues au Nigéria et dans la plupart des États membres, soutenues notamment par des prix plus élevés des denrées alimentaires pendant les périodes de confinement dues.
42. Les performances budgétaires se sont détériorées, marquées par un creusement du déficit budgétaire global (hors dons) de la Communauté qui a atteint 5,0 % du PIB, contre 3,5 % en 2019. En prenant en compte les dons, le déficit budgétaire s'est établi à 4,5 % du PIB, contre 3,2 % du PIB au cours de l'exercice précédent, en dépit du soutien des donateurs dans la lutte contre la pandémie. La détérioration budgétaire a été principalement attribuée à la hausse des dépenses et au ralentissement des recettes dans la plupart des pays membres, en raison des restrictions liées à la COVID-19. L'encours de la dette publique s'est accru en 2020 pour atteindre 27,7 % du PIB contre 24,1 % du PIB en 2019, en grande partie du fait des efforts déployés par les gouvernements de la plupart des États membres en vue de combler le besoin de financement créé par les mesures d'atténuation des effets de la crise sanitaire liées la COVID-19, notamment les mesures de relance économique en faveur des secteurs et des entreprises vulnérables. Toutefois, le pic de l'encours de la dette a été atténué par les mesures d'annulation de la dette en faveur de plusieurs États membres dans le cadre du Fonds fiduciaire d'assistance et de riposte aux catastrophes (FFARC) du FMI, mis en place par le FMI.

43. Au niveau monétaire, les banques centrales des Etats membres ont assoupli leur politique monétaire en vue de contribuer à stimuler l'activité économique face à la faible demande globale enregistrée pendant la pandémie de COVID-19. La croissance de la masse monétaire au sens large est passée de 8,5 % à fin 2019 à 13,6 % à fin décembre 2020, principalement en liée à la hausse des créances nettes sur l'Etat dans certains pays membres et à la forte amélioration des actifs extérieurs nets dans d'autres.
44. Sur le plan extérieur, les performances ont varié d'un État membre à l'autre, le déficit global du compte courant de la Communauté s'étant légèrement creusé pour se situer à 3,6% du PIB en 2020, après un déficit de 3,5% en 2019. Le commerce de marchandises a été moins performant dans certains États membres, notamment au Nigéria, du fait des exportations plus faibles au cours de la période.

## **2.1 Secteur réel**

### **2.1.1 Production**

45. Avec la COVID-19, les performances économiques réalisées dans la région ont été fortement affectées par une combinaison de facteurs, dont la baisse des prix et la demande des produits de base au niveau mondial, la réduction des revenus tirés du tourisme et la volatilité accrue des marchés financiers. Ces facteurs ont ainsi modifié la trajectoire de la croissance de la production dans la Communauté et ailleurs dans le monde. Par conséquent, le PIB réel de la Communauté a reculé de 1,1 % après un taux de croissance de 3,1 % enregistré en 2019. Ce recul s'explique particulièrement par les restrictions imposées par les mesures d'atténuation des effets de la COVID-19, notamment la fermeture des frontières intérieures et internationales qui a mis fin aux voyages et au tourisme, les mesures de distanciation sociale et de confinement qui ont porté un coup d'arrêt aux travaux de construction, de fabrication et aux autres activités économiques. Toutefois, le choc provoqué par la COVID-19 a été surmonté dans un État membre qui a réalisé une croissance notable de la production, grâce principalement à la performance de son sous-secteur minier.
46. Au niveau sectoriel, le recul de la production régionale est principalement dû à la baisse des valeurs ajoutées des sous-secteurs de l'industrie et des services. Dans le secteur de l'industrie, l'exploitation minière (en particulier la production de pétrole et de gaz) et la construction ont subi le choc provoqué par les mesures de restriction dues à la COVID-19, pendant que dans le secteur des services, le commerce et les transports, ainsi que les communications ont été durement touchés, contribuant largement à la contraction du PIB réel de la CEDEAO. Du côté de la demande, le recul de la production est imputable à la consommation privée et à l'investissement.
47. Dans la zone UEMOA, l'évolution de l'activité économique a été freinée par le choc provoqué par la COVID-19. Certains États membres ont subi un ralentissement de la croissance en 2020, notamment la Côte d'Ivoire, le Burkina Faso, le Bénin, le Niger, le Sénégal, et le Togo, alors que la production a baissé dans d'autres États, notamment au Mali

et en Guinée-Bissau. Le taux de croissance global a connu un ralentissement, passant de 5,6 % en 2019 à 1,5 % en 2020. Ce ralentissement économique de la sous-région reflète la faiblesse de la production dans les sous - secteurs de l'exploitation minière, de l'industrie manufacturière, de la construction, et la baisse des activités du commerce, des transports et des communications, ainsi que des services financiers de certains États membres. Toutefois, certains États membres ont enregistré une amélioration de la production agricole, atténuant ainsi l'impact global de la COVID-19 sur la croissance de la production en 2020.

48. En Côte d'Ivoire, le PIB réel a connu un ralentissement pour atteindre 2,0 % contre 6,2 % en 2019. La valeur ajoutée dans le secteur primaire s'est accrue de 2,2 % contre une hausse de 5,3 % en 2019, reflétant les augmentations de l'agriculture d'exportation (3,0%) et de l'agriculture vivrière et de l'élevage (2,0%), en dépit de la baisse de la pêche (0,2%) et de la sylviculture (10,0%). La bonne tenue de l'agriculture d'exportation est imputable essentiellement à l'accroissement des productions d'anacarde (33,7%), du sucre (9,4%) et coton graine (1,7%). Le secteur secondaire a enregistré un ralentissement de 1,9 % contre 11,5 % en 2019, occasionné par la décélération des produits pétroliers de 25,7% et des industries agroalimentaires de 5,2%. Cette décélération a été contenue par l'amélioration des productions des industries extractives (6,2%), de l'Energie (5,6%), des BTP (5,5%) et des autres industries manufacturières (4,6%). La croissance dans le secteur tertiaire a ralenti en 2020 à 0,7 % par rapport à 4,9 % en 2019, du fait de croissance négative du transport (-2,0%), du commerce (-2,5%) et des autres services (-2,2%) dans un contexte de confinement et de distanciation sociale liés à la COVID. Le ralentissement de la croissance de la production au Bénin, au Burkina Faso, au Niger, au Sénégal et au Togo est principalement dû à une combinaison de ralentissements et de déclin dans les sous-secteurs des secteurs secondaire et tertiaire. Il s'agit notamment du ralentissement dans le secteur de l'industrie manufacturière (Bénin, Burkina Faso, Guinée-Bissau, Sénégal et Togo) et du déclin enregistré dans le commerce (Bénin, Burkina Faso, Niger et Togo), et dans le secteur de la construction (Burkina Faso, Guinée-Bissau et Togo).
49. Au Mali, le taux de croissance négatif observé a été provoqué par des contractions dans le secteur agricole (-6,8 % contre 4,1 % en 2019), l'exploitation minière (-1,1 % contre 6,2 %), la construction (-5,7 % contre 5,4 %) et le commerce (-4,2 % contre 4,4 %), tandis qu'en Guinée-Bissau, la baisse du niveau de production est due à la contraction dans le secteur de la construction (-3,1 % contre 16,9 %), soutenue par des ralentissements dans les secteurs des mines et des services financiers respectivement de 1,0 % et 1,1 %, contre 7,9 % et 12,5 % en 2019.
50. Du côté de la demande, les baisses enregistrées dans la consommation des ménages (Bénin, Burkina Faso, Côte d'Ivoire, Niger et Togo) et dans les investissements (Sénégal, Guinée-Bissau et Mali) ont contribué à la faible croissance de la production dans la sous-région de l'UEMOA.

51. Dans la Zone Monétaire de l’Afrique de l’Ouest (ZMAO), les trajectoires de croissance ont été diverses. Des contractions du PIB réel ont été estimées au Nigéria, au Libéria, en Sierra Leone et en Gambie. L’activité économique au Ghana a connu un ralentissement considérable au cours de la période sous revue. Toutefois, une performance économique notable a été signalée en Guinée. Par conséquent, la croissance dans la ZMAO a été évaluée à -1,6 % en 2020, contre 2,7 % en 2019, principalement du fait de la récession au Nigéria due à la pandémie.
52. Au Nigéria, la croissance économique s’est établie à -1,9 %, contre 2,3 % en 2019, du fait de la faible performance des secteurs secondaire et tertiaire. La crise, sanitaire ayant conduit aux mesures de confinement et aux restrictions liées à la pandémie mondiale, a entraîné le ralentissement de la demande et des cours du pétrole brut, paralysant ainsi l’industrie extractive, l’industrie manufacturière, la construction et les services au Nigéria. Toutefois, l’expansion du secteur agricole a atténué l’impact sur les autres secteurs. Par conséquent, la projection antérieure de -3,2 % pour le Nigéria a été revue à la baisse à -1,9 %. Au Ghana, la croissance a été modérée, passant de 6,5 % en 2019 à 0,4 % en 2020, du fait de l’effet de la pandémie sur les industries extractives, le commerce, l’hôtellerie et la restauration, ainsi que sur les services professionnels. Cependant, la croissance enregistrée dans le secteur agricole et les autres services, notamment ceux de l’information et de la communication, des finances et de l’assurance, ainsi que de l’immobilier, a atténué l’incidence de la pandémie sur les sous-secteurs touchés. Au Libéria, en 2019, le PIB réel a encore connu une baisse de 3,0 % contre un recul de 2,5 % en 2019, sous l’effet des contractions enregistrées dans le secteur des services, de la construction et de l’énergie ; cet impact a, en revanche, été atténué par le secteur agricole, qui a connu une hausse de 6,4 %.
53. En Sierra Leone, l’estimation de la croissance est ressortie à 2,2 % contre 5,4 % en 2019, du fait des contractions enregistrées dans les secteurs de l’exploitation minière, du commerce et du tourisme, dont l’impact a été atténué par la croissance dans le secteur agricole et dans d’autres services, tels que la communication et l’immobilier. En Gambie, l’activité économique a été estimée à -0,2 %, contre 6,2 % en 2019, en raison de la contraction dans les services, en particulier dans le tourisme et dans les sous-secteurs connexes. Par contre, en Guinée, une performance économique notable a été notée avec la croissance du PIB réel estimée à 7,0 % contre 5,6 % en 2019, favorisée par un secteur minier dynamique qui a contenu l’impact de la pandémie sur les autres secteurs.
54. Au Cabo Verde, l’impact de la pandémie a été fortement ressenti sur l’agriculture, l’industrie manufacturière et les voyages, ainsi que le tourisme qui constituent le principal moteur de l’économie. Le PIB réel de Cabo Verde a donc chuté de 14,8 % en 2020, contre une hausse de 5,7 % en 2019, en raison de l’impact des mesures de confinement liées à la COVID-19 sur le tourisme et les sous-secteurs connexes.

**Tableau 2: Tendances de la croissance du PIB réel dans l'espace CEDEAO**

	2018	2019	2020*	2021**
<b>CEDEAO</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>3,8</b>
<b>UEMOA</b>	<b>6,3</b>	<b>5,6</b>	<b>1,5</b>	<b>5,3</b>
BÉNIN	6,7	6,9	3,8	6,0
BURKINA FASO	6,7	5,7	2,5	5,1
CÔTE D'IVOIRE	6,9	6,2	2,0	6,5
GUINÉE-BISSAU	3,4	4,5	-1,4	3,3
MALI	4,7	4,8	-1,6	4,3
NIGER	7,0	5,9	1,2	5,4
SÉNÉGAL	6,2	4,4	1,5	3,7
TOGO	5,0	5,5	1,8	4,8
<b>ZMAO</b>	<b>2,3</b>	<b>2,7</b>	<b>-1,6</b>	<b>3,5</b>
GAMBIE	6,8	6,2	-0,2	6,0
GHANA	6,3	6,5	0,4	4,8
GUINÉE	6,2	5,6	7,0	5,2
LIBÉRIA	1,2	-2,5	-3,0	3,2
NIGÉRIA	1,9	2,3	-1,9	3,4
SIERRA LEONE	3,5	5,5	-2,2	3,0
<b>CABO-VERDE</b>	<b>4,5</b>	<b>5,7</b>	<b>-14,8</b>	<b>5,8</b>

Sources : Banques centrales, AMAO, Commission de l'UEMOA, FMI, \* Estimation, \*\*Projections

### 2.1.2 Structure des économies dans l'espace CEDEAO et les États membres

55. Les activités économiques dans la région sont structurées en secteur primaire, secteur secondaire et secteur tertiaire avec les parts pondérées du PIB ressortant respectivement à 25,1 %, 22,3 % et 52,4 % en 2020. En termes d'impact sectoriel de la pandémie dans la région, les secteurs secondaire et tertiaire ont été les plus touchés ; en revanche, le déclin enregistré dans le secteur secondaire a été plus important. Le secteur secondaire a enregistré une baisse de 4,3 % après 3,6 % en 2019, principalement en raison de la baisse des productions de pétrole brut au Nigéria et au Ghana, tandis que le secteur tertiaire (services) a, lui, chuté de 1,6 % contre de 3,2 % de croissance enregistrée en 2019. On note que, grâce au secteur primaire au sein de la Communauté, les impacts de la pandémie sur les secteurs secondaire et tertiaire ont été atténués. En effet, la croissance dans le secteur primaire, est ressortie à 2,3 % en 2020 contre 2,9 % en 2019, tirée principalement par le secteur primaire au Nigéria.

56. En ce qui concerne les contributions des secteurs à la croissance de la Communauté en 2020, le secteur primaire a été quelque peu résilient à la pandémie, apportant une contribution positive de 0,5 point de pourcentage contre 0,7 point de pourcentage en 2019. Les secteurs secondaire et tertiaire ont contribué à -0,9 et - 0,8 point de pourcentage, respectivement, contre 0,8 et 1,6 point de pourcentage en 2019. La croissance et la contribution du secteur primaire (agriculture) ont été positives du fait que l'activité dans ce secteur est principalement tirée par des facteurs d'origine interne. En revanche, le secondaire (industrie) et le tertiaire (services) ont été fortement touchés par les restrictions liées à la COVID-19 en 2020, en raison de leur dépendance au commerce international et transfrontalier. Il convient de noter que dans la région, les secteurs secondaire et tertiaire représentaient ensemble 74,8% du PIB en 2020 contre 75,8% du PIB en 2019. Cela montre qu'une plus grande proportion de la production communautaire dépend des activités et des prix internationaux, rendant la région sensible aux chocs extérieurs. Ainsi, les investissements à forte valeur ajoutée dans les trois



secteurs économiques, en particulier le secteur primaire, rendront la croissance inclusive et bénéfique pour une grande partie de l'économie de la région.

57. Au titre des impacts économiques de la pandémie sur la croissance sectorielle sous-régionale, au sein de l'UEMOA, les activités économiques dans l'ensemble des secteurs ont connu un ralentissement au cours de la période sous-revue. Le secteur primaire a connu un ralentissement pour s'établir à 0,3% contre 8,1% en 2019, sous l'effet principalement du ralentissement enregistré dans ce secteur en Côte d'Ivoire (2,2% contre 5,3% de croissance en 2019). De même, les secteurs secondaire et tertiaire de la sous-région ont enregistré un ralentissement, passant respectivement de 15,6% et 9,2% à 3,0 et 2,7%, principalement du fait des contreperformances de ces secteurs au Sénégal, au Niger et au Togo<sup>2</sup>.

58. Dans la ZMAO, le secteur primaire a enregistré une progression de 2,7%, soit le même taux de croissance qu'en 2019, soutenu essentiellement par les performances du secteur au Nigéria. En revanche, les secteurs secondaire et tertiaire ont chuté au sein de la ZMAO, situation occasionnée par des baisses enregistrées dans les sous-secteurs du pétrole et du commerce au Nigéria et au Ghana. À Cabo Verde, tous les secteurs ont été affectés par les restrictions liées à la pandémie en 2020, en particulier les services qui constituent le principal moteur de l'économie. On estime à -6,6%, -2,0% et -14,2% les taux de croissance des secteurs primaire, secondaire et des services, comparativement aux taux de croissance respectifs de -7,3%, 7,5% et 6,2% enregistrés en 2019.

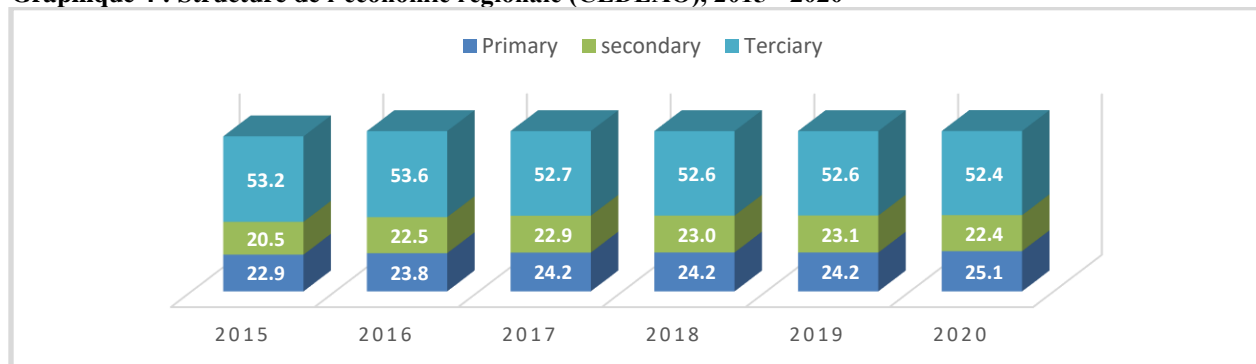
**Tableau 3: Part du secteur dans le PIB et Contribution à la croissance**

	2018	2019	2020	2018	2019	2020*
	Part du secteur dans le PIB			Contribution du secteur au taux de croissance		
<b>CEDEAO</b>				<b>3.0</b>	<b>3.1</b>	<b>-1.2</b>
Primaire	24.3	24.3	25.1	0.7	0.7	0.6
Secondaire	23.0	23.0	22.4	0.8	0.8	-0.9
Tertiaire	52.7	52.7	52.4	1.5	1.6	-0.8
<b>UEMOA</b>				<b>6.3</b>	<b>5.6</b>	<b>1.5</b>
Primaire	21.7	21.4	21.2	1.5	0.9	0.7
Secondaire	20.4	20.7	20.9	1.0	1.5	0.4
Tertiaire	57.9	57.9	57.9	3.8	3.2	0.4
<b>ZMAO</b>				<b>2.3</b>	<b>2.7</b>	<b>-1.6</b>
Primaire	24.8	24.8	25.9	0.6	0.6	0.6
Secondaire	23.4	23.4	22.6	0.7	0.7	-1.2
Tertiaire	51.6	51.6	51.3	1.0	1.3	-1.1
<b>CABO VERDE</b>				<b>4.5</b>	<b>5.7</b>	<b>-14.8</b>
Primaire	6.1	6.4	5.1	-1.4	-0.4	-1.6
Secondaire	21.9	24.1	18.5	1.9	1.8	-1.4
Tertiaire	72.0	69.5	60.8	4.1	4.4	-11.8

Sources: Banques centrales, AMAO ; \* Estimation \*\*Projections; Les taux de croissance de certains États membres de l'UEMOA sont préliminaires

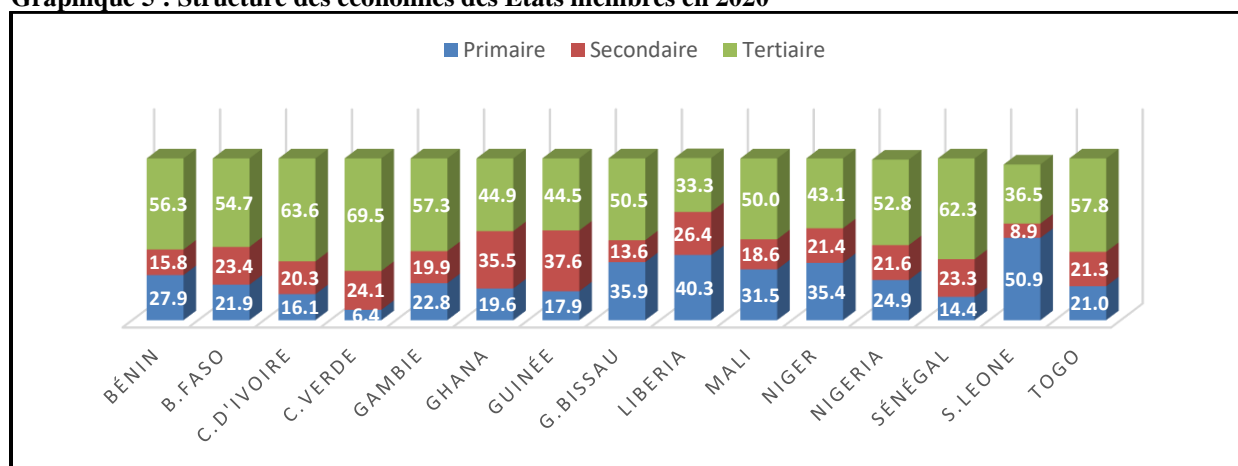
<sup>2</sup> Il y a une indication que les données du secteur réel du Bénin, de la Guinée Bissau, du Mali, du Sénégal et du Togo ont été révisées

**Graphique 4 : Structure de l'économie régionale (CEDEAO), 2015 - 2020**



Sources : Banques centrales, AMAO

**Graphique 5 : Structure des économies des États membres en 2020**



Sources : Banques centrales, AMAO, \* Estimation, \*\*Projections

### 2.1.3 Inflation

59. En 2020, les pressions inflationnistes ont persisté dans l'espace CEDEAO, principalement du fait des pénuries de denrées alimentaires et d'autres produits de base essentiels occasionnées par les restrictions liées à la COVID-19. En outre, le coût élevé et croissant de l'énergie et des transports a également contribué à la forte inflation dans la Région. En fin décembre 2020, au niveau de la Communauté, le taux d'inflation en fin de période s'est établi à 13,0 %, contre 9,7 % à la même période en 2019. En ce qui concerne le taux d'inflation moyen, il s'est établi à 11,2 % contre 9,3 % en 2019.

**Tableau 4 : Inflation (fin de période)**

	2018	2019	2020	2021*
<b>CEDEAO</b>	<b>9,6</b>	<b>9,7</b>	<b>13,0</b>	<b>12,1</b>
<b>UEMOA</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>
BÉNIN	-0,2	0,5	2,5	2,0
BURKINA FASO	0,9	-2,6	2,3	2,7
CÔTE D'IVOIRE	0,6	1,6	2,3	1,6
GUINÉE-BISSAU	2,4	-0,1	1,5	2,0
MALI	0,8	-3,3	0,7	1,7
NIGER	1,2	-2,0	3,1	2,1
SÉNÉGAL	1,1	0,7	1,1	2,5
TOGO	1,7	0,1	2,9	1,7
<b>ZMAO</b>	<b>11,3</b>	<b>11,7</b>	<b>15,2</b>	<b>14,1</b>
GAMBIE	6,4	7,7	5,7	5,8
GHANA	9,4	7,9	10,4	9,8
GUINÉE	9,9	9,1	10,6	11,1
LIBÉRIA	28,5	20,3	13,1	11,9
NIGÉRIA	11,4	12,0	15,8	14,5
SIERRA LEONE	14,3	13,9	10,4	13,3
<b>CABO-VERDE</b>	<b>1,3</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>1,2</b>

Sources : Banques centrales, AMAO, Commission de l'UEMOA, FMI, \* Estimation, \*\*Projections

60. Dans les zones UEMOA et ZMAO, les pressions inflationnistes se sont accentuées avec des taux d'inflation en fin de période qui ont atteint 2,0 % et 15,2 %, contre des taux négatifs de 0,2 % et 11,7 %, respectivement, à la fin du mois de décembre 2019. Dans tous les États membres de l'UEMOA, les taux d'inflation ont connu une hausse, avec le Niger qui enregistre le pic le plus élevé à fin décembre 2020. Dans la ZMAO, les évolutions des taux d'inflation ont été mitigées. La Gambie, le Libéria et la Sierra Leone ont enregistré des baisses de leur taux d'inflation, la Gambie étant le seul pays à avoir enregistré un taux d'inflation à un chiffre, soit 5,7 %. Les taux d'inflation du Ghana, de la Guinée et du Nigéria sont respectivement ressortis à 10,4 %, 11,3 % et 15,8 %, contre 7,9 %, 9,1 % et 12,0 % en fin décembre 2019. À Cabo Verde, l'inflation s'est établie à -0,9 % en fin décembre 2020, contre 1,1 % à la même période en 2019, en raison de la faiblesse de la demande intérieure, la faiblesse des prix de l'énergie au niveau international et la hausse de la fourniture de denrées alimentaires au niveau national.

61. Pour l'inflation moyenne, la CEDEAO a enregistré un taux de 11,2% en 2020 contre 9,3% en 2019, imputable principalement à la hausse des prix des denrées alimentaires dans certains pays. Dans la Zone UEMOA, le taux d'inflation s'est affiché à 2,2% contre -0,6%, tandis que dans la ZMAO, il s'est établi à 12,9% contre 11,2% en 2019.

## 2.2 Finances Publiques

### 2.2.1 Tableau des opérations financières des Etats

62. Les efforts déployés ces dernières années par les Etats membres de la CEDEAO, en matière de rationalisation des dépenses et de mobilisation accrue des recettes, ont été fortement anéantis, principalement du fait de la pandémie de COVID-19. En effet, celle-ci a impacté négativement le secteur de la santé et tous les secteurs d'activité économique de la Région,

suite aux mesures de confinements subséquentes édictées par les États membres pour garantir la santé et la sécurité des personnes, et maîtriser les importantes pertes de production. Au cours de la période sous revue, les dépenses courantes des États membres se sont accrues de manière significative, notamment en ce qui concerne la santé, les programmes sociaux, les transferts et les subventions, ainsi que la rémunération des employés. La performance budgétaire a été exacerbée par la baisse de recettes dans certaines économies et la sous-performance en termes de mobilisation des recettes dans d'autres au cours de la période sous revue.

63. Par conséquent, le déficit budgétaire, hors dons de la CEDEAO s'est établi à 4,9 % du PIB à fin décembre 2020 contre 3,5 % du PIB à la période correspondante de 2019. Dans la ZMAO, le déficit est passé de 3,4 % du PIB en 2019 à 4,4 % du PIB en 2020, tandis qu'au sein de l'UEMOA, le ratio a fortement augmenté pour atteindre 7,7 % du PIB contre 4,2 % du PIB en 2019.
64. Dans la zone UEMOA, le déficit budgétaire (hors dons) s'est accru dans tous les États membres. En Côte d'Ivoire et au Sénégal, le déficit a enregistré une hausse pour atteindre respectivement 6,1 % du PIB et 8,9 % du PIB, contre 3,1 % du PIB et 5,6 % du PIB, en fin décembre 2019, reflétant les effets combinés de la baisse des recettes intérieures et de la hausse des dépenses publiques. Au Burkina Faso, en Guinée-Bissau, au Mali et au Niger, les déficits ont augmenté à 8,7 % du PIB, 10,3 % du PIB, 6,3 % du PIB et 12,8 % du PIB, contre 4,6 % du PIB, 6,5 % du PIB, 3,6 % du PIB et 10,3 % du PIB, respectivement, en 2019, en raison de la baisse des recettes intérieures couplée à la hausse des dépenses publiques. Au Bénin et au Togo, le déficit budgétaire s'est également accru pour atteindre respectivement 6,4 % du PIB et 9,5 % du PIB, contre 1,7 % du PIB et 1,3 % du PIB, respectivement, en 2019. La hausse du déficit budgétaire a été principalement déclenchée par la hausse des dépenses publiques. Les recettes intérieures sont restées relativement stables au Bénin et ont connu une légère hausse au Togo en 2020.
65. Dans la ZMAO, la détérioration de la situation budgétaire reflète également la dégradation de des soldes budgétaires dans la plupart des États membres, du fait de l'impact de la pandémie sur les opérations budgétaires. Au Nigéria, le déficit (dons exclus) est passé de 3,3 % du PIB en 2019 à 3,8 % du PIB en 2020, reflétant principalement la hausse des dépenses courantes au cours de la période, consécutive à la mise en oeuvre des mesures pour atténuer l'impact de la crise de Covid-19 sur le plan sanitaire et économique. Au Ghana, en Guinée et en Sierra Leone, le déficit s'est creusé pour atteindre respectivement 10,5 % du PIB, 3,0 % du PIB et 11,2 % du PIB, contre 4,4 % du PIB, 1,0 % du PIB et 6,5 % du PIB, respectivement, en grande partie occasionné par le ralentissement des recettes intérieures et la hausse des dépenses liées à la pandémie. En Gambie, le déficit s'est également accru, passant de 8,2 % à 13,6 % du PIB, en raison de la hausse plus que proportionnelle des dépenses totales par rapport à la croissance du revenu national. Au Libéria, les opérations budgétaires de 2020 se sont traduites par un excédent du solde global de 1,0 % du PIB (hors dons), contre un déficit

de 0,9 % du PIB en 2019, dû à la hausse des recettes fiscales et autres revenus, ainsi qu'aux flux de dons dans le cadre de l'appui aux efforts du gouvernement visant à endiguer la pandémie de COVID-19. La hausse des recettes fiscales résulte principalement du versement des retenues à la source du Gouvernement sur les traitements et les salaires. Il est à noter que la hausse des recettes fiscales, des autres ressources et des dons a occulté celle des dépenses courantes au cours de la période.

66. À Cabo Verde, la situation budgétaire s'est considérablement détériorée, principalement sous l'effet de la hausse des dépenses consacrées aux infrastructures sanitaires et aux programmes sociaux au cours de la période. Le déficit (hors dons) s'est situé à 11,9 % du PIB en 2020, contre 5,2 % du PIB en 2019.

**Tableau 5 : Déficit budgétaire (hors dons) en % du PIB dans l'espace CEDEAO**

	2018	2019	2020*	2021**
<b>CEDEAO</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>4,9</b>	<b>4,8</b>
<b>UEMOA</b>	<b>5,2</b>	<b>4,2</b>	<b>7,7</b>	<b>7,3</b>
BÉNIN	3,5	1,7	6,4	5,7
BURKINA FASO	6,7	4,6	8,7	8,0
CÔTE D'IVOIRE	3,7	3,1	6,1	6,1
GUINÉE-BISSAU	8,2	6,5	10,3	10,3
MALI	6,0	3,6	6,3	8,4
NIGER	9,0	10,3	12,8	10,8
SÉNÉGAL	5,7	5,6	8,9	7,3
TOGO	3,3	1,3	9,5	6,9
<b>ZMAO</b>	<b>2,9</b>	<b>3,4</b>	<b>4,4</b>	<b>4,4</b>
GAMBIE	11,8	8,2	13,6	11,3
GHANA	3,9	4,4	10,5	9,0
GUINÉE	2,9	1,0	3,0	1,8
LIBÉRIA	0,8	0,9	-1,0	2,4
NIGÉRIA	2,8	3,3	3,8	4,0
SIERRA LEONE	7,4	6,5	11,2	9,2
<b>CABO-VERDE</b>	<b>4,1</b>	<b>5,0</b>	<b>12,3</b>	<b>10,1</b>

Sources : Banques centrales, AMAO, Commission de l'UEMOA, FMI, \* Estimation, \*\*Projections

67. Pour le solde budgétaire, dons inclus, la CEDEAO a enregistré un déficit de 4,5% du PIB en 2020 contre 3,2% du PIB en 2019, reflétant les déficits affichés dans les deux zones. La Zone UEMOA a affiché un déficit de 5,6% du PIB contre un déficit de 2,5% du PIB un an auparavant. La ZMAO a réalisé un déficit de 4,3% du PIB contre 3,3% du PIB en 2019.

## 2.2.2 Encours de la dette publique

68. L'encours de la dette publique de la Communauté a représenté 27,7 % du PIB, contre 24,1 % du PIB à fin décembre 2019, principalement sous l'influence de la hausse des composantes externes dans la ZMAO et l'UEMOA. Cette hausse est expliquée essentiellement par les avances concessionnelles externes accordées à la plupart des États membres par les partenaires, en réponse aux urgences sanitaires et économiques liées à la COVID-19.
69. Dans l'espace UEMOA, la dette publique totale à fin décembre 2020 s'est accrue à 50,3 % du PIB, contre 43,9 % du PIB au cours de l'exercice antérieur, sous l'impulsion des prêts concessionnels octroyés aux États membres de l'UEMOA dans le cadre des programmes d'appui à la riposte contre la pandémie. Dans tous les États membres de la sous-région, le

ratio de la dette publique s'est accru. La dette intérieure de la zone s'est établie à 16,8 % du PIB, contre 13,5 % du PIB en 2019. De même, la dette extérieure s'est affichée à 33,4 % du PIB, contre 30,4 % du PIB en 2019.

70. Dans la ZMAO, l'encours de la dette publique s'est accru pour atteindre 22,9 % du PIB à fin décembre 2020, contre 20,0 % du PIB en 2019, reflétant largement la hausse de l'endettement au Nigéria et au Ghana. Au Nigéria, l'encours de la dette publique s'est situé à 17,5 % du PIB en fin décembre 2020, contre 15,6 % du PIB en 2019, attribuable à la hausse de la dette extérieure au cours de la période. Au Ghana, l'encours de la dette publique s'est accru à 76,1 % du PIB<sup>3</sup>, contre 62,4 % du PIB en 2019, reflétant l'effort déployé par le Gouvernement pour combler le déficit de financement lié à la COVID-19. En Guinée, au Libéria et en Sierra Leone, l'encours de la dette publique est passé respectivement à 33,8 %, 52,1 % et 69,1 % du PIB, contre 30,6 %, 40,0 % et 61,0 % du PIB, à fin 2019, sous l'effet des avances concessionnelles destinées à endiguer la pandémie. Toutefois, et malgré un ratio d'endettement supérieure au seuil communautaire, la situation de la dette en Gambie s'est améliorée, avec un encours qui est passé de 85,2 % du PIB à fin 2019 à 76,5 % du PIB, reflétant l'allègement de la dette dans le cadre de l'Initiative de suspension du service de la dette (ISSD) du G20 et du Fonds fiduciaire d'assistance et de riposte aux catastrophes (FFARC) du FMI.

71. Le Cabo Verde, qui a le taux d'endettement le plus élevé dans la Communauté, a continué d'enregistrer une tendance à la hausse, due en grande partie à l'appui budgétaire apporté aux secteurs vulnérables pendant le confinement lié à la COVID-19. L'encours de la dette du pays est passé de 130,4 % du PIB en 2019 à 158,5 %, sous l'influence des emprunts extérieurs effectués au cours de la période.

**Tableau 6: Encours total de la dette publique au sein de la CEDEAO (en pourcentage du PIB)**

	2018	2019	2020*	2021**
<b>CEDEAO</b>	<b>23,8</b>	<b>24,1</b>	<b>27,7</b>	<b>30,9</b>
<b>UEMOA</b>	<b>42,0</b>	<b>43,9</b>	<b>50,3</b>	<b>51,8</b>
BÉNIN	34,6	41,6	47,3	43,7
BURKINA FASO	37,3	42,2	46,8	46,8
CÔTE D'IVOIRE	36,0	38,8	47,6	50,9
GUINÉE-BISSAU	44,4	40,1	33,2	52,8
MALI	36,9	40,6	47,5	47,5
NIGER	38,8	41,5	41,9	44,6
SÉNÉGAL	61,2	57,3	63,8	65,3
TOGO	55,5	51,9	58,6	59,2
<b>ZMAO</b>	<b>19,9</b>	<b>20,0</b>	<b>22,9</b>	<b>26,5</b>
GAMBIE	84,8	80,1	76,5	74,5
GHANA	57,6	62,4	76,1	81,5
GUINÉE	36,7	30,6	33,8	43,2
LIBÉRIA	28,8	40,0	52,1	51,4
NIGÉRIA	15,9	15,6	17,5	20,9
SIERRA LEONE	58,7	61,0	69,0	71,3
<b>CABO-VERDE</b>	<b>131,3</b>	<b>130,4</b>	<b>158,5</b>	<b>138,7</b>

Sources : Banques centrales, AMAO, Commission de l'UEMOA, FMI, \* Estimation, \*\*Projections

<sup>3</sup> Fiscal Development Report, mars 2021 disponible à l'adresse : sur [https://www.bog.gov.gh/monetary\\_policy\\_rpts/fiscal-developments-report-march-2021/](https://www.bog.gov.gh/monetary_policy_rpts/fiscal-developments-report-march-2021/).

## 2.3 Secteur monétaire

72. Dans cette section, il est question d'examiner l'évolution du secteur monétaire des États membres de la CEDEAO à fin 2020 par rapport à la même période de 2019. A cet effet, il est abordé la tendance des taux directeurs et des taux d'intérêts, ainsi que l'évolution des principaux agrégats monétaires.

### 2.3.1 Evolution de la politique monétaire et des taux d'intérêts

73. Les Banques Centrales des pays membres de la CEDEAO ont mené de politique monétaire accommodante pour favoriser une reprise vigoureuse de l'activité économique dans la région fortement affectée par la pandémie de la COVID-19. Dans la Zone UEMOA, l'orientation de la politique monétaire est restée accommodante dans un contexte de crise sanitaire à COVID-19. Pour atténuer les effets de cette crise, la BCEAO a réduit de 20 points de pourcentage son principal taux directeur qui s'est établi à 2,0 % contre 2,5 % en 2019. Le taux d'intérêt du guichet de prêt marginal est maintenu à 4,0 %, depuis le 24 juin 2020. De même, dans la ZMAO, les conditions monétaires ont été adoucies dans le but de soutenir les activités économiques, notamment les secteurs qui seraient fortement touchés par la crise sanitaire. En Gambie, le taux de réescompte a été diminué à 10,0 % contre 12,5 % à fin 2019. Au Ghana, le taux de politique monétaire (TPM) a été abaissé à 14,5 %, contre 16,0 % en 2019. En Guinée, le taux directeur est passé de 12,5 % en 2019 à 11,5 % en 2020 pour réduire le coût du crédit en faveur des entreprises (hôtels, restaurants, transports) et particuliers fortement impactés par la pandémie. Au Libéria, la CBL a réduit le taux de politique monétaire, passant de 30,0 % à 25,0 % en mai 2020, conformément à la réduction du taux d'inflation à 8,0 % contre 13,1 % en 2020. Au Nigéria, la CBN a réduit le taux de la politique monétaire à 11,5 % en 2020 contre 13,5 % un an auparavant. La Banque de Sierra Leone a diminué son taux de politique monétaire à 14,0 % en 2020, après 16,5 % en 2019. Au Cap Vert, la Banque Centrale a revu à la baisse son principal taux directeur à 0,25 % en 2020 contre 1,5 % en 2019, en vue de favoriser la relance de l'économie très impactée par la crise sanitaire à COVID-19.

74. Dans la Zone UEMOA, le taux des bons du Trésor à 91 jours a diminué à 2,9 % en 2020 contre 4,8 % en 2019 et celui des bons à 6 mois s'est situé à 4,3 % contre 5,5 % un an plus tôt.

75. Au niveau de la ZMAO, l'évolution des taux des bons du Trésor est restée mitigée au cours de la période sous-revue. En effet, les taux de bons du Trésor ont augmenté en Gambie et en Guinée, alors qu'ils ont diminué dans les autres pays de la Zone. En Gambie, le taux des bons du Trésor à 91 jours s'est établi à 2,8 % contre 2,2 % à fin 2019. Au Ghana, le taux des bons du Trésor à 91 jours a baissé à 14,1 % en décembre 2020, contre 14,7% en décembre 2019. En Guinée, le taux des bons du Trésor à 91 jours a augmenté à 11,5 % contre 6,7 % en 2019. Au Libéria, il n'y a pas eu d'émission des bons du Trésor au cours de la période revue. Au Nigéria, le taux des bons du Trésor à 91 jours a fortement diminué à 0,03 % à fin décembre

2020 contre 4,5 % à fin 2019. En Sierra Léone, le taux des bons du Trésors à 91 jours s'est établi à 3,8 % contre 8,8 % en 2019. Au Cap Vert, le taux de bons du Trésor est resté inchangé à 1,0 % à la période revue.

**Tableau 7 : Evolution de quelques taux d'intérêt nominaux au sein de la CEDEAO**

Monnaie	Taux d'intérêt	2016	2017	2018	2019	2020
CFA	Epargne	5,4	5,3	5,5	5,4	5,2
	Prêts commerciaux (en moyenne)	7,0	7,0	6,8	6,7	6,6
	Taux d'appel d'offre	2,5	2,5	2,5	2,5	2,0
	Taux de pension	4,5	4,5	4,5	4,5	4,0
	Bons du Trésor (90j)	3,9	5,5	6,1	4,9	2,9
Escudo	Epargne	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1
	Prêts commerciaux (en moyenne)	10,1	10,1	10,1	10,1	
	Taux directeur (fin de période)	3,5	2,3	1,5	1,5	0,25
	Bons du Trésor (90j)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Dalassi	Epargne	6,5	2,8	4,3	4,3	1,7
	Prêts commerciaux (en moyenne)	23	22,5	21,5	21,7	20,0
	Taux directeur (fin de période)	23	15	13,5	12,5	10,0
	Bons du Trésor (90j)	13,3	5,2	5	7,8	2,8
Cedi	Epargne	6,1	7,6	7,6	7,6	7,6
	Prêts commerciaux (en moyenne)	31,7	29,3	26,9	24	21,1
	Taux directeur (fin de période)	25,5	20,0	17,0	16,0	14,5
	Bons du Trésor (90j)	16,8	13	14,6	14,7	14,1
GNF	Epargne	2,9	2,9	2,8	2,6	2,8
	Prêts commerciaux (en moyenne)	16,2	16,9	13,4	12,94	12,18
	Taux directeur (fin de période)	12,5	12,5	12,5	12,5	11,5
	Bons du Trésor (90j)	14,4	7,8	8,9	6,7	11,5
Dollar Libérien	Epargne	2	2,2	2,1	2,1	2,1
	Prêts commerciaux (en moyenne)	13,6	13,3	12,8	13,5	12,4
	Taux directeur (fin de période)	nd	nd	nd	30,0	25,0
Naira	Epargne	4,2	4,1	4,1	3,9	3,3
	Prêts commerciaux (en moyenne)	28,3	31,1	30,7	30,7	28,6
	Taux directeur	14	14	14	13,5	11,5
	Bons du Trésor (90j)	14	13,1	10,6	4,5	0,03
Leone	Epargne	3,3	3,3	3,3	3,3	2,5
	Prêts commerciaux (en moyenne)	21,4	21,4	21,4	21,4	21,4
	Taux directeur (fin de période)	11	16,5	16,5	16,5	14,0
	Bons du Trésor (90j)	9,4	7,8	7,8	8,8	3,8

Source : Banques Centrales de la CEDEAO, AMAO

76. Dans la Zone UEMOA, le taux des prêts commerciaux a diminué à 6,6 % à fin 2020 contre 6,7 % à fin 2019, en réaction à la baisse du taux directeur de la BCEAO, suite à l'assouplissement monétaire pour soutenir les Etats membres dans le cadre de l'atténuation des effets de la pandémie à COVID-19 sur leurs économies de la Zone. Au niveau de la ZMAO, l'orientation accommodante des politiques monétaires des Etats membres en réponse à la crise sanitaire a eu des effets sur l'évolution des taux de prêts commerciaux dans certains pays. Au Ghana, le taux de prêt moyen des banques a diminué à 21,1 %, reflétant la réduction du taux de politique monétaire en mars 2020 et l'amélioration des conditions de liquidité sur le marché. Au Nigéria, le taux de prêts a également baissé à 28,6 % contre 30,7 % en 2019. En revanche, en Sierra Léone, le taux des prêts commerciaux a augmenté à 21,4 % contre 20,2 % en 2019. En Guinée, le taux de prêts commerciaux s'est stabilisé à 12,2 % en 2020 contre 12,9 % en 2019. En Gambie, le taux de prêts commerciaux est resté



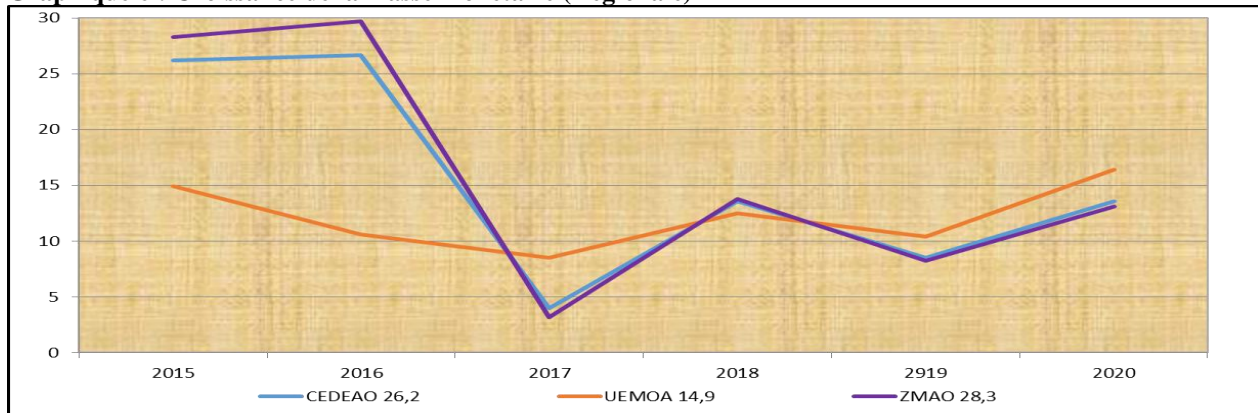
en moyenne à 20,0 % au cours de la période contre 21,7 % en 2019. Au Libéria, le taux de prêts commerciaux est stabilisé à 12,4 % à fin 2020 contre 13,5 % en 2019.

77. Dans la Zone UEMOA, le taux d'épargne s'est inscrit en baisse à 5,2% contre 5,4% un an auparavant. Dans la ZMAO, le taux d'épargne a connu une évolution contrastée. En Gambie, le taux d'épargne a diminué à 1,7% contre 4,3% en 2019. En Guinée, le taux d'épargne s'est établi à 2,8% contre 2,6 % en 2019. Au Libéria, le taux d'épargne est resté inchangé à 2,1%. Au Nigéria, le taux d'épargne s'est situé à 3,3% contre 3,95% en 2019. En Sierra Léone, le taux moyen d'épargne a diminué à 2,5% contre 3,3% en 2019.

### 2.3.2 Evolution des agrégats monétaires

78. Au niveau de la CEDEAO, l'évolution des agrégats monétaires est marquée par une progression de la masse monétaire de 13,6 % contre 8,5 % à fin 2019. Cette progression concerne à la fois l'accroissement de la masse monétaire dans la Zone UEMOA et dans la ZMAO, particulièrement au Nigéria.

**Graphique 6 : Croissance de la masse monétaire (Régionale)**



Source : Banque Centrale, AMAO

79. Au niveau de la zone UEMOA, la masse monétaire au sens large s'est accrue de 16,4 %, contre 10,4 % à la même période de 2019, principalement sous l'effet de l'augmentation des avoirs intérieurs nets. Les avoirs extérieurs nets ont enregistré un accroissement de 2,9 %, contre 35,2 % à fin 2019. L'accroissement des avoirs extérieurs nets est lié au renforcement des avoirs extérieurs nets de la Banque centrale de 1,9 %, atténué par la contraction des avoirs extérieurs nets des banques de dépôts de 4,8 %. Les avoirs intérieurs nets ont affiché une expansion de 20,3 % contre 4,7 % à fin 2019, résultant de l'augmentation des créances nettes sur l'Administration centrale et des créances sur l'économie. Les créances nettes sur l'Administration centrale sont ressorties en hausse de 52,0 %, après une légère hausse de 0,1 % à fin 2019. Les créances sur l'économie ont ralenti à 4,8 % contre 7,8 % à fin 2019.

**Tableau 8: Evolution de la masse monétaire dans les Etats membres de la CEDEAO (%)**

	2017	2018	2019	2020
<b>CEDEAO</b>	<b>4,0</b>	<b>13,6</b>	<b>8,5</b>	<b>13,6</b>
<b>UEMOA</b>	<b>8,5</b>	<b>12,5</b>	<b>10,4</b>	<b>16,4</b>
BENIN	1,0	4,8	6,0	17,3
Burkina	21,1	10,4	9,1	16,8
Côte d'Ivoire	9,2	13,4	10,8	21,1
Guinée Bissau	2,8	6,1	0,3	9,1
Mali	4,3	14,2	9,0	22,2
Niger	-4,9	-2,1	15,1	17,0
Sénégal	9,3	14,1	8,2	12,3
Togo	10,0	9,3	4,5	11,4
<b>ZMAO</b>	<b>3,2</b>	<b>13,8</b>	<b>8,2</b>	<b>13,1</b>
Gambia	20,9	20,0	27,1	22,0
Ghana	16,7	15,7	21,4	29,7
Guinée	15,7	10,3	22,9	23,0
Libéria	32,1	31,7	19,8	5,2
Nigéria	1,2	15,0	6,4	10,8
Sierra Léone	7,0	14,5	14,3	38,2
<b>Cabo Verde</b>	<b>6,6</b>	<b>1,7</b>	<b>8,1</b>	<b>4,1</b>

Source : Banques Centrales de la CEDEAO, AMAO

80. Tous les pays de l'UEMOA ont connu un accroissement de la masse monétaire, consécutive à la mise en œuvre de la politique monétaire de soutien à l'activité économique. Au Bénin, la croissance de la masse monétaire est passée de 6,0 % à fin 2019 à 17,3 % à fin 2020, sous l'effet de la hausse des avoirs extérieurs nets et des créances à l'économie atténuée par la baisse des créances sur l'Administration publique. Au Burkina Faso, elle s'est accrue de 16,8 %, du fait de la progression des avoirs extérieurs, des créances sur l'Etat et de créances nettes sur l'économie. En Côte d'Ivoire, la masse monétaire a connu une accélération de 21,1 % contre 10,8 % en 2019, en relation avec l'accroissement des avoirs extérieurs et des créances nettes sur l'Etat et des créances nettes sur l'économie. En Guinée Bissau, la masse monétaire s'est accrue de 9,1 %, après une légère hausse de 0,3 % à fin 2019, induite par l'amélioration des avoirs extérieurs nets et des créances au secteur privé, contenue par la baisse des créances nettes sur l'Etat. Au Mali, la croissance de la masse monétaire s'est élevée à 22,2 % contre 9,0 % en 2019, grâce au renforcement des avoirs extérieurs nets et à l'accroissement des avoirs intérieurs nets. La croissance de la masse monétaire au Niger s'est établie à 17,0 % contre 15,1 %, reflétant l'augmentation des créances nettes sur l'Etat et des créances sur le secteur privé atténuée par la diminution des avoirs extérieurs nets. Au Sénégal, la masse monétaire a affiché une progression de 12,3 % contre 8,2 %, sous l'impulsion des créances sur l'Administration Centrale et des créances sur l'économie. Au Togo, la croissance de la masse monétaire s'est accélérée à 11,4 %, après une hausse de 4,5 % en 2019, soutenue par la consolidation des avoirs extérieurs nets et l'accroissement des créances sur l'économie.

**Tableau 9: croissance et contributions de la masse monétaire au sein de l'UEMOA**

		2018	2019	2020	2018	2019	2020
		Taux de croissance (%)			Contribution à la croissance de M2		
Benin	Masse monétaire (M2)	4,8	6,0	17,3	4,8	6,0	17,3
	Actifs extérieurs nets	19,9	3,8	24,9	9,3	2,1	13,1
	Créances nettes sur l'Administration Centrale	-41,1	-285,7	-125,2	-3,7	-14,4	11,1
	Créances sur l'économie	7,6	15,2	0,7	4,8	9,9	0,5
	Autres postes nets	29,9	-36,3	52,2	-5,6	8,5	-7,3
Burkina	Masse monétaire (M2)	10,4	9,1	16,8	10,4	9,1	16,8
	Actifs extérieurs nets	8,5	4,5	31,5	3,4	1,7	11,7
	Créances nettes sur l'Etat	-13,4	165,3	25,9	-0,3	2,5	1,0
	Créances sur l'économie	12,4	9,4	9,3	8,7	6,8	6,7
	Autres postes nets	11,9	16,3	20,1	-1,4	-2,0	-2,6
Côte d'Ivoire	Masse monétaire (M2)	13,4	10,8	21,1	13,4	10,8	21,1
	Actifs extérieurs nets	15,3	22,9	25,7	3,1	4,8	6,0
	Créances nettes sur l'Etat	17,0	20,4	40,0	3,9	4,9	10,4
	Créances sur l'économie	11,2	6,1	9,2	8,3	4,4	6,4
	Autres postes nets	11,3	19,4	8,9	-1,9	-3,3	-1,6
Guinée Bissau	Masse monétaire (M2)	6,1	0,3	9,1	6,1	0,3	9,1
	Actifs extérieurs nets	3,0	-6,7	24,2	2,0	-4,2	14,4
	Créances nettes sur l'Etat	-16,3	13,8	-19,7	-2,9	2,0	-3,2
	Créances sur l'économie	21,5	13,8	5,9	6,3	4,6	2,3
	Autres postes nets	-5,7	18,1	32,7	0,7	-2,1	-4,4
Mali	Masse monétaire (M2)	14,2	9,0	22,2	14,2	9,0	22,2
	Actifs extérieurs nets	50,1	84,3	78,1	4,4	9,6	15,1
	Créances nettes sur l'Etat	65,7	-37,1	72,0	8,6	-7,1	7,9
	Créances sur l'économie	3,0	4,1	5,5	3,1	3,9	4,9
	Autres postes nets	7,3	-11,0	29,2	-1,8	2,6	-5,6
Niger	Masse monétaire (M2)	-2,1	15,1	17,0	-2,1	15,1	17,0
	Actifs extérieurs nets	-26,0	98,2	-12,7	-9,9	28,2	-6,3
	Créances nettes sur l'Etat	130,8	-90,4	636,5	13,5	-22,0	12,9
	Créances sur l'économie	-4,5	13,0	8,6	-3,5	9,8	6,4
	Autres postes nets	8,9	3,2	-15,6	-2,3	-0,9	4,0
Sénégal	Masse monétaire (M2)	14,1	8,2	12,3	14,1	8,2	12,3
	Actifs extérieurs nets	40,7	8,0	-4,6	11,4	2,8	-1,6
	Créances nettes sur l'Administration Centrale	17,2	19,1	157,1	1,5	1,7	15,4
	Créances sur l'économie	1,6	7,5	1,5	1,4	6,1	1,2
	Autres postes nets	0,8	9,6	10,7	-0,2	-2,4	-2,7
Togo	Masse monétaire (M2)	9,3	4,5	11,4	9,3	4,5	11,4
	Actifs extérieurs nets	2,8	30,0	33,5	1,0	9,8	13,6
	Créances nettes sur l'Administration Centrale	26,4	-78,7	-70,1	2,8	-9,5	-1,7
	Créances sur l'économie	4,1	6,2	0,3	3,1	4,4	0,2
	Autres postes nets	-12,8	0,7	4,4	2,5	-0,1	-0,7
UEMOA	Masse monétaire (M2)	12,5	10,4	16,4	12,5	10,4	16,4
	Actifs extérieurs nets	27,2	35,2	2,9	4,4	6,5	0,6
	Créances nettes sur l'Administration Centrale	11,5	0,1	52,0	3,4	0,0	13,8
	Créances sur l'économie	8,7	7,3	4,8	7,1	5,8	3,7
	Autres postes nets	8,8	7,2	6,8	-2,4	-1,9	-1,8

Source : Banques Centrales, AMAO

81. Au niveau de la ZMAO, l'évolution de la masse monétaire au sens large est marquée par une croissance de 13,1%, favorisée par l'accroissement de la masse monétaire dans tous les Etats membres. Au Nigéria, la masse monétaire a connu une accélération de 10,8% à fin 2020 contre 6,4% à la même période de 2019, sous l'impulsion des avoirs extérieurs nets et des

créances intérieures. Au Ghana, la masse monétaire s'est confortée de 29,7% contre 21,4% à fin 2019, sous l'effet de l'augmentation des créances nettes sur l'Etat de 101,3% atténuée par la baisse des avoirs extérieurs nets de 9,7%. En Gambie, la croissance de la masse monétaire s'est établie à 22,0%, après une hausse de 27,1% à fin 2019, favorisée par l'augmentation des avoirs extérieurs nets et des créances sur l'Etat. La Guinée a enregistré une progression de la masse monétaire de 23,0% contre 22,9% en 2019, grâce au renforcement des avoirs extérieurs et à l'augmentation des créances sur l'Etat et des créances sur le secteur privé. Au Libéria, la masse monétaire a ralenti à 5,2%, après une progression de 19,8% à fin 2019, en raison de la contraction des avoirs extérieurs nets, contenue par la hausse des créances intérieures nettes. En Sierra Léone, la situation monétaire est caractérisée par un accroissement de la masse monétaire de 38,2%, contre 14,3% à la même période de l'année précédente, suite au renforcement des avoirs extérieurs nets et à l'augmentation des créances intérieures.

**Tableau 10 : Evolution et contributions de la masse monétaire au sein de la ZMAO**

		2018	2019	2020	2018	2019	2020
		Taux de croissance			Contribution à la croissance de M2		
Gambie	Masse monétaire M2	20,0	27,1	22,0	20,0	27,1	22,0
	Avoirs extérieurs nets	61,0	61,3	45,0	14,0	18,9	17,6
	Créances nettes sur l'Etat	10,7	6,1	4,0	7,3	3,9	2,1
	Crédits au secteur privé	32,9	35,8	0,8	5,0	6,0	0,1
	Autres postes nets	93,0	16,1	-21,0	-6,3	-1,8	2,1
Ghana	Masse monétaire	15,7	21,4	29,7	15,7	21,4	29,7
	Avoirs extérieurs nets	-27,4	39,4	-9,7	-8,4	7,6	-2,1
	Créances nettes sur l'Etat	118,4	24,2	101,6	22,6	8,7	37,4
	Créances sur le secteur privé	13,8	23,7	-3,6	8,3	14,1	-2,2
	Autres postes nets	69,0	60,6	16,8	-7,1	-9,1	-3,33
Guinée	Masse monétaire (M2)	10,3	22,9	23,0	10,3	22,9	23,0
	Avoirs extérieurs nets	31,5	37,3	27,4	7,4	10,5	8,6
	Créances nettes sur l'Etat	23,3	9,2	35,5	11,5	5,1	17,4
	Créances sur le secteur privé	19,7	22,5	8,0	7,2	8,9	3,2
	Autres postes nets	166,0	6,9	30,7	-15,8	-1,6	-6,1
Libéria	Masse monétaire (M2)	31,7	19,8	5,2	31,7	19,8	5,2
	Avoirs extérieurs nets	5,5	1,9	-4,1	0,8	0,2	-0,4
	Créances nettes sur l'Etat	38,0	53,2	20,6	20,5	30,1	14,8
	Créances sur le secteur privé	30,7	11,6	-7,6	25,7	9,7	-5,9
	Autres postes nets	29,1	38,9	5,6	-15,3	-20,1	-3,3
Nigéria	Masse monétaire (M2)	15,0	6,4	10,8	15,0	6,4	10,8
	Avoirs extérieurs nets	7,8	-49,8	23,4	3,0	-18,0	4,0
	Créances nettes sur l'Etat	32,4	105,4	22,8	4,2	15,8	6,6
	Créances sur le secteur privé	-10,4	22,9	15,2	-5,4	9,2	7,1
	Autres postes nets	-380,3	-7,2	-93,3	13,1	-0,6	-6,8
Sierra Léone	Masse monétaire (M2)	14,5	14,3	38,2	14,5	14,3	38,2
	Avoirs extérieurs nets	-10,6	10,5	49,4	-3,5	2,7	12,4
	Créances nettes sur l'Etat	21,1	19,9	36,8	14,2	14,1	27,4
	Créances sur le secteur privé	31,7	28,4	3,1	6,2	6,4	0,8
	Autres postes nets	12,2	45,7	9,7	-2,4	-8,9	-2,4
Cabo Verde	Masse monétaire (M2)	1,7	8,1	4,1	1,7	8,1	4,1
	Avoirs extérieurs nets	-6,5	24,8	-14,4	-2,2	7,7	-5,2
	Créances nettes sur l'Etat	10,6	4,2	14,4	2,0	0,9	2,8
	Créances sur le secteur privé	1,9	3,9	5,3	1,1	2,2	3,0
	Autres postes nets	-7,4	27,9	-30,2	0,8	-2,7	3,5

Source : Banques Centrales, AMAO

82. Au Cabo Verde, la croissance de la masse monétaire a ralenti à 4,1%, contre une progression de 8,1% à fin 2019. Ce ralentissement est le reflet de la contraction des avoirs extérieurs nets de 14,4%, atténuée par l'augmentation des créances nettes sur l'Etat de 14,4% et des créances sur le secteur privé de 5,3%.

## **2.4 Secteur extérieur**

83. Cette section, analyse la situation du compte des transactions courantes et le solde global de la balance des paiements des Etats membres de la CEDEAO.

### **2.4.1 Compte courant**

84. Le déficit du compte de transactions courantes de la CEDEAO s'est réduit légèrement, en passant de 3,6 % du PIB en 2019 à 3,5 % du PIB en 2020. Cette réduction du déficit est imputable essentiellement à la diminution du déficit du compte courant dans la ZMAO.

85. Dans la Zone UEMOA, le compte courant s'est davantage creusé pour s'établir à 5,6 % du PIB en 2020 contre un déficit de 4,4 % du PIB en 2019, reflétant la dégradation des comptes des biens et services et du compte des revenus primaires atténuée par l'amélioration du compte des revenus secondaires. La Côte d'Ivoire, le Sénégal, le Togo et le Niger ont enregistré un creusement du déficit de leurs comptes courants, tandis que le Bénin, le Burkina Faso, la Guinée Bissau et le Mali ont noté une diminution du déficit de leurs comptes courants. En effet, le déficit du compte courant du Bénin s'est situé à 3,9 % du PIB contre 4,0 % du PIB en 2019, du fait de la baisse du déficit de la balance commerciale et du compte de revenus primaires. Au Burkina Faso, le déficit du compte courant s'est affiché en baisse à 1,1 % du PIB contre un déficit de 3,3 % du PIB en 2019, grâce principalement à l'amélioration de la balance commerciale et du compte de revenus secondaires. La Côte d'Ivoire a dégagé un déficit de 3,4 % du PIB, après un déficit de 2,3 % du PIB en 2019, en lien avec les déficits des comptes de services et des revenus primaires et secondaires. La Guinée Bissau a enregistré une diminution du déficit de son compte courant de 0,5 point de pourcentage par rapport à l'année précédente pour s'établir à 8,2% du PIB, grâce aux excédents des comptes de revenus primaires et secondaires. Au Mali, le déficit du compte courant s'est fixé à 3,8 du PIB, après un déficit de 7,5 % du PIB en 2019, en baisse de point de pourcentage liée principalement à la diminution du déficit de la balance commerciale et de l'excédent dégagé au niveau du compte des revenus secondaires. Le compte courant du Niger est sorti déficitaire de 13,8 % du PIB contre un déficit de 12,1 % du PIB en 2019, reflétant la dégradation de la balance commerciale, du compte des services et celui des revenus primaires. Le Sénégal a connu une hausse du déficit de son compte courant, qui s'est établi à 12,6 % du PIB contre 8,1 % du PIB en 2019, en raison essentiellement de l'augmentation du déficit du compte des biens et services. Le Togo a réalisé une détérioration de son compte courant qui s'est situé à 4,0 % du PIB contre 0,8 % du PIB en 2019, en rapport avec la hausse du déficit de la balance des biens.

86. Le compte courant de la ZMAO a affiché un déficit de 3,3 % du PIB, après un déficit 3,7 % du PIB en 2019. Le Gambie, le Ghana et le Nigéria ont enregistré un creusement du déficit de leurs comptes courants, alors que le Libéria et la Sierra Léone ont connu une diminution du déficit de leurs comptes courants. Le compte courant de la Gambie est ressorti déficitaire de 5,1 % du PIB contre un déficit de 2,0 % du PIB en 2019. Au Ghana, la balance courante a enregistré un déficit de 3,0 % du PIB, contre un déficit de 2,8 % du PIB en 2019, ce déficit serait lié à la chute des prix internationaux du pétrole brut, qui a entraîné une baisse de l'excédent commercial et au recul des entrées de services. En Guinée, le compte courant s'est amélioré, passant d'un déficit de 2,8 % du PIB en 2019 à un excédent de 38,3 % du PIB, résultant de l'excédent enregistré par la balance commerciale et de la balance des revenus secondaires. Au Libéria, le déficit du compte courant s'est réduit à 17,8 % du PIB, contre 21,4% du PIB en 2019, grâce aux améliorations des comptes du commerce, des revenus primaires et secondaires. Le Nigéria a affiché une légère hausse du déficit de son compte courant, qui est passé de 3,9 % du PIB en 2019 à 3,1 % du PIB en 2019. La Sierra Léone a noté une réduction du déficit de son compte courant, qui s'est établi à 15,0 % du PIB contre 22,2% du PIB.

87. Le compte des transactions courantes du Cabo Verde s'est détérioré, passant d'un déficit de 0,4% du PIB en 2019 à un déficit de 16,5 % du PIB en 2020, dû principalement à l'interdiction des voyages internationaux, tant par les autorités nationales que par autorités des principaux marchés touristiques du pays.

**Tableau 11 : Evolution du compte courant des Etats membres de la CEDEAO (en % du PIB)**

	2018	2019	2020	2021
<b>ECOWAS</b>	<b>-0,2</b>	<b>-3,5</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,2</b>
<b>UEMOA</b>	<b>-5,6</b>	<b>-4,4</b>	<b>-5,6</b>	<b>-6,3</b>
BENIN	-4,5	-4,0	-3,9	-4,5
BURKINA FASO	-4,1	-3,3	-1,0	-4,5
COTE D'IVOIRE	-3,6	-2,3	-3,4	-3,6
GUINEA BISSAU	-3,0	-8,7	-8,2	-6,5
MALI	-4,9	-7,5	-3,8	-4,1
NIGER	-12,6	-12,1	-13,8	-17,0
SENEGAL	-9,6	-8,1	-12,6	-12,8
TOGO	-2,6	-0,8	-4,0	-3,4
<b>WAMZ</b>	<b>0,9</b>	<b>-3,3</b>	<b>-3,3</b>	<b>-2,6</b>
GAMBIA	-8,1	-2,0	-5,1	-5,3
GHANA	-3,1	-2,8	-3,0	-2,8
GUINEE	-1,8	-2,8	38,3	-14,2
LIBERIA	-24,1	-21,4	-17,8	-9,0
NIGERIA	1,5	-3,1	-3,9	-2,2
SLEONE	-8,2	-22,2	-15,0	-14,2
<b>CABO-VERDE</b>	<b>-5,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>-16,5</b>	<b>-10,6</b>

Sources : Banques Centrales, AMAO

## 2.4.2 Solde global de la balance des paiements

88. En 2020, le solde de la balance des paiements de la CEDEAO est ressorti excédentaire de 0,1 % du PIB, après un déficit de 0,1 % du PIB en 2019, reflétant les excédents dégagés au niveau de la balance globale dans la Zone UEMOA et dans la ZMAO.
89. Dans la Zone UEMOA, le solde global excédentaire de la balance des paiements a légèrement diminué, passant de 1,9 % du PIB en 2019 à 2,1 % du PIB en 2020. Cette évolution s'explique par la dégradation du compte des transactions courantes contenues par l'amélioration du compte de capital. A l'exception du Sénégal et du Niger, tous les pays de l'UEMOA ont enregistré des excédents de leurs balances de paiements. Au Benin, le solde global de la balance des paiements s'est amélioré, passant de 0,5 % du PIB en 2019 à 3,4 % du PIB en 2020, grâce principalement à l'amélioration du compte de capital et aux rentrées nettes des capitaux financiers. Au Burkina Faso, le solde global de la balance des paiements s'est établi à 4,9 % du PIB contre 0,7 % du PIB en 2019, reflétant essentiellement l'amélioration du compte de capital soutenue par la diminution de déficit du compte courant. La Côte d'Ivoire a fait ressortir un solde global excédentaire de 1,8 % du PIB, après un solde excédentaire de 1,4 % du PIB en 2019, du fait principalement de la progression du compte de capital et de la rentrée nettes des capitaux financiers. La Guinée Bissau a affiché un solde global excédentaire de 6,1 % du PIB, contre un déficit de 1,8 % du PIB en 2019. Le Mali a réalisé un excédent de sa balance des paiements de 4,4 % du PIB, après un excédent de 2,6 % du PIB en 2019. De même, le Togo a dégagé un excédent de sa balance des paiements de 5,7 % du PIB contre 4,0 % du PIB en 2019. En revanche, le Niger et le Sénégal ont affiché des déficits de leurs balances de paiements respectivement de 1,1 % du PIB et 1,5 % du PIB, contre respectivement des excédents de 4,2 % du PIB et 1,1 % du PIB en 2019.
90. Au niveau de la ZMAO, après un déficit de 0,5 % du PIB en 2019, le solde de la balance des paiements a affiché une baisse du déficit à 0,2 % du PIB en 2020. Cette performance est en lien avec l'amélioration de la balance des paiements des pays membres, à l'exception de la Gambie et du Libéria. Au Nigéria, le déficit de la balance des paiements s'est situé à 0,4 % du PIB contre un déficit de 0,9 % du PIB en 2019. Le déficit de la balance des paiements de la Gambie s'est dégradé, passant de 0,1 % du PIB en 2019 à 2,0 % du PIB en 2020. De même, au Libéria, après un excédent de 1,0 % du PIB un an plutôt, la balance des paiements a affiché un déficit de 2,6 % du PIB en 2020. Par contre, le Ghana a affiché un solde excédentaire de sa balance des paiements de 0,5 % du PIB contre un déficit de 2,0 % du PIB en 2019. En Guinée, la balance des paiements est excédentaire de 6,6 % du PIB, après un déficit de 6,4 % du PIB en 2019. La Sierra Léone a réalisé un excédent de sa balance des paiements de 0,1 % du PIB contre un excédent de 0,5 % du PIB en 2019.
91. Au Cabo Verde, le solde de la balance des paiements s'est dégradé, en affichant un déficit de 5,0 % du PIB en 2020 contre un excédent de 7,4 % du PIB un an plutôt.

**Tableau 12 : Solde global de la balance des paiements (en % du PIB)**

	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021*</b>
<b>ECOWAS</b>	<b>-1.7</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.1</b>	nd
<b>UEMOA</b>	<b>1.4</b>	<b>1.9</b>	<b>2.1</b>	<b>0,8</b>
BENIN	2.5	0.5	3.4	2,0
BURKINA FASO	1.4	0.7	4.9	1,0
COTE D'IVOIRE	0.9	1.4	1.8	2,1
GUINEA BISSAU	1.7	-1.8	6.1	-1,0
MALI	1.2	2.6	4.4	1,4
NIGER	-1.6	4.2	-1.1	-0,2
SENEGAL	4.1	1.1	-1.5	0,5
TOGO	0.4	4.0	5.7	0,8
<b>WAMZ</b>	<b>-2.2</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.2</b>	nd
GAMBIA	-0.5	-0.1	-14.9	-7.7
GHANA	-1.0	2.0	0.5	nd
GUINEE	-7.1	6.4	6.6	0.4
LIBERIA	2.0	1.0	-2.6	-2.8
NIGERIA	-2.3	-0.9	-0.4	-1.6
SIERRA LEONE	-1.1	0.5	0.1	0.5
<b>CABO-VERDE</b>	<b>0.5</b>	<b>7.4</b>	<b>-5.0</b>	<b>0.1</b>

Source : Banques centrales, AMAO ; \*projections



### **III. SITUATION DE LA CONVERGENCE MACROÉCONOMIQUE AU SEIN DE LA CEDEAO**

92. Le Programme de coopération monétaire de la CEDEAO (PCMC) souligne l'importance de la convergence macroéconomique avant le lancement de la Monnaie unique de la CEDEAO. Les critères de convergence mettent l'accent sur la stabilité des prix, le faible niveau de déficit budgétaire, la limitation du financement du déficit budgétaire par la banque centrale et le maintien de niveau adéquat de réserves extérieures brutes. En outre, les cibles de référence mettent l'accent sur la viabilité de la dette et la stabilité du taux de change nominal.
93. La présente section procède à l'analyse de la performance des États membres de la CEDEAO relativement aux critères de convergence macroéconomique suivants, adoptés par la Conférence des Chefs d'État et de Gouvernement de la CEDEAO en 2015.

#### **Critères de premier rang**

- i. Déficit budgétaire (base des engagements, dons compris), en tant que ratio du solde budgétaire rapporté au Produit intérieur brut (PIB): le ratio devrait être inférieur ou égal à 3% du PIB ;
- ii. Taux d'inflation annuel moyen : inférieur ou égal à 5 % ;
- iii. Financement du déficit budgétaire par la Banque centrale : inférieur ou égal à 10 % des recettes fiscales de l'exercice précédent ; et
- iv. Réserves extérieures brutes : supérieures ou égales à trois (3) mois de couverture des importations.

#### **Critères de second rang**

- i. Stabilité du taux de change nominal : stable à  $\pm 10$  % vis-à-vis de l'UCAO; et
- ii. Ratio dette publique / PIB : inférieur ou égal à 70 %.

#### **3.1 Aperçu sur les performances des pays membres de la CEDEAO**

94. En 2020, la pandémie de COVID-19 a eu un impact négatif sur les progrès réalisés sur le plan macroéconomique, compte tenu des mesures prises par les États membres en vue de freiner la propagation de la maladie, tout en fournissant les filets de sécurité indispensables aux personnes les plus vulnérables de la société. Les projections pré-COVID-19 avaient indiqué des performances continues et renforcées dans les domaines de l'inflation, du financement du déficit budgétaire par la Banque centrale et des réserves extérieures brutes, tout en préservant les performances relatives au critère du déficit budgétaire, qui avait été le plus difficile à atteindre au cours des exercices précédents. Les performances relatives aux critères de second rang devaient également être solides avant l'apparition de la pandémie.

95. Toutefois, avec l'apparition de la pandémie de COVID-19, les acquis obtenus au fil des ans en vue de remplir les critères nécessaires à la création d'une monnaie unique semblent s'être estompés.

### 3.1.1 Aperçu des effets de la pandémie sur la convergence en 2020 : évolution de l'indice composite de convergence macroéconomique

96. L'indice composite aide à résumer les indicateurs complexes ou multidimensionnels en vue de faciliter le processus de prise de décision. Il aiderait à fournir des informations sur la période où les économies des pays membres s'améliorent ou s'affaiblissent. L'indice de la convergence macroéconomique fournit l'état de santé général des pays membres, en indiquant si, oui ou non, ils deviennent plus robustes ou plus faibles. Dans le cadre de ce rapport, deux types d'indice ont été utilisés :

**Tableau 13 : Indice composite de convergence macroéconomique (ICCM) –CEDEAO (2015- 2020)**

Années	Méthode de la normalisation statistique			Méthode de la normalisation Empirique		
	CEDEAO	UEMOA	ZMAO	CEDEAO	UEMOA	ZMAO
2015	-0,6	0,1	-0,6	0,2	0,4	0,2
2016	-0,6	0,0	-0,6	0,3	0,2	0,3
2017	0,0	0,2	0,0	0,3	0,2	0,4
2018	0,0	0,1	0,0	0,4	0,2	0,4
2019	0,1	-0,9	0,1	0,4	0,0	0,5
2020	1,1	0,4	1,0	0,6	0,5	0,6

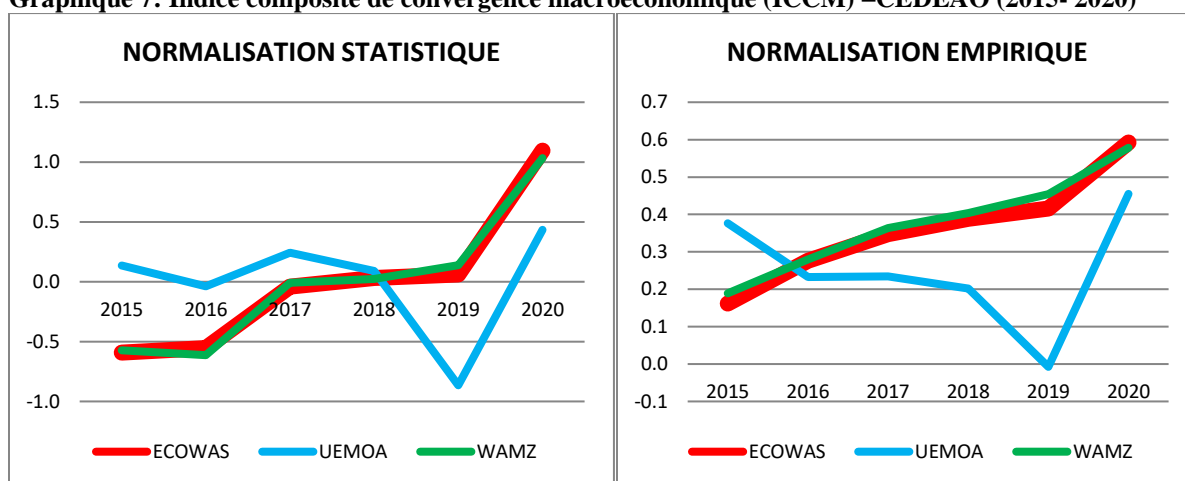
Sources: AMAO

97. Selon les deux méthodes de normalisation utilisées, l'évolution de l'indice composite permet de constater que l'année 2020 a connu le niveau de performance le plus faible de 2015 à 2020. Après 2020, les plus mauvaises performances sont observées en 2017, en raison principalement du relâchement de l'inflation au Nigeria. Toutefois, en 2018, la tendance du profil de la convergence macroéconomique a commencé à reprendre favorablement. Cette amélioration a été enregistrée dans les objectifs, en matière de déficit budgétaire et de réserves externes brutes, celui du financement du déficit budgétaire par la banque centrale restant inchangés. La performance par rapport au respect du critère relatif au déficit budgétaire s'est amoindrie, alors qu'une légère amélioration est notée par rapport à la conformité aux critères liés à l'inflation et à la stabilité du taux de change nominal.

