



**UMOA-Titres**

Bâtir un Marché intégré des Titres Publics

## **RENCONTRE DES EMETTEURS DU MARCHÉ DES TITRES PUBLICS DE L'UEMOA**

**Dakar, le 08 janvier 2020**

# **SITUATION MACROECONOMIQUE AU NIVEAU DE LA ZONE UMOA ET A L'INTERNATIONAL**



# SOMMAIRE

**I. CONJONCTURE ECONOMIQUE INTERNATIONALE**

**II. SITUATION ECONOMIQUE RECENTE DE L'UMOA**

**III. PERSPECTIVES ECONOMIQUES DE L'UMOA**

# I. CONJONCTURE ECONOMIQUE INTERNATIONALE

## UNE CROISSANCE MONDALE AU RALENTI.....

(en %)	2018	2019	Variation en point de pourcentage
<b>Croissance mondiale</b>	3,6	3,0	-0,6
<b>Etats-Unis</b>	2,9	2,4	-0,5
<b>Zone euro</b>	1,9	1,2	-0,7
<b>Japon</b>	0,8	0,9	0,1
<b>Royaume-Uni</b>	1,4	1,2	-0,2
<b>Chine</b>	6,6	6,1	-0,5
<b>Inde</b>	6,8	6,1	-0,7
<b>Brésil</b>	1,1	0,9	-0,2
<b>Russie</b>	2,3	1,1	-1,2
<b>Afrique du Sud</b>	0,8	0,7	-0,1

**Source: FMI , PEM Octobre 2019**

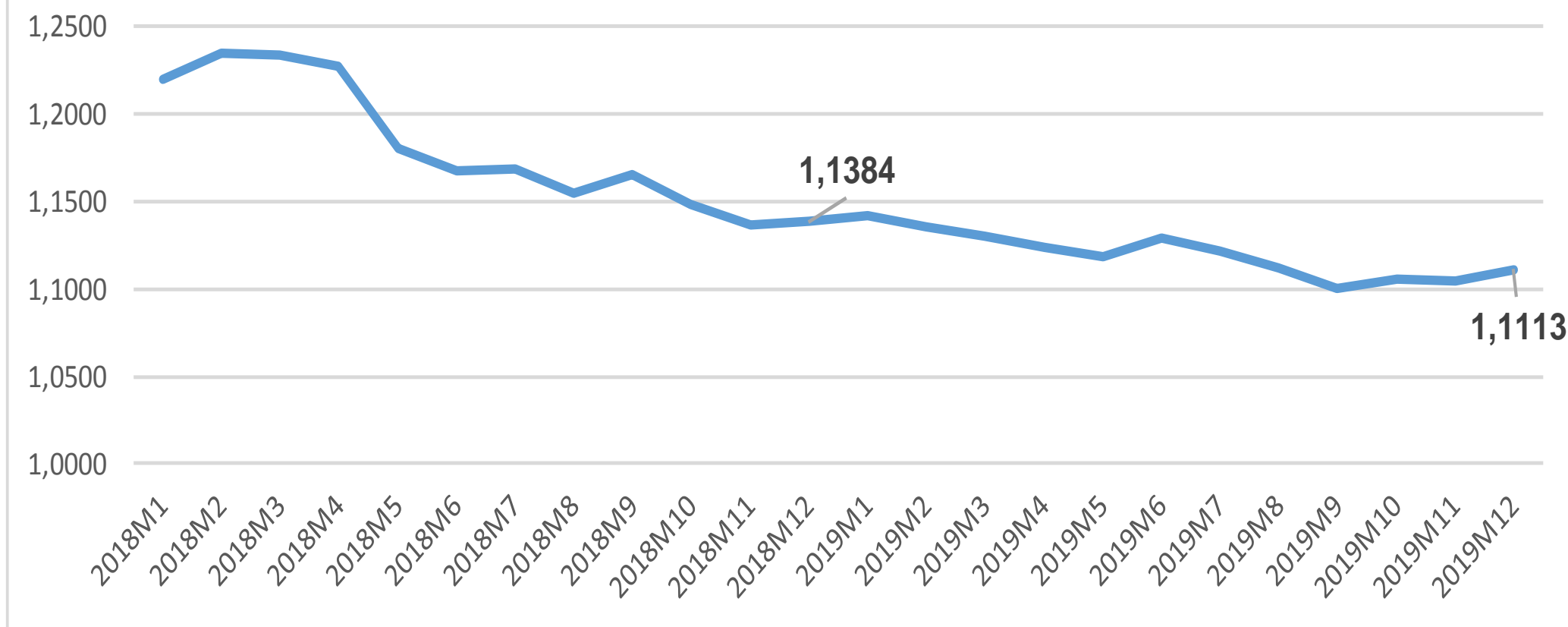
# EVOLUTION CONTRASTÉE DES COURS DES MATIERES PREMIERES EXPORTÉES...

