

Rencontre du réseau avec des gestionnaires de la dette publique en Afrique – 7 avril 2022

Jim Matsemela : Responsable du
Programme « Gestion de la dette publique »

Événement de GDP	Dates	Objectif
1. Rencontre du réseau avec des gestionnaires de la dette publique en Afrique	7 avril 2022	<ul style="list-style-type: none"> Exécution des stratégies prudentes de gestion de la dette face à l'incertitude, afin d'atteindre les objectifs de reprise et de viabilité de la dette de nos pays après la pandémie
2. Bulletin d'information de CABRI à l'intention des gestionnaires de la dette publique en Afrique (GDPA)	31 mai 2022	
3. Apprentissage & Échange entre pairs : « En plein changement du cycle de notation, les gouvernements africains doivent renforcer leurs processus de notation de crédit »	5 et 6 juillet 2022	<ul style="list-style-type: none"> Identifier certains pays pour améliorer leurs capacités de renforcement des processus de notation de crédit Travailler en collaboration avec le Mécanisme africain d'évaluation par les pairs (MAEP))
4. Rencontre du réseau avec des gestionnaires de la dette publique en Afrique 5. Bulletin d'information de CABRI à l'intention des GDPA	4 août 2022 31 août 2022	<ul style="list-style-type: none"> Utiliser les discussions interactives qui ont eu lieu lors de la rencontre du réseau d'avril 2022 et les principaux points à retenir pour guider les questions d'intérêt de la rencontre du réseau d'août 2022
6. Apprentissage & Échange entre pairs : « Gérer les passifs conditionnels après la COVID-19 » 7. Bulletin d'information de CABRI à l'intention des GDPA	1 et 2 novembre 2022 30 novembre 2022	<ul style="list-style-type: none"> Étant donné qu'un certain nombre de pays africains sont susceptibles de sortir des crises récentes avec des risques budgétaires élevés, utiliser le matériel de recherche sur les Dialogues sur les Politiques passés de CABRI comme base pour renforcer les capacités des pays africains
8. Bulletin d'information de CABRI à l'intention des GDPA	28 février 2023	

CYCLE DES MATIÈRES PREMIÈRES ET ÉVOLUTION DES CONDITIONS DE FINANCEMENT AU NIVEAU MONDIAL

Point de vue des agences de notation de crédit – Conditions de financement mondiales :

- Les conditions financières des marchés émergents (ME) restent résilientes
- La contagion à travers les marchés financiers (taux de change et écarts de rendement des obligations d'État) et les canaux macroéconomiques semble maîtrisés
- Selon Moody's – L'indicateur des conditions financières des marchés émergents a reculé d'un écart-type par rapport à sa moyenne à long terme, principalement en raison de la Russie
- Peut-être qu'une bonne stratégie à considérer pour les gestionnaires de la dette publique en Afrique est de comprendre les causes sous-jacentes du mouvement des écarts (Bulletin d'information n° 4 de CABRI à l'intention des GDPA, page 2, novembre 2021)

CYCLE DES MATIÈRES PREMIÈRES ET ÉVOLUTION DES CONDITIONS DE FINANCEMENT AU NIVEAU MONDIAL

Point de vue des agences de notation de crédit – Prix des matières premières :

- La flambée des cours mondiaux du pétrole, des métaux et des denrées alimentaires due à l'invasion de l'Ukraine par la Russie devrait surtout créer un choc inflationniste pour les marchés émergents plutôt que pour les économies avancées.
- Compte tenu de la part plus élevée des biens bruts dans le panier de biens et services sur lequel est calculé l'inflation de nombreux marchés émergents, cela pourrait aggraver la hausse des prix.
- De toute évidence, en raison des risques d'approvisionnement, les prix des produits agricoles tels que le blé, l'huile de tournesol et le maïs ont également augmenté.
- Des notations de crédit plus faibles pourraient également signifier que l'accès au marché extérieur à des conditions abordables devient difficile pour les États souverains, ce qui devrait probablement augmenter les risques de liquidité.

CYCLE DES MATIÈRES PREMIÈRES ET ÉVOLUTION DES CONDITIONS DE FINANCEMENT AU NIVEAU MONDIAL

Point de vue des banques d'investissement – Conditions de financement mondiales :

Semblent offrir une vision équilibrée des préoccupations concernant le resserrement des conditions de liquidité mondiales et l'impact sur les ME

- Il convient de noter que certains cycles haussiers des marchés émergents ont devancé la FED (banque centrale des États-Unis), créant ainsi des coussins pour les taux d'intérêt réels des ME.
- Performances différenciées des actifs des ME susceptibles de bénéficier des rendements de l'actif des ME dans un environnement difficile.
- De plus en plus, il est recommandé d'acheter et/ou de surpondérer les ME qui sont positivement exposés à la hausse des cours des matières premières (comme l'Afrique du Sud) et les exportateurs nets de pétrole tels que le Nigéria, dans les portefeuilles des investisseurs.

CYCLE DES MATIÈRES PREMIÈRES ET ÉVOLUTION DES CONDITIONS DE FINANCEMENT AU NIVEAU MONDIAL

Point de vue des banques d'investissement – Prix des matières premières :

Les prix élevés des matières premières stimulent les termes de l'échange de nombreux marchés émergents

- Les recherches de certaines banques d'investissement indiquent une corrélation nette entre les rendements récents de l'actif des ME et l'exposition aux matières premières, des pays comme l'Angola et le Gabon étant parmi les plus performants au cours des trois derniers mois (voir Rapport de recherche trimestriel sur les ME de Barclays, mars 2022).
- Cependant, les marchés obligataires ont montré moins de dispersion que la plus grande dispersion du risque-pays constatée dans la région africaine, en raison de la hausse de l'inflation et du resserrement des conditions monétaires.
- Inversion de la courbe de rendements (ou courbe des taux) aux États-Unis, ce qui implique que des conditions de récession imminentes pourraient écourter le cycle de resserrement plus long

DES SOLUTIONS DE FINANCEMENT INNOVANTES POUR FINANCER LA REPRISE APRÈS LA PANDÉMIE

Extrait – Étude de cas de CABRI : « Explorer les solutions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) et de finance durable pour les États africains »

- Pour relever les défis du changement climatique ainsi que d'autres objectifs de développement durable (ODD), le continent devra tirer parti d'un large éventail de solutions de financement innovantes.
- Du côté de la demande – d'énormes lacunes en matière d'infrastructures signifient qu'il n'y a pas de pénurie de projets ou d'industries ayant besoin de financement vert sur tout le continent
- Du côté de l'offre – tendance croissante de la finance mondiale à contribuer à la réalisation d'objectifs durables en investissant dans une optique ESG
- Le gouvernement du Bénin et d'autres qui ont suivi, donnent un exemple illustre de repousser les limites pour améliorer davantage la transparence de la dette et la redevabilité

DES SOLUTIONS DE FINANCEMENT INNOVANTES POUR FINANCER LA REPRISE APRÈS LA PANDÉMIE

Défis/Questions :

- Bien que, selon l'étude de cas, les obligations thématiques ne conviennent peut-être pas à tous les États souverains africains, compte tenu du stade de développement de leur marché, de leur engagement politique et de leurs conditions macroéconomiques générales, il peut s'agir d'une étape importante pour les gouvernements africains de démontrer l'objectif de l'emprunt :
 - Toute amélioration des conditions de prêt que vous pourriez voir en faveur des États souverains ?
 - Y a-t-il des défis à relever en matière de transparence de la dette et de redevabilité ?
 - D'autres leçons à partager?

Je vous remercie