98. En effet, suite aux mauvais résultats enregistrés en 2017, liés, entre autres, aux effets de la crise économique nigériane en 2016, une évaluation du profil de convergence macroéconomique montrait que, de manière générale, les États membres avaient réalisé des progrès significatifs au cours de l'année 2019, sept (07) États membres ont rempli l'ensemble des quatre critères de premier rang en 2019, contre quatre (04) en 2018. Cette performance s'est améliorée par rapport aux critères de premier rang relatifs au déficit budgétaire et au financement du déficit par la banque centrale, alors qu'elle est restée inchangée pour ceux relatifs à l'inflation et aux réserves brutes de change. S'agissant des critères de second rang, les résultats se sont améliorés en matière de dette publique, alors que la performance est restée inchangée par rapport au critère lié à la stabilité du taux de change nominal.

99. Contrairement à l'évolution favorable de la situation de la convergence en 2019, les réalisations de 2020 sont précaires compte tenu de la flambée de la pandémie du COVID-19. En effet, la croissance du PIB de la région a connu une contraction, passant de 3,1 % en 2019 à -1,1%, mais devrait rebondir en 2021, grâce à l'assouplissement progressif des restrictions imposées pour faire face à l'impact négatif de la pandémie de COVID-19 et à la reprise progressive des activités commerciales.
100. La pandémie de COVID-19 a anéanti les progrès réalisés au cours des années précédentes, en particulier dans le domaine du déficit budgétaire. La performance globale s'est détériorée en 2020, car aucun État membre n'a respecté les critères de convergence de premier rang, contre cinq (5) en 2019.
101. Au total, quel que soit le type d'indice composite utilisé, la dégradation de la convergence macroéconomique en 2020, comparée aux années antérieures, a été observée au niveau de la CEDEAO dans son ensemble, aussi bien qu'au niveau sous régional notamment dans l'UEMOA et dans la ZMAO.

**Graphique 7: Indice composite de convergence macroéconomique (ICCM) –CEDEAO (2015- 2020)**



Sources: AMAO

### 3.1.2 Synthèse de la convergence macroéconomique

102. Les évaluations des critères de convergence de premier rang montrent que les performances relatives au critère du déficit budgétaire se sont considérablement détériorées à la fin de l'année 2020. En outre, les performances concernant le financement du déficit budgétaire par la Banque centrale et la couverture des importations par les réserves brutes ont connu une baisse au cours de la période sous-revue. Ces piètres résultats sont dus aux déficits de financement dans le cadre de la lutte contre la pandémie que les États membres doivent combler. En revanche, les performances en matière d'inflation sont restées inchangées.
103. En ce qui concerne les critères de second rang, les performances en matière de stabilité des taux de change se sont améliorées, en raison de la faible demande de devises qui réduit la pression sur les monnaies nationales dans tous les États membres. En ce qui concerne le ratio

dette publique sur le PIB, les performances ont chuté au cours de la période sous revue, en lien avec de dépenses liées au COVID plus élevées au cours de la période.

**Tableau 14 : Nombre de pays ayant rempli les critères de convergence au sein de la CEDEAO**

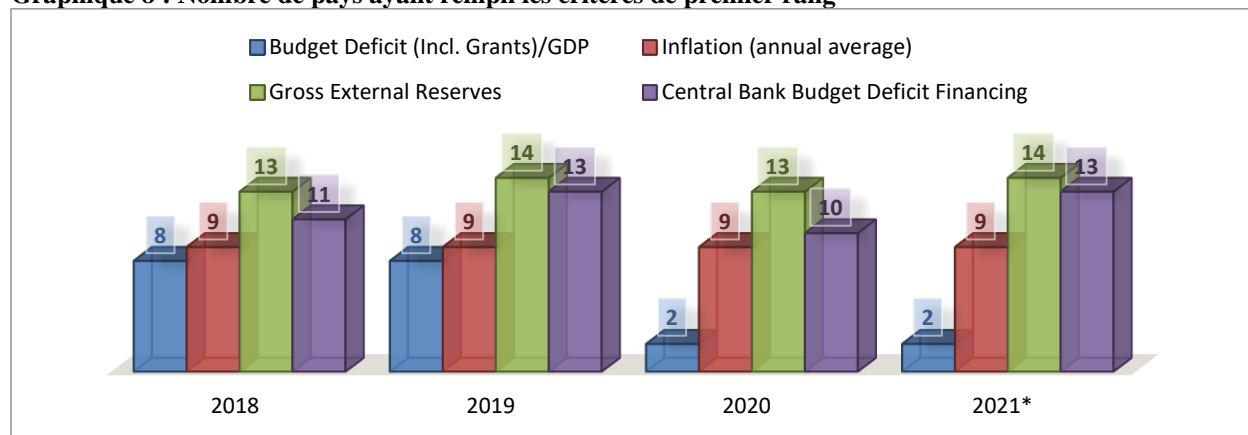
	2018	2019	2020*	2021**
<b>Critères de premier rang</b>				
Déficit budgétaire (y compris les dons) /PIB	8	8	2	2
Inflation (moyenne annuelle)	12	9	9	9
Réserves extérieures brutes	13	14	13	14
Financement du déficit budgétaire par la Banque centrale	11	14	10	13
<b>Critères de second rang</b>				
Taux de change nominal	14	14	15	15
Dette publique/PIB	13	13	12	11

Sources : Banques centrales, AMAO, \* Estimation, \*\*Projections

104. Le nombre d'États membres ayant atteint la cible en matière de déficit budgétaire a considérablement diminué pour atteindre deux (02) à fin décembre 2020, contre huit (8) à la même période de 2019, indiquant ainsi la plus faible performance jamais enregistrée. Cette évolution résulte des effets combinés de la sous-performance des recettes due aux restrictions imposées aux activités économiques et à la hausse des dépenses consacrées aux activités liées à la santé, aux programmes de filets de sécurité sociale et aux autres mesures de confinement mises en œuvre, suite à l'apparition de la pandémie.

105. Les performances en matière de financement du déficit budgétaire par la banque centrale et de couverture des importations par les réserves extérieures brutes ont chuté. En effet, dix (10) et treize (13) États membres se sont conformés aux cibles à la fin de 2020 respectivement, contre quatorze (14) pour chaque critère au cours de l'exercice précédent, reflétant ainsi les pressions budgétaires liées à la pandémie.

**Graphique 8 : Nombre de pays ayant rempli les critères de premier rang**



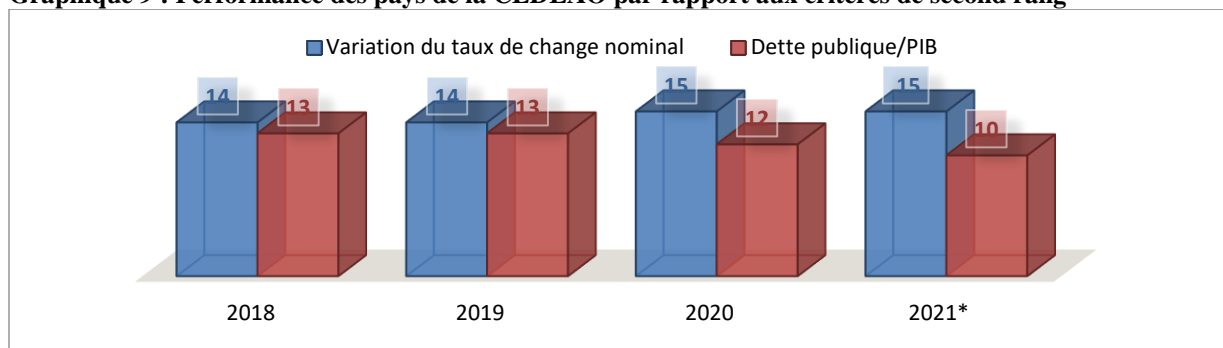
Sources : Banques centrales, AMAO, \* Estimation, \*\*Projections

106. Concernant le critère relatif à l'inflation moyenne, les performances ont été maintenues à neuf (09) États membres, qui ont atteint la cible aussi bien à fin de 2020 qu'à fin de 2019. Cette performance a été principalement soutenue par la réduction des cours du pétrole et la stabilité relative du taux de change au niveau de la plupart des États membres, en dépit de la

hausse des prix des denrées alimentaires observée pendant les périodes de confinement lié à la pandémie.

107. S'agissant des critères de second rang, la performance s'est améliorée par rapport au critère du taux de change, tandis que la performance a chuté en ce qui concerne le critère relatif à la dette publique sur le PIB. Tous les quinze (15) États membres ont atteint la cible requise en matière de stabilité du taux de change nominal à fin décembre 2020, par rapport à quatorze (14) pour la période correspondante de 2019. Cela s'explique par la baisse de la demande de devises étrangères occasionnée par des importations contenues au cours de la période. Par ailleurs, douze (12) États membres ont atteint l'objectif requis en matière de dette publique, contre treize (13) pays en 2019, en raison des pressions budgétaires liées aux effets de la pandémie.

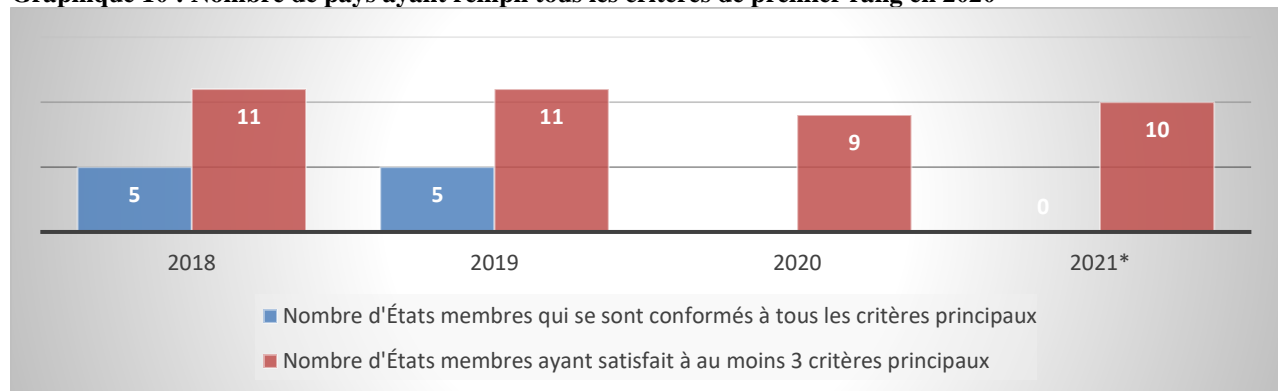
**Graphique 9 : Performance des pays de la CEDEAO par rapport aux critères de second rang**



Sources : Autorités nationales ; Commission de la CEDEAO/AMAO/IMAO ; \*Projection

108. Dans l'ensemble, le nombre d'États membres ayant rempli les quatre critères de premier rang était de zéro à la fin du mois de décembre 2020 contre cinq (05) à la même période de 2019 (Bénin, Cabo Verde, Côte d'Ivoire, Mali et Togo). En ce qui concerne le nombre d'États membres ayant atteint au moins trois cibles des critères de premier rang, la performance a baissé, mais est demeurée forte dans la mesure où neuf (09) États membres ont atteint ce seuil comparativement à onze (11) à la même période de 2019.

**Graphique 10 : Nombre de pays ayant rempli tous les critères de premier rang en 2020**



Sources : Autorités nationales ; Commission de la CEDEAO/AMAO/IMAO ; \*Projection

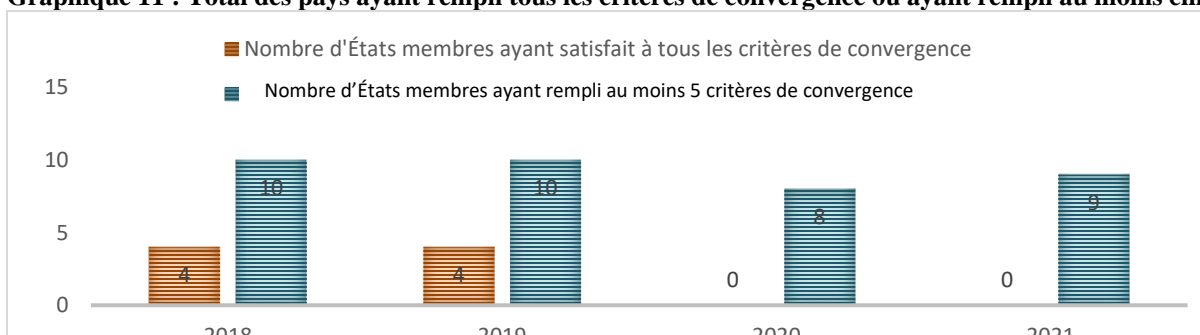
**Tableau 15 : Nombre de critères de premier rang remplis par pays**

	2018	2019	2020*	2021**
Bénin	4	4	3	3
Burkina Faso	3	3	3	3
Cabo Verde	4	4	3	3
Côte d'Ivoire	4	4	3	3
Gambie	3	3	2	2
Ghana	2	2	1	1
Guinée	3	3	1	3
Guinée-Bissau	3	3	2	2
Libéria	1	1	1	1
Mali	3	4	3	3
Niger	4	3	3	3
Nigéria	2	2	2	2
Sénégal	3	3	3	3
Sierra Leone	1	2	1	1
Togo	4	4	3	3
Nombre d'États membres ayant rempli tous les critères de premier rang	5	5	0	0
Nombre d'États membres ayant rempli au moins 3 critères de premier	11	11	09	10

Sources : Autorités nationales ; Commission de la CEDEAO/AMAO/IMAO ; \*Provisoire dans certains États membres ; \*\*Projections

109. En tenant compte des critères de premier et de second rang, aucun État membre ne s'est conformé à l'ensemble des six critères de référence prescrits à fin décembre 2020 contre cinq (05) en 2019 (Bénin, Cabo Verde, Côte d'Ivoire, Mali et Togo) qui ont atteint toutes les cibles. S'agissant des pays ayant rempli au moins cinq des six critères de convergence, neuf (09) États membres ont atteint ce seuil à fin de 2020 contre onze (11) à fin décembre 2019.

**Graphique 11 : Total des pays ayant rempli tous les critères de convergence ou ayant rempli au moins cinq**



Sources : Autorités nationales ; Commission de la CEDEAO/AMAO/IMAO ; \*Projection

**Tableau 16 : Nombre de critères de convergence remplis par État membre**

	2018	2019	2020*	2021**
Bénin	6	6	5	5
Burkina Faso	5	6	5	5
Cabo Verde	5	5	3	4
Côte d'Ivoire	6	6	5	5
Gambie	4	4	3	3
Ghana	5	4	3	—
Guinée	5	5	3	6
Guinée-Bissau	5	5	4	4
Libéria	2	2	4	4
Mali	5	6	5	5
Niger	6	5	5	5
Nigéria	4	4	3	3
Sénégal	5	5	5	5
Sierra Leone	3	5	2	2
Togo	5	6	5	6
Nombre d'États membres ayant rempli tous les critères de convergence	2	5	0	2
Nombre d'États membres ayant rempli au moins 5 critères de convergence	11	11	7	8

Sources : Autorités nationales ; AMAO ; \*Provisoire dans certains États membres ; \*\*Projections

### 3.2 Analyse de la performance par critères

#### 3.2.1 Critères de premier rang

##### *Déficit budgétaire (y compris les dons) / PIB ≤ 3 %.*

110. Les résultats budgétaires se sont détériorés dans la plupart des États membres, en raison de l'impact de la pandémie sur la mobilisation de recettes et la maîtrise des dépenses publiques. La mobilisation des recettes a connu un ralentissement, compte tenu des mesures de confinement, des fermetures de frontières et autres restrictions imposées au cours de la période. Cette évolution s'inscrit dans un contexte de hausse des dépenses de riposte contre la propagation du virus et des dépenses sociales visant à fournir des moyens de subsistance aux populations les plus vulnérables dans certains États membres. Le ratio du déficit budgétaire s'est accru dans l'ensemble des États membres, le ratio le plus élevé étant observé au Ghana, 11,1 % par rapport à 4,8% en 2019, suivi de Cabo Verde, 9,1 % contre 2,0 % en 2019. Dans le domaine de la convergence macroéconomique, seuls deux (02) États membres (Guinée et Libéria) ont été performants à fin décembre 2020, contre huit (08) États membres (Bénin, Cabo Verde, Côte d'Ivoire, Gambie, Guinée, Libéria, Mali et Togo) qui ont atteint la cible au cours de la période correspondante de 2019.

**Tableau 17 : Ratio du déficit budgétaire par rapport au PIB**

	2018	2019	2020*	2021**
BÉNIN	2,9	0,5	4,7	4,6
BURKINA FASO	4,3	3,2	5,4	5,2
CABO VERDE	2,7	1,8	9,1	7,9
CÔTE D'IVOIRE	2,9	2,3	5,9	4,6
GAMBIE	6,0	2,9	4,3	3,9
GHANA	3,5	4,1	10,2	8,7
GUINÉE	1,1	0,5	2,0	0,8
GUINÉE-BISSAU	4,3	3,6	9,1	4,5
LIBÉRIA	0,3	0,9	-2,4	0,4
MALI	4,7	1,7	5,0	5,6
NIGER	3,0	3,5	4,8	4,0
NIGÉRIA	2,8	3,3	3,8	4,0
SÉNÉGAL	3,7	3,9	6,4	5,0
SIERRA LEONE	5,3	3,1	5,6	4,2
TOGO	0,6	0,9	7,0	5,9
<b>Nombre de pays qui se sont conformés à la Cible</b>	8	8	2	2

Sources : Autorités nationales ; AMAO ; \*Provisoire dans certains États membres ; \*\*Projections

##### *Taux d'inflation annuel moyen ≤ 5 %*

111. Les performances relatives au critère d'inflation sont demeurées inchangées, dans la mesure où neuf (09) États membres ont atteint la cible en fin décembre 2020, contre neuf (09) à la même période de 2019. La Gambie, le Ghana, la Guinée, le Libéria, le Nigéria et la Sierra Leone (pays de la ZMAO) n'ont pas atteint la cible au cours de la période sous-revue, ainsi qu'au cours de la même période de 2019. Toutefois, la performance concernant ce critère se serait améliorée pour atteindre 11 pays remplissant le critère, si le taux d'inflation à un chiffre avait toujours été considéré comme étant la cible. Bien qu'en baisse, le Libéria a enregistré les pires performances au cours des trois dernières années, affichant le taux

d'inflation le plus élevé de la région, soit 17,4 %. La Sierra Leone et le Nigéria occupent les deuxième et troisième places, en matière de taux d'inflation dans la Communauté, avec une tendance à la hausse au Nigéria.

**Tableau 18: Taux d'inflation moyen dans la Communauté**

	2018	2019	2020*	2021**
BÉNIN	0,8	-0,9	3,0	3,0
BURKINA FASO	1,9	-3,2	1,9	3,0
CABO VERDE	1,3	1,1	0,6	1,2
CÔTE D'IVOIRE	0,6	0,8	2,4	3,0
GAMBIE	5,8	7,1	5,6	6,0
GHANA	9,8	8,7	9,9	8,7
GUINÉE	9,8	9,5	10,6	10,9
GUINÉE-BISSAU	0,4	0,2	1,5	3,0
LIBÉRIA	23,3	26,9	17,4	8,6
MALI	1,9	-3	0,5	3,0
NIGER	2,8	-2,5	2,9	3,0
NIGÉRIA	12,1	11,4	13,2	16,0
SÉNÉGAL	0,5	1,0	2,5	3,0
SIERRA LEONE	16	14,8	15,4	12,3
TOGO	0,9	0,7	1,8	3,0
<b>Pays ayant atteint l'objectif</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>9</b>

Sources : Autorités nationales ; AMAO ; \*Provisoire dans certains États membres ; \*\*Projections

**Financement du déficit budgétaire par la Banque centrale : ≤ 10 %).**

112. La cible du financement du déficit budgétaire par la Banque centrale devrait être inférieure ou égale à 10,0 % des recettes fiscales de l'exercice précédent en vue de permettre à un État membre d'atteindre la cible. La performance en matière de financement du déficit budgétaire par la Banque centrale a baissé, dans la mesure où dix (10) États membres ont atteint la cible à la fin décembre 2020, contre treize (13) au cours de la même période de 2019. Le Cabo Verde, le Ghana, la Guinée, le Libéria, le Nigéria et la Sierra Leone n'ont pas atteint la cible au cours de cette période par rapport à la performance à la fin du mois de décembre 2019 où seuls le Libéria et le Nigéria n'ont pas atteint la cible. Le Ghana a enregistré le financement le plus élevé du déficit budgétaire par la Banque centrale, à 54,2 %, pendant que le Libéria a systématiquement manqué cette cible au cours des dernières années.

**Tableau 19 : Financement du déficit budgétaire par la Banque centrale en pourcentage des recettes fiscales de l'exercice précédent**

	2018	2019	2020*	2021**
BÉNIN	0,0	0,0	0,0	0,0
BURKINA FASO	0,0	0,0	0,0	0,0
CABO VERDE	0,0	0,0	11,5	0,0
CÔTE D'IVOIRE	0,0	0,0	0,0	0,0
GAMBIE	6,7	0,0	0,0	0,0
GHANA	12,9	0,0	46,7	25,0
GUINÉE	1,3	3,0	10,6	8,0
GUINÉE-BISSAU	0,0	0,0	0,0	0,0
LIBÉRIA	33,9	35,4	0,0	0,0
MALI	0,0	0,0	0,0	0,0
NIGER	0,0	0,0	0,0	0,0
NIGÉRIA	22,7	75,6	38,5	39,0
SÉNÉGAL	0,0	0,0	0,0	0,0
SIERRA LEONE	15,2	0,6	47,9	45,0
TOGO	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Nombre de pays ayant atteint la cible</b>	<b>11</b>	<b>13</b>	<b>10</b>	<b>12</b>

Sources : Autorités nationales ; AMAO ; \*Provisoire dans certains États membres ; \*\*Projections



### *Réserves extérieures brutes $\geq 3$ mois de couverture des importations*

113. Le critère relatif aux réserves extérieures brutes a été rempli par treize (13) États membres à fin de décembre 2020, soit le même nombre de pays qui ont atteint le seuil en 2019, ce qui reflète une performance soutenue au cours de la période sous-revue, et ce, grâce au soutien des partenaires pour faire face à la pandémie. Le Cabo Verde et le Nigéria ont enregistré les niveaux les plus élevés de réserves extérieures brutes en mois de couverture des importations. Par contre, la Guinée et Libéria n'ont pas respecté la norme en 2020, notamment le Libéria qui continue à manquer la cible depuis quelques années.

**Tableau 20 : Réserves extérieures brutes (en mois de couverture des importations)**

	2018	2019	2020*	2021**
CABO VERDE	5,6	6,9	7,8	6,2
GAMBIE	3,1	4,3	6,2	4,6
GHANA	3,6	4,1	4,1	4,2
GUINÉE	2,6	4,0	2,8	3,8
LIBÉRIA	2,4	2,2	2,5	2,7
NIGÉRIA	7,6	4,8	6,4	3,5
SIERRA LEONE	3,2	3,8	4,7	4,7
UEMOA (8 PAYS)	4,8	5,5	6,5	5,0
Nombre de pays ayant atteint la cible	13	14	13	14

Sources : Autorités nationales ; AMAO ; \*Provisoire dans certains États membres ; \*\*Projections

### **3.2.2 Critères de second rang**

#### *Variation du taux de change nominal ( $\pm 10$ %)*

114. La performance dans le domaine de la stabilité du taux de change nominal a connu une hausse, dans la mesure où tous les quinze (15) États membres ont atteint la cible à la fin du mois de décembre 2020, contre quatorze (14) à la même période de l'année précédente. Le Libéria a été le seul pays à avoir enregistré les plus mauvaises performances, en ce qui concerne ce critère entre 2017-2019 ; toutefois, en raison de l'orientation proactive de la politique monétaire qui renforce progressivement la monnaie nationale couplée à une maîtrise de la demande de devises, le pays a pu remplir ce critère au cours de la période sous-revue.

**Tableau 21 : Stabilité du taux de change nominal**

	2018	2019	2020*	2021**
CABO VERDE	2,6	-2,8	1,0	-3,5
GAMBIE	5,4	-1,8	-2,4	-0,9
GHANA	-7	-9,9	-7,7	-8,5
GUINÉE	-3,2	-2,8	-9,6	-1,7
LIBÉRIA	-22,6	-21,4	-3,5	-8,3
NIGÉRIA	-2	2,2	-9,7	-2,3
SIERRA LEONE	-8,7	-9,7	-9,2	-9,5
UEMOA (8 PAYS)	2,6	-2,9	1,0	-1,6
Nombre de pays ayant atteint la cible	14	14	15	15

Sources : Autorités nationales ; AMAO ; \*Provisoire dans certains États membres ; \*\*Projections

#### **Dette publique/PIB ( $\leq 70$ %)**

115. La performance dans le domaine de la dette publique a également chuté au cours de la période sous-revue, avec douze (12) États membres qui ont atteint la cible à fin

décembre 2020, contre treize (13) à la même période de 2019. Cette situation est imputable à la hausse de l'endettement dans la plupart des États pour combler les besoins de financement des États membres créés par la COVID-19. L'encours de la dette publique s'est accru dans tous les États membres, à l'exception de la Côte d'Ivoire, de la Gambie et du Togo, reflétant principalement des besoins de financement croissants dus aux effets de la pandémie de COVID-19 sur la mobilisation de recettes. Toutefois, il importe de noter que si l'encours de la dette publique est en baisse en Gambie, il demeure supérieur à la cible de 70 % du PIB fixée par la Communauté et la notation du surendettement demeure préoccupante. Le Nigéria présente le ratio d'endettement le plus faible, tandis que les positions de Cabo Verde et du Ghana demeurent également supérieures au seuil fixé par la Communauté.

**Tableau 22 : Dette publique/PIB**

	2018	2019	2020	2021
BÉNIN	34.6	41.6	47.3	43.7
BURKINA FASO	37.3	42.2	46.8	46.8
CABO VERDE	131.3	130.4	158.5	138.7
CÔTE D'IVOIRE	36.0	38.0	47.8	44.9
GAMBIE	84.8	80.1	76.5	74.5
GHANA	57.6	62.4	76.1	81.5
GUINÉE	36.7	30.6	33.8	45.8
GUINÉE-BISSAU	44.4	40.1	33.2	52.8
LIBÉRIA	28.8	40.0	52.1	51.4
MALI	36.9	40.6	47.5	47.5
NIGER	38.8	41.5	41.9	44.6
NIGÉRIA	15.9	15.6	17.5	20.9
SÉNÉGAL	61.2	57.3	62.8	65.3
SIERRA LEONE	58.7	61.0	69.0	70.3
TOGO	55.5	51.9	58.6	59.2
<b>Nombre de pays ayant atteint la cible</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>12</b>	<b>11</b>

Sources : Autorités nationales ; AMAO ; \*Provisoire dans certains États membres ; \*\*Projections

### 3.3 Perspectives

116. Sur la base des données macroéconomiques disponibles, les performances en 2020 se sont considérablement détériorées, aucun État membre n'ayant rempli tous les critères de premier rang. La pire performance a été enregistrée au titre du critère relatif au déficit budgétaire, seuls deux États membres ayant rempli ce critère, contre huit (8) en 2019. La performance relative au financement du déficit budgétaire par la Banque centrale a également chuté, étant donné que seuls neuf (09) pays ont atteint la cible, contre treize (13) en 2019. Le nombre d'États membres ayant atteint la cible relative à l'inflation moyenne est demeuré inchangé à neuf (09) et la performance relative aux réserves brutes s'est détériorée, avec treize (13) pays ayant rempli deux critères, au cours de la période sous-revue contre quatorze (14) en 2019. S'agissant des critères de second rang, les performances en matière de stabilité du taux de change nominal ont connu une hausse avec les quinze (15) États membres ayant rempli le critère en 2020 contre quatorze (14) en 2019, alors que celles relatives à la dette publique ont baissé à douze (12) États membres contre treize (13) en 2019.

117. Les projections indiquent qu'en 2021 aucun pays ne devrait satisfaire tous les critères de convergence macroéconomique, comme en 2020. Deux (02) pays (Guinée et Libéria)

devraient remplir le critère relatif au déficit budgétaire, principalement grâce à la rationalisation des dépenses publiques dans le cadre du Programme de la Facilité élargie de crédit, appuyé par le FMI. La performance dans le domaine du financement du déficit budgétaire par la Banque centrale devrait s'améliorer en 2021 dans la mesure où onze (11) États membres devraient atteindre la cible. Le Ghana, le Libéria, le Nigéria et la Sierra Leone ne devraient pas l'atteindre, en raison de l'impact persistant des déficits de financement dans le cadre de la lutte contre la COVID qui pourraient ne pas être entièrement comblés en 2020. Au titre de l'inflation moyenne, la performance devrait être soutenue en 2021. Neuf (09) États membres devraient atteindre la cible d'inflation moyenne en 2021, soit le même nombre d'États membres qu'en 2020. Les pays de la ZMAO ne devraient pas atteindre la cible, principalement du fait de la répercussion du taux de change sur l'inflation. En ce qui concerne les réserves extérieures brutes en mois de couverture des importations, quatorze (14) États membres devraient atteindre la cible en 2021. Une amélioration est attendue par rapport à treize (13) États membres en 2020, soutenue par la hausse des recettes en devises provenant du commerce, après l'allègement des restrictions liées à la COVID-19 en 2021.

118. Les projections concernant les critères de second rang montrent que les quinze (15) États membres devraient tous atteindre la cible de stabilité du taux de change, étant donné que le Libéria commence à satisfaire en 2020 la cible manquée depuis 2017. S'agissant du critère de la dette publique, les performances des États membres devraient continuer à baisser en 2021, puisque onze (11) pays devraient atteindre la cible, contre douze (12) en 2020. La baisse prévue du niveau de conformité à ce critère sera due à la persistance de la pandémie de COVID-19 qui pourrait réduire la marge de manœuvre budgétaire et augmenter les charges du service de la dette dans certains États membres.
119. Au total, les économies des pays de la CEDEAO ont ressenti les chocs liés à la crise sanitaire comme partout dans le monde au cours de l'année 2020. Les activités économiques ont ralenti avec des conséquences néfastes sur les autres secteurs tels que les finances publiques. Ainsi, l'essor économique entamé depuis quelques années a connu un ralentissement avec une perte de croissance par rapport à l'année précédente dans tous les pays à l'exception de la Guinée. La gestion des finances publiques a également reçu un choc, sous l'effet des mesures anti COVID-19 qui ont contribué à aggraver le déficit budgétaire en 2020.

# **PARTIE 2 : ANALYSE PAR PAYS**

## 1. BENIN

120. L'orientation de la politique économique en 2020 s'est basée sur les grandes options prises par le Gouvernement dans le Plan National de Développement 2018-2025, le Programme de Croissance pour le Développement Durable 2018-2021 et le Programme d'Actions du Gouvernement 2016-2021. Dans ce cadre, le Gouvernement a réaffirmé son engagement à amorcer la transformation structurelle de l'économie béninoise afin de la diversifier, la rendre plus productive et l'asseoir sur des bases plus stables et plus solides pour une amélioration substantielle des conditions de vie des populations.
121. Toutefois, la mise en œuvre de ces programmes ambitieux s'est confrontée à la crise sanitaire mondiale et à des contraintes de réajustement pour faire face aux exigences liées à la pandémie. Ainsi, l'activité économique a été affectée par des mesures de restriction imposée par la COVID-19 et ses conséquences liées aux chocs exogènes en rapport avec le ralentissement de la croissance mondiale. Par conséquent, la croissance économique a connu un ralentissement au cours de l'année 2020 en s'établissant à 3,8% contre 6,9% en 2019 dans un contexte marqué par une inflation relativement élevée (3% en moyenne contre -0,9% en 2019) par rapport aux années antérieures et un ralentissement de la croissance dans les trois secteurs de l'activité économique. Le secteur primaire s'est accru de 1,8% contre 5,2% en 2019, le secteur secondaire a connu une hausse de la valeur ajoutée de 5,2% contre 13,6% en 2019 et le tertiaire s'est accru de 4,9% contre 5,2% en 2019.
122. La situation des finances publiques s'est dégradée avec un déficit budgétaire base engagement donc inclus en hausse pour s'établir à 4,7% du PIB contre 0,5% du PIB en 2019 en rapport avec la forte hausse des dépenses et une hausse modérée des recettes. Par ailleurs, on note une hausse de l'encours de la dette publique dont le ratio s'est établi à 46,1% du PIB contre 41,1% du PIB en 2019.
123. Le secteur monétaire a été caractérisé par une forte croissance de la masse monétaire de 17,3% contre 6,0% en 2019 ; résultant d'une forte hausse des actifs extérieurs nets de 24,9% et de celle des créances intérieures de 18,8% qui ont contribué à la hausse de la masse monétaire respectivement de 13,1 points et 11,6 points de pourcentage.
124. Le déficit du compte des transactions courantes de la balance des paiements s'est situé à 3,9% du PIB contre un déficit de 4,0% en 2019, résultant d'une aggravation du déficit de la balance des biens qui a enregistré une hausse de 28,5% contre une baisse de 14,7% en 2019 et de la hausse du déficit de la balance des revenus primaires. Le solde global de la balance est ressorti excédentaire comme en 2019 en s'établissant à 307,0 milliards de francs CFA contre 45,5 milliards de francs CFA en 2019.
125. En matière de convergence, le pays a satisfait à cinq (05) des six (06) critères, à l'exception du déficit budgétaire qui s'est établi à 4,7% du PIB contre 0,5% du PIB en 2019.

126. Les perspectives pour 2021 envisagent une croissance plus forte, basée sur une production agricole plus abondante notamment la production vivrière et cotonnière et un accroissement des investissements publics dans le cadre de la mise en œuvre du Programme d'Actions du Gouvernement. Il est attendu un taux de croissance économique de 6,0% en 2021 et un taux d'inflation en dessous de celui de 2020. Le déficit budgétaire s'établirait à 4,5% au titre de 2021 et se réduirait progressivement pour atteindre un seuil de 3% du PIB à l'horizon 2023 en relation avec la poursuite des efforts d'amélioration de la pression fiscale et la rationalisation des dépenses publiques.

## **1.1. Analyse Sectorielle**

### **1.1.1. Secteur réel**

127. En 2020, l'économie béninoise s'est montrée résiliente malgré les chocs extérieurs liés à la pandémie de COVID-19. La croissance économique s'est établie à 3,8%, tirée principalement par le secteur tertiaire dont la contribution à la croissance est de 2,3 points de pourcentage contre 2,5 points de pourcentage en 2019. Les secteurs primaire et secondaire ont contribué respectivement pour 0,5 et 0,8 point de pourcentage contre respectivement 1,5 et 2,0 points de pourcentage.

128. Le secteur primaire a enregistré une hausse de 1,8% de la valeur ajoutée contre 5,2% en 2019, soutenue par la mise en œuvre du programme de développement des filières, l'amélioration de la productivité des petits exploitants agricoles et les réformes dans la filière coton. Ainsi, la production dans la branche agriculture a enregistré une hausse de 2,0%; celle de la branche pêche, sylviculture et foresterie a connu une hausse de 3,1% contre respectivement 5,0%, 2,9%, tandis que la branche « Élevage et chasse » a enregistré une baisse de 0,5% contre une hausse de la valeur ajoutée de 7,9% en 2019.

129. Dans le secteur secondaire, la valeur ajoutée s'est accrue de 5,2% contre 13,6% en 2019. Cette hausse résulte principalement de la forte amélioration de la production d'électricité, gaz et eau dont la valeur ajoutée a augmenté de 14,4% contre 10,3% en 2019, de celle des activités extractives en hausse de 9,3% contre 13,2% en 2019 ; des BTP dont la valeur ajoutée a progressé de 7,1% contre une baisse de 5,8% en 2019, des industries manufacturières dont la croissance s'est établie à 5,2% contre 16,3% en 2019, et les industries agroalimentaires en hausse de 2,4% contre 8,6% en 2019. Ces performances sont liées à la poursuite des grands travaux dont la réhabilitation, la modernisation et l'extension du réseau routier national, l'aménagement et le bitumage de centaine de kilomètres des rues dans les principales villes et le renforcement du réseau électrique et de distribution d'eau dans les principales agglomérations du pays.

130. Dans le secteur tertiaire, la croissance de la valeur ajoutée s'est établie à 4,9% contre 5,2% en 2019. Cette évolution résulte principalement de la forte croissance de l'activité dans les branches « santé et action sociale », « Education » et « administrations publiques », dont les valeurs ajoutées se sont accrues respectivement de 15,4%, 14,6% et de 14,4% contre respectivement 9,7%, 5,9% et 5,8%, un an plutôt. On note également une croissance dans des

branches « transports », « poste et télécommunication », « banques et organismes financiers » et « autres services » mais relativement faible par rapport à celle enregistrée en 2019. En effet, la production dans ces branches a connu une hausse respectivement de 2,2%, 3,0%, 3,0%, 3,3% contre respectivement 4,7%, 4,9%, 3,4% et 7,5% en 2019. Par contre, la branche « Restaurants et hôtels » a enregistré une baisse de la valeur ajoutée de 1,2% contre une hausse de 9,5% en 2019, en lien avec la crise sanitaire qui a affecté le secteur du tourisme au cours de l'année. Ces performances sont liées à la croissance soutenue de l'activité économique dans les grandes entreprises au quatrième trimestre 2020. En effet, l'Indice du chiffre d'affaires (ICA) affiche une hausse de 11,6% par rapport au trimestre précédent. En conséquence, l'indice global de l'emploi dans les grandes entreprises s'est inscrit en hausse de 1,7%.

**Tableau 1.1: Evolution du PIB et de ses composantes au Bénin**

	2018	2019	2020	2021**	2018	2019	2020	2021**
	Evolution en %				Contribution à la croissance du PIB			
<b>PIB réel</b>	6,7	6,9	3,8	6,0	6,7	6,9	3,8	6,0
<b>Offre</b>								
Secteur primaire	7,3	5,2	1,8	4,5	2,1	1,5	0,8	1,3
Secteur secondaire	4,8	13,6	5,2	8,0	0,7	2,0	1,0	1,3
Secteur tertiaire	5,7	5,2	4,9	5,9	3,9	3,4	0,5	3,4
DTI et TVA intérieure	14,0	10,1	2,7	8,0				
<b>Demande</b>								
Consommation finale	3,8	3,8	4,7	3,0				
Consommation publique	6,0	5,8	14,5	-2,5				
Consommation privée	3,5	3,5	3,2	4,0				
Formation brute de capital fixe	16,2	10,4	2,1	13,7				
Publique	3,5	13,8	22,8	...				...
Privée	18,7	9,8	-1,5	...				...
Variation des stocks	-4,8	-3,4	0,0	0,0				
Exportation de biens et services	5,0	8,6	-25,0	17,8				
Importation de biens et services	4,8	3,4	-19,8	14,7				
<b>POUR MEMOIRE</b>								
PIB (Prix courant) Milliards FCFA	<b>7,915.7</b>	<b>8,432.2</b>	<b>8,838.3</b>	<b>9,559.3</b>				
PIB (Prix constant) Milliards FCFA	<b>7,844.7</b>	<b>8,383.3</b>	<b>8,572.0</b>	<b>9,088.6</b>				
Déflateur (en %)	0,6	-0,3	2,5	2,0				
Taux d'inflation moyenne	0,8	-0,9	3,0	3,0				
Taux d'inflation fin de période	-0,2	0,5	2,5	2,0				

Source : Banque Centrale/UEMOA/AMAO, CNC, \* Estimation, \*\* Projection (taux de croissance du Bénin a été actualisé de 2,3 % à 3,8%)

131. Quant à la demande, la croissance a été tirée principalement par la consommation finale et la formation brute de capital fixe. En effet, la consommation finale s'est accrue de 4,7 % contre 3,8 % en 2019. La consommation publique est en hausse de 14,5 % contre 5,8 % en 2019. De même, la consommation privée s'est accrue de 3,2 % contre 3,5 % en 2019. Quant à la formation brute de capital fixe, elle s'est accrue de 2,1%, en rapport avec la forte hausse de la formation brute de capital fixe dans le secteur public de 22,8% contre 13,8% en 2019 contrairement au secteur privé dont la formation brute de capital fixe s'est contractée de 1,5% contre une hausse de 9,8% en 2019, en lien avec la crise sanitaire qui a affecté les décisions d'investissement des chefs d'entreprise dans le secteur privé.

132. L'inflation est ressortie en moyenne à 3,0% contre -0,9% en 2019, en lien avec la hausse des prix des produits des principales fonctions notamment les « produits alimentaires » et le « transport ». En effet, en raison de la crise sanitaire et du confinement partiel de la partie sud du territoire, le coût du transport a enregistré une hausse de 8,1%. Cette hausse du coût des transports s'est reflétée sur les prix à la consommation des produits alimentaires, notamment les prix des produits vivriers produits en milieu rural et transportés vers les centres urbains du pays. Ainsi, les prix des produits alimentaires ont enregistré une hausse de 3,0%. D'autres fonctions ont également enregistré des hausses importantes des prix telles que « Boissons alcoolisées, tabacs et stupéfiants » en hausse de 2,8%, « Habillement et chaussures » en hausse de 2,0%, « Logement, eau, électricité, gaz et autres combustibles » en hausse de 2,9% et « Hôtels et restaurants » en hausse de 2,8%. En 2021, l'inflation baisserait à 1,8% en lien avec la baisse attendue des prix des produits alimentaires.

### **1.1.2. Finances Publiques**

133. L'exécution du budget de l'Etat au titre de l'année 2020 est caractérisée par une expansion des dépenses totales et prêts nets, contrastant la hausse modérée des recettes et dons. Les effets de la crise sanitaire sur les finances publiques ont été importants, notamment du côté des dépenses publiques qui se sont fortement accrues en engendrant une hausse du déficit budgétaire. En effet, le déficit budgétaire base engagement dons inclus s'est établi à 4,7% du PIB contre 0,5% du PIB en 2019, tandis que le déficit base engagement hors dons s'est établi à 6,4% du PIB contre 1,7% du PIB en 2019.

134. Les recettes totales et dons ont enregistré une augmentation pour se situer à 14,4 % du PIB en 2020, contre 14,1 % du PIB en 2019. Cette évolution est due à une augmentation des dons à 1,7 % du PIB en 2020, contre 1,2 % du PIB en 2019. Toutefois, les recettes fiscales et non fiscales en pourcentage du PIB ont diminué pour atteindre 10,5 % et 2,2 % en 2020, contre 10,6 % du PIB et 2,3 % du PIB, respectivement, en 2019.

135. Les dépenses totales et prêts nets ont enregistré une hausse de 40,1% contre une baisse de 6,0% en 2019 pour s'établir à 19,1% du PIB contre 14,6% en 2019. Les dépenses totales ont enregistré une hausse de 39,5% contre une baisse de 5,5% en 2019 pour s'établir à 19,15% du PIB contre 14,6% du PIB l'année précédente. Cette hausse est liée principalement à celle des dépenses courantes qui ont augmenté de 21,6% contre 5,6% en 2019, sous l'effet de l'accroissement des dépenses de transferts et subventions (80,2% contre 0,8% en 2019) des intérêts sur la dette publique (30,9% contre 6,9% en 2019) et des traitements et salaires (6,9% contre 3,6% en 2019) soit 41,7% des recettes fiscales contre 41,4% en 2019.

136. Le dernier rapport sur la Stratégie Annuelle de l'Endettement de l'État (2021) indique qu'à fin décembre 2020, l'encours de la dette publique rapporté au PIB s'établirait à 47,3 % contre 41,6 % en 2019, soit une hausse de 5,7 points de pourcentage. La hausse du taux d'endettement à fin 2020 s'explique par la crise sanitaire et économique de la COVID-19 (qui entraîne un besoin de financement additionnel). En effet, dans le cadre de la riposte à la pandémie, le Bénin a dû mobiliser des financements additionnels rendus nécessaires pour le



renforcement de son système sanitaire et le soutien des secteurs clés de l'économie. La part de la dette intérieure dans le portefeuille de la dette publique a augmenté de 2,6 points de pourcentage en passant de 41,9% en 2019 à 44,5% en 2020. Cet accroissement de la part de la dette intérieure dans le portefeuille de la dette publique est en lien avec la stratégie de financement retenue par le Bénin. La dette extérieure est constituée à 56,0% de la dette multilatérale contractée à 52,3% en termes concessionnels tandis que la dette intérieure est constituée en bonne partie des obligations du Trésor qui représentent 82,3% de son encours, suivies des emprunts auprès des banques locales (10,0%) et de la BOAD (7,2%).

**Tableau 1.2: Evolution des principaux indicateurs budgétaires au Bénin**

	2018	2019	2020*	2021**	2018	2019	2020*	2021**
	Variation (%)				En % du PIB			
<b>RECETTES ET DONS</b>	<b>7,4</b>	<b>10,2</b>	<b>9,3</b>	<b>2,7</b>	<b>13,6</b>	<b>14,1</b>	<b>14,4</b>	<b>13,9</b>
<b>RECETTES BUDGETAIRES</b>	<b>8,9</b>	<b>5,8</b>	<b>5,0</b>	<b>7,1</b>	<b>13,0</b>	<b>12,9</b>	<b>12,7</b>	<b>12,8</b>
Recettes fiscales	13,8	10,1	6,1	11,9	10,2	10,6	10,5	11,1
Impôts et taxes sur le commerce extérieur	....	....	....	....	....	....	....	....
Autres Impôts directs et indirects	....	....	....	....	....	....	....	....
Recettes non fiscales	-6,2	-10,3	-0,3	-16,0	2,7	2,3	2,2	1,7
DONS	-17,6	106,9	57,9	-30,3	0,6	1,2	1,7	1,1
<b>DEPENSES TOTALES ET PRETS NETS</b>	<b>-0,9</b>	<b>-6,0</b>	<b>40,1</b>	<b>2,8</b>	<b>16,5</b>	<b>14,6</b>	<b>19,1</b>	<b>18,5</b>
<b>DEPENSES TOTALES</b>	<b>-0,6</b>	<b>-5,5</b>	<b>39,5</b>	<b>2,9</b>	<b>16,5</b>	<b>14,6</b>	<b>19,1</b>	<b>18,5</b>
DEPENSES COURANTES	4,6	5,0	21,6	5,5	10,8	10,7	12,2	12,1
Traitements et salaires	5,8	3,6	6,9	4,2	4,5	4,4	4,4	4,3
Achats de biens et services	-6,7	10,1	-8,0	43,7	2,5	2,6	2,2	3,0
Transferts et subventions	7,7	0,8	80,2	-26,9	2,3	2,1	3,6	2,5
Intérêts dus	18,3	6,9	30,9	25,3	1,6	1,6	2,0	2,3
Intérêts sur dette intérieure	23,1	-1,8	-1,0	33,4	1,4	1,3	1,2	1,5
Intérêts sur dette extérieure	-5,1	62,7	153,5	13,1	0,2	0,3	0,8	0,8
<b>DEPENSES EN CAPITAL</b>	<b>-9,3</b>	<b>-25,9</b>	<b>88,4</b>	<b>-1,6</b>	<b>5,6</b>	<b>3,9</b>	<b>6,9</b>	<b>6,4</b>
Sur ressources intérieures	-10,8	-18,2	56,1	10,1	3,5	2,7	4,0	4,1
Sur ressources extérieures	-6,7	-38,7	160,6	-17,3	2,1	1,2	3,0	2,3
PRETS NETS	-61,2	-256,0	-146,2	-100,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>SOLDE GLOBAL (base engagement) (dons inclus)</b>	<b>-27,3</b>	<b>-81,9</b>	<b>918,2</b>	<b>3,1</b>	<b>-2,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>-4,7</b>	<b>-4,6</b>
<b>SOLDE GLOBAL (base engagement) (hors dons)</b>	<b>-25,8</b>	<b>-49,8</b>	<b>314,9</b>	<b>-5,8</b>	<b>-3,5</b>	<b>-1,7</b>	<b>-6,4</b>	<b>-5,7</b>
<b>SOLDE PRIMAIRE</b>	<b>-47,1</b>	<b>-90,0</b>	<b>2474,0</b>	<b>1,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,6</b>
<b>SOLDE GLOBAL (base caisse)</b>	<b>-24,9</b>	<b>-78,8</b>	<b>666,1</b>	<b>20,8</b>	<b>-2,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>-4,2</b>	<b>-4,7</b>
FINANCEMENT	-24,9	-78,8	666,7	20,8	2,9	0,6	4,2	4,7
Financement intérieur	-127,6	489,3	-151,6	170,7	-0,6	-3,6	1,7	4,4
Financement extérieur	132,7	24,8	-37,9	-86,4	3,6	4,2	2,4	0,3
<b>Dette publique</b>					34,6	41,6	47,3	43,7
<b>Dette extérieure</b>					19,3	21,6	25,6	24,7
<b>Dette intérieure</b>					15,3	20,0	21,7	19,0

Source: UEMOA/BCEAO/AMAO/CNC, (\*) Projection

137. La gestion de la dette publique en 2021 sera inscrite dans le cadre de la Stratégie d'Endettement à Moyen Terme (SDMT) 2020-2024. Il s'agira pour le Bénin de maintenir sa qualité de crédit vis-à-vis des investisseurs et des Partenaires Techniques et Financiers (PTF), tout en poursuivant la mise en œuvre du Programme d'Action du Gouvernement (PAG). De plus, les mesures prises en 2020, pour renforcer la résilience des populations vulnérables et du secteur privé face aux impacts de la COVID-19 sur l'économie du pays seront poursuivies et renforcées en 2021.

### 1.1.3. Secteur monétaire

138. La situation monétaire a été caractérisée par une hausse de la masse monétaire de 17,3% par rapport à fin décembre 2019 contre 6,0% un an plus tôt. Ces principales composantes que

constituent la circulation fiduciaire et les dépôts se sont fortement accrues respectivement de 25,6% et 18,2% contre respectivement 9,6% et 7,4% en 2019. Les autres dépôts inclus dans la masse monétaire ont progressé de 11,1% contre 2,6% à fin 2019. Cette forte hausse de la circulation fiduciaire combinée à celle des « Engagements envers les autres institutions de dépôt » (réserves des banques) a entraîné une augmentation de la base monétaire de 38,5% contre 10,2% en 2019. Ainsi le multiplicateur monétaire a légèrement diminué en s'établissant à 2,8 contre 3,3 en 2019. Le taux de liquidité de l'économie qui est le ratio de la masse monétaire sur le PIB a connu une hausse en s'établissant à 30,5% contre 27,8% à fin 2019.

139. Quant aux contreparties de la masse monétaire, les créances intérieures (Créances nettes sur l'Administration Centrale et créances sur les autres secteurs) ont connu une hausse de 18,8% contre une baisse de 6,5% à fin 2019. Cette évolution des créances intérieures est liée à la hausse des engagements nets de l'Etat vis-à-vis du système bancaire qui se sont accrues pour s'établir à 44,4 milliards de francs CFA traduisant une dégradation de la position nette du secteur public vis-à-vis du système bancaire. Cette position s'est d'autant plus dégradée vis-à-vis de la banque centrale en passant d'une position nette créditrice de 167,8 milliards de francs CFA à fin 2019 contre une position nette débitrice de 7,9 milliards de francs CFA. Par contre, les créances sur l'économie ont très peu augmenté (0,7% contre 15,2% en 2019). Cette légère hausse n'a pas profité au secteur privé car les créances du système bancaire vis-à-vis du secteur se sont contractées de 5,8% contre une hausse de 12,0% en 2019. En effet, malgré une forte hausse de la base monétaire, les créances des banques sur la banque centrales (réserves des banques auprès de la banque centrale) se sont accrues de plus de 100%, tandis que les dépôts des clients se sont accrues seulement de 14,7%. Ainsi, le ratio des dépôts à la banque centrale aux dépôts auprès des banques (Dépôts transférables inclus dans la masse monétaire au sens large et Autres dépôts inclus dans la masse monétaire au sens large) est passé de 4,6% à fin 2019 à 11,5% à fin 2020. Le ratio des créances sur l'économie rapportées au PIB (mesurant l'accès au crédit du secteur privé) a connu un léger repli suite au rebond observé en 2019 en s'établissant à 18,4% du PIB contre 19,6% du PIB à fin 2019.
140. Les actifs extérieurs nets, à fin 2020 ont enregistré une hausse de 24,9% contre 3,8% à fin 2019. Cette situation est imputable à la forte hausse des actifs extérieurs nets des banques qui ont augmenté de 39,3% contre 20,7% en 2019, tandis que les actifs extérieurs nets de la banque centrale ont baissé de 17,1% contre 26,3% en 2019. Les passifs à caractère non monétaire (Composés des actions et autres participations dans les institutions de dépôt et de leurs engagements non-monnaies envers les autres secteurs) ont enregistré une hausse de 17,3% contre 13,4% à fin 2019 contrairement aux autres postes nets qui ont baissé de plus de 100%.
141. En termes de contribution à la croissance de la masse monétaire, les actifs extérieurs nets ont contribué à hauteur de 13,1 points de pourcentage contre 2,1 points de pourcentage en 2019. La contribution des créances intérieures à l'accroissement de la masse monétaire a été de 11,6

points de pourcentage contre -4,5 points de pourcentage en 2019 tandis que les passifs à caractère non monétaire et autres postes nets ont contribué respectivement de -2,9 et -4,4 points de pourcentage.

**Tableau 1.3: Évolution des principaux agrégats monétaires du Bénin**

Monnaie au sens large et ses composantes	2018	2019	2020	2018	2019	2020
	<i>Variation (en %)</i>			<i>Contribution à la croissance de la masse monétaire</i>		
<b>Contreparties de la masse monétaire</b>						
<b>Actifs extérieurs nets</b>	19,9	3,8	24,9	9,3	2,1	13,1
<b>Créances intérieures</b>	1,6	-6,5	18,8	<b>1,1</b>	<b>-4,5</b>	<b>11,6</b>
Créances nettes sur l'Administration Centrale	-41,1	-285,7	-125,2	-3,7	-14,4	11,1
Créances sur l'économie	7,6	15,2	0,7	4,8	9,9	0,5
<b>Autres postes nets</b>	253,9	-136,5	-166,1	-5,6	8,5	-7,3
<b>Masse monétaire (M2)</b>	4,8	6,0	17,3			
Masse monétaire M1	6,0	8,2	21,1			
Circulation fiduciaire	-2,5	9,6	25,6			
Dépôts transférables	12,1	7,4	18,2			
<b>M2/PIB (%)</b>	27,9	27,8	30,5			
<b>Créances sur l'économie/PIB (%)</b>	18,1	19,6	18,4			
<b>Actifs extérieurs nets/M2 (%)</b>	53,6	52,5	56,0			
<b>Créances intérieures /M2 (%)</b>	69,8	61,5	62,3			
<b>Circulation fiduciaire/M2 (%)</b>	23,2	24,0	25,7			
<b>M2/Base monétaire (multiplicateur monétaire)</b>	3,42	3,29	2,79			

Source : BCEAO/AMAO,

#### 1.1.4. Secteur extérieur

142. Le secteur extérieur a été marqué par un déficit du compte des transactions courantes de 3,9% contre un un déficit de 4,0% en 2019 pour en rapport avec la hausse du déficit de la balance des biens de 28,5% contre une baisse de 14,7% en 2019, ainsi que la hausse du déficit du compte des revenus primaires de 199,2% contre 35,6% en 2019. La hausse du déficit du compte des revenus primaires est liée à la hausse des intérêts sur la dette publique extérieure qui a plus que doublé en augmentant de 123,6% au titre de l'année 2020. La hausse du déficit de la balance des biens s'est illustrée par la hausse de la facture des importations d'autres biens de consommation combinée à une forte baisse des recettes d'exportation de noix d'acajou (une baisse de 56,3%) et des produits divers (33,5%) en rapport avec la baisse de la demande mondiale. Quant à la balance des services, le déficit s'est contracté de 44,9% contre une hausse de 10,2% en 2019 tandis que l'excédent de la balance des revenus secondaires est en hausse de 56,1% contre seulement 0,7% en 2019 en rapport avec la hausse des dons et aides budgétaires (en hausse de 151,1%).

143. L'excédent du solde du compte de capital a connu une hausse de 15,3% contre 6,6% en 2019 en lien avec la hausse de transferts de capitaux aux administrations publiques qui enregistrent une hausse de 26,7% contre 6,7% en 2019. Par contre, les transferts de capitaux aux autres secteurs ont enregistré une baisse de 5,1% contre une hausse de 6,3% en 2019. Quant au compte financier, son excédent a connu une hausse de 98,3% contre une baisse de 40,3% en 2019 sous l'effet de la forte hausse des autres investissements et des investissements de portefeuille respectivement de 927,0% et 17,1% contre une baisse respective de 92,8% et 331,7% en 2019.

144. Le solde global de la balance est ressorti excédentaire comme en 2019 en enregistrant une forte hausse de l'excédent de 574,1% contre une baisse de l'excédent de 76,9% en 2019. L'excédent du solde global s'établit à 307,0 milliards de francs CFA soit à 3,4% du PIB contre 45,5 milliards de francs CFA en 2019 soit 0,5% du PIB. Les perspectives pour 2021 indiquent que le solde global de la balance des paiements enregistrerait un excédent moins important tandis que le déficit du compte des transactions courantes serait légèrement en baisse.

**Tableau 1.4: Evolution des principaux indicateurs de la Balance des paiements du Bénin**

	2017	2018	2019	2020*	2017	2018	2019	2020*
	<i>Millions FCFA</i>				<i>En % du PIB</i>			
Compte des transactions courantes	-353,5	-360,4	-340,2	-353,5	-7,3	-4,5	-4,0	-3,9
Balance des biens	-639,9	-308,6	-263,3	-338,3	-6,7	-3,9	-3,1	-3,8
Exportations de biens FOB	1289,9	1857,6	1788	1330,2	17,5	23,5	21,2	15,1
Importations de biens FOB	-1784	-2166	-2051	-1669	-24,2	-27,3	-24,3	-18,5
Importations de biens CAF	-2034	-2430	-2304	-1874	-27,6	-30,7	-27,3	-20,8
Balance des services	-145,4	-147,4	-162,4	-89,4	-2,0	-1,9	-1,9	-1,0
Revenus primaires	-18,4	-30,6	-41,5	-124,1	-0,2	-0,4	-0,5	-1,4
Revenus secondaires	118,6	126,3	127,1	198,4	1,6	1,6	1,5	2,2
Compte de capital	113,9	109,1	116,3	134,1	1,5	1,4	1,4	1,5
Solde des comptes des transactions courantes et de capital	-425,8	-251,3	-223,9	-219,4	-5,8	-3,2	-2,7	-2,4
Compte financier	-303,6	-444,7	-265,5	-526,4	-4,1	-5,6	-3,1	-5,8
Investissements directs	-98,1	-102,4	-112	-87,2	-1,3	-1,3	-1,3	-1,0
Investissements de portefeuille	-54,5	-54	-125	-146,3	-0,7	-0,7	-1,5	-1,6
Autres investissements	-150,9	-396,3	-28,5	-292,9	-2,0	-5,0	-0,3	-3,3
Erreurs et omissions nettes	4	3	3,9	0	0,1	0,0	0,0	0,0
Solde global	-118,3	196,9	45,5	307	-1,6	2,5	0,5	3,4
<b>POUR MÉMOIRE</b>								
Taux de change moyen (1 USD)	581,9370	555,6266	585,9512	575,5978				
Taux de change fin de période (1 USD)	546,9499	558,6493	588,8605	569,8306				
Encours de la dette extérieure en % des exportations								
Encours de la dette extérieure en % du PIB								
Taux de couverture : $\text{Export } b\&s / \text{Import } b\&s (\%)$	69,9	82,3	83,1	78,6				
Degré d'ouverture : $(\text{Export } b\&s + \text{Import } b\&s) / (2 * \text{PIB}) (\%)$	24,5	29,7	27,4	20,2				

Source : BCEAO/AMAO

## 1.2. Situation de la convergence macroéconomique

145. Le pays a respecté trois (03) critères de premier rang, à savoir les critères relatifs au taux d'inflation, au financement du déficit budgétaire par la banque centrale et la couverture des importations par les réserves de change. Par contre, le critère relatif au déficit budgétaire n'a pas été respecté. Les deux critères de second rang sont également respectés. Il s'agit des critères relatifs à la stabilité du taux de change nominal et à la dette publique rapporté au PIB.

146. S'agissant des critères de premier rang, le déficit budgétaire dons inclus est ressorti à 4,7% du PIB contre 0,5% en 2019. Cette hausse du déficit budgétaire résulte de l'accroissement des dépenses en réponse aux exigences de la crise sanitaire. D'après les perspectives pour 2021, ce déficit baisserait en lien avec le recul des dépenses extra budgétaire anti-COVID. Le taux d'inflation moyen s'est établi à 3,0% contre -0,9% en 2019, sous l'effet de la hausse des prix des produits alimentaires en rapport avec la hausse des prix du transport.

147. Quant au financement du déficit budgétaire par la Banque Centrale, aucun pays de l'UEMOA ne bénéficie des concours de la banque centrale pour le financement du déficit budgétaire. Le niveau des réserves se situe à 6,5 mois d'importation contre 5,5 mois en 2019 pour l'Union, assurant ainsi à chaque pays membre une couverture adéquate des importations d'au moins trois mois.
148. Pour les critères de second rang, on note l'appréciation de 1,0% du cours moyen du franc CFA par rapport à l'UCAO contre une dépréciation de 2,8% en 2019. Enfin, le ratio de la dette publique totale sur le PIB s'est situé à 47,3% contre 41,6% en 2019.

**Tableau 1.5: Situation de la convergence macroéconomique du Bénin**

	Norme	2017	2018	2019	2020*	2021**
<b>Critères de premier rang:</b>		<b>3</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
i. Déficit Budgétaire/PIB (dons inclus)	≤ 3%	4,3	2,9	0,5	4,7	4,6
ii. Taux d'inflation (moyenne)	≤ 5%	0,1	0,8	-0,9	3,0	3,0
iii. Financement déficit par Banque Centrale	≤ 10% RF n-1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
iv. Réserves brutes de change (UEMOA)	≥ 3 mois Imports B/S	4,1	4,8	5,5	6,5	5,0
<b>Critères de second rang</b>		<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
i. Stabilité du Taux de change nominal	± 10%	2,10	2,60	-2,8	1,0	-1,6
ii. Encours de la dette totale en % PIB	≤ 70%	39,6	34,6	41,6	47,3	43,7
<b>Nombre de critères respectés</b>		<b>5</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

Sources : BCEAO, UEMOA, AMAO, CNC \*Estimation \*\*Prévision

### 1.3. Perspectives

149. Les perspectives indiquent une reprise progressive de l'activité économique résultant de la reprise économique mondiale à partir du début de 2021 et l'atténuation substantielle des effets négatifs de la crise pandémique d'ici la fin de 2021. L'économie retrouverait son rythme de croissance d'avant la crise en 2021, et la croissance serait de 6,0 %. Cette croissance serait facilitée par l'augmentation attendue de la production agricole et les investissements massifs dans le cadre du PAG. L'industrie et le commerce bénéficieraient d'une relance de la production de biens et services compétitifs du secteur privé dans les secteurs secondaire et tertiaire.
150. Les perspectives budgétaires pour 2021 indiquent que les recettes publiques seront plus importantes et une gestion maîtrisée des dépenses caractériserait les finances publiques. Il en résulterait un déficit budgétaire projeté de 4,6 % du PIB en 2021, contre 4,7 % en 2020. L'exercice 2021 marquera une accélération de la mise en œuvre des projets d'investissement prévu au PAG. Cette politique orientée vers l'investissement soutiendra l'activité économique. Plus précisément, pour 2021, les efforts du gouvernement porteront sur :
- l'accélération des réformes dans les secteurs prioritaires tels que l'agriculture, les infrastructures, la santé, l'éducation, etc. ;
  - la consolidation et la mise en œuvre des mesures sociales (Assurance maladie pour les ménages pauvres, cantines scolaires en milieu rural, etc.) ;
  - le renforcement de l'aménagement du territoire, à travers l'amélioration des ressources transférées aux communes ;
  - la maîtrise du déficit budgétaire et du niveau d'endettement; et
  - le renforcement de la gestion budgétaire en mode programme.

151. La gestion de la dette publique en 2021 sera inscrite dans le cadre de la Stratégie d'Endettement à Moyen Terme (SDMT) 2020-2024. Il s'agira pour le Bénin de maintenir sa qualité de crédit vis-à-vis des investisseurs et des Partenaires Techniques et Financiers (PTF), tout en poursuivant la mise en œuvre du Programme d'Action du Gouvernement (PAG). De plus, les mesures prises en 2020, pour renforcer la résilience des populations vulnérables et du secteur privé face aux impacts de la COVID-19 sur l'économie du pays seront poursuivies et renforcées en 2021. Toutefois, des incertitudes demeurent en l'occurrence la volatilité des recettes fiscales, ainsi que celle des prix à l'exportation qui constituent un risque pour l'atteinte des objectifs à fin 2021. Par ailleurs, la crise sanitaire à l'échelle mondiale constitue une incertitude affectant les décisions d'investissement du secteur privé.
152. Les perspectives du secteur extérieur pour 2021 indiquent que la balance des paiements globale enregistrerait un plus petit excédent, et que le déficit du compte courant diminuerait légèrement.

#### **1.4. Conclusion et recommandations**

153. L'année 2020 a été marquée par la crise sanitaire mondiale qui a impacté négativement l'activité économique à l'échelle mondiale avec des conséquences néfastes pour des économies en développement, à l'instar du Bénin. Ainsi, l'essor économique entamé depuis 2016 a connu un ralentissement avec une perte de croissance de plus de 3 points de pourcentage par rapport à l'année précédente et aux prévisions initiales d'avant la crise. La gestion des finances publiques a également reçu un choc, en raison des mesures anti COVID qui ont contribué à aggraver le déficit budgétaire. Ce déficit budgétaire est passé de 0,5% du PIB en 2019 à 4,7% du PIB en 2020. Les échanges extérieurs se sont soldés par une aggravation du déficit du compte des transactions courantes et un solde global excédentaire de la balance des paiements en hausse. La politique monétaire, bien qu'étant accommodante avec une forte croissance de la base monétaire, n'a pas profité au secteur privé car le crédit au secteur s'est amenuisé au cours de l'année. Les performances en matière de respect des critères de convergence du programme monétaire sont globalement satisfaisantes, car le pays a rempli cinq critères sur six à l'exception du critère relatif au déficit budgétaire.
154. Toutefois, les perspectives augurent d'un retour rapide à la situation initiale, grâce à la conduite de la politique économique en 2021 conforme au Plan National de Développement (PND) 2018-2025, décliné à travers le Programme de Croissance pour le Développement Durable (PC2D) 2018-2021 et en parfaite cohérence avec le Programme d'Actions du Gouvernement (PAG) 2016-2021. Ainsi, la mise en œuvre des recommandations, ci-après, s'avère primordiale en vue de promouvoir la croissance et l'emploi, Il s'agit de :
- i. accompagner le secteur privé, à travers l'amélioration de l'environnement des affaires en vue de créer des opportunités d'emplois ;
  - ii. poursuivre l'assainissement des finances publiques, à travers l'amélioration de la qualité des dépenses publiques, notamment les dépenses en capital et la mise en œuvre

de manière plus efficace et efficiente des grands projets d'infrastructures inscrites au PAG 2017-2021 ;

- iii. améliorer l'environnement des affaires, en vue d'attirer les investissements directs étrangers ; gage de transfert de technologie et de la promotion du secteur privé ;
- iv. renforcer le partenariat public-privé et améliorer les conditions d'investissement ; et
- v. accélérer la transformation digitale du Bénin, en vue d'assurer la disponibilité de l'internet à très haut débit sur l'ensemble du territoire.

## 2. BURKINA FASO

155. Les objectifs de politique économique du Burkina Faso se fondent sur les orientations stratégiques du Gouvernement contenues dans le Plan National de Développement Economique et Social (PNDES 2016-2020). Ce Plan est bâti autour des trois axes stratégiques qui sont la réforme des institutions et la modernisation de l'Administration, le développement du capital humain et la dynamisation des secteurs porteurs de croissance et d'emplois. En outre, dans le cadre de la lutte contre les effets de la crise liée au coronavirus, un plan de riposte a été adopté qui vise, sur le plan économique et social, à mettre en œuvre des mesures d'atténuation des conséquences sociales et économiques de la crise sanitaire et de relance économique et sociale.
156. La mise en œuvre des actions majeures du PNDES et du Plan de riposte a permis de réaliser un taux de croissance de 2,5 % en 2020. Toutefois, cette croissance, qui reste largement au-dessous de celle enregistrée en 2019 (5,7 %), est en lien avec la faible performance du secteur tertiaire durement touché par la crise sanitaire à COVID-19 et le climat sécuritaire difficile.
157. L'économie nationale a été confrontée à des pressions inflationnistes, avec un taux d'inflation moyen qui s'est situé à 1,9 % en 2020, contre -3,2 % une année auparavant. En glissement annuel, l'inflation s'est établie à 2,3 %, après une baisse du niveau des prix de 2,6 % en 2019.
158. Au niveau des finances publiques, les principaux indicateurs se sont détériorés, suite à la mise en œuvre des mesures visant atténuer les effets de la pandémie et la lutte contre l'insécurité. Le déficit budgétaire global (base engagement, hors dons) s'est creusé à 8,7 % du PIB contre 4,6 % du PIB en 2019. Le déficit budgétaire (base engagement, dons compris) s'est établi à 5,4 % du PIB à la même période de l'année précédente.
159. Le secteur monétaire est caractérisé par un accroissement de la masse monétaire (M2) de 16,8 %, soutenu par la consolidation des avoirs extérieurs de 31,5 % et la progression des avoirs intérieurs nets de 8,1 %.
160. Quant aux échanges extérieurs, l'économie Burkinabé a dégagé une capacité de financement de 1,8 % du PIB au cours de la période sous-revue, grâce à l'excédent du compte de capital contenue par le déficit du compte courant.
161. En ce qui concerne la convergence macroéconomique, le pays a respecté 3 critères de premier rang à fin 2020. Ces trois critères de premier rang sont relatifs à l'inflation, au financement du déficit budgétaire par la banque centrale et aux réserves extérieures brutes en mois d'importations des biens et services. Il a manqué le critère relatif au déficit budgétaire rapporté au PIB. Quant aux critères secondaires, il a rempli tous les deux critères, à savoir la variation du taux de change et le ratio dette publique sur le PIB.



## 2.1. Analyse sectorielle

### 2.1.1. Secteur réel

162. Le Burkina Faso a enregistré un ralentissement économique de 2,5 % contre 5,7 % en 2019, en raison du contexte marqué par la crise sanitaire à COVID-19, la persistance des attaques terroristes et les remous sociaux.
163. Le secteur primaire a enregistré un accroissement de sa valeur ajoutée de 5,7 % contre 1,7 % en 2019. Cet accroissement est le résultat de la performance des sous-secteurs de l'agriculture de rente de 14,2 %, de l'agriculture vivrière de 4,6 % et de l'élevage de 2,3 %. L'augmentation de la production dans le sous-secteur de l'agriculture de rente est due à la hausse de la production cotonnière de 2,1 %, en rapport, principalement, avec la mise à disposition de semences et d'intrants aux producteurs et à la hausse de la demande, consécutive à la mise en exploitation de l'usine d'égrenage de coton biologique de Koudougou et à la construction de la deuxième usine d'égrenage de coton de Faso Coton. La hausse de la production dans l'agriculture vivrière est liée à l'amélioration de la production céréalière de 4,8 %. En ce qui concerne le sous-secteur de l'élevage, il aurait profité de l'aménagement de superficies sylvopastorales et de l'amélioration de la santé animale et de la santé publique vétérinaire.
164. En dépit de la crise sanitaire, le secteur secondaire s'est bien porté, en réalisant un taux de croissance de 7,7 % contre 2,3 % en 2019. Cette évolution s'explique par la reprise des activités dans les industries extractives, qui ont réalisé une croissance de 16,7 %, contre une contraction de 0,5 % en 2019, traduisant l'entrée en production de la mine d'or de Sambrado (SOMISA) et la production de l'or industriel, favorisée par l'usage de l'or non monétaire comme valeur de refuge pendant cette période de crise. En revanche, les sous-secteurs « industries manufacturières » et « Energie » ont enregistré un ralentissement de 1,3 % et 2,8 % respectivement, contre 3,7 % et 4,2 % respectivement en 2019. En ce qui concerne les activités du sous-secteur des BTP, elles se sont contractées de 3,5 % contre une croissance de 16,2 % en 2019, du fait des arrêts de chantiers et des retards dans l'exécution de marchés de construction, de bitumage, de réhabilitation et de renforcement de plusieurs routes, en lien avec l'insécurité dans le pays.
165. Le secteur tertiaire a connu une décélération de 2,5 % contre une croissance de 8,7 % en 2019, imputable essentiellement à la contraction du sous-secteur « hébergement et restauration » et du sous-secteur « commerce », suite aux mesures prises par le Gouvernement pour contenir les effets de la pandémie. Le commerce a été fortement touché par la crise marquée par un déclin de 3,3 % contre une croissance de 5,2 % en 2019. Le sous-secteur de transports et communication a été également impacté par les effets de la pandémie, avec un ralentissement de 1,6 % contre une hausse 2,9 % en 2019. Le rythme de croissance des services marchands a diminué à 0,1 %, contre 8,7 % en 2019. Les services non marchands se sont repliés de 1,0 %, après une hausse de 11,9 % une année auparavant. En termes de contribution à la croissance économique, le secteur secondaire a contribué plus (2,0 points),

suivi du secteur primaire (1,2 point). Le secteur tertiaire a contribué négativement à la croissance économique (-0,7 point).

**Tableau 2.1: Evolution du PIB et de ses composantes au Burkina Faso**

	2018	2019	2020*	2021**	2018	2019	2020*	2021**
<b>Poste</b>	<b>Variation en pourcentage</b>				<b>Contribution à la croissance</b>			
<b>PIB réel</b>	6,7	5,7	2,5	5,1				
<b>Offre</b>								
Secteur primaire	13,3	1,7	5,7	3,0	2,8	0,4	1,2	0,7
Secteur secondaire	2,8	2,3	7,7	10,2	0,7	0,5	2,0	2,3
Secteur tertiaire	6,0	8,7	-2,5	3,8	3,3	4,8	-0,7	2,1
<b>DEMANDE</b>								
Consommation finale	3,5	7,0	-0,9	1,4				
Ménages	4,3	5,2	-1,1	2,5				
Administration	0,6	14,0	-0,2	-2,9				
Investissements	27,4	19,4	14,2	-1,3				
Formation Brute de Capital Fixe	22,5	17,2	16,7	-2,0				
PRIVEE	0,0	0,0	0,0	0,0				
PUBLIQUE	0,0	0,0	0,0	0,0				
Variations de stocks	105,5	40,3	-5,7	4,7				
Exportations	12,8	-5,5	4,9	17,9				
Importations	16,5	10,1	5,7	0,2				
Produit Intérieur Brut	6,7	5,7	2,5	5,1				
<i>Pour mémoire</i>								
PIB (prix courants) en milliards de FCFA	8920,42	9369,19	9716,41	10386,93				
PIB (prix constants) en milliards de FCFA	8401,77	8880,63	9100,43	9561,93				
Inflation								
Moyenne	1,9	-3,2	1,9	3,0				
Fin de période	0,3	-2,6	2,3	2,7				

Source : Données de la BCEAO, CNC \*estimation, \*\* prévision

166. Du côté de la demande, la croissance est tirée principalement par les investissements. La consommation finale s'est contractée de 0,9 % en 2020, en lien avec la baisse simultanée de la consommation des ménages et des administrations publiques. La consommation publique a reculé de 0,2 % contre une augmentation de 14,4 % en 2019. La consommation privée a diminué de 1,1 %, après une hausse de 5,2 % en 2019. Les investissements ont maintenu leur dynamisme, en progressant de 14,2 %. Les exportations, qui bénéficient de l'augmentation des ventes d'or non monétaire et de produits de l'élevage, ont réalisé un accroissement de 4,9%, après un recul de 5,5 % en 2019. Les importations se sont accrues de 5,7 % contre 10,1 % en 2019, résultant de l'augmentation des achats des produits alimentaires et d'autres biens de consommation, atténuée par la baisse des importations des produits pétroliers et des biens d'équipements.