	Cours moyen 2018		Cours moyen 2019		Variation en %
	Prix libellés en devises	Prix libellés en milliers de FCFA	Prix libellés en devises	Prix libellés en milliers de FCFA	
<b>Café robusta (\$/Kg)</b>	1,87	1,4	1,62	1,2	<b>-13,4</b>
<b>Cacao (\$/Kg)</b>	2,29	1,7	2,30	1,7	<b>0,4</b>
<b>Coton (\$/Kg)</b>	2,01	1,5	1,70	1,2	<b>-15,4</b>
<b>Caoutchouc \$/Kg)</b>	1,57	1,2	1,65	1,2	<b>5,1</b>
<b>Or (en \$/once)</b>	1 269,23	932,1	1 390	1 020,8	<b>9,5</b>
<b>Pétrole (\$/bbl)</b>	68,3	50,2	60,0	44,1	<b>-12,2</b>

**Source:** WB Commodities Price Forecast

# DEPRECIATION DE L'EURO VIS-A-VIS DU DOLLAR...

Cours de change de l'euro contre dollar des Etats-Unis (USD) -  
moyenne mensuelle



**Source: Banque de France**

## **II. SITUATION ECONOMIQUE RECENTE DE L'UNION**

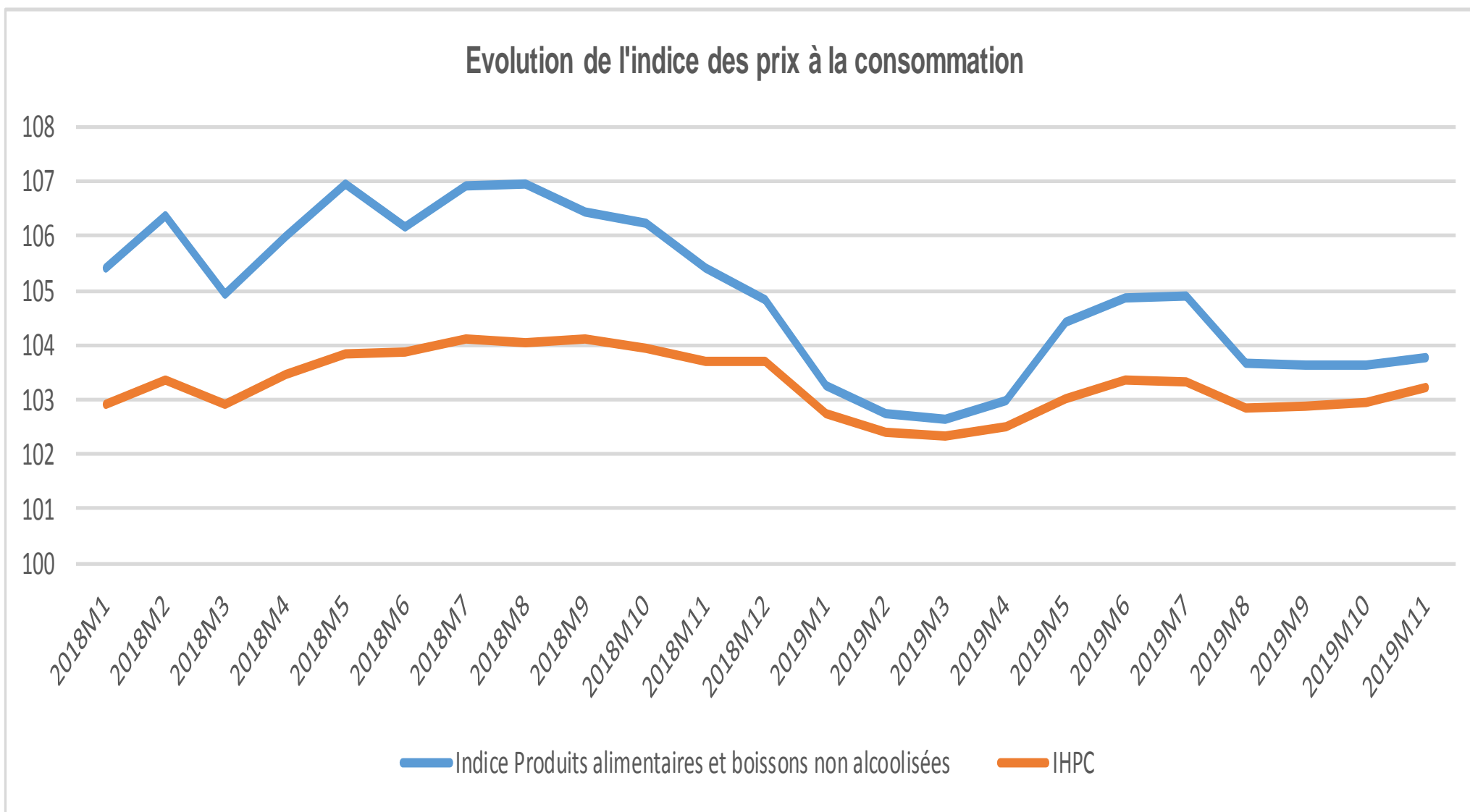
## UNE CROISSANCE TOUJOURS DYNAMIQUE DANS L'UMOA...

	2017	2018	2019	Variation en point de pourcentage (2019/2018)
Bénin	5,7	6,7	7,6	0,9
<b>Burkina Faso</b>	<b>6,3</b>	<b>6,8</b>	<b>6,0</b>	<b>-0,8</b>
Côte d'Ivoire	7,7	7,4	7,5	0,1
Guinée-Bissau	4,8	3,8	5,1	1,3
Mali	5,3	4,7	5,6	0,8
<b>Niger</b>	<b>5,0</b>	<b>7,0</b>	<b>6,3</b>	<b>-0,7</b>
<b>Sénégal</b>	<b>7,1</b>	<b>6,7</b>	<b>6,0</b>	<b>-0,6</b>
Togo	4,4	4,9	5,3	0,4
Union	6,4	6,6	6,6	0,0