167. Le taux d'inflation moyen annuel s'est établi à 1,9 %, contre - 3,2 % en 2019. Cette hausse du niveau des prix à la consommation est imputable aux fonctions « Alimentation et boissons non alcoolisées » (3,9 %), « Enseignement » (2,1 %), « Restauration et hôtel » (+0,3%), « biens et services divers » et « Communications » (0,2 %). Elle a été atténuée par la baisse des prix observée au niveau des fonctions « Logement, eau, électricité, gaz et autres combustibles » (1,3%), « Transport » (0,5%) et « Loisirs et cultures » (0,1 %). Le taux d'inflation en glissement annuel s'est situé à 2,3 % en 2020 contre -2,6 % en 2019.

### 2.1.2. Finances publiques

168. La conduite de la politique budgétaire au cours de l'année 2020 s'est déroulée dans un contexte de crise sanitaire et sécuritaire. A cet effet, les efforts du Gouvernement ont été axés sur l'atténuation des effets de la pandémie de la COVID-19 et la lutte contre les attaques terroristes, ainsi que sur les réponses aux remous sociaux. Ces efforts ont impacté significativement les finances publiques.
169. Le déficit budgétaire global (base engagement, hors dons) s'est creusé de 95,8 % par rapport à l'année précédente pour se situer à 8,7 % du PIB contre 4,6 % du PIB en 2019. Le déficit budgétaire (base engagement, dons compris) est passé de 3,2 % du PIB en 2019 à 5,2 % du PIB en 2020.
170. Les recettes totales et dons ont augmenté de 6,7 % pour se situer à 2008,44 milliards de francs CFA, représentant 20,7 % du PIB, après 20,1% du PIB en 2019. Cette augmentation s'explique principalement par l'accroissement des dons.
171. Les recettes fiscales ont enregistré une baisse de 1,0 % pour s'établir à 1410,13 milliards de francs CFA (14,5 % du PIB) contre 1424,86 milliards de francs CFA (15,2 % du PIB) en 2019. Les recettes non fiscales ont reculé de 12,6 % pour se chiffrer à 282,05 milliards de francs CFA (2,9 % du PIB) contre 322,83 milliards de francs CFA (3,4 % du PIB) en 2019. Les dons ont progressé de 135,3 % pour atteindre 315,96 milliards de francs CFA, soit 3,3 % du PIB, grâce à l'accompagnement des partenaires techniques et financiers du pays dans le cadre de l'atténuation des effets de la crise sanitaire et de l'amélioration du climat sécuritaire.
172. Les dépenses totales et prêts nets ont marqué un accroissement de 16,4 % pour se chiffrer à 2533,94 milliards de francs CFA, représentant 26,1 % du PIB en 2020, après 23,2 % du PIB en 2019. Cet accroissement est imputable à l'augmentation des dépenses courantes et des dépenses en capital.
173. Après une progression de 18,9 % en 2019, les dépenses courantes se sont accrues de 6,9 % en 2020 pour s'évaluer à 1757,14 milliards de francs CFA (soit 18,1 % du PIB), du fait de l'augmentation des traitements et salaires et des subventions et transferts.
174. Les traitements et salaires se sont élevés à 898,01 milliards de francs CFA, représentant 9,2 % du PIB, contre 844,43 milliards de francs CFA (soit 9,0 % du PIB) en 2019. Les dépenses en biens et services se sont repliées de 11,4 % pour s'établir à 175,75 milliards de francs CFA (1,8 % du PIB) contre 198,43 milliards de francs CFA (2,1 % du PIB) en 2019. Les subventions et transferts sont passés de 484,56 milliards de francs CFA (5,2 % du PIB) en 2019 à 542,80 milliards de francs CFA (5,6 % du PIB) en 2020.
175. Les dépenses liées aux paiements d'intérêt ont augmenté de 20,1 % pour s'établir à 140,58 milliards de francs CFA (1,4 % du PIB), résultant de la hausse des paiements des intérêts de la dette extérieure de 12,0 % et des intérêts de la dette intérieure de 21,9 %. Les dépenses en capital ont connu un accroissement de 40,3 % pour atteindre 781,16 milliards de francs CFA (8,0 % du PIB) contre 556,79 milliards de francs CFA (5,9 % du PIB) en 2019.

176. L'encours de la dette publique totale s'est établi à 46,8% du PIB en 2020 contre 42,2 % du PIB en 2019. Le service de la dette publique totale est estimé à 619,1 milliards en 2020, soit une progression de 79,4% par rapport à 2019. Il représente 37,2% des recettes totales. Le service de la dette intérieure est ressorti à 86,4% du total du service de la dette publique.

**Tableau 2.2: Evolution des principaux indicateurs budgétaires du Burkina Faso**

	2018	2019	2020*	2021**	2018	2019	2020*	2021**
	Evolution en %				En pourcentage du PIB			
Recettes totales et dons	10,3	7,8	6,7	8,6	19,6	20,1	20,7	21,0
Recettes totales	10,2	14,2	-3,2	11,5	17,2	18,7	17,4	18,2
Recettes courantes	10,2	14,2	-3,2	11,5	17,2	18,7	17,4	18,2
Recettes fiscales	9,4	5,2	-1,0	19,2	15,2	15,2	14,5	16,2
Recettes non fiscales	16,9	82,8	-12,6	-27,3	2,0	3,4	2,9	2,0
Dons	10,7	-37,6	135,3	-6,9	2,4	1,4	3,3	2,8
Dépenses totales et prêts nets	-0,9	2,3	16,4	7,4	23,9	23,2	26,1	26,2
Dépenses Totales	-0,6	3,0	15,3	7,6	24,0	23,5	26,1	26,3
Dépenses courantes	4,9	18,9	6,9	-0,1	15,5	17,6	18,1	16,9
Salaires et traitements	14,1	19,8	6,3	5,8	7,9	9,0	9,2	9,1
Achats de biens et services	12,7	1,1	-11,4	13,2	2,2	2,1	1,8	1,9
Transferts et subventions	-15,8	25,9	12,0	-20,1	4,3	5,2	5,6	4,2
Intérêts dus	39,9	20,4	20,1	23,5	1,1	1,2	1,4	1,7
Intérêts dus sur dette publique intérieure	50,2	28,9	21,9	19,9	0,8	1,0	1,2	1,3
Intérêts dus sur dette publique extérieure	14,6	-6,9	12,0	40,7	0,3	0,2	0,2	0,3
Dépenses en capital	-9,3	-26,2	40,3	25,0	8,5	5,9	8,0	9,4
Financées sur ressources internes	-21,6	-6,3	3,6	37,4	5,0	4,5	4,5	5,7
Financées sur ressources extérieures	17,8	-55,2	151,9	9,5	3,4	1,5	3,6	3,7
SOLDE GLOBAL (base engagement) (hors dons)	-21,2	-28,0	95,8	-0,8	-6,7	-4,6	-8,7	-8,0
SOLDE GLOBAL (base engagement) (y compris dons)	-32,2	-22,6	77,9	2,9	-4,3	-3,2	-5,2	-5,2
Dette publique					37,3	42,2	46,8	46,8
Dette extérieure					19,6	19,7	25,0	24,3
Dette intérieure					17,7	22,5	21,8	22,5

Source : BCEAO, UEMOA, Ministères de Finances, WAMA

### 2.1.3. Secteur monétaire

177. La conduite de la politique monétaire s'est concentrée sur l'assouplissement des conditions monétaires dans le contexte de la crise sanitaire. A cet effet, la BCEAO a réduit son principal taux directeur à 2,0%. De même, le taux des prises en pension a été abaissé de 4,5% en 2019 à 4,0% en 2020. Ces mesures ont été prises dans le cadre du soutien aux États membres dans leurs efforts pour contenir l'impact de la pandémie sur leurs économies de la Zone UEMAO.

178. Le taux d'intérêt interbancaire est passé de 3,87 % en 2019 à 3,01 % en 2020. Sur le marché des bons du Trésor, le taux des bons à 91 jours était de 2,94 % contre 4,85 % en 2019. Le taux des bons à 6 mois est passé de 5,52 % à 4,27 % au cours de la même période. Le taux d'épargne minimum est resté à 3,5% et le taux de prêt commercial maximum à 15,0% au cours de la période considérée.

179. La masse monétaire (M2) s'est accrue de 16,8 % pour se chiffrer à 4738,52 milliards de francs CFA contre 4056,41 milliards de francs CFA à fin 2019. Cet accroissement est favorisé par la progression simultanée des avoirs extérieurs et intérieurs nets.

180. Les avoirs extérieurs nets ont enregistré une augmentation de 31,5 % (1983,66 milliards de francs CFA) contre 4,5 % (1508,53 milliards de francs CFA) en 2019. Cette augmentation est liée à l'accroissement des avoirs extérieurs nets de la BCEAO (167,8 %) et des avoirs extérieurs nets des banques commerciales (24,2 %).
181. Les avoirs intérieurs nets ont affiché une progression de 8,1 % (2754,85 milliards de francs CFA) contre 12,0 % en 2019 (2547,88 milliards de francs CFA). Cette évolution est attribuable à l'accroissement des créances nettes sur l'Etat et des créances sur l'économie. Les créances nettes sur l'Etat ont augmenté de 25,9 %, une augmentation moins importante que celle enregistrée en 2019 (165,3 %). Les créances sur l'économie se sont améliorées de 9,3 % contre 9,4 % en 2019.

**Tableau 2.3 : Evolution des principaux agrégats monétaires du Burkina Faso**

	2018	2019	2020	2018	2019	2020
<b>ACTIFS</b>	<b>Variation en pourcentage</b>			<b>Contribution à la croissance de M2</b>		
Actifs extérieurs nets	8,5	4,5	31,5	3,4	1,7	11,7
Avoirs intérieurs nets	11,7	12,0	8,1	7,1	7,3	5,1
Créances nettes sur l'Etat	-13,4	165,3	25,9	-0,3	2,5	1,0
Créances sur l'économie	12,4	9,4	9,3	8,7	6,8	6,7
Autres postes nets (3)	6,6	9,2	8,9	-0,3	-0,5	-0,4
<b>PASSIFS</b>						
Masse monétaire (M2)	<b>10,4</b>	<b>9,1</b>	<b>16,8</b>			
Monnaie au sens étroit (M1)	13,0	8,6	19,0			
Circulation fiduciaire	29,0	13,5	6,2			
Dépôts à vue	8,4	6,9	23,6			
Quasi-Monnaie	6,6	10,0	13,3			
<i>Pour mémoire</i>						
<i>M2/PIB</i>	41,7	43,3	48,8			
<i>Crédits à l'économie sur le PIB</i>	29,9	31,1	32,8			

Source : BCEAO

182. Au niveau du passif, la circulation fiduciaire s'est accrue de 6,2 % (696,46 milliards de francs CFA) contre 13,5 % (655,88 milliards de francs CFA) en 2019. Les dépôts à vue ont augmenté de 23,6 %, contre 6,9 % un an plus tôt. La quasi-monnaie a enregistré une hausse de 13,3 % contre 10,0 % en 2019.

#### **2.1.4. Secteur extérieur**

183. L'économie du Burkina Faso a dégagé une capacité de financement de 177,70 milliards de francs CFA, représentant 1,8 % du PIB contre un besoin de financement de 180,99 milliards de francs CFA en 2019 (1,9 % du PIB). Cette capacité de financement est soutenue par l'excédent du compte de capital contenue par la détérioration du compte courant.
184. La détérioration du compte courant s'est poursuivie, passant d'un déficit de 3,3 % du PIB en 2019 à un déficit de 1,1 % du PIB en 2020. Cette détérioration du compte courant est accentuée par les déficits des comptes de services et des revenus primaires atténuée par les excédents des comptes biens et de revenu secondaire.
185. La balance commerciale a enregistré un excédent de 436,20 milliards de francs CFA (soit 4,5 % du PIB) contre un excédent de 214,32 milliards de francs CFA (2,3 % du PIB) en 2019, reflétant la bonne portée des exportations. Les exportations se sont accrues de 8,8 % contre

4,8 % en 2019, en raison de la bonne tenue des exportations d'or et des produits de l'élevage. Les importations ont diminué de 0,9 % pour s'établir à 2 067,3 milliards de francs CFA (21,3 % du PIB) contre 2087,00 milliards de francs CFA (22,3 % du PIB) en 2019, du fait notamment de la baisse des importations de produits pétroliers et des biens d'équipements.

186. Le déficit du compte des services est passé de 539,78 milliards de francs CFA (5,8 % du PIB) à fin 2019 à 647,19 milliards de francs CFA (6,7 % du PIB) à fin 2020. Cette situation est due principalement à la baisse des services de voyage.

187. Le déficit du compte des revenus primaires s'est situé à 245,17 milliards de francs CFA (2,5 % du PIB) contre un déficit de 299,46 milliards de francs CFA (3,2 % du PIB) à fin 2019. Cette diminution est imputable en partie à la baisse des intérêts sur la dette.

**Tableau 2.4: Evolution des principaux indicateurs de la Balance des paiements du Burkina Faso**

LIBELLE POSTE	2018	2019	2020	2018	2019	2020
	en milliards de FCFA			En pourcentage du PIB		
COMPTE COURANT	-369,26	-306,92	-101,08	-4,1	-3,3	-1,0
1- Biens et services	-364,14	-325,46	-210,99	-4,1	-3,5	-2,2
Biens	161,12	214,32	436,20	1,8	2,3	4,5
Exportations de biens FOB dont :	2196,37	2301,32	2503,53	24,6	24,6	25,8
Coton	250,36	206,12	153,74	2,8	2,2	1,6
Or	1492,46	1685,77	1857,87	16,7	18,0	19,1
Divers	160,80	191,03	326,70	1,8	2,0	3,4
Importations de biens FOB	-2035,25	-2087,00	-2067,33	-22,8	-22,3	-21,3
Produits pétroliers	-420,45	-455,20	-358,76	-4,7	-4,9	-3,7
Biens intermédiaires	-547,21	-504,90	-503,13	-6,1	-5,4	-5,2
Biens d'équipement	-820,73	-907,80	-863,38	-9,2	-9,7	-8,9
Services	-525,27	-539,78	-647,19	-5,9	-5,8	-6,7
Revenu primaire	-266,96	-299,46	-245,17	-3,0	-3,2	-2,5
Revenu secondaire	261,84	318,00	355,08	2,9	3,4	3,7
COMPTE DE CAPITAL	175,84	125,93	278,78	2,0	1,3	2,9
dont transferts de capital	175,63	125,80	278,58	2,0	1,3	2,9
COMPTE COURANT ET DE CAPITAL	-193,43	-180,99	177,70	-2,2	-1,9	1,8
Compte financier	-313,22	-252,91	-297,43	-3,5	-2,7	-3,1
Investissement direct	-111,48	-85,86	-72,78	-1,2	-0,9	-0,7
Investissements de portefeuille	-150,20	-119,99	-150,80	-1,7	-1,3	-1,6
Dérivés financiers	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0
Autres investissements	-51,54	-47,06	-73,85	-0,6	-0,5	-0,8
Erreurs et omissions nettes	1,24	-4,20	0,00	0,0	0,0	0,0
Solde global	121,03	67,72	475,13	1,4	0,7	4,9
Pour mémoire						
Taux de change moyen (US \$)	555,63	585,95	575,59			
Taux de change de fin de période (US \$)	574,81	592,43	549,95			
Stock de réserves extérieures (en mois d'importations)	4,6	5,2	6,5			

Source : BCEAO, AMAO

188. Le compte des revenus secondaires a dégagé un excédent de 355,08 milliards de francs CFA (3,7 % du PIB) contre un excédent de 318,00 milliards de francs CFA (3,4 % du PIB) à fin 2019. Cette performance est attribuable à l'augmentation des aides budgétaires et à la légère hausse des transferts des migrants.

189. Le compte de capital s'est nettement amélioré, en passant de 125,93 milliards de francs CFA (1,3 % du PIB) à fin 2019 à 278,78 milliards de francs CFA (soit à 2,9 % du PIB) à fin 2020. Cette amélioration est associée notamment à l'augmentation des transferts en capital des administrations publiques.

190. Le compte financier a enregistré un accroissement du passif net de 297,43 milliards de francs CFA (3,1% du PIB), en raison de l'augmentation des flux nets entrants au titre des investissements directs étrangers de 72,78 milliards de francs CFA) et des investissements de portefeuille de 150,80 milliards de francs CFA et des autres investissements de 73,85 milliards de francs CFA.

## 2.2. Situation de la convergence macroéconomique

191. En matière de convergence macroéconomique, le Burkina Faso a maintenu sa performance en 2020 comparativement à l'année précédente. Il a respecté 5 critères à fin 2020 contre 5 critères l'année précédente.

192. Le Burkina Faso a rempli trois critères primaires, à savoir : le taux d'inflation, le financement par la banque centrale et les réserves extérieures brutes. En revanche, il n'a pas rempli le critère relatif au déficit budgétaire. Quant aux critères secondaires, le pays a honoré les deux critères, à savoir la variation du taux de change et le ratio dette publique sur le PIB.

**Tableau 2.5 : Situation de la convergence macroéconomique du Burkina Faso**

Critères	Norme	2018	2019	2020*	2021**
<b>Critères de premier rang</b>		<b>03</b>	<b>03</b>	<b>03</b>	<b>03</b>
Déficit budgétaire (base engagement, dons compris)	≤3%	4,3	3,2	5,2	5,2
Taux d'inflation en moyenne annuelle	<5%	1,9	-3,2	1,9	3,0
Financement du déficit budgétaire par la Banque Centrale	≤10%	0,0	0,0	0,0	0,0
Réserves extérieures brutes en mois d'importations	≥ 3	4,8	5,5	6,5	5,0
<b>Critères de second rang</b>		<b>02</b>	<b>02</b>	<b>02</b>	<b>02</b>
Variation du taux de change nominal	±10%	2,6	-2,8	1,0	-1,6
Ratio dette/PIB	≤70%	37,3	42,2	46,8	46,8
Total des critères de convergence remplis		<b>05</b>	<b>05</b>	<b>05</b>	<b>05</b>

Source : A partir des données de la BCEAO

## 2.3. Perspectives

193. En 2021, les perspectives de croissance du Burkina Faso sont bonnes, malgré la persistance de la crise sanitaire à COVID-19 et de l'incertitude causée par le climat sécuritaire. Le taux de croissance du PIB réel se situerait à 5,1 % en 2021. Cette croissance bénéficierait du dynamisme de l'ensemble des secteurs économiques.

194. L'inflation à moyen terme serait modérée, en raison des bonnes perspectives de la production agricole et de la poursuite des mesures gouvernementales, notamment sur le contrôle des prix des produits de grande consommation. Le taux d'inflation se situerait à 3,0 % en 2021.

195. En ce qui concerne les finances publiques, les principales mesures viseraient l'accroissement des ressources intérieures et la rationalisation des dépenses courantes. Celles-ci permettraient d'accroître les recettes budgétaires de 11,5 %, tandis que la croissance des dépenses totales serait maintenue à 7,6 %. En dépit des efforts budgétaires, le déficit budgétaire global (dons compris) se situerait 5,2 % du PIB en 2021.

196. En matière de convergence macroéconomique, la performance du pays resterait inchangée en 2021, car il ne remplirait pas le critère relatif au déficit budgétaire.

197. Les principaux risques intérieurs sont liés à la propagation de la pandémie de la COVID-19, à la dégradation de la situation sécuritaire, aux aléas climatiques et à la persistance des attaques des cultures (chenilles légionnaires d'automne, oiseaux granivores et autres organismes nuisibles), au renchérissement des prix des biens et produits importés, à la faiblesse du niveau de réalisation des investissements dans les secteurs de soutien à l'économie (énergie, transport, TIC, etc.) et au faible niveau de mobilisation des ressources internes et externes.

#### **2.4. Conclusion et recommandations**

198. L'analyse de la situation économique et financière du pays a fait ressortir un ralentissement économique, résultant principalement de la faible performance du secteur tertiaire, sur fonds de crise sanitaire et d'incertitude sécuritaire. Les efforts du Gouvernement dans le cadre de l'atténuation des effets de la crise sanitaire et la lutte contre les attaques terroristes ont eu une incidence significative sur les finances publiques, marquées par une détérioration des principaux soldes budgétaires.

199. Les comptes extérieurs se sont améliorés, en dégagant une capacité de financement de 1,8 % du PIB en 2020, contre un besoin de financement de 1,9 % du PIB en 2019, grâce à l'excédent du compte de capital atténué par la détérioration du compte courant.

200. En matière de convergence, le pays a maintenu sa performance comparativement à l'année précédente, en respectant trois critères de premier rang et les deux critères de second rang.

201. En dépit de la pandémie, le pays offre des bonnes perspectives de performance économique en 2021, grâce à la consolidation de la stabilité macroéconomique, à la gestion accrue des finances publiques et à la réalisation des infrastructures structurantes.

202. Pour atteindre les objectifs retenus au titre des perspectives macroéconomiques, les autorités burkinabè sont invitées à :

- i. continuer la mise en œuvre des actions du plan de riposte à la COVID-19 pour relancer les activités économiques notamment les secteurs fortement touchés par la pandémie ;
- ii. poursuivre les actions de lutte contre le terrorisme et l'extrémisme violent; et
- iii. améliorer le niveau de recouvrement des recettes budgétaires pour améliorer les soldes budgétaires, à travers notamment, une gestion efficace des administrations fiscale et douanière, l'élargissement de l'assiette fiscale, ainsi que la lutte contre la fraude fiscale.



### **3. CABO VERDE**

203. L'économie cabo-verdienne est en récession en raison de l'impact économique de la pandémie qui a mis un terme aux secteurs du tourisme et des transports et a considérablement affecté le reste de l'économie.
204. En 2020, l'activité économique au Cabo Verde a été marquée par une baisse de la croissance de 14,8% contre 5,7% en 2019, en liaison principalement avec les contre-performances de l'ensemble des secteurs d'activité. Cette baisse de l'activité s'opère dans un contexte d'évolution modérée de l'inflation. En effet, l'inflation moyenne annuelle s'est établie à 0,6% en 2020 contre 1,1% en 2019. Au niveau des finances publiques, les opérations financières de l'Etat au titre de l'année 2020 se sont soldées par une détérioration du déficit global (8,9% du PIB contre 2,0% du PIB l'année précédente), en liaison avec les faibles performances de l'administration publique.
205. Les transactions extérieures en 2020 sont marquées par une détérioration du déficit du compte courant due principalement à la hausse du déficit de la balance des biens et services. La situation monétaire est caractérisée par un accroissement de la masse monétaire de 4,1% contre 8,1% en 2019.
206. En matière de convergence, le Cabo Verde a respecté en 2020 quatre (4) critères dont trois de premier rang.

#### **3.1. Analyse Sectorielle**

##### **3.1.1. Secteur réel**

207. Selon les estimations des comptes nationaux de l'Institut national de statistique, le Produit intérieur brut en volume s'est contracté de 14,8% en 2020 contre 5,7% de 2019.
208. Du côté de l'offre, l'administration publique, la construction et les services financiers étaient les seules branches qui ont enregistré une augmentation de leur valeur ajoutée brute en 2020. Les autres secteurs d'activité, affectés par le choc exogène, ont évolué négativement. Il s'agit des activités d'hébergement et de logement restauration (-71%), transport (-33%), commerce (-21%), auxquels s'ajoute une contraction significative des impôts nets de subventions de l'ordre de 23%.
209. Du côté de la demande, les investissements ont affiché une bonne performance en dépit du contexte économique et sanitaire difficile. La performance des investissements et de la construction est associée à l'exécution de grands projets d'investissements externes en cours de réalisation, ainsi que le programme public de requalification, réhabilitation et accessibilité, entre autres. En revanche, le recul de la demande globale, reflétant la baisse des exportations et de la consommation privée, respectivement de 58% et 11%, a déterminé la mauvaise performance de l'économie nationale.
210. L'activité économique du pays s'est déroulée dans un contexte d'évolutions modérée des prix. En effet, l'inflation moyenne annuelle s'est établie à 0,6% en 2020 contre 1,1% en 2019.

L'inflation est principalement expliquée par l'accroissement des prix des produits énergétiques, de santé et autres accessoires de maison. Le taux d'inflation en glissement annuel a, quant à lui, diminué de 2,8 points de pourcentage en décembre 2020 par rapport à décembre 2019, pour s'établir à -0,9%.

**Tableau 3.1: Evolution du PIB et de ses composantes au Cabo Verde**

	2018	2019	2020	2021*	2018	2019	2020	2021*
<b>Poste</b>	<b>Variation en pourcentage</b>				<b>Contribution à la croissance</b>			
<b>PIB réel</b>	4,5	5,7	-14,8	5,8				
<b>Offre</b>								
Secteur primaire	-19,0	-7,3	-6,5	Nd	-1,4	-0,4	-1,6	nd
Secteur secondaire	8,1	7,5	-2,0	Nd	1,9	1,8	-1,4	nd
Secteur tertiaire	4,4	6,2	-14,2	Nd	4,1	4,4	-11,8	nd
<b>DEMANDE</b>								
Consommation finale	1,6	5,6	-8,6	Nd				
Ménages	1,5	5,9	-11,3	Nd				
Administration	2,2	4,8	0,8	Nd				
Investissements	4,3	-6,3	19,7	Nd				
Exportations	11,7	8,7	-58,4	Nd				
Importations	5,7	0,8	-22,5	Nd				
Produit Intérieur Brut	183 698	195 202	169 334	Nd				
<b>Pour mémoire</b>								
PIB (prix courants) en milliards d'ESCUDO	183 698	195 202	169 334	Nd				
PIB (prix constants) en milliards d'ESCUDO	159 240	168 265	143 362	Nd				
Inflation								
Moyenne	1,3	1,1	0,6	Nd				
Fin de période	1,3	1,9	-0,9	Nd				

Sources : INE/AMAO \* estimations \*\* prévisions

### 3.1.2. Finances publiques

211. Le déficit des comptes publics est passé de 1,8 à 9,1% du PIB en 2020, inversant la tendance à la baisse qui s'était enregistrée, en général, depuis 2013, principalement en raison de la réduction des recettes fiscales et autres recettes, couplée à une augmentation des dépenses courantes et d'investissement. La politique de soutien aux entreprises et la contraction de l'activité économique expliquent notamment, la réduction des montants prélevés sur les taxes sur la valeur ajoutée et les revenus des personnes morales respectivement de 24,7 et 39,0%. Entre autres mesures prises pour atténuer l'impact de la pandémie sur la trésorerie des entreprises, il convient de mentionner la mise en œuvre de paiement échelonné de la taxe sur la valeur ajoutée et de la taxe sur les revenus des personnes physiques retenus à la source, la réduction du taux de remboursement anticipé d'impôt sur le revenu des sociétés et l'annulation des paiements respectifs pour les deuxième et troisième trimestres, ainsi que la diminution du taux de la taxe sur la valeur ajoutée pour les entreprises du secteur de l'hébergement et restauration de 15 à 10% .
212. Les autres revenus ont à leur tour diminué de 31,0%, reflétant également, dans une large mesure, les contraintes de la conjoncture dans la vente de biens et services (notamment dans la collecte dans la sécurité aéroportuaire, ainsi que les frais de police et de services frontaliers, les services aéroportuaires, justice, services de secrétariat, services médicaux et hospitaliers,) et dans les revenus de propriété (constitution de réserves par les entreprises publiques pour faire face effets de la pandémie).

213. Malgré la mobilisation des partenaires multilatéraux du pays, qui s'est traduite par une augmentation de l'aide budgétaire de 14%, les décaissements de dons ont été insuffisants pour compenser la baisse des recettes fiscales. De plus, les dons ont chuté de 16,3% et ne financent que 9,6% des dépenses budgétaires (dons financés, en 2019, représentant 11,6% des dépenses).
214. Dans un contexte de privation socio-économique accrue, la modération des dépenses de fonctionnement et d'éventuelles contraintes budgétaires auront justifié l'augmentation modérée de dépenses totales. Celles-ci ont augmenté de 1,8%, comparativement à la croissance de 9,8% de 2019, largement imputable aux dépenses consacrées à la lutte contre la pandémie ou atténuer son impact social. Il s'agit tout d'abord des dépenses relatives à l'acquisition de biens et services (location des espaces d'isolement des personnes infectées, location des véhicules pour la protection civile, acquisition de matériel de consommation clinique et médicaments, entre autres). Ensuite, elles sont relatives aux avantages sociaux accordés, découlant de la mise en œuvre de revenus de solidarité et régimes d'inclusion sociale, entre autres. En fin, elles ont porté sur les dépenses du personnel (selon l'embauche de médecins spécialistes à la retraite, entre autres professionnels de la santé), ainsi que sur les transferts courants (soutien aux municipalités dans la lutte contre le COVID-19; et subventions compensatoires, taux d'occupation déficitaire pour les voyages maritimes inter-îles).
215. L'encours de la dette publique totale s'est situé à 158,5% du PIB en 2020 contre 130,4% du PIB en 2019. Cette forte hausse serait liée à l'augmentation significative des besoins de financement de l'État.

**Tableau 3.2: Evolution des principaux indicateurs budgétaires au Cabo Verde**

	2018	2019	2020	2018	2019	2020
	Variation en pourcentage			En pourcentage du PIB		
Recettes fiscales	40657	3,3	-23,3	22,1	21,5	19,5
Taxe sur la valeur ajoutée	16222	3,1	-24,7	8,8	8,6	7,6
Chargé par DGA	7801	5,9	-19,2	4,2	4,2	4,0
Chargé à la DGCI	8422	0,6	-30,0	4,6	4,3	3,6
Impôt sur le revenu	12253	3,4	-22,8	6,7	6,5	5,9
personnes individuelle	6877	4,7	-10,6	3,7	3,7	3,9
Personnes	5376	1,8	-39,0	2,9	2,8	2,0
Dons	2575	142,3	-16,3	1,4	3,2	3,2
Dépenses totales	48587	9,8	1,8	26,4	27,3	32,9
Dépenses personnelles	19425	6,0	4,7	10,6	10,6	13,1
Transferts courants	6283	-4,3	7,8	3,4	3,1	3,9
Bénéfices sociaux	6237	16,6	13,7	3,4	3,7	5,0
Dépenses d'investissement	7086	24,4	5,2	3,9	4,5	5,6
Dépenses liées à l'acquisition d'actifs non financiers	8194	-2,7	-42,4	4,5	4,1	2,8
dont				0,0	0,0	0,0
programmes d'investissement	<b>7917</b>	-3,5	-45,7	4,3	3,9	2,5
Solde global dons compris	-4869	-26,4	319,1	-2,7	-1,8	-9,1
Dette publique				<b>131,3</b>	<b>130,4</b>	<b>158,5</b>
Dette extérieure				<b>91,4</b>	<b>90,6</b>	<b>111,6</b>
Dette intérieure				<b>39,9</b>	<b>39,8</b>	<b>46,9</b>

Sources : Ministère des Finances/AMAO

### 3.1.3. Secteur monétaire

216. La masse monétaire a augmenté de 4,1% en 2020, en raison de la hausse des avoirs intérieurs nets. En effet, les créances intérieures ont augmenté de 7,2%, tirée par la croissance du crédit à l'économie et du crédit au gouvernement central, respectivement, de 5,3 et 14,4 %. Le report du service de la dette des contrats sous le régime du moratoire, d'une part, et l'utilisation des lignes de crédit COVID-19, en revanche, expliquent l'augmentation du crédit à l'économie au plus rapide depuis 2017. Il faut noter que, dans un contexte de risques macroéconomiques accrus, la tendance à un desserement des termes et conditions des contrats de crédit approuvé, est en partie liée à l'assouplissement de la politique monétaire et au partage des risques par l'État.
217. En revanche, les avoirs extérieurs nets ont connu une baisse de 14,4%. L'augmentation des investissements externes des banques ayant accès à des marchés plus compétitifs et la réduction des engagements extérieurs par d'autres, ont entraîné une réduction des engagements extérieurs nets des banques de dépôts de l'ordre de 1 874 millions d'escudos.
218. S'agissant des composantes de la masse monétaire, l'accroissement de la masse monétaire s'est reflété sur la circulation fiduciaire, les dépôts à vue, la quasi monnaie et les dépôts à termes qui ont enregistré des progressions de 11,4%, 6,2%, 2,0% et 2,1% respectivement.

**Tableau 3.3 : Evolution des principaux agrégats monétaires du Cabo Verde**

	2018	2019	2020	2018	2019	2020
	Variation en %			Contribution à la croissance de M2		
<b>Masse monétaire (M2)</b>	<b>1,7</b>	<b>8,1</b>	<b>4,1</b>			
Disponibilité monétaire (M1)	5,1	11,8	6,8			
Circulation fiduciaire	4,3	2,9	11,4			
Dépôts à vue	5,2	13,1	6,2			
Quasi monnaie	-0,8	5,2	2,0			
Dépôts à terme	0,1	6,9	2,1			
Dépôts en devises	-15,8	12,3	-17,6			
<b>Autres postes nets (Actifs +)</b>	<b>-1,4</b>	<b>22,4</b>	<b>-25,1</b>			
Contrepartie de la masse monétaire						
<b>Avoirs intérieurs nets</b>	<b>4,7</b>	<b>3,9</b>	<b>7,2</b>	<b>3,7</b>	<b>3,2</b>	<b>5,7</b>
Crédit Net à l'Etat	10,6	4,2	14,4	2,0	0,9	2,8
Crédit aux entreprises publiques	25,5	4,2	-4,4	0,6	0,1	-0,1
Crédit au secteur privé	1,9	3,9	5,3	1,1	2,2	3,0
<b>Avoirs extérieurs nets</b>	<b>-6,5</b>	<b>24,8</b>	<b>-14,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>7,8</b>	<b>-5,2</b>

Sources : BCV/AMAO

### 3.1.4. Secteur extérieur

219. La performance des comptes extérieurs reflète la dimension réelle des impacts économiques de la crise de la Covid-19 au Cabo Verde. Le déficit du compte courant est passé de 779,5 millions d'escudos à 27211,2 millions d'escudos en 2020, représentant en termes de PIB une augmentation de 16,1 points de pourcentage par rapport à 0,4% en 2019.
220. La détérioration des comptes extérieurs est principalement due à la réduction des exportations dans les services de voyage et de transport, ainsi que par la diminution des réexportations de carburants et de denrées alimentaires dans les ports et aéroports nationaux du pays à 63%.

L'interdiction des voyages internationaux, tant par les autorités nationales et internationales, explique, en grande partie, la baisse des exportations de biens et services de 58,5 %.

221. Cependant, la détérioration du compte courant a été atténuée par la baisse des importations de biens de 16,7% et des services de 37,3%). En effet, la réduction des prix des biens importés a contribué pour environ 25% à cette baisse. Au niveau des services, la baisse est liée à la diminution des déplacements personnels des Cap-Verdiens et à la suspension des paiements des baux et autres services par le transporteur aérien national), ainsi qu'à l'augmentation des envois de fonds des émigrants (de 4,5%).
222. Le compte courant a également bénéficié de la constitution de réserves par les sociétés financières et la réduction non financière et conséquente des dividendes expatriés, du moratoire accordé par le Club de Paris au Gouvernement du Cap-Vert, en plus de réduire les taux d'intérêt sur les dépôts des émigrants et l'encours des autres engagements extérieurs des banques nationales, qui ont contribué à la réduction du déficit du compte des revenus primaires de 10,4%.
223. L'excédent du compte de capital a augmenté de 64%, principalement grâce aux dons d'équipements hospitaliers aux administrations publiques (à 174,4 millions d'escudos). Les transferts des émigrants et autres individus qui s'élevaient à 497 millions d'escudos (396 millions en 2019) ont également contribué à endiguer l'augmentation des besoins de financement de l'économie.

**Tableau 3.4 : Evolution des principaux indicateurs de la Balance des paiements du Cabo Verde**

	2018	2019	2020	2018	2019	2020
	(en millions de cve)			En % du PIB		
a- Compte des transactions courantes	-9595.0	-779.5	-27211.2	-5.2	-0.4	-16.5
1- Biens et services	-34986.7	-28516.3	-57703.5	-19.0	-14.6	-35.0
Balance des biens	-64147.9	-65379.5	-63730.8	-34.9	-33.5	-38.6
Exportations FOB	25572.7	26174.5	12495.5	13.9	13.4	7.6
Importations FOB	89720.5	91554.1	76226.3	48.8	46.9	46.2
Balance des services	29161.2	36863.3	6027.3	15.9	18.9	3.7
2- Revenu primaire	-4328.4	-4175.3	-3742.3	-2.4	-2.1	-2.3
Crédit	3248.7	3499.3	2355.8	1.8	1.8	1.4
Débit	7577.1	7674.5	6098.1	4.1	3.9	3.7
Dont intérêts sur la dette	4254.9	4442.5	3766.1	2.3	2.3	2.3
3- Revenu secondaire	29720.1	31912.0	34234.7	16.2	16.3	20.8
Administrations publiques	5053.2	5877.5	5081.9	2.8	3.0	3.1
- Autres secteurs	24666.9	26034.5	29152.8	13.4	13.3	17.7
Dont transferts de fonds des migrants	16856.0	18267.1	19337.5	9.2	9.4	11.7
b- Compte de capital	1436.5	990.7	1621.0	0.8	0.5	1.0
- Autres secteurs	259.2	395.7	496.7	0.1	0.2	0.3
c. Solde des comptes des transactions courantes et de capital				0.0	0.0	0.0
d- Compte financier	-15015.9	-15676.3	-12931.5	-8.2	-8.0	-7.8
6- Investissement direct	-8634.9	-8154.5	-6862.2	-4.7	-4.2	-4.2
7- Investissements de portefeuille	4646.4	303.9	-0.3	2.5	0.2	0.0
9- Autres investissements	-11027.4	-7825.7	-6069.0	-6.0	-4.0	-3.7
e- Erreurs et omissions nettes	-5936.3	-1383.6	4375.9	-3.2	-0.7	2.7
<b>f- Solde global</b>	921.0	14503.9	-8282.7	0.5	7.4	-5.0

Source. Banque du Cabo Verde/AMAO

224. Les entrées nettes de financement de l'économie ont cependant diminué de 17,5% (en 2745 millions d'escudos), reflétant la baisse du rythme des investissements dans les phases initiales d'exécution des projets et de report d'autres, de l'augmentation des avoirs extérieurs nets des banques, ainsi que le report de projets privés financés par le recours à la dette extérieure.
225. Cependant, avec l'appui budgétaire pour faire face à la crise sanitaire, mis à disposition par le Fonds monétaire international, la Banque mondiale et la Banque africaine de développement, on note une augmentation de 46% des décaissements nets de la dette publique (représentant 49% du total des décaissements de dette effectués en 2020 par les créanciers extérieurs de l'État). L'entrée de fonds sur le compte financier n'a couvert que 68% des besoins de l'économie. Les 32 % restants ont été financés par les réserves officielles. En conséquence, le stock des réserves internationales nettes du pays a diminué de 75 millions d'euros (en 2019, le stock de réserves avait augmenté de 132 millions d'euros). Cependant, en raison de la baisse des importations, les réserves officielles couvrent désormais 7,8 mois d'importations de biens et services, au 31 décembre 2020.

### 3.2. Situation de la convergence macroéconomique

226. Au niveau de la convergence macroéconomique, le Cabo Verde a respecté quatre critères de convergence dont trois de premier rang.
227. Concernant les critères de premier rang, le pays a respecté tous les critères sauf celui relatif au déficit budgétaire en % du PIB.
228. Quant aux deux (02) critères de second rang, le pays a rempli celui relatif à la stabilité du taux de change nominal, mais continue de rencontrer des difficultés par rapport au à celui de la dette publique, dont l'encours serait de 158,5% du PIB, supérieur à la norme communautaire fixée à 70%.

**Tableau 3.5 : Situation de la convergence macroéconomique du Cabo Verde**

	Normes	2017	2018	2019	2020
<b>Critères de premier rang:</b>		<b>3</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>3</b>
i) Déficit Budgétaire/PIB (dons inclus)	≤ 3%	3,1	2,7	-1,8	-9,1
ii) Taux d'inflation (moyen annuel)	≤ 5%	0,8	1,3	1,1	0,6
iii) Financement déficit par BC	≤ 10% RFn-1	0,0	0,0	0,0	0,0
iv) Réserves brutes de change	≥ 3 mois import	5,8	5,6	6,9	7,8
<b>Critères de second rang</b>		<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
i) Stabilité du Taux de change nominal	± 10%	0,3	0,5	2,8	-3,5
ii) Encours de la dette totale en % PIB	≤ 70%	124,0	131,3	130,4	158,5
<b>Nombre de critères respectés</b>		<b>4</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>4</b>

Sources : Autorités du Cabo Verde et AMAO, \* estimations \*\* Prévisions

### 3.3. Perspectives

229. D'après les développements macroéconomiques récents et les hypothèses de cadrage, les projections indiquent une croissance de 5,8% de l'activité économique en 2021.
230. La croissance économique résulterait principalement d'une certaine reprise des exportations et de la consommation du secteur privé, en particulier au second semestre. Les perspectives des exportations reposent sur la vaccination de la population sur les principaux marchés

touristiques jusqu'au milieu du troisième trimestre et la reprise de la demande touristique en haute saison au quatrième trimestre, assurant également le contrôle de l'épidémie dans le pays.

231. La croissance serait également soutenue par l'augmentation du revenu disponible des familles qui reprennent leurs activités professionnelles (surtout le personnel évoluant dans l'hôtellerie, et des personnes engagées dans les activités de transformation), l'amélioration du niveau de confiance et le soutien continu des émigrants, après sa plus forte baisse depuis 1980.
232. Les contributions de l'investissement et de la consommation publique devraient cependant se rétracter, en raison de l'impact élevé des incertitudes sur la confiance et la décision des entrepreneurs et des contraintes budgétaires.
233. Les importations devraient augmenter, suivant la tendance de la demande globale, mais avec un profil atténué par une certaine augmentation de la production locale (des petites industries fraîches), dans un contexte dans lequel la demande (pour le marché du tourisme) reste relativement contenue. Du côté de l'offre, la croissance devrait être principalement tirée par les activités de l'administration publique, du commerce et des transports.

#### **3.4. Conclusion et recommandations**

234. La crise de la Covid-19 a fortement impacté l'économie Cap verdienne. Le taux de croissance se chiffre à -14,8% en 2020 contre 5,7% en 2019. Cependant, les estimations tablent sur une reprise de l'activité économique en 2021. Pour préserver cela, les autorités devraient:
  - i. mettre en œuvre des mesures de sauvetage économique rapides, visant principalement à fournir des liquidités essentielles et à protéger les populations frappées par la perte soudaine de revenus;
  - ii. élaborer des stratégies pour une croissance économique forte et inclusive ;
  - iii. poursuivre les actions en cours, en vue de garantir le développement et la modernisation du secteur agricole à travers l'amélioration des systèmes d'irrigation afin de réduire la vulnérabilité de ce secteur aux chocs climatiques ;
  - iv. assurer un suivi rigoureux de la gestion de la dette publique, notamment la dette extérieure qui augmente de manière exponentielle depuis le début de l'appréciation du dollar face à la monnaie locale du pays.

## **4. COTE D'IVOIRE**

235. En 2020, l'activité économique en Côte d'Ivoire a été fortement impactée par la crise sanitaire, à COVID-19. En réponse à cette crise, le Gouvernement ivoirien a élaboré un plan global de soutien économique, social et humanitaire estimé à 1700 milliards de francs CFA. En outre, le Gouvernement a poursuivi la mise en œuvre du Plan National de Développement (PND 2016-2020), à travers la réalisation des grands projets d'infrastructures publiques, pour faire profiter à l'économie nationale de ses effets bénéfiques. Toutefois, et en dépit de la mise en œuvre du plan de soutien économique, social et humanitaire et de la poursuite de la mise en œuvre du PND, la croissance économique a ralenti à 2,0 % contre 6,2 % en 2019.
236. L'économie ivoirienne a été également confrontée à des pressions inflationnistes marquées par une progression du niveau des prix de 2,4 % en 2020, après une hausse de 0,8 % un an plutôt. Cette évolution a découlé essentiellement du renchérissement des produits comestibles, suite à la mesure gouvernementale d'isolement du grand Abidjan pour freiner la propagation de la COVID-19.
237. L'exécution du budget de l'Etat a été marquée par une dégradation des principaux soldes budgétaires, notamment du déficit budgétaire (base engagement, dons compris) qui s'est situé à 5,6 % du PIB en 2020 contre à 2,3 % du PIB en 2019.
238. Sur le plan monétaire, la masse monétaire s'est accélérée de 21,1 % après une hausse de 10,8 % en 2019. L'évolution de la masse monétaire s'est déclinée, au niveau de ses contreparties, à un accroissement des avoirs extérieurs de 25,7 % et des avoirs intérieurs nets de 19,7 %.
239. Les échanges extérieurs se sont soldés par une augmentation du besoin de financement de l'économie, qui est passé de 685,03 milliards de francs CFA (2,0 % du PIB) en 2019 à 1014,85 milliards de francs CFA (2,9 % du PIB) en 2020.
240. En matière de convergence macroéconomique, la Côte d'Ivoire a satisfait trois critères de premier rang et les deux critères de second rang. Elle a manqué le critère relatif au déficit budgétaire rapporté au PIB.

### **4.1. Analyse Sectorielle**

#### **4.1.1. Secteur réel**

241. L'activité économique a été morose, caractérisée par un ralentissement, induit principalement par les effets de la crise sanitaire à COVID-19. En effet, la croissance économique est revenue à 2,0 %, après 6,2 % en 2019. Cette faible performance économique est associée à l'affaiblissement de la croissance dans tous les secteurs.
242. Le secteur primaire a connu une hausse de sa valeur ajoutée de 2,2 % contre une hausse de 5,3 % en 2019, en liaison avec les hausses de l'agriculture d'exportation (+3,0%) et de l'agriculture vivrière et l'élevage (+2,0%), en dépit de la baisse de la pêche (-0,2%) et de la sylviculture (-10,0%). La bonne tenue de l'agriculture d'exportation est liée à la hausse des



productions d'anacarde (+33,7%), de sucre (+9,4%), de coton graine (+1,7%) et de bananes (+1,7%), malgré les baisses constatées au niveau des productions de café (-11,4%), de cacao (-2,8%), d'ananas (-18,7%) et de palmier à huile (-3,9%).

243. Le secteur secondaire a ralenti à 1,9 % contre 11,5 % en 2019, accentué par la décélération des produits pétroliers de 25,7 % et des industries agroalimentaires de 5,2%.
244. Le secteur tertiaire a réalisé un taux de croissance de 0,7 %, après 4,9 % en 2019. Cette évolution serait liée principalement à la hausse des activités du sous-secteur « télécommunications » (+30,3 %), en dépit de la baisse des activités de transport (-2,0%), du commerce (-2,5%) et des autres services (-2,2%), qui ont été fortement affectés par la pandémie. La bonne performance des télécommunications serait liée au dynamisme des activités de communication, caractérisé par la hausse du chiffre d'affaires de la branche.
245. Les trois secteurs ont contribué à la croissance économique respectivement de 0,3 point, 0,4 point et 1,3 point, au cours de la période sous-revue.

**Tableau 4.1: Evolution du PIB et de ses composantes en Côte d'Ivoire**

	2018	2019	2020*	2021**	2018	2019	2020*	2021**
<b>Poste</b>	<b>Variation en pourcentage</b>				<b>Contribution à la croissance</b>			
<b>PIB réel</b>	6,9	6,2	2,0	6,5				
<b>Offre</b>								
Secteur primaire	5,2	5,3	2,2	-1,3	0,8	0,8	0,3	-0,2
Secteur secondaire	4,3	11,5	1,9	11,2	0,9	2,3	0,4	2,4
Secteur tertiaire	6,8	4,9	0,7	6,2	5,2	3,1	1,3	4,3
<b>DEMANDE</b>								
Consommation finale	8,5	4,6	-0,3	4,4				
Ménages	9,1	4,6	-1,1	4,5				
Administration	4,4	4,3	6,3	3,8				
Investissements	14,7	-5,9	15,5	11,8				
Formation Brute de Capital Fixe	11,1	11,8	8,4	10,2				
Variations de stocks	-309,2	-854,9	-27,9	6,7				
Exportations	1,5	18,6	-6,8	7,3				
Importations	13,8	1,0	7,6	8,3				
<b>Pour mémoire</b>								
PIB (prix courants) en milliards de FCFA	32222,2 7	34298,8 9	35311,38	38439,24				
PIB (prix constants) en milliards de FCFA	33317,2 9	35393,5 3	36083,94	38446,06				
<b>Inflation</b>								
Moyenne	0,6	0,8	2,4	2,8				
Fin de période	0,6	1,6	2,3	1,6				

Source : BCEAO/UEMOA/AMAO/CNC \*estimation, \*\* projection

246. Au niveau de la demande globale, la croissance est tirée par les investissements. La consommation finale s'est repliée de 0,4 %, après une hausse de 4,6 % en 2019, sous l'effet de la diminution de la consommation des ménages. Les investissements se sont accrus de 8,4 %, après une hausse de 11,8 % en 2019, grâce à la réalisation des grands projets d'infrastructures, notamment l'élargissement du boulevard de Marseille, la réhabilitation du pont Félix Houphouët-Boigny et l'exécution du tronçon « Yamoussoukro-Tiébissou » de l'autoroute du nord.
247. Les entraves au commerce international dues aux mesures prises pour contenir la propagation de la COVID-19, ont ralenti les échanges internationaux de biens et services. Les exportations

ont diminué de 6,8 % en 2020, après une hausse de 18,6 % en 2019. Cette contreperformance s'expliquerait par la baisse des ventes des produits au niveau des sous-secteurs de l'agriculture industrielle et d'exportation, des produits manufacturés et des produits miniers. Les importations ont suivi une hausse de 7,6 % contre une hausse de 1,0 % en 2019, résultant de la progression des volumes achetés de biens intermédiaires (+15,2%), de biens d'équipement (+13,9%) et de biens de consommation (+4,2%).

248. Le niveau général des prix a connu une hausse en 2020. Le taux d'inflation moyen s'est établi à 2,4 % contre 0,8 % en 2019. L'évolution du taux d'inflation est en rapport avec la flambée des prix au niveau des fonctions « Alimentation et boissons non alcoolisées » (4,2 %), « Logement, eau, électricité, gaz et autres combustibles » (3,0 %), « Transport » (2,1%) et « Enseignement » (1,7 %). Le taux d'inflation en fin de période s'est situé à 2,3 % contre 1,6 % un an plutôt.

#### **4.1.2. Finances publiques**

249. L'exécution du budget de l'Etat est caractérisée par une dégradation des principaux soldes budgétaires, induite principalement par la hausse des dépenses pour contenir les effets négatifs de la COVID-19 sur l'économie nationale, à travers la mise en œuvre du plan de riposte sanitaire et du plan de soutien économique, social et humanitaire adoptés par le Gouvernement ivoirien. Le déficit budgétaire global (base engagement, dons exclus) est passé de 3,1 % du PIB en 2019 à 6,7 % du PIB en 2020. Quant au déficit budgétaire (base engagement, dons compris), il a atteint 5,6 % du PIB en 2020 contre 2,3 % du PIB en 2019.

250. Les recettes totales et dons ont progressé de 2,5 % pour s'établir à 5289,19 milliards de francs CFA (15,0 % du PIB), contre 5158,42 milliards de francs CFA (15,0 % du PIB) en 2019, en lien avec la hausse des recettes totales en dépit de la baisse des dons.

251. Les recettes totales ont augmenté de 4,3 % pour se chiffrer à 5095,92 milliards de francs CFA (14,4 % du PIB), en lien avec la hausse des recettes fiscales et non fiscales.

252. Après une progression de 8,3 % en 2019, les recettes fiscales y compris les recettes affectées et parafiscalité ont augmenté de 3,6 % pour se situer à 4356,07 milliards de francs CFA (12,3 % du PIB), contre 4205,42 milliards de francs CFA (12,3 % du PIB) en 2019. Les recettes non fiscales ont augmenté de 9,1 % pour se chiffrer à 739,85 milliards de francs CFA (2,1% du PIB), contre 678,08 milliards de francs CFA (2,0 % du PIB) en 2019. Les dons se sont élevés à 193,27 milliards de francs CFA (0,5 % du PIB) contre 274,91 milliards de francs CFA (0,8 % du PIB) en 2019.

253. Les dépenses totales et prêts nets ont affiché un accroissement de 22,1 % pour s'évaluer à 7255,05 milliards de francs CFA (20,5 % du PIB) contre 5943,88 milliards de francs CFA (17,3 % du PIB) en 2019, reflétant l'augmentation des dépenses courantes et des dépenses en capital.

254. Les dépenses courantes ont augmenté de 16,9 % pour ressortir à 5123,24 milliards de francs CFA (14,5 % du PIB), tirées par l'accroissement des traitements et salaires, des dépenses en biens et services, des subventions et transferts et des paiements d'intérêts.
255. Les traitements et salaires ont progressé de 7,3 %, passant de 1702,98 milliards de francs CFA (5,0 % du PIB) en 2019 à 1828,05 milliards de francs CFA (5,2 % du PIB) en 2020. Les dépenses en biens et services sont ressorties en hausse de 15,4 % pour se chiffrer à 1612,0 milliards de francs CFA (4,7 % du PIB), après 1396,54 milliards de francs CFA (4,1 % du PIB) en 2019. Les subventions et transferts ont atteint 666,37 milliards de francs CFA (1,9 % du PIB) contre 431,12 milliards de francs CFA (1,3 % du PIB) en 2019.

**Tableau 4.2 : Evolution des principaux indicateurs budgétaires en Côte d'Ivoire**

	2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021
	Variation en %				En pourcentage du PIB			
Recettes totales et dons	5,3	8,3	2,5	6,1	14,8	15,0	15,0	14,6
Recettes totales	6,1	8,1	4,3	6,0	14,0	14,2	14,4	14,0
Recettes fiscales	6,1	8,3	3,6	8,0	12,0	12,3	12,3	12,2
Recettes non fiscales	6,6	6,7	9,1	-5,7	2,0	2,0	2,1	1,8
Dons	-7,5	11,7	-29,7	9,8	0,8	0,8	0,5	0,6
Dépenses totales et prêts nets	3,4	4,1	22,1	6,7	17,7	17,3	20,5	20,1
Dépenses totales	3,4	4,1	22,1	6,7	17,7	17,3	20,5	20,1
Dépenses courantes	5,6	7,5	16,9	5,6	12,7	12,8	14,5	14,1
Salaires et traitements	7,2	5,0	3,9	3,5	5,0	5,0	5,2	4,8
Achats de biens et services	4,2	5,8	15,4	-3,4	4,1	4,1	4,6	4,1
Transferts et subventions	-6,2	6,8	54,6	-25,6	1,3	1,3	1,9	1,3
Intérêts dus	14,4	20,0	27,4	15,6	1,3	1,5	1,9	2,0
Intérêts dus sur dette publique intérieure	1,2	7,5	23,4	8,4	0,6	0,6	0,8	0,8
Intérêts dus sur dette publique extérieure	29,7	31,2	30,4	20,6	0,7	0,9	1,1	1,2
Dépenses en capital	1,3	-3,1	27,7	12,7	4,8	4,4	5,4	5,6
Financées sur ressources internes	-3,9	9,7	26,8	-3,8	2,8	2,8	3,5	3,1
Financées sur ressources extérieures	9,4	-20,4	29,4	43,0	2,0	1,5	1,9	2,5
SOLDE GLOBAL (base engagement) (hors dons)	-5,9	-10,9	103,6	8,6	-3,7	-3,1	-6,1	-6,1
SOLDE GLOBAL (base engagement) (y compris dons)	-5,4	-16,8	150,3	8,4	-2,9	-2,3	-5,6	-5,5
Dette Publique					36,0	38,8	47,6	50,9
Dette extérieure					23,6	25,9	30,5	31,3
Dette intérieure					12,4	12,9	17,1	19,6

Source : Ministères de Finances

256. Les dépenses au titre des paiements d'intérêt de la dette ont été marquées par une augmentation de 27,4 % pour s'afficher à 663,82 milliards de francs CFA (1,9 % du PIB), en liaison avec la hausse des paiements des intérêts de la dette intérieure et ceux de la dette extérieure, respectivement de 23,4% et 30,4 %. Les dépenses en capital se sont élevées à 1914,44 milliards de francs CFA (5,4 % du PIB) contre 1499,29 milliards de francs CFA (4,4 % du PIB) en 2019.
257. L'encours de la dette publique s'est établi à 16 802,3 milliards de francs CFA (47,6 % du PIB) dont 6 045,6 milliards de francs CFA de dette intérieure (17,1 % du PIB) et 10 756,7 milliards de francs CFA de dette extérieure (30,5 % du PIB). Le service de la dette publique est ressorti à 1 926,3 milliards de francs CFA (5,5 % du PIB) contre 1 769,3 milliards de francs CFA (5,2 % du PIB) à la période correspondante de 2019. Ce service se compose de

60,3 % de la dette intérieure, soit 1 162,5 milliards de francs CFA contre 763,8 milliards de francs CFA) pour la dette extérieure.

#### 4.1.3. Secteur monétaire

258. En 2020, la masse monétaire a connu une accélération de 21,1 % contre 10,8 % en 2019, en relation avec l'accroissement des avoirs extérieurs et intérieurs nets.
259. Les avoirs extérieurs nets ont maintenu sa tendance à la hausse, en affichant une progression de 25,7 %, après 22,9 % en 2019. Cette progression est en lien avec l'amélioration des avoirs extérieurs nets de la BCEAO de 13,6 % et des avoirs extérieurs nets de banques commerciales de 90,0 %.
260. Dans un contexte marqué par un assouplissement des conditions monétaires pour atténuer les effets de la pandémie à COVID-19, les avoirs intérieurs nets ont affiché un accroissement de 19,7 % contre 7,6 % en 2019, reflétant la hausse simultanée des créances nettes sur l'Etat et des créances sur l'économie. L'augmentation des créances nettes sur l'Etat a atteint de 40,0 %, après une hausse 20,4 % en 2019. Les créances sur l'économie ont connu une amélioration de 9,2 % contre 6,1 % en 2019.

**Tableau 4.3: Evolution des principaux agrégats monétaires de la Côte d'Ivoire**

	2018	2019	2020	2018	2019	2020
<b>ACTIFS</b>	<b>Variation en pourcentage</b>			<b>Contribution à la croissance de M2</b>		
Actifs extérieurs nets	15,3	22,9	25,7	3,1	4,8	6,0
Avoirs intérieurs nets	12,9	7,6	19,7	10,3	6,0	15,1
Créances nettes sur l'Etat	17,0	20,4	40,0	3,9	4,9	10,4
Créances sur l'économie	11,2	6,1	9,2	8,3	4,4	6,4
Autres postes nets (3)	70,9	67,4	-40,7	0,9	1,3	-1,1
<b>PASSIFS</b>						
Masse monétaire (M2)	<b>13,4</b>	<b>10,8</b>	<b>21,1</b>			
Monnaie au sens étroit (M1)	12,8	9,4	25,0			
Circulation fiduciaire	6,0	10,3	22,2			
Dépôts à vue	17,0	8,9	26,7			
Quasi-Monnaie	14,8	13,7	12,8			
<b>Pour mémoire</b>						
Masse monétaire (M2)/PIB	30,2	31,4	37,1			
Crédits à l'économie/PIB	21,8	21,7	23,2			

Source : Données de la BCEAO

261. L'augmentation de la masse monétaire a eu pour corollaire une hausse de toutes ses composantes. La circulation fiduciaire a enregistré une accélération de 22,2 %, après 10,3 % en 2019. Les dépôts à vue se sont améliorés de 26,7 % contre 8,9 % en 2019. La quasi-monnaie a progressé de 12,8 % contre 13,7 % en 2019.

#### 4.1.4. Secteur extérieur

262. En 2020, le compte extérieur a connu une augmentation du besoin de financement de l'économie ivoirienne, qui est passé de 685,03 milliards de francs CFA en 2019 (2,0 % du PIB) à 1014,85 milliards de francs CFA (2,9 % du PIB) en 2020. Cette situation est liée à l'évolution du solde déficitaire du compte des transactions courantes et à l'augmentation de l'excédent du compte de capital au cours de la période.

263. Le compte courant a dégagé un déficit de 3,4 % du PIB en 2020, après un déficit de 2,3 % du PIB en 2019, traduisant les déficits du compte de services, du compte des revenus primaires et celui des revenus secondaires, atténués par l'excédent de la balance commerciale.
264. La balance commerciale est sortie excédentaire de 1628,01 milliards de francs CFA (4,6 % du PIB) contre un excédent de 1846,42 milliards de francs CFA (5,4 % du PIB) en 2019. Les exportations (FOB) se sont repliées de 7,3 %, après une hausse de 11,3 % en 2019, du fait notamment de la diminution de ventes des produits agricoles et de l'or. De même, les importations (FOB) ont reculé de 5,7 % contre une hausse de 5,6 % en 2019, en lien avec la baisse d'importations des produits pétroliers et des biens d'équipement.
265. Le compte des services a affiché un déficit de 1 227,8 milliards de francs CFA (3,5 % du PIB) contre 1313,17 milliards de francs CFA (3,8 % du PIB) en 2019, résultat de la diminution des services de voyage (-24,3 %) et des frets et assurances (-5,1 %).

**Tableau 4.4 : Evolution des principaux indicateurs de la Balance des paiements de la Côte d'Ivoire**

LIBELLE POSTE	2018	2019	2020	2018	2019	2020
	En milliards de FCFA			En pourcentage du PIB		
COMPTE COURANT	-1153,87	-790,27	-1191,82	-3,6	-2,3	-3,4
1- Biens et services	60,24	533,25	400,17	0,2	1,6	1,1
Biens	1363,68	1846,42	1628,01	4,2	5,4	4,6
Exportations de biens FOB dont :	6619,62	7399,20	6862,06	20,5	21,6	19,5
Cacao en fèves	1801,73	2094,87	1979,77	5,6	6,1	5,6
Cacao produits transformés	730,63	804,81	760,59	2,3	2,3	2,2
Pétrole	951,55	1201,67	785,71	3,0	3,5	2,2
Importations de biens FOB	-5255,94	-5552,78	-5234,05	-16,3	-16,2	-14,9
Produits alimentaires	-1236,42	-1230,21	-1289,75	-3,8	-3,6	-3,7
Autres biens de consommation courante	-1312,18	-1347,66	-1395,26	-4,1	-3,9	-4,0
Biens intermédiaires	-1033,17	-1124,49	-1139,45	-3,2	-3,3	-3,2
Services	-1303,44	-1313,17	-1227,85	-4,0	-3,8	-3,5
Revenu primaire	-904,86	-985,76	-1189,29	-2,8	-2,9	-3,4
Revenu secondaire	-309,25	-337,76	-402,70	-1,0	-1,0	-1,1
COMPTE DE CAPITAL	84,67	105,24	176,96	0,3	0,3	0,5
dont transferts de capital	87,78	107,50	176,96	0,3	0,3	0,5
COMPTE COURANT ET DE CAPITAL	-1069,20	-685,03	-1014,85	-3,3	-2,0	-2,9
COMPTE FINANCIER	-1356,22	-1164,21	-1657,11	-4,2	-3,4	-4,7
Investissement direct	-264,21	-433,38	-201,73	-0,8	-1,3	-0,6
Investissements de portefeuille	-888,74	-9,58	-669,20	-2,8	0,0	-1,9
Dérivés financiers	0,52	0,15	0,00	0,0	0,0	0,0
Autres investissements	-203,79	-721,40	-786,19	-0,6	-2,1	-2,2
Erreurs et omissions nettes	-2,50	-1,50	0,00	0,0	0,0	0,0
Solde global	284,52	477,68	642,26	0,9	1,4	1,8
Pour mémoire						
Taux de change moyen (US \$)	555,63	585,95	575,60			
Taux de change de fin de période (US \$)	574,81	592,43	549,95			
Stock de réserves extérieures (en mois d'importations)	4,6	5,2	6,5			

Source: BCEAO

266. Le déficit du compte des revenus primaires est passé de 985,76 milliards de francs CFA (2,9 % du PIB) en 2019 à 1189,29 milliards de francs CFA (3,4 % du PIB) en 2020 ; une situation attribuable essentiellement à l'augmentation des paiements des intérêts sur la dette.
267. Le compte des revenus secondaires est resté déficitaire de 402,70 milliards de francs CFA (1,1 % du PIB), après un déficit de 337,76 milliards de francs CFA (1,0 % du PIB) en 2019, reflétant principalement la baisse des aides budgétaires.

268. Le compte de capital s'est accru de 68,2 % pour afficher un excédent de 177,00 milliards de francs CFA (0,5 % du PIB) contre un excédent de 105,24 milliards de francs CFA (0,3 % du PIB) en 2019. Cette évolution est à l'actif des transferts en capital qui ont progressé de 64,6 %.
269. Le compte financier (IDE, investissements de portefeuille, autres investissements, etc.) a dégagé un accroissement du passif net de 1657,11 milliards de francs CFA, représentant 4,5 % du PIB en 2020.
270. Le solde global excédentaire de la balance des paiements s'est établi à 1,8 % du PIB contre 1,4 % du PIB en 2019.

#### 4.2. Situation de la convergence macroéconomique

271. L'évaluation de l'état de conformité aux critères de convergence révèle une baisse de la performance de la Côte d'Ivoire par rapport à l'année précédente. Globalement, elle a satisfait cinq critères contre six en 2019. La situation de convergence se présente comme suit.
272. La Côte d'Ivoire a respecté tous les critères de premier rang, à l'exception du critère du déficit budgétaire rapporté au PIB (5,6 %). Il s'agit des critères relatifs à l'inflation en moyenne annuelle (2,4 %), au financement du déficit budgétaire par la Banque Centrale (0,0 %) et aux réserves de change en mois d'importations de biens et services (6,5).
273. Le pays a honoré les deux critères de second rang, à savoir la variation du taux de change (1,0%) et le ratio de la dette publique sur le PIB (47,8 %).

**Tableau 4.5: Situation de la convergence macroéconomique de la Côte d'Ivoire**

Critères	Norme	2018	2019	2020	2021
<b>Critères de premier rang</b>		<b>03</b>	<b>04</b>	<b>03</b>	<b>03</b>
Déficit budgétaire (base engagement, dons compris)	≤3%	2,9	2,3	5,6	4,6
Taux d'inflation en moyenne annuelle	<5%	0,6	0,8	2,4	3,0
Financement du déficit budgétaire par la Banque Centrale	≤10%	0,0	0,0	0,0	0,0
Réserves extérieures brutes en mois d'importations	≥ 3	4,8	5,5	6,5	5,0
<b>Critères de second rang</b>		02	02	02	02
Variation du taux de change nominal	±10%	2,60	-2,8	1,0	-1,6
Ratio dette/PIB	≤70%	36,0	38,8	47,8	44,9
Total des critères de convergence remplis		<b>06</b>	<b>06</b>	<b>05</b>	<b>05</b>

Source : A partir des données de la BCEAO

#### 4.3. Perspectives

274. La Côte d'Ivoire réaliserait un taux de croissance de 6,5 % en 2021. Cette croissance serait portée par les secteurs secondaire et tertiaire qui réaliseraient des taux de croissance respectivement de 11,2 % et 7,1 % en 2021. Toutefois, la réalisation du sentier de croissance projeté pourrait être entravée, notamment par les contraintes de financement des projets prévus au regard du faible taux de la pression fiscale, la persistance de la crise sanitaire et ses effets sur l'entrée des capitaux privés internationaux, les conditions climatiques défavorables pouvant affecter négativement la performance du secteur primaire ; et la volatilité et le niveau relativement faible des cours des matières premières.

275. L'inflation à moyen terme serait modérée, en raison des bonnes perspectives de la production agricole et la poursuite des mesures gouvernementales, notamment le contrôle des prix des produits de grande consommation. Ainsi, le taux d'inflation moyen se situerait à 2,8 % en 2021.
276. Au niveau des finances publiques, le solde budgétaire devrait s'améliorer progressivement, mais resterait à 5,5 % du PIB en 2021. Toutefois, un retour à la consolidation budgétaire est attendu dès 2023, grâce à l'élargissement de l'assiette fiscale, à la consolidation de l'efficacité du système fiscal et au renforcement de la lutte contre la fraude et l'évasion fiscales.
277. En ce qui concerne la convergence macroéconomique, le pays respecterait cinq critères sur six en 2021. En effet, en dehors du critère relatif au déficit budgétaire, tous les autres critères de convergence se situeraient au-dessous des normes définies.

#### **4.4. Conclusion et recommandations**

278. Les résultats encourageants, obtenus depuis 2012 en matière de croissance économique, n'ont pu être maintenus en 2020, en raison de la crise sanitaire qui a fortement impacté l'économie nationale. En effet, l'économie a réalisé un ralentissement de 2,0 % en 2020 contre une croissance de 6,2 % en 2019. Le taux d'inflation s'est affiché à 2,4% après avoir été au-dessous de 0,8% en 2019.
279. Les finances publiques ont été caractérisées par une dégradation des principaux soldes budgétaires de l'Etat, en dépit de la hausse du niveau de recouvrement des recettes et des dons. Le déficit budgétaire (base engagement, dons compris) s'est situé à 5,6 % en 2020.
280. Les échanges extérieurs se sont soldés par une augmentation du besoin de financement de l'économie, qui est passé de 2,0 % du PIB en 2019 à 2,9 % du PIB en 2020. Ces échanges extérieurs ont été fortement affectés par la crise sanitaire, du fait de la perturbation des circuits de commercialisation et du repli de la demande de certains produits exportés.
281. En matière de convergence macroéconomique, le pays a respecté tous les critères, à l'exception de celui relatif au déficit budgétaire (base engagement, dons compris) rapporté au PIB, qui est resté en dessus de la norme communautaire.
282. Nonobstant le ralentissement de l'économie, la Côte d'Ivoire offre des bonnes perspectives de performance économique en 2021, qui seraient soutenues par les effets bénéfiques de la poursuite de la mise en œuvre du Plan National de Développement (PND) 2016-2020, ainsi que du plan de soutien économique, social et humanitaire (PSESH).
283. Pour atteindre les performances en matière de convergence macroéconomique et retrouver un sentier de croissance durable, les autorités ivoiriennes sont invitées à prendre les mesures suivantes :
- i. favoriser l'apaisement du climat sociopolitique ;

- ii. poursuivre les efforts de recouvrement des recettes budgétaires, à travers la lutte contre la fraude et la corruption, ainsi que l'élargissement de l'assiette fiscale, notamment, par la rationalisation des exonérations en matière de TVA et les mesures fiscales prévues dans le code minier et le code des investissements ;
- iii. maîtriser les dépenses publiques et améliorer leurs qualités, afin de ramener le déficit budgétaire à la norme communautaire.



## 5. GAMBIE

284. L'orientation de la politique macroéconomique de la Gambie pour 2020 repose sur la mise en œuvre du Plan national de développement (PND). Dans le cadre de ce programme, le Gouvernement gambien a enregistré des gains importants en matière de stabilité économique. A cet effet, il entend poursuivre les objectifs à court et à moyen termes pour une croissance durable et inclusive, en mettant l'accent sur la gestion efficace et durable des ressources financières.
285. La vision et l'objectif global du Plan national de développement seront réalisés au moyen de huit priorités stratégiques, à savoir :
- rétablir la bonne gouvernance, le respect des droits de l'homme, l'état de droit, l'autonomisation des citoyens par la décentralisation et la gouvernance locale ;
  - stabiliser l'économie en stimulant la croissance et assurer la transformation structurelle de l'économie ;
  - moderniser l'agriculture et la pêche pour une croissance économique soutenue, assurer la sécurité alimentaire et nutritionnelle et la réduction de la pauvreté ;
  - investir dans la population en améliorant l'éducation et les services de santé et en édifiant une société solidaire ;
  - construire des infrastructures et restaurer les services énergétiques pour alimenter l'économie ;
  - promouvoir un tourisme inclusif et axé sur la culture pour une croissance durable ;
  - récolter les dividendes démographiques, grâce à une jeunesse responsabilisée ; et
  - faire du secteur privé le moteur de la croissance, de la transformation et de la création d'emplois.
286. Sept catalyseurs critiques transversaux compléteront les huit priorités stratégiques du plan, à savoir : un secteur public efficace et à l'écoute des citoyens, permettant à la femme gambienne de réaliser pleinement son potentiel, renforçant le rôle de la diaspora gambienne dans le développement national, qui promet la durabilité environnementale, la résilience climatique des communautés et l'utilisation appropriée des terres. Cela fait de la Gambie une nation numérique et qui crée une société de l'information moderne, une société civile engagée et un partenaire précieux dans le développement national et, enfin, qui renforce les politiques, la planification et la prise de décisions fondées sur des données factuelles.
287. Grâce à ces priorités stratégiques et à ces outils essentiels, le NPD intègre et sert d'instrument pour la réalisation des Objectifs de développement durable (ODD) et du premier plan décennal de mise en œuvre de l'Agenda africain 2063.
288. Avec la pandémie de COVID-19 qui a ravagé l'économie mondiale, le taux de croissance du PIB réel de la Gambie a chuté à -0,2 % en 2020, comparativement à un taux de croissance de 6,2 % en 2019 et de 7,2 % en 2018. Les raisons de cette contreperformance sont liées à la

pandémie mondiale de COVID-19 qui a fait stagner l'économie pendant plusieurs mois au cours de l'année sous revue, ce qui a aggravé la pauvreté, la famine et le sous-développement.

289. Le secteur fiscal a enregistré une baisse de sa performance, puisque le déficit budgétaire global (y dons compris) a augmenté à 4,3 % du PIB en 2020, comparativement à 2,9 % du PIB en 2019. Pour le déficit budgétaire hors dons, il s'est établi à 13,6 % du PIB en 2020 contre un excédent de 8,2 % du PIB enregistré en 2019.
290. Le 27 février 2020, le Comité chargé de la politique monétaire a décidé de réduire le taux directeur de 0,5 point de pourcentage à 12 %, contre 12,5 % en 2019. Le Comité a également décidé d'augmenter le taux d'intérêt des facilités de dépôt permanent de 0,5 point de pourcentage à 3 %. Le taux des facilités de prêt marginal a également été ramené de 13,5 % à 13 % (MPR plus 1 point de pourcentage). Cette décision a été prise afin d'augmenter le flux de crédit au secteur privé tout en stabilisant le niveau des prix dans l'économie.
291. La performance du secteur extérieur a diminué, en raison de l'effet de la pandémie de COVID-19 en 2020. Le solde global de la balance des paiements est passé de -0,1 % du PIB (-1,60 millions de \$ US) en 2019 à -14,9 % du PIB (-264,50 millions de \$ US) pour l'exercice 2020, mais il devrait s'améliorer en 2021 à -7,7 % du PIB, ce qui reflète la détérioration du compte courant. Le déficit de la balance courante a augmenté à -5,1 % du PIB (90,3 millions de \$ US), contre -2,0 % du PIB (37,1 millions de \$ US), principalement, en raison de la dépréciation de la balance commerciale et du compte du revenu primaire.
292. La Gambie a satisfait à trois des quatre critères primaires en 2020, mais n'a pas satisfait le critère du déficit budgétaire. Elle n'a satisfait également qu'à l'un des deux critères secondaires de la stabilité du taux de change nominal et n'a pas satisfait au critère relatif à la dette publique sur PIB au cours de la période sous revue. Au total, le pays a satisfait à quatre des six critères de convergence ; soit une amélioration par rapport à la performance enregistrée l'année précédente.

## **5.1. Analyse Sectorielle**

### **5.1.1. Secteur réel**

293. En dépit d'activités économiques fondées sur la poursuite de la mise en œuvre de politiques macroéconomiques saines, de réformes structurelles et d'une forte participation du secteur privé, les activités de l'économie gambienne dans le secteur réel ont enregistré des résultats insuffisants à la fin de l'exercice clos en 2020. Au cours de la période sous revue, le taux de croissance du PIB réel a chuté à 0,2 % par rapport aux 6,2 % enregistrés en 2019 et aux 7,2 % en 2018. Cette contreperformance est imputable à la pandémie de COVID-19 qui a contribué à aggraver la pauvreté, la famine et le sous-développement du pays. Une série de mesures de relance économique ont été mises en œuvre pour réduire les effets dévastateurs de la Covid - 19 sur le peuple gambien. Les bureaux du Gouvernement, les entreprises, les petites entreprises et les petits commerces, entre autres, ont été fermés. Cette stratégie de protection

des masses a été la principale raison du faible niveau de production en Gambie au cours de l'année sous revue. Toutefois, le taux de croissance du PIB devrait atteindre 6,0 % en 2021.

294. Malgré le ralentissement général de l'économie de la Gambie, la croissance du secteur primaire s'est améliorée de 11,7 % pour l'exercice 2020 contre -0,1 % enregistré pour 2019. La raison de cette forte augmentation est le soutien apporté par le Gouvernement gambien et la bonne pluviométrie bien répartie, à travers le pays contrairement à l'année précédente.
295. La croissance du secteur secondaire a diminué de 14,8 % en 2019 à 9,9 % en 2020. Cela est dû à la baisse des activités dans les mines et les carrières, ainsi que les activités liées à l'électricité, au gaz, à la vapeur et à la climatisation pendant la période de confinement due à la pandémie de Covid - 19. De même, les activités d'approvisionnement en eau, de gestion des déchets et d'assainissement ont connu une baisse pendant la période de confinement dans le pays.

**Tableau 5.1: Évolution du PIB et de ses composantes en Gambie**

Poste	2018	2019	2020	2021**	2018	2019	2020*	2021**
	<b>Taux de croissance</b>				<b>Part du PIB</b>			
<b>Offre</b>								
PIB réel	6,8	6,2	-0,2	6,0				
Agriculture	3,7	-0,1	11,7	nd	0,7	0	2,2	nd
Industrie	2	14,8	9,9	nd	0,3	2,2	1,7	nd
Services	10,1	6,1	-7,2	nd	5,2	3,3	-4,1	nd
<b>Demande</b>								
Consommation finale	nd	nd	nd	nd				
Ménage	nd	nd	nd	nd				
Gouvernement	nd	nd	nd	nd				
Investissement	nd	nd	nd	nd				
Privé	nd	nd	nd	nd				
Public	nd	nd	nd	nd				
Exportation nette	nd	nd	nd	nd				
Exportations	nd	nd	nd	nd				
Importations	nd	nd	nd	nd				
<b>Pour mémoire</b>								
PIB (prix courants) en milliards de FCFA	80,301	91,417	98	108,27				
PIB (prix constant) milliards	58,15	61,769	61,644	65,373				
<b>Inflation</b>								
Moyenne	6,5	7,1	5,6	6				
Fin de période	6,4	7,7	5,7	5,8				

Source : Banque Centrale de Gambie, FMI, WEO ; \* estimations \*\* projections

296. La croissance du secteur tertiaire a connu une baisse considérable pendant la période sous revue. Le secteur a enregistré un recul de 7,2 % en 2020 comparativement à un taux de croissance de 6,1 % en 2019. Cela reflète la faiblesse des activités dans les sous-secteurs de l'économie tels que l'assurance, le tourisme, les services financiers et la communication, due en grande partie, aux confinements dans le pays pour contenir l'effet de COVID-19.
297. En termes de contribution à la croissance, il en ressort que c'est le secteur primaire qui a tiré plus la croissance en 2020 avec 2,2 % suivi par le secteur secondaire avec 1,7 % et le secteur tertiaire qui a contribué négativement à la croissance au cours de la période sous revue.

298. Les pressions inflationnistes ont eu tendance à diminuer au cours de la période sous revue et sont restées dans les limites de l'objectif. L'inflation de fin de période s'est située en baisse, passant de 7,7 % en 2019 à 5,7 % en décembre 2020 ; alors qu'au cours de la période correspondante de 2018, elle s'était établie à 6,4 %. De même, l'inflation moyenne est passée de 7,1 % en 2019 à 5,6 % en 2020. Cela s'explique essentiellement par la réduction des activités économiques, suivie par une baisse de la demande globale au sein de l'économie, qui a entraîné une baisse de la demande de fonds.

### **5.1.2. Finances publiques**

299. Le secteur fiscal a enregistré une baisse de sa performance, puisque le déficit budgétaire global (dons compris) a augmenté à 4,3 % du PIB en 2020, comparativement à 2,9 % du PIB en 2019. Pour le déficit budgétaire hors dons, il s'est établi à 13,6 % du PIB en 2020 contre un excédent de 8,2 % du PIB enregistré en 2019.

300. Les recettes totales et dons ont augmenté à 23,1 % du PIB (22 615 millions de dalasis), contre 18,2 % du PIB (16 635,09 millions de dalasis) en 2019. Cela s'explique principalement par les dons que le pays a bénéficié au cours de l'année sous revue.

301. Les recettes fiscales ont diminué à 10,5 % du PIB (10 323,1 millions de dalasis) en 2020 par rapport à 10,9 % du PIB (9 954,4 millions de dalasis) en 2019, principalement en raison du confinement dû à la pandémie et, par conséquent, à la réduction des recouvrements d'impôts sur les particuliers et les sociétés, des impôts indirects sur les biens et les services, ainsi que des taxes sur le commerce international ; droits d'accises et taxe à l'importation. Les recettes non fiscales ont reculé à 0,4 % du PIB (404,6 millions de dalasis), contre 0,5 % du PIB (425,6 millions de dalasis) en 2019, en raison de la réduction des recettes non fiscales (catégories DTD et CED) et des autres recettes non fiscales au cours de la période.

302. Les dons ont augmenté à 9,5 % du PIB (9 171,0 millions de dalasis) en 2020, par rapport à 5,3 % du PIB (4 833,5 millions de dalasis) en 2019, ce qui s'explique par l'augmentation des dons projets, en raison de la pandémie de COVID-19. La croissance des dons est passée de 3,9 % en 2019 à une augmentation de 89,7 % en 2020.

303. Les dépenses totales et les prêts nets ont augmenté pour atteindre 27,3 % du PIB (26 800,2 millions de dalasis), contre 21,1 % du PIB (1 932,0 millions de dalasis) en 2019. Cette évolution est largement attribuable à la forte augmentation des subventions au cours de l'année sous revue, comme indiqué plus haut.

304. Les dépenses courantes ont augmenté pour atteindre 16,5 % du PIB (16 196,97 millions de dalasis) en 2020, contre 14,0 % du PIB (12 840 millions de dalasis) en 2019, principalement en raison d'une augmentation des émoluments du personnel, qui ont atteint 13,5 % du PIB en 2020 contre 10,9 % du PIB en 2019. De même, les dépenses en biens et services ont augmenté à 4,8 % du PIB contre 3,7 % du PIB en 2019, tandis que les transferts et les subventions ont augmenté à 4,6 % du PIB contre 2,9 % du PIB en 2019. Les paiements d'intérêts sur la dette publique ont légèrement diminué à 3,0 % du PIB en 2020, par rapport à

3,1 % du PIB en 2019, en raison de la diminution du service de la dette intérieure, qui est passé de 2,7 % du PIB en 2019 à 0,6 % du PIB en 2020. Toutefois, les intérêts sur la dette extérieure ont augmenté à 2,5 % du PIB en 2020, contre 0,4 % en 2019.

**Tableau 5.2 : Évolution des principaux indicateurs budgétaires en Gambie**

Poste	2018	2019	2020*	2018	2019	2020*
	Taux de croissance			En % du PIB		
<b>Recettes totales et dons</b>	<b>11,6</b>	<b>11,8</b>	<b>35,9</b>	<b>18,5</b>	<b>18,2</b>	<b>23,1</b>
<b>Recettes totales (hors dons)</b>	<b>32,3</b>	<b>15,5</b>	<b>13,9</b>	<b>12,7</b>	<b>12,9</b>	<b>13,7</b>
Recettes fiscales	13,7	23,3	3,7	10,1	10,9	10,5
Impôt direct	1,7	33,6	6,8	2,4	2,9	2,9
Impôt indirect	18,2	20,0	2,6	7,6	8,0	7,7
Recettes non fiscales CED	60,5	-1,6	-5,0	0,5	0,5	0,4
Dons	-17,0	3,9	89,7	5,8	5,3	9,4
<b>Dépenses totales et prêts nets</b>	<b>15,9</b>	<b>-1,9</b>	<b>38,7</b>	<b>24,5</b>	<b>21,1</b>	<b>27,3</b>
<b>DÉPENSES TOTALES</b>	<b>15,8</b>	<b>-1,7</b>	<b>38,7</b>	<b>24,5</b>	<b>21,1</b>	<b>27,3</b>
Dépenses ordinaires	8,4	21,0	26,1	13,2	14,0	16,5
Émoluments du personnel	27,0	22,9	32,3	10,1	10,9	13,5
Biens et services	26,1	12,8	39,8	3,7	3,7	4,8
Transferts et subventions	19,8	23,8	67,3	2,7	2,9	4,6
Paiements d'intérêts	-26,7	14,8	4,4	3,1	3,1	3,0
Intérieur	-34,5	20,2	-77,8	2,6	2,7	0,6
Extérieur	73,9	-11,7	552,8	0,5	0,4	2,5
<b>Dépenses en capital</b>	<b>25,7</b>	<b>-28,4</b>	<b>63,6</b>	<b>11,3</b>	<b>7,1</b>	<b>10,8</b>
Intérieur (GLF)	-0,1	23,9	79,9	1,0	1,1	1,8
Financement extérieur	28,9	-33,4	60,7	10,3	6,0	9,0
<b>Déficit budgétaire/Excédents (base engagements, y compris dons)</b>				<b>-6,0</b>	<b>-2,9</b>	<b>-4,3</b>
<b>Déficit budgétaire/Excédents (base engagements, hors dons)</b>				<b>11,8</b>	<b>8,2</b>	<b>-13,6</b>
<b>Solde global (base engagement, y compris dons)</b>				<b>-6,0</b>	<b>-2,9</b>	<b>-4,3</b>
Solde primaire				1,6	0,9	-1,6
Dettes publiques				84,8	80,1	76,5
Dettes extérieures				46,4	44,6	42,8
Dettes intérieures				38,4	35,5	33,7

Source: ministère des Finances Gambie ; Notes \* estimations \*\* projections

305. L'encours de la dette publique a légèrement diminué pour s'établir à 76,5 % du PIB à fin décembre 2020, comparativement à 80,1 % du PIB à fin décembre 2019, en grande partie en raison de la décision du Gouvernement de modérer progressivement les composantes intérieure et extérieure de la dette. La dette intérieure est passée de 35,5 % du PIB à 33,7 % du PIB, tandis que la dette extérieure a diminué, passant de 44,6 % du PIB en décembre 2019 à 42,8 % du PIB à la même période de 2020.

### 5.1.3. Secteur monétaire

306. Le 27 février 2020, le Comité chargé de la politique monétaire a réduit le taux directeur de 0,5 point de pourcentage à 12 %, contre 12,5 % en 2019. Le Comité a également augmenté le taux d'intérêt de la facilité de dépôt marginal de 0,5 point de pourcentage à 3 %. La facilité de prêt marginal a également été ramenée de 13,5 % à 13,0 %. Cette décision a été prise afin d'augmenter le flux de crédit au secteur privé, tout en stabilisant le niveau des prix dans l'économie.

307. Le 28 mai 2020, le comité s'est réuni pour réduire le taux de la politique monétaire de 2 points de pourcentage à 10 % pour soutenir l'économie et réduire de 2 points à 13,0 % le taux de réserves obligatoires. Cette opération avait pour but de dégager environ 700 millions

de dalasis de liquidités pour les banques. Il a maintenu le taux d'intérêt de la facilité de dépôt marginal à 3 % et le taux d'intérêt de la facilité de prêt marginal à 1 point de pourcentage au-dessus du taux de la politique monétaire. Les banques ont été fortement encouragées à traduire ces mesures par une augmentation des prêts au secteur privé de l'économie, en vue d'atténuer les effets négatifs engendrés par la pandémie.

308. En décembre 2020, le comité chargé de la politique monétaire a de nouveau décidé ce qui suit : maintenir le taux de la politique à 10,0 % ; maintenir la réserve obligatoire à 13,0 % ; et maintenir le taux d'intérêt de la facilité de dépôt marginal à 3,0 % et de la facilité de prêt marginal à 11,0 %.
309. Le rythme de croissance de la masse monétaire a connu une baisse par rapport à l'année précédente pour s'établir à 22,0 % contre une croissance de 27,1 % en 2019, principalement sous l'effet du repli des avoirs étrangers nets (AEN), des avoirs intérieurs nets (AIN), des créances nettes du Gouvernement et des créances sur le secteur privé. Ces indicateurs ont diminué essentiellement, en raison des activités limitées au cours de l'année à la suite de la pandémie de COVID-19.

**Tableau 5.3 : Évolution des principaux agrégats monétaires de la Gambie**

Poste	2018	2019	2020*	2021**	2018	2019	2020*	2021**
	<b>Croissance (%)</b>				<b>(en % ) du PIB</b>			
<b>Avoirs étrangers nets (AEN)</b>	<b>61</b>	<b>61,3</b>	45	nd	<b>14</b>	<b>18,9</b>	17,6	-1,2
<b>Avoirs intérieurs nets AIN</b>	<b>7,8</b>	<b>11,8</b>	4,9	nd	<b>6</b>	<b>8,2</b>	4,4	10,7
Créances sur l'État (net)	6,9	5,6	3,1	nd	5,2	3,8	3,6	nd
Créances sur le secteur privé	32,9	35,7	0,8	nd	5	6	0,1	nd
Autres postes, net (avoirs +)	-30,7	-10,9	-5,1	nd	-4,2	-1,6	0,7	nd
<b>Passifs</b>								
<b>Monnaie au sens large (M2)</b>	<b>20</b>	<b>27,1</b>	22	9,5				
Monnaie au sens étroit (M1)	<b>24,2</b>	<b>35,5</b>	20,4					
Monnaie auprès du public	15,8	19,4	28,4					
Dépôts à vue	29,7	44,8	16,6					
Quasi-monnaie (y compris Dépôts en devises)	<b>15,6</b>	<b>19,6</b>	23,9					

Source : Banque Centrale de Gambie. AMAO . Notes \* estimations \*\* projections.

310. La croissance des AEN a connu un ralentissement pour ressortir à 45 % en 2020, contre une croissance de 61,3 % enregistrée en 2019, notamment en raison de la baisse des AEN de la banque centrale de la Gambie et de celle des banques de dépôt. Pour les avoirs intérieurs nets, ils ont augmenté de 4,9 % à fin décembre 2020 contre une progression de 11,8 % à fin 2019 ; cette augmentation a été causée par la hausse des créances sur l'Administration et les créances sur le secteur privé. Les créances sur le secteur privé se sont accrues de 0,8 %. Les créances nettes sur les administrations publiques se sont détériorées au cours de la période sous revue, atteignant 3,1 % à fin décembre 2020.
311. Du côté des passifs, la croissance de la masse monétaire au sens étroit a plongé à 20,4 % au cours de la période close en 2020 par rapport à 35,5 % observé au cours de la période close en 2019, principalement en raison de la réduction de la monnaie dehors des banques. La croissance des dépôts à vue a également chuté en 2020, passant de 44,8 % en 2019 à 16,6 %. La quasi-monnaie, quant à elle, a augmenté de 23,9 % en 2020 par rapport à sa croissance en 2019, qui était de 19,6 %.

#### 5.1.4. Secteur extérieur

312. La performance du secteur extérieur s'est détériorée en raison de l'effet de la pandémie de COVID-19 en 2020. Le solde global est passé de -0,1 % du PIB (-1,60 \$ US) en 2019 à -14,9 % du PIB (-264,50 \$ US) pour l'exercice clos en 2020, mais il devrait s'améliorer en 2021 de -7,7 % du PIB, ce qui reflète la dégradation du compte courant. Le déficit de la balance courante a augmenté à -5,1 % du PIB (90,3 millions de \$ US), contre -2,0 % du PIB (37,1 millions de \$ US), principalement en raison de la dégradation de la balance commerciale et du compte du revenu primaire.
313. Le déficit du compte des biens s'est creusé pour s'établir à 28,8 % du PIB (511,8 millions de \$ US) en 2020, contre un déficit de 20,7 % du PIB (378,0 millions de \$ US) en 2019, ce qui s'explique par une augmentation des importations à 32,8 % du PIB (581,8 millions de \$ US) en 2020, contre 29,2 % du PIB (532,5 millions de \$ US) en 2019. Les exportations ont diminué à 3,9 % du PIB (70,1 millions de \$ US), comparativement à 8,5 % du PIB (154,5 millions de \$ US) en 2019.
314. Le compte des services a enregistré un déficit de 0,3 % du PIB (-5,0 millions de \$ US) en 2020, comparativement à un excédent de 5,3 % du PIB (97,7 millions de \$ US) en 2019, attribuable, en grande partie, à la diminution du tourisme et d'autres formes d'entrées de capitaux. Le compte du revenu primaire (net) s'est détérioré à 1,6 % du PIB (-28,5 millions de \$ US), contre -0,8 % du PIB (-15,3 millions de \$ US) l'année précédente. Le compte de revenu secondaire (transferts courants), qui comprend principalement les entrées de fonds des administrations publiques (officielles) et les envois de fonds de la diaspora, a enregistré une entrée nette de 25,6 % du PIB (455,0 millions de \$ US) en 2020, comparativement à une entrée nette de 14,2 % du PIB (258,6 millions de \$ US) en 2019, reflétant l'augmentation des entrées de transferts de fonds personnels.
315. Le compte de capital s'est amélioré pour atteindre 5,4 % du PIB (95,2 millions de \$ US) au cours de l'exercice 2020, comparativement à 3,8 % du PIB (69,4 millions de \$ US) en 2019, en raison de l'augmentation des entrées de transferts de capitaux au cours de la période. Le solde du compte courant et du compte de capital a enregistré une amélioration nette de 10,8 % du PIB en 2020 par rapport à 10,1 % du PIB en 2019, en lien avec l'augmentation des entrées de capitaux au cours de la période sous revue.
316. Le compte financier net a enregistré un solde de -14,1 % du PIB (-249,9 millions de \$ US) contre -3,8 % du PIB (-70,1 millions de \$ US) en 2019, en rapport avec les investissements étrangers directs et autres au cours de la période. Les investissements étrangers directs se sont établis à -10,9 % du PIB (-193,1 millions de \$ US), contre -3,7 % (-68,1 millions de \$ US) enregistré en 2019, de même que les autres investissements à -3,2 % du PIB (-56,8 millions de \$ US) en 2020, contre -0,1 % du PIB (-2,0 millions de \$ US) l'année précédente.
317. Les réserves extérieures brutes étaient estimées à 4,6 mois de couverture des importations (352,0 millions de \$ US) à fin décembre 2020, comparativement à 4,5 mois de couverture des importations (226,2 millions de \$ US) à la fin de décembre 2019. Le taux de change du dalasi

estrelativement resté stable, outre la confiance des marchés, l'augmentation des entrées de fonds provenant des envois de fonds privés, l'augmentation des recettes provenant du tourisme et les entrées officielles de fonds provenant des partenaires au développement.

**Tableau 5.4 : Evolution des principaux indicateurs de la Balance des paiements de la Gambie**

	2018	2019	2020*	2021**	2018	2019	2020*	2021**
	En millions d'US \$				En % du PIB			
<b>COMPTE COURANT</b>	<b>-135,0</b>	<b>-37,1</b>	<b>-90,3</b>	<b>-110,5</b>	<b>-8,1</b>	<b>-2,0</b>	<b>-5,1</b>	<b>-5,3</b>
<b>Biens [net]</b>	<b>-421,4</b>	<b>-378,0</b>	<b>-511,8</b>	<b>-510,1</b>	<b>-25,3</b>	<b>-20,7</b>	<b>-28,8</b>	<b>-24,5</b>
Exportations [FOB]	157,7	154,5	70,1	40,6	9,5	8,5	3,9	2,0
Importations [FOB]	579,1	532,5	581,8	550,7	34,7	29,2	32,8	26,5
Balance commerciale	-421,4	-378,0	-511,8	-510,1	-25,3	-20,7	-28,8	-24,5
<b>Compte des services [net]</b>	<b>92,2</b>	<b>97,7</b>	<b>-5,0</b>	<b>18,0</b>	<b>5,5</b>	<b>5,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,9</b>
Compte des revenus primaires [net]	-18,8	-15,3	-28,5	-24,6	-1,1	-0,8	-1,6	-1,2
Compte des revenus secondaires [net]	213,0	258,6	455,0	406,3	12,8	14,2	25,6	19,6
<b>Compte de capital</b>	<b>55,9</b>	<b>69,4</b>	<b>95,2</b>	<b>52,3</b>	<b>3,4</b>	<b>3,8</b>	<b>5,4</b>	<b>2,5</b>
Prêt net [+]/emprunt net [-]	-79,1	32,3	4,8	-58,2	-4,7	1,8	0,3	-2,8
Compte courant et de capital	172,7	184,3	192,1	255,1	10,4	10,1	10,8	12,3
<b>Compte financier [net]</b>	<b>-74,9</b>	<b>-70,1</b>	<b>-249,9</b>	<b>-98,7</b>	<b>-4,5</b>	<b>-3,8</b>	<b>-14,1</b>	<b>-4,7</b>
Investissement direct étranger	-78,1	-68,1	-193,1	-98,3	-4,7	-3,7	-10,9	-4,7
Autre investissement	3,2	-2,0	-56,8	-0,4	0,2	-0,1	-3,2	0,0
Changement des réserves internationales brutes	-13,2	-69,1	132,2	34,0	-0,4	-3,8	7,4	1,6
Erreurs nettes et omissions	145,8	36,2	-19,4	-2,8	8,7	2,0	-1,1	-0,1
<b>Solde globale</b>	<b>-8,3</b>	<b>-1,6</b>	<b>-264,5</b>	<b>-159,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>-14,9</b>	<b>-7,7</b>
<b>MÉMORANDUM</b>								
Taux de change moyen [US \$]	48,4	50,3	47,98	47,84				
Taux de change de fin de période [US \$]								
Réserve extérieure [mois d'importations de biens et services pour les années suivantes]	3,1	4,5	4,6	4,6				
Réserves extérieures brutes [milliards en USD]	157,1	226,2	352,0					

Source : Banque Centrale de Gambie ; Notes \* estimations \*\* projections

## 5.2. Situation de la convergence macroéconomique

318. La Gambie a satisfait à trois des quatre critères primaires en 2019, mais a manqué le critère du déficit budgétaire. Si l'on tient compte du seuil d'inflation à long terme de 5,0 % pour 2020, le pays ne satisfait qu'à deux des quatre critères principaux – le financement du déficit budgétaire par la banque centrale et les réserves brutes de change en mois d'importations.

319. La Gambie n'a satisfait qu'à un seul des deux critères de second rang en 2020 sur la stabilité du taux de change nominal et n'a pas respecté le ratio de la dette publique sur le PIB au cours de la période sous revue. Cela signifie que le pays s'est amélioré par rapport à ses résultats de l'année dernière.

**Tableau 5.5 : Situation de la convergence macroéconomique de la Gambie**

Critères	Cible	2018	2019	2020*	2021**
<b>Critères de premier rang</b>		<b>2</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
i. Déficit budgétaire [base engagements ; y compris dons]	≤3 %	6	3,1	18,3	6,5
ii. Taux d'inflation moyen annuel	< 5 %	6,5	7,1	5,6	6
iii. Financement du déficit budgétaire par la Banque centrale,	≤10 %	6,7	0	0	0
iv. Réserves extérieures brutes [3 mois d'importations]	≥3	3,1	4,5	4,6	4,6
<b>Critères de second rang</b>		<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
i. Variation du taux de change nominal	±10 %	3,3	-1,8	-2,4	-2,4
ii. Ratio dette publique/PIB	≤70 %	87,3	85,2	76,4	74,5
<b>Total des critères de convergence remplis</b>		<b>3</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

Source : AMAO ; Notes \* estimations \*\* projections



### **5.3. Perspectives**

320. Malgré l'effet de la pandémie de COVID-19, la croissance devrait atteindre 6,0 % en 2021, dans la perspective d'une reprise progressive et normale des activités économiques. On s'attend également à ce que l'amélioration de l'environnement macroéconomique soit soutenue par un taux de change stable et de modestes pressions inflationnistes. L'inflation moyenne est prévue à 6,0 % en 2021. En outre, les reprises dans les sous-secteurs de l'agriculture et des services touristiques devraient renforcer la performance économique. Toutefois, sur le plan budgétaire, le fardeau élevé de la dette publique continuerait de limiter la capacité du pays d'investir dans des secteurs clés de l'économie.
321. Le déficit budgétaire devrait rester élevé au-dessus de la limite maximale de convergence prescrite de 3,0 % du PIB en 2022. Toutefois, les recettes devraient augmenter, en raison de l'amélioration de l'efficacité de la mobilisation des recettes, sans pour autant compromettre les défis attendus en matière de rationalisation des dépenses publiques. Le secteur extérieur devrait subir des contraintes, en raison de l'effet négatif de la pandémie sur le tourisme en particulier et sur l'industrie des services en général.
322. En termes de convergence macroéconomique, la Gambie a satisfait à deux critères de premier rang et à un critère de second rang, soit trois critères au total en 2020 et devrait satisfaire les mêmes critères en 2021. Le pays continuera de faire face à des défis par rapport au critère relatif au déficit budgétaire.

### **5.4. Conclusion et recommandations**

323. Compte tenu de la dépendance du secteur agricole sur les précipitations, le retard et la répartition inégale des pluies devraient avoir des répercussions importantes sur la production agricole. La croissance devrait être affectée négativement à l'avenir, sauf si les efforts sont déployés pour améliorer et maintenir l'utilisation des systèmes d'irrigation par les agriculteurs fortement soutenus par le gouvernement de la Gambie. Le rythme de la diversification économique, de l'agro-transformation et de la production industrielle semble être lent en termes de commercialisation des produits agricoles. Ces aspects continueront de limiter la production et de décourager la participation dans ce secteur.
324. La mise en œuvre de la politique monétaire est restée proactive en ce qui concerne la maîtrise des pressions inflationnistes, la stabilisation de la monnaie nationale, la stabilisation du secteur financier et l'octroi de crédits adéquats aux secteurs public et privé.
325. Compte tenu de ce qui précède, les autorités sont invitées à :
- i. mettre en place des politiques de crédit en faveur des petites et moyennes entreprises pour aider notamment les entreprises artisanales à reprendre leurs activités et à développer l'économie, compte tenu de l'effet négatif de la pandémie de COVID-19 ;

- ii. prendre les mesures nécessaires pour limiter de manière permanente les effets de la pandémie de COVID-19 sur la population et le secteur touristique, étant donné que ce secteur est susceptible d'être rouvert aux activités touristiques internationales ;
- iii. réformer le secteur agricole en lançant des programmes d'irrigation efficaces, afin d'atténuer l'impact négatif des précipitations incertaines, des retards et de la modification des conditions météorologiques, en procédant à des réformes foncières et en augmentant les investissements dans les agro-industries comme la sylviculture ;
- iv. maintenir le rythme remarquable des innovations de recouvrement des recettes ;
- v. accélérer les politiques de rationalisation des dépenses publiques dans le but de réduire les dépenses courantes, notamment les émoluments du personnel ;
- vi. mettre en place des politiques efficaces de gestion de la dette, visant à ralentir la croissance de l'encours de la dette publique et des emprunts extérieurs ;
- vii. accroître les investissements dans le tourisme, ainsi que la diversification des produits et des services afin d'attirer des touristes de haut calibre.

## 6. GHANA

326. L'activité économique et financière du Ghana en 2020 a porté sur le développement continu de l'aspiration du pays au-delà de l'aide (Ghana Beyond Aid) (2017-2024) à une vision et une stratégie claire qui peuvent faire du Ghana un pays prospère et le sortir de la dynamique de l'aide. Les objectifs prioritaires à moyen terme pour 2020 comprennent :

- la mobilisation des recettes budgétaires ;
- des réformes sur le climat des affaires ;
- l'intensification des efforts d'investissements directs étrangers ;
- la numérisation ;
- l'accélération du développement des infrastructures ;
- le développement du Centre international des services financiers ;
- l'appui financier accru aux entreprises locales ; et
- la science et technologie.

327. Pour mettre en perspective l'évaluation des performances de l'économie pour l'année 2020, les objectifs macroéconomiques pour 2020, tels que présentés dans les documents de la revue à mi-parcours de 2020, sont les suivants :

- réaliser un taux de croissance du PIB réel global de 0,9 % ;
- réaliser un taux de croissance du PIB réel global, hors pétrole de 1,6 % ;
- obtenir un taux d'inflation en glissement annuel de 11,0 % à la fin du mois de décembre ;
- obtenir un déficit budgétaire global (sur la base de la trésorerie) de 11,4 % du PIB ;
- atteindre un déficit de la balance primaire de 4,6 % du PIB ; et
- améliorer le niveau des réserves brutes internationales de fin décembre pour couvrir au moins l'équivalent de 4 mois d'importations de biens et de services.

328. La croissance du PIB réel du Ghana a diminué de 0,4 % en 2020, contre 6,5 % l'année précédente, principalement en raison de la contraction du secteur industriel (mines et carrières, et pétrole brut), des sous-secteurs de l'hôtellerie et de la restauration, de la foresterie et de l'exploitation forestière en 2020. Les pressions inflationnistes se sont durcies à mesure que la période de clôture augmentait à 10,4 %, comparativement à 7,9 % en 2019, en raison des perturbations des chaînes d'approvisionnement liées à la pandémie de COVID-19 et de la politique monétaire expansionniste visant à atténuer les impacts économiques de la pandémie de COVID-19.

329. Le déficit budgétaire global à financer s'est creusé à 11,7 % du PIB contre 4,8 % du PIB en 2019. Le solde primaire a terminé l'année avec un déficit de 5,0 % du PIB. Le déficit budgétaire global a été financé principalement par des sources intérieures, à hauteur de 11,9 % du PIB. De même, le solde budgétaire global (base engagement, dons compris) s'est creusé à -10,2 % du PIB, comparativement à 4,1 % du PIB en 2019, en raison du manque à

gagner découlant de la faiblesse des activités économiques et de l'augmentation imprévue des dépenses de santé suite à la pandémie de COVID-19. Le ratio de la dette publique au PIB est passé de 62,4 % en 2019 à 76,1 % en 2020. Cette évolution est liée au coût élevé du service de la dette (6,4% du PIB) qui est supérieur aux dépenses d'investissement (3,1% du PIB) au cours de la période sous revue.

330. La Banque du Ghana/Bank of Ghana (BoG) a réduit son taux de politique monétaire à 14,50 % en mars 2020, de 16,0 % en février 2020, la décision visait à calmer les craintes de ralentissement économique, en raison de la propagation rapide de la pandémie de COVID-19, et de la nécessité de réduire les pressions inflationnistes. La masse monétaire a augmenté de 29,7 % contre 21,4 % à fin 2019, principalement du fait de la croissance des avoirs intérieurs nets, en particulier la croissance des créances nettes sur le gouvernement.
331. Le déficit de la balance courante s'est creusé à 3,0 % du PIB à fin 2020 contre 2,8 % à fin 2019, en raison de la chute des prix du pétrole du Ghana et de la baisse des revenus du tourisme. Les importations devraient diminuer suite à la baisse de la demande intérieure et des perturbations de l'offre mondiale. Le cedi ghanéen s'est déprécié à un rythme plus lent de 7,3 % par rapport au dollar américain en 2020, comparativement à 13,7 % en 2019. Cela reflète l'amélioration du sentiment de risque sur le marché financier mondial, l'augmentation des entrées de capitaux provenant de l'exploitation minière, des transferts de fonds et du soutien de la balance des paiements (BP), qui ont contribué à alléger la pression sur la demande. La balance des paiements a enregistré un excédent de 0,5 % du PIB, contre un excédent de 2,0% en 2019, imputable à la baisse des entrées nettes d'investissements directs étrangers au cours de la période sous-revue. Les réserves internationales brutes en termes de mois de couverture des importations se sont stabilisées à 4,1 en 2020 contre 4,1 en 2019.
332. Le Ghana a satisfait à un (01) critère primaire (réserves extérieures brutes en mois de couverture des importations) et à un (01) critère secondaire (variation des taux de change nominaux).

## **6.1. Analyse sectorielle**

### **6.1.1. Secteur réel**

333. L'apparition de la pandémie de COVID-19 en 2020 a freiné la croissance économique du Ghana, ce qui a conduit au ralentissement du PIB réel à 0,4 % en 2020, après 6,5 % en 2019. Cela s'explique principalement par la contraction des activités minières et extractives et du pétrole brut de 11 % et 9 % en 2020, comparativement à une croissance de 12,6 % et de 17,2 % enregistrée l'année précédente. De plus, le secteur des services a reculé à 1,5 % en 2020, contre une croissance de 7,6 % en 2019. De même, le PIB hors pétrole a diminué de 1,1 % en 2020, comparativement à 5,8 % en 2019. Cela a été largement causé par la contraction des sous-secteurs des hôtels et restaurants, de la sylviculture et de l'exploitation forestière et des mines et des carrières.

334. Le secteur primaire (agriculture) a connu une croissance de 7,4 % en 2020, comparativement à 4,7 % en 2019, principalement grâce à la pêche et aux cultures produites, qui ont contribué à hauteur de 14,4 % et de 8,7 % respectivement en 2020. La foresterie et l'exploitation forestière ont connu une nouvelle baisse, atteignant -9,2 % en 2020, comparativement à 1,7 % en 2019. La croissance de la production animale de 5,4 % en 2020 demeure la même avec la croissance de 2019. Cependant, la contribution du cacao à la croissance du secteur primaire a diminué passant à 1,9 % en 2020, comparativement à 5,4 % en 2019.
335. Le secteur secondaire (industrie) s'est contracté de 3,6 % en 2020, comparativement à une croissance de 6,4 % en 2019. Ce secteur est largement influencé par l'exploitation minière et l'extraction, et le pétrole brut qui ont diminué de 11,0 % et 9,0 % respectivement en 2020 après une croissance de 12,6 % et 17,2 % respectivement en 2019. La croissance de l'industrie manufacturière a diminué, passant à 1,4 % en 2020 comparativement à 6,3 % en 2019. Au cours de la période sous revue, la croissance de l'électricité a atteint 7,9 %, contre 6,0 % en 2019. Toutefois, les secteurs de l'eau et de l'assainissement et de la construction se sont améliorés pour atteindre respectivement 2,2 % et 2,9 % en 2020 par rapport à la contraction de 4,4 % et 4,4 % en 2019.

**Tableau 6.1: Évolution du PIB et de ses composantes au Ghana**

	2018	2019	2020	2021**	2018	2019	2020	2021**
	<b>En variation du pourcentage</b>				<b>Contribution à la croissance du PIB</b>			
<b>Poste</b>								
<b>PIB réel</b>								
Y compris pétrole	6,2	6,5	0,4	4,8				
Hors pétrole	6,4	5,8	1,1					
<b>Offre</b>								
Secteur primaire	4,9	4,7	7,4	nd	1,0	0,9	1,4	nd
Secteur secondaire	10,5	6,4	-3,6	nd	3,8	2,4	-1,3	nd
Secteur tertiaire	2,8	8,0	1,2	nd	1,1	2,9	0,6	nd
Impôt net et subventions	7,5	6,1	-4,6	nd	0,4	0,3	-0,2	nd
<b>Demande</b>								
Consommation	2,2	6,5	-6,9	nd				
Privée	2,2	6,6	-8,6	nd				
Publique	1,8	5,4	10,1	nd				
Investissements	12,3	0,9	-3,8	nd				
Formation brute de capital fixe	13,2	-10,0	1,8	nd				
Exportations de biens et services	10,3	6,7	21,8	nd				
Importation de biens et services	4,6	1,7	-0,9	nd				
<b>Produit intérieur brut</b>	<b>6,2</b>	<b>6,5</b>	<b>0,4</b>	<b>nd</b>				
<b>MÉMORANDUM</b>								
PIB (prix courants) en millions de GHC	300596	350788,2	404873,7	nd				
PIB y compris pétrole (prix constants)	155207	165307,7	165992,6	nd				
<b>Inflation</b>								
Moyenne	9,8	8,7	9,9	8,9				
Fin de période	9,4	7,9	10,4	9,8				

Source : Ghana Statistical Services ; Les données de 2013 à 2020 ont été révisées ; \*\*Projections FMI

336. Le secteur tertiaire (services) a ralenti à 1,2 % en 2020 par rapport à la croissance de 8,0 % en 2019, le ralentissement est largement dû à la contraction de l'activité des hôtels et restaurants, des services professionnels, administratifs et de soutien, et du commerce ; réparation de véhicules, biens ménagers de 34,8 %, 5,9 % et 1,1 % respectivement en 2020, comparativement à 6 %, 5,1 % et 3,7 % respectivement en 2019. Cette baisse est également

attribuée au déclin de la performance des sous-secteurs, en particulier l'information et la communication, l'immobilier, l'éducation, la santé et l'action sociale, le transport et l'entreposage, ainsi que les activités de services communautaires, sociaux et personnels de 22,5 %, 12,5 %, 7,8 %, 8,2 %, 3,7 % et 1,1 % respectivement en 2020, comparativement à 46,5 %, 19,9 %, 9,4 %, 10,4 %, 4,3 % et 2,6 % en 2019. Toutefois, la croissance des activités financières et des assurances et de l'Administration publique et Défense ; la sécurité sociale a augmenté passant à 5,5 % et 7,3 % en 2020 respectivement, par rapport à 1,6 % et 3,7 % en 2019 respectivement.

337. Les dépenses de consommation ont diminué de 6,9 % contre une croissance de 6,5 % en 2019, ce qui reflète une contraction de la consommation finale des ménages de 8,6 % en 2020, après une hausse de 6,6 % en 2019. Toutefois, les dépenses de consommation des administrations publiques ont augmenté de 10,1 % en 2020, comparativement à 5,4 % en 2019. L'investissement total s'est contracté de 3,8 % en 2020, contre une croissance de 0,9 % en 2019, principalement en raison de la diminution du stock de pétrole brut. Cependant, la formation brute de capital fixe a augmenté de 1,8 % en 2020, après une contraction de 10,0 % en 2019. La demande intérieure totale s'est contractée de 6,1 % en 2020, comparée à une croissance de 5,0 % en 2019.
338. Les exportations nettes ont augmenté de façon significative de 1 422,7 % comparativement à 152,3 % en 2019, reflétant la baisse des importations, soutenue par l'augmentation des exportations au cours de la période sous revue.
339. Le taux d'inflation de fin de période s'est établi à 10,4 % à la fin de décembre 2020 contre 7,9 % en 2019, à la suite de la perturbation des chaînes d'approvisionnement liée à la pandémie et de la politique monétaire expansionniste visant à atténuer l'impact économique de la pandémie de COVID-19 par la Banque de Ghana. De plus, l'inflation moyenne a atteint 9,9 %, après 8,7 % en 2019.

### **6.1.2. Finances publiques**

340. Les recettes budgétaires totales et dons ont représenté 13,6 % du PIB en 2020 contre 15,2% du PIB en 2019. Cela représente une croissance de 3,3 % pour la période de 12 mois, comparativement à une croissance de 12,1 % pour la même période de 2019. De même, les recettes budgétaires se sont situées à 13,3 % du PIB, contre 14,9 % du PIB pour la période correspondante de 2019. Le résultat reflète l'augmentation des taxes sur le commerce international et la réduction des estimations initiales des recettes.
341. Les recettes fiscales, y compris les impôts sur le revenu et sur la propriété, les impôts sur les biens et services nationaux et les taxes sur le commerce international, ont représenté 11,0 % du PIB contre 12,2 % du PIB un an auparavant. Les recettes fiscales ont diminué à 3,7 % de croissance pour la période de 12 mois, comparativement à une croissance de 13,6 % enregistrée à la même période en 2019.

342. Les impôts sur le revenu et la propriété ont enregistré une croissance annuelle de 3,9 % contre une progression de 20,8 % en 2019. Ce résultat est inférieur à l'objectif révisé de l'impôt des sociétés sur le pétrole, des redevances pétrolières et minières et des taxes aéroportuaires, tandis que l'impôt sur le revenu des particuliers a légèrement dépassé l'objectif révisé.
343. Les taxes sur les biens et services domestiques (comprenant principalement les droits d'accises et la taxe nationale sur l'assurance maladie (NHIL), la TVA et la taxe sur les services de communication (CST)) ont diminué de 10,5 % en glissement annuel contre une hausse de 14,1% en 2019, en raison de la baisse des droits d'accises, de la TVA, de la NHIL, suite aux mesures de lutte contre la COVID-19.
344. Les taxes sur le commerce international, principalement les droits d'importation, ont augmenté de 50 %, en raison de l'amélioration du commerce international après le règlement des questions en suspens dans les ports, comparativement à une baisse de 11,3 % au cours de la période correspondante de 2019.
345. Les recettes non fiscales ont diminué de 11,9 % contre une hausse de 16,0 % en 2019, reflétant la faiblesse des recettes provenant des des bénéfiques, des intérêts et des dividendes, consécutive à la baisse du prix du pétrole brut et des mesures de confinement liées à la pandémie de COVID-19.
346. Les recettes provenant des dons ont été budgétisées à hauteur de 0,3 % du PIB et sont également inchangées par rapport aux dons reçus au cours de la période correspondante de 2019.
347. Les dépenses totales ont représenté 23,8 % du PIB (soit un peu moins que l'objectif révisé de 25,3 % du PIB) pour l'année en cours, comparativement à 19,3 % du PIB en 2019.
348. Les salaires et traitements ont représenté 7,0 % du PIB, contre 6,3% du PIB en 2019. Ce résultat représente une croissance annuelle de 27,2 % comparativement à une croissance de 13,3 % en 2019, puisque les salaires et traitements et les gratifications ont dépassé les prévisions. En outre, la compensation constituait 52,4 % des recettes nationales à la fin de 2020 ; fait significatif, plus élevé que les 39,4 % enregistrés en 2019. Les dépenses en biens et services ont connu une croissance de 19,8 % après une hausse de 20,3% en 2019. L'activité totale de paiements d'intérêts s'est élevée à 6,1 % du PIB pour la période sous revue, comparativement à 5,6 % du PIB en 2019. L'augmentation des paiements d'intérêts provient à la fois de la dette extérieure et de la dette intérieure.
349. Les dépenses en capital ont représenté 3,0 % du PIB (soit plus que l'objectif révisé de 2,4 % du PIB) comparativement à 1,8 % du PIB en 2019, financées principalement sur ressources extérieures.
350. Les opérations gouvernementales ont entraîné un déficit budgétaire global sur la base des engagements, y compris les dons de 10,2 %, contre un déficit de 4,1 % du PIB en 2019. L'augmentation du déficit budgétaire a contribué à la hausse de l'encours de la dette publique qui est passé de 62,4 % du PIB à fin de 2019 à 76,1 % du PIB à fin de 2020. La dette

intérieure représentait 51,4 % de la dette publique totale à décembre 2020, soit plus que la part de 48,4 % à décembre 2019. La dette extérieure représente 48,6 % de la dette publique totale à fin décembre 2020, soit un peu moins que la part de 51,6 % à fin décembre 2019.

**Tableau 6.2 : Évolution des principaux indicateurs budgétaires au Ghana**

	2018	2019	2020	2021**	2018	2019	2020	2021**
	En variation du pourcentage				En % du PIB			
Recettes totales ( y compris dons)	14,8	12,1	3,3	31,4	15,8	15,2	13,6	16,7
<b>RECETTES INTÉRIEURES</b>	16,4	12,7	2,9	31,7	15,5	14,9	13,3	16,4
Recettes fiscales	17,2	13,6	3,7	26,9	12,6	12,2	11,0	13,0
L'impôt sur les sociétés et à la taxe foncière	-14,4	20,8	3,9	74,1	6,2	6,5	5,8	9,5
Taxes sur les biens et services nationaux	213,4	14,1	-10,5	-42,6	5,0	4,9	3,8	2,0
Taxes sur le commerce international	11,3	-11,3	50,0	-18,5	2,0	1,5	2,0	1,5
Recettes non fiscales	-15,7	16,0	-11,9	117,6	2,2	2,2	1,6	3,3
Dons	-26,1	-13,1	24,6	19,2	0,4	0,3	0,3	0,3
Dépenses totales et prêts nets	24,1	5,4	42,4	-2,3	22,2	20,0	24,7	22,5
<b>DÉPENSES TOTALES</b>	11,9	16,6	42,1	14,2	19,4	19,3	23,8	25,4
Dépenses ordinaires	17,1	15,4	36,6	17,0	17,8	17,6	20,8	22,7
rémunération des salaires	16,9	13,3	27,2	7,2	6,5	6,3	7,0	7,0
Dépenses en biens et services	106,6	20,3	19,8	-19,2	1,7	1,8	1,8	1,4
Paievements d'intérêts	16,6	24,9	24,4	45,8	5,3	5,6	6,1	8,3
Dépenses en capital	-25,2	29,8	96,4	-5,5	1,6	1,8	3,0	2,6
Financement interne	64,8	50,3	90,3	-31,2	0,6	0,7	1,2	0,8
Financement extérieur	-42,5	18,6	100,7	11,6	1,0	1,0	1,8	1,9
Solde budgétaire ( base engagement, compris dons)					-3,5	-4,1	-10,2	-8,7
Solde budgétaire ( base engagement, Hors dons)					-3,9	-4,4	-10,5	-9,0
Solde primaire					1,4	0,8	-5,0	-1,3
Dette publique					57,6	62,4	76,1	81,5
Dette extérieure					27,3	32,3	37,0	40,2
Dette intérieure					30,3	30,1	39,1	41,3

source: ministère des Finances Ghana

### 6.1.3. Secteur monétaire

351. En 2020, la politique monétaire a consisté à maintenir l'inflation dans les limites de l'objectif à moyen terme, tout en soutenant la stabilité des prix et la stabilité économique du pays. Le taux de la politique monétaire (TPM) est fixé à 14,5 % en décembre 2020, comparativement à 16,0 % en décembre 2019, ce qui reflète les mesures de stimulation budgétaire et les mesures de politique monétaire complémentaires prises pour appuyer les efforts visant à atténuer les répercussions économiques de la pandémie de COVID-19.
352. Les évolutions du marché monétaire ont montré des tendances à la baisse des taux d'intérêt pour les titres de créance à court terme, les taux des bons du Trésor à 91 jours et à 182 jours ont diminué à 14,1 % et 14,1 % respectivement en décembre 2020, contre 14,7 % et 15,2% respectivement en décembre 2019. De même, le taux interbancaire moyen pondéré et le taux de prêt moyen des banques ont baissé à 13,6 % et 21,1 % respectivement, reflétant la réduction du taux de la politique monétaire en mars 2020, l'amélioration des conditions de liquidité sur le marché et l'augmentation des échanges entre les banques.
353. La croissance de la masse monétaire (M2+) a augmenté de façon significative en décembre 2020, en grande partie grâce à la croissance des avoirs intérieurs nets (AIN) du système bancaire. A fin décembre 2020, M2+ a augmenté de 29,7 % en glissement annuel,



comparativement à une croissance de 21,4 % enregistrée au cours de la même période de 2019. En ce qui concerne les contributions à la croissance de M2+, les AIN ont représenté 31,9 %, tandis que les avoirs extérieurs nets (AEN) ont représenté -2,2 % de la croissance annuelle de M2+. Sur une base annuelle, les AIN ont augmenté de 40,9 % à fin décembre 2020 comparativement à 17,1 % à la même période de 2019. Cependant, les AEN se sont contractés de -9,7 % à fin décembre 2020, comparativement à une augmentation de 39,4 % par rapport à la période correspondante de 2019.

354. La croissance importante des AIN est attribuable aux créances nettes du gouvernement (NCG), qui reflètent le financement budgétaire des mesures gouvernementales, visant à atténuer l'impact économique de la pandémie de COVID-19. Les créances nettes sur l'Etat ont contribué à hauteur de 37,4 % à la croissance des AIN. Cette situation a, toutefois, été atténuée par l'absorption de liquidités excédentaires dans le cadre des opérations d'open market (OMO). La croissance des créances sur le secteur privé s'est contractée de 2,2 % à fin décembre 2020, comparativement à une croissance de 14,1 % enregistrée à fin décembre 2019.

**Tableau 6.3: Évolution des principaux agrégats monétaires du Ghana**

	2018	2019	2020	2018	2019	2020
	Variation en %			Contribution à la croissance de M2		
<b>Actif</b>						
Avoirs extérieurs nets	-27.4	39.4	-9.7	-8.4	7.6	-2.1
Avoirs intérieurs nets	34.3	17.0	40.9	23.9	13.8	31.9
Créances nettes sur l'Etat	118.4	24.2	101.6	22.6	8.7	37.4
Créances nettes sur le secteur privé	13.8	23.7	-3.6	8.3	14.1	-2.2
Autres postes nets	69.0	60.6	16.8	-7.1	-9.1	-3.3
<b>Passif</b>						
Masse monétaire (M2+)	15.7	21.4	29.7			
Monnaie hors banque	11.7	19.8	45.7			
Dépôts à vue	19.4	27.3	37.3			
Dépôts d'épargne et dépôts à terme	15.3	3.4	27.1			
Dépôts en devises	14.3	42.6	13.2			
<b>Pour mémoire</b>						
Croissance de la monnaie de réserves	4.6	28.6	25.0			
Multiplicateur monétaire (M2+/RM)	3.4	3.2	3.3			
Vitesse de la monnaie (PIB/M2+)	3.9	3.8	3.4			
Crédit au secteur privé /PIB	15.2	14.1	13.4			
Avoirs extérieurs nets/M2	19.3	22.2	15.4			
Avoirs intérieurs nets/M2	80.7	77.8	84.6			
Circulation fiduciaire/M2	15.6	15.4	17.3			

Source: Bank of Ghana

355. La Monnaie de réserve (MR) a ralenti à 25,0 % à fin décembre 2020 par rapport à 28,6 %, enregistré dans la période correspondante de 2019. Les sources de variation de la monnaie de réserve ont indiqué que la croissance de la MR s'explique principalement par la croissance des AIN de la Banque du Ghana, renforcée par une augmentation considérable des créances nettes du gouvernement. En revanche, au cours de la même période, les AEN se sont contractés de manière importante pour modérer la croissance de la Monnaie de réserve.

#### 6.1.4. Secteur extérieur

356. Le compte courant a enregistré un déficit de 3,0 % du PIB en 2020, comparativement à un déficit de 2,8 % du PIB en 2019. Le creusement du déficit des comptes courants est dû à la

chute des prix internationaux du pétrole brut, qui a entraîné une baisse de l'excédent commercial (diminution des entrées de pétrole brut provenant des exportations, en raison de la faiblesse des prix internationaux) et par une baisse des entrées des services qui a entraîné une hausse des sorties de services en termes nets. La stabilité des transferts de fonds de 3 565,00 millions de dollars US et la diminution des sorties nettes de capitaux, notamment des bénéfiques et des dividendes, ont permis de maintenir le compte courant pendant l'année sous revue.

357. La balance commerciale a enregistré un excédent de 2,8 % du PIB en 2020, comparativement à un excédent de 3,4 % du PIB enregistré en 2019 ; la baisse (9,5 % en glissement annuel) de l'excédent commercial s'explique par un recul relativement plus important des recettes totales d'exportation, en raison de la baisse des prix internationaux du pétrole brut qui a eu une incidence négative sur les recettes provenant des exportations de pétrole brut.
358. Les importations totales ont diminué en glissement annuel, reflétant à la fois la baisse des importations pétrolière et non pétrolières. Les importations non pétrolières ont diminué, sous l'effet de la baisse des biens d'équipement, des biens intermédiaires et des biens de consommation, reflétant un ralentissement de l'activité économique. En outre, le changement d'intérêt en faveur du gaz produit localement a entraîné une réduction de la facture d'importations de pétrole et de gaz pour la période sous revue.

**Tableau 6.4 : Evolution des principaux indicateurs de la balance des paiements du Ghana**

	2018	2019	2020	2021**	2018	2019	2020	2021**
	US \$ (million)				Pourcentage du PIB			
<b>COMPTE COURANT</b>	-2043,90	-1864,0	-2134,97	-2,113	-3,1	-2,8	-3,0	-2,8
Biens	1808,65	2256,8	2042,97		2,8	3,4	2,8	
Exportations (FOB)	14942,72	15667,5	14471,53		22,8	23,3	20,0	
Pétrole et gaz	4573,41	4493,1	2910,62		7,0	6,7	4,0	
non pétrolier	10369,31	11174,5	11560,90		15,8	16,6	16,0	
Importations (FOB)	-13134,07	-13410,7	-12428,56		-20,0	-19,9	-17,2	
Pétrole et gaz	-2580,90	-10990,4	-1890,54		-3,9	-16,3	-2,6	
non pétrolier	-10553,17	-2420,3	-10538,02		-16,1	-3,6	-14,6	
Solde, revenus: transferts et services (net)	-3852,55	-4120,8	-4177,93		-5,9	-6,1	-5,8	
<b>COMPTE DE CAPITAL ET FINANCIER</b>	1500,42	3067,6	2887,19		2,3	4,6	4,0	
Compte de capital	257,76	257,1	250,14		0,4	0,4	0,3	
Transferts de capitaux (net)	257,76	257,1	250,14		0,4	0,4	0,3	
Compte financier	1242,66	2810,5	2637,06		1,9	4,2	3,6	
Investissement direct (net)	2908,18	3292,1	1333,37		4,4	4,9	1,8	
Autre investissement (net)	-1665,52	-481,5	1303,69		-2,5	-0,7	1,8	
Erreurs nettes et omissions	-128,04	137,3	-384,69		-0,2	0,2	-0,5	
Solde globale	-671,52	1341,0	367,53		-1,0	2,0	0,5	
<b>MÉMORANDUM</b>								
Taux de change moyen (US \$)	4,5877	5,217	5,5968					
Taux de change de fin de période (US \$)	4,8200	5,5337	5,7602					
Stock de réserves extérieures milliards(US \$)	7024,8	8418,1	8 624,38					
Stock de réserves extérieures (en mois d'importations)	3,6	4,1	4,12					
PIB millions de (US \$)	65522,0	67234,8	72340,2					

Source : Banque de Ghana, AMAO

359. La balance des paiements globale a enregistré un excédent de 0,5 % du PIB en 2020, contre un autre excédent de 2,0 % du PIB en 2019, ce qui reflète la chute des prix internationaux du pétrole brut et le ralentissement des activités économiques intérieures. Les réserves extérieures brutes se sont évaluées à 8,6 milliards de \$ US (4,12 mois de couverture des

importations) comparativement à 8,42 milliards de \$ US (4,05 mois de couverture des importations) en 2019.

360. Le taux de change cédidollar s'est déprécié de 7,3 % en 2020, comparativement à une dépréciation de 13,7 % en 2019, ce qui indique l'amélioration du sentiment de risque sur le marché financier et l'augmentation des entrées de fonds. Alors que le Cédi-UCAO s'est déprécié de 7,7 % en 2020, contre 9,9 % en 2019.

## 6.2. Situation de la convergence macroéconomique

361. En 2020, le Ghana a satisfait à deux (02) des six (06) critères de convergence macroéconomique de premier rang et de second rang pour l'année sous revue, contre cinq (05) critères que le pays a respectés en 2019.

362. Le pays a satisfait à un (01) critère de premier rang en 2020, contre trois (03) en 2019, les objectifs concernant l'inflation moyenne (9,9 %) et les réserves extérieures brutes (4,12 mois de couverture des importations) ont été atteints en 2020, par rapport aux objectifs concernant l'inflation moyenne (7,2 %), le financement du déficit budgétaire par la banque centrale (0 %) et les réserves extérieures brutes (4,0 mois d'importations) en 2019. En 2020, le pays n'a pas pu satisfaire au critère de premier rang sur le déficit budgétaire, qui s'est établi à 11,7 % du PIB supérieur à l'objectif de 3,0 %. Le critère relatif au financement du déficit budgétaire par la Banque centrale n'a pas été atteint (54,2%). La raison pour laquelle ces deux critères n'ont pas été respectés est le fait que les dépenses publiques et les arriérés ont été légèrement supérieurs à l'objectif révisé, car les révisions budgétaires de mi-annuelles ont tenu compte des dépenses non budgétisées au titre de la pandémie de COVID-19 et des dépenses liées à l'énergie.

363. En ce qui concerne les critères secondaires, le Ghana a satisfait à un (01) critère en 2020 comparativement à deux (02) en 2019, le pays a atteint l'objectif de variation du taux de change nominal à (3,3 %) en 2020. Le ratio de la dette publique au PIB est de 76,1 %, ce ratio est supérieur à la norme fixée.

**Tableau 6.5: Situation de la convergence macroéconomique du Ghana**

	Cible	2018	2019	2020	2021*
<b>Critères de premier rang</b>		<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
i) Déficit budgétaire/PIB (y compris dons)	≤3%	3,5	4,1	10,2	8,7
ii) Inflation (moyenne)	< 5%	9,8	8,7	9,9	8,8
iii) Financement du déficit budgétaire	≤10%	12,9	0,0	54,2	25
iv) Réserves extérieures brutes (en mois d'importations)	≥ 3 mois	3,6	4,1	4,1	4,2
<b>Critères de second rang</b>		<b>2</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
i) Stabilité du taux de change nominal	± 10%	8,4	-9,9	-7,7	-8,5
ii) Dette publique/ PIB	≤70%	57,6	62,4	76,1	81,5
<b>Nombre de critères satisfaits</b>		<b>2</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

Source: Projections\*\*ministère des Finances Ghana, Bank of Ghana, Ghana Statistical Service; \*Projections AMAO

## 6.3. Perspectives

364. La croissance du PIB réel devrait s'établir à 4,8 % en 2021, grâce à un rebond de l'activité minière et des services. L'inflation devrait rester autour de 8,0%, qui est l'objectif de la banque centrale d'ici la fin de 2021. Cette projection a été faite à l'issue de la réunion virtuelle

de consultation Ghana-FMI au titre de l'article IV. Le programme « COVID-19 Alleviation Revitalisation Entreprises Support (CARES) » a le potentiel d'être transformateur et inclusif pour l'économie ghanéenne, renforcé par l'accent mis sur les PME et la numérisation.

365. Le déficit budgétaire base engagement, dons compris devrait se réduire pour s'établir à 8,7 % du PIB, tandis que la dette publique rapporté au PIB devrait augmenter à 81,5 % en 2021.
366. Les mesures d'ajustement annoncées dans le budget pour 2021 mettent davantage l'accent sur les mesures visant à améliorer la mobilisation des recettes que sur la rationalisation des dépenses. Cela s'explique par la nécessité de soutenir les programmes de relance mis en place pour atténuer les effets de la pandémie sur les entreprises et les particuliers. À cette fin, de nouvelles mesures ont été annoncées dans le budget pour accroître les recettes.
367. Conformément à la reprise mondiale prévue, les prix du pétrole devraient augmenter de 30 % en 2021 par rapport à leur niveau bas de 2020, ce qui reflète en partie les restrictions d'approvisionnement de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole, y compris la Russie et d'autres pays non membres de l'OPEP. Les prix des métaux devraient également s'accélérer en 2021.

#### **6.4. Conclusion et recommandations**

368. La pandémie de COVID-19 a considérablement freiné la croissance économique du Ghana. La croissance du PIB réel a ralenti 0,4 % en 2020, contre une croissance de 6,5 % en 2019, en raison de la contraction du secteur industriel (mines et carrières, et pétrole brut), des sous-secteurs de l'hôtellerie et de la restauration, de la foresterie et de l'exploitation forestière en 2020 et de la détérioration de la situation économique mondiale pour l'année sous revue. Les pressions inflationnistes se sont durcies à la fin de la période, passant de 7,9 % en 2019 à 10,4 %, en raison des perturbations des chaînes d'approvisionnement liées à la pandémie de COVID-19 et de la politique monétaire expansionniste visant à atténuer les impacts économiques de la pandémie de COVID-19. De même, le solde déficitaire global (engagement, y compris les dons) s'est creusé à 10,2 % du PIB, comparativement à 4,1 % du PIB en 2019, lié au manque à gagner découlant de la faiblesse des activités économiques et de l'augmentation imprévue des dépenses de santé liées à la pandémie de COVID-19. Le compte courant a enregistré un déficit de 3,0 % du PIB en 2020, comparativement à un déficit de 2,8 % du PIB en 2019, imputable à la chute des prix du pétrole.
369. Compte tenu de l'évolution de la situation en 2020 et des perspectives pour 2021, les autorités sont invitées à :
  - i. veiller à ce que des efforts soutenus soient déployés pour freiner la propagation de la pandémie de la COVID-19, afin de permettre un retour complet à la normale de l'économie ;
  - ii. octroyer un soutien au secteur privé pour aider les petites entreprises qui sont en difficulté ou qui ont du mal à reprendre leurs activités ;

- iii. mettre l'accent sur l'approfondissement des réformes qui favorisent la création d'emplois, renforcer la croissance inclusive, encourager les investissements et améliorer la compétitivité en vue de stimuler la capacité de production et donc d'accélérer la croissance du secteur réel ;
- iv. soutenir les populations à court terme, en particulier les femmes, les jeunes et les autres groupes vulnérables, afin de favoriser l'amélioration de la productivité et la compétitivité du pays ;
- v. mettre en œuvre des réformes qui comblent les lacunes de l'infrastructure numérique et rendent l'économie numérique plus inclusive ;
- vi. veiller à une consolidation fiscale approfondie et ancrée autour de la réduction de la dette et du service de la dette afin de créer un espace pour les dépenses sociales, de santé et de développement, comme indiqué dans le budget de 2021 ; et
- vii. mettre en œuvre des réformes visant à recouvrer de manière efficace et efficiente le coût de l'énergie afin de réaliser des économies substantielles pour assurer la viabilité financière du secteur et la productivité de l'énergie et en faire un moteur de la dette publique.

## 7. GUINEE

370. En 2020, les objectifs de politique économique du Gouvernement de la Guinée restent entre autres (i) la poursuite des efforts du Gouvernement dans la mise en œuvre du PNDES 2016-2020 ; (ii) la préservation des équilibres macroéconomiques dans le cadre du Programme économique et financier, appuyé par la Facilité élargie de crédit (FEC) du FMI ; (iii) la consolidation de la bonne performance du secteur agricole et (iv) le bouclage du financement et l'achèvement des travaux d'aménagement du projet hydroélectrique de Souapiti. L'ensemble de ses objectifs reposent sur la promotion d'une croissance forte et de qualité pour améliorer le bien-être des guinéens, et sur la transformation structurelle de l'économie, tout en mettant le pays sur la trajectoire du développement durable.
371. Malgré une situation socio-politique agitée durant l'année 2020, et aussi le choc de la pandémie du COVID-19 sur l'économie, l'activité économique du pays reste caractérisée par une accélération du rythme de la croissance avec un taux de 7,0% contre 5,6% en 2019. Dans un contexte de légère augmentation des prix, cette croissance, qui est la plus élevée de la sous-région, a été impulsée par le regain de la production du secteur minier et l'amélioration de la déserte en électricité, jusqu'ici épargnés par les effets négatifs de la COVID-19. Pour ce qui est des prix, l'inflation en moyenne annuelle est ressortie à 10,6% en 2020 contre 9,5% en 2019.
372. Pour ce qui est des finances publiques, le déficit budgétaire global (dons compris) s'est détérioré, en passant de 0,9% du PIB en 2019 à 2,0% du PIB en 2020, en lien avec l'augmentation des dépenses courantes. Toutefois, le stock de la dette publique est passé de 30,6 % du PIB en 2019 à 33,8 % du PIB en 2020.
373. Concernant la situation monétaire, elle a été caractérisée par une hausse de la masse monétaire au sens large (M2) de 23,0% à fin décembre 2020, en raison de la croissance des avoirs extérieurs nets et des avoirs intérieurs nets.
374. Enfin, l'évolution du secteur extérieur en 2020 a montré que le solde du compte courant s'est amélioré, passant d'un déficit de 2,8% du PIB en 2019 à un excédent de 38,3% du PIB en 2020, du fait principalement de l'accroissement du solde du compte commercial. Globalement, l'ensemble des transactions avec le reste du monde s'est traduit par un solde excédentaire de 792,4 milliards (6,6% du PIB) de FG contre un excédent de 724,9 milliards en 2019 (6,4 % du PIB).
375. En ce qui concerne le profil de convergence macroéconomique, le pays a satisfait un seul des quatre critères de premier rang à savoir celui lié au déficit budgétaire et les deux critères de second rang (stabilité du taux de change et dette publique), remplissant ainsi un total de trois (3) critères en 2020 contre six (6) en 2019.

## 7.1. Analyse sectorielle

### 7.1.1. Secteur réel

376. En 2020, l'activité économique de la Guinée a enregistré une croissance du PIB réel de 7,0% contre une croissance de 5,6% en 2019. Cette croissance, qui dénote une certaine résilience de l'économie guinéenne face à la pandémie de COVID-19, été soutenue, entre autres, par les conditions climatiques favorables, les appuis en intrants et équipements agricoles, l'augmentation de la production minière et l'amélioration de la déserte en électricité.
377. La croissance en 2020 a été tirée principalement par les secteurs secondaire et primaire, le secteur tertiaire, ayant connu une baisse. En pourcentage du PIB, les secteurs primaire, secondaire et tertiaire représentaient respectivement 22,3%, 30,0% et 35,7% en 2020, contre 22,8%, 26,1% et 37,8% respectivement en 2019.
378. Le secteur primaire a enregistré une croissance de 6,1% en 2020, contre 7,6% en 2019, en raison des impacts négatifs de la pandémie de COVID-19 sur l'ensemble des sous-secteurs. Ce ralentissement est dû, dans une large mesure, aux sous-secteurs de la sylviculture, de l'élevage et de la pêche et, dans une moindre mesure, au sous-secteur de l'agriculture. La croissance de l'agriculture a été ralentie de 5,2 %, contre 7,1 % en 2019, principalement en raison d'une baisse de la production des cultures d'exportation observée depuis un certain temps et renforcée par les effets de la COVID-19 dont les premières conséquences sont, entre autres, la perte d'importantes quantités de légumes, la mévente des produits, la baisse des prix de vente, l'impossibilité de rembourser les créances, l'affaiblissement de la résilience et la chute des revenus des producteurs. La croissance du sous-secteur Elevage, Chasse et services annexes est passé de 8,2% en 2019 à 7,8% en 2020, en lien avec la forte contraction des productions de caprins et d'ovins. Le sous-secteur de la Sylviculture a enregistré une baisse de 1,8% en 2020 contre une croissance de 1,3% en 2019 en rapport avec les difficultés d'acheminement et d'exportations de certains produits vers les marchés locaux et les pays voisins à cause des restrictions imposées par la crise liée à la COVID-19. Le sous-secteur « Pêche, pisciculture et aquaculture » a connu une croissance de 11,5% contre 12,3% en 2019, en dépit des efforts du Gouvernement en matière de réglementation de la pêche et de restriction de la pêche illégale.
379. Au niveau du secteur secondaire, l'activité a connu un bond de 21,5 % en 2020, contre 7,2 % en 2019, reflétant les bons résultats des sous-secteurs des activités extractives et de la « Production et distribution d'électricité, de gaz et d'eau ». La vigueur de la croissance du secteur secondaire est en lien avec l'entrée en phase de production accélérée de nouvelles entreprises minières, l'extension des capacités de production de la Compagnie de Bauxite de Guinée (CBG) et l'accélération des investissements dans le sous-secteur de l'énergie. Le sous-secteur des activités extractives a connu une croissance de 34,7%, contre 9,4% en 2019, grâce aux performances enregistrées dans les mines, à travers l'accroissement du volume de la production de la bauxite, suivi de celle de l'or et de l'alumine. De même, l'activité de « production et de distribution d'électricité, de gaz et d'eau » a connu un accroissement de

36,3% en 2020 contre une croissance de 9,1% en 2019. De plus, l'activité dans le sous-secteur de la construction a enregistré une progression de 8,3% en 2020 contre 3,9% en 2019. Par contre, les sous-secteurs de « Fabrication de produits alimentaires et de boissons » et de « fabrication d'autres produits manufacturiers » ont connu des ralentissements remarquables, du fait, entre autres, des effets de la pandémie de COVID-19 qui a entraîné une baisse générale des activités et des perturbations dans les relations avec les fournisseurs, occasionnant des difficultés d'importation des intrants et d'exportation des produits vers la sous-région.

380. Le secteur tertiaire a affiché une croissance négative de 2,3% en 2020 contre un accroissement de 4,9% en 2019, en raison de l'impact négatif de la pandémie du COVID-19 sur les sous-secteurs du commerce (-10,8%), des hôtels et restaurants (-6,4%) et des transports (-1,9%). En effet, la pandémie a sérieusement impacté l'activité de l'hôtellerie et du tourisme, notamment pendant la fermeture systématique de l'aéroport international Conakry-Gbessia. Par ailleurs, les activités d'administration publique ont aussi enregistré une croissance de 5,2% en 2020, après une croissance de 6,1% en 2019. Toutefois, la performance des « postes et télécommunications » a fortement augmenté, passant de 4,6% en 2019 à 16,8% en 2020, en lien à l'extension de la couverture du réseau téléphonique et de l'internet à haut débit. De même, les branches marchandes et non marchandes, qui ont présenté une résilience face à la COVID-19, ont enregistré un léger accroissement, en rapport avec le déploiement de la fibre optique sur le territoire national.

381. En somme, les contributions des secteurs primaire, secondaire et tertiaire à la croissance du PIB en 2020 ont été de 1,1 point, 7,2 points et -1,0 point de pourcentage, respectivement.

**Tableau 7.1 : Évolution du PIB et de ses composantes en Guinée**

Rubriques	2017	2018	2019	2020*	2021**	2017	2018	2019	2020*	2021**
	Evolution en pourcentage					Contribution au PIB				
<b>Taux de croissance réel</b>	<b>10,5</b>	<b>6,4</b>	<b>5,6</b>	<b>7,0</b>	<b>5,2</b>					
Secteur primaire	4,7	5,3	7,6	6,1	6,9	0,8	0,9	1,3	1,1	1,2
Secteur secondaire	24,3	6,9	7,2	21,5	6,7	7,1	2,3	2,4	7,2	2,5
Secteur tertiaire	4,3	6,0	4,9	-2,3	3,4	2,0	2,6	2,1	-1,0	1,3
Impôts nets des subventions	8,4	9,6	-2,2	-4,6	2,4	0,6	0,6	-0,2	-0,3	0,1
Demande intérieure	-10,8	1,0	27,3	-56,4	-3,8	-16,4	1,2	31,8	-79,0	-2,1
Consommation finale	4,5	22,3	2,8	-16,3	20,8	4,4	20,9	3,0	-17,1	17,1
Publique	8,2	-4,8	-4,8	-3,0	49,7	2,0	-1,1	-1,0	-0,6	8,5
Privée	3,3	31,3	4,6	-19,2	13,1	2,5	22,0	4,0	-16,5	8,5
Investissements	-39,6	-68,5	337,8	-175,5	77,2	-20,8	-19,7	28,8	-61,9	-19,2
Formation brute de capital fixe	-39,2	26,7	-14,8	0,3	13,3	-21,3	8,0	-5,3	0,1	3,6
Administration	46,3	68,4	-27,8	21,2	-31,6	4,4	8,7	-5,6	2,9	-4,9
Privée	53,7	-22,3	2,1	-18,8	74,5	8,2	-4,8	0,3	-2,8	8,5
Ménages	74,5	-34,1	49,7	-23,3	15,3	4,5	-3,3	3,0	-2,0	0,9
Variation de stocks	-28,2	2434,7	-125,7	-940,4	44,0	0,5	-27,7	34,0	-62,0	-22,8
Demande extérieure	-51,7	-22,8	158,4	-214,8	17,1	26,7	5,1	-25,9	86,0	7,3
Exportations	73,7	-0,9	-4,4	186,2	13,2	21,5	-0,4	-1,9	72,1	13,6
Importations	-6,4	-8,1	40,6	-17,6	10,4	-5,2	-5,6	24,0	-13,9	6,3
Pour memoire										
<b>PIB au prix courant (milliards GNF)</b>	<b>93833,9</b>	<b>106845,3</b>	<b>124110,6</b>	<b>149992,6</b>	<b>165129,5</b>					
<b>PIB au prix constant (milliards GNF)</b>	<b>60131,6</b>	<b>64010,0</b>	<b>67609,4</b>	<b>72334,3</b>	<b>76084,7</b>					
<b>Taux d'Inflation</b>										
Moyenne	8,8	9,8	9,5	10,6	10,9					
Fin de période	9,6	9,9	9,1	10,6	11,1					

Source : Ministère de l'économie et des finances de la Guinée, MPDE



382. En ce qui concerne la demande, on note une baisse de la consommation finale, une légère hausse de la formation brute du capital et un accroissement important des exportations. La consommation finale a baissé de 16,3% contre une croissance de 2,8% en 2019, attribuable principalement à la forte baisse enregistrée au niveau de la consommation privée. L'investissement a baissé de 175,5% contre une hausse de 337,8% en 2019. Concernant la demande extérieure, on note un recul de 214,8% en 2020 contre une hausse de 158,4%, en raison d'une baisse des importations (17,6%), malgré la forte augmentation des exportations de 186,2%. L'accroissement des exportations résulte de la hausse considérable en volume et en valeur des exportations de l'or non monétaire de la bauxite et du fer.
383. La pression inflationniste a légèrement augmenté, l'inflation de fin de période étant passée de 9,1 % en 2019 à 10,6 % en 2020, alors que l'inflation moyenne est passée de 9,5 % à 10,6 % en 2020. Cette situation s'explique principalement par l'offre chroniquement déficitaire de certains produits alimentaires, notamment la viande et le poisson et les particularités de leurs circuits de distribution, de même que l'état défectueux des infrastructures routières et le coût de fret associé aux perturbations des circuits d'approvisionnement liées à la COVID-19.

### **7.1.2. Finances Publiques**

384. En 2020, l'exécution des opérations financières de l'Etat s'est soldée par une augmentation du déficit global comparativement à 2019. En effet, le déficit global, dons compris, est ressorti à 2997,0 milliards de GNF (2,0% du PIB) contre 594,6 milliards de GNF (0,5% du PIB) en 2019. Hors dons, ce déficit est ressorti à 4535,9 milliards de GNF (3,0% du PIB) à fin 2020, après un déficit de 1073,9 milliards de GNF (1,0% du PIB) à fin 2019. L'augmentation de ces déficits s'explique par la hausse des dépenses totales par rapport à 2019.
385. La mobilisation des recettes totales et dons en 2020 équivalait à 19025,2 milliards de GNF (6,3 % du PIB), contre 17902,5 milliards de GNF (12,4 % du PIB) en 2019, en lien principalement avec la baisse des recettes des secteurs miniers et non miniers et des recettes non fiscales. En fait, les recettes minières se sont situées à 2 294,1 milliards de GNF à fin 2020 contre une mobilisation de 2 373,3 milliards de GNF à fin 2019, soit une contraction de 3,3%. S'agissant des recettes non minières, elles ont connu une hausse modérée de 1,7%, passant de 14 932,6 milliards de GNF en 2019 à 15 192,1 milliards de GNF en 2020.
386. Les recettes totales sont ressorties à 17 486,2 milliards de GNF (11,7 % du PIB), contre 17 305,9 milliards de GNF (13,9 % du PIB) en 2019, ce qui s'explique principalement par la baisse des recettes non fiscales et la contreperformance enregistrée au niveau des recettes fiscales. Les recettes fiscales se sont situées à 16724,2 milliards de GNF (11,2% du PIB) contre 15868,7 milliards de GNF (12,8% du PIB) en 2019, soit une progression de 5,4% en 2020. La progression des recettes fiscales est en lien essentiellement avec les performances réalisées sur les taxes sur biens et services non miniers et les impôts sur les sociétés atténués par les contreperformances enregistrées au niveau des impôts sur le secteur minier et le

commerce extérieur, à cause des effets de la crise sanitaire du COVID-19 qui a contribué négativement à la croissance des recettes fiscales.