Source: Commission de l'UEMOA



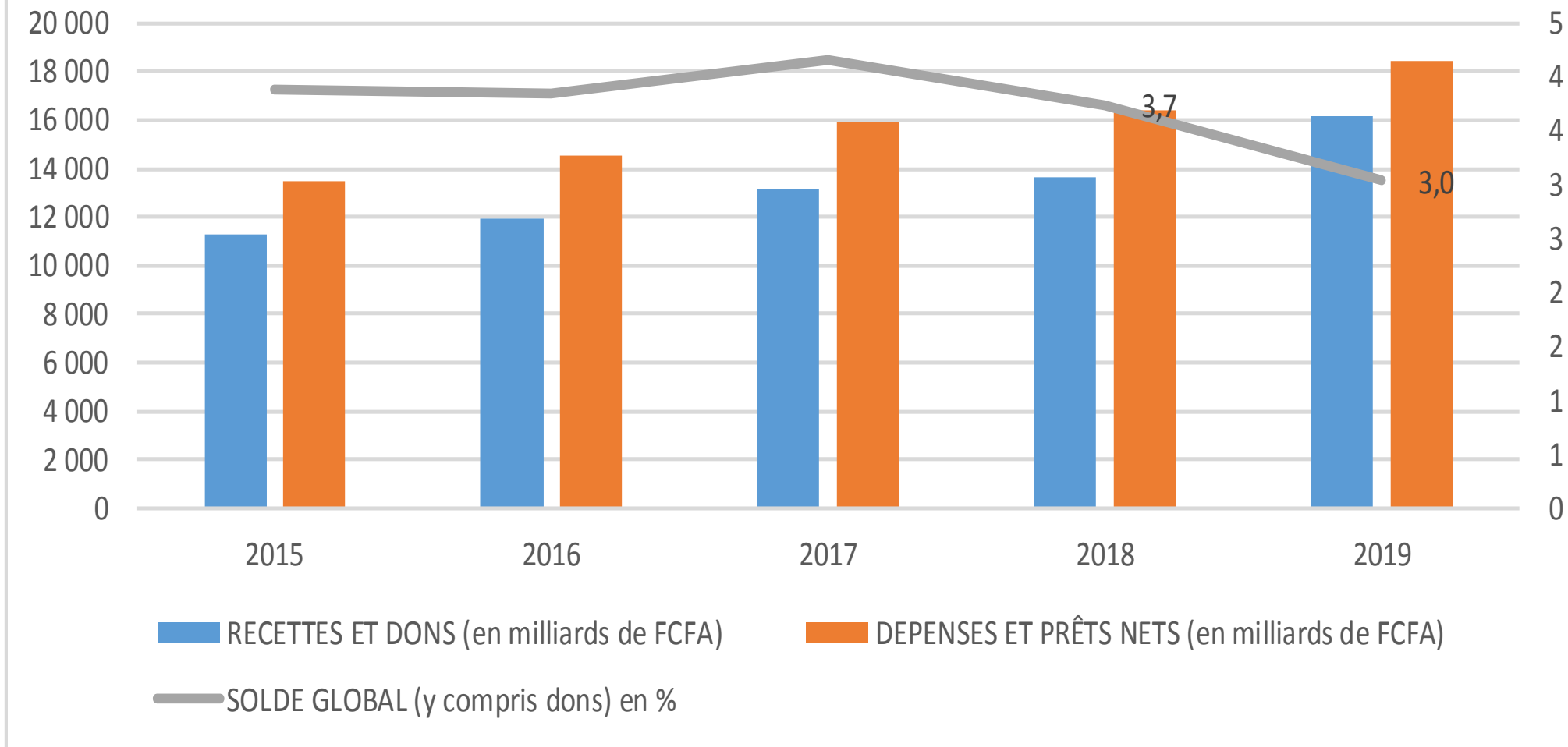
# L'INFLATION DEMEURE MODEREE...