387. Les recettes non fiscales ont connu une diminution, passant 1437,2 milliards de GNF (1,2 % du PIB) en 2019 à 761,9 milliards de GNF (0,5 % du PIB) en 2020, en lien principalement avec la contreperformance des autres recettes non fiscales sur les produits divers, ainsi que les recettes en capital, atténuée par les recettes provenant des impôts sur les redevances et dividendes et les droits et frais administratifs.
388. Les dons mobilisés se sont situés à 1538,9 milliards de GNF (1% du PIB) à fin 2020 contre 593,1 milliards de GNF (0,5% du PIB) à fin 2019, soit un accroissement de 159,5%. Les recettes au titre des dons sont composées à hauteur de 35,6% par les dons affectés et de 64,4% de dons non affectés.
389. En 2020, les dépenses totales et prêts nets se sont inscrits en hausse de 19,1% pour ressortir à 22022,2 milliards de GNF (14,7% du PIB) contre 18497,2 milliards de GNF en 2019 (14,9% du PIB). Cette évolution est essentiellement due à la hausse de 34,4% des dépenses courantes atténuée par la baisse de 26,1% des dépenses en capital. La hausse des dépenses courantes est en liaison, d'une part, avec la poursuite des subventions dans le sous-secteur de l'énergie, les achats de biens et services, ainsi que les traitements relatifs aux salaires. D'autre part, cette hausse est attribuable, dans une moindre mesure, aux intérêts de la dette, mais aussi à l'application du plan de riposte à la COVID-19 dans les domaines sanitaires, social et économique.

**Tableau 7.2: Evolution des principaux indicateurs budgétaires en Guinée**

Rubriques	2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021
	Evolution en %				En % du PIB			
<b>Recettes Totales et dons</b>	13,8	12,4	6,3	21,2	14,9	14,4	12,7	14,0
Recettes totales hors dons	11,9	20,0	1,0	22,2	13,5	13,9	11,7	12,9
Recettes fiscales	7,4	16,6	5,4	23,7	12,7	12,8	11,2	12,5
Recettes non fiscales	280,2	76,7	-47,0	-10,1	0,8	1,2	0,5	0,4
<b>DONS</b>	35,6	-60,7	159,5	10,3	1,4	0,5	1,0	1,0
<b>Dépenses totales et Prêts nets</b>	5,7	8,0	19,1	10,8	16,0	14,9	14,7	14,8
Dépenses totales	5,4	8,0	15,9	14,6	15,9	14,8	14,2	14,8
Dépenses courantes	5,3	19,3	34,4	0,5	10,8	11,1	12,4	11,3
Dépenses en capital	5,5	-16,1	-26,1	70,3	5,1	3,7	2,2	3,5
Financement extérieur (Finex)	81,1	-46,3	24,5	37,9	3,1	1,4	1,5	1,8
Financement intérieur (BND)	-35,0	31,4	-58,7	133,2	2,0	2,2	0,8	1,6
<b>Prêts nets d'avances</b>	75,5	-7,5	-37,0	-100,0	0,1	0,1	0,0	0,0
<b>Solde primaire</b>	-1 556,8	8,9	14,5	-85,1	7,8	7,3	7,0	0,9
<b>Solde dons compris (base engagements)</b>	-46,2	-50,4	404,0	-55,1	-1,1	-0,5	-2,0	-0,8
<b>Solde dons exclus (base engagements)</b>	-18,5	-56,0	280,7	-32,9	-2,5	-1,0	-3,0	-1,8
<b>Solde base caisse</b>	-18,7	-10,4	137,3	-47,2	-1,1	-0,9	-1,7	-0,8
<b>Financement</b>	-39,7	215,5	23,4	-71,1	0,8	2,3	2,3	0,6
Extérieur	65,3	-1,1	43,4	-55,3	2,0	1,7	2,1	0,8
Intérieur	-900,7	-151,4	-41,7	-197,9	-1,2	0,5	0,3	-0,2
Dette publique					36,7	30,6	33,8	43,2
Dette extérieure					21,7	18,5	21,5	28,3
Dette intérieure					15,0	12,1	12,3	14,9

Source : Ministère de l'économie et des finances de la Guinée

390. Les dépenses en capital sont passées de 4544,3 milliards de GNF (3,7% du PIB) en 2019 pour se situer à 3357,1 milliards de GNF (2,2% du PIB) en 2020, soit une diminution de 1187,2

milliards de GNF. Cette baisse, qui résulte du ralentissement des grands travaux d'infrastructure dû au COVID-19, a été principalement imputable aux dépenses en capital sur ressources internes (-58,7%).

391. L'encours de la dette publique est passé de 37 981,5 milliards de GNF (30,6 % du PIB) en 2019 à 50 725,6 milliards de GNF (33,8 % du PIB) en 2020, soit une progression de 33,6%. La dette extérieure est passée de 22965,0 milliards de GNF (18,5% du PIB) en 2019 à 32284,0 milliards de GNF (21,5% du PIB) en 2020. Concernant la dette intérieure, à fin 2020, elle est estimée à 18 441,6 milliards de GNF (12,3% du PIB) contre 15 016,5 milliards de GNF (12,1% du PIB) à fin 2019, soit une augmentation de 22,8%. Pour renforcer la gestion prudente de la dette, les autorités ont mis en place un guichet unique et une formation a été organisée sur la plateforme WEBEX, qui s'inscrit dans le cadre d'une assistance technique relative à la préparation de la première émission des Obligations de Trésor en Guinée.

### **7.1.3. Secteur monétaire**

392. En 2020, la politique monétaire s'est poursuivie dans un cadre d'assouplissement des conditions monétaires pour encourager le financement de l'économie guinéenne, dans un contexte marqué par la pandémie de COVID-19. En effet, le taux directeur a été revu à la baisse, passant de 12,5% à 11,5% en 2020, afin d'amener les banques à réduire le coût du crédit aux entreprises affectées par la crise sanitaire. De même, le taux de réserve obligatoire qui était de 16,0% depuis le 03 mars 2017, a également été réduit d'un point de pourcentage, afin d'apporter de la liquidité au système bancaire. L'ensemble de ces mesures ont été complétées par la politique d'open market, en vue de contribuer au contrôle de la liquidité bancaire pour limiter les effets de la pandémie de la COVID-19 sur l'activité économique et le secteur financier. Cependant, les taux des bons du Trésor se sont orientés à la hausse de 8% à 11,5% avec un taux moyen pondéré de 9,5%. Au 31 décembre 2020, la masse monétaire se chiffre à 37 420,3 milliards de GNF contre 30 416,2 milliards de GNF à fin 2019, soit une hausse de 23% en lien avec la hausse simultanée des avoirs extérieurs nets (AEN) et des avoirs intérieurs nets (AIN).

393. Les Avoirs extérieurs nets du système bancaire ont augmenté de 27,4 %, contre une croissance de 37,3 % en 2019, en raison, principalement de l'accroissement simultané des réserves de change et de la position extérieure nette des banques primaires.

394. En effet, les avoirs extérieurs nets de la BCRG ont augmenté de 12,5% à fin décembre 2020 contre 51,4% à fin décembre 2019, en lien entre autres avec le renforcement des avoirs en or monétaire, les rapatriements des recettes d'exportation des orpailleurs artisanaux à la Banque Centrale, les encaissements des recettes minières et les encaissements d'aides budgétaires du FMI, de la Banque Mondiale, de la Banque Africaine de Développement et de l'Union Européenne.

395. Concernant la position extérieure nette des banques primaires, on observe une augmentation de 92,5% à fin décembre 2020 contre une baisse de 2,3% à fin 2019, due, d'un côté, au rapatriement des recettes d'exportation des sociétés minières et des orpailleurs artisanaux, et

de l'autre côté, au recours au Marché aux Enchères Bilatérales de Devises (MEBD) et à la baisse des engagements extérieurs liée au remboursement des emprunts auprès des correspondants étrangers.

396. De même, les avoirs intérieurs nets ont augmenté de 23,2 %, contre une croissance de 14,8 % en 2019. Cette augmentation s'explique par la dégradation de la position nette du Trésor auprès du système bancaire et la hausse des crédits au secteur privé. En effet, la position nette du Trésor auprès du système bancaire s'établit à 20 179,3 milliards de GNF à fin 2020, en détérioration de 35,5% par rapport à fin 2019. Cette détérioration s'explique par la progression plus marquée des dépenses de l'Etat par rapport aux recettes publiques.
397. S'agissant des créances sur l'économie, elles ont augmenté de 8,0% pour s'établir à 13 009,1 milliards de GNF à fin 2020 contre 12 044,0 milliards de GNF en 2019 (22,5% de progression). Cette évolution s'explique principalement par l'escompte des titres publics et la mise en place des lignes de crédits en faveur des entreprises évoluant dans les secteurs des mines, de la distribution de produits pétroliers, de l'énergie, de l'industrie, du commerce et des BTP.

**Tableau 7.3 : Évolution des principaux agrégats monétaires de la Guinée**

	2018	2019	2020	2018	2019	2020
	Variation en %			Contribution à la croissance de M2		
<b>Avoirs</b>						
<b>Avoirs extérieurs nets</b>	31,5	37,3	27,4	7,4	10,5	8,6
Banque Centrale	58,9	51,4	12,5	8,5	10,7	3,2
Banque de dépôts	-11,5	-2,3	92,5	-1,1	-0,2	5,4
<b>Avoirs intérieurs nets</b>	21,8	14,8	23,2	18,7	14,0	20,6
Créances nettes à l'Etat	23,3	9,2	35,5	11,5	5,1	17,4
Banque centrale	18,5	0,9	18,9	6,5	0,3	5,9
Banques de dépôts	35,5	27,6	64,7	4,9	4,7	11,5
Créances sur l'économie	19,7	22,5	8,0	7,2	8,9	3,2
Banque centrale	364,6	-31,0	2,9	0,5	-0,2	0,0
Banques de dépôts	18,5	23,2	8,1	6,8	9,1	3,2
<b>Autres Postes nets (actifs+)</b>	166,0	6,9	30,7	-15,8	-1,6	-6,1
<b>Engagements</b>						
<b>MASSE MONETAIRE (M2)</b>	10,3	22,9	23,0			
Masse monétaire (M1)	14,1	22,4	20,6			
Circulation fiduciaire	8,0	21,7	30,9			
Dépôts transférables	18,6	22,9	13,6			
Quasi monnaie	21,1	14,2	38,7			
Dépôts en devise	-4,5	28,3	25,7			
<b>Pour Mémoire</b>						
PIB au prix courant (milliard de GNF)	106845,3	124 110, 6	149 992,6			
Vitesse de circulation de la monnaie (PIB/M2)	4,32	4,08	4,01			
Crédits à l'économie/PIB	0,09	0,10	0,09			
Avoirs extérieurs nets/M2	0,28	0,31	0,33			
Avoirs intérieurs/M2	0,95	0,89	0,89			
Circulation fiduciaire/M2	0,3	0,3	0,3			

Source : BCRG

398. La monnaie au sens strict (M1) a augmenté de 20,6 %, contre 22,4 % à 2019, reflétant la croissance de la circulation fiduciaire et des dépôts transférables. La circulation fiduciaire est en hausse de 30,9% contre 21,7% en 2019, traduisant essentiellement l'augmentation des avoirs extérieurs nets et la détérioration de la position nette du Trésor dans le système

bancaire. La quasi-monnaie a augmenté de 38,7 % à fin décembre 2020, contre 14,2 % pour la même période en 2019, alors que les dépôts en devises ont progressé de 25,7%, en lien avec l'augmentation des dépôts des clients évoluant dans les secteurs minier, pétrolier, énergétique et des BTP.

#### **7.1.4. Secteur extérieur**

399. En 2020, les estimations font ressortir un excédent du solde global de 792,4 millions de dollars US (6,6% du PIB) contre un excédent de 724,9 millions de dollars US (6,4% du PIB) en 2019, soit une augmentation de 67,5 millions de dollars US.
400. L'évolution du secteur extérieur a montré que le solde du compte des transactions courantes s'est amélioré, passant d'un déficit de 2,8 % du PIB (-314,6 millions de dollars US) en 2019 à un excédent de 38,3 % du PIB (4582,9 millions de dollars US) en 2020, principalement en raison de la hausse de l'excédent de la balance commerciale et celle des revenus secondaires.
401. L'excédent de la balance commerciale est passé de 4,2 % du PIB (475,4 millions de dollars US) en 2019 à 48,6 % du PIB (5821,6 millions de dollars US) en 2020, en raison essentiellement de la forte hausse des exportations des produits miniers, notamment l'or non monétaire enregistrée au courant 2020. Les exportations sont passées de 34,6 % du PIB en 2019 à 74,4 % du PIB en 2020, sous l'effet de la hausse considérable en volume et en valeur de l'or non monétaire exporté par les orpailleurs, de la bauxite et du fer. Par contre, les importations sont passées de 30,5 % du PIB en 2019 à 25,8 % du PIB en 2020, en lien notamment avec les produits des industries alimentaires et des produits chimiques importés par les agents économiques résidents.
402. La balance des services s'est située à -1259,3 millions de dollars US (10,5% du PIB) en 2020 contre -754,7 millions de dollars US (6,6% du PIB) en 2019, traduisant principalement la hausse des dépenses liées aux services de transport maritime, aux services d'entretien et de réparation et autres services des entreprises effectuées par les sociétés guinéennes.
403. Le déficit de la balance des revenus primaires est ressorti à 144,3 millions de dollars US en 2020 (1,2% du PIB) contre un déficit de 114,1 millions de dollars US en 2019 (1,0% du PIB), en lien avec l'augmentation des revenus payés aux investisseurs et aux travailleurs non-résidents par les entreprises résidentes, notamment les sociétés minières et l'Etat. Quant au solde des revenus secondaires, l'excédent s'est consolidé en 2020, en se situant à 164,8 millions de dollars US (1,4% du PIB) en hausse par rapport à l'excédent de 78,9 millions de dollars US enregistré en 2019. Cette amélioration est due essentiellement à la hausse des dons accordés à l'Etat par les partenaires bilatéraux et multilatéraux.
404. Le solde du compte de capital est ressorti à 1,2% du PIB en 2020 (138,4 millions de dollars US), en progression par rapport à son niveau de 0,4% du PIB en 2019 (40,7 millions de dollars US) en 2019, sous l'effet de la hausse des dons projets accordés à l'État guinéen et aux ONG nationales et du rééchelonnement de dettes existantes par les partenaires financiers. Le solde du compte courant et de capital combiné s'est amélioré, passant d'un déficit de 2,4% du

PIB (273,9 millions de dollars US) en 2019 à un excédent de 39,4% du PIB en 2020 (4721,3 millions de dollars US), résultat des effets combinés de l'amélioration des soldes du compte courant et de capital.

405. Le compte financier a dégagé un solde excédentaire ou une acquisition nette d'actifs de 3927,7 millions de dollars US en 2020 contre un solde déficitaire ou un accroissement net de passifs financiers de 997,6 millions de dollars US en 2019, en lien avec l'augmentation des numéraires et dépôts à l'étranger des sociétés minières et des exploitants artisanaux d'or (autres investissements).
406. On observe une capacité de financement de 4721,3 millions de dollars US (39,4 % du PIB) en 2020 contre un besoin de financement de 273,9 millions de dollars US (2,4% du PIB) à fin 2019, reflétant le renforcement des financements exceptionnels, à travers le tirage des nouveaux emprunts et des avoirs de réserve.

**Tableau 7.4 : Evolution des principaux indicateurs de la balance des paiements de la Guinée**

Rubriques	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020
	En millions de dollars US				En % du PIB			
<b>Compte des transactions courantes</b>	519,4	-190,5	-314,6	4 582,9	5,5	-1,8	-2,8	38,3
<b>Balance commerciale</b>	1 111,0	592,4	475,4	5 821,6	11,7	5,6	4,2	48,6
Exportations	4 595,1	3 978,1	3 945,4	8 917,3	48,4	37,8	34,6	74,4
Importations	3 484,1	3 385,6	3 470,0	3 095,7	36,7	32,1	30,5	25,8
<b>Balance des services</b>	-703,5	-697,0	-754,7	-1259,3	-7,4	-6,6	-6,6	-10,5
<b>Revenus primaires</b>	-50,6	-181,9	-114,1	-144,3	-0,5	-1,7	-1,0	-1,2
<b>Revenus secondaires</b>	162,5	96,0	78,9	164,8	1,7	0,9	0,7	1,4
<b>Compte Capital</b>	145,7	140,4	40,7	138,4	1,5	1,3	0,4	1,2
<b>Compte courant et de capital</b>	665,1	-50,1	-273,9	4721,3	7,0	-0,5	-2,4	39,4
<b>Capacité ou besoin de financement</b>	665,1	-50,1	-273,9	4 721,3	7,0	-0,5	-2,4	39,4
<b>Compte financier</b>	469,5	-796,0	-997,6	3927,7	4,9	-7,6	-8,8	32,8
Investissements directs n.i.a	-576,5	-353,1	-43,4	-171,5	-6,1	-3,4	-0,4	-1,4
Investissements de portefeuille n.i.a	-0,1	-11,4	-5,5	12,0	0,0	-0,1	-0,0	0,1
Autres investissements	1 046,1	-431,6	-948,7	4 087,3	11,0	-4,1	-8,3	34,1
<b>Erreurs et omissions, nettes</b>	1,5	3,8	1,3	-1,2	0,0	0,0	0,0	-0,0
<b>Solde Global</b>	197,0	749,8	724,9	792,4	2,1	7,1	6,4	6,6
<b>Financement du solde global</b>	197,0	749,8	724,9	792,4	2,1	7,1	6,4	6,6
Avoirs de réserve	76,5	432,9	282,7	125,6	0,8	4,1	2,5	1,1
Crédits et prêts du FMI	26,3	45,5	31,7	63,4	0,3	0,4	0,3	0,5
Financement exceptionnel	94,3	271,3	410,5	603,5	1,0	2,6	3,6	5,0
<b>Pour mémoire</b>								
<i>PIB au prix courant</i>	9 500,0	10 534,0	11 390,0	11 979,0				
<i>Réserves brutes en mois d'importation</i>	3,1	2,6	4,0	2,8				

Source : BCRG

## 7.2. Situation de la convergence macroéconomique

407. Les performances dans le domaine de la convergence macroéconomique ont été moins bonnes comparées à 2019. En ce qui concerne les critères de premier rang, la Guinée a satisfait à un seul critère à savoir celui du déficit budgétaire qui a été de 2,0% du PIB à fin 2020 contre un déficit de 0,5% à la même période de 2019.
408. Concernant les critères de second rang, le pays a respecté les deux critères liés à la stabilité du taux de change et à la dette publique. Dans l'ensemble en 2020 le pays n'a respecté que trois

(03) critères sur six (06) et en perspective pour 2021, le pays respecterait l'ensemble des critères de convergence excepté celui relatif à l'inflation.

**Tableau 7.5: Situation de la Convergence macroéconomique de la Guinée**

Critères	Norme	2017	2018	2019	2020*	2021 **
<b>Critères de premier rang</b>		<b>02</b>	<b>01</b>	<b>03</b>	<b>01</b>	<b>03</b>
Déficit budgétaire (base engagements ; dons compris)	≤ 3%	2,2	1,2	0,5	2,0	0,8
Taux d'inflation moyen annuel	< 5%	8,8	9,8	9,5	10,6	10,9
Financement du déficit budgétaire par la Banque centrale,	≤ 10%	4,3	11,8	3,0	10,6	8,0
Réserves extérieures brutes	≥ 3	2,0	2,6	4,0	2,8	3,8
<b>Critères de second rang</b>		<b>02</b>	<b>02</b>	<b>02</b>	<b>02</b>	<b>02</b>
Variation du taux de change nominal	± 10%	-1,1	3,1	-2,8	-9,6	1,7
Ratio dette publique/PIB	≤ 70%	35,9	36,7	30,6	33,8	45,8
<b>Total des critères de convergence remplis</b>		<b>04</b>	<b>03</b>	<b>05</b>	<b>03</b>	<b>05</b>

Note: \*estimations \*\* prévisions

### 7.3. Perspectives

409. En 2021, malgré la persistance de l'impact négatif de la pandémie de COVID-19, les perspectives de croissance de l'économie guinéenne sont relativement bonnes. Il est attendu un taux de croissance de 5,1% contre 7,0% en 2020, principalement en lien avec la performance attendue au niveau du secteur secondaire dominé par les activités d'extraction minière. Pour 2022, il est attendu une croissance économique de 5,5% qui devra être soutenue de manière inégale par l'ensemble des secteurs d'activité. L'activité économique se déroulerait dans un contexte de légère accentuation des tensions inflationnistes et il est projeté une inflation en glissement annuel, qui passerait de 10,6% en 2020 à 10,9% en 2021. Pour pouvoir maintenir cette dynamique de croissance, la politique économique du Gouvernement compte s'inscrire dans le cadre des grandes options prises par la Stratégie nationale de lutte contre la COVID-19 (SNLC 2020-2022), ainsi que les engagements pris par l'Etat dans le cadre du nouveau cycle du programme de Facilité élargie de crédit avec le FMI.
410. Le déficit budgétaire, dons compris, est projeté à 0,8% du PIB en 2021 contre un déficit de 2,0% en 2020, en rapport avec la poursuite de la mise en œuvre de certaines réformes relatives à la transparence budgétaire, la rationalisation des dépenses publiques, la mobilisation et la sécurisation des recettes par l'intensification des efforts d'immatriculation, de géolocalisation et de fiscalisation des entreprises et l'accélération de la mise en œuvre des procédures de télé-déclaration et du télépaiement des impôts et des taxes (E-Tax).
411. Au niveau de la politique monétaire et des changes, la Banque Centrale compte poursuivre le desserrement progressif et prudent de sa politique monétaire, en tenant compte de l'évolution de l'inflation et des réserves internationales. Le taux de change sera déterminé sur la base des mécanismes de marché et la banque aidera le Gouvernement à mobiliser des financements, notamment à travers l'appel public à l'épargne. Il est aussi attendu une baisse du taux directeur et du ratio de réserves obligatoires, ce qui permettra, d'une part, d'assurer un niveau suffisant de liquidité dans le système bancaire, et d'autre part de pouvoir respecter les critères de convergence relatifs à l'inflation et à la couverture des importations par les réserves.

412. En matière de respect des critères de convergence, seul le critère relatif au taux d'inflation en moyenne annuelle ne serait pas respecté. Il se situerait à 10,8% en 2021, avant de retomber à 9,4% en 2022.
413. Les risques majeurs auxquels les perspectives à moyen terme sont assujetties sont, entre autres, la persistance de la pandémie de COVID-19 au-delà de 2020, la survenue d'autres crises sanitaires comme l'épidémie d'Ebola ou la fièvre Lassa, la chute continue des cours des produits de base et l'adhésion non massive aux grandes lignes directives de la 4<sup>ème</sup> République.

#### **7.4. Conclusion et Recommandations**

414. L'activité économique de la Guinée au cours de l'année 2020 a enregistré une croissance du PIB réel de 7,0% contre 5,6% en 2019. Cette croissance qui dénote une certaine résilience de l'économie guinéenne face à la pandémie du COVID-19, a été tirée dans une large mesure par le secteur secondaire en particulier le sous-secteur des mines.
415. Au niveau des finances publiques, l'exécution des opérations financières de l'Etat s'est soldée par une aggravation du déficit budgétaire dont compris qui s'est situé à 2997,0 milliards de GNF (2,0% du PIB).
416. S'agissant des échanges avec l'extérieur, le solde du compte des transactions courante est devenu excédentaire pour se situer à 4582,9 milliards de dollars US, de même que celui du solde global qui s'est situé à 6,6% du PIB.
417. Au titre de la convergence macroéconomique, le pays a respecté en 2020 seulement trois (03) critères sur l'ensemble des six (06) critères.
418. Par ailleurs, en 2021, en termes de perspectives, malgré la persistance de la pandémie de COVID-19, il est attendu un taux de croissance de 5,1%. En matière de respect des critères de convergence, seul le critère relatif au taux d'inflation en moyenne annuelle ne serait pas respecté. Cependant, les risques majeurs qui pourraient compromettre les perspectives à moyen terme sont, entre autres, la persistance de la pandémie de COVID-19 au-delà de 2020, la survenue d'autres crises sanitaires comme l'épidémie d'Ebola ou la fièvre Lassa, la chute continue des cours des produits de base et l'adhésion non massive aux grandes lignes directives de la 4<sup>ème</sup> République. De plus, l'économie guinéenne reste aussi confrontée à un certain nombre de défis dont une croissance tirée essentiellement par le secteur minier, des pressions inflationnistes tirées par les produits alimentaires et un niveau faible de crédit à l'économie.
419. Pour renforcer durablement la situation macroéconomique et les conditions de convergence de la Guinée, des efforts importants restent à consentir aussi bien en matière d'apaisement du climat socio-politique et de diversification de l'économie, mais aussi d'amélioration de l'environnement des affaires, de mobilisation des recettes fiscales et de maîtrise des dépenses. Spécifiquement, il s'agit de :



- i. poursuivre les efforts, surtout ceux relatifs à la mobilisation des ressources, pour une mise en œuvre effective de la Stratégie Nationale de Lutte contre la COVID-19 (SNLC);
- ii. poursuivre les efforts de maintien de la stabilité sociopolitique nationale, afin d'améliorer la sécurité et l'environnement des affaires dans le pays ;
- iii. poursuivre les efforts de diversification de l'économie, en mettant entre autres l'accent sur le soutien aux secteurs agricole et agro-industrie et le renforcement de la promotion des filières des produits d'exportation;
- iv. renforcer la production, développer les infrastructures et améliorer les circuits de distribution des produits alimentaires afin de favoriser l'écoulement des produits destinés à l'exportation et de maintenir l'inflation à un niveau acceptable.
- v. poursuivre les efforts en cours visant l'amélioration de la mobilisation des recettes fiscales à travers la poursuite de la digitalisation et le renforcement de capacités des agents en fiscalité minière, contrôle et audit fiscale ;
- vi. continuer les réformes engagées en matière de rationalisation des dépenses de fonctionnement et de renforcement de la discipline budgétaire ; et
- vii. renforcer la mise en œuvre des dispositions relatives au rapatriement des recettes d'exportation afin de consolider les réserves brutes de change.

## **8. GUINEE BISSAU**

420. L'économie de la Guinée Bissau a évolué en 2020 dans un environnement marqué par la crise sanitaire de COVID-19 qui a impacté significativement sa performance. Après 4,5 % de croissance en 2019, le pays a connu une contraction de 2,3 % en 2020. Cette contraction économique est associée à une hausse du niveau des prix. Le taux d'inflation moyen annuel s'est établi 1,5 % contre 0,3 % en 2019. L'exécution des opérations financières de l'Etat est caractérisée par une augmentation du déficit budgétaire global (base engagement, hors dons) à 10,3 % du PIB contre 3,5 % en 2019, en rapport avec la baisse des recettes et l'augmentation des dépenses publiques.
421. Au niveau du secteur monétaire, la masse monétaire s'est inscrite en hausse de 9,1% contre 0,3 % en 2019, reflétant, au niveau de l'actif, l'augmentation des avoirs extérieurs nets atténués par la diminution des avoirs intérieurs nets. Les échanges extérieurs sont marqués par une baisse du besoin de financement de l'économie qui s'est situé à 5,0 % du PIB, après 6,8 % du PIB en 2019, traduisant l'excédent du compte de capital et le déficit du compte courant. En matière de convergence macroéconomique, le pays a satisfait 3 critères de premier rang et tous les deux critères de second rang à fin 2020. Le seul critère non satisfait est relatif au déficit budgétaire.

### **8.1. Analyse sectorielle**

#### **8.1.1. Secteur réel**

422. En 2020, la croissance économique a reculé de 2,3 % contre une croissance de 4,5 % un an auparavant. Ce recul est essentiellement lié à la contraction des activités dans le secteur tertiaire et au ralentissement des secteurs primaire et secondaire.
423. Après un rebond de 6,5 % en 2019, le secteur primaire a affiché un ralentissement de 1,8 % en 2020, en lien avec le fléchissement de la production de la noix de cajou contenu par la performance de la production vivrière et de celle céréalière. La production vivrière s'est bien portée, en réalisant un taux de croissance de 6,8 %, bénéficiant des conditions climatiques favorables et du soutien du Gouvernement aux agriculteurs (distribution des semences, des kits de petits matériels, des insecticides et de 62 tracteurs agricoles). La production céréalière brute a enregistré une hausse de 6,4 %, alors que la production de la noix de cajou reculerait de 6,2 %, en raison des difficultés enregistrée au niveau de la filière.
424. Le secteur secondaire est marqué par un ralentissement de 1,8 %, contre une croissance de 3,7 % en 2019. Ce ralentissement est lié à la décélération des activités observée au niveau de l'agro-industrie (4,8%) et des autres industries (3,6 %), en rapport avec la crise sanitaire et les mesures de confinement adoptées dans le pays. En revanche, la branche des BTP s'est accrue de 1,8 % et celle « électricité, eau et gaz » de 3,0 %.
425. Le secteur tertiaire a reculé de 6,3 %, après une croissance de 3,4 % en 2019, sous l'effet de la pandémie de COVID-19. Les sous-secteurs les plus affectés par la crise sanitaire sont les «

transports et télécommunications » et « commerce, restaurant et hôtel » dont les valeurs ajoutées se sont repliées, respectivement de 9,5 % et 5,9 %.

426. La contribution de trois secteurs à la croissance économique se situe respectivement à 0,6 point, 0,2 point et -3,1 points au cours de la période sous-revue.

**Tableau 8.1 : Evolution du PIB et de ses composantes en Guinée Bissau**

	2018	2019	2020*	2021**	2018	2019	2020*	2021**
<b>Poste</b>	<b>Variation en pourcentage</b>				<b>Contribution à la croissance</b>			
<b>PIB reel</b>	3,4	4,5	-2,3	4,7	3,4	4,5	-2,3	4,7
<b>Offre</b>								
Secteur primaire	3,7	6,5	1,8	5,0	1,3	2,3	0,6	1,9
Secteur secondaire	9,3	3,7	1,8	2,3	1,2	0,5	0,2	0,3
Secteur tertiaire	1,7	3,4	-6,3	5,2	0,9	1,7	-3,1	2,5
<b>DEMANDE</b>								
Consommation finale	1,1	7,3	4,6	2,1				
Ménages	1,5	7,8	3,7	0,8				
Administration	-0,4	5,0	8,8	7,8				
Investissements	-36,1	35,0	-4,1	14,2				
Formation Brute de Capital Fixe	12,4	7,6	-2,8	-2,3				
Variations de stocks	-5964,4	-29,3	0,6	-42,6				
Exportations	27,5	-2,1	-31,3	6,4				
Importations	-8,9	19,0	-9,5	2,7				
<b>Pour mémoire</b>								
PIB (prix courants) en milliards de FCFA	832,09	9369,19	9716,41	924,66				
PIB (prix constants) en milliards de FCFA	777,38	812,46	793,79	831,07				
<b>Inflation</b>								
Moyenne	0,3	0,3	1,5	3,0				
Fin de période	1,7	-0,4	1,4	2,0				

Source : Données de la BCEAO, CNC, \* estimation, \*\* prévision

427. Du côté de la demande globale, le recul de la croissance est attribuable à la baisse des investissements et du repli des exportations. En dépit de la crise sanitaire, la consommation finale s'est accrue de 4,6 % contre 7,3 % en 2019, soutenue par la consommation des ménages (3,7 %) et des administrations publiques (8,8 %). Les investissements ont chuté de 4,1 %, après une hausse de 35,0 % en 2019. Les exportations de biens et services ont décéléré de 31,3 %, après une hausse de 2,1 % en 2019. Cette décélération serait associée à l'ouverture tardive de la campagne de commercialisation de la noix de cajou.

428. En dépit d'une légère hausse, le taux d'inflation est resté modéré en 2020. Le taux d'inflation moyen s'est situé à 1,5 % en 2020 contre 0,3 % un an auparavant. Cette évolution est liée, notamment à la hausse des prix des fonctions « Alimentation et boissons non alcoolisées » (2,9 %), « Boissons alcoolisées, tabacs et stupéfiants » (2,9 %), « Communications » (1,9 %), « Enseignement » (1,5 %) et « Habillement et chaussures » (1,2 %). L'effet de ces hausses a été atténué par la baisse des prix des fonctions « Logement, eau, électricité, gaz et autres combustibles » (6,6 %), « Biens et services divers » (2,9 %) et « Loisirs et cultures » (2,6%). Le taux d'inflation fin de période s'est établi à 1,5 % contre -0,1 % en 2019.

### **8.1.2. Finances publiques**

429. En 2020, l'exécution budgétaire de l'Etat en 2020 est marquée par une détérioration des principaux soldes budgétaires, en lien avec la baisse des recettes totales associée à l'augmentation des dépenses totales. En effet, le déficit budgétaire global (base engagement, dons exclus) s'est accru de 57,3 %, passant de 6,5 % du PIB en 2019 à 10,3 % du PIB en 2020. Le déficit budgétaire (base engagement, dons compris) s'est établi 9,1 % du PIB en 2020 contre à 3,7 % du PIB en 2019.
430. Les recettes totales et dons se sont accrus de 1,9 % pour s'établir à 132,54 milliards de francs CFA (15,4 % du PIB), contre 130,08 milliards de francs CFA (15,1 % du PIB) en 2019. Cet accroissement est tiré par la hausse des dons.
431. Après une croissance de 7,4 % en 2019, les recettes totales se sont repliées de 5,6 % pour se situer à 99,70 milliards de francs CFA (11,6 % du PIB) en 2020. Ce repli est associé à la baisse des recettes fiscales atténuée par la hausse des recettes non fiscales.
432. Les recettes fiscales ont connu une décélération de 14,4 % pour se chiffrer à 67,70 milliards de francs CFA (7,9 % du PIB) contre 79,12 milliards de francs CFA (9,2 % du PIB) en 2019. Les recettes non fiscales ont connu un accroissement de 20,8 % pour s'établir à 32,00 milliards de francs CFA (3,7 % du PIB) contre 26,48 milliards de francs CFA (3,1 % du PIB) en 2019. Les dons se sont consolidés de 34,1 % pour ressortir à 32,84 milliards de francs CFA (3,8 % du PIB) contre 24,48 milliards de francs CFA (2,8 % du PIB) en 2019.
433. Les dépenses totales et prêts nets ont augmenté de 16,3 % pour se situer à 188,14 milliards de francs CFA, représentant 21,8 % du PIB contre 161,81 milliards de francs CFA (18,8 % du PIB) en 2019. Cette augmentation est due à l'accroissement simultané des dépenses courantes et des dépenses en capital.
434. Les dépenses courantes se sont accrues de 6,1 % pour atteindre 131,20 milliards de francs CFA (15,2 % du PIB), reflétant l'augmentation des traitements et salaires, des dépenses en biens et services et des paiements d'intérêts, atténuée par la baisse des subventions et transferts.
435. Les traitements et salaires ont enregistré une progression de 16,5 % pour se situer à 53,00 milliards de francs CFA (6,2 % du PIB) contre 45,48 milliards de francs CFA (5,3 % du PIB) en 2019. Les dépenses en biens et services ont augmenté de 4,9 % pour s'évaluer à 41,49 milliards de francs CFA (4,9 % du PIB), contre 39,93 milliards de francs CFA (4,6 % du PIB) en 2019. Les subventions et transferts ont diminué de 8,3 % pour s'établir à 27,50 milliards de francs CFA (3,2 % du PIB) contre 29,99 milliards de francs CFA (3,5 % du PIB) en 2019.
436. Les dépenses liées aux paiements d'intérêt ont connu un accroissement de 6,8 %, passant de 8,24 milliards de francs CFA (1,0 % du PIB) à 8,80 milliards de francs CFA (1,0 % du PIB) en 2020. Les dépenses en capital se sont évaluées à 54,84 milliards de francs CFA (6,4 % du PIB) contre 38,17 milliards de francs CFA (4,4 % du PIB) en 2019, en ligne avec la

construction d'infrastructures énergétiques et la construction/réhabilitation des voiries de Bissau et de l'autoroute de l'aéroport à la ville de Safim.

**Tableau 8.2 : Evolution des principaux indicateurs budgétaires en Guinée Bissau**

	2018	2019	2020*	2021**	2018	2019	2020*	2021**
	Variation en %				En pourcentage du PIB			
Recettes totales et dons	-10,5	1,2	1,9	12,9	15,5	15,1	15,4	16,2
Recettes totales	-2,5	7,4	-5,6	17,4	11,8	12,3	11,6	12,7
Recettes fiscales	-4,6	2,0	-14,4	28,6	9,3	9,2	7,9	9,4
Recettes non fiscales	6,1	27,9	20,8	-6,5	2,5	3,1	3,7	3,2
Dons	-29,3	-19,2	34,1	-0,7	3,6	2,8	3,8	3,5
Dépenses totales et prêts nets	7,0	-2,7	16,3	13,1	20,0	18,8	21,8	23,0
Dépenses Totales	7,0	-2,7	16,3	13,1	20,0	18,8	21,8	23,0
Dépenses courantes	5,1	17,2	6,1	11,1	12,7	14,4	15,2	15,8
Salaires et traitements	9,6	22,8	16,5	-0,9	4,4	5,3	6,2	5,7
Achats de biens et services	0,2	6,5	4,9	4,1	4,5	4,6	4,9	4,7
Transferts et subventions	8,9	14,8	-8,3	4,4	3,1	3,5	3,2	3,1
Intérêts dus	-6,0	69,0	6,8	137,5	0,6	1,0	1,0	2,3
Dépenses en capital	10,4	-37,1	43,7	22,2	7,3	4,4	6,4	7,2
Financées sur ressources internes	-3,5	-14,1	457,7	20,0	0,3	0,2	1,2	1,3
Financées sur ressources extérieures	11,0	-37,9	23,3	22,7	7,0	4,2	5,2	5,9
SOLDE GLOBAL (base engagement) (hors dons)	24,6	-17,3	57,3	8,2	-8,2	-6,5	-10,3	-10,3
SOLDE GLOBAL (base engagement) (y compris dons)	221,8	-15,7	75,3	13,5	-4,5	-3,7	-9,1	-4,5
Dettes publiques					44,4	40,1	33,2	
Dettes extérieures					27,4	24,1	27,6	
Dettes intérieures					17,0	16,0	5,6	

Source : Ministères des Finances CNC, \* estimation, \*\* prévision

437. L'encours de la dette publique totale représenterait 33,2% du PIB en 2020 contre 40,1% en 2019. Le service de la dette publique totale s'établirait à 76,6 milliards, soit une progression importante de 464,1% par rapport à 2019. Le service de la dette intérieure ressortirait à 76,3% du total du service de la dette publique reflétant la part importante de la dette intérieure dans le service de la dette publique.

### 8.1.3. Secteur monétaire

438. La masse monétaire (M2) a enregistré un accroissement de 9,1 % contre 0,3 % en 2019, reflétant, au niveau de l'actif, l'augmentation des avoirs extérieurs nets atténuée par la diminution des avoirs intérieurs nets.

439. Après une décélération de 6,7 % en 2019, les avoirs extérieurs nets sont ressortis en hausse de 24,2 % en 2020. Cette évolution s'explique par la forte augmentation des avoirs extérieurs nets des banques de dépôts (205,4 %), contenue par l'amenuisement des avoirs extérieurs nets de la Banque Centrale de 10,7 %.

440. Les avoirs intérieurs nets ont reculé de 13,1 % contre une hausse de 12,4 % en 2019, du fait principalement de la diminution des créances nettes sur l'Administration centrale. Les créances nettes sur l'administration centrale se sont repliées de 19,7 %, alors qu'elles avaient affiché une hausse de 13,8 % en 2019. Le rythme de progression des créances sur l'économie a ralenti fortement, passant de 13,8 % en 2019 à 5,9 % en 2020.

441. Au passif, la circulation fiduciaire a connu un accroissement de 4,8 %, après 0,1 % de croissance en 2019. Les dépôts à vue se sont renforcés de 19,6 %, alors qu'ils avaient affiché

une baisse de 11,8 % l'année précédente. La quasi-monnaie est ressortie en hausse de 13,2 %, inférieure à celle enregistrée en 2019 (22,9 %).

**Tableau 8.3 : Evolution des principaux agrégats monétaires de la Guinée Bissau**

	2018	2019	2020	2018	2019	2020
<b>ACTIFS</b>	<b>Variation en pourcentage</b>			<b>Contribution à la croissance de M2</b>		
Actifs extérieurs nets	3,0	-6,7	24,2	2,0	-4,2	14,4
Avoirs intérieurs nets	11,9	12,4	-13,1	4,1	4,5	-5,3
Créances nettes sur l'Etat	-16,3	13,8	-19,7	-2,9	2,0	-3,2
Créances sur l'économie	21,5	13,8	5,9	6,3	4,6	2,3
Autres postes nets (3)	-27,8	6,1	-80,5	-2,5	0,4	-5,2
<b>PASSIFS</b>						
Masse monétaire (M2)	<b>6,1</b>	<b>0,3</b>	<b>9,1</b>			
Monnaie au sens étroit (M1)	4,5	-3,0	8,3			
Circulation fiduciaire	3,4	0,1	4,8			
Dépôts à vue	7,5	-11,8	19,6			
Quasi-Monnaie	18,5	22,9	13,2			
<i>Pour mémoire</i>						
Masse monétaire (M2)/PIB	43,9	42,5	46,3			
Crédits à l'économie/PIB	14,7	16,1	17,1			

Source : BCEAO

#### 8.1.4. Secteur extérieur

442. La situation des comptes extérieurs est marquée par une baisse du besoin de financement de l'économie qui est passé de 6,8 % du PIB en 2019 à 5,0 % du PIB en 2020, grâce aux excédents du compte des revenus primaires, du compte des revenus secondaires et du compte de capital.
443. Le déficit du compte courant a augmenté de 5,7 % par rapport à l'année précédente pour se situer à 8,2 % du PIB en 2020. Cette augmentation du déficit est imputable aux déficits de la balance commerciale et de balance des services.
444. La balance commerciale a accusé un déficit de 50,18 milliards de francs CFA (5,8 % du PIB) contre un déficit de 50,70 milliards de francs CFA (5,9 % du PIB) en 2019. Les exportations (FOB) ont chuté de 21,7 % pour se situer à 114,1 milliards de francs CFA (13,2 % du PIB) contre 145,70 milliards de francs CFA (16,9 % du PIB) en 2019, lié essentiellement à la baisse des exportations de noix d'anacarde. Parallèlement, les importations (FOB) ont diminué de 16,4 % pour s'établir à 164,28 milliards de francs CFA (19,1 % du PIB) contre 196,40 milliards de francs CFA (22,8 % du PIB) en 2019.
445. Le compte des services est sorti déficitaire de 69,7 milliards de francs CFA (8,1 % du PIB), après un déficit de 72,64 milliards de francs CFA (8,4 % du PIB) en 2019, résultant notamment de la diminution des services de voyage (44,6 %).
446. Le compte des revenus primaires a affiché un solde excédentaire de 13,30 milliards de francs CFA (1,5 % du PIB) en 2020 contre un excédent de 15,54 milliards de francs CFA (1,8 % du PIB) en 2019.

447. Le compte des revenus secondaires est marqué par un excédent de 36,10 milliards de francs CFA (4,2 % du PIB), après un excédent de 33,08 milliards de francs CFA (3,8 % du PIB) en 2019, tiré par la hausse des aides budgétaires et des transferts des migrants.
448. Le compte de capital s'est accru de 68,2 % pour afficher un excédent de 27,00 milliards de francs CFA (3,1 % du PIB) contre un excédent de 16,34 milliards de francs CFA (1,9 % du PIB) en 2019, notamment en lien avec l'augmentation des actifs non financiers et des transferts en capital.
449. Le compte financier a affiché une augmentation du passif net de 95,77 milliards de francs CFA (11,1 % du PIB), après un accroissement de 46,60 milliards de francs CFA (5,4 % du PIB) en 2019. Les flux nets des investissements directs se sont établis à -11,50 milliards de francs CFA (1,3 % du PIB) contre -41,76 milliards de francs CFA (4,9 %) en 2019. Les flux nets des investissements de portefeuille ont sorti un solde négatif de 38,50 milliards de francs CFA (4,5 % du PIB), après un solde déficitaire de 17,64 milliards de francs CFA (2,1 % du PIB) en 2019. Les autres investissements nets se sont évalués à -45,77 milliards de francs CFA (5,3 % du PIB), alors qu'ils avaient affiché un solde positif de 1,5 % du PIB en 2019.

**Tableau 8.4 : Evolution des principaux indicateurs de la balance des paiements de la Guinée Bissau**

LIBELLE POSTE	2018	2019	2020	2018	2019	2020
	en milliards de FCFA			En pourcentage du PIB		
COMPTE COURANT	-25,05	-74,72	-70,48	-3,0	-8,7	-8,2
1- Biens et services	-38,70	-123,34	-119,88	-4,7	-14,3	-13,9
Biens	30,73	-50,70	-50,18	3,7	-5,9	-5,8
Exportations de biens FOB dont :	188,59	145,70	114,10	22,7	16,9	13,2
Noix d'anacarde	140,21	130,66	102,00	16,9	15,2	11,8
Poissons et crevettes	0,00	0,70	0,60	0,0	0,1	0,1
Bois	44,87	0,03	0,00	5,4	0,0	0,0
Autres produits	3,52	14,30	11,50	0,4	1,7	1,3
Importations de biens FOB	-157,87	-196,40	-164,28	-19,0	-22,8	-19,1
Produits alimentaires	-64,28	-68,70	-70,30	-7,7	-8,0	-8,2
Autres biens de consommation courante	-10,61	-16,20	-16,82	-1,3	-1,9	-2,0
Services	-69,42	-72,64	-69,70	-8,3	-8,4	-8,1
Revenu primaire	-28,41	15,54	13,30	-3,4	1,8	1,5
Revenu secondaire	42,05	33,08	36,10	5,1	3,8	4,2
COMPTE DE CAPITAL	23,41	16,34	27,00	2,8	1,9	3,1
dont transferts de capital	23,80	16,34	27,00	2,9	1,9	3,1
COMPTE COURANT ET DE CAPITAL	-1,64	-58,38	-43,48	-0,2	-6,8	-5,0
Compte financier	-19,59	-46,60	-95,77	-2,4	-5,4	-11,1
Investissement direct	-11,65	-41,76	-11,50	-1,4	-4,9	-1,3
Investissements de portefeuille	-18,24	-17,64	-38,50	-2,2	-2,1	-4,5
Dérivés financiers	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0
Autres investissements	10,30	12,80	-45,77	1,2	1,5	-5,3
Erreurs et omissions nettes	-4,04	-3,52	0,00	-0,5	-0,4	0,0
Solde global	13,91	-15,30	52,29	1,7	-1,8	6,1
Pour mémoire						
Taux de change moyen (US \$)	555,63	585,95	575,60			
Taux de change de fin de période (US \$)	574,81	592,43	549,95			
Stock de réserves extérieures (en mois d'importations)	4,6	5,2	6,5			

Source : BCEAO

## 8.2. Situation de la convergence macroéconomique

450. L'examen des critères de convergence macroéconomique a révélé que la Guinée Bissau n'a pu améliorer performance en 2020. Comme l'année précédente, elle n'a pu satisfaire que 5 critères.
451. La Guinée Bissau a satisfait trois critères primaires, à savoir : le taux d'inflation en moyenne annuelle (1,5 %), le financement par la banque centrale du déficit budgétaire (0,0 %) et les réserves extérieures brutes en mois d'importations des biens et services (6,5). En revanche, il n'a pas rempli le critère relatif au déficit budgétaire rapporté au PIB (9,1 %).
452. Au niveau des critères de second rang, la Guinée Bissau a été performante en respectant tous les deux critères. Elle a honoré les critères sur la variation du taux de change (1,0 %) et sur la dette publique rapportée au PIB (33,2 %).

**Tableau 8.5 : Situation de la convergence macroéconomique de la Guinée Bissau**

Critères	Norme	2018	2019	2020	2021
<b>Critères de premier rang</b>		<b>03</b>	<b>03</b>	<b>03</b>	<b>03</b>
<b>Déficit budgétaire (base engagement, dons compris)</b>	≤3%	4,3	3,6	9,1	4,5
Taux d'inflation en moyenne annuelle	<5%	0,3	0,3	1,5	3,0
Financement du déficit budgétaire par la Banque Centrale	≤10%	0,0	0,0	0,0	0,0
Réserves extérieures brutes en mois d'importations	≥ 3	4,8	5,5	6,5	5,0
<b>Critères de second rang</b>		<b>02</b>	<b>02</b>	<b>02</b>	
Variation du taux de change nominal	±10%	2,60	-2,8	1,0	-1,6
Ratio dette/PIB	≤70%	44,4	40,1	33,2	52,8
Total des critères de convergence remplis		<b>05</b>	<b>05</b>	<b>05</b>	<b>05</b>

Source : A partir des données de la BCEAO

## 8.3. Perspectives

453. Dans le secteur réel, les projections indiquent la réalisation d'un taux de croissance de 4,7 % en 2021. L'atteinte de cet objectif sera soutenue par la mise en œuvre des projets structurants dans la plupart des secteurs d'activité, notamment à travers la poursuite de la réhabilitation des infrastructures de base, la mise en œuvre de certains projets prévus dans le Plan National de Développement (2020-2023), et la réhabilitation des voiries urbaines dans deux régions, avec le financement de la BOAD.
454. Le taux d'inflation moyen serait contenu dans les limites de 3,0 % sur la période de projection. Toutefois, un niveau élevé des cours du pétrole et des produits alimentaires sur le marché international constituerait un facteur de risque.
455. Au niveau des finances publiques, le Gouvernement compte poursuivre ses efforts pour accroître notamment les recettes fiscales et maîtriser les dépenses courantes. En dépit de ces mesures, le déficit budgétaire, dons compris atteindrait 4,5 % du PIB en 2021, mais toutefois se réduirait progressivement pour se situer en dessous de 3,0 % du PIB à partir de 2024.
456. En matière de convergence macroéconomique, le pays ne respecterait que cinq critères de convergence à fin 2021. Il manquerait le critère relatif au déficit budgétaire rapporté au PIB.



#### **8.4. Conclusion et recommandations**

457. Il ressort de l'analyse de la situation de performance macroéconomique que la Guinée Bissau a enregistré une contraction économique de 2,3 % en 2020, reflétant la faible performance des secteurs primaire et secondaire et le recul du secteur tertiaire. L'évolution de l'indice des prix a été contenue à un niveau relativement modéré, soit 1,5 % de croissance en moyenne annuelle.
458. L'exécution des opérations financières de l'Etat s'est traduite par une détérioration des principaux soldes budgétaires, sous l'impulsion des dépenses publiques accentuée par la baisse des recettes budgétaires. Le déficit budgétaire, dons compris, s'est établi à 6,5 % du PIB contre un déficit de 10,3 % du PIB pour le solde budgétaire hors don.
459. La situation des comptes extérieurs a été caractérisée par la réduction du besoin de financement de l'économie à 5,0 % du PIB contre 6,8 % en 2019, grâce aux excédents du compte de revenu primaire, du compte de revenu secondaire et du compte de capital.
460. Sur le plan monétaire, la masse monétaire (M2) a connu une croissance de 9,1% par rapport à l'année précédente, sous l'effet de l'augmentation des avoirs extérieurs nettes atténués par la diminution des avoirs intérieurs nets.
461. En matière de convergence macroéconomique, le pays a maintenu sa performance comparativement à l'année 2019, en respectant tous les critères, à l'exception de celui relatif au déficit budgétaire.
462. Au regard de cette situation, pour favoriser la reprise de la croissance économique et parvenir une amélioration des principaux soldes budgétaires, il est recommandé aux autorités bissau-guinéennes de prendre les dispositions suivantes :
- i. mettre en œuvre des actions du plan de riposte à la COVID-19 pour relancer les activités économiques, notamment les secteurs fortement touchés par la pandémie.
  - ii. poursuivre la consolidation de la stabilité sociopolitique pour appuyer les efforts de redressement économique ;
  - iii. poursuivre la promotion de la diversification de la base productive afin de réduire la dépendance du pays vis-à-vis des exportations de la noix de cajou ;
  - iv. améliorer le niveau de recouvrement des recettes budgétaires pour améliorer les soldes budgétaires, à travers notamment, une gestion efficiente des administrations fiscale et douanière, l'élargissement de l'assiette fiscale, ainsi que la lutte contre la fraude fiscale. ;

## 9. LIBERIA

463. Conformément à l'Agenda pour la prospérité et le développement en faveur des pauvres, PAPD (2018-2023), la politique macroéconomique du Gouvernement du Liberia pour 2020 a mis l'accent sur la relance de la croissance économique, à travers la création d'emplois et la sécurisation des revenus, l'investissement dans les infrastructures publiques et la création des compétences nécessaires chez les jeunes afin d'obtenir une productivité plus élevée et le développement national. L'accent est mis sur l'autosuffisance alimentaire, à travers la valeur ajoutée dans l'industrie manufacturière et l'agriculture pour la consommation intérieure. Les objectifs macroéconomiques pour 2020 comprennent également l'amélioration à court terme du capital humain et du développement des infrastructures, ainsi que la sûreté et la sécurité des personnes grâce à la mise à disposition d'enseignants qualifiés pour les écoles, de médecins et de médicaments pour les hôpitaux, l'assurance de la sécurité nationale et l'amélioration du réseau routier communautaire de la ferme au marché.
464. L'économie libérienne a connu des difficultés en 2020, principalement en raison des effets négatifs des crises sanitaires et économiques liées à la COVID-19. La croissance du PIB réel s'est établie à -3,0 %, contre -2,5 % en 2019. L'inflation moyenne a diminué, passant de 26,9 % à 17,4 %, principalement en raison de la baisse de la demande et des prix mondiaux favorables du pétrole, ainsi que de la stabilité relative du marché des changes.
465. Les évolutions dans le secteur fiscal en 2020 indiquent une augmentation plus que proportionnelle des recettes totales et des subventions occasionnées par les entrées des dons. Ainsi, le solde global, dons compris, a augmenté pour atteindre un excédent de 3,9 % du PIB, contre 0,0 % du PIB<sup>4</sup> en 2019. Hors dons, le solde global a enregistré un déficit de 1,9 % du PIB, contre 0,0 %<sup>5</sup> du PIB l'année précédente. En dépit de l'amélioration globale des opérations budgétaires, les dépenses en traitements et salaires ont augmenté au cours de la période considérée.
466. Conformément à la modération de l'inflation, la Banque centrale du Liberia (CBL), a réduit son taux directeur à 25,0 % en mai 2020, contre 30,0 % précédemment. Cependant, le niveau élevé de crédit libellé en dollars américains continue d'affaiblir le canal de transmission de la politique monétaire par le crédit. La croissance de la masse monétaire au sens large a ralenti pour atteindre 5,2 % au cours de la période de 12 mois clôturée en décembre 2020, contre 19,8 % enregistrés à fin décembre 2019. Ce ralentissement a été principalement provoqué par la stagnation des avoirs intérieurs nets.
467. Les évolutions dans le secteur extérieur ont notamment été marquées par des améliorations des comptes courants et des comptes de capital. Toutefois, la balance des paiements globale a enregistré un déficit de 2,6 % du PIB, reflétant une augmentation des avoirs de réserve. Les réserves extérieures brutes se sont légèrement améliorées pour atteindre 2,4 mois de

<sup>4</sup> Les chiffres du PIB indiqués dans le rapport annuel 2020 de la CBL, qui constitue la base du rapport 2020 du PCMP, sont plus élevés que les chiffres du PIB figurant dans les précédentes présentations du PCMC en raison du changement de base. Ainsi, les soldes globaux et autres calculs qui utilisent les chiffres révisés du PIB ont changé en fonction du changement de base ou de la révision du PIB.

<sup>5</sup> Aucun don signalé pour 2019

couverture des importations (294,4 millions de dollars US), contre 2,3 mois (252,5 millions de dollars US) en 2019.

468. La performance du Liberia dans le cadre de l'échelle de convergence macroéconomique au cours de la période sous revue s'est améliorée d'un critère par rapport à 2019. Le pays a satisfait à l'un des quatre critères de convergence de premier rang (déficit budgétaire) et aux deux critères de second rang (variation du taux de change et ratio dette publique/PIB).

## **9.1. Analyse sectorielle**

### **9.1.1. Secteur réel**

469. L'économie libérienne en 2020 a fait face à de nouveaux défis et à l'effet persistant de la pandémie qui ont affaibli la mise en œuvre du programme de développement du pays, le PAPD. Par conséquent, la croissance du PIB réel s'est contractée de 3,0 % au cours de la période considérée, après une contraction de 2,5 % enregistrée en 2019, en grande partie en raison de la mauvaise performance du secteur des services, due aux mesures d'atténuation de la COVID-19 qui ont entraîné la fermeture de plusieurs entreprises.
470. La croissance du secteur primaire était de 6,0 %, contre une contraction de 0,2 % en 2019, en raison des expansions dans les sous-secteurs de l'agriculture et de la foresterie. Les productions de l'agriculture et de la sylviculture ont augmenté respectivement de 6,4 % et 4,6 % au cours de la période considérée, contre 2,2 % et -7,5 % en 2019, soutenues dans une certaine mesure par le crédit IDA de 25 millions de dollars US pour le projet de transformation de l'agriculture des petits exploitants et de revitalisation de l'agrobusiness (STAR-P) du Liberia. Ce fonds approuvé en janvier 2019 devrait bénéficier à 17 500 petits exploitants agricoles et vise à remédier aux défaillances critiques du marché limitant le développement des chaînes de valeur du riz, du palmier à huile et de l'horticulture.
471. L'activité dans le secteur secondaire (industrie) a chuté de 1,3 % contre une croissance de 2,0 % en 2019, principalement en raison de la faible croissance dans le secteur minier et de nouvelles contractions dans la construction et l'approvisionnement en électricité et en eau. Le niveau de production dans le sous-secteur minier a ralenti de 1,7 % en 2020, contre une croissance de 13,2 % enregistrée l'année précédente. Les contractions dans les secteurs de la construction et de l'approvisionnement en électricité et en eau se sont établies à 10 % et 9 %, respectivement, contre -8 % et -5 % en 2019, malgré l'aide des donateurs consistant à fournir de l'électricité aux résidents vulnérables de Monrovia et de ses environs au plus fort de la crise de COVID-19. La production du secteur manufacturier est restée inchangée (croissance nulle) pendant la période considérée, après une croissance négative de 10,5 %, due à la fermeture des entreprises par la COVID-19.
472. La production dans le secteur tertiaire s'est encore contractée de 13,1 %, contre une contraction de 7,5 % en 2019, reflétant des réductions dans les secteurs des transports et des communications, du commerce et de l'hôtellerie, des services financiers et gouvernementaux. Les transports et communications ont plongé de 12,0 %, après une contraction plus faible de

3,5 % en 2019. De même, les activités du commerce et de l'hôtellerie, des services financiers et gouvernementaux ont enregistré des taux de croissance respectifs de -21,0 %, -9,0 % et -9,0 %, respectivement, contre -7,0 %, -5,0 % et -26,8 % en 2019. Ces contractions ont été exacerbées par les restrictions nationales et internationales de la COVID-19.

473. En termes de contributions sectorielles au PIB réel, le secteur primaire a représenté 2,2 points de pourcentage au cours de la période considérée, contre -0,1 point de pourcentage en 2019. Le secteur secondaire a contribué à hauteur de -0,3 point de pourcentage contre 0,5 point de pourcentage en 2019, et la contribution du secteur tertiaire s'est établie à -4,9 points de pourcentage en 2020 contre -2,9 points de pourcentage l'année précédente.

**Tableau 9.1 : Évolution du PIB et de ses composantes au Liberia**

Poste	2018	2019	2020*	2021**	2018	2019	2020*	2021**
	<i>En variation du pourcentage</i>				<i>Contribution à la croissance</i>			
<b>PIB réel</b>	<b>1,2</b>	<b>-2,5</b>	<b>-3,0</b>	<b>3,6</b>	1,2	-2,5	-3,0	3,6
<b>Offre</b>								
Secteur primaire	0,6	-0,2	6	3,1	0,2	-0,1	2,2	1,2
Secteur secondaire**	8,8	2	-1,3	2,6	2	0,5	-0,3	0,7
Secteur tertiaire	-2,4	-7,5	-13,1	3,9	-1	-2,9	-4,9	1,3
<b>Demande</b>								
Consommation finale	nd	nd	nd	nd				
Ménage	nd	nd	nd	nd				
Gouvernement	nd	nd	nd	nd				
Investissement	nd	nd	nd	nd				
Privé	nd	nd	nd	nd				
Publique	nd	nd	nd	nd				
Nette exportation	nd	nd	nd	nd				
Exportations	nd	nd	nd	nd				
Importations	nd	nd	nd	nd				
<b>Pour mémoire</b>								
PIB (Prix courant)	3 264,20	3 080,30	3 037,30	3 363,0				
PIB (Prix constant)	3 264,20	3 182,10	3 087,70	3 186,60				
<b>Inflation</b>								
Moyenne	23,4	26,9	17,4	9,8				
Fin de période	28,5	20,3	13,1	8				

Source : Banque Centrale du Liberia Pib transposé sur une autre base (2018 = 100) \*\* projection

474. Les pressions inflationnistes se sont atténuées en 2020, mais sont restées élevées. L'inflation moyenne s'est établie à 17,4 % à la fin de 2020, contre 26,9 % en 2019. De même, l'inflation en fin de période s'est située à 13,1 %, contre 20,3 % fin 2019. La réduction de l'inflation s'explique principalement par les réductions de la demande globale et du prix des produits pétroliers, ainsi que par la stabilité relative du marché des changes.

### 9.1.2. Finances publiques

475. Les opérations budgétaires au cours de la période considérée ont reflété des augmentations significatives des dons et des emprunts occasionnés par le soutien des donateurs aux activités d'atténuation du COVID-19. En conséquence, le total des recettes et dons est monté à 20,5 % du PIB (629,9 millions de dollars US), contre 13,8 % du PIB (439,00 millions de dollars US) en 2019.

476. Les recettes intérieures totales ont légèrement augmenté, passant de 12,8 % du PIB (475,4 millions de dollars US) à 19,2 % du PIB (472,8 millions de dollars US)<sup>6</sup>, principalement en raison de la croissance des impôts sur le revenu et les bénéfices, suite au versement en temps voulu des retenues à la source du Gouvernement sur les salaires et les traitements. Les recettes fiscales sont passées de 11,1 % du PIB (351,2 millions de dollars US) à 12,8 % (393,1 millions de dollars US). Les recettes non fiscales ont augmenté à 6,4 % du PIB (195,3 millions de dollars US) en 2020, contre 2,8 % du PIB (87,8 millions de dollars US) un an auparavant, en raison de l'augmentation des revenus de la propriété et d'autres recettes imprévues. Les subventions se sont élevées à 1,4 % du PIB (41,5 millions de dollars US), contre 0,0 % du PIB, car aucune entrée de subventions n'a été enregistrée en 2019.

**Tableau 9.2: Évolution des principaux indicateurs budgétaires au Liberia**

	2018	2019	2020	2021*	2018	2019	2020	2021*
	% Change				% of GDP			
Recettes totales et dons	5.5	-15.0	43.5	-20.6	15.8	13.8	20.5	16.1
RECETTES INTÉRIEURES	2.3	-12.1	34.0	-25.6	15.3	13.8	19.2	14.1
Recettes fiscales	0.2	-11.0	11.9	-10.5	12.1	11.1	12.8	11.3
dont impôts sur le revenu et les bénéfices	14.3	-13.3	28.6	-31.3	4.9	4.4	5.8	4.0
dont taxes sur le commerce international	-6.3	-13.8	4.9	-9.9	5.6	5.0	5.4	4.8
Recettes non fiscales	-4.8	-3.3	-5.6	50.8	1.5	1.5	1.5	2.2
dont revenu de la propriété	-46.9	280.2	-44.9	237.1	0.1	0.2	0.1	0.4
dont Frais et amendes administratives	11.1	-16.2	122.3	-56.0	3.2	2.8	6.4	2.8
Dons & emprunts	9.9	52.2	5.6	Na	1.4	2.2	2.4	0.0
Dépenses totales et capacité de financement	-14.9	-5.7	-16.8	Na	0.5	0.5	0.5	0.0
Dépenses ordinaires	30.0	na	na	Na	1.2	0.0	3.5	0.0
Dépenses en capital	260.8	na	na	49.3	0.5	0.0	1.4	2.0
Paievements d'intérêts	-3.1	-11.4	19.3	-8.1	16.2	14.7	18.2	16.5
Solde budgétaire (base engagement, y compris dons)	-3.1	-11.4	19.3	-8.1	16.2	14.7	18.2	16.5
Solde budgétaire (base engagement, hors dons)	-2.5	-10.4	8.3	-2.9	15.8	14.5	16.3	15.6
Recettes totales et dons	33.8	-20.1	8.1	6.6	9.7	8.0	8.9	9.4
RECETTES INTÉRIEURES	221.1	10.7	78.8	-46.2	0.8	0.9	1.6	0.9
Recettes fiscales	236.9	34.0	63.5	Na	0.4	0.6	1.0	0.0
dont impôts sur le revenu et les bénéfices	203.2	-18.7	110.8	Na	0.3	0.3	0.6	0.0
dont Taxes sur le commerce international	-39.0	4.4	-2.4	-5.3	5.3	5.7	5.7	5.4
Recettes non fiscales	-25.2	-56.9	1040.0	-54.4	0.4	0.2	1.9	0.8
dont revenu de la propriété	-25.2	-56.9	1048.2	-53.0	0.4	0.2	1.9	0.9
dont Frais et amendes administratives								
Dons & emprunts					0.0	0.0	0.0	0.0
Dépenses totales et capacité de financement					-0.3	-0.9	2.4	-0.4
Dépenses ordinaires					-0.9	-0.9	1.0	-2.4
Solde primaire					-0.1	0.0	2.6	-1.5
<b>Dette publique</b>					<b>28.8</b>	<b>40.0</b>	<b>52.1</b>	<b>51.4</b>
Dette extérieure					20.7	26.8	31.1	30.7
Dette intérieure					8.1	13.2	21.0	20.7

Source : Ministère des Finances, Liberia

477. D'autre part, les dépenses totales et les prêts nets ont augmenté, au cours de la période sous revue, à 18,2 % du PIB (557,4 millions de dollars US), au-dessus des 14,9 % du PIB (4674,4 millions de dollars US) enregistré en 2019, attribué à la croissance des dépenses courantes.

<sup>6</sup> En dollars US, les recettes intérieures ont diminué, passant de 475,4 millions de dollars US à 472,8 millions de dollars US en 2020. Toutefois, en pourcentage du PIB, les recettes intérieures sont passées de 15,0 % à 15,4 % du PIB en raison de la baisse du PIB.

478. Les dépenses ordinaires sont passées de 14,5 % du PIB (462,4 millions de dollars) à 16,3% du PIB (500,4 millions de dollars), en raison de l'augmentation des salaires et traitements, résultant probablement des salaires supplémentaires liés à la santé et à la sécurité. L'accent étant mis sur les réponses à l'épidémie de COVID-19, 32,8 millions de dollars US<sup>7</sup> ont été proposés pour être réaffectés dans le budget national révisés, en réponse à l'épidémie de COVID-19. Les traitements et salaires et les paiements d'intérêts sur la dette publique ont augmenté à 8,9 % du PIB et 1,6 % du PIB, contre 8,0 % du PIB et 0,9 % du PIB, respectivement en 2019. Les dépenses en capital au cours de la période considérée ont augmenté à 1,9 % du PIB (57,0 millions de dollars US), contre 0,2% du PIB (5,0 millions de dollars US), en raison de l'acquisition d'immobilisations au cours de la période.
479. Compte tenu de l'augmentation des dons et des emprunts, le solde budgétaire global (y compris dons) a enregistré un excédent de 2,4 % du PIB (72,6 millions de dollars US), contre 0,9 % du PIB ((28,1 millions de dollars US) en 2019. Hors dons, le solde global a également enregistré un excédent de 1,0 % du PIB (31,0 millions de dollars US) contre 0,9 %<sup>8</sup> du PIB (28,1 millions de dollars US) en 2019, car il n'y a pas eu d'enregistrement de dons au cours de la période sous-revue
480. Le stock de la dette publique à fin décembre 2020 a augmenté à 52,1 % du PIB (1 596,8 millions de dollars US), contre 40,0 % du PIB (1 270,6 millions de dollars US) à fin décembre 2019, en raison de l'augmentation des dettes intérieure et extérieure. La composante extérieure est passée de 26,8 % du PIB (850,8 millions de dollars US) à 31,1 % du PIB (953 millions de dollars US), principalement en raison de l'augmentation de la dette multilatérale, notamment de la dette due à l'Association internationale de développement, l'IDA, et à la Banque africaine de développement, la BAD. La composante intérieure a également augmenté pour atteindre 21,0 % du PIB (643,8 millions de dollars US), contre 13,2 % du PIB (419,8 millions de dollars US), sous l'effet de la dette envers les institutions financières et de l'ancien prêt accordé à la CBL.

### **9.1.3. Secteur monétaire**

481. L'orientation de la politique monétaire en 2020 est principalement basée sur la stabilité des prix et des taux de change, ainsi que sur la stabilité financière. Elle a visé également à assurer une liquidité adéquate dans le système bancaire et à encourager l'utilisation des paiements électroniques dans l'économie. La CBL a revu à la baisse le taux de politique monétaire de 30,0 % à 25,0 % en mai 2020, conformément à la baisse de l'inflation en 2020. Cette baisse du taux directeur, qui ne vise que les liquidités en dollars libériens, n'a pas eu beaucoup d'impact sur le taux de prêt, car 92,0 % du crédit au secteur privé est libellé en dollars américains. Le niveau élevé du crédit et des dépôts libellés en dollars américains dans l'économie continue d'affaiblir le canal de crédit de la politique monétaire.

---

<sup>7</sup> The NewDawn Local Daily @ <https://thenewdawnliberia.com/house-passes-recast-national-budget/>

<sup>8</sup> Il n'y a pas eu de rapport sur les dons pour 2019

482. Les mouvements des taux d'intérêt moyens sont restés quelque peu mitigés au cours de la période sous revue. Le principal taux directeur a baissé, tandis que les taux des dépôts à terme, de l'épargne et des prêts à douze mois sont restés inchangés à 3,5 %, 2,1 % et 12,4 %, respectivement, par rapport à 2019. Il n'y a pas eu d'émission de bons du Trésor en 2020. L'encours des crédits au secteur privé a chuté au cours de la période considérée pour se situer à 11,1 % du PIB (69,6 milliards de dollars libériens), contre 13,5 % du PIB (79,7 milliards de dollars libériens) en 2019, en raison du ralentissement de l'activité économique lié aux restrictions de la COVID-19.
483. La croissance de la monnaie de réserve a ralenti à la fin de la période considérée, passant de 9,6 % à fin de décembre 2019 à 5,8 %, en raison de la faible croissance de la monnaie en circulation (hors banques) occasionnée par l'émission des bons de la CBL destinés à éponger la masse monétaire en dollars libériens et à donner de la valeur à la monnaie nationale. Les dépôts de réserve des banques commerciales ont augmenté de 8,1 % à la fin décembre 2020, contre -0,7 % à la fin décembre 2019, tandis que la croissance de la monnaie en circulation (dollar libérien hors banques) a ralenti à 10,0 %, contre 13,1 % l'année précédente. La réduction du dollar libérien en circulation hors banque a contribué à créer une demande pour la monnaie nationale et a donc réduit la pression dépréciatrice sur le marché des changes.
484. La croissance de la masse monétaire au sens large était de 5,2 % au cours de la période de 12 mois se terminant en décembre 2020, contre 19,8 % à la fin de décembre 2019, influencée principalement par le ralentissement des avoirs intérieurs nets (AIN). Les AIN du système bancaire ont enregistré une croissance de 6,3 % à la fin de 2020, contre une expansion de 22,3 % enregistrée à la fin de décembre 2019, en raison du ralentissement des créances nettes sur l'État (NCG) et de la baisse des crédits au secteur privé. La croissance des NCG s'est établie à 20,6 % à fin décembre 2020 contre 53,2 % l'année précédente. Le crédit au secteur privé a baissé de 7,8 % par rapport à une expansion de 11,6 % à la fin décembre 2019. Le ralentissement de la NCG était conforme au programme de facilité élargie de crédit avec le FMI qui exigeait un financement limité du Gouvernement par la Banque centrale.
485. D'autre part, les avoirs étrangers nets (AEN) se sont contractés de 4,1 % à fin décembre 2020, contre une croissance de 1,9 % à la fin décembre 2019, principalement en raison de la baisse des AEN des banques commerciales, tandis que les AEN de la CBL se sont légèrement améliorés de 5,6 %, soutenus par l'augmentation des réserves de change de la CBL.
486. Du côté du passif, la faible croissance de la monnaie au sens large a été induite par la monnaie au sens étroit (M1) et la quasi-monnaie qui ont enregistré des croissances de 11,6 % et -7,0 %, respectivement, au cours de la période de 12 mois close en décembre 2020, contre 14,0 % et 31,7 % à fin de décembre 2019. Le taux de croissance de la M1 a été principalement induit par les mouvements des dépôts à vue et de la monnaie en circulation, hors du système bancaire.

**Tableau 9.3: Évolution des principaux agrégats monétaires du Libéria**

	2017	2018	2019	2020	2021*	2017	2018	2019	2020	2021*
	% Change (voy)					Contribution to M2 Growth				
<b>ACTIFS</b>										
<b>Avoirs étrangers nets (AEN)</b>	<b>-55.1</b>	<b>5.5</b>	<b>1.9</b>	<b>-4.1</b>	<b>30.8</b>	<b>-24.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.4</b>	<b>2.9</b>
<b>Avoirs intérieurs nets (AIN)</b>	<b>103.5</b>	<b>36.4</b>	<b>22.3</b>	<b>6.3</b>	<b>11.0</b>	<b>56.9</b>	<b>30.8</b>	<b>19.6</b>	<b>5.6</b>	<b>10.0</b>
Crédit intérieur	83.3	33.5	28.4	5.9	0.0	82.6	46.2	39.7	8.8	0.0
Créances nettes sur l'État	230.7	38.0	53.2	20.6	5.4	49.6	20.5	30.1	14.8	4.4
Créances sur le secteur privé	42.4	30.7	11.6	-7.8	-6.5	33.0	25.7	9.6	-6.0	-4.4
Autres postes nets	-58.1	-29.0	-38.7	-5.3	16.6	-25.7	-15.3	-20.1	-3.2	10.0
<b>PASSIFS</b>										
<b>Monnaie au sens large (M2)</b>	<b>32.1</b>	<b>31.7</b>	<b>19.8</b>	<b>5.2</b>	<b>12.9</b>					
Monnaie au sens large (M1)	24.7	33.5	14.0	11.6	18.2					
Circulation fiduciaire	26.4	21.1	13.1	10.0	6.0					
Dépôts à vue	24.0	38.8	14.3	12.1	22.5					
Monnaie scripturale (épargne, à terme & COD)	49.1	28.1	31.7	-7.0	3.2					
<b>MÉMORANDUM</b>										
<i>monnaie centrale (croissance) (%)</i>	<i>21.6</i>	<i>17.0</i>	<i>9.6</i>	<i>5.8</i>	<i>(1.7)</i>					
<i>multiplicateur monétaire (M2/RM)</i>	<i>2.4</i>	<i>2.7</i>	<i>3.0</i>	<i>3.0</i>	<i>3.4</i>					
<i>Vitesse (PIB/M2)</i>	<i>4.8</i>	<i>4.7</i>	<i>4.9</i>	<i>4.9</i>	<i>3.8</i>					
<i>Crédit au secteur privé/PIB (%)</i>	<i>17.4</i>	<i>17.8</i>	<i>15.8</i>	<i>13.8</i>	<i>14.6</i>					
<i>Avoirs étrangers nets/M2 (%)</i>	<i>15.3</i>	<i>12.3</i>	<i>10.4</i>	<i>9.5</i>	<i>11.0</i>					
<i>Avoirs intérieurs nets/M2 (%)</i>	<i>84.7</i>	<i>87.7</i>	<i>89.6</i>	<i>90.5</i>	<i>89.0</i>					
<i>Circulation fiduciaire/M2 (%)</i>	<i>19.5</i>	<i>18.0</i>	<i>17.0</i>	<i>17.7</i>	<i>16.7</i>					

Source Banque Centrale du Libéria

487. Au cours de la période sous revue, le système bancaire, qui représente plus de 80 % du système financier, est resté stable, solide et résilient, malgré l'effet des mesures d'atténuation de la pandémie sur le secteur financier. Toutefois, les prêts non performants (PNP), qui ont été affectés par la pandémie, restent une préoccupation majeure, car ils continuent d'affecter la rentabilité du secteur. À fin décembre 2020, les actifs bruts du secteur bancaire ont diminué de 2,7 % contre une augmentation de 30,4 % enregistrée à fin décembre 2019. Le secteur est resté liquide, puisque le ratio de liquidité (RL) s'est établi à 36,8 % au cours de la période considérée contre 41,9 % à fin décembre 2019, bien au-dessus de l'exigence réglementaire minimale de 15,0 %. En termes d'adéquation des fonds propres, les neuf (9) banques du secteur ont enregistré un ratio d'adéquation des fonds propres (CAR) supérieur au seuil réglementaire minimum de 10,0 %. Le CAR du secteur s'est établi à 31,5 % à fin décembre 2020, contre 27,5 % à fin 2019. Toutefois, le ratio des créances douteuses a augmenté à 21,2 % à fin de la période sous revue, contre 16,5 % à fin de 2019.

#### 9.1.4. Secteur extérieur

488. Les évolutions dans le secteur extérieur ont notamment été marquées par des améliorations du compte courants et du compte de capital. Toutefois, la balance des paiements globale a enregistré un déficit de 2,6 % du PIB, reflétant une augmentation des avoirs de réserve, occasionnée par la croissance des avoirs en devises de la Banque centrale.

489. Les exportations de marchandises (FOB) ont augmenté à 19,8 % du PIB (607,7 millions de dollars US) au cours de la période considérée, contre 17,1 % du PIB (542,9 millions de dollars US), en raison de l'augmentation des exportations de minerai de fer et de minéraux (or et diamants). Les importations (FOB) ont également augmenté au cours de la période considérée, passant de 29,4 % du PIB (933,8 millions de dollars US) à 32,5 % du PIB



(998 millions de dollars US), lié principalement à l'augmentation des importations de produits non pétroliers, y compris les machines et les équipements de transport, qui ont atteint 7,5 % du PIB, soit plus que les 6,6 % du PIB enregistré en 2019. De même, les importations de produits pétroliers et les " autres importations " ont augmenté au cours de la période considérée à 5,3 % du PIB et 6,1 % du PIB, respectivement, contre 3,6 % du PIB et 5,2 % du PIB en 2019.

490. Le déficit du compte des services s'est creusé pour atteindre 9,9 % du PIB au cours de la période considérée, contre 9,4 % du PIB en 2019, soutenu par l'augmentation des paiements pour le fret maritime et les services d'assurance. Sur le compte des revenus primaires, le déficit s'est réduit à 3,2 % du PIB (99,5 millions de dollars US) contre 3,5 % du PIB (112,4 millions de dollars US), en raison de la baisse des revenus d'investissement et de l'effondrement des bénéfices réinvestis. L'excédent du compte des revenus secondaires a augmenté pour atteindre 8,1 % du PIB, contre 3,8 % en 2019, ce qui s'explique par l'augmentation des flux d'aide étrangère au Gouvernement.
491. Compte tenu des améliorations des comptes du commerce, des revenus primaires et secondaires, le déficit du compte courant s'est réduit à 17,8 % du PIB (545,1 millions de dollars US), contre 21,4 % du PIB (680,8 millions de dollars US).
492. L'excédent du compte de capital s'est amélioré, passant de 8,6 % du PIB (272,4 millions de dollars) à la fin de 2019 à 10,6 % du PIB (323,8 millions de dollars) au cours de la période sous revue, grâce aux entrées de dons des partenaires au développement. Compte tenu de l'amélioration du solde du compte courant et du compte de capital, l'emprunt net du compte courant et du compte de capital combinés a été ramené à 7,2 % du PIB (221,3 millions US), contre 12,9 % du PIB (408,3 millions US) en 2019.
493. L'emprunt net du compte financier a diminué à 4,6 % du PIB (142,4 millions de dollars US) au cours de la période considérée, contre 7,7 % du PIB (244,1 millions de dollars US) à la fin de 2019, en raison de l'augmentation de l'acquisition d'actifs de réserve. Les flux d'investissements directs ont légèrement augmenté pour atteindre 2,8 % du PIB, contre 2,7 % du PIB en 2019, du fait de la hausse des instruments de dette des investisseurs directs aux entreprises d'investissement direct. Les autres investissements (nets) ont également augmenté pour atteindre 4,4 % du PIB, contre 4,0 % du PIB à la fin de 2019, en raison du décaissement de fonds par les partenaires à l'effet d'atténuer les effets de la COVID-19. Le solde des actifs de réserve s'est établi à un excédent de 2,6 % du PIB (79,0 millions de dollars US), contre un déficit de 1,0 % du PIB (30,6 millions de dollars US), traduisant la hausse de la détention de devises de la Banque centrale.
494. Les réserves extérieures brutes (REB) sont passées à 294,4 millions de dollars US au cours de la période considérée, contre 252,4 millions de dollars US à la fin décembre 2019, soit 16,7 % de hausse. En termes de couverture des importations, les REB se sont légèrement améliorées pour atteindre 2,4 mois d'importations à fin décembre 2020, contre 2,3 mois en 2019. Le dollar libérien par rapport au dollar américain s'est déprécié, en moyenne, de 3,1 %

(191,52 dollars libériens par dollar américain) à fin de 2020, contre une dépréciation de 29,0 % (185,80 dollars libériens par dollar américain) en 2019. Le ralentissement du taux de dépréciation provient de la baisse de la demande de devises étrangères, le commerce international ayant ralenti pendant les restrictions de la COVID-19. Par rapport à l'UCAO, le dollar libérien s'est déprécié en moyenne de 4,1 % (266,63 dollars libériens par UCAO), contre une dépréciation de 26,9 % en 2019 (256,07 dollars libériens par UCAO).

**Tableau 9.4: Evolution des principaux indicateurs de la balance des paiements du Liberia**

	2018	2019	2020	2021*	2018	2019	2020	2021*
	US\$ Millions				% of GDP			
<b>COMPTE COURANT</b>	<b>-787.1</b>	<b>-680.8</b>	<b>-545.1</b>	<b>-280.6</b>	-24.1	-21.4	-17.8	-9.0
<b>Biens</b>	492.7	-390.9	-390.3	-118.4	15.1	-12.3	-12.7	-3.8
<b>Exportations (fob)</b>	548.5	542.9	607.7	882.0	16.8	17.1	19.8	28.4
Minerai de fer	145.2	234.6	289.0	432.0	4.4	7.4	9.4	13.9
Caoutchouc	68.4	85.6	82.2	91.8	2.1	2.7	2.7	3.0
Minerai (diamant et or)	257.7	180.4	146.7	328.2	7.9	5.7	4.8	10.6
<b>Importations (fob)</b>	1041.1	933.8	998.0	1000.4	31.9	29.4	32.5	32.2
Produits pétroliers	154.1	115.6	161.6	163.0	4.7	3.6	5.3	5.2
Produits non pétroliers	887.1	818.2	836.4	837.4	27.2	25.8	27.3	27.0
<b>Services (net)</b>	-320.1	-298.9	-303.1	-303.0	-9.8	-9.4	-9.9	-9.8
Recettes	10.4	11.1	11.7	12.7	0.3	0.3	0.4	0.4
Païements	330.5	310.0	314.7	315.8	10.1	9.8	10.3	10.2
<b>Revenus primaires</b>	-125.9	-112.4	-99.5	-99.5	-3.9	-3.5	-3.2	-3.2
Revenus (crédit)	23.2	23.8	21.0	21.8	0.7	0.7	0.7	0.7
Revenus (débit)	149.1	136.2	120.4	121.3	4.6	4.3	3.9	3.9
dont : paiement des intérêts publics	8.3	7.0	10.8	12.4	0.3	0.2	0.4	0.4
<b>Revenus secondaires</b>	151.7	121.4	247.8	240.3	4.6	3.8	8.1	7.7
Crédit	45.4	13.2	47.0	22.5	1.4	0.4	1.5	0.7
Débit	106.3	108.2	200.8	217.9	3.3	3.4	6.5	7.0
<b>Compte de capital</b>	316.4	272.4	323.8	212.9	9.7	8.6	10.6	6.9
Crédit								
Débit	316.4	272.4	323.8	212.9	9.7	8.6	10.6	6.9
<b>Compte courant et de capital</b>	<b>-470.7</b>	<b>-408.3</b>	<b>-221.3</b>	<b>-67.7</b>	-14.4	-12.9	-7.2	-2.2
<b>Compte financier</b>	<b>-323.6</b>	<b>-249.2</b>	<b>-231.1</b>	<b>-253.5</b>	-9.9	-7.8	-7.5	-8.2
Investissement direct étranger (net)	-129.1	-86.7	-87.0	-95.4	-4.0	-2.7	-2.8	-3.1
Investissement de portefeuille (net)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Autre investissement (net)	-130.7	-132.0	-144.2	-158.1	-4.0	-4.2	-4.7	-5.1
Actifs de réserve	-63.8	-30.6	79.0	86.7	-2.0	-1.0	2.6	2.8
<b>Erreurs et omissions</b>	147.2	159.1	-9.9	-185.8	4.5	5.0	-0.3	-6.0
<b>Solde globale</b>	63.8	30.6	-79.0	-86.7	2.0	1.0	-2.6	-2.8
<b>MÉMORANDUM</b>								
<b>Réserves extérieures brutes</b>	287.2	252.4	294.4	322.8				
Réserves brutes (en mois d'importations)	2.4	2.3	2.5	2.7				
Taux de change moyen (L \$/UCAO)	201.8	256.1	266.6	288.8				
Taux de change de fin de période (L \$/UCAO)	219.1	259.6	236.2	258.6				
Taux de change moyen (L \$/US \$)	144.1	185.8	191.5	177.7				
Taux de change de fin de période (L \$/US \$)	144.8	187.9	190.6	178.0				

Source : Banque Centrale du Liberia

## 9.2. Situation de la convergence macroéconomique

495. Fin 2020, le Liberia a amélioré ses performances dans le cadre de l'échelle de convergence de premier rang, en respectant le critère du déficit budgétaire et celui relatif au financement du déficit budgétaire par la banque centrale. Toutefois, le pays n'a pas pu respecter les critères de l'inflation moyenne et des réserves extérieures brutes. Concernant les critères de second rang, le Liberia a respecté les deux critères en 2020, notamment la variation du taux de change et la dette publique rapportée au PIB. A fin 2021, le pays devrait maintenir ses performances dans le cadre des critères de second rang et donc satisfaire aux deux critères de second rang, étant donné que la stabilité est revenue sur le marché des changes et que la situation devrait se

maintenir à court terme. À la fin de 2021, le dollar libérien devrait s'apprécier par rapport à l'USD d'environ 7,0 % et donc s'apprécier par rapport à l'UCAO de moins de 10,0 %.

**Tableau 9.5: Situation de la convergence macroéconomique du Liberia**

Critères	Cible	2017	2018	2019	2020	2021*
<b>Critères de premier rang</b>		<b>01</b>	<b>01</b>	<b>01</b>	<b>02</b>	<b>02</b>
i. Déficit budgétaire (base engagements ; y compris dons)	≤ 3%	1,7	0,3	0,9	-2,4	0,4
ii. Taux d'inflation moyen annuel	≤ 5%	12,4	23,4	26,9	17,4	8,6
iii. Financement du déficit budgétaire par la Banque centrale,	≥ 10%	47,9	33,9	27,9	0,0	0,0
iv. Réserves extérieures brutes	≥ 3 mois	2,3	2,4	2,2	2,5	2,7
<b>Critères de second rang</b>		<b>01</b>	<b>01</b>	<b>01</b>	<b>02</b>	<b>01</b>
i. Variation du taux de change nominal	± 10%	-18,3	-22,6	-21,4	-3,5	-8,3
ii. Ratio dette publique/PIB	≤ 70%	25,8	28,8	40,0	52,1	51,4
Total des critères de convergence remplis		02	02	02	04	04

Source : Projection PEM CBL, FMI, et AMAO

### 9.3. Perspectives

496. Le PIB réel du Liberia devrait se redresser en 2021 pour atteindre 3,6 %, en grande partie grâce à la reprise des sous-secteurs de l'agriculture et des services. Compte tenu de l'orientation proactive de la politique monétaire et de la stabilité relative du taux de change, la pression inflationniste devrait se modérer davantage à fin de 2021 pour atteindre un taux à un chiffre, malgré la projection du FMI de 10,9 % à fin de 2021. Toutefois, la hausse progressive du prix mondial du pétrole représente un risque majeur pour la prévision d'une inflation à un chiffre. En ce qui concerne les performances budgétaires en 2021, les autorités libériennes et le FMI espèrent qu'avec la mise en œuvre continue du programme de la Facilité élargie de crédit (FEC), la mobilisation des recettes intérieures devrait augmenter et se maintenir, tandis que les dépenses devraient être contrôlées et rationalisées dans le cadre de la FEC.
497. En ce qui concerne la performance du Liberia sur les critères de convergence macroéconomique, la performance actuelle du pays devrait être maintenue en 2021. Toutefois, si l'objectif d'une inflation à un chiffre est autorisé, les performances du pays au regard du profil de convergence devraient s'améliorer. À cet égard, le Liberia devrait satisfaire à deux critères de premier rang et aux deux critères de second rang, grâce à l'atténuation progressive des défis économiques auxquels l'économie est confrontée, soutenue par l'adhésion au programme de la FEC avec le FMI.

### 9.4. Conclusion et recommandations

498. La croissance économique est restée négative au cours de la période sous revue, la croissance étant estimée à -3,0 % en 2020. Cette performance découle principalement de la faible performance du secteur tertiaire. L'inflation moyenne a baissé comparativement à l'année précédente pour s'établir à 17,4 % en 2020, en raison de la baisse de la demande, de la stabilité relative du taux de change et de la baisse du prix du pétrole. Le solde budgétaire global (dons compris) a enregistré un excédent de 3,9 % du PIB, en grande partie grâce à l'augmentation des dons destinés à soutenir les efforts du gouvernement pendant la pandémie mondiale.

499. Compte tenu de la situation économique du Liberia, en particulier la contraction du secteur des services, la forte dollarisation de l'économie, la mobilisation moins importante que prévue des recettes intérieures et des effets des défis liés à la pandémie de COVID-19, le gouvernement est encouragé à :

- i. renforcer le secteur de la santé ;
- ii. accélérer la mise en œuvre des stratégies de rationalisation des dépenses tout en travaillant avec des partenaires dans le cadre du programme FEC pour améliorer la mobilisation des recettes intérieures ;
- iii. faire preuve d'un engagement plus fort dans la mise en œuvre de la feuille de route pour la dédollarisation ;
- iv. intensifier les efforts visant à promouvoir la diversification économique pour améliorer les productions dans tous les secteurs de l'économie ; et
- v. créer un tampon économique solide grâce à l'augmentation de la réserve de change qui aidera l'économie à absorber les chocs économiques exogènes lorsqu'ils se produiront.

## **10. MALI**

500. Les orientations de la politique économique du Mali en 2020 ont été fortement influencées par le contexte sociopolitique, sécuritaire et sanitaire du pays. Les priorités à court terme du pays portent essentiellement sur la maîtrise des effets de la crise sanitaire à COVID-19 sur le plan économique et sanitaire, tout en garantissant la stabilité macroéconomique. Les objectifs de la politique économique du pays sont définis dans le cadre du programme économique et financier du pays soutenu par la Facilité Élargie de Crédits du Fonds Monétaire International (FMI).
501. L'activité économique s'est contractée de 2,0 % en 2020, sur l'effet de la crise sanitaire à COVID-19 et sécuritaire amplifiée par les tensions socio-politiques, ayant conduit à la mise en place d'une transition politique. Cette contraction de l'activité s'est faite ressentir principalement dans le secteur primaire qui s'est contracté de 6,8 % en 2020. Dans ce contexte, le taux d'inflation en moyenne s'est situé à 0,5 %, après une baisse de 3,0 % en 2019. Au niveau des finances publiques, la mise en œuvre du plan de riposte à la COVID-19 a eu des répercussions sur l'exécution des opérations financières de l'Etat, marquée par la détérioration des principaux indicateurs. En effet, le solde budgétaire global (base engagement, hors dons) est sorti déficitaire de 10,3 % du PIB contre 3,5 % en 2019, imputable à la baisse des recettes couplée avec la hausse des dépenses totales. Au plan monétaire, la conduite de la politique monétaire s'est traduite par une accélération des agrégats monétaires. La masse monétaire a affiché une croissance de 22,2 % contre 9,0 % en 2019, sous l'impulsion des avoirs extérieurs et intérieurs nets. Les échanges extérieurs ont été marqués par un besoin de financement de 150,88 milliards de francs CFA (soit 1,5 % du PIB), en lien avec le déficit de la balance courante contenu par l'excédent du compte de capital.
502. Quant à la convergence macroéconomique, le pays a satisfait 3 critères de premier rang et tous les deux critères de second rang à fin 2020. Le critère que le pays n'a pu honorer est celui du déficit budgétaire.

### **10.1. Analyse sectorielle**

#### **10.1.1. Secteur réel**

503. En 2020, le PIB réel s'est contracté de 2,0 % contre une croissance de 4,8 % en 2019. Cette contraction du PIB réel s'explique essentiellement par l'impact des crises sanitaire, sécuritaire et sociopolitique, qui ont fait ressentir ses effets sur l'ensemble des secteurs de l'économie nationale.
504. Le secteur primaire a été fortement impacté par les effets de la crise sanitaire, affichant un recul de 6,8 % contre une croissance de 4,1 % en 2019. Cette contreperformance est accentuée, principalement par la crise de la filière coton, qui a affecté les prix des producteurs, et par la mise à disposition tardive des intrants. L'agriculture d'exportation et

l'agriculture vivrière ont réalisé des baisses respectives de 79,3 % et 5,6 %. En revanche l'élevage et la chasse ont accusé une hausse de 2,4 % et la pêche une progression de 1,9 %.

505. Après deux années de croissance relativement élevée, le secteur secondaire est ressorti avec un ralentissement de 0,3 % en 2020, lié notamment à la contraction des activités au niveau de la construction et de la faible performance observées au niveau de la branche « Métallurgie fonderie ». La branche « Métallurgie fonderie » a enregistré une croissance de 0,1 %, due essentiellement à l'augmentation de la production moderne d'or. La branche « Electricité et eau » a affiché une hausse de 10,2 %, consécutive à l'amélioration de l'offre d'énergie. L'industrie agroalimentaire a enregistré une croissance de 5,4 %.
506. Le secteur tertiaire n'a pu consolider sa performance de 2019, en raison de la crise sanitaire. En effet, le taux de croissance s'est établi à 0,2 % contre 5,6 % en 2019. Fortement impactés par la crise sanitaire, les sous-secteurs « hôtellerie et restauration » et « commerce » se sont repliés respectivement de 12,5 % et 4,2 %. Par contre, le sous-secteur « transports et communications » a progressé de 2,9 %, bénéficiant des effets des innovations croissantes dans la branche des télécommunications.
507. En termes de contribution, les trois secteurs ont apporté respectivement -2,2 points, 0,1 point et 0,1 point à la croissance économique au cours de la période revue.

**Tableau 10.1 : Evolution du PIB et de ses composantes au Mali**

	2018	2019	2020*	2021**	2018	2019	2020*	2021**
<b>Poste</b>	<b>Variation en pourcentage</b>				<b>Contribution à la croissance</b>			
<b>PIB réel</b>	4,7	4,8	-1,6	4,3	4,7	4,8	-2,0	4,4
<b>Offre</b>								
Secteur primaire	6,0	4,1	-6,8	7,5	1,9	1,3	-2,2	2,3
Secteur secondaire	5,3	3,8	0,3	2,1	1,0	0,7	0,1	0,4
Secteur tertiaire	3,7	5,6	0,2	3,5	1,9	2,8	0,1	1,8
<b>DEMANDE</b>								
Consommation finale	2,8	3,8	1,4	3,2				
Ménages	3,0	3,8	1,5	3,3				
Administration	2,0	4,0	1,0	2,5				
Investissements	-10,8	12,5	-19,1	10,4				
Formation Brute de Capital Fixe	-0,9	6,3	-3,3	4,8				
Variations de stocks	-82,8	274,5	-208,0	-49,6				
Exportations	-0,1	2,3	0,5	1,1				
Importations	-12,1	5,9	-3,2	2,5				
<b>Pour mémoire</b>								
PIB (prix courants) en milliards de FCFA	832,09	9369,19	9716,41	10571,98				
PIB (prix constants) en milliards de FCFA	5174,94	5421,52	5313,15	5548,60				
<b>Inflation</b>								
Moyenne	1,9	-3,0	0,5	3,0				
Fin de période	0,8	-3,7	2,5	1,7				

Source : Données de la BCEAO, CNC, \* estimation, \*\* prévision

508. Au niveau de la demande globale, la contraction économique provient de la diminution des investissements et du ralentissement des exportations. La consommation finale a enregistré une croissance de 1,4 %, nettement inférieure à celle enregistrée en 2019 (3,8 %). Les investissements ont fléchi de 19,8 %, après une hausse de 12,5 % en 2019. Le rythme de

croissance des exportations de biens et services a diminué, passant de 2,3 % en 2019 à 0,5 % en 2020. Les importations ont diminué de 3,2 %, après un accroissement de 5,9 % en 2019.

509. Le taux d'inflation moyen a connu une hausse de 0,5 %, après une baisse de 3,0 % en 2019. Les prix au niveau des fonctions « Hôtels et restaurants », « Alimentation et boissons non alcoolisées », « Habillement et chaussures » et « Enseignement » ont augmenté, respectivement, de 3,1 %, 2,3 %, 2,2 % et 2,2%. En revanche, les prix des fonctions « Communication » (-14,3 %), « Loisirs et cultures » (-6,5 %), « Boissons alcoolisées, Tabac et Stupéfiants » (-3,2%) et « Transport » (-3,2 %) ont baissé. Le taux d'inflation de fin de période est ressorti à 2,5 %, après une décélération à -3,7 % en 2019.

### **10.1.2. Finances publiques**

510. En 2020, la gestion des finances publiques est caractérisée par une détérioration du solde budgétaire global, en rapport avec la baisse des recettes totales et dons combinée à une hausse importante des dépenses totales, en raison des différentes crises sanitaire à COVID-19, sécuritaire et sociopolitique. Le déficit budgétaire global (base engagement, dons exclus) s'est accru de 78,3 % pour se situer à 6,3 % du PIB en 2020 contre 3,6 % du PIB en 2019. Le déficit budgétaire (base engagement dons compris) a atteint 5,0 % du PIB en 2020 contre à 1,7 % du PIB en 2019.

511. Les recettes totales et dons ont chuté de 5,7 % pour s'établir à 2049 milliards de francs CFA (20,5 % du PIB), contre 2173,3 milliards de francs CFA (21,5 % du PIB) en 2019. Cette évolution résulte de la baisse simultanée des recettes totales et des dons. Les recettes totales ont reculé de 3,2 %, après une hausse de 45,9 % en 2019, pour se situer à 1919 milliards de francs CFA (19,2 % du PIB) en 2020. Ce recul est lié à la baisse simultanée des recettes fiscales et des recettes non fiscales. Les recettes fiscales ont enregistré une diminution de 3,9 % pour s'évaluer à 1437 milliards de francs CFA (14,4 % du PIB) contre 1495,8 milliards de francs CFA (14,8 % du PIB) en 2019. Les recettes non fiscales ont décliné de 0,3 % pour se situer à 67,00 milliards de francs CFA (0,7 % du PIB) contre 67,2 milliards de francs CFA (0,7 % du PIB) en 2019. Les dons ont diminué de 32,0 % pour s'afficher à 130,00 milliards de francs CFA (1,3 % du PIB) contre 191,3 milliards de francs CFA (1,9 % du PIB) en 2019.

512. Les dépenses totales et prêts nets se sont accrues de 8,7 % pour atteindre 2548,04 milliards de francs CFA, représentant 25,5 % du PIB, contre 2343,9 milliards de francs CFA (23,1 % du PIB) en 2019. Cet accroissement provient de l'augmentation des dépenses courantes, contenue par la diminution des dépenses en capital. Les dépenses courantes sont passées de 1280,6 milliards (12,6 % du PIB) en 2019 à 1574 milliards de francs CFA (15,8 % du PIB), soit un accroissement de 22,9 %. Cet accroissement est dû, en bonne partie, aux dépenses effectuées dans le cadre de la mise en œuvre des mesures de riposte sanitaire et socioéconomique à la crise de la COVID-19. Les traitements et salaires ont progressé de 19,0 % pour s'établir à 615,00 milliards de francs CFA (6,2 % du PIB) contre 516,7 milliards de francs CFA (5,1 % du PIB) en 2019, en raison principalement des efforts fournis par le Gouvernement dans le cadre de l'amélioration des conditions de vie des travailleurs et de la

mise en œuvre du programme de recrutement dans les différents corps. Les dépenses en biens et services se sont accrues de 9,4 % pour se chiffrer à 321,00 milliards de francs CFA (3,2 % du PIB), contre 293,4 milliards de francs CFA (2,9 % du PIB) en 2019. Les subventions et transferts ont augmenté de 41,1 % pour s'établir à 517,00 milliards de francs CFA (5,2 % du PIB) contre 366,4 milliards de francs CFA (3,6 % du PIB) en 2019.

513. Les dépenses liées aux paiements d'intérêt ont atteint 121,00 milliards de francs CFA (1,2 % du PIB), contre 104,1 milliards de francs CFA (1,0 % du PIB) en 2019. Les dépenses en capital se sont élevées à 583,00 milliards de francs CFA (5,8 % du PIB) contre 658 milliards de francs CFA (6,5 % du PIB) en 2019, soit une diminution de 11,4 %.

**Tableau 10.2 : Evolution des principaux indicateurs budgétaires au Mali**

	2018	2019	2020*	2021**	2018	2019	2020*	2021**
	Variation en %				En % du PIB			
Recettes totales et dons	-17,5	47,3	-5,7	13,4	15,6	21,5	20,5	22,0
Recettes totales	-17,4	45,9	-3,2	7,9	14,3	19,6	19,2	19,6
Recettes fiscales	-16,8	32,9	-3,9	8,5	11,9	14,8	14,4	14,8
Recettes non fiscales	-55,9	20,5	-0,3	20,0	0,6	0,7	0,7	0,8
Dons	-18,8	63,4	-32,0	94,1	1,2	1,9	1,3	2,4
								0,0
Dépenses totales et prêts nets	-5,8	21,7	8,7	16,1	20,3	23,1	25,5	28,0
Dépenses Totales	-6,0	21,6	8,7	16,1	20,4	23,2	25,6	28,0
Dépenses courantes	3,2	12,3	22,9	6,1	12,0	12,6	15,8	15,8
Salaires et traitements	8,9	9,7	19,0	23,3	5,0	5,1	6,2	7,2
Achats de biens et services	-8,5	7,7	9,4	25,4	2,9	2,9	3,2	3,8
Transferts et subventions	4,2	17,1	41,1	-27,8	3,3	3,6	5,2	3,5
Intérêts dus	12,9	24,0	16,2	12,6	0,9	1,0	1,2	1,3
Intérêts dus sur dette publique intérieure	19,0	28,4			0,6	0,7	0,0	0,9
Intérêts dus sur dette publique extérieure	2,7	15,6	-100,0		0,3	0,3	0,0	0,4
Dépenses en capital	-21,6	7,0	-11,4	50,0	6,5	6,5	5,8	8,3
Financées sur ressources internes	-11,9	-0,5	-13,2	37,3	4,9	4,6	4,0	5,2
Financées sur ressources extérieures	-42,1	31,2	-7,0	78,6	1,5	1,9	1,8	3,0
SOLDE GLOBAL (base engagement) (hors dons)	41,8	-36,1	73,8	41,3	-6,0	-3,6	-6,3	-8,4
SOLDE GLOBAL (base engagement) (y compris dons)	76,1	-62,1	192,5	27,5	-4,7	-1,7	-5,0	-5,6
Dettes publiques					36,9	40,6	47,5	47,5
Dettes extérieures					24,0	23,1	30,3	25,8
Dettes intérieures					12,9	17,5	17,2	21,7

Source : BCEAO/UEMOAO/Ministères des Finances/AMAO, CNC, \* estimation, \*\* prévision

514. Au 31 décembre 2020, l'encours de la dette publique devrait s'établir à 4 717,5 milliards de FCFA (47,5 % du PIB) contre 4 106,0 milliards de FCFA (40,6 % du PIB) au 31 décembre 2019, soit une hausse de 14,9 %. Cette hausse est liée essentiellement à l'augmentation de la dette intérieure. Il comprend la dette intérieure pour 1 691,0 milliards de FCFA (35,8 % de l'encours total) et la dette extérieure pour 3 026,5 milliards de FCFA (64,2 % du total).

### 10.1.3. Secteur monétaire

515. La croissance de la masse monétaire (M2) s'est élevée à 22,2 % contre 9,0 % en 2019, grâce au raffermissement des avoirs extérieurs nets et à l'accroissement des avoirs intérieurs nets.

516. Les avoirs extérieurs nets ont affiché une augmentation de 78,1 %, après une progression de 84,3 % en 2019. Cette augmentation est en lien avec l'amélioration des avoirs extérieurs nets de la Banque Centrale et des banques de dépôts. Les avoirs extérieurs nets de la Banque



Centrale se sont accrus de 67,4 %, contre 88,7 % pour les avoirs extérieurs nets des banques de dépôts.

517. Les avoirs intérieurs nets ont accusé une augmentation de 8,9 % contre un recul de 0,7 % en 2019. Cette augmentation est le résultat de l'accroissement simultané des créances nettes sur l'Administration centrale et des créances sur l'économie. Les créances nettes sur l'administration centrale sont accélérées de 72,0 %, après une baisse de 37,1 % en 2019. Les créances sur l'économie se sont renforcées de 5,5 % contre 4,1 % en 2019.

**Tableau 10.3 : Evolution des principaux agrégats monétaires du Mali**

	2018	2019	2020	2018	2019	2020
<b>ACTIFS</b>	<b>Variation en pourcentage</b>			<b>Contribution à la croissance de M2</b>		
Actifs extérieurs nets	50,1	84,3	78,1	4,4	9,6	15,1
Avoirs intérieurs nets	10,8	-0,7	8,9	9,9	-0,6	7,2
Créances nettes sur l'Etat	65,7	-37,1	72,0	8,6	-7,1	7,9
Créances sur l'économie	3,0	4,1	5,5	3,1	3,9	4,9
Autres postes nets (3)	-222,0	65,7	-168,3	-3,9	-1,2	4,8
<b>PASSIFS</b>						
Masse monétaire (M2)	14,2	9,0	22,2			
Monnaie au sens étroit (M1)	10,6	8,7	23,9			
Circulation fiduciaire	11,2	24,2	51,1			
Dépôts à vue	10,4	3,2	12,3			
Quasi-Monnaie	24,0	9,7	18,2			
<i>Pour mémoire</i>						
Masse monétaire (M2)/PIB	28,9	29,5	36,7			
Crédits à l'économie/ PIB	27,0	26,3	28,2			

Source : BCEAO

518. Du côté de ses composantes, la croissance de la masse monétaire est associée principalement à l'augmentation de la circulation fiduciaire et des dépôts. La croissance de la circulation fiduciaire s'est située à 51,1 % contre 24,2 % en 2019. Les dépôts à vue se sont améliorés de 12,3 %, après une hausse de 3,2 % en 2019. La quasi-monnaie a enregistré une hausse de 18,2 % contre 9,7 %.

#### 10.1.4. Secteur extérieur

519. En 2020, les comptes extérieurs du Mali ont affiché un besoin de financement de 150,88 milliards de francs CFA (soit 1,5 % du PIB), en lien avec le déficit de la balance courante contenu par l'excédent du compte de capital. Le compte courant a dégagé un solde déficitaire de 375,23 milliards de francs CFA (3,8 % du PIB) contre un déficit de 755,10 milliards de francs CFA (7,5 % du PIB) en 2019. Cette situation est attribuable aux déficits des comptes de la balance commerciale, des services et des revenus primaires.

520. La balance commerciale a réalisé un déficit de 99,67 milliards de francs CFA (1,0 % du PIB) contre un déficit de 373,57 milliards de francs CFA (3,7 % du PIB) en 2019. Les exportations (FOB) se sont portées à 2 258,3 milliards de francs CFA (22,6 % du PIB) contre 2153,39 milliards de francs CFA (21,3 % du PIB) en 2019. Les importations (FOB) sont évaluées à 2357,97 milliards de francs CFA (23,6 % du PIB) contre 2526,96 milliards de francs CFA (25,0 % du PIB) en 2019. Le compte des services a enregistré un déficit de 998,13 milliards de francs CFA (10,0 % du PIB), après un déficit de 866,55 milliards de francs CFA (8,6 % du PIB) en 2019, imputable principalement à la diminution des services de voyage (46,8 %).

521. Le déficit du compte des revenus primaires est passé de 407,52 milliards de francs CFA (4,0 % du PIB) en 2019 à 317,62 milliards de francs CFA (3,2 % du PIB) en 2020.

522. Le compte des revenus secondaires a affiché un excédent de 1040,18 milliards de francs CFA (10,4 % du PIB) contre un excédent de 892,55 milliards de francs CFA (8,8 % du PIB) en 2019, tiré principalement par l'augmentation des appuis budgétaires pour contenir les effets de la crise sanitaire. Le compte de capital a connu une amélioration de 96,9 % pour dégager un excédent de 224,4 milliards de francs CFA (2,2 % du PIB) contre un excédent de 113,94 milliards de francs CFA (1,1 % du PIB) en 2019, sous l'effet de l'augmentation des transferts en capital. Le solde du compte financier s'est établi à -591,32 milliards de FCFA en 2020, après -871,44 milliards de FCFA (-8,6 % du PIB) l'année précédente, correspondant un accroissement du passif.

**Tableau 10.4 : Evolution des principaux indicateurs de la balance des paiements du Mali**

LIBELLE POSTE	2018	2019	2020	2018	2019	2020
	en milliards de FCFA			En pourcentage du PIB		
COMPTE COURANT	-459,91	-755,10	-375,23	-4,9	-7,5	-3,8
1- Biens et services	-1052,47	-1240,13	-1097,80	-11,1	-12,2	-11,0
Biens	-212,60	-373,57	-99,67	-2,2	-3,7	-1,0
Exportations de biens FOB dont :	1991,43	2153,39	2258,31	21,0	21,3	22,6
Coton	270,72	256,84	149,86	2,9	2,5	1,5
Amande de Karité	5,45	0,00	21,04	0,1	0,0	0,2
Animaux vivants	108,39	123,60	68,32	1,1	1,2	0,7
Cuirs et peaux	4,57	0,00	4,59	0,0	0,0	0,0
Or	1388,36	1566,07	1833,27	14,6	15,5	18,4
Autres biens	213,94	206,88	181,22	2,3	2,0	1,8
Importations de biens FOB	-2204,03	-2526,96	-2357,97	-23,2	-25,0	-23,6
Produits alimentaires	-374,95	-352,42	-412,64	-3,95	-3,48	-4,14
Autres biens de consommation courante	-300,06	-309,44	-382,14	-3,2	-3,1	-3,8
Services	-839,87	-866,55	-998,13	-8,9	-8,6	-10,0
Revenu primaire	-283,38	-407,52	-317,62	-3,0	-4,0	-3,2
Revenu secondaire	875,94	892,55	1040,18	9,2	8,8	10,4
COMPTE DE CAPITAL	132,96	113,94	224,36	1,4	1,1	2,2
dont transferts de capital	139,04	119,30	224,36	1,5	1,2	2,2
COMPTE COURANT ET DE CAPITAL	-326,95	-641,16	-150,88	-3,4	-6,3	-1,5
Compte financier	-400,66	-871,44	-591,32	-4,2	-8,6	-5,9
Investissement direct	-259,40	-502,75	-162,53	-2,7	-5,0	-1,6
Investissements de portefeuille	-118,61	-152,80	-120,54	-1,3	-1,5	-1,2
Dérivés financiers	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0
Autres investissements	-22,65	-215,89	-308,26	-0,2	-2,1	-3,1
Erreurs et omissions nettes	35,81	33,92	0,00	0,4	0,3	0,0
Solde global	109,52	264,20	440,45	1,2	2,6	4,4
Pour mémoire						
Taux de change moyenn (US \$)	555,62	585,95	575,59			
Taux de change de fin de période (US \$)	574,81	592,43	549,95			
Stock de réserves extérieures (en mois d'importations)	4,6	5,2	6,5			

Source : BCEAO, AMAO

## 10.2. Situation de la convergence macroéconomique

523. La situation de convergence macroéconomique indique que le Mali a respecté 3 critères de premier rang et les deux critères de second rang à fin 2020. En regard des résultats de l'année précédente, le Mali a reculé en termes de performance, passant de 6 critères respecté à 5 critères en 2020.

524. Le Mali a honoré trois critères primaires qui sont le taux d'inflation en moyenne annuelle (0,5 %), le financement par la banque centrale du déficit budgétaire (0,0 %) et les réserves

extérieures brutes en mois d'importations des biens et services (6,5). En revanche, il n'a pas rempli le critère relatif au déficit budgétaire rapporté au PIB (5,0 %).

525. Au niveau des critères de second rang, le Mali a été performant, en respectant tous les deux critères : la variation du taux de change (1,0 %) et du ratio dette publique sur le PIB (47,5%).

**Tableau 10.5 : Situation de la convergence macroéconomique du Mali**

Critères	Norme	2018	2019	2020*	2021**
<b>Critères de premier rang</b>		<b>03</b>	<b>04</b>	<b>03</b>	<b>03</b>
i. Déficit budgétaire (base engagement, dons compris)	≤3%	4,7	1,7	5,0	5,6
ii. Taux d'inflation en moyenne annuelle	<5%	1,9	-3,0	0,5	3,0
iii. Financement du déficit budgétaire par la Banque Centrale	≤10%	0,0	0,0	0,0	0,0
iv. Réserves extérieures brutes en mois d'importations	≥ 3	4,8	5,5	6,5	5,0
<b>Critères de second rang</b>		<b>02</b>	<b>02</b>	<b>02</b>	
i. Variation du taux de change nominal	±10%	4,4	-2,8	1,0	-1,6
ii. Ratio dette/PIB	≤70%	36,9	40,6	47,5	47,5
<b>Total des critères de convergence remplis</b>		<b>05</b>	<b>06</b>	<b>05</b>	<b>05</b>

Source : BCEAO/UEMOAO/Ministères des Finances/AMAO

### 10.3. Perspectives

526. Dans le cadre de la mise en œuvre des mesures contenues dans le nouveau Cadre Stratégique pour la Relance Economique et le Développement Durable (CREDD 2019-2023), le Gouvernement compte réaliser un taux de croissance de 4,4 % en 2021. Cette croissance serait portée par l'ensemble des trois secteurs de l'économie. Cette croissance économique pourrait avoir des effets sur l'évolution des prix avec un taux d'inflation moyen qui atteindrait 3,0 % en 2021. Au niveau des finances publiques, les recettes budgétaires s'accroîtraient de 7,9 % et les dépenses totales de 16,1% avec pour conséquence un accroissement du déficit budgétaire (dons compris) qui s'élèverait à 5,6 % du PIB en 2021.

527. Au niveau de la convergence macroéconomique, le pays maintiendrait sa performance à cinq critères de convergence à fin 2021 et ne remplirait pas le critère relatif au déficit budgétaire rapporté au PIB, en raison de la hausse des dépenses dans le cadre de la relance de l'économie.

### 10.4. Conclusion et recommandations

528. Il se dégage de l'analyse de la situation économique et financière du Mali une contraction de l'activité de 2,0 % contre une croissance de 4,5 % en 2019, imputable essentiellement aux effets des crises sanitaire, sécuritaire et sociopolitique. Le taux d'inflation est resté à un niveau relativement faible (0,5 %).

529. L'exécution des opérations financières de l'Etat s'est soldée par une détérioration des principaux soldes budgétaires. Le déficit budgétaire global (base engagement, dons exclus) s'est situé à 6,3 % du PIB contre 5,0 % du PIB pour le déficit budgétaire (base engagement, dons compris).

530. Les échanges extérieurs ont fait ressortir un besoin de financement 150,88 milliards de francs CFA, représentant 1,5 % du PIB, en lien avec le déficit de la balance courante contenu par l'excédent du compte de capital.

531. Sur le plan monétaire, la croissance de la masse monétaire (M2) a enregistré une progression de 22,2 % contre 9,0 % en 2019, grâce au raffermisssement des avoirs extérieurs nettes et à l'accroissement des avoirs intérieurs nets.
532. En matière de convergence macroéconomique, le pays a respecté tous les critères, à l'exception du déficit budgétaire, alors qu'en 2019, il avait honoré tous les critères de convergence.
533. Pour favoriser la reprise économique et améliorer la performance dans le cadre de la convergence macroéconomique, les Autorités maliennes sont invitées à :
- i. poursuivre la mise en œuvre des plans de riposte sanitaire et socioéconomique à la crise sanitaire de la COVID-19 ;
  - ii. créer les conditions favorisant la restauration de l'intégrité du territoire et la sécurisation des biens et des personnes, ainsi que la consolidation de la cohésion sociale ;
  - iii. mettre en œuvre des réformes en vue de l'élargissement de l'assiette fiscale, de l'amélioration des performances organisationnelles des administrations fiscale et douanière ainsi que de la lutte contre la fraude et la corruption.

## 11. NIGER

534. En 2020, la croissance économique du Niger a ralenti à 1,2 %, en liaison avec les effets négatifs de la crise sanitaire à COVID-19. La contraction du secteur tertiaire et l'affaiblissement de la croissance du secteur secondaire ont contribué largement à ce ralentissement. Le taux d'inflation en moyenne est ressorti à 2,9 %, après une baisse du niveau des prix de 2,5 % en 2019. L'exécution des opérations financières de l'Etat a fait apparaître un déficit budgétaire global (base engagement, dons exclus) de 12,8 % du PIB contre un déficit (base engagement, dons compris) de 5,8 %, reflétant une baisse des recettes budgétaires associée à une hausse importante des dépenses publiques. Les échanges extérieurs du Niger ont fait ressortir un besoin de financement de 671,22 milliards de francs CFA en 2020, représentant 8,4 % du PIB, en lien avec le déficit du compte courant contenu par l'excédent du compte de capital. Dans le domaine monétaire, l'évolution des agrégats monétaires est caractérisée par une progression de la masse monétaire (M2) de 17,0 %, résultant de l'augmentation des avoirs intérieurs nets atténuée par la baisse des avoirs extérieurs nets.
535. En matière de convergence macroéconomique, le pays n'a pu améliorer sa performance par rapport à l'année 2019. En effet, il a respecté trois critères de premier rang et les deux critères de second rang. Il a manqué le critère relatif au déficit budgétaire.

### 11.1. Analyse sectorielle

#### 11.1.1. Secteur réel

536. L'économie nigérienne a enregistré un ralentissement de 1,2 % contre une croissance de 5,9 % en 2019, impactée fortement par la crise sanitaire liée à la COVID-19. La décélération du secteur secondaire et la contraction du secteur tertiaire ont contribué largement à ce ralentissement. En dépit d'un contexte peu favorable, le secteur primaire a réalisé un taux de croissance de 3,9 % contre 3,4 % en 2019. La poursuite des investissements dans le cadre de l'Initiative 3N et du MCC et le caractère informel des activités dont la performance est, en partie, liée à la pluviométrie, expliqueraient le peu d'impact de la pandémie sur ce secteur.
537. La croissance du secteur secondaire a ralenti à 0,3 %, après 8,7 % en 2019. Ce ralentissement est attribuable à la baisse des activités d'extraction et de fabrication. Les activités d'extraction et de fabrication se sont contractées respectivement de 1,2 % et de 0,2 %. Cependant, malgré le contexte global difficile, les branches « construction » et « électricité, eau et gaz » ont affiché des hausses respectives de 2,3 % et 4,4 % en 2020. Le secteur tertiaire s'est replié de 0,6 %, après une croissance de 6,6 % en 2019. Ce repli est lié à la baisse des activités du commerce de 1,5 %, l'hôtellerie et la restauration de 1,0 %, ainsi que les activités financières de 1,0 %. Les activités de communication ont progressé de 6,5 % et celles du transport de 1,2 %.
538. En termes de contributions à la croissance économique, les trois secteurs ont apporté respectivement 1,4 point, 0,1 point et 0,3 point en 2020.

**Tableau 11.1 : Evolution du PIB et de ses composantes au Niger**

	2018	2019	2020*	2021**	2018	2019	2020*	2021**
<b>Poste</b>	<b>Variation en pourcentage</b>				<b>Contribution à la croissance</b>			
<b>PIB réel</b>	7,1	5,9	1,2	5,4	7,1	5,9	1,2	6,9
<b>Offre</b>								
Secteur primaire	7,8	3,4	3,9	4,8	2,8	1,2	1,4	1,7
Secteur secondaire	5,8	8,7	0,3	8,9	1,2	1,8	0,1	1,9
Secteur tertiaire	7,2	6,6	-0,6	7,8	3,1	2,8	-0,3	3,3
<b>DEMANDE</b>								
Consommation finale	6,2	4,9	1,3	4,3				
Ménages	6,5	4,3	0,7	3,8				
Administration	4,8	8,1	4,1	6,4				
Investissements	18,6	11,1	4,8	18,4				
Formation Brute de Capital Fixe	17,6	11,9	5,9	18,4				
Variations de stocks	141,9	-36,7	-100,0	0,0				
Exportations	-4,3	1,1	-14,0	12,2				
Importations	9,4	6,2	-0,7	13,6				
<b>Pour mémoire</b>								
PIB (prix courants) en milliards de FCFA	7138,64	7610,43	7972,29	8712,09				
PIB (prix constants) en milliards de FCFA	6810,39	7210,15	7294,45	7799,62				
Inflation								
Moyenne	2,8	-2,5	2,9	3,00				
Fin de période	1,2	-2,3	3,1	2,1				

Source : Données de la BCEAO et de la Commission de l'UEMOA : \* estimation, \*\* prévision

539. Du côté de la demande, le ralentissement économique est attribuable à la diminution des exportations atténuée par la hausse de la consommation finale et de l'investissement. La consommation finale s'est accrue de 1,3 % contre 4,9 % en 2019, en relation avec la hausse de la consommation privée de 0,7 % et celle des administrations publiques de 4,1 %. Les investissements ont augmenté de 48 %, après une augmentation de 11,1 %. Les exportations ont diminué de 14,0 %, après une hausse de 1,1 % en 2019. Les importations ont diminué de 0,7 %, alors qu'elles avaient connu une augmentation de 6,2 % en 2019.
540. Le taux d'inflation moyen s'est établi à 2,9 %, contre -2,5 % en 2019. Cette hausse du niveau des prix s'explique par l'augmentation des prix de la plupart des fonctions, notamment, « Alimentation et boissons non alcoolisées » (5,7 %), « Hôtels et restaurants » (3,9 %) et « Boissons alcoolisées, tabacs et stupéfiants » (2,2 %). La hausse a été atténuée par la baisse des prix observée au niveau des fonctions « Loisirs et cultures » (2,4 %) et « Biens et services divers » (2,0 %). Le taux d'inflation de fin période s'est établi à 3,1 % contre -2,3 % en 2019.

### 11.1.2. Finances publiques

541. L'exécution du budget de l'Etat en 2020 a affiché une dégradation des principaux soldes. Le déficit budgétaire global (base engagement, dons exclus) a atteint 12,8 % du PIB contre 4,8 % du PIB pour le déficit budgétaire global (base engagement, dons compris). Cette dégradation est en ligne avec la baisse des recettes totales et la hausse des dépenses totales.
542. Les recettes totales et dons se sont accrues de 1,4 % pour s'établir à 1382,00 milliards de francs CFA (17,3 % du PIB), contre 1362,5 milliards de francs CFA (17,9 % du PIB) en 2019. Cet accroissement provient de l'augmentation des dons. Les recettes totales ont diminué de 3,0 % pour s'évaluer à 823,00 milliards de francs CFA (10,3 % du PIB) en 2020, sous l'effet de la baisse des recettes fiscales contenue par la hausse des recettes non fiscales. Les recettes fiscales se sont contractées de 6,2 % pour se chiffrer à 735,00 milliards de francs

CFA (9,2 % du PIB) contre 783,7 milliards de francs CFA (10,3 % du PIB) en 2019. En revanche, les recettes non fiscales ont augmenté de 43,4 % pour s'établir à 73,00 milliards de francs CFA (0,9 % du PIB) contre 50,9 milliards de francs CFA (0,7 % du PIB) en 2019. Les dons se sont élevés à 559,00 milliards de francs CFA (7,0 % du PIB) contre 514, 00 milliards de francs CFA (6,8 % du PIB) en 2019.

543. Les dépenses totales et prêts nets sont ressortis en hausse de 12,9 % pour se chiffrer à 1842 milliards de francs CFA (soit 23,1 % du PIB) contre 1631,80 milliards de francs CFA (21,4 % du PIB) en 2019. Cette hausse est imputable à l'accroissement simultané des dépenses courantes et des dépenses en capital. Les dépenses courantes ont affiché un accroissement de 16,6 % pour se situer à 806, 00 milliards de francs CFA (10,1 % du PIB) contre 691,40 milliards de francs CFA (9,1 %). Cette évolution est liée à l'augmentation de toutes ses composantes (traitements et salaires, dépenses en biens et services, paiements d'intérêts et subventions et transferts). Les traitements et salaires ont progressé de 4,9 % pour se situer à 296,00 milliards de francs CFA (3,7 % du PIB) contre 282,3 milliards de francs CFA (3,7 % du PIB) en 2019. Les dépenses en biens et services ont affiché un accroissement de 29,4 % pour s'évaluer à 141, 00 milliards de francs CFA (1,8 % du PIB), contre 109,00 milliards de francs CFA (1,4 % du PIB) en 2019. Les subventions et transferts se sont accrus de 27,3 % pour s'établir à 287,00 milliards de francs CFA (3,6 % du PIB) contre 225,4 milliards de francs CFA (3,0 % du PIB) en 2019. Les dépenses liées aux paiements d'intérêt ont rebondi à 82,00 milliards de francs CFA (1,0 % du PIB) contre 74,70 milliards de francs CFA (1,0 % du PIB) en 2019. Les dépenses en capital sont restées à 971,0 milliards de francs CFA (12,2 % du PIB) contre 908,4 milliards de francs CFA (11,9 % du PIB) en 2019.

**Tableau 11.2 : Evolution des principaux indicateurs budgétaires au Niger**

	2018	2019	2020*	2021**	2018	2019	2020*	2021**
	Variation en %				En % du PIB			
Recettes totales et dons	26,2	5,5	1,4	14,1	18,1	17,9	17,3	18,1
Recettes totales	26,7	-1,6	-3,0	23,5	12,1	11,1	10,3	11,7
Recettes fiscales	27,0	-0,5	-6,2	29,4	11,0	10,3	9,2	10,9
Recettes non fiscales	37,4	-23,8	43,4	-10,6	0,9	0,7	0,9	0,7
Dons	25,3	19,8	8,8	0,2	6,0	6,8	7,0	6,4
Dépenses totales et prêts nets	19,1	8,4	12,9	6,5	21,1	21,4	23,1	22,5
Dépenses Totales	19,1	8,4	10,4	8,8	21,1	21,4	22,6	22,5
Dépenses courantes	7,6	0,5	16,6	8,6	9,6	9,1	10,1	10,0
Salaires et traitements	1,4	3,2	4,9	7,5	3,8	3,7	3,7	3,7
Achats de biens et services	28,6	-18,7	29,4	7,1	1,9	1,4	1,8	1,7
Transferts et subventions	-1,2	5,9	27,3	8,8	3,0	3,0	3,6	3,6
Intérêts dus	35,5	10,5	9,8	14,4	0,9	1,0	1,0	1,1
Intérêts dus sur dette publique intérieure	38,5	13,1	2,9	1,7	0,6	0,7	0,7	0,6
Intérêts dus sur dette publique extérieure	29,3	4,7	26,1	38,9	0,3	0,3	0,4	0,4
Dépenses en capital	33,0	13,8	6,9	9,2	11,2	11,9	12,2	12,2
Financées sur ressources internes	44,2	9,1	13,3	-20,9	5,0	5,2	5,6	4,0
Financées sur ressources extérieures	25,1	17,6	2,0	34,6	6,1	6,8	6,6	8,1
SOLDE GLOBAL (base engagement) (hors dons)	10,4	21,8	30,1	-7,3	-9,0	-10,3	-12,8	-10,8
SOLDE GLOBAL (base engagement) (y compris dons)	-10,9	25,7	70,8	-16,5	-3,0	-3,5	-4,8	-4,4
Dette publique					38,8	41,5	41,9	44,6
Dette extérieure					24,4	23,8	29,9	29,8
Dette intérieure					14,4	17,7	12,0	14,8

Source : Ministère des Finances

544. L'encours de la dette publique en 2020 représenterait 41,9 % du PIB contre 41,5 % du PIB en 2019. L'encours de la dette extérieure a atteint 29,9 % du PIB contre 23,8 % du PIB en 2019.

L'encours de la dette intérieure s'est établi 12,0 % du PIB contre 17,7 % du PIB en 2019. Le service de la dette publique totale s'établirait à 716,4 milliards, soit une progression de 29,4% par rapport à 2019. Il représenterait 87,0% des recettes totales. Le service de la dette intérieure ressortirait à 89,0% du total du service de la dette publique.

### 11.1.3. Secteur monétaire

545. La masse monétaire (M2) a connu un accroissement de 17,0 %, après une progression de 15,1 % à fin 2019. Cette évolution s'explique par l'amélioration des avoirs intérieurs nets atténuée par la détérioration des avoirs extérieurs nets.
546. Les avoirs extérieurs nets se sont détériorés de 12,7 %, après une amélioration de 98,2 % à fin 2019, résultant de la baisse simultanée des avoirs extérieurs nets de la Banque Centrale et des banques de dépôts. Les avoirs extérieurs nets de la Banque Centrale se sont repliés de 15,1 % contre une progression de 77,7 % à fin 2019. Les avoirs extérieurs nets des banques de dépôts ont reculé de 6,4 % contre une hausse de 186,2 % à fin 2019.
547. Les avoirs intérieurs nets ont réalisé un accroissement de 46,1 %, après un recul de 18,5 % à fin 2019. Cet accroissement résulte de l'accroissement simultané des créances nettes sur l'Administration centrale et des créances sur l'économie. Les créances nettes sur l'administration centrale sont accélérées de 636,5 %, après une baisse de 90,4 % à la même période de l'année 2019. Les créances sur l'économie se sont améliorées de 8,6 % contre 13,0 % à fin 2019.
548. Au niveau de ses composantes, l'accroissement de la masse monétaire est attribuable à la hausse de la circulation fiduciaire et des dépôts. La circulation fiduciaire a réalisé une progression de 9,9 % à fin 2020, après une hausse de 9,8 % à fin 2019. Les dépôts à vue se sont confortés de 20,9 % contre 16,7 % en 2019. La quasi-monnaie a affiché une progression de 23,7 % contre 23,7 % à fin 2019.

**Tableau 11.3 : Évolution des principaux agrégats monétaires du Niger**

	2018	2019	2020	2018	2019	2020
<b>ACTIFS</b>	<b>Variation en pourcentage</b>			<b>Contribution à la croissance de M2</b>		
Actifs extérieurs nets	-26,0	98,2	-12,7	-9,9	28,2	-6,3
Avoirs intérieurs nets	12,5	-18,5	46,1	7,8	-13,2	23,3
Créances nettes sur l'Etat	130,8	-90,4	636,5	13,5	-22,0	12,9
Créances sur l'économie	-4,5	13,0	8,6	-3,5	9,8	6,4
Autres postes nets	23,5	-12,1	-99,5	1,2	-0,8	-4,9
<b>PASSIFS</b>						
Masse monétaire (M2)	-2,1	15,1	17,0			
Monnaie au sens étroit (M1)	-0,7	13,1	15,3			
Circulation fiduciaire	-2,0	9,8	9,9			
Dépôts transférables	0,8	16,7	20,9			
Quasi-Monnaie	-7,6	23,3	23,7			

Source : BCEAO

### 11.1.4. Secteur extérieur

549. Les échanges extérieurs du Niger sont marqués en 2020 par un besoin de financement de 671,22 milliards de francs CFA (8,4 % du PIB), après un déficit de financement de 550,81



milliards de francs CFA (7,2 % du PIB) en 2019. Ce besoin de financement est associé au déficit du compte courant contenu par l'excédent du compte de capital.

550. Le compte courant est sorti déficitaire de 1097,95 milliards de francs CFA (13,8 % du PIB) contre un déficit de 921,31 milliards de francs CFA (12,1 % du PIB) en 2019, reflétant la dégradation de la balance commerciale, du compte des services et celui des revenus primaires. Le solde de la balance commerciale s'est creusé de 13,0 % pour s'évaluer à 794,4 milliards de francs CFA (10,0 % du PIB), après un déficit de 703,16 milliards de francs CFA (9,2 % du PIB) en 2019. Les exportations (FOB) ont diminué de 12,9 % pour s'établir à 574,3 milliards de francs CFA (7,2 % du PIB) contre 659,73 milliards de francs CFA (8,7 % du PIB) en 2019, imputable essentiellement à la baisse des exportations du pétrole et des animaux vivants. Les importations (FOB) ont enregistré une légère hausse (0,4 %) pour se chiffrer à 1 368,8 milliards de francs CFA (17,2 % du PIB). Le déficit de la balance des services s'est accentué de 14,1 % pour se situer à 540,3 milliards de francs CFA (6,8 % du PIB), imputable principalement à la diminution des services de voyage (28,2 %).

**Tableau 11.4 : Evolution des principaux indicateurs de la balance des paiements du Niger**

LIBELLE POSTE	2018	2019	2020	2018	2019	2020
	en milliards de FCFA			En pourcentage du PIB		
COMPTE COURANT	-902,61	-921,31	-1097,95	-12,6	-12,1	-13,8
1- Biens et services	-1065,65	-1176,72	-1334,71	-14,9	-15,5	-16,7
Biens	-599,50	-703,16	-794,42	-8,4	-9,2	-10,0
Exportations de biens FOB	668,22	659,73	574,35	9,4	8,7	7,2
Uranium	117,19	128,49	134,41	1,6	1,7	1,7
Pétrole	129,30	128,40	79,50	1,8	1,7	1,0
Autres	157,73	142,66	106,46	2,2	1,9	1,3
Importations de biens FOB	-1267,71	-1362,88	-1368,76	-17,8	-17,9	-17,2
Produits alimentaires	-397,56	-419,14	-455,17	-5,57	-5,51	-5,71
Biens intermédiaires	-360,79	-372,90	-367,78	-5,05	-4,90	-4,61
Biens d'équipement	-456,11	-547,21	-537,28	-6,4	-7,2	-6,7
Services	-466,15	-473,57	-540,29	-6,5	-6,2	-6,8
Revenu Primaire	-107,06	-113,01	-122,60	-1,5	-1,5	-1,5
Revenu secondaire	270,09	368,43	359,35	3,8	4,8	4,5
COMPTE DE CAPITAL	346,58	370,50	426,73	4,9	4,9	5,4
dont transferts de capital	303,26	320,94	375,74	4,2	4,2	4,7
COMPTE COURANT ET DE CAPITAL	-556,04	-550,81	-671,22	-7,8	-7,2	-8,4
Compte financier	-446,32	-873,24	-586,88	-6,3	-11,5	-7,4
Investissement direct	-237,41	-401,42	-195,51	-3,3	-5,3	-2,5
Investissements de portefeuille	-79,25	-155,73	-45,50	-1,1	-2,0	-0,6
Dérivés financiers	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0
Autres investissements	-129,66	-316,09	-345,88	-1,8	-4,2	-4,3
Erreurs et omissions nettes	-4,21	-4,49	0,00	-0,1	-0,1	0,0
Solde global	-113,93	317,94	-84,34	-1,6	4,2	-1,1
Pour mémoire						
Taux de change moyenn (US \$)	555,63	585,95	575,59			
Taux de change de fin de période (US \$)	574,81	592,43	549,95			
Stock de réserves extérieures (en mois d'importations)	4,6	5,2	6,5			

Source : BCEAO, AMAO

551. Le déficit du compte des revenus primaires a crû de 8,5 % pour s'établir à 122,6 milliards de francs CFA (1,5 % du PIB), tiré principalement par les paiements d'intérêt au titre de la dette. Le compte des revenus secondaires a dégagé un excédent de 359,4 milliards de francs CFA (4,5 % du PIB) contre un excédent de 368,43 milliards de francs CFA (4,8 % du PIB) en

2019, soit une baisse de 2,5 %, en lien avec la diminution des transferts de fonds des migrants et des aides budgétaires reçues.

552. Le compte de capital a réalisé une progression de 15,2 % par rapport en 2019 pour s'élever à 426,7 milliards de francs CFA (5,4 % du PIB), en ligne avec la hausse des autres transferts en capital.

553. Le compte financier s'est soldé par une acquisition nette d'actifs financiers de 586,9 milliards de francs CFA (7,4 % du PIB) en 2020 contre une acquisition nette de 873,2 milliards de francs CFA (11,5 % du PIB) en 2019.

### 11.2. Situation de la convergence macroéconomique

554. En 2020, le Niger a respecté 3 critères de premier rang et les deux critères de second rang à fin 2020. La situation est résumée comme suit.

555. Le Niger a satisfait trois critères primaires qui sont le taux d'inflation en moyenne annuelle (2,9%), le financement par la banque centrale du déficit budgétaire (0,0 %) et les réserves extérieures brutes en mois d'importations des biens et services (6,5). En revanche, il n'a pas rempli le critère relatif au déficit budgétaire rapporté au PIB (4,8 %).

556. Au niveau des critères de second rang, le Niger a respecté tous les deux critères : la variation du taux de change (1,0 %) et le ratio dette publique sur le PIB (41,9 %).

**Tableau 11.5 : Situation de la convergence macroéconomique du Niger**

Critères	Norme	2018	2019	2020	2021
<b>Critères de premier rang</b>		<b>04</b>	<b>03</b>	<b>03</b>	<b>03</b>
i. Déficit budgétaire (base engagement, dons compris)	≤3%	3,0	3,5	4,8	4,0
ii. Taux d'inflation en moyenne annuelle	<5%	0,8	-25	2,9	3,0
iii. Financement du déficit budgétaire par la Banque Centrale	≤10%	0,0	0,0	0,0	0,0
iv. Réserves extérieures brutes en mois d'importations	≥ 3	4,8	5,5	6,5	5,0
<b>Critères de second rang</b>		<b>02</b>	<b>02</b>	<b>02</b>	<b>02</b>
i. Variation du taux de change nominal	±10%	2,6	-2,9	1,0	-1,6
ii. Ratio dette/PIB	≤70%	38,8	41,5	41,9	44,6
<b>Total des critères de convergence remplis</b>		<b>06</b>	<b>05</b>	<b>05</b>	<b>05</b>

Source : A partir des données de la BCEAO

### 11.3. Perspectives

557. En dépit de la crise sanitaire qui a affecté l'activité économique au Niger, les perspectives de croissance sont bonnes. Le taux de croissance atteindrait 6,9 % en 2021. Cette croissance serait soutenue par l'ensemble des secteurs de l'économie. L'inflation augmenterait légèrement pour s'établir à 1,8 % en 2021.

558. Dans le domaine des finances publiques, les différentes réformes entrevues par le Gouvernement nigérien permettront d'accroître les recettes et de maîtriser les dépenses publiques, de manière à améliorer les indicateurs budgétaires. Le déficit budgétaire (base engagement, dons compris) diminuerait de 16,5 % et le déficit (base engagement, dons exclus) de 7,3 %, pour se situer respectivement à 4,0 % du PIB et 10,8 % du PIB en 2021.

559. Ces perspectives font ressortir qu'en matière de convergence macroéconomique, le pays ne remplirait que cinq critères de convergence à fin 2021. En effet, il manquerait le critère relatif

au déficit budgétaire (base engagement, dons compris) qui se situerait à 4,4 % du PIB à fin 2021.

#### **11.4. Conclusion et recommandations**

560. L'évaluation de la situation économique et financière du Niger a montré que l'économie nigérienne a subi les effets de la crise sanitaire à COVID-19, faisant apparaître un ralentissement de 1,2 % en 2020. En dépit de cette situation, le secteur primaire est resté plus résilient que les autres secteurs, en enregistrant une croissance de 3,9 %.
561. L'exécution des opérations financières de l'Etat est marquée un déficit budgétaire global (base engagement, dons exclus) de 12,8 % du PIB contre un déficit budgétaire (base engagement, dons compris) de 5,8 %.
562. Les échanges extérieurs du Niger ont dégagé un besoin de financement de 671,22 milliards de francs CFA (8,4 % du PIB), en lien avec le déficit du compte courant contenu par l'excédent du compte de capital.
563. Dans le domaine monétaire, la croissance de la masse monétaire (M2) s'est accélérée de 17,0 %, reflétant l'amélioration des avoirs intérieurs nets atténuée par la détérioration des avoirs extérieurs nets. Les avoirs intérieurs nets ont réalisé un accroissement de 46,1 %, après un recul de 18,5 % en 2019.
564. En matière de convergence macroéconomique, le pays a respecté trois critères de premier rang et les deux critères de second rang. Le critère de premier rang qu'il a manqué concerne le déficit budgétaire rapporté au PIB.
565. Au regard de cette situation, les Autorités nigériennes sont invitées à prendre les dispositions suivantes pour renouer avec une croissance économique forte et revenir rapidement à une consolidation budgétaire :
- i. poursuivre les efforts visant à assurer un environnement sécuritaire propice aux développements des activités économiques;
  - ii. améliorer la mobilisation des ressources internes à travers la modernisation des administrations fiscale et douanière, la lutte contre la fraude et la corruption ainsi que l'élargissement de l'assiette fiscale, notamment, par la réduction des exonérations.

## 12. NIGERIA

566. La politique macroéconomique du Nigeria en 2020 était axée sur l'assainissement budgétaire, l'investissement dans les infrastructures essentielles, le développement humain et le renforcement des institutions, l'incitation du secteur privé à l'investissement et le renforcement des investissements dans les programmes sociaux. Cette politique devrait permettre la poursuite de la croissance économique enregistrée depuis la fin de la récession de 2016-2017. Alors que la pandémie COVID 19 a eu un impact négatif sur l'ensemble des prévisions établies dans les documents de politique économique, le Gouvernement fédéral a réagi en se concentrant de nouveau sur la réalisation de ses objectifs et politiques fixés qui traitent directement de la menace conformément aux nouvelles réalités économiques. Par conséquent, le Nigéria a élaboré un nouveau guide dynamique sur le rétablissement d'une croissance durable, l'investissement dans le capital humain, la construction d'une économie compétitive à l'échelle mondiale et le renforcement des investissements dans les programmes sociaux. Pour y parvenir, le Conseil Exécutif fédéral (FEC) a approuvé le budget 2020 ajusté, examiné les cadres de dépenses à moyen terme 2020-2022 (CDMT / PSF) et élaboré le Plan de durabilité économique (NESP). Les autres étapes comprenaient l'élaboration des plans de développement national à moyen terme (MTNDP 2020-2025 et MTNDP 2026-2030) et l'Agenda 2050 du Nigéria. Ces initiatives découlent du désir d'assurer un avenir radieux et prospère à tous les Nigériens, comme le stipule la politique du « Change Mantra » de l'Administration actuelle.
567. En 2020, l'activité économique du Nigéria a enregistré un ralentissement, en raison des mesures relatives à la fermeture des frontières adoptées à l'échelle mondiale pour lutter contre la pandémie de la COVID-19. Cette situation a eu un impact négatif sur les échanges mondiaux. Presque tous les sous-secteurs de l'économie traditionnelle ont obtenu de mauvais résultats, en dépit des initiatives prises par le Gouvernement fédéral et la CBN. Le PIB réel en 2020 s'est contracté de 1,9 % contre une croissance de 2,3 % en 2019.
568. Au niveau des finances publiques, la baisse des recettes non distribuées, dont dispose le Gouvernement fédéral et l'augmentation des dépenses ont aggravé le déficit budgétaire en 2020. De même, les recettes totales et les dons ont baissé au cours de la même période. En outre, le stock de la dette publique est resté élevé en 2020, en raison de l'augmentation des stocks de la dette intérieure et extérieure.
569. L'objectif de la politique monétaire de la CBN visait à contenir l'inflation et à stimuler la croissance économique en 2020. Le taux directeur de la politique monétaire (TPM), à fin décembre 2020, était de 11,5 % contre 13,5 % en janvier 2020. Le taux de croissance de la masse monétaire (M3) a enregistré une hausse considérable, reflétant une importante expansion des actifs intérieurs nets (NDA).
570. Les performances du secteur extérieur en 2020 se sont améliorées, la balance des paiements (BdP) globale ayant enregistré un déficit de 0,4 % contre 0,9 % du PIB en 2019,

principalement, en raison de l'amélioration de tous les comptes, à l'exception du solde du compte des opérations courantes. Le stock de réserves extérieures brutes s'est détérioré en 2020, sous l'effet de la demande accrue de devises pour financer les importations et des factures arrivant à échéance pour le service de la dette publique. Malgré la baisse, il est resté bien au-dessus du seuil minimum de trois mois de couverture des importations.

571. En ce qui concerne la situation de convergence, le Nigeria a respecté un (01) critère de premier rang sur quatre (04) et les deux (02) critères de second rang en 2020.
572. Dans l'ensemble, les résultats de la politique macroéconomique du Nigéria en 2020 montrent que l'activité économique est restée morose, en raison de la faiblesse du prix du pétrole brut, de la pandémie persistante de COVID-19, de l'insécurité nationale et d'autres facteurs structurels. Toutefois, la croissance positive, qui s'est installée à partir du quatrième trimestre de l'année, laisse entrevoir une lueur d'espoir.

## **12.1. Analyse sectorielle**

### **12.1.1. Secteur réel**

#### *a. Résultats*

573. L'activité économique intérieure fut morose en 2020, en raison des mesures prises pour endiguer la propagation du COVID-19. Elle a reculé de 1,9 % contre une croissance de 2,3 % enregistrée en 2019 et le FMI prévoit une baisse de 3,2 % en 2020. Ces résultats ont eu un impact négatif sur une croissance certes lente, mais régulière depuis 2017, lorsque l'économie est sortie de la récession. À l'exception du secteur agricole, qui a fait preuve de résilience avec un taux de croissance de 2,2 %, la production dans les secteurs de la fabrication et de l'industrie a fortement diminué. Ainsi, la contraction du PIB réel en 2020 a été principalement tirée par la croissance négative de 5,8 et 2,2 % enregistrée respectivement dans les secteurs de l'industrie et des services.
574. Comparativement à la croissance de 2,4 % enregistrée en 2019, l'évolution du secteur agricole en 2020 a été faible. Toutefois, ce résultat est encourageant en dépit de la pénurie d'approvisionnement des produits agricoles, en raison des problèmes d'insécurité persistants auxquels sont confrontés les agriculteurs et les restrictions de mouvement au cours de la période, notamment au second semestre. Les résultats positifs enregistrés dans le secteur, en dépit des défis évidents, peuvent être attribués aux succès des différents programmes d'intervention agricole conduits par la Banque centrale du Nigeria (CBN) et le Gouvernement fédéral. En outre, le secteur a fait preuve de résilience, en raison des mesures de confinement liées au COVID-19, telles que la fermeture des frontières, restreignant ainsi la libre circulation des produits en provenance de l'étranger; la classification du secteur agricole comme secteur essentiel et les exemptions dont il a bénéficié; et la demande massive de produits agricoles pour répondre aux besoins des citoyens tout au long de la période de confinement.

575. Dans le secteur industriel, les sous-secteurs de la construction et des mines et carrières ont été les plus touchés. Ces sous-secteurs se sont respectivement contractés de 7,7 et de 8,5 %, contre une croissance de 1,8 et 4,6 % en 2019. La politique de confinement à l'échelle nationale justifie la tendance observée, car les sous-traitants et les industries extractives n'ont pas pu mobiliser la main-d'œuvre nécessaire pour la production au cours de la période. Bien que le second semestre de l'année ait enregistré une expansion massive dans le sous-secteur de la construction, les entrepreneurs et les travailleurs se déplaçant vers les sites à la suite de la levée des mesures de confinement au niveau national, la contraction enregistrée au premier semestre a en quelque sorte compensé la croissance soutenue. Cependant, les activités du sous-secteur des mines et carrières ont encore chuté au second semestre malgré la baisse des cas de COVID-19 et la suspension apparente des mesures de confinement. Ce résultat se justifie par l'intensification de l'insécurité dans la plupart des régions du pays.
576. Bien que le secteur des services ait contribué à la baisse de la production intérieure en 2020, elle est demeurée le sous-secteur qui a enregistré le plus fort taux de croissance. En dépit de l'impact de la COVID 19, le sous-secteur de l'information et de la communication a enregistré une progression de 13,2 % contre 9,2 % en 2019. Cette croissance s'explique par l'adoption de mesures de restriction de mouvements qui ont eu un impact négatif sur les activités nécessitant une présence physique au cours du premier semestre de l'année. Toutefois, elles ont contribué à l'essor des transactions en ligne. Le besoin de poursuivre les interactions sociales et les échanges économiques en ligne a nécessité des innovations à grande échelle dans le sous-secteur des TIC, conduisant ainsi à une croissance de ce sous-secteur au cours de cette période. Toutefois, cette croissance fut mitigée au cours du second semestre, en raison de la fin des mesures de confinements et la reprise du travail, réduisant ainsi les interactions sociales et les échanges économiques en ligne.
577. En ce qui concerne la contribution par secteur, le secteur tertiaire fut le secteur dominant et a contribué à hauteur de 52,4 % à la formation du PIB. Le secteur primaire (agriculture) et le secteur secondaire ont constitué 47,6 % PIB, soit respectivement 26,2 % et 21,4 %.
578. Le Nigeria a subi une distorsion soutenue des prix en 2020, due aux tensions inflationnistes persistantes. Les mesures prises pour endiguer la propagation de la COVID 19, l'insécurité persistante et les protestations de 'ENDSARS' en octobre 2020 ont entraîné une baisse de la production agricole, conduisant ainsi à une exacerbation des prix des denrées alimentaires. Des inondations dans les zones de productions ont été observées au cours de la même période. En outre, l'on a noté un déséquilibre entre l'offre et la demande dans les autres secteurs. La hausse du prix du supercarburant à la pompe (PMS), l'augmentation de la TVA de 5,0 à 7,5 % et la mise en place des droits de timbre ont contribué à accentuer la volatilité des prix au cours de l'année. Les entreprises ont répercuté ces charges sur le coût des marchandises et services offerts aux consommateurs. L'incidence du taux de change sur les prix intérieurs a aggravé l'inflation en 2020, en raison des facteurs exogènes. Cette situation a eu pour effet de faire passer l'indice des prix à la consommation en glissement annuel sur les

produits alimentaires de 14,9 % en janvier à 15,2 % en juin 2020 et 19,6 % en décembre 2020. Dans le même esprit, l'inflation globale en glissement annuel est passée de 12,1 % en janvier à 12,3 % en mars et avril 2020. Elle a atteint 12,6% en juin 2020 et s'est établie à 15,8% en décembre 2020, ce qui représente un record de 30 mois depuis mai 2018. Aussi, le taux d'inflation moyen est passé de 11,4 à 13,2 % entre 2019 et 2020, respectivement. Ce résultat contraste fortement avec la tendance de 2019, qui a vu l'inflation s'atténuer, passant de 11,4 % en janvier à 11,2 % en juin 2019, avant de remonter progressivement.

**Tableau 12.1 : Évolution du PIB et de ses composantes au Nigeria**

Activité économique	2018	2019	2020*	2018	2019	2020*
<b>Taux de Croissance du PIB réel</b>	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>	<b>-1,9</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
	<b>Croissance sectorielle (%)</b>			<b>Contribution au PIB réel</b>		
<b>secteur primaire (agriculture)</b>	<b>2,1</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>25,2</b>	<b>25,2</b>	<b>26,2</b>
<b>Secteur secondaire (industrie)</b>	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>	<b>-5,8</b>	<b>22,2</b>	<b>22,2</b>	<b>21,4</b>
<i>dont Mines et carrières</i>	<i>1,1</i>	<i>4,4</i>	<i>-8,5</i>	<i>8,7</i>	<i>8,9</i>	<i>8,3</i>
<i>dont Pétrole brut</i>	<i>1,0</i>	<i>4,6</i>	<i>-8,9</i>	<i>8,6</i>	<i>8,8</i>	<i>8,2</i>
<i>Fabrication</i>	<i>2,1</i>	<i>0,8</i>	<i>-2,8</i>	<i>9,2</i>	<i>9,1</i>	<i>9,0</i>
<i>Construction</i>	<i>2,3</i>	<i>1,8</i>	<i>-7,7</i>	<i>3,7</i>	<i>3,7</i>	<i>3,5</i>
<b>Secteur tertiaire (services)</b>	<b>1,8</b>	<b>2,2</b>	<b>-2,2</b>	<b>52,6</b>	<b>52,6</b>	<b>52,4</b>
<i>o/w Commerce</i>	<i>-0,6</i>	<i>-0,4</i>	<i>-8,5</i>	<i>16,4</i>	<i>16,0</i>	<i>14,9</i>
<b>PIB à prix 2010 constant (Milliards de Nairas)</b>	69 799,9	71 387,8	70 014,37			
<b>PIB à prix actuels du marché (Milliards de Nairas)</b>	129 086,9	145 639,1	154 252,3			
<b>taux d'inflation</b>						
<i>Moyenne</i>	<i>12,2</i>	<i>11,4</i>	<i>13,2</i>			
<i>Fin de période</i>	<i>11,4</i>	<i>12,0</i>	<i>15,8</i>			

source: national Bureau of Statistics (NBS), Nigeria: (\*) Préliminaire

### 12.1.2. Finances publiques

579. Tenant compte des exigences mondiales et nationales, le budget 2020 du Gouvernement fédéral a une orientation expansionniste. Le total des dépenses annuelles relatives aux opérations budgétaires de 2020 s'élève à 10,59 milliards de nairas. Ce budget dépasse les 8,83 milliards de naira adopté en 2019. Cependant, à la suite des événements de 2020, notamment la COVID-19, le Conseil exécutif fédéral (FEC) a approuvé une loi de modification afin de refléter les nouvelles réalités le 12 mai 2020. Cet ajustement a renforcé l'orientation de la politique expansionniste afin de faire face à la menace de la COVID-19. Par conséquent, avec les dépenses totales ajustées en 2020, qui se sont élevées à 9,97 milliards de nairas et les recettes ajustées de 5,37 milliards de nairas, l'orientation de la politique budgétaire 2020 du Gouvernement fédéral a entraîné un déficit de 4,60 milliards de nairas.
580. Étant donné que le Nigeria dépend principalement des exportations de pétrole brut qui représentent une source importante de recettes publiques, les mesures de confinement en réponse à la COVID-19 ont impacté les échanges internationaux et affecté les actions du Gouvernement en 2020. Au cours de cette période, la demande mondiale de pétrole s'est quasiment effondrée, en raison de l'effet de la pandémie de la COVID-19. Le prix moyen du pétrole brut a chuté de 66,7 dollars US le baril en janvier 2020 à 14,3 dollars US le baril en avril 2020. Par conséquent, les principales organisations pétrolières telles que l'OPEP et d'autres méga-pays producteurs de pétrole (OPEP+) ont adopté une stratégie de baisse de production, afin de créer une demande effective et soutenir les prix du pétrole brut. En dépit

de l'adoption de mesures correctives, le cours du pétrole léger 'Bonny Light', qui est le pétrole de référence du Nigeria, s'établissait à 27,9 dollars US le baril en mai 2020 contre le prix de référence de 57,0 dollars US, comme indiqué dans le budget annuel 2020 du Gouvernement fédéral du Nigeria. Ainsi, à l'aide d'une simulation, l'équipe économique a constaté le besoin impérieux d'ajuster la règle budgétaire pré-COVID-19. Par conséquent, l'équipe a revu le budget 2020 et ses principales hypothèses, afin de refléter les nouvelles réalités économiques. Les ajustements comprenaient la révision du prix de référence du pétrole de 57,0 dollars US le baril à 28,0 dollars US, la baisse de production du pétrole brut de 2,2 à 1,8 million de barils par jour et l'augmentation du taux de change 305 nairas/1 \$ à 360 nairas/1 \$.

581. Les fluctuations des cours mondiaux du pétrole ont entraîné une baisse des recettes de la Fédération, en raison de la baisse des recettes fiscales - composantes des recettes pétrolières et non pétrolières. Cependant, les ajustements budgétaires ont permis de réduire les conséquences de la baisse des recettes pétrolières. Avec le rebond du cours du pétrole brut léger 'Bonny Light' de 40,3 dollars US en juin 2020 à 50,3 dollars US en décembre 2020, soit 12,3 dollars US et 22,3 dollars US au-dessus de son indice de référence ajusté, la règle de prix de référence du pétrole ajustée pour 2020 donne au Gouvernement un avantage dans la monétisation des recettes du pétrole brut. De même, la Fédération a bénéficié d'un accroissement pour compenser le manque à gagner, car le taux de change en vigueur sur le marché s'est constamment déprécié par rapport au taux de change de référence ajusté.

*b. Recettes totales et dons*

582. Les recettes brutes de la Fédération estimées à 9 303,2 milliards de nairas en 2020 (6,0 % du PIB) n'ont pas atteint les 9 819,8 milliards de nairas (6,7 % du PIB) de 2019. Les recettes fiscales et non fiscales représentaient respectivement 73,7 % et 26,3 % du total des recettes perçues par le Gouvernement fédéral. Le Nigeria n'a pas reçu de dons au cours de la période considérée.

*c. Recettes fiscales et non fiscales*

583. Les recettes fiscales ont diminué de 5,4% pour se situer à 6 856,5 milliards de nairas (4,4 % du PIB) contre 7 246,0 milliards de nairas (5,0 % du PIB) en 2019. Les recettes non fiscales sont estimées à 2 446,7 milliards de naira (1,6 % du PIB) contre 2 573,8 milliards de nairas (1,8 % du PIB) enregistrés en 2019, soit une baisse de 4,9%. Les composantes pétrolières et non pétrolières des recettes fiscales représentaient respectivement 40,9 et 59,1 % des recettes totales.
584. La baisse des recettes fiscales est due à faible mobilisation des recettes pétrolières. Les recouvrements des PPT et les redevances ont diminué de 9,2 % par rapport aux recouvrements de 2019, malgré les ajustements budgétaires. Cependant, par rapport à une



baisse estimée à 53,9 %<sup>9</sup> dans un scénario d'ajustement non budgétaire (scénario de non-intervention ou scénario de base), le secteur pétrolier s'est plutôt bien comporté. Cette performance peut également être liée au fait que les collectes de janvier à mars 2020 ont reflété les revenus de la période pré-COVID-19, en raison de la pratique de la NNPC de 90 jours de retard de versement sur le compte de la Fédération. D'un point de vue institutionnel, les services douaniers et les collectes FIRS pour 2020 sont en deçà des collectes enregistrées en 2019. La fermeture des frontières, notamment au premier semestre 2020, a réduit les recettes douanières sur la période, tandis que la restriction aux déplacements et le fonctionnement en dessous des capacités des entreprises ont eu un impact négatif sur les déclarations fiscales des entreprises. Bien que les recettes fiscales aient chuté, la hausse des recettes de la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) a atteint le niveau le plus élevé. Les recettes de la TVA ont augmenté de 25,4 %, une hausse liée à l'augmentation du taux de la TVA de 5,0 à 7,5 % et de l'expansion des éléments assujettis à la TVA, élargissant ainsi son assiette fiscale. L'accroissement de la TVA s'est réalisé au second semestre 2020, lorsque la nouvelle politique s'était effectivement matérialisée.

585. De même, les composantes non fiscales des recettes totales ont baissé en 2020 par rapport à 2019. Par conséquent, les « ventes de pétrole brut et de gaz » et les « autres recettes pétrolières » ont respectivement diminué de 2,9 et 17,2 % par rapport à 2019 et représentaient 78,7 % des recettes totales. La diminution des ventes de Pétrole brut et de Gaz s'explique par la même raison que celle des recettes fiscales pétrolières. En revanche, le FGIR et le NTDF ont reculé respectivement de 6,8 % et 87,9 % et représentaient le solde de 21,3 % du total.

*d. Les recettes collectées par le Gouvernement fédéral*

586. Sur le total des recettes de la Fédération (net), le Gouvernement fédéral a collecté 3 781,8 milliards de nairas (2,5 % du PIB). Ce montant correspond à 52,7 % du compte de la Fédération, 15,0 % du compte de mise en commun de la TVA et les excédents déclarés des sociétés d'État agrées des recettes publiques du Gouvernement fédéral. Compte tenu de l'évolution des secteurs pétrolier et non pétrolier dans un contexte de pandémie de COVID-19, les revenus non distribués du Gouvernement fédéral se sont repliés de 19,4 % contre 4 689,3 milliards de nairas enregistrés en 2019.

*e. Les dépenses du Gouvernement fédéral*

587. La baisse des recettes du Gouvernement fédéral, qui a nécessité un rationnement des dépenses tout au long de l'année 2020, a eu un impact négatif sur les opérations budgétaires de 2020. Malgré les exigences de dépenses liées à la COVID-19, les dépenses totales du Gouvernement fédéral estimées à 9 684,4 milliards de nairas au cours de la période n'ont augmenté que de 2,4 % de plus que les 9 454,3 milliards de nairas enregistrés en 2019.

---

<sup>9</sup> Value arrived at using scenario analysis

588. Les dépenses courantes, en capital et les transferts se sont établis respectivement à 7,987,5 milliards de nairas, 1 268,9 milliards de nairas et 428,1 milliards de nairas, représentant 82,5 %, 13,1 % et 4,4 % des dépenses totales. Ainsi, les dépenses courantes ont augmenté de 18,6 % par rapport aux 6 736,8 milliards de nairas enregistrés en 2019, tandis que les dépenses en capital ont diminué de 44,6 % par rapport à 2 289,0 milliards de nairas exécutés une année auparavant.
589. Alors que les dépenses courantes, autres que la dette, ont représenté 58,2 % du total des dépenses courantes et les paiements d'intérêts 41,8 %. Par conséquent, les « salaires et traitements », se sont élevés à 2 827,6 milliards de Nairas en 2020, après 2 288,6 milliards de Nairas enregistrés en 2019, soit une augmentation de 23,6 %. De même, les paiements des pensions de retraite ont augmenté de 17,0 % pour s'évaluer à 359,6 milliards de Nairas en 2020 contre 307,4 milliards de Nairas en 2019.

*f. Equilibre budgétaire du gouvernement fédéral*

590. La baisse des recettes et la hausse relative des dépenses totales, dues à la détermination du Gouvernement d'adopter une politique budgétaire expansionniste pour lutter contre la crise sanitaire à COVID-19, ont entraîné un déficit budgétaire global de 5 902,6 milliards de nairas. Ce résultat représente une augmentation de 23,7 % par rapport au déficit global de 4 765 milliards de nairas enregistré en 2019. Il représente également 3,8 % du PIB contre 3,3 % du PIB en 2019. Dans l'ensemble, cette politique a permis de soutenir la politique budgétaire expansionniste adoptée par le Gouvernement fédéral en 2020.

*g. La dette du Gouvernement fédéral*

591. La dette du Gouvernement fédéral, y compris les passifs des Gouvernements des États à fin décembre 2020, s'est élevée à 28 729,5 milliards de nairas (17,5 % du PIB). Cela représente une augmentation de 26,3 % par rapport aux 22 754,0 milliards de nairas (15,6 % du PIB) à fin décembre 2019. La dette intérieure a représenté 55,8 % du total de la dette et la dette extérieure 44,2 %.
592. L'évolution de la dette publique est due aux nouveaux emprunts auprès du Fonds monétaire international (FMI), portant sur une aide financière d'urgence de 3 500 millions de dollars US pour soutenir le budget 2020 et la « nouvelle émission » d'instruments de dette intérieure, à savoir les obligations du Gouvernement fédéral, les billets à ordre et les Sukuk du Gouvernement fédéral. Par conséquent, les prêts multilatéraux se sont accrus de 5 273,26 millions de dollars US, soit une augmentation de 41,7 % par rapport au niveau d'endettement de fin décembre 2019, et les prêts bilatéraux ont augmenté de 211,98 millions de dollars US, soit une hausse de 5,5 %. Des nouvelles émissions sont notées en 2020, concernant obligations du Gouvernement fédéral d'un montant de 1 318,4 milliards de nairas; billets à ordre, 226,4 milliards de nairas ; et Sukuk du Gouvernement fédéral 162,6 milliards de nairas.

**Tableau 12.2 : Évolution des principaux indicateurs budgétaires au Nigeria**

Opérations budgétaires	2018	2019	2020	2018	2019	2020
	En variation du pourcentage			En % du PIB		
<b>Recettes totales et dons</b>	<b>28,4</b>	<b>2,9</b>	<b>-5,3</b>	<b>7,4</b>	<b>6,7</b>	<b>6,0</b>
Revenu conservé disponible pour le Gvt fédéral	7,1	21,0	-19,4	3,0	3,2	2,5
<b>Total revenu</b>	<b>28,4</b>	<b>2,9</b>	<b>-5,3</b>	<b>7,4</b>	<b>6,7</b>	<b>6,0</b>
Recettes fiscales	51,2	-1,0	-5,4	5,7	5,0	4,4
PPT & Royalty 1/	106,8	-17,0	-9,2	2,9	2,1	1,8
impôt sur les sociétés	18,5	14,5	-12,0	1,1	1,1	0,9
Douanes 2/	13,3	16,4	-8,8	0,7	0,7	0,6
Taxe sur la valeur ajoutée	13,9	7,9	25,4	0,8	0,8	1,0
Droit de timbre	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Taxe sur l'éducation	178,8	81,4	-59,6	0,1	0,2	0,1
Recettes non fiscales	-14,3	15,8	-4,9	1,7	1,8	1,6
Pétrole brut et vente de gaz 3/	-20,2	3,4	-2,9	1,4	1,3	1,2
Autres revenus du pétrole 4/	-76,5	1212,3	-17,2	0,0	0,1	0,1
Revenus indépendants du Gvt fédéral	39,5	41,0	-6,8	0,3	0,4	0,3
Information national Tech Dev (NITDF)	750,6	72,7	-87,9	0,0	0,0	0,0
<b>Dons</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Dépenses totales et capacité de financement</b>	<b>-5,4</b>	<b>25,4</b>	<b>2,4</b>	<b>5,8</b>	<b>6,5</b>	<b>6,3</b>
<b>DÉPENSES TOTALES</b>	<b>-5,4</b>	<b>25,4</b>	<b>2,4</b>	<b>5,8</b>	<b>6,5</b>	<b>6,3</b>
Dépenses ordinaires	-12,5	24,8	18,6	4,2	4,6	5,2
<i>Sans dette</i>	-28,4	32,3	8,5	2,5	2,9	3,0
<i>Salaires et traitements</i>	12,0	9,5	23,6	1,6	1,6	1,8
<i>Pension</i>	80,2	-29,4	17,0	0,3	0,2	0,2
<i>Frais généraux</i>	-70,5	136,8	-13,6	0,6	1,2	0,9
<i>Paiements d'intérêts</i>	31,1	13,5	36,2	1,7	1,7	2,2
<i>Intérieur</i>	27,4	7,3	39,1	1,4	1,4	1,8
<i>Extérieur</i>	61,2	53,4	23,3	0,2	0,3	0,4
Dépenses en capital/investissement	24,1	36,1	-44,6	1,3	1,6	0,8
<i>Financement interne</i>	24,1	36,1	-44,6	1,3	1,6	0,8
<i>Financement externe</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Transfers	3,6	-6,1	-0,1	0,4	0,3	0,3
<b>Capacité de financement</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Solde primaire (déficit/excédent hors dons)	-44,5	54,0	10,8	-1,2	-1,6	-1,7 %
<b>Déficit budgétaire/ Excédents (y compris dons)</b>	<b>-15,8</b>	<b>30,1</b>	<b>23,9</b>	<b>-2,8</b>	<b>-3,3</b>	<b>-3,8</b>
Base engagements	-15,8	30,1	23,9	-2,8	-3,3	-3,8
<b>Encours de la dette publique totale</b>	<b>11,7</b>	<b>10,8</b>	<b>26,3</b>	<b>15,9</b>	<b>15,6</b>	<b>17,5</b>
<i>Intérieur</i>	<i>1,5</i>	<i>11,7</i>	<i>12,3</i>	<i>9,9</i>	<i>9,2</i>	<i>9,8</i>
<i>Extérieur</i>	<i>33,6</i>	<i>9,5</i>	<i>19,8</i>	<i>6,0</i>	<i>5,8</i>	<i>7,7</i>

Source: ministère fédéral des Finances Nigeria

### 12.1.3. Secteur monétaire

593. L'objectif de la Banque centrale du Nigeria (CBN) en 2020 est de contenir l'inflation et soutenir la croissance économique. L'Apex Bank a fixé un objectif implicite auxiliaire entre 6 et 9 % de l'indice des prix à la consommation (IPC). Par conséquent, elle a mis en place l'Open Market Operation (OMO) comme instrument de gestion de la liquidité. Le ratio de réserve de trésorerie et les interventions dans le secteur réel et le marché des changes furent de mise.

594. En pleine crise de la pandémie de COVID-19, les membres du MPC ont voté en mai 2020 pour que le TPM soit réduit de 100 points de base à 12,5 % par rapport au 13,5 % depuis mars 2019. Le taux a été revu à la baisse par un autre 100 points de base à 11,5 % en novembre 2020 pour refléter les réalités économiques. En outre, le Comité a examiné le corridor asymétrique et l'a ajusté à +100/-700 points de base autour du taux directeur, tout en maintenant la réserve obligatoire de trésorerie (CRR) à 27,5 % et le ratio de liquidité (LR) à 30,0 %.

**Tableau 12.3: Évolution des principaux agrégats monétaires du Nigeria**

Agrégats monétaires	Fin décembre 2018	Fin décembre 2019	Fin décembre 2020	Fin décembre 2018	Fin décembre 2019	Fin décembre 2020
	En variation du pourcentage			Contribution à la croissance du M3		
<b>ACTIFS</b>						
Avoirs étrangers nets (AEN)	7,8	-49,8	23,4	2,6	-16,9	3,6
Avoirs intérieurs nets (AIN)	19,5	38,3	8,2	10,4	23,0	6,2
Crédit intérieur	9,6	29,0	15,9			
Créances nettes sur l'État	32,4	105,4	22,8			
Créances sur le secteur privé	5,8	13,1	13,3			
Autres postes nets	-10,7	3,4	44,3			
<b>PASSIFS</b>						
Monnaie au sens large (M3)	15,0	6,4	10,8			
Monnaie au large (M2)	10,5	9,2	30,6			
Monnaie au sens étroit (M1)	9,7	2,4	50,0			
Circulation fiduciaire	7,0	6,0	23,4			
Dépôts à vue	10,4	1,5	56,3			
Quasi-monnaie	11,0	13,6	19,2			
<b>Pour mémoire</b>						
monnaie centrale croissance	10,7	20,9	50,9			
multiplicateur monétaire (M3/RM)	4,6	4,0	2,9			
Vitesse de la monnaie (PIB/M3)	3,9	4,2	4,0			
Crédit au secteur privé/PIB (Pourcentage)	5,8	13,1	13,3			
Circulation fiduciaire/ M3 (Pourcentage)	5,8	5,8	6,5			
Monnaie/dépôts (%)	22,5	23,4	18,5			
AEN/M3 (%)	7,8	-49,8	23,4			
AEN/M3 (%)	10,7	20,9	50,9			

Source: Banque Centrale du Nigeria (CBN)

595. La masse monétaire au sens large (M3) s'est accrue de 10,8 % par rapport à fin décembre 2019, sous l'effet de l'augmentation des « Avoirs Intérieurs Nets (AIN) » dans le système bancaire. Les avoirs intérieurs nets se sont accrus de 8,2 % à fin décembre 2020, par rapport à la période correspondante de 2019, en raison de l'augmentation des « créances nettes » sur le gouvernement et des créances sur le secteur privé. Par conséquent, les avoirs intérieurs nets ont contribué à 6,2 % à la croissance de M3. De même, les avoirs extérieurs nets (AEN) ont enregistré une hausse de 23,9 % par rapport à fin décembre, ce qui s'explique principalement par une augmentation des avoirs extérieurs. Bien que ses engagements extérieurs aient également augmenté de 5,2 %, l'augmentation des actifs a été proportionnellement plus importante. Ainsi, les avoirs extérieurs nets ont contribué à hauteur de 3,6% à la croissance de M3.

596. La monnaie de réserve a augmenté de 50,9 % à fin décembre 2020, contre 20,9 % enregistrée à fin décembre 2019, principalement grâce aux réserves des banques de dépôt. D'autre part, la monnaie, hors banques, a augmenté de 23,4 % en 2020 par rapport à 2019.

#### 12.1.4. Secteur extérieur

597. Les performances du secteur extérieur du Nigeria ont été affectées par les fluctuations du prix du pétrole brut en 2020, dues aux mesures de confinement de la COVID-19. La fermeture des frontières dans la plupart des pays a entraîné une baisse des transferts de fonds, du prix mondial du pétrole brut et des recettes d'exportation, particulièrement au sein des pays exportateurs de pétrole. Cependant, les 3ème et 4èmes trimestres ont connu une reprise lente, réduisant ainsi les difficultés rencontrées dans le secteur.

598. Le solde global de la balance des paiements a représenté un déficit de 1,66 milliard de dollars US (0,4 % du PIB) en 2020, contre un déficit de 4,49 milliards de dollars US (0,9 % du PIB) en 2019, reflétant le déficit persistant du compte des opérations courantes.
599. Le compte des opérations courantes a enregistré un déficit de 16,98 milliards de dollars US (3,9 % du PIB) au cours de la période sous revue, contre 14,63 milliards de dollars US (3,1 % du PIB) en 2019. La détérioration de la balance commerciale et les mauvais résultats des comptes de services ont eu un impact direct sur le résultat du compte des opérations courantes. Les résultats ont mis en évidence une corrélation négative entre l'assouplissement progressif des mesures prises pour faire face à la COVID-19 et l'ouverture de l'économie nigériane au marché mondial. Ainsi, l'assouplissement a provoqué une pression sur le compte des opérations courantes, marquée par l'augmentation des importations.
600. Le solde du compte des opérations commerciales s'est dégradé, atteignant un déficit de 16,40 milliards de dollars US (3,8 % du PIB) en 2020, contre un excédent de 2,87 milliards de dollars US (0,6 % du PIB) en 2019. Bien que les importations du pétrole et des produits non pétroliers aient diminué en 2020, son taux est demeuré faible par rapport à la baisse des exportations, malgré la poursuite des politiques de restriction des importations en 2020.
601. Les recettes d'exportation ont chuté de 44,7 % pour se situer à 35,9 milliards de dollars US en 2020, contre 64,98 milliards de dollars US en 2019, en raison de la baisse des exportations des produits pétroliers et non pétroliers. Les exportations de pétrole et de gaz ont reculé de 42,4 % pour s'établir à 31,40 milliards de dollars US en 2020, contre 54,51 milliards de dollars US en 2019. Les exportations des produits non pétroliers ont chuté de 56,6 % pour se chiffrer à 4,54 milliards de dollars US, contre 10,47 milliards de dollars US en 2019. La fermeture des frontières pour contenir la COVID-19 et la dépréciation persistante du Naira justifient les faibles recettes d'exportation. Les exportations de pétrole et de gaz ont constitué de 87,4 % des recettes d'exportation et les exportations de produits non pétroliers de 12,6 %, au cours de la période sous revue, contre respectivement 83,9 % et 16,1 % pour les exportations du couple pétrole / gaz et de produits non pétroliers, en 2019.
602. La facture des importations a diminué de 15,7 %, atteignant 52,35 milliards de dollars US en 2020, sous l'effet de la baisse des importations de pétrole et de produits non pétroliers. La fermeture des frontières pour réduire l'expansion de la COVID-19 a freiné l'importation de biens et de services, à l'exception des produits de première nécessité, du matériel médical et des services associés. Les importations des produits pétroliers ont chuté de 33,7 %, soit 7,30 milliards de dollars US et les importations des produits non pétroliers de 11,8 %, soit 45,04 milliards de dollars US au cours de l'année. Les importations de produits non pétroliers sont restées dominantes, représentant 86,0 % du total des importations et les importations de pétrole 14,0 %.
603. À la suite des mesures de confinement liées à la COVID-19, les voyages et autres services ont été suspendus qu'à la fin de l'année. La ruée vers les agences de voyages à la suite de la première vague de COVID-19 a eu un impact positif sur les services vers la fin de l'année et a

réduit l'effet négatif initial. Par conséquent, le solde des comptes des services s'est traduit par un déficit de 15,84 milliards de dollars US (3,7 % du PIB) en 2020, contre 33,76 milliards de dollars US (7,1 % du PIB) en 2019, soit une baisse de 53,1 %. De même, le solde du compte des revenus s'est amélioré de 43,0 %, atteignant un déficit de 5,76 milliards de dollars US au cours de la période sous revue, contre 10,10 milliards de dollars US en 2019. Toutefois, les transferts courants (nets) ont chuté de 20,3 %, en atteignant un excédent de 21,02 milliards de dollars US en 2020 contre 26,37 milliards de dollars US enregistrés en 2019.

604. Le compte des opérations financières a enregistré un excédent de 3,41 milliards de dollars US (0,8 % du PIB), contre un excédent de 16,95 milliards de dollars US (3,6 % du PIB) en 2019, en raison de la contraction des investissements de portefeuille (net), qui s'est aggravée avec un déficit de 3,60 milliards de dollars US à fin décembre 2020, contre un excédent de 3,09 milliards de dollars US en 2019. De même, les autres investissements (nets) sont passés d'un excédent de 11,84 milliards de dollars US en 2019 à 4,29 milliards de dollars US en 2020.
605. Le stock des réserves internationales brutes a diminué de 4,2 %. Cependant, en raison de la baisse des importations, le niveau de couverture des importations a augmenté, soit 36,48 milliards de dollars US (6,4 mois de couverture des importations de biens et services) en 2020, contre 38,09 milliards de dollars US (4,8 mois de couverture des importations de biens et services) en 2019. La baisse des réserves internationales brutes s'explique par la chute des prix du pétrole brut due à la pandémie de la COVID-19, qui a limité l'afflux de devises.

**Tableau 12.4: Evolution des principaux indicateurs de la balance des paiements du Nigeria**

Secteur extérieur	2018	2019	2020*	2018	2019	2020*
	En Million US\$			En % du PIB		
<b>Balance des paiements courants</b>	<b>6260,6</b>	<b>-14 627,0</b>	<b>-16 975,9</b>	<b>1,5</b>	<b>-3,1</b>	<b>-3,9</b>
<b>Balance commerciale</b>	<b>20 467,3</b>	<b>2 867,5</b>	<b>-16 401,8</b>	<b>4,9</b>	<b>0,6</b>	<b>-3,8</b>
Exportations de marchandises (FOB)	61 221,0	64 977,6	35 944,2	14,6	13,7	8,4
Pétrole et gaz	56 555,5	54 511,1	31 401,4	13,5	11,5	7,3
non pétrolier	4665,6	10 466,4	4 542,8	1,1	2,2	1,1
importations de marchandises (FOB)	-40 753,7	-62 110,0	-52 345,9	-9,7	-13,1	-12,2
Pétrole	-11 566,4	-11 025,1	-7 304,4	-2,8	-2,3	-1,7
non pétrolier	-29 187,3	-51 085,0	-45 041,5	-6,9	-10,7	-10,5
Services (net)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Revenus (net)	-26 065,9	-33 761,0	-15 839,5	-6,2	-7,1	-3,7
Transferts courants (net)	-12 275,0	-10 102,8	-5 757,0	-2,9	-2,1	-1,3
<b>Compte de capital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Compte financier (net)</b>	<b>-9 815,0</b>	<b>16 945,7</b>	<b>3 409,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>3,6</b>	<b>0,8</b>
Investissement direct (net)	616,6	2 019,8	2 723,15	0,1	0,4	0,6
Investissement de portefeuille (net)	-2 285,9	3 090,9	-3 602,3	-0,5	0,7	-0,8
Autres investissements (net)	-8 145,7	11 835,0	4 288,88	-1,9	2,5	1,0
<i>Erreurs et omissions</i>	-6 161,1	-6 808,3	11 901,4	-1,5	-1,4	2,8
<b>Solde globale</b>	<b>-9 715,5</b>	<b>-4 489,7</b>	<b>-1 664,8</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,4</b>
<i>Financement</i>	9 715,5	4 489,7	1 664,8	2,3	0,9	0,4
<b>Pour mémoire</b>						
<i>Taux de change moyen (/ US \$)</i>	306,1	306,9	358,8			
<i>Taux de change de fin de période(₦/US\$)</i>	307,0	307,0	381,0			
<i>Stock des réserves extérieures (millions US \$)</i>	42 594,8	38 092,7	36 476,9			
<i>Stock de réserves extérieures (en mois d'importations)</i>	7,6	4,8	6,4			

Source : Banque Centrale du Nigeria (CBN) ;(\*) préliminaire

606. Le naira fut relativement instable par rapport aux principales devises internationales, en particulier le dollar US, tant sur le segment interbancaire que sur le segment Bureau-de-Change (BDC) du marché des changes. Malgré le faible afflux d'étrangers en 2020, une augmentation persistante de la demande de dollars a été observée, en raison de la spéculation sur les marchés, particulièrement dans le segment de la BDC. Par conséquent, le naira s'est déprécié par rapport au dollar américain de 14,5 % à une moyenne de 358,81 yens/1 USD en 2020, contre 306,92 yens/1 USD en 2019. Par rapport à l'UCAO, il s'est déprécié de 9,7 % par rapport à une moyenne de 423 yens. WAUA en 2019 à 469 / WAUA en 2020. En outre, il s'est déprécié sur le segment BDC de 22,2 % à ₦ 465,00 / 1 \$ US à fin décembre 2020, contre 362,00 ₦ / 1 \$ US à fin décembre 2019.

## **12.2. Situation de la convergence macroéconomique**

607. Le Nigeria a respecté deux (02) des quatre (04) critères de premier rang : les réserves internationales brutes, alors qu'il n'a pas pu respecter les critères relatifs à l'inflation, au déficit budgétaire et au financement du déficit budgétaire par la banque centrale. Cependant, le pays a respecté les deux critères de second rang ; le critère relatif à la dette publique (pas plus de 70,0 % du PIB) et le critère relatif à la variation du taux de change ( $\pm 10,0\%$ ).

### ***a. Critères de premier rang***

608. Le Nigeria n'a pas pu respecter le critère relatif à l'inflation (15,8%). Les contraintes liées à l'offre, consécutives aux mesures de confinement et de fermeture des frontières terrestres, ont été à l'origine de l'inflation à deux chiffres au cours de la période sous revue.

609. En outre, le pays n'a pas pu respecter la norme du déficit budgétaire (3,8 % du PIB), en raison de dépenses excessives pour contenir la propagation de la COVID-19 et relancer l'économie.

610. De même, le financement par la banque centrale du déficit budgétaire du gouvernement était de 38,5 % des recettes fiscales de l'année précédente. Le pays n'a pas respecté la limite qui est fixée au maximum à 10 % des recettes fiscales de l'année précédente.

611. Toutefois, après avoir enregistré des réserves représentant 6,4 mois d'importations, le Nigeria a respecté le critère relatif aux réserves extérieures brutes qui doivent couvrir au moins 3 mois des importations.

### ***b. Critère de second rang***

612. Avec une dépréciation de 9,7 %, le critère relatif à la variation du taux de change du pays a été respecté, car il se situe dans la fourchette de  $\pm 10,0\%$  au cours de la période sous revue.

613. Le Nigeria a respecté le critère sur la dette publique en pourcentage du PIB. Le pays n'a pas franchi le seuil de 70,0 % exigé avec un taux de 17,5 % du PIB.

**Tableau 12.5: Situation de la convergence macroéconomique du Nigeria**

Critères	Cible	2017	2018	2019	2020	2021**
<b>Critères de premier rang</b>		2	2	2	2	3
i. Déficit budgétaire/ PIB	≤3 %	-3,8	-2,8	-3,3	-3,8	-4,7
ii. inflation annuelle	< 5 %	15,4	11,4	12,0	15,8	13,8
iii. Financement du déficit budgétaire par la Banque centrale	≤10 %	0,0	18,7	67,4	38,5	0,00
iv. Réserves extérieures brutes	≥ 3 mois d'imp	12,9	7,6	4,8	6,4	3,1
<b>Critères de second rang</b>		2	2	2	2	2
i. Dette publique/ PIB	≤70 %	16,0	15,9	15,6	17,5	7,9
ii. Stabilité du taux de change nominal	± 10 %	0,3	-2,0	2,2	-9,7	-1,3
<b>Nombre de critères satisfaits</b>		5	4	4	4	5

Sources: Ministère fédéral des Finances, Banque Centrale du Nigeria, NBS, FMI & AMAO; (\*) Préliminaire; (\*\*) Projections

### 12.3. Perspectives

614. Les perspectives pour 2021 dépendent de l'impact des différentes mesures d'intervention mises en place par les autorités budgétaires et monétaires pour stimuler la productivité et la croissance de la production et améliorer les conditions de vie des populations. Cela dépend également de la façon dont les gestionnaires de l'économie nigériane feront face aux risques. Avec plusieurs vaccins contre le coronavirus prêts à être livrés dans le monde, il existe une forte possibilité que la pandémie perde de sa vigueur avant la mi-2021, renforçant ainsi les perspectives de reprise des activités commerciales avec des effets multiplicateurs sur les quatre principaux secteurs de l'économie. Les perspectives spécifiques se présentent comme suit:
615. La contraction du PIB réel en 2020 devrait s'inverser pour afficher une croissance de 1,5 % en 2021, en supposant que la pandémie de COVID-19 continue de baisser jusqu'au premier semestre 2021. Cependant, cette certitude dépendrait également de la capacité du Gouvernement à maintenir la paix et d'assurer une sécurité adéquate dans tout le pays. Dans le cas contraire, la situation économique pourrait s'aggraver avec le risque d'une récession.
616. L'inflation resterait orientée à la baisse et demeurerait à deux chiffres avec une moyenne de 14,8 %, en raison de la faible croissance prévue. La tendance à la hausse de la monnaie au sens large (M3) observée depuis 2017, en lien avec l'orientation de la politique monétaire de la CBN, sera maintenue. En outre, la relance budgétaire pour amortir l'effet de la pandémie a contribué à la hausse de la masse monétaire, associée à des problèmes de sécurité, qui ont impacté négativement la production agricole, en accentuant ainsi les pressions sur les prix des denrées alimentaires.
617. Les recettes publiques devraient s'améliorer légèrement en 2021 avec une projection estimée à 6,9 % du PIB contre 6,0 % du PIB en 2020, en raison du rebond du pétrole sur le marché mondial. En outre, la composante fiscale des recettes publiques devrait s'améliorer, grâce à l'accroissement de l'assiette fiscale avec l'introduction de la loi de finances 2019. Bien que la COVID-19 suit une tendance à la baisse en 2021, les dépenses publiques devraient augmenter considérablement. L'augmentation prévue des dépenses publiques refléterait les efforts continus du Gouvernement pour lutter contre le COVID-19, en plus de la nécessité de combler l'arriéré de dépenses en capital suspendu en 2020. Ainsi, les dépenses publiques



totales pour 2021 devraient atteindre 11,7 % du PIB. En conséquence, le solde global devrait se traduire par un déficit qui devrait s'établir à 4,7 % du PIB.

618. La croissance de la dette publique devrait provenir de facteurs extérieurs et intérieurs, en raison de nouveaux emprunts. L'encours serait estimé à 34,3 % du PIB.
619. L'exercice 2021 devrait être dominé par les exportations alors que le Gouvernement poursuivrait son programme de restriction des importations. Ainsi, la pression dans le secteur extérieur diminuerait à mesure que l'ouverture de l'économie favoriserait l'augmentation des exportations. Cependant, la baisse de la production mondiale peut avoir un impact négatif sur les transferts de fonds. Néanmoins, le solde global devrait croître avec une hausse estimée à 6,5 % en 2021. Cette évolution s'inscrit dans le cadre du maintien des progrès déjà enregistrés en 2020.
620. En ce qui concerne la convergence macroéconomique, la performance du Nigeria en 2021 s'améliorerait d'un point. Le pays devrait respecter deux (02) des quatre (04) critères de premier rang (réserves extérieures brutes et financement du déficit budgétaire par la banque centrale) et les deux (2) critères de second rang (stabilité du taux de change nominal et dette publique) en 2021. On s'attend à ce que les critères relatifs au déficit budgétaire et à l'inflation moyenne annuelle ne soient pas respectés. L'hypothèse selon laquelle le pays progresserait d'un point en matière de situation de convergence repose sur l'attente de la mise en œuvre complète de la loi CBN, article 38 1-3 (a-c), qui interdit expressément à la CBN de financer le déficit de l'année précédente, si le gouvernement n'a pas encore remboursé le découvert existant.

#### **12.4. Conclusion et Recommandations**

621. Compte tenu de ce qui précède, nous formulons les recommandons ci-dessous :
- i. Le Gouvernement devrait rechercher urgemment une collaboration dans la lutte contre l'insurrection au Nigeria afin de garantir la sécurité de tous les citoyens. Cette étape garantirait un environnement favorable et permettrait aux entreprises de prospérer.
  - ii. L'augmentation de certains taux d'imposition devrait permettre d'avoir des filets de sécurité pour amortir l'impact négatif sur les pauvres et les populations vulnérables.
  - iii. La CBN devrait procéder à un resserrement de sa politique monétaire en lieu et place de la politique monétaire accommodante existante afin de contrôler l'inflation à deux chiffres. La CBN devrait pleinement mettre en œuvre la loi CBN, article 38 1-3(a-c) sur le financement par la CBN du déficit public, en limitant à zéro le financement du déficit budgétaire à la fin d'un exercice budgétaire.
  - iv. Le ministère fédéral des Finances (FMF) devrait rester déterminé à mettre en œuvre le cadre révisé des dépenses à moyen terme (CDMT) en fonction de la nature des chocs économiques.
  - v. Le Gouvernement devrait particulièrement réduire les dépenses courantes non essentielles pour favoriser le rééquilibrage budgétaire à moyen terme. Cependant, des ressources supplémentaires pourraient également être générées à travers la mise en

place d'emprunts externes et le flottement de Coro-obligations tendanciennes, relevant de la compétence du FMF et du « Debt Management Office » (DMO).

- vi. Le Gouvernement devrait soutenir les fonds d'intervention conjoints CBN/FG, compte tenu de sa capacité à restructurer l'économie à moyen et long termes. Cependant, étant donné la facilité d'obtention des fonds, les risques possibles de non-remboursement doivent être analysés et traités.
- vii. . Dans le cadre de la stabilité macroéconomique l'autonomie de la CBN devrait être renforcée afin de favoriser la mise en œuvre d'une politique d'unification des taux de change, permettant d'éliminer les pratiques des taux multiples, de freiner les activités des spéculateurs et d'assainir le marché des taux de change.
- viii. À moyen terme, les autorités devraient poursuivre la diversification de l'économie afin de renforcer sa résilience face à des futurs chocs pétroliers.
- ix. Le Gouvernement devrait procéder à un ajustement continu des politiques et des réformes pour maintenir la stabilité macroéconomique et stimuler la croissance.

## 13. SENEGAL

622. L'année 2020 a été difficile pour l'économie sénégalaise, en raison du choc sévère provoqué par la pandémie de COVID-19. Beaucoup de mesures ont été prises par le Gouvernement afin d'endiguer et limiter les effets néfastes de la COVID-19. Ainsi, après une croissance de 4,4% en 2019, le PIB a accusé un ralentissement de 1,5% en 2020, sous l'effet de la contraction du tertiaire. L'activité économique s'est déroulée dans un contexte de hausse de l'inflation, avec un taux d'inflation de 2,5% en 2020 contre 1,02% un an auparavant. Au niveau des finances publiques, la gestion budgétaire a fait ressortir le déficit à 902,9 milliards de francs CFA en 2020 contre 537,1 milliards de francs CFA en 2019. Ce creusement du déficit est lié à une augmentation soutenue des dépenses publiques, dans un contexte de lutte contre la pandémie de COVID-19, combinée à une contraction des ressources internes. La situation des institutions monétaires à fin décembre 2020, comparée à celle à fin décembre 2019, est ressortie en hausse 12,3%, en relation principalement avec la progression des créances intérieures. En ce qui concerne les comptes extérieurs, il en résulte un solde global déficitaire dû à une augmentation du déficit du compte courant.
623. En matière de convergence, le pays a respecté cinq (05) critères en 2020 dont trois (03) de premier rang.

### 13.1. Analyse sectorielle

#### 13.1.1. Secteur réel

624. La croissance du PIB réel s'est établie 1,5% en 2020 contre 4,4% en 2019, due à l'impact négatif de la crise sanitaire de la COVID-19 sur les secteurs d'activité économique, notamment, le transport, le tourisme et le commerce.
625. Le taux de croissance du secteur primaire s'est situé à 15,9% en 2020 contre 4,5% en 2019, en liaison, principalement, avec la bonne tenue des sous-secteurs de la pêche et de l'agriculture. Le sous-secteur agricole bénéficierait d'un hivernage favorable à travers une bonne répartition spatio-temporelle de la pluie. De plus, l'État a mis à la disposition des agriculteurs des intrants ainsi que des matériaux agricoles pour le renforcement de la productivité agricole.
626. Le secteur secondaire a été fortement impacté par la pandémie avec pour effet un dérèglement de la chaîne d'approvisionnement en biens et services. Son taux de croissance s'est établi à 0,1% contre 3,7% en 2019, sous l'effet des performances enregistrées dans les activités extractives, l'énergie et les bâtiments et constructions.
627. En ce qui concerne le secteur tertiaire, la valeur ajoutée a reculé de 0,7% contre une croissance de 4,4% en 2019, du fait des effets négatifs de la COVID-19 qui se sont répercutés sur tous les sous-secteurs, en particulier sur le transport (-3,5), l'hébergement et restauration (-18,7). En revanche, les activités du commerce ont été moins affectées par la pandémie avec une croissance de 2,0% contre 5,6 % en 2019. Les services de banques, assurances et autres

services financiers ont connu un fort ralentissement, en passant d'une croissance de 12,0 % en 2019 à une croissance de 1,2 % en 2020.

628. Au total, les contributions des secteurs primaire, secondaire et tertiaire à la croissance du PIB en 2020 sont respectivement de 2,3 points, 0,02 point et de -0,8 point.

629. Du côté de la demande, la consommation est ressortie en hausse de 3,5% en 2020, tandis que les investissements se sont contractés de 2,0%. S'agissant des échanges extérieurs, les importations ont augmenté de 6,4 %, sous l'effet de l'augmentation des importations des produits alimentaires et pharmaceutiques. Les exportations de biens et services sont en baisse de 2,3 % en 2020, en rapport avec le ralentissement de l'activité économique.

**Tableau 13.1 : Evolution du PIB et de ses composantes au Sénégal**

	2018	2019	2020*	2021**	2018	2019	2020*	2021**
Taux de croissance	6,2	4,4	1,5	3,7	6,2	4,4	1,5	3,7
<b>OPTIQUE OFFRE</b>	<b>Variation en %</b>				<b>Contribution à la croissance du PIB</b>			
Secteur primaire	8,1	4,5	15,9	4,9	1,2	0,7	2,3	
Secteur secondaire	6,6	3,7	0,1	4,6	1,5	0,9	0,02	
Secteur tertiaire	5,7	4,6	-0,7	3,1	3,5	2,8	-0,8	
<b>OPTIQUE DEMANDE</b>								
Consommation finale	4,5	3,8	3,5	5,0				
Ménages	4,8	3,4	2,3	4,9				
Administration	3,5	5,5	9,50	5,1				
Investissements	12,4	2,6	-2,0	8,8				
Formation Brute de Capital Fixe	13,7	8,4	-5,4	8,2				
Public	-3,1	5,0	5,4	11,5				
Privé	19,5	9,3	-4,0	8,0				
A =(C + I) = Absorption [intérieure]	6,8	3,41	3,4	4,0				
Exportations (+XS)	8,2	11,2	-2,3	12,5				
Importations (-MS)	9,0	5,3	6,4	13,1				
<b>Mémorandum</b>								
PIB courant	12840,1	13655,37	14184,90	14991,00				
PIB constant	12614,9	13170,3	13367809,9	13862418,87				
Inflation								
moyenne	0,5	1,0	2,5	3,0				
Fin de période	1,1	0,7	1,1	2,5				

Sources : BCEAO/AMAO/CNC, \* estimation, \*\* projection

630. L'inflation en moyenne annuelle est ressortie à 2,5% en 2020 contre 1,0% en 2019. Cette hausse des prix à la consommation s'explique essentiellement par le renchérissement des prix de certaines produits alimentaires et boissons non alcoolisées, des matériaux de construction et des transports. En glissement annuel, le taux d'inflation s'est situé à 1,1% contre 0,7% en 2019.

### 13.1.2. Finances publiques

631. Au terme de l'année 2020, la gestion budgétaire a fait ressortir un déficit chiffré à 6,4% à fin décembre 2020 contre un déficit de 3,9% en 2019. Celle-ci est liée à une augmentation soutenue des dépenses publiques, dans un contexte de lutte contre la pandémie de la COVID-19, combinée à une contraction des ressources internes. Le total des recettes et dons a été enregistré à 20,5% du PIB (2842,7 milliards de francs CFA) contre 20,4% du PIB en 2019, reflétant une forte mobilisation des dons (2,3% du PIB contre 1,6% du PIB en 2019), atténuée

toutefois par la contraction des recettes intérieures qui ont baissé à 18,2% du PIB (2 518,2 milliards de francs CFA) en dessous des 18,8% du PIB (2 564,5 milliards de francs CFA) en 2019, en raison d'une baisse des recettes fiscales et non fiscales. La diminution des recettes budgétaires est attribuable aussi bien aux recettes fiscales qu'aux recettes non fiscales. Les recettes fiscales et non fiscales ont baissé respectivement de 17,1% du PIB et 0,9% du PIB contre 17,6% du PIB et 1,1% du PIB en 2019, en raison de la sous-performance de leurs composantes respectives.

632. Quant aux dépenses totales, elles sont évaluées à 3745,6 milliards de francs CFA (27,1% du PIB) contre 33261,1 milliards de francs CFA (24,4% du PIB), soit un accroissement de 12,6% en glissement annuel. La hausse des dépenses serait due à la hausse des dépenses courantes de 12,1%, conjuguée à l'augmentation des dépenses en capital (13,5%).

**Tableau 13.2 : Evolution des principaux indicateurs budgétaires au Sénégal**

	2018	2019	2020	2018	2019	2020
	En milliards de FCFA			En % du PIB		
Recettes et dons	2425,5	2789,1	2842,7	18,9	20,4	20,5
Total recettes budgétaires	2169	2564,5	2518,2	16,9	18,8	18,2
- Recettes budgétaires	2137,5	2564,5	2498,2	16,6	18,8	18,0
Recettes fiscales	1990,4	2410	2366,9	15,5	17,6	17,1
Recettes non fiscales	147	154,5	131,3	1,1	1,1	0,9
- FSE	31,6	0		0,2	0,0	0,0
- Recettes exceptionnelles			20	0,0	0,0	0,1
Dons	256,4	224,6	324,5	2,0	1,6	2,3
Budgétaires	19,5	16,7	194,7	0,2	0,1	1,4
En capital	236,9	207,9	129,8	1,8	1,5	0,9
Dépenses totales	2902,9	3326,19	3745,6	22,6	24,4	27,1
Dépenses courantes	1870,7	2165,9	2429,1	14,6	15,9	17,5
Traitements et salaires	682	733,27	804,1	5,3	5,4	5,8
Intérêts sur la dette publique	263,2	271,2	289,5	2,0	2,0	2,1
Extérieure	210,3	232,9	251,8	1,6	1,7	1,8
Intérieure	52,8	38,3	37,7	0,4	0,3	0,3
Autres dépenses courantes	925,5	1161,5	1335,5	7,2	8,5	9,6
Fournitures, entretien et autres	305,5	281,1	405	2,4	2,1	2,9
Transferts et subventions	620	880,4	930,4	4,8	6,4	6,7
Dépenses en capital	1032,3	1160,2	1316,6	8,0	8,5	9,5
Financement intérieur	514,6	560,5	757,6	4,0	4,1	5,5
Financement extérieur	517,7	599,8	559	4,0	4,4	4,0
Solde global dons compris (Adm. Cent, et entités non fines, du secteur public)	-477,5	-537,1	-902,9	-3,7	-3,9	-6,4
Solde global dons non compris (-)	-733,9	-762	-1227,4	-5,7	-5,6	-8,9
Encours de la dette publique				<b>61,2</b>	<b>57,3</b>	<b>62,8</b>
Dette extérieure				61,2	57,3	63,8
Dette intérieure				13,3	9,6	8,7

Sources : BCEAO/AMAO/CNC

633. A fin décembre 2020, l'encours de la dette publique totale est chiffré à 9046,8 milliards de francs CFA en 2020 contre 8231,8 milliards de francs CFA un an auparavant, soit une progression de 9,9% sur la période. Il a représenté 63,8% du PIB en 2020, en liaison avec les prêts importants accordés dans le cadre de la lutte contre la Covid-19. S'agissant du service de la dette publique extérieure en 2020, il a représenté respectivement 20,0% des recettes budgétaires et 15,2% des exportations de biens et services, contre des plafonds respectifs de 22,0% et 25,0% retenus dans le cadre de l'analyse de viabilité de la dette publique.

### 13.1.3. Secteur monétaire

634. A fin décembre 2020, la situation monétaire a été marquée par une hausse de la masse monétaire de 12,3%, en relation principalement avec la progression des créances intérieures (18,4% par rapport à décembre 2019). En effet, les créances intérieures ont augmenté, sous l'impulsion de la progression des crédits à l'économie et de l'amélioration de la Position Nette du Gouvernement.
635. Cette augmentation de la liquidité globale s'est reflétée sur les composantes, à travers une hausse de 11,9% des dépôts bancaires et de 17,5% de la circulation fiduciaire. S'agissant des avoirs extérieurs nets, ils sont en baisse de 90,0 milliards de francs CFA, en relation avec la diminution des ressources en devises encaissées par la Banque Centrale au titre des recettes d'exportation.

**Tableau 13.3 : Évolution des principaux agrégats monétaires du Sénégal**

Encours en milliards de FCFA	déc,-18	déc,-19	déc,-20	déc,-18	déc,-19	déc,-20
Poste	Variation en %			Contribution à la croissance de M2		
<b>Masse monétaire (M2)</b>	14,1	8,2	12,3			
<b>M1</b>	15,5	10,0	13,7			
Circulation fiduciaire	15,4	9,5	17,5			
Dépôts transférables	15,5	10,2	11,9			
Autres dépôts inclus dans la masse monétaire (1)	11,3	4,3	9,2			
<b>Contrepartie de la Masse monétaire</b>						
<b>Actifs extérieurs nets</b>	40,7	8,0	-4,6	11,4	2,8	-1,6
BCEAO	48,4	25,4	-20,4	8,3	5,7	-5,3
Banques	28,6	-23,2	41,8	3,1	-2,9	3,7
<b>Créances intérieures</b>	2,9	8,7	18,4	2,9	7,8	16,6
Créances nettes sur l'Administration Centrale	17,2	19,1	157,1	1,5	1,7	15,4
Créances sur l'économie	1,6	7,5	1,5	1,4	6,1	1,2
<b>Passifs à caractère non monétaire (2)</b>	12,5	13,7	15,6	2,5	2,7	3,3
<b>Autres postes nets (3)</b>	-29,4	-7,6	-14,0	-2,3	-0,4	-0,6

Sources: BCEAO/AMAO

### 13.1.4. Secteur extérieur

636. Les échanges extérieurs du Sénégal au titre de l'année 2020 font ressortir un solde global déficitaire de 1,5% du PIB contre un excédent de 1,1% du PIB un an plus tôt. Cette évolution découlerait d'une augmentation du déficit courant.
637. En effet, le déficit du compte courant a ressorti à 1739,3 milliards de francs de CFA en 2020, contre un niveau de 1112,1 milliards de francs CFA en 2019, en raison essentiellement d'une augmentation du déficit des biens et services (44,7%), en lien notamment avec une forte hausse du déficit des services qui serait induite, entre autres, par le repli des voyages. La balance des biens s'est contractée de 16,0% de suite d'un repli des exportations de 14,2% plus fort que celui des importations (-2,3%). L'effet de ces baisses serait atténué par l'augmentation des revenus secondaires qui tireraient profit des appuis budgétaires. Rapporté au PIB, le déficit courant a représenté 12,5% en 2020 contre 7,9% en 2019.
638. S'agissant du solde du compte de capital, il est ressorti à 274,8 milliards de francs CFA en 2020 contre 216,6 milliards de francs CFA en 2019, soit une amélioration de 26,9%, sous l'effet des transferts des administrations publiques et des autres transferts en capital.

**Tableau 13.4 : Evolution des principaux indicateurs de la balance des paiements du Sénégal**

LIBELLE POSTE	2018	2019	2020 (*)	2018	2019	2020 (*)
	(Montants en milliards de FCFA)			En % du PIB		
Compte des transactions courantes	-1230,40	-1112,10	-1739,29	-9,58	-8,14	-12,56
Biens et services	-2040,10	-1953,60	-2827,03	-15,89	-14,31	-20,42
Balance des biens	-1886,40	-1687,70	-1957,80	-14,69	-12,36	-14,14
Exportations de biens FOB dont :	2147,40	2594,40	2226,32	16,72	19,00	16,08
Produits halieutiques	316,49	330,82	311,37	2,46	2,42	2,25
Produits arachidières	63,60	153,11	158,32	0,50	1,12	1,14
Acide phosphorique	194,57	194,28	176,88	1,52	1,42	1,28
Produits pétroliers	303,95	477,72	244,61	2,37	3,50	1,77
Or	350,78	403,42	425,44	2,73	2,95	3,07
Importations de biens FOB	-4033,80	-4282,10	-4184,12	-31,42	-31,36	-30,22
Balance des services	-153,70	-265,90	-869,23	-1,20	-1,95	-6,28
Revenu primaire	-333,80	-383,80	-303,00	-2,60	-2,81	-2,19
Dont intérêts sur la dette	-210,30	-232,89	-243,87	-1,64	-1,71	-1,76
Revenu secondaire	1143,50	1225,30	1390,75	8,91	8,97	10,05
- Administrations publiques	34,70	-11,80	230,76	0,27	-0,09	1,67
- Autres secteurs	1108,80	1237,10	1159,99	8,64	9,06	8,38
Dont transferts de fonds des migrants	1271,60	1393,20	1464,08	9,90	10,20	10,58
b- Compte de capita	244,80	216,57	274,82	1,91	1,59	1,99
Acquisition/cessions d'actifs non financiers	-3,00	-3,10	0,00	-0,02	-0,02	0,00
Transferts de capital	247,80	219,67	274,82	1,93	1,61	1,99
c, Solde des comptes des transactions courantes et de capital	-985,60	-895,53	-1464,47	-7,68	-6,56	-10,58
d- Compte financier	-1508,10	-1036,90	-1260,29	-11,75	-7,59	-9,10
Investissement direct	-441,60	-582,60	-753,46	-3,44	-4,27	-5,44
Investissements de portefeuille	-858,90	-60,80	-196,50	-6,69	-0,45	-1,42
Autres investissements	-207,60	-393,50	-310,33	-1,62	-2,88	-2,24
Erreurs et omissions nettes	2,00	5,10	0,00	0,02	0,04	0,00
Solde global	524,50	146,47	-204,18	4,08	1,07	-1,47
Variation des avoirs extérieurs nets	-527,17	-146,47	204,18			
Taux de couverture : Export b&s/Import b&s (%)	59,01	63,64	49,19			
Degré d'ouverture : (Export b&s+ Import b&s)/(2*PIB) (%)	30,82	32,19	29,98			
Balance courante/PIB (%)	-9,58	-8,14	-12,56			
Balance courante hors dons/PIB (%)	-9,73	-8,01	-13,97			
Balance courante hors dons publics (en milliards de FCFA)	-1249,92	-1094,10	-1934,29			
Investissements directs étrangers/PIB (%)	3,44	4,27	5,44			
Taux de progression des IDE (%)	50,34	31,93	29,33			
P.I.B.	12840,09	13655,37	13844,50			

Sources : BCEAO/AMAQ ; \* estimations

### 13.2. Situation de la Convergence Macroéconomique

639. Le Sénégal a respecté cinq (05) critères en 2020 dont trois (03) de premier rang, à savoir ceux relatifs à l'inflation, au financement du déficit budgétaire par la Banque Centrale et aux réserves brutes de change. Par contre, le pays continue d'éprouver des difficultés par rapport à la maîtrise du déficit budgétaire qui est ressorti à 6,5% du PIB contre 3,9% en 2019. Cette déviation de 3,9 points de pourcentage du déficit initial résulte des conséquences de la COVID-19, en plus des mesures prises par les autorités pour soulager les ménages.
640. Par rapport aux critères de second rang, tous les critères ont été respectés. L'encours de la dette publique est estimé à 63,8% du PIB à fin décembre 2020, soit en deçà du seuil de 70% retenu dans le cadre de la surveillance multilatérale. Le taux de change nominal a évolué de +4,1% à fin décembre 2020 comparativement à la même période de 2019. Cette variation est comprise dans le seuil de +/- 10% retenu dans le cadre de la surveillance multilatérale.

**Tableau 13.5 : Situation de la convergence macroéconomique du Sénégal**

	Norme	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Critères de premier rang:</b>		<b>3</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
i. Déficit Budgétaire/PIB (dons inclus)	≤ 3%	3,3	3,0	-3,7	-3,9	-6,4	5,0
ii. Taux d'inflation (moyenne)	≤ 10%	0,8	2,2	0,5	1,0	2,5	3,0
iii. Financement déficit par BC	≤ 10%	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
iv. Réserves brutes de change	≥ 3 mois Imports	4,0	4,1	4,8	5,5	6,5	5,0
<b>Critères de second rang</b>		<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
i. Stabilité du Taux de change nominal	± 10%	0,4	-2,1	-2,6	-2,9	1,0	-1,6
ii. Encours de la dette totale en % PIB	≤ 70%	<b>43,8</b>	<b>47,2</b>	<b>61,2</b>	<b>57,3</b>	<b>63,8</b>	<b>65,3</b>
<b>Nombre de critères respectés</b>		<b>5</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

Source: BCEAO/AMAO

### 13.3. Perspectives

641. En 2021, l'activité économique devrait se redynamiser à la suite d'une sortie de la crise favorisée par la campagne de vaccination contre le Coronavirus et se maintenir sur un nouveau sentier de croissance soutenue à la faveur d'un environnement interne et externe plus favorable, mais également grâce à la relance des investissements structurants dans le cadre de la poursuite de l'exécution des projets et programmes du PSE inscrits dans sa deuxième phase de Plan d'actions prioritaire ajusté et accéléré. La consolidation des acquis à travers les réformes notamment, la phase III du PREAC, la deuxième phase du « compact with africa », la stratégie de recettes à moyen terme (SRMT), pour une restauration des marges budgétaires, la modernisation de l'administration (PAMA), le développement des PPP contribueraient à maintenir le dynamisme de l'activité économique. Également, le PAP 2A mise sur le renforcement du secteur privé à travers la modernisation graduelle de l'économie et l'optimisation, la mutualisation des instruments de soutien au secteur privé, le développement de la production agricole ainsi que de l'industrie, notamment, pharmaceutique. Globalement, l'activité économique est attendue en hausse de 5,2% contre 1,5% en 2020. Au titre des finances publiques, la gestion budgétaire continuera d'accompagner les différents secteurs sociaux ainsi que les secteurs productifs porteurs de croissance et le déficit budgétaire devrait ressortir à 5% du PIB en 2021.

### 13.4. Conclusion et recommandations

642. En 2020, l'économie sénégalaise a enregistré une croissance positive grâce aux bonnes performances du secteur agricole qui ont atténué les effets de la crise sanitaire. Toutefois, les perspectives à moyen terme indiqueraient un retour rapide à une croissance très forte, en liaison avec la mise en exploitation bientôt des gisements de pétrole et de gaz. Une consolidation budgétaire est attendue dès 2023.

643. Pour conforter les acquis et améliorer les performances, les autorités sénégalaises sont invitées à prendre les mesures visant à :

- i. renforcer les conditions favorisant un accroissement des investissements privés et accroître l'efficacité des investissements publics afin de réaliser les objectifs de relance de la croissance après les effets négatifs de la Covid-19 ;
- ii. assurer une bonne mise en œuvre du PAP 2A ;



- iii. poursuivre la mise en œuvre des politiques de soutien et d'accroissement de la productivité du secteur agricole ;
- iv. renforcer les efforts de recouvrement des recettes budgétaires, à travers l'élargissement de l'assiette fiscale par la rationalisation des dépenses fiscales, l'amélioration des performances organisationnelles des administrations fiscales et douanières, ainsi que la lutte contre la fraude et la corruption;
- v. poursuivre l'amélioration du climat des affaires pour accroître l'attractivité des IDE et améliorer la qualité des investissements publics ; et
- vi. renforcer la gestion de la dette publique.

## 14. SIERRA LEONE

644. L'orientation macroéconomique du gouvernement de la Sierra Leone pour 2020 est intitulée « Consolidation fiscale pour le développement du capital humain et la création d'emplois ». Pendant que le gouvernement se concentre sur l'augmentation des investissements dans le développement du capital humain, il définit également des stratégies et des interventions ciblées pour développer les compétences et créer des emplois pour ses citoyens, en particulier les femmes et les jeunes. Cela permettra de créer la main-d'œuvre nécessaire pour une plus grande participation au marché du travail et de réduire la pauvreté et les inégalités. En conséquence, le Gouvernement de la Sierra Leone a accordé la priorité à la consolidation fiscale pour le développement du capital humain et la création d'emplois, renforcée par un secteur privé florissant tout en s'appuyant sur la science et la technologie.
645. La croissance du PIB réel de la Sierra Leone s'est située à -2,2 % en 2020, contre 5,4 % en 2019. Cette évolution a été provoquée par la pandémie mondiale de Covid -19 qui a touché presque tous les pays du monde, y compris la Sierra Leone. Les confinements totaux et partiels ont eu des effets négatifs considérables sur la vie sociale et économique de la population, entraînant une performance marginale des activités industrielles, agricoles, commerciales et du secteur extérieur, entre autres. Les pressions inflationnistes ont augmenté au cours de l'année revue, principalement en raison de l'insuffisance de la production et de l'approvisionnement en denrées alimentaires, de la pénurie d'importations de produits de consommation et d'autres biens, de l'orientation peu rigoureuse de la politique monétaire et de la faible performance budgétaire due au confinement.
646. Le déficit budgétaire (dons compris) s'est creusé pour atteindre 5,6 % en 2020, contre 3,1 % du PIB en 2019. Ceci reflète une contraction des recettes totales et des dons, associée à une hausse des dépenses totales et des prêts nets au cours de la période sous revue.
647. La Bank of Sierra Leone (BSL) a réduit son taux de politique monétaire à 14,0 % en 2020 pour encourager un flux de crédit sans entrave vers le secteur privé, dans le but de reconstruire les pertes subies pendant le confinement en 2020. La croissance de la masse monétaire (M2), s'est établie à 38,2 %, contre 14,3 % à fin 2019. Cette croissance a été principalement attribuée à la progression simultanée des avoirs intérieurs nets et des avoirs extérieurs nets.
648. La balance des paiements globale de la Sierra Leone a enregistré un solde excédentaire de 4,5 millions de dollars US en 2020, contre 21,2 millions de dollars US enregistrés au cours de l'exercice 2019. Cette baisse de l'excédent est attribuée aux blocages nationaux dans le pays et à l'incapacité du secteur des exportations à fonctionner de manière optimale, ce qui a conduit à une réduction des entrées financières dans le pays en raison des exportations. Le Leone s'est affaibli par rapport au dollar américain en moyenne et en fin de période en 2020, principalement en raison de la persistance d'une forte demande de devises pour faciliter le paiement des importations.

649. Sur le plan de la convergence macroéconomique, les performances de la Sierra Leone ont diminué en 2020. Le pays a satisfait à trois (3) critères de convergence ; un (1) de premier rang et deux (2) de second rang, et a manqué l'inflation moyenne annuelle, le ratio du déficit budgétaire, y compris les dons, par rapport au PIB et le financement du déficit budgétaire par la banque centrale au cours de la période revue.

#### **14.1. Analyse sectorielle**

##### **14.1.1. Secteur réel**

650. Le PIB réel de la Sierra Leone a chuté à -2,2 % en 2020, contre 5,4 % en 2019. Cette évolution a été provoquée par la pandémie mondiale de Covid -19 qui a touché presque tous les pays du monde, y compris la Sierra Leone. Les confinements totaux et partiels ont eu des effets négatifs considérables sur la vie sociale et économique de la population, entraînant une performance marginale des activités industrielles, agricoles, commerciales et du secteur extérieur, entre autres. La croissance est cependant projetée à 3,0 % en 2021, la stabilité des activités économiques étant progressivement rétablie et la pandémie de la COVID-19 étant raisonnablement contenue par les mesures proactives du Gouvernement de la Sierra Leone.
651. Le secteur primaire a connu un ralentissement de 2,5 % en raison de la faible fréquentation du côté de la demande et de l'indisponibilité des intrants agricoles suite au confinement national, l'une des stratégies puissantes adoptées pour mettre fin à la pandémie. Le secteur agricole n'a pas enregistré de croissance négative en raison du soutien reçu de la part du gouvernement, de la répartition équitable de la pluviométrie à l'échelle nationale et de la résilience de la population agricole en Sierra Leone.
652. Le secteur secondaire de l'économie a plongé à -22,2 % en 2020, contre une croissance de 10,9 % en 2019. Cette mauvaise performance est due en grande partie au confinement national comme stratégie clé pour éradiquer la pandémie de COVID-19.
653. Le PIB du secteur tertiaire a également affiché une croissance négative de 3,2 % en 2020, après un taux de croissance de 3,8 % en 2019 et de 4,1 % en 2018. Cette évolution est également due, en grande partie, aux confinements nationaux et mondiaux entre autres raisons qui ont affecté l'industrie hôtelière, l'éducation et d'autres formes de services de conseil.
654. L'inflation moyenne en 2020 s'est située à 15,5 % contre 14,8 % enregistrée au cours de l'année précédente et devrait atteindre 15,6 % en 2021. L'inflation de fin de période a atteint 10,4 % en décembre 2020, contre 13,9 % en décembre 2019, et elle devrait atteindre 13,3 % à la fin de 2021. Cette situation est due à la contraction des activités de production au niveau mondial qui a créé une certaine pénurie des biens affectant les prix des biens et services au niveau mondial et en Sierra Leone, en particulier. Le taux d'inflation devrait baisser au fur et à mesure que les activités de production reprendront au niveau mondial, étant donné que les frontières sont ouvertes et que les mesures de confinement seront assouplies.

**Tableau 14.1 : Évolution du PIB et de ses composantes en Sierra Leone**

Poste	2018	2019	2020*	2021**	2018	2019	2020*	2021**
	<b>En variation du pourcentage</b>				<b>Contribution au PIB</b>			
<b>PIB réel</b>	3,5	5,4	(2,2)	3,0				
<b>Secteurs</b>								
<b>Primaire</b>	3,9	5,6	2,5	nd	1,9	2,7	1,3	nd
<b>Secondaire</b>	(2,5)	10,9	(22,6)	nd	(0,2)	0,9	(2,1)	nd
<b>Tertiaire</b>	4,1	4,0	(3,2)	nd	1,5	1,4	(1,2)	nd
<b>Demande</b>								
Consommation finale	nd	nd	nd	nd				
Ménage	nd	nd	nd	nd				
Gouvernement	nd	nd	nd	nd				
Investissement	nd	nd	nd	nd				
Privé	nd	nd	nd	nd				
Public	nd	nd	nd	nd				
Exportations nettes	nd	nd	nd	nd				
Exportations	nd	nd	nd	nd				
Importations	nd	nd	nd	nd				
<b>Pour mémoire</b>								
<b>PIB (prix courants) milliards de Leones</b>	32 416,6	37 911,0	41 364,0	48 505,1				
<b>PIB (prix constant) en milliards de Leones</b>	9699,1	1 010 233,8	10 013,2	10 307,2				
<b>Inflation</b>								
<b>En moyenne</b>	16,0	14,8	15,5	12,3				
<b>En fin de période</b>	14,3	13,9	10,4	13,3				

Source: SSL, AMAO, FMI ; Notes : La contribution en pourcentage ne correspond pas aux taux de croissance du PIB, sauf que la valeur des impôts nets est ajoutée et que les FISIM sont soustraits.

### 14.1.2. Finances publiques

655. Les opérations budgétaires du Gouvernement ont subi un revers en 2020, en raison de la pandémie de Covid-19, suite aux mesures de confinements mondiaux et nationaux qui ont affecté négativement les activités économiques, financières et fiscales. Le déficit budgétaire, dons compris, s'est creusé pour atteindre 5,6 % du PIB (2,3 billions de Leones) en 2020, contre 3,1 % du PIB (1,1 billion de Leones) en 2019. De même, le déficit budgétaire (hors dons) a été réduit à 6,5 % du PIB (4,6 billions de Leones) en 2020, contre 7,4 % du PIB (2,4 billions de le) l'année précédente. L'expansion du déficit budgétaire reflète la baisse des recettes totales et dons, associée à l'augmentation des dépenses totales et des prêts nets au cours de la période.
656. Le total des recettes et des dons a augmenté pour atteindre 19,0 pour cent du PIB (7,8 trillions de Le), contre 17,7 pour cent du PIB (6,6 trillions de Le) en 2019. Toutefois, les recettes intérieures ont diminué pour atteindre 13,4 % du PIB en 2020, contre 14,3 % en 2019. Cette évolution est due aux diminutions des recettes fiscales et non fiscales. Les recettes fiscales et non fiscales ont diminué à 10,4 % et 2,8 % du PIB en 2020, respectivement, par rapport à 11,2 % et 3,2 % du PIB en 2019. La baisse des recettes fiscales s'explique par la diminution des recettes provenant des revenus, des biens et services, ainsi que des droits de douane et d'accise au cours de l'année, en partie en raison de la pandémie sanitaire. Cette évolution a sapé les mesures politiques mises en œuvre par l'autorité fiscale, telles que la rationalisation des opérations dans les ports du pays et le passage à l'utilisation du système SYDONIA++ au système SYDONIA World.

657. Les dons reçus en 2020 se sont situés en hausse à 0,1 % du PIB (2,3 billions de Leones), contre 0,03 % du PIB (1,2 billion de leone) en 2019. Cette augmentation reflète les décaissements au titre de l'appui budgétaire et des dons pour des projets au cours de la période considérée.
658. Les dépenses totales et les prêts nets ont augmenté de 28,8 % au cours de l'exercice 2020, contre 14,7 % pour l'exercice 2019, principalement en raison de l'augmentation des dépenses en biens et services.
659. Les dépenses courantes sont restées stables, conservant le même pourcentage de variation de 22,0 % en 2020 et 2019, tout en représentant 17,2 % du PIB en 2020, contre 15,4 % du PIB pour l'exercice 2019. Cette évolution est principalement en raison de l'augmentation des dépenses publiques relatives notamment aux salaires et traitements, aux subventions et transferts. Les dépenses en biens et services et les paiements d'intérêts ont diminué lorsqu'elles sont mesurées en pourcentage du PIB.

**Tableau 14.2 : Évolution du principaux indicateurs budgétaires en Sierra Leone**

Poste	Variation de %				En % du PIB			
	2018	2019	2020*	2021**	2018	2019	2020*	2021**
Recettes totales et dons	27	30,5	17,2	18,7	15,8	17,7	19	19,4
RECETTES INTÉRIEURES	33,6	21,5	2,4	16,5	13,7	14,3	13,4	
Recettes fiscales	24,1	20,2	1,4	28,4	10,8	11,2	10,4	11,4
Recettes non fiscales	77,7	26,3	-4,3		2,9	3,2	2,8	2
Dons	-0,4	89,1	78,9	9,6	0,02	0,03	0,06	5,3
Dépenses totales et capacité de financement	6,6	14,7	28,8	11,7	0,2	0,2	0,3	23,5
DÉPENSES TOTALES	6,3	14,7	-85,5	12,7	21,1	20,9	2,8	23,5
Dépenses ordinaires	15,2	22,0	22,0	2,3	14,7	15,4	17,2	15,1
Salaires et traitements	8,8	25,8	26,1	7,6 %	6,4	6,9	8,0	7,3
biens et services	-1,3	10,4	21,1	-18,3	3,3	3,1	3,5	2,4
Subventions et transferts	31,1	25,5	29,6	9,1	2,2	2,4	2,9	2,7
Paiements total d'intérêts	-9,7	24,4	7,3	5,7	2,8	3,0	3,0	2,7
Intérêt intérieur	-36,5	25,4	7,0	4,6	2,5	2,7	2,7	2,4
Intérêt étranger	13,0	15,7	9,7	14,6	0,3	0,3	0,3	0,3
Dépenses en capital	-9,7	-2,0	48,2	27,9	6,4	5,4	7,4	8,1
Prêts et dons étrangers	NA	-18,9	49,5	57,3	4,4	3,0	4,2	5,6
Intérieur	-36,5	33,4	46,5	-10,3	2,1	2,4	3,2	2,5
Prêt moins remboursement	NA	NA	NA	NA	0,0	0,0	0,0	0,0
Déficit budgétaire ( y compris dons)	27,7	-32,0	97,0	-13,4	-5,3	-3,1	-5,6	-4,2
Déficit budgétaire ( hors dons)	21,6	2,3	87,6	-1,9	-7,4	-6,5	-11,2	-9,2
Solde primaire intérieur	-90,0	127,9	609,3	-56,4	-0,3	-0,6	-4,1	-1,5
Dettes publiques					59,0	61,0	69,0	71,3
Intérieur					17,5	17,7	20,6	48,8
Dettes extérieures en Leone	13 344 643,3	16 374 578,0	19 913 245,0		41,0	44,0	49,0	22,5

Source: Ministère des Finance de la Sierra Leone, FMI, AMAO ; Préliminaires (\*) Projections (\*\*);

660. Les dépenses en capital ont augmenté à 7,4 % du PIB en 2020, contre 4,2 % du PIB l'année précédente. Cette augmentation est principalement due à la hausse du financement extérieur des projets d'investissement. Les dépenses en capital financées par des ressources extérieures se sont élevées à 4,2 % du PIB en 2020, contre 3,0 % du PIB en 2019, tandis que celles financées par des ressources intérieures ont représenté 3,3 % du PIB à la fin de l'année 2020, contre 2,4 % du PIB en 2019.
661. L'encours de la dette publique a augmenté à 69,0 % du PIB (28,3 trillions de leones) à fin décembre 2020, contre 61,0 % du PIB (23,0 billions de leones) à fin de décembre 2019.

Cette augmentation a été attribuée à la hausse simultanée de la dette intérieure et de la dette extérieure. La dette intérieure et la dette extérieure se sont élevées à 20,6 % du PIB (8,4 billions de leones) et 49,0 % du PIB (19,1 billions de leones) à fin décembre 2020, contre 17,7 % du PIB (6,6 billions de leones) et 41,2 % du PIB (16,3 billions de leones) à fin décembre 2019, respectivement.

### 14.1.3. Secteur monétaire

662. Le Comité de politique monétaire s'est réuni le 18 mars 2020 et a décidé de réduire le taux de politique monétaire de 150 points de base, de 16,5 % en février 2020 à 15,0 % en mars de la même année. De même, les taux de la facilité de prêt marginal et de la facilité de dépôt marginal ont également été réduits de 150 points de base, passant de 20,5 % et 13,5 % à 19,00 % et 12,0 %, respectivement. Toutefois, le taux interbancaire est passé de 18,77 % en février 2020 à 18,5 % en mars 2020. Les taux moyens des prêts et des dépôts d'épargne des banques commerciales sont restés inchangés à 21,35 % et 2,38 %, respectivement.
663. La croissance de la masse monétaire (M2) s'est située à 38,2 % en 2020, contre 14,3 % en décembre 2019. Cette croissance a été principalement attribuée à l'accroissement des avoirs intérieurs nets et des avoirs extérieurs nets.

**Tableau 14.3 : Évolution des principaux agrégats monétaires de la Sierra Leone**

Actifs	2018	2019	2020*	2021**	2018	2019	2020*	2021**
	<b>En variation du pourcentage</b>				<b>Contribution à la croissance du M2</b>			
Avoirs extérieurs nets AEN	-10,6	10,5	49,4	10,7	-3,5	2,7	12,4	2,9
Avoirs intérieurs nets AIN	26,9	15,6	34,4	9	18	11,6	25,8	6,6
Créances nettes sur l'État	21,1	19,9	36,8	36	14,2	14,1	27,4	26,5
Créances sur le secteur privé	31,7	28,4	3,1	26,7	6,2	6,4	0,8	5,1
Autres postes, net (avoirs +)	6,9	30,6	9,7	120,2	-1,6	-6,7	-2,4	-23,8
<b>Passifs</b>								
Monnaie au sens large (M2)	14,5	14,3	38,2	9,5				
Monnaie au sens étroit (M1)	12	17,5	49,9	na				
Monnaie auprès du public	13,2	17,8	37,6	na				
Dépôts à vue	10,8	17,2	62,6	na				
Quasi-monnaie (y compris Dépôts en devises)	16,6	11,6	27,8	na				
<b>Pour mémoire</b>								
Monnaie de réserve (variation sur 12 mois en %)	6,5	12,4	54,8	na				
multiplicateur monétaire (M2+/RM)	3,1	3,1	2,8	na				
multiplicateur monétaire (M2+/RM)	3,1	3,1	2,8	na				
Avoirs extérieurs nets (croissance)	-10,6	10,5	49,5	na				
Avoirs intérieurs nets (croissance)	26,9	15,6	34,4	na				
Ratio des dépôts en devises étrangères (%)	30,2	31,4	31,2	na				

Source ; BSL, FMI, AMAO

664. La progression des avoirs extérieurs nets est passée de 10,5 % en 2019 à 49,4 % en 2020. Ils devraient croître de 10,7 % en 2021, avec le retour de la stabilité des activités économiques dans le pays. La forte augmentation des avoirs extérieurs nets résulte de l'augmentation des avoirs extérieurs et de la baisse des passifs extérieurs de la banque centrale à fin décembre 2020.
665. A fin décembre 2020, les avoirs intérieurs nets se sont accrus de 34,4 %, contre 15,6 % à fin 2019. Cette évolution est due en grande partie à l'augmentation des créances sur le gouvernement et des créances sur le secteur privé. La contribution des avoirs extérieurs nets et des avoirs intérieurs nets à l'évolution de la monnaie au sens large M2 pour l'année 2020

est de 12,4 % et 25,8 % respectivement. En 2021, la contribution des AEN et des AIN à M2 est projetée à 2,9 % et 6,6 % respectivement.

666. L'augmentation de la monnaie au sens large est influencée par la monnaie au sens étroit et la quasi-monnaie. L'augmentation de la M1 a été influencée par l'expansion de la monnaie en circulation et des dépôts à vue. Le taux de croissance de la M2 devrait atteindre 9,5 % à la fin de l'année 2021.

#### **14.1.4. Secteur extérieur**

667. Le secteur extérieur a connu une baisse de sa performance en 2020, due en grande partie à la contreperformance des exportations, et à la diminution du revenu net, ainsi qu'à la sous-performance du compte financier. La balance des paiements globale de la Sierra Leone a enregistré un solde excédentaire de 4,5 millions de dollars US en 2020, contre 21,2 millions de dollars US enregistrés au cours de l'exercice 2019. Cette baisse de l'excédent est attribuée aux blocages nationaux dans le pays et à l'incapacité du secteur des exportations à fonctionner de manière optimale, ce qui a conduit à une réduction des entrées des capitaux dans le pays en raison des exportations.

668. Le solde du compte courant s'est amélioré pour atteindre 15,0 % du PIB (629,9 millions de dollars US) en 2020, contre 22,2 % du PIB (915,4 millions de dollars US) pour l'exercice 2019. Cette évolution s'explique par la diminution des importations et l'amélioration des transferts nets, malgré la pandémie mondiale de COVID-19. La composante exportation de la balance des paiements a enregistré des résultats inférieurs à ceux de l'exercice 2019. Ainsi, la contribution au PIB de la rubrique des exportations du compte de la BDP a diminué à 14,2 % (596,5 millions de dollars US) en 2020 par rapport à la contribution de 16,2 % au PIB (667,1 millions de dollars US) en 2019 et elle devrait contribuer à 18,8 % en décembre 2021.

669. Le déficit du compte de revenu (net) s'est élevé à 69,5 millions de dollars en 2020 contre - 69,3 millions de dollars en 2019. La détérioration du compte de revenu (net) a été principalement attribuée à des paiements plus élevés pour les engagements d'investissement. Les transferts courants nets ont augmenté pour atteindre 8,4 % du PIB (353,4 millions de dollars US) en 2020, contre 5,6 % du PIB (229,1 millions de dollars US) en 2019, en raison de l'augmentation des transferts officiels.

670. Le compte de capital s'est amélioré pour atteindre 3,0 % du PIB (125,2 millions de dollars) en 2020, contre 2,0 % du PIB (81,5 millions de dollars) en 2018, en raison de l'amélioration des transferts en capital.

671. Les transactions sur le compte financier ont diminué pour atteindre 7,1% du PIB (296,9 millions USD) en 2020, contre 13,1% du PIB (539,0 millions USD) en 2019, principalement en raison de la diminution des flux d'investissements directs (nets). Les flux d'investissements directs et de portefeuille (nets) diminuent de 6,1% du PIB (256,9 millions de dollars) en 2020 par rapport aux 8,3% du PIB (342,5 millions de dollars) enregistrés en 2019.

672. Les réserves internationales brutes ont augmenté de 33,5% (677 millions de dollars US) à fin décembre 2020, contre 5,4% (507 millions de dollars US) à fin 2019, en grande partie en raison de l'augmentation des entrées des flux financiers. En conséquence, les réserves extérieures brutes ont représenté 4,7 mois d'importations des biens au cours de la période de revue, contre 3,8 mois en 2019, principalement du fait de la baisse des importations de biens et services. De même, le taux de change annuel moyen du leone s'est déprécié de 9,0 % par rapport au dollar américain en 2020, contre une dépréciation de 8,3 % enregistrée en 2019.

**Tableau 14.4 : Evolution des principaux indicateurs de la balance des paiements de la Sierra Leone**

Poste	2018	2019	2020*	2021**	2018	2019	2020*	2021**
	US \$ (million)				En % du PIB			
Balance des paiements courants	-761,8	-915,4	-629,9	-629,3	-8,2	-22,2	-15,0	-14,2
Balance commerciale	-570,8	-720,9	-620,0	-469,1	-12,9	-17,5	-14,7	-10,6
Exportations (FOB)	639,2	667,1	596,5	832,5	14,6	16,2	14,2	18,8
Importations (FOB)	-1210,0	1388,0	-1221,5	-1301,6	-27,6	33,7	-29,1	-29,4
Services (net)	-304,9	-355,4	-288,9	-3536,0	-6,7	-8,6	-6,9	-80,0
Revenus (net)	-68,8	-68,3	-69,5	73,8	-2,4	-1,7	-1,7	1,7
Transferts courants (net)	182,6	229,1	353,4	-267,2	13,8	5,6	8,4	-6,0
Solde du compte financier et de capital	257,4	620,5	384,5	483,4	10,3	15,1	9,1	10,9
Compte de capital(net)	66,3	81,5	125,2	87,5	3,0	2,0	3,0	2,0
Compte financier (net)	191,2	539,0	296,9	290,2	7,3	13,1	7,1	6,6
Investissement direct étranger et de portefeuille	250,5	342,5	256,9	269,2	4,9	8,3	6,1	6,1
Autres investissements (net)	-59,3	196,9	40,0	20,9	2,4	4,8	1,0	0,5
Erreurs et omissions	480,7	316,1	250,1	0,0	-3,2	7,7	5,9	0,0
Solde globale	-23,7	21,2	4,5	20,9	-1,1	0,5	0,1	0,5
Financement	23,7	21,2	-4,5	145,9	1,1	0,5	-0,1	3,3
Pour mémoire								
Réserves extérieures brutes	481	507	677	695	-9,9	5,4	33,5	2,7
Mois de couverture des importations	3,2	3,8	4,7	4,7				
Taux de change moyen	7 932,0	9 016,0	9 830,3	9 830				

Source: données provisoires BSL et FMI. AMAO ; Préliminaires (\*) Projections (\*\*);

## 14.2. Situation de la convergence macroéconomique

673. La performance de la Sierra Leone sur les critères de convergence macroéconomique a diminué en 2020. Le pays a satisfait à trois (3) critères de convergence (un de premier rang et deux de second rang) en 2020, contre quatre (4) (deux de premier rang et deux de second rang) en 2019. En 2020, le critère de premier rang satisfait par la Sierra Leone est les réserves extérieures brutes (en mois de couverture des importations), ainsi que deux (2) critères de second rang, le ratio dette publique/PIB et la stabilité du taux de change.

**Tableau 14.5 : Situation de la convergence macroéconomique de la Sierra Leone**

Critères de convergence	Cible	2018	2019	2020*	2021**
<b>Nombre de critères de premier rang remplis</b>		<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
i. Déficit budgétaire y compris dons / PIB (% du PIB)	≤3 %	5,3	3,1	5,6	4,2
ii. Inflation (période moyenne)	< 10 %	16,0	14,8	15,3	12,3
iii. Financement du déficit budgétaire par la Banque centrale	≤10 %	18,8	1,5	47	20,0
iv. Réserves extérieures brutes (en mois d'importations)	≥ 3 mois	3,2	3,8	4,7	4,7
<b>Nombre de critères de second rang remplis</b>		<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
i. Stabilité du taux de change	±10 %	-8,0	-9,7	-9,2	-9,5
ii. Dette publique/ PIB (%)	≤70 %	58,7	61,3	69,1	70,3
<b>Nombre total de critères remplis</b>		<b>3</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>2</b>

Sources: BCEAO et AMAO ; Préliminaires (\*) Projections (\*\*);

## 14.3. Perspectives

674. L'apparition de la pandémie de COVID-19 a affaibli l'économie de la Sierra Leone, en raison des restrictions imposées aux personnes et aux biens, qui ont entraîné une série de



confinement. Le Gouvernement du pays a pris les devants pour contenir les effets néfastes du virus sur la population de la Sierra Leone, malgré les pertes socio-économiques considérables subies en 2020. Toutefois, la résilience des citoyens a permis de réduire la récession prévue pour l'économie. Alors que le pays se remet de la pandémie, la croissance devrait atteindre 3,0 % en 2021, contre -2,2 % en 2020. Cela signifie que d'ici 2023, l'économie devrait retrouver son niveau de croissance.

675. Les opérations budgétaires devraient progressivement revenir à une situation quasi-normale en 2021, principalement en raison de la maîtrise progressive de la pandémie de COVID-19. En conséquence, le déficit budgétaire devrait se rétrécir pour atteindre 4,2 % du PIB en 2021, car il s'agit d'une année de reprise. La dette publique se situerait à 70,3% du PIB due au besoin financier causé par la pandémie.
676. À la lumière de ce qui précède, les performances de la Sierra Leone sur le front de la convergence macroéconomique devraient rester au même niveau en 2021, tandis que le pays fait des efforts pour sortir de la récession. Le pays ne devrait satisfaire qu'un critère de premier rang (les réserves en mois d'importations) et deux critères de second rang en 2020, à savoir le ratio de la dette publique au PIB et la stabilité du taux de change.

#### **14.4. Conclusion et recommandations**

677. L'économie de la Sierra Leone s'est affaiblie en raison de la pandémie de COVID-19 ; une série de confinement ayant été mise en place pour contenir le virus mortel. La diversification vers le minerai de fer et d'autres formes d'activités minières, l'augmentation des investissements dans l'agriculture, l'expansion des exportations non traditionnelles et les gains d'efficacité des réformes politiques sont les moyens de relancer l'économie. Toutefois, il existe des risques de ralentissement de la croissance, liés à la faiblesse de la production manufacturière et de minerai de fer, à l'insuffisance des investissements dans l'agriculture et à l'incertitude mondiale liée à la pandémie de la COVID-19.
678. La mise en œuvre des mesures d'assainissement budgétaire judicieuses, portant sur la mobilisation des recettes et la rationalisation des dépenses, a contribué à réduire le derapage économique et le financement du déficit budgétaire du gouvernement par la banque centrale. Toutefois, les opérations budgétaires sont restées confrontées à d'importants arriérés et au coût élevé du service de la dette intérieure, au risque de change élevé et à son impact sur le service de la dette extérieure, ainsi qu'à l'impact de la pandémie. En outre, le marché de la dette intérieure est resté peu profond, en l'absence d'instruments de dette à moyen et long termes.
679. La réduction des taux de la politique monétaire visant à encourager le flux de crédit vers le secteur productif a entraîné une augmentation de l'inflation. L'inflation est restée à deux chiffres, en raison de la répercussion du taux de change sur les prix intérieurs, étant donné la forte demande d'importations et les entrées insuffisantes des recettes d'exportations.

680. La position des réserves extérieures brutes a augmenté à fin décembre 2020 et est restée bien au-dessus du niveau minimum de trois (3) mois de couverture des importations. Toutefois, la capacité de l'économie à absorber les chocs extérieurs est restée faible, en grande partie à cause du manque de diversification, dû à la dépendance excessive vis-à-vis des principaux produits primaires d'exportation.
681. En ce qui concerne la convergence macroéconomique, le pays a enregistré une baisse de performance, car il a satisfait à trois critères. Un (1) critère de premier rang (réserves brutes en mois de couverture des importations), et deux critères de second rang (dette publique et stabilité du taux de change) au cours de la période sous revue. Toutefois, la hausse des prix à la consommation et la dépréciation du leones sont restées des défis majeurs durant la période sous revue.
682. À la lumière de la situation macroéconomique en 2020, les autorités sont invitées à :
- i. poursuivre les efforts de promotion de la croissance de l'agriculture et de sa chaîne de valeur. Le Gouvernement devrait également promouvoir et encourager les petites et moyennes entreprises, compte tenu de leurs défis dans la période post-pandémique ;
  - ii. diversifier l'économie et réduire la dépendance excessive à l'égard du sous-secteur minier, en particulier le minerai de fer, et réduire les chocs économiques. Cela peut être réalisé en développant l'agriculture d'exportation et sa chaîne de valeur afin d'assurer la stabilité du taux de change et l'amélioration des recettes en devises.
  - iii. poursuivre la promotion des investissements du secteur privé dans le domaine de l'énergie afin de minimiser les perturbations et d'attirer les investissements directs étrangers ;
  - iv. Poursuivre les mesures d'assainissement budgétaire afin de créer une marge de manœuvre budgétaire pour les dépenses dans les secteurs prioritaires, et renforcer la gestion des finances publiques, notamment par la poursuite de la mise en œuvre du compte unique du Trésor et la minimisation des emprunts intérieurs ;
  - v. continuer à rationaliser les dépenses publiques, en réduisant les dépenses publiques non essentielles et en réorientant les dépenses vers les efforts de redressement économique post COVID ; et,
  - vi. améliorer le marché de la dette intérieure par l'introduction d'instruments à moyen et long termes afin de réduire le risque de change et la charge du service de la dette.

## 15. TOGO

683. Les performances macroéconomiques ont été négativement affectées par la crise sanitaire au cours de l'année 2020 comme partout ailleurs dans le monde ; initialement projetée à 5,5% en 2020, la croissance économique a été révisée à 3,0%, en raison de l'impact de la crise sur l'activité économique. Toutefois, les chiffres provisoires indiquent un taux de croissance économique de 0,7% contre 5,5% en 2019 avec une faible contribution du tertiaire, principal secteur moteur de la croissance qui n'a enregistré qu'une croissance de 0,1% contre 4,5% en 2019. L'inflation est restée néanmoins modérée quoiqu'au-dessus du niveau de 2019.
684. Depuis 2016, les autorités togolaises ont conduit une politique constante de réduction du déficit budgétaire (base engagements, dons inclus), qui est ainsi passé de 6,1% du PIB en 2016 à -1,6% du PIB en 2019 et à une prévision initiale de 1,9% pour 2020. Cependant, l'impact du Covid-19 tant au niveau des dépenses additionnelles anti Covid-19, telles que le soutien aux populations fragiles, subventions aux tarifs d'eau et d'électricité, soutien aux produits de base, report de charge des entreprises ont contribué à creuser le déficit budgétaire, en raison d'une loi rectificative des finances publiques. Néanmoins, le Gouvernement a affiché sa volonté de ramener le déficit en dessous de 3% du PIB à l'horizon 2024-2025.
685. La situation monétaire a été caractérisée par une hausse de la masse monétaire de 11,4% contre 4,5% en 2019, résultant de la hausse des actifs extérieurs nets de 33,5% contre 30,0% en 2019, contrairement aux créances intérieures qui ont baissé de 2,0% contre 6,2% en 2019, sous l'effet de la contraction des créances sur l'économie, notamment la baisse des créances sur les sociétés non-financières publiques et la baisse du taux de croissance des créances sur le secteur privé.
686. Le déficit du compte des transactions courantes de la balance des paiements s'est aggravé en atteignant un niveau supérieur à cinq fois celui de 2019, alors qu'il était en baisse un an plus tôt, en lien avec une aggravation du déficit de la balance des biens et services qui a enregistré une hausse de 31,9% contre seulement 0,4% en 2019. Le solde global de la balance est ressorti excédentaire comme en 2019 en hausse de 43,7% pour s'établir à 5,7% du PIB.
687. Par rapport aux critères de convergence, le pays a respecté trois critères de premier rang, à l'exception du déficit budgétaire. Par contre, les deux critères de second rang ont été respectés. Les perspectives indiquent que le pays respecterait tous les critères à fin 2021.

### 15.1. Analyse sectorielle

#### 15.1.1. Secteur réel

688. L'activité économique a été marquée par un repli de la croissance, sous l'effet de la récession de l'économie mondiale résultant de la crise sanitaire du COVID 19. La croissance s'est établie à 0,7% contre 5,5% en 2019, en lien avec la contre-performance du secteur tertiaire, moteur de la croissance contrairement au secteur primaire qui s'est relativement bien porté en enregistrant une croissance de 4,0%.

689. En effet, le secteur primaire a bénéficié d'une bonne production agricole, malgré les mesures de confinement qui ont été néfastes pour l'activité économique dans les autres secteurs. Ainsi, la croissance est passée de 1,9% en 2019 à 4,0% en 2020, avec une contribution à la croissance de 0,8 point contre 0,4 point de pourcentage en 2019.
690. Dans le secteur secondaire, la croissance a été modérée en s'affichant seulement à 0,8% contre 6,5% en 2019. Cette faible croissance s'explique par une contre-performance dans deux branches d'activités à savoir la branche « énergie et eau » et les « industries manufacturières ». Ainsi, la production d'électricité et d'eau a enregistré une baisse de la valeur ajoutée de 7,4% contre une hausse de 10,6% en 2019, tandis que les industries manufacturières ont enregistré une croissance très faible de 0,1% contre 6,3% en 2019. Par contre, on note une forte hausse de la valeur ajoutée dans les industries extractives de 31,0% contre une baisse de 14,1%, ainsi que les BTP qui ont enregistré une hausse de la valeur ajoutée de 2,3% contre 13,1% en 2019. La contribution du secteur à la croissance a été seulement de 0,2 point contre 1,4 point de pourcentage en 2019.

**Tableau 15.1 : Evolution du PIB et de ses composantes au Togo**

	2018	2019	2020*	2021**	2018	2019	2020*	2021**
	Evolution en %				Contribution à la croissance			
<b>PIB réel</b>	4,98	5,46	0,70	4,74				
<b>Offre</b>								
Secteur primaire	3,2	1,9	4,0	4,6	0,7	0,4	0,8	0,7
Secteur secondaire	3,9	6,5	0,8	4,8	0,8	1,4	0,2	0,8
Secteur tertiaire	6,6	4,5	0,1	4,6	3,4	3,7	-0,3	3,4
DTI et TVA intérieure	2,2	18,7	-4,2	6,0	0,7	0,4	0,8	0,7
<b>Demande</b>								
Consommation finale	5,7	2,0	-3,9	5,8				
Consommation publique	23,1	-2,9	1,4	0,1				
Consommation privée	2,8	3,0	-4,9	6,9				
Formation brute de capital fixe	16,8	20,2	21,3	2,5				
Exportation nette								
Exportation de biens et services	2,0	1,0	3,6	3,5				
Importation de biens et services	5,3	1,2	4,1	4,6				
<b>POUR MEMOIRE</b>								
PIB (Prix courant) Milliards FCFA	3950,4	4230,6	4300,9	4580,2				
PIB (Prix constant) Milliards FCFA	3915,4	4129,2	4157,9	4355,1				
Déflateur (en %)	1,3	1,5	1,0	1,7				
Taux d'inflation moyenne	0,9	0,7	1,8	1,5				
Taux d'inflation fin de période	1,7	0,1	2,9	...				

Source : BCEAO/AMAO (\*) estimation (\*\*) : Prévission

691. Le secteur tertiaire a connu une hausse négligeable de 0,1% contre 4,5% en 2019, en rapport avec la contre-performance dans le commerce et les transports. En effet, le confinement engendré par la crise sanitaire a impacté négativement les activités de transports et de commerce qui constituent des activités prépondérantes en milieu urbain. Ainsi, le commerce a enregistré une baisse de la valeur ajoutée de 3,1% contre une hausse de 4,2% en 2019, tandis que le transport a vu sa valeur ajoutée baisser de 1,4% contre une hausse de 4,5% l'année précédente. Toutefois, les banques et assurances ont enregistré une hausse de la valeur ajoutée de 1,6% contre 5,1% en 2019, ainsi que les autres services non marchands qui ont progressé de 1,2% contre 5,1% en 2019. En résumé, le secteur tertiaire a contribué à hauteur de 0,1

point de pourcentage contre 2,2 points de pourcentage en 2019. Les droits et taxes étant en baisse, ils ont contribué pour -0,4 point de pourcentage à la croissance du PIB réel.

692. Du côté de la demande, la croissance a été tirée principalement par la formation brute de capital fixe et les exportations nettes de biens et services. En effet, la formation brute de capital fixe s'est accrue de 21,3% contre 20,2% en 2019. Quant aux exportations nettes de biens et services, on note une hausse des exportations de biens et services de 3,6% contre 1,0% en 2019 tandis que les importations de biens et services ont enregistré une hausse de 4,1% contre 1,2% en 2019. Par contre, la consommation finale s'est contractée de 3,9% contre une hausse de 2,0% en 2019. Cette baisse résulte de celle de la consommation finale privée (des ménages et institutions à but non-lucratif au service des ménages) en lien avec la crise sanitaire qui a affecté l'activité économique au cours de l'année. À l'opposé, la consommation finale des administrations publiques a enregistré une hausse de 1,4% contrairement à l'année précédente où elle s'était réduite de 2,9%.
693. L'inflation est ressortie en moyenne à 1,8% contre 0,7% en 2019, en lien avec la hausse modérée des prix des produits des principales fonctions notamment les « produits alimentaires et boissons non alcoolisées » les « Communication » et les « Boissons alcoolisées, tabacs et stupéfiants ». En effet, en raison de la crise sanitaire et du confinement, les prix des produits alimentaires ont enregistré une hausse de 3,4% contre une baisse de 0,5% en 2019, le coût de la communication a progressé de 4,6% contre une baisse de 2,6% en 2019 ainsi que les boissons alcoolisées, tabacs et stupéfiants dont les prix ont connu une hausse de 4,5% contre seulement 1,3% en 2019.

### **15.1.2. Finances Publiques**

694. L'exécution du budget de l'Etat au cours de l'année a été marquée par une loi rectificative des finances publiques pour la mise en œuvre des mesures anti-COVID. En effet, le Gouvernement togolais a rapidement mis en place le programme « Novissi », qui vise à fournir aux personnes et familles les plus vulnérables des soutiens financiers mensuels tout au long de l'état d'urgence en distribuant des ressources financières sans contrepartie ; soit une somme de près de 12 milliards de francs CFA (environ 18 millions d'Euro) aux populations les plus précaires sous la forme d'un revenu solidaire. Par conséquent, le déficit budgétaire base engagement y compris dons s'est creusé en s'affichant à 7,1% du PIB contre -1,6% en 2019 et projeté pour s'établir à 2,6% du PIB à fin 2021 en raison de la suspension du programme d'assistance aux personnes vulnérables et d'autres dépenses extra budgétaires relatives à la crise du COVID-19. Le déficit base caisse s'est établi également à 7,1% du PIB tandis que le solde primaire est déficitaire à 4,8% du PIB contre un excédent de 1,8% du PIB en 2019.
695. La situation des régies financières de l'Etat n'a pas été reluisante au cours de l'année en raison des pertes de recettes découlant du plan de contrôle de la propagation du COVID-19 et l'atténuation de ses implications économiques. Ainsi, les recettes budgétaires ont connu une faible progression de 1,2% contre 3,6% en 2019. Cette faible hausse résulte de celle des

recettes fiscales de 4,6% contre 14,5%. La pression fiscale (recettes fiscales rapportées au PIB nominal) est passée de 14,8% du PIB en 2019 à 15,2% du PIB en 2020. Par contre, les recettes non-fiscales ont enregistré une baisse de 5,0% contre 35,0% en 2019. Par ailleurs, les dons ont également baissé de 16,3% contre une hausse de 15,6%.

696. Les dépenses totales et prêts nets ont connu une forte hausse de 50,1% contre une baisse de 4,5% en 2019, en lien avec la forte hausse des dépenses courantes et des dépenses en capital au cours de l'année. En effet, les dépenses courantes ont enregistré une hausse de 18,2% contre 6,2% en 2019 liée à celle des achats de biens et services, des transferts et subventions, des intérêts sur la dette et des traitements et salaires en hausse respectivement de 27,9%, 18,8%, 16,6% et de 9,4% contre respectivement 0,3%, 5,2%, 22,0% et 6,2% en 2019.

697. Quant au financement du déficit base caisse, la principale source reste les ressources extérieures, notamment les tirages sur emprunt en hausse de 97,8% et les autres sources de financement extérieur en hausse de 8,9%. Le financement intérieur faisant seulement 28% du financement total du déficit a également augmenté de 186,0%, notamment les financements du secteur non bancaire.

**Tableau 15.2 : Evolution des principaux indicateurs budgétaires au Togo**

	2018	2019	2020	2021*	2018	2019	2020	2021*
	Variation (%)				En % du PIB			
<b>RECETTES ET DONNS</b>	<b>7,4</b>	<b>7,4</b>	<b>0,7</b>	<b>12,4</b>	<b>19,4</b>	<b>19,4</b>	<b>19,2</b>	<b>20,3</b>
<b>RECETTES BUDGETAIRES</b>	<b>6,2</b>	<b>5,9</b>	<b>3,6</b>	<b>1,2</b>	<b>16,7</b>	<b>16,5</b>	<b>16,8</b>	<b>16,0</b>
Recettes fiscales	-2,9	14,5	4,6	0,2	13,8	14,8	15,2	14,3
Recettes non fiscales	84,6	-35,0	-5,0	10,5	2,8	1,7	1,6	1,7
DONNS	19,6	15,6	-16,3	91,8	2,7	2,9	2,4	4,3
<b>DEPENSES TOTALES ET PRETS NETS</b>	<b>9,9</b>	<b>-4,5</b>	<b>50,1</b>	<b>-7,1</b>	<b>20,0</b>	<b>17,8</b>	<b>26,3</b>	<b>22,9</b>
<b>DEPENSES TOTALES</b>	<b>9,9</b>	<b>-4,5</b>	<b>50,2</b>	<b>-7,1</b>	<b>20,0</b>	<b>17,8</b>	<b>26,3</b>	<b>22,9</b>
DEPENSES COURANTES	8,1	6,2	18,2	-3,9	14,9	14,7	17,1	15,5
Traitements et salaires	3,9	7,1	9,4	5,3	5,1	5,1	5,5	5,4
Achats de biens et services	0,8	0,3	27,9	-16,8	5,1	4,7	6,0	4,7
Transferts et subventions	12,8	5,2	18,8	-5,4	2,9	2,9	3,4	3,0
Intérêts dus	44,7	22,0	16,6	10,0	1,8	2,0	2,3	2,4
Intérêts sur dette intérieure	58,9	25,1	12,0	5,4	1,6	1,8	2,0	2,0
Intérêts sur dette extérieure	-10,9	1,0	56,6	38,1	0,2	0,2	0,3	0,4
<b>DEPENSES EN CAPITAL</b>	<b>15,6</b>	<b>-35,7</b>	<b>203,8</b>	<b>-13,8</b>	<b>5,1</b>	<b>3,1</b>	<b>9,2</b>	<b>7,4</b>
Sur ressources intérieures	-32,2	-89,7	2772,9	-11,8	1,8	0,2	4,9	4,0
Sur ressources extérieures	86,9	-6,4	51,0	-16,2	3,3	2,9	4,3	3,4
PRETS NETS	-134,4	-567,7	-168,7	-100,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>SOLDE GLOBAL (base engagement) (dons inclus)</b>	<b>195,3</b>	<b>-395,8</b>	<b>-546,5</b>	<b>-60,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,9</b>	<b>-7,0</b>	<b>-5,9</b>
<b>SOLDE GLOBAL (base engagement) (hors dons)</b>	<b>33,8</b>	<b>-57,9</b>	<b>649,1</b>	<b>-21,9</b>	<b>-3,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>-9,5</b>	<b>-6,9</b>
<b>SOLDE PRIMAIRE</b>	<b>-165,5</b>	<b>615,8</b>	<b>-369,9</b>	<b>-31,1</b>	<b>0,3</b>	<b>1,8</b>	<b>-4,8</b>	<b>-3,1</b>
<b>SOLDE GLOBAL (base caisse)</b>	<b>50,8</b>	<b>-57,3</b>	<b>712,1</b>	<b>-60,3</b>	<b>-2,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>-7,1</b>	<b>-2,6</b>
FINANCEMENT	50,8	-57,3	712,1	-60,3	2,2	0,9	7,1	2,6
Financement intérieur	-6,3	-297,4	186,0	-72,6	1,3	-2,3	2,0	0,5
Financement extérieur	715,3	263,8	60,5	-55,5	1,0	3,2	5,1	2,1
Encours de la dette publique					55,5	51,9	58,6	59,2
Dette extérieure					20,2	29,5	22,8	26,6
Dette intérieure					35,3	22,4	35,8	32,6

Source: UEMOA/BCEAO/AMAO (\*) Projection

698. La dette publique à fin décembre 2020 se chiffrerait à 2 555,45 milliards de francs CFA, soit 59,42% du PIB contre 51,95% en 2019. Il est composé de 80,50% de dettes libellées en

monnaie non fluctuante (FCFA et Euro). Toutefois, le portefeuille de la dette publique est influencé par les fluctuations de certaines devises majeures, à savoir : le dollar US (6,88%) ; le yuan renminbi CNY (6,35%), et les Droits de Tirage Spéciaux (DTS), les unités de compte de la BID (IDI) et de la BAD (UCF) « SDR (DTS)-IDI-UCF » (5,11%).

699. L'encours de la dette extérieure ressort à 981,28 milliards de francs CFA à fin décembre 2020 (38,40 % du portefeuille), soit 22,82% du PIB dont 48,76% des engagements envers les créanciers multilatéraux, 47,61% envers les commerciaux et 3,63% envers les bilatéraux.
700. Quant à l'encours de la dette intérieure, il est composé de prêts libellés en FCFA, se chiffre à 1 574,17 milliards de francs CFA à fin décembre 2020. Cet encours est composé de titres de créances (84,06%), de prêts auprès de la BOAD et autres banques locales (10,51%) ainsi que des arriérés à payer pour 5,43%.

### **15.1.3. Secteur monétaire**

701. La situation monétaire a été caractérisée par une hausse de la masse monétaire de 11,4% contre 4,5% en 2019. Sa composante de « Dépôts transférables » s'est fortement accrue de 21,3% contre 7,4% en 2019 ainsi que les « Autre dépôts inclus dans la masse monétaire » en hausse de 10,2% contre 3,9% en 2019. Quant à la circulation fiduciaire, elle a enregistré une baisse de 3,9% contre une hausse de 1,0% en 2019. Cette baisse de la circulation fiduciaire contrastée par une forte hausse des « Engagements envers les autres institutions de dépôt » (réserves des banques) a entraîné une hausse de la base monétaire de 14,7% contre 9,9% en 2019. Ainsi le multiplicateur monétaire a légèrement baissé en s'établissant à 3,6 contre 3,7 en 2019. Le taux de liquidité de l'économie qui est le ratio de la masse monétaire sur le PIB a connu une hausse en s'établissant à 46,7% contre 42,6% du PIB à fin 2019.
702. Quant aux contreparties de la masse monétaire, les créances intérieures (Créances nettes sur l'Administration Centrale et créances sur les autres secteurs) ont connu une baisse de 2,0% contre 6,2% à fin 2019. Cette évolution des créances intérieures est liée à l'évolution des engagements de l'Etat vis-à-vis du système bancaire qui ont baissé de 70,1% traduisant une amélioration de la position nette du secteur public vis-à-vis du système bancaire. Par contre, les créances sur l'économie ont très peu augmenté (0,3% contre 6,2% en 2019). Cette légère hausse a profité au secteur privé car les créances du système bancaire vis-à-vis du secteur sont en hausse de 2,5% contre 4,1% en 2019. Le ratio des créances sur l'économie rapportées au PIB (mesurant l'accès au crédit du secteur privé) a connu un léger repli comme en 2019 en s'établissant à 30,4% du PIB contre 30,8% du PIB à fin 2019.
703. Les actifs extérieurs nets, à fin 2020 ont enregistré une hausse de 33,5% contre 30,0% à fin 2019. Cette situation est imputable à la forte hausse des actifs extérieurs nets des banques qui ont augmenté de 87,8% contre une baisse de 2,4% en 2019 tandis que les actifs extérieurs nets de la banque centrale ont baissé de 71,7% contre une hausse de 265,3% en 2019. Les passifs à caractère non monétaire (Composés des actions et autres participations dans les institutions de dépôt et de leurs engagements non-monétaires envers les autres secteurs) ont

enregistré une hausse de 9,3% contre 13,9% à fin 2019 contrairement aux autres postes nets qui ont baissé de 35,6%.

704. En termes de contribution à la croissance de la masse monétaire, les actifs extérieurs nets ont contribué à hauteur de 13,6 points de pourcentage contre 9,8 points de pourcentage en 2019. La contribution des créances intérieures à l'accroissement de la masse monétaire a été de -1,5 point de pourcentage contre -5,1 points de pourcentage en 2019 tandis que les passifs à caractère non monétaire et autres postes nets ont contribué respectivement de -1,3 et 0,6 points de pourcentage.

**Tableau 15.3 : Évolution des principaux agrégats monétaires du Togo**

Monnaie au sens large et ses composantes	2018	2019	2020	2018	2019	2020
	<i>Variation (en %)</i>			<i>Contribution à la croissance de la masse monétaire</i>		
<b>Contreparties de la masse monétaire</b>						
<b>Actifs extérieurs nets</b>	2,8	30,0	33,5	<b>1,0</b>	<b>9,8</b>	<b>13,6</b>
<b>Créances intérieures</b>	6,9	-6,2	-2,0	<b>5,9</b>	<b>-5,1</b>	<b>-1,5</b>
Créances nettes sur l'Administration Centrale	26,4	-78,7	-70,1	2,8	-9,5	-1,7
Créances sur l'économie	4,1	6,2	0,3	3,1	4,3	0,2
<b>Autres postes nets</b>	-47,3	-45,6	-35,6	2,4	-0,1	-0,7
<b>Masse monétaire (M2)</b>	9,3	4,5	11,4			
Masse monétaire M1	7,0	5,1	12,4			
Circulation fiduciaire	12,5	1,0	-3,9			
Dépôts transférables	4,1	7,4	21,3			
Autres dépôts inclus dans la masse monétaire	12,1	3,9	10,2			
<b>M2/PIB (%)</b>	43,7	42,6	46,7			
<b>Créances sur l'économie/PIB (%)</b>	31,0	30,8	30,4			
<b>Actifs extérieurs nets/M2 (%)</b>	32,6	40,5	48,5			
<b>Créances intérieures /M2 (%)</b>	83,1	74,6	65,6			
<b>Circulation fiduciaire/M2 (%)</b>	19,4	18,8	16,2			
<b>M2/Base monétaire (multiplicateur monétaire)</b>	3,9	3,7	3,6			

Source : BCEAO/AMAO ;

#### 15.1.4. Secteur extérieur

705. Le secteur extérieur a été marqué par une aggravation du déficit du compte des transactions courantes de 431,4% contre une réduction de 68,4% en 2019 pour s'établir à 4,0% du PIB contre 0,8% du PIB en 2019 en rapport avec la hausse du déficit de la balance des biens de 12,7% contre 2,0% en 2019. La hausse du déficit de la balance des biens s'est illustrée par une légère hausse des importations combinée à une forte baisse des recettes d'exportation notamment les exportations.

706. Les soldes des comptes de services, des revenus primaires et secondaires ont enregistré une baisse des excédents entre 2019 et 2020. En effet, l'excédent du compte des services a baissé de 58,2% contre une hausse de 8,7% et celui du compte des revenus primaires est en baisse de 47,8% contre une hausse de 20,7% en 2019, en lien avec la hausse des intérêts sur la dette publique extérieure. Quant aux revenus secondaires, l'excédent est en baisse de 7,4% contre une hausse de 29,5% en 2019 en rapport avec la baisse des revenus des autres secteurs.

707. L'excédent du solde du compte de capital a connu une hausse de 30,4% contre une baisse de 3,3% en 2019 en lien avec la hausse des transferts de capitaux aux administrations publiques qui enregistrent une hausse de 86,5% contre une baisse de 17,0% en 2019. Par contre, les



transferts de capitaux aux autres secteurs ont enregistré une légère baisse de 0,4% contre une hausse de 6,3% en 2019. Quant au compte financier, son excédent a connu une forte hausse de 282,6% contre une baisse de 47,0% en 2019. Les investissements directs et les investissements de portefeuille sont en baisse respectivement de 194,7% et 105,8% contre respectivement une baisse de 227,2% et une hausse de 160,1% en 2019.

708. Le solde global de la balance est ressorti excédentaire comme en 2019 en enregistrant une hausse de l'excédent de 43,7% contre 898,3% en 2019. Il s'établit à 5,7% du PIB contre 4,0% du PIB en 2019.

**Tableau 15.4 : Evolution des principaux indicateurs de la balance des paiements du Togo**

	2017	2018	2019	2020*	2017	2018	2019	2020*
	<i>Evolution en %</i>				<i>En % du PIB</i>			
Compte des transactions courantes	-78,3	83,0	-68,4	431,4	-1,5	-2,6	-0,8	-4,0
Balance des biens	-34,6	16,3	2,0	12,7	-10,1	-11,0	-10,5	-11,6
Exportations de biens FOB	-3,7	1,5	3,0	-6,1	-10,1	-11,0	-10,5	-11,6
Importations de biens FOB	-18,6	7,2	2,6	1,8	-26,0	-26,2	-25,1	-25,1
Importations de biens CAF	-18,6	7,8	4,2	1,8	-29,4	-29,8	-29,0	-29,0
Balance des services	-2,8	5,6	8,7	-58,2	2,2	2,2	2,2	0,9
Revenus primaires	-88,8	270,2	20,7	-47,8	0,1	0,3	0,3	0,2
Revenus secondaires	14,9	0,8	29,5	-7,4	6,3	5,9	7,2	6,5
Compte de capital	-13,5	24,3	-3,3	30,4	3,8	4,4	4,0	5,2
Solde des comptes des transactions courantes et de capital	-189,6	-14,4	88,1	-64,4	2,3	1,8	3,2	1,1
Compte financier	-148,5	-23,8	-150,6	554,7	2,1	1,5	-0,7	-4,5
Investissements directs	-139,1	-298,4	-227,2	-194,7	-1,9	3,5	-4,2	3,9
Investissements de portefeuille	-210,0	-48,0	160,1	-105,8	4,8	2,3	5,6	-0,3
Autres investissements	-83,9	499,5	-47,0	282,6	-0,8	-4,4	-2,2	-8,1
Erreurs et omissions nettes	-188,4	32,6	-3,4	-100,0	0,1	0,1	0,1	0,0
Solde global	-83,7	68,7	898,3	43,7	0,3	0,4	4,0	5,7
<b>POUR MÉMOIRE</b>								
Taux de change moyen (1 USD)	581,9370	555,6266	585,9512	575,5978				
Taux de change fin de période (1 USD)	546,9499	558,6493	588,8605	569,8306				
Encours de la dette extérieure en % des exportations								
Encours de la dette extérieure en % du PIB								
Taux de couverture : Export b&s/Import b&s(%)	76,0	73,1	73,7	65,0				
Degré d'ouverture : (Export b&s+ Import b&s)/(2*PIB) (%)	28,8	28,3	27,2	25,2				

Source : BCEAO/AMAO (\*) estimation (\*\*):Prévision

## 15.2. Situation de la convergence macroéconomique

709. Le pays a respecté trois (03) critères de premier rang à savoir les critères relatifs au taux d'inflation, au financement du déficit budgétaire par la banque centrale et la couverture des importations par les réserves de change. Par contre, le critère relatif au déficit budgétaire n'a pas été respecté. Les deux critères de second rang sont également respectés, à savoir la stabilité du taux de change nominal et le ratio de la dette au PIB. Toutefois, il est à noter que le ratio de la dette a été réduit par la réévaluation du PIB résultant des travaux de rénovation du PIB. En effet, le Togo a procédé au rebasage de son PIB en septembre 2020, conduisant à une revalorisation de 36,5% de ce dernier en prenant 2016 comme année de base.

710. S'agissant des critères de premier rang, le déficit budgétaire dons inclus est ressorti à 7,1% du PIB contre un excédent de 1,6% du PIB en 2019. Cette hausse du déficit budgétaire résulte de

celle des dépenses en réponse aux exigences de la crise sanitaire. D'après les perspectives pour 2021, ce déficit baisserait à 2,6% du PIB en lien avec la baisse des dépenses extra budgétaire anti COVID. Le taux d'inflation moyen s'est établi à 1,8% contre 0,7% en 2019 sous l'effet de la hausse des prix des produits alimentaires et autres fonctions essentielles. Quant au financement du déficit budgétaire par la Banque Centrale, aucun pays de l'UEMOA ne bénéficie des concours de la banque centrale pour le financement du déficit budgétaire. Le niveau des réserves se situe à 5,9 mois d'importation contre 5,7 mois en 2019 pour l'Union, assurant ainsi à chaque pays membre une couverture adéquate des importations d'au moins trois mois.

**Tableau 15.5 : Situation de la convergence macroéconomique du TOGO**

	Norme	2016	2017	2018	2019	2020*	2021**
<b>Critères de premier rang:</b>		<b>3</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
i) Déficit Budgétaire/PIB (dons inclus)	≤ 3%	6,1	0,2	0,6	0,9	7,0	5,9
ii) Taux d'inflation (moyenne)	≤ 10%	0,9	-0,2	0,9	0,7	1,8	,3,0
iii) Financement déficit par Banque Centrale	≤ 10%	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
iv) Réserves brutes de change (UEMOA)	≥ 3 mois Imports	4,0	4,1	4,8	5,5	6,5	5,0
<b>Critères de second rang</b>		<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
i) Stabilité du Taux de change nominal	± 10%	-0,40	2,10	2,60	-2,8	1,0	1,6
ii) Encours de la dette totale en % PIB	≤ 70%	72,8	73,9	72,8	55,5	58,6	59,2
<b>Nombre de critères respectés</b>		<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>6</b>

Sources : BCEAO, UEMOA, AMAO \*Estimation \*\*Prévision

### 15.3. Perspectives

711. La période 2021-2025 serait sous le sceau de la mise en œuvre du plan de relance de l'activité économique après la crise sanitaire de la COVID-19. La stratégie de relance serait en lien avec le Plan National de développement (PND). Elle s'attachera à consolider les résultats obtenus sur le plan macroéconomique et en matière de réformes structurelles au cours des cinq (05) dernières années. Ainsi, l'activité économique évoluerait dans un contexte national marqué par l'exécution des projets et réformes prioritaires prévus par le Gouvernement à travers la mise en place des grandes infrastructures logistiques, le développement des pôles de transformation agricole, manufacturiers et d'industries extractives ainsi que le renforcement du socle social.
712. Sur la période 2021-2025, le taux de croissance du PIB réel devrait ressortir en moyenne à 5,9% après 0,7% en 2020. Le taux d'inflation moyen serait de 1,5%, traduisant une évolution modérée du niveau général des prix en lien avec l'approvisionnement régulier des marchés en produits vivriers.
713. En matière de gestion des finances publiques, le Togo a adopté l'approche budget-programme sous-tendant la gestion des finances publiques en vue d'améliorer la collecte des recettes et la maîtrise des dépenses. Les réformes fiscales seront essentiellement orientées vers la poursuite de la modernisation de l'administration fiscale, la création d'un environnement fiscal attractif aux investissements privés garantissant l'équité et la justice fiscales et offrant des services de qualité aux opérateurs économiques. L'objectif du gouvernement en matière de la maîtrise des dépenses publiques portera sur l'efficacité et l'efficience dans les choix stratégiques et la

gestion des allocations budgétaires, à travers l'opérationnalisation des budgets-programmes dans toute l'administration publique dans l'optique d'une gestion axée sur les résultats. Ainsi, les recettes budgétaires se situeraient entre 15% et 17% du PIB nominal sur la période 2021-2025, soit 16% en moyenne annuelle. En ce qui concerne les dépenses totales, elles seraient en moyenne de 21,8% du PIB. Dans ces conditions, le solde global base ordonnancement dons compris passerait de -7,1% en 2020 à -2,6% en 2025.

#### **15.4. Conclusion et recommandations**

714. L'économie togolaise a ressenti les chocs liés à la crise sanitaire comme partout dans le monde au cours de l'année 2020. L'activité économique a ralenti avec des conséquences néfastes sur les autres secteurs tels que les finances publiques. Ainsi l'essor économique entamé depuis quelques années a connu un ralentissement avec une perte de croissance de près de 5 points de pourcentage par rapport à l'année précédente. La gestion des finances publiques a également reçu un choc, en raison des mesures anti COVID qui ont contribué à aggraver le déficit budgétaire dons inclus, passant de 1,6% du PIB en 2019 à 7,1% du PIB en 2020.
715. Les échanges extérieurs se sont soldés par une aggravation du déficit du compte des transactions courantes et un solde global excédentaire de la balance des paiements en hausse. La politique monétaire a été accommodante avec une forte croissance de la base monétaire profitant ainsi au secteur privé grâce à l'expansion du crédit au cours de l'année. Les performances en matière de respect des critères de convergence du programme monétaire sont globalement satisfaisantes car le pays a rempli cinq critères sur six à l'exception du critère relatif au déficit budgétaire.
716. Pour conforter les acquis et améliorer les performances afin de respecter les conditions de convergence, les Autorités togolaises sont invitées à prendre les mesures suivantes :
- i. poursuivre la lutte contre la pandémie pour favoriser la reprise économique ;
  - ii. poursuivre le renforcement du climat des affaires en vue de favoriser l'accroissement des capitaux privés internationaux et le développement des activités du secteur privé ;
  - iii. poursuivre la mise en œuvre des politiques de soutien et d'accroissement de la productivité du secteur agricole ;
  - iv. renforcer le recouvrement des recettes fiscales, notamment les arriérés d'impôts, et élargir l'assiette fiscale par les actions novatrices, en particulier l'utilisation des nouvelles technologies de communication ;
  - v. optimiser les dépenses courantes et poursuivre la priorisation des projets novateurs, tout en veillant à l'efficacité des dépenses d'investissement publics ; et
  - vi. veiller à la mise en œuvre de la stratégie de l'endettement retenue dans le document de la stratégie de l'endettement à moyen terme 2021-2025.

## CONCLUSION GENERALE ET RECOMMANDATIONS

717. L'année 2020 a été marquée par la crise sanitaire à COVID-19 qui a impacté négativement l'activité économique à l'échelle mondiale avec des conséquences néfastes pour des économies en développement à l'instar de celles de la CEDEAO.
718. La croissance du PIB réel de la CEDEAO s'est contractée de 1,1 % en 2020 contre 3,1 %, et devrait ensuite s'accélérer à 3,8 % en 2021. La contraction de l'activité économique dans la région est due à des mesures instituées pour freiner la propagation du virus et de ses impacts sur les vies humaines et les différents secteurs économiques des États membres. Par conséquent, les consommations, les investissements et la demande extérieure nette ont chuté, ce qui a entraîné de fortes réductions des prix du pétrole brut, des voyages et du tourisme, et des services financiers.
719. En dépit de la baisse des prix du pétrole brut, l'inflation moyenne s'est élevée à 11,2 % en 2020 contre 9,3 % en 2019 et devrait atteindre 13,3 % en 2021. L'accélération de l'indice des prix a été principalement induite par la hausse relative des prix des denrées alimentaires et des transports au cours des périodes de confinement. De même, l'inflation en fin de période a atteint à 13,0% contre 9,7% enregistré en 2019.
720. Le déficit budgétaire global de la région (hors dons) équivalait à 5,0 % du PIB au cours de la période sous revue contre 3,5 % du PIB en 2019. Dons compris, le déficit s'est établi à 4,5 % du PIB contre 3,2 % un an plus tôt. Cette évolution fait suite à l'effet conjugué de la baisse des recettes et de l'augmentation des dépenses. L'augmentation des dépenses visait à sauver les économies des États membres d'une récession, à protéger le système financier de l'effondrement et à protéger des vies humaines.
721. L'encours de la dette publique, exprimé en pourcentage du PIB, est passé à 27,7 % en 2020 contre 24,1 % en 2019, reflétant l'augmentation des composantes de la dette intérieure et extérieure des États membres.
722. Les banques centrales des états membres ont mis en œuvre des politiques monétaires visant à assurer l'équilibre entre la maîtrise de l'inflation et la fourniture de liquidités au système bancaire et à l'économie dans son ensemble. Ce faisant, les banques centrales des États membres ont assoupli leur politique monétaire en 2020, en vue d'aider à impulser l'activité économique face à la faible demande globale enregistrée pendant la pandémie de Covid-19. La croissance de la masse monétaire au sens large est passée à 13,6 %, contre 8,5 % à fin décembre 2019, principalement induite par l'expansion des créances nettes sur l'État (NCG) dans certains États membres et une forte augmentation des avoirs extérieurs nets (AEN) dans d'autres. L'augmentation significative des créances nettes sur l'État dans un certain nombre de pays au cours de la période considérée est imputable essentiellement au financement par les banques centrales du déficit budgétaire de ces économies au cours de la période.

723. L'évolution du secteur extérieur a été moins favorable en 2020, en raison principalement de la détérioration de la balance courante ainsi que les balances primaire et secondaire dans certains pays. Cette situation était ancrée dans la réduction des échanges de la plupart des États membres. La baisse des entrées d'investissements directs et d'autres investissements a également eu un impact négatif sur le secteur extérieur de la région. La projection du secteur montre que le déficit du compte courant devrait se modérer à 3,2 % du PIB en 2021 contre 3,6 % en 2020.
724. L'évaluation de l'état de la convergence macroéconomique en 2020 indique que la performance en matière de déficit budgétaire s'est considérablement dégradée, car seuls deux États membres remplissaient le critère. En outre, la performance du financement par la banque centrale du déficit budgétaire et des réserves brutes en mois d'importations a baissé au cours de la période sous revue en raison des besoins de financement causés par les restrictions dues à la pandémie. En revanche, la performance de l'inflation moyenne est restée inchangée, en raison, entre autres, de la baisse des prix du pétrole au cours de la période sous revue. Pour les critères secondaires, des améliorations ont été notées en ce qui concerne la stabilité du taux de change nominal tandis que la performance relative à la dette publique a chuté.
725. En ce qui concerne les projections pour 2021, la performance globale au titre du profil de convergence macroéconomique devrait connaître une stagnation, car comme en 2020 aucun État membre ne remplirait les six (06) critères de convergence en 2021, reflétant l'effet persistant de COVID-19 sur les États membres.
726. Deux (02) pays (Guinée et Libéria) devraient satisfaire au critère de déficit budgétaire en 2021, la performance sur le financement par la banque centrale du déficit budgétaire devrait s'améliorer. Le Ghana, le Libéria et la Sierra Leone ne devraient pas respecter la cible en raison de l'impact des déficits de financement COVID-19 qui pourraient ne pas être entièrement comblés en 2020. En ce qui concerne l'inflation moyenne, les performances devraient être maintenues en 2021. En ce qui concerne les réserves extérieures brutes, quatorze (14) États membres atteindraient l'objectif en 2021, une amélioration attendue par rapport à treize (13) États membres en 2020.
727. Les projections pour les critères secondaires montrent que les quinze (15) États membres devraient atteindre l'objectif de stabilité du taux de change. Sur le critère de la dette publique, la performance devrait encore baisser en 2021 puisque douze (12) pays devraient se conformer à l'objectif contre onze (11) en 2020. La baisse projetée du niveau de performance sera due par l'effet prolongé de la pandémie.
728. En résumé, la croissance du PIB réel dans la Communauté devrait rebondir en 2021 à 3,8% après une contraction de 1,1%, soutenue par des reprises attendues dans tous les secteurs, en particulier dans les secteurs de l'industrie et des services soutenus par une politique budgétaire et monétaire volontariste. Malgré ces perspectives prometteuses, les États membres continueraient de faire face à un certain nombre de défis, notamment :

- i. La dépendance excessive vis-à-vis des secteurs industriels (miniers) et des services, qui représentaient ensemble 74,8 % du PIB en 2020 contre 75,8 en 2019. Cela montre qu'une plus grande proportion de la production de la Communauté dépend des activités économiques extérieures et des prix internationaux, ce qui rend la région sensible aux chocs externes. En outre, la croissance reste non inclusive pour stimuler l'emploi et la demande globale, car moins d'investissements sont réalisés dans le secteur agricole, qui sont tirés au niveau national et impliquent une grande partie de l'économie ;
- ii. La sous-performance des recettes étayée par des défis, notamment le faible niveau de mise en œuvre de réformes fiscales appropriées visant à élargir l'assiette fiscale nécessaire pour mobiliser le montant nécessaire de recettes intérieures ;
- iii. L'encours de la dette publique, bien que bien inférieur au seuil dans la plupart des États membres, la tendance à la hausse des paiements d'intérêts sur la dette reste préoccupante ;
- iv. Le secteur financier est resté généralement sain et robuste, cependant, le nombre élevé de prêts improductifs dans certains États membres suggère une faiblesse des pratiques de gestion du crédit au sein du secteur ;
- v. L'augmentation significative des créances nettes sur l'État dans certains États membres augmente les risques de financement par la banque centrale du déficit budgétaire au-delà de la limite prescrite ; et
- vi. La période de la pandémie a mis au clair l'accès insuffisant aux services de santé dans la plupart des pays membres, sinon dans tous, en raison du sous-financement du secteur et des problèmes de gestion des ressources disponibles.

729. En réponse aux défis susmentionnés auxquels sont confrontés les États membres, les recommandations suivantes devraient être envisagées :

- i. Soutenir les efforts visant à enrayer la propagation de la COVID-19 afin de faciliter un retour rapide à la normale, tout en fournissant des infrastructures et des équipements adéquats pour améliorer l'accès aux soins de santé ;
- ii. Créer des filets de sécurité adéquats en vue de minimiser les chocs économiques et de promouvoir une croissance accélérée et inclusive, grâce notamment :
  - a. à la promotion des investissements et à la valorisation des matières premières, notamment dans l'agriculture et l'exploitation minière, tout en favorisant la consommation de biens produits localement ;
  - b. au soutien à la productivité du secteur privé, notamment des petites et moyennes entreprises, en s'attaquant aux défis liés à l'approvisionnement en énergie et à l'accès au capital ;

- iii. Accroître les recettes en numérisant les mécanismes de collecte des impôts et en renforçant les dispositifs de contrôle interne connexes pour minimiser les fuites de capitaux et identifier les entreprises du secteur informel à des fins fiscales ;
  - iv. Renforcer la mise en œuvre et le suivi des cadres de dépenses à moyen terme afin d'assurer une rationalisation plus stricte des dépenses en biens et services et la minimisation des exonérations fiscales et des subventions et
  - v. Poursuivre vigoureusement des stratégies efficaces de gestion de la dette pour stabiliser la dette publique.
730. En plus de ces recommandations d'ordre général, des recommandations spécifiques ont été formulées pour chaque Etat membre. Le tableau joint en annexe 1 résume ces différentes recommandations spécifiques aux Etats membres.

## ANNEXE 1: Tableau de bord des recommandations formulées à l'intention de chaque Etat membre

PAYS	RECOMMANDATIONS
<b>BENIN</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>i. Poursuivre la lutte contre la pandémie pour favoriser la reprise économique ;</li> <li>ii. Accompagner le secteur privé à travers l'amélioration de l'environnement des affaires en vue de créer des opportunités d'emplois ;</li> <li>iii. Poursuivre l'assainissement des finances publiques à travers l'amélioration de la qualité des dépenses publiques notamment les dépenses en capital et la mise en œuvre de manière plus efficace et efficiente des grands projets d'infrastructures inscrites au PAG 2017-2021 ;</li> <li>iv. Améliorer l'environnement des affaires en vue d'attirer les investissements directs étrangers ; gage de transfert de technologie et de la promotion du secteur privé ;</li> <li>v. Renforcer le partenariat public-privé et améliorer les conditions d'investissement ;</li> <li>vi. Accélérer la transformation digitale du Bénin en vue d'assurer la disponibilité de l'internet à très haut débit sur l'ensemble du territoire.</li> </ul>
<b>BURKINA FASO</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>i. continuer la mise en œuvre mettre en œuvre des actions du plan de riposte à la COVID-19 pour relancer les activités économiques notamment les secteurs fortement touchés par la pandémie ;</li> <li>ii. poursuivre les actions de lutte contre le terrorisme et l'extrémisme violent ; et</li> <li>iii. améliorer le niveau de recouvrement des recettes budgétaires pour améliorer les soldes budgétaires, à travers notamment, une gestion efficiente des administrations fiscale et douanière, l'élargissement de l'assiette fiscale, ainsi que la lutte contre la fraude fiscale.</li> </ul>
<b>CABO VERDE</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>i. Poursuivre la lutte contre la pandémie pour favoriser la reprise économique ;</li> <li>ii. Elaborer des stratégies pour une croissance économique forte et inclusive ;</li> <li>iii. mettre en œuvre des mesures de sauvetage économique rapides, visant principalement à fournir des liquidités essentielles et à protéger les populations frappées par la perte soudaine de revenus;</li> <li>iv. poursuivre les actions en cours en vue de garantir le développement et la modernisation du secteur agricole à travers l'amélioration des systèmes d'irrigation afin de réduire la vulnérabilité de ce secteur aux chocs climatiques ;</li> <li>v. assurer un suivi rigoureux de la gestion de la dette publique notamment la dette extérieure qui augmente de manière exponentielle depuis le début de l'appréciation du dollar face à la monnaie locale du pays.</li> </ul>
<b>COTE D'IVOIRE</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>i. Poursuivre la lutte contre la pandémie pour favriser la reprise économique ;</li> <li>ii. favoriser l'apaisement du climat sociopolitique ;</li> <li>iii. poursuivre les efforts de recouvrement des recettes budgétaires, à travers la lutte contre la fraude et la corruption ainsi que l'élargissement de l'assiette fiscale, notamment, par la rationalisation des exonérations en matière de TVA et les mesures fiscales prévues dans le code minier et le code des investissements ;</li> <li>iv. maitriser les dépenses publiques et améliorer leurs qualités afin de ramener le déficit budgétaire à la norme communautaire.</li> </ul>
<b>GAMBIA</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>i. Prendre les mesures nécessaires pour limiter de manière permanente les effets de la pandémie de COVID-19 sur la population et le secteur touristique, étant donné que ce secteur est susceptible d'être rouvert aux activités touristiques internationales ;</li> <li>ii. Mettre en place des opportunités de crédit à petite et moyenne échelle pour aider les entreprises artisanales à reprendre leurs activités et à développer l'économie, compte tenu de l'effet négatif de la pandémie de COVID-19 ;</li> <li>iii. Réformer le secteur agricole en lançant des programmes d'irrigation efficaces afin d'atténuer l'impact négatif des précipitations incertaines, des retards et de la modification des conditions météorologiques, en procédant à des réformes foncières et en augmentant les</li> </ul>



PAYS	RECOMMANDATIONS
	<p>investissements dans les agro-industries comme la sylviculture ;</p> <p>iv. Maintenir le rythme remarquable des innovations de recouvrement des recettes ; et</p> <p>v. Accélérer les politiques de rationalisation des dépenses dans le but de réduire les dépenses récurrentes, notamment les émoluments du personnel.</p> <p>vi. Mettre en place des politiques efficaces de gestion de la dette visant à ralentir la croissance de l'encours de la dette publique et des emprunts extérieurs ; et</p> <p>vii. Accroître les investissements dans le tourisme, ainsi que la diversification des produits et des services afin d'attirer des touristes de haut calibre.</p>
<b>GHANA</b>	<p>i. Veiller à ce que des efforts soutenus soient déployés pour freiner la propagation de la pandémie de la COVID-19, afin de permettre un retour complet à la normale de l'économie.</p> <p>ii. Octroyer un soutien au secteur privé pour aider les petites entreprises qui sont en difficulté ou qui ont du mal à reprendre leurs activités.</p> <p>iii. Mettre l'accent sur l'approfondissement des réformes qui favorisent la création d'emplois, renforcer la croissance inclusive, encourager les investissements et améliorer la compétitivité en vue de stimuler la capacité de production et donc d'accélérer la croissance du secteur réel.</p> <p>iv. Soutenir les populations à court terme, en particulier les femmes, les jeunes et les autres groupes vulnérables, afin de favoriser l'amélioration de la productivité et la compétitivité du pays.</p> <p>v. Mettre en œuvre des réformes qui comblent les lacunes de l'infrastructure numérique et rendent l'économie numérique plus inclusive.</p> <p>vi. Veiller à une consolidation fiscale approfondie et ancrée autour de la réduction de la dette et du service de la dette afin de créer un espace pour les dépenses sociales, de santé et de développement, comme indiqué dans le budget de 2021.</p> <p>vii. Mettre en œuvre des réformes visant à recouvrer de manière efficace et efficiente le coût de l'énergie afin de réaliser des économies substantielles pour assurer la viabilité financière du secteur et la productivité de l'énergie et en faire un moteur de la dette publique.</p>
<b>GUINEA BISSAU</b>	<p>i. mettre en œuvre des actions du plan de riposte à la COVID-19 pour relancer les activités économiques, notamment les secteurs fortement touchés par la pandémie ;</p> <p>ii. Poursuivre la consolidation de la stabilité sociopolitique pour appuyer les efforts de redressement économique ;</p> <p>iii. poursuivre la promotion de la diversification de la base productive afin de réduire la dépendance du pays vis-à-vis des exportations de la noix de cajou ; et</p> <p>iv. améliorer le niveau de recouvrement des recettes budgétaires pour améliorer les soldes budgétaires, à travers notamment, une gestion efficiente des administrations fiscale et douanière, l'élargissement de l'assiette fiscale, ainsi que la lutte contre la fraude fiscale.</p>
<b>GUINEA</b>	<p>i. Poursuivre les efforts, surtout ceux relatifs à la mobilisation des ressources, pour une mise en œuvre effective de la Stratégie Nationale de Lutte contre la COVID-19 (SNLC);</p> <p>ii. Poursuivre les efforts de maintien de la stabilité sociopolitique nationale, afin d'améliorer la sécurité et l'environnement des affaires dans le pays ;</p> <p>iii. Poursuivre les efforts de diversification de l'économie, en mettant entre autres l'accent sur le soutien aux secteurs agricole et agro-industrie et le renforcement de la promotion des filières des produits d'exportation;</p> <p>iv. Renforcer la production, développer les infrastructures et améliorer les circuits de distribution des produits alimentaires afin de favoriser l'écoulement des produits destinés à l'exportation et de maintenir l'inflation dans les limites acceptables.</p> <p>v. Poursuivre les efforts en cours visant l'amélioration de la mobilisation des recettes fiscales à travers la poursuite de la digitalisation et le renforcement de capacités des agents en fiscalité minière, control et audit fiscale ;</p>

PAYS	RECOMMANDATIONS
	vi. Continuer les réformes engagées en matière de rationalisation des dépenses de fonctionnement et de renforcement de la discipline budgétaire ; vii. Renforcer la mise en œuvre des dispositions relatives au rapatriement des recettes d'exportation afin de consolider les réserves brutes de change.
<b>MALI</b>	i. poursuivre la mise en œuvre des plans de riposte sanitaire et socioéconomique à la crise sanitaire de la COVID-19 ; ii. créer les conditions favorisant pour la restauration de l'intégrité du territoire et la sécurisation des biens et des personnes, ainsi que la consolidation de la cohésion sociale ; iii. - mettre en œuvre des réformes en vue de l'élargissement de l'assiette fiscale, de l'amélioration des performances organisationnelles des administrations fiscale et douanière ainsi que de la lutte contre la fraude et la corruption.
<b>NIGER</b>	i. Poursuivre la lutte contre la pandémie pour favoriser la reprise économique ; ii. poursuivre les efforts visant à assurer un environnement sécuritaire propice aux développements des activités économiques; iii. améliorer la mobilisation des ressources internes à travers la modernisation des administrations fiscale et douanière, la lutte contre la fraude et la corruption ainsi que l'élargissement de l'assiette fiscale, notamment, par la réduction des exonérations.
<b>SENEGAL</b>	i. Poursuivre la lutte contre la pandémie pour favoriser la reprise économique ; ii. poursuivre la mise en œuvre des politiques de soutien et d'accroissement de la productivité du secteur agricole ; iii. renforcer les efforts de recouvrement des recettes budgétaires, à travers l'élargissement de l'assiette fiscale par la rationalisation des dépenses fiscales, l'amélioration des performances organisationnelles des administrations fiscales et douanières, ainsi que la lutte contre la fraude et la corruption; iv. améliorer la qualité des investissements publics ; v. renforcer la gestion de la dette publique.
<b>TOGO</b>	i. Poursuivre le renforcement du climat des affaires en vue de favoriser l'accroissement des capitaux privés internationaux et le développement des activités du secteur privé ; ii. Poursuivre la mise en œuvre des politiques de soutien et d'accroissement de la productivité du secteur agricole ; iii. Renforcer le recouvrement des recettes fiscales, notamment les arriérés d'impôts, et élargir l'assiette fiscale par les actions novatrices, en particulier l'utilisation des nouvelles technologies de communication ; iv. Optimiser les dépenses courantes et poursuivre la priorisation des projets novateurs, tout en veillant à l'efficacité des dépenses d'investissement publics ; v. Veiller à la mise en œuvre de la stratégie de l'endettement retenue dans le document de la stratégie de l'endettement à moyen terme 2021-2025.
<b>LIBERIA</b>	i. Poursuivre la lutte contre la pandémie pour favoriser la reprise économique ; ii. accélérer la mise en œuvre des stratégies de rationalisation des dépenses tout en travaillant avec des partenaires dans le cadre du programme FEC pour améliorer la mobilisation des recettes intérieures ; iii. faire preuve d'un engagement plus fort dans la mise en œuvre de la feuille de route pour la dédollarisation ; iv. intensifier les efforts visant à promouvoir la diversification économique pour améliorer les

PAYS	RECOMMANDATIONS
	<p>productions dans tous les secteurs de l'économie ;</p> <p>v. renforcer le secteur de la santé ; et</p> <p>vi. créer un tampon économique solide grâce à l'augmentation de la réserve de change qui aidera l'économie à absorber les chocs économiques exogènes lorsqu'ils se produiront.</p>
<b>NIGERIA</b>	<p>i. Poursuivre la lutte contre la pandémie pour favoriser la reprise économique ;</p> <p>ii. Le gouvernement devrait rechercher urgemment une collaboration dans la lutte contre l'insurrection au Nigeria afin de garantir la sécurité de tous les citoyens. Cette étape garantirait un environnement favorable et permettrait aux entreprises de prospérer.</p> <p>iii. Bien que l'augmentation de certains taux d'imposition soit la bienvenue pour accélérer la reprise économique, de telles politiques devraient avoir des filets de sécurité pour amortir l'impact négatif possible sur les pauvres et les populations vulnérables.</p> <p>iv. La CBN devrait procéder à un resserrement de sa politique monétaire en lieu et place de la politique monétaire accommodante existante afin de contrôler l'inflation à deux chiffres. La CBN devrait pleinement mettre en œuvre la loi CBN, article 38 1-3(a-c) sur le financement par la CBN du déficit public, en limitant le financement budgétaire à la fin d'un exercice budgétaire à zéro.</p> <p>v. Le ministère fédéral des Finances (FMF) devrait rester déterminé à mettre en œuvre le cadre révisé des dépenses à moyen terme (CDMT) en fonction de la nature changeante des chocs économiques.</p> <p>vi. Le gouvernement devrait maintenir un peu plus longtemps le rééquilibrage des dépenses pour apporter un certain soulagement. Il devrait particulièrement réduire les dépenses récurrentes non essentielles lorsque les multiplicateurs budgétaires sont relativement faibles. Cependant, des ressources supplémentaires pourraient également être générées via la mise en place d'emprunts externes supplémentaires et le flottement de Coro-obligations tendanciels relevant de la compétence du FMF et du « Debt Management Office » (DMO).</p> <p>vii. Le gouvernement devrait soutenir les fonds d'intervention conjoints CBN/FG, compte tenu de sa capacité à restructurer l'économie à moyen et long terme. Cependant, étant donné la facilité d'obtention des fonds, les risques possibles de non-remboursement doivent être analysés et traités.</p> <p>viii. Les activités des spéculateurs et les régimes de taux de change multiples existants ont plutôt mis la position extérieure de la nation dans un mauvais état. Des politiques visant à harmoniser la longue pratique des taux multiples paralyseraient les activités des spéculateurs et assainiraient le marché des taux de change pour la stabilité macroéconomique du Nigeria. L'ingérence non politique pour permettre à la CBN d'exercer sa pleine autonomie devient essentielle dans la mise en œuvre d'une telle politique.</p> <p>ix. Nous préconisons un ajustement continu des politiques et des réformes pour que le Nigeria maintienne la stabilité macroéconomique et stimule la croissance.</p>
<b>SIERRA LEONE</b>	<p>i. Poursuivre la lutte contre la pandémie pour favoriser la reprise économique ;</p> <p>ii. continuer à rationaliser les dépenses publiques en réduisant les dépenses publiques non essentielles et en réorientant les dépenses vers les efforts de redressement économique post COVID ;</p> <p>iii. poursuivre les efforts de promotion de la croissance de l'agriculture et de sa chaîne de valeur. Le gouvernement devrait également promouvoir et encourager la survie des petites et moyennes entreprises, compte tenu de leurs défis dans la période post-pandémique ;</p> <p>iv. diversifier l'économie et réduire la dépendance excessive à l'égard du sous-secteur minier de</p>

PAYS	RECOMMANDATIONS
	<p>l'économie, en particulier le minerai de fer, et réduire les chocs économiques. Cela peut être réalisé en explorant l'agriculture et sa chaîne de valeur pour les exportations afin d'assurer la stabilité du taux de change et l'amélioration des recettes en devises étrangères.</p> <p>v. Poursuivre la promotion des investissements du secteur privé dans le domaine de l'énergie afin de minimiser les perturbations et d'attirer les investissements directs étrangers ;</p> <p>vi. continuer à mettre en œuvre des mesures d'assainissement budgétaire afin de créer une marge de manœuvre budgétaire pour les dépenses dans les secteurs prioritaires, et renforcer la gestion des finances publiques, notamment par la poursuite de la mise en œuvre du compte unique du Trésor et la minimisation des emprunts intérieurs ; et</p> <p>vii. améliorer le marché de la dette intérieure par l'introduction d'instruments à moyen et long termes afin de réduire le risque de change et la charge du service de la dette</p>

## ANNEXE 2 : Méthodologie de calcul de l'indice de convergence macroéconomique

Il existe des approches paramétriques et non-paramétriques pour le calcul des indices composites. Les approches non-paramétriques affectent des coefficients qui sont déterminés de manière subjective sur la base d'une connaissance approfondie de l'importance relative de chaque indicateur ou sous-indice par rapport au pays ou à la région. Parmi ceux-ci, figurent les méthodes de normalisation statistique et empirique.

### 1. Méthode de la normalisation statistique

Dans le cadre de l'approche non-paramétrique, la méthode de la normalisation statistique sert à construire l'indice de convergence en suivant une approche en trois étapes identifiées dans la littérature, ce qui réduit les données multidimensionnelles en un indice agrégé (FMI, 2006). Les trois étapes sont :

- i) la normalisation des variables ;
- ii) l'agrégation des variables normalisées en des sous-indices représentant un domaine fonctionnel particulier ; et
- iii) l'agrégation des sous-indices en un indice final.

Un certain nombre de choix devrait être opéré lors de la construction d'un indice composite à savoir :

- i) les données à utiliser pour les sous-indices ;
- ii) la façon de traiter les données manquantes ;
- iii) la normalisation et le traitement des cas d'exception;
- iv) la forme agrégée des sous indices ; et
- v) le coefficient à affecter aux différents sous-indices.

L'Indice de convergence macroéconomique se calcule suivant la méthodologie suivante :

$$Z_t = \frac{(X_t - U_t)}{S} \dots\dots\dots(1)$$

$Z_t$  est le chiffre normalisé et  $X_t$  est l'indicateur  $x$  au cours de la période faisant l'objet d'étude.  $U_t$  et  $S$  sont la moyenne et l'écart type, respectivement. La moyenne nulle aide à prévenir les distorsions de l'agrégation qui pourraient survenir en raison des différences au niveau des moyennes des différents indicateurs (Udom et Doguwa, 2015). Cette méthode a été utilisée pour calculer les valeurs-z pour les variables utilisées, afin d'estimer la convergence macroéconomique au sein de la CEDEAO, laquelle est composée de quatre critères primaires et

de deux critères secondaires. La méthode aide à réduire la volatilité des critères de convergence en les mettant à l'échelle de la moyenne nulle et de l'écart à l'unité près.

La formule de la méthode de normalisation statistique est la suivante :

$$MCCI_{t,ww} = W_p \sum_{t=1}^4 \Theta_i Z_i + W_s \sum_{t=1}^2 \Theta_i Z_i \dots \dots \dots (2)$$

Où

$$\sum_{t=p,s} w_r = 1 \dots \dots \dots (3)$$

Les coefficients de 0,9 et de 0,1 sont affectés aux critères primaires et secondaires sur la base de leur importance par rapport à la convergence. Les pays qui respectent les critères primaires sont admis dans l'union monétaire, c'est pour quoi ils ont été affectés un coefficient de 90 % contre 10 % aux critères secondaires. En dépit de l'importance accordée aux critères primaires, nous avons observé que la stabilité du taux de change qui est l'un des critères secondaires est également très essentielle pour l'adoption de la monnaie unique. La somme des coefficients est de un (01) (PCC=0,9 and SCC=0,1). Le coefficient de chaque sous-indice est normalisé comme suit :

$$\theta_i = \frac{u_i}{\sum_{i=1} UU_i} \dots \dots \dots (4)$$

**Procédure étape par étape**

1. Calculer la moyenne et l'écart type pour toutes les variables à prendre en compte dans le cadre des critères primaires et secondaires
2. Calculer la Z- score (Xi-Moyenne/écart type) pour chaque variable à chaque période, afin de générer les séries de notes-z
3. Trouver la moyenne des note-z pour chaque groupe de critères et les multiplier par le coefficient du groupe, afin de générer l'indice de chaque groupe
4. Obtenir l'indice agrégé en faisant la somme des deux sous indices en passant par l'étape 3 sus-indiqué.
5. L'étape 4 ci-dessus produit l'ICCM pour chaque période, qui peut faire l'objet d'une représentation graphique, afin d'observer la tendance.

## 2 Méthode de la normalisation empirique

Cette approche est similaire à celle utilisée par le PNUD pour calculer l'Indice du développement humain. Le résultat est exprimé sur une échelle de 0 (résultat le plus mauvais) à 1 (meilleur résultat). La méthode est décrite comme étant la plus simple et réalise une transformation linéaire des données, tout en préservant les relations entre les valeurs initiales. Les indicateurs sont normalisés de sorte à les mettre sur la même échelle avant le calcul de l'indice composite. La BAD, l'UA et la CEA ont utilisé cette méthode pour construire l'Indice de l'intégration régionale en Afrique en 2016.

### *Approche étape par étape : cas de l'intégration régionale en Afrique*

Étape 1 : Construire l'Indice

Les indicateurs de base sont d'abord normalisés. Chaque indicateur est transformé en utilisant la formule ci-dessous :

$$Y_{ij}^t = \frac{X_{ij}^t - \min_i}{\max_i - \min_i}$$

Étape 2 : Construire un Indice composite dimensionnel

L'indice composite dimensionnel pour les 5 dimensions est calculé par une moyenne arithmétique des sous-indices.

$$C_{kj}^t = \frac{1}{m} \sum_{i=1}^{m_k} y_{ij}^t$$

Étape 3 : Construire un indice composite final de l'intégration régionale en Afrique (IIRA)

L'indice de l'intégration régionale est dérivé d'une moyenne arithmétique des cinq indices dimensionnels, traduisant le fait que les cinq dimensions ont un coefficient égal.

$$IIRA_j^t = \frac{1}{5} \sum_{k=1}^5 C_{kj}^t$$