**Source: BCEAO**

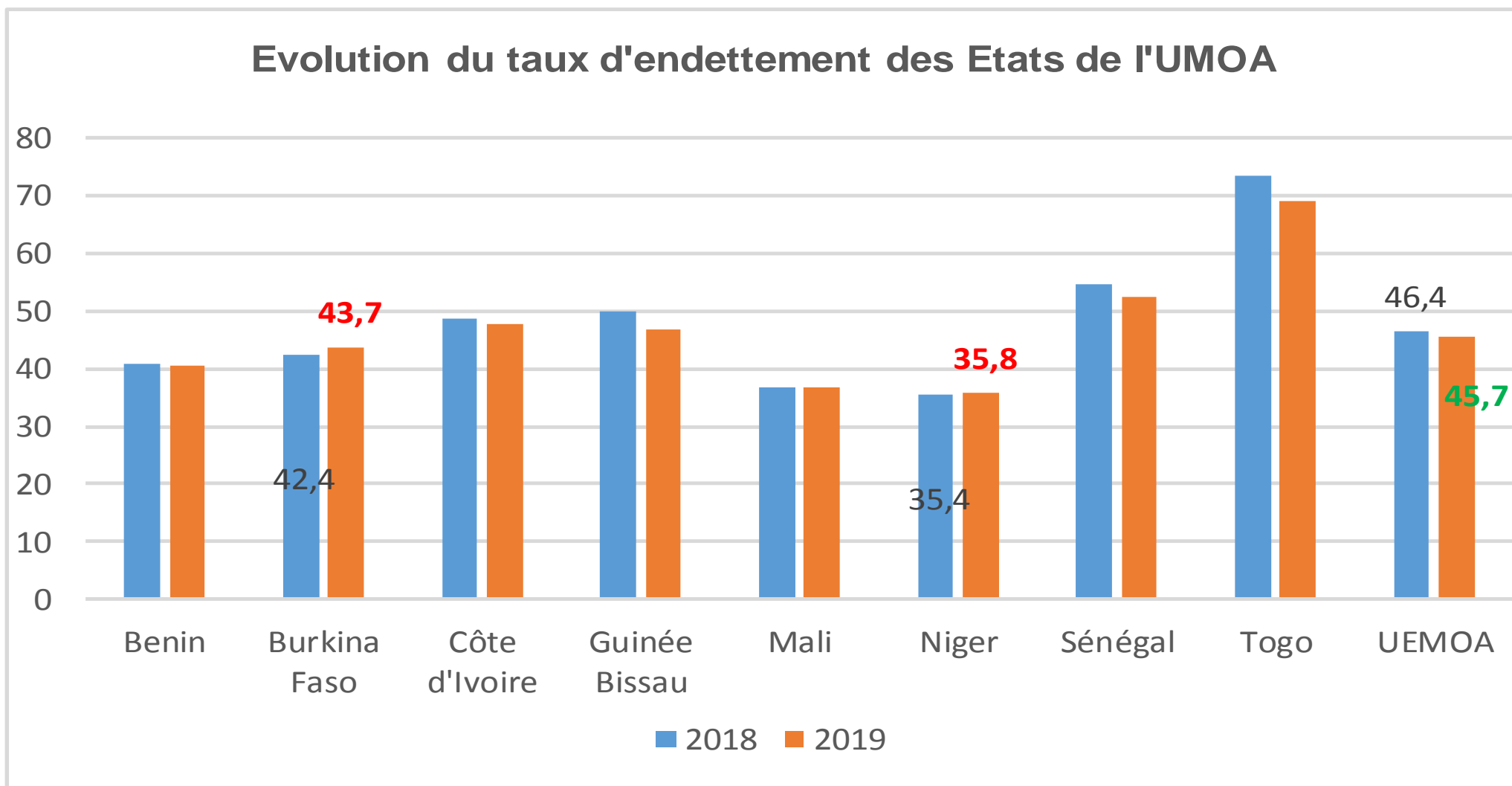
# UN DEFICIT EN BAISSÉ...

## Evolution des recettes , des dépenses et du déficit publics



**Source: BCEAO**

# LE TAUX D'ENDETTEMENT DIMINUE...



**Source:** Commission de l'UEMOA

# DES CRITERES DE CONVERGENCE PAS ENCORE RESPECTES...

		ETAT DE REALISATION DES CRITERES EN 2019 PAR ETAT								Nombre de pays ayant respecté le critère		
		ET RAPPEL DES PERFORMANCES EN 2017 ET 2018								2019	2018	2017
		Bénin	Burkina Faso	Côte d'Ivoire	Guinée Bissau	Mali	Niger	Sénégal	Togo			
1	Solde budgétaire global, dons compris, sur PIB nominal (norme $\geq -3\%$ )	-2,2	-2,9	-3	-3,7	-2,4	-2,9	-3,8	-2,2	6	2	3
2	Taux d'inflation annuel moyen (norme $\leq 3\%$ )	-1,3	-3,1	0,6	0,9	-2,4	-2,4	1,2	0,6	8	7	8
3	Encours de la dette publique totale rapporté au PIB nominal (norme $\leq 70\%$ )	40,5	43,7	47,9	46,7	36,7	35,8	52,5	69,0	8	7	7
4	Masse salariale sur recettes fiscales (norme $\leq 35\%$ )	41,0	55,4	40	55,2	38,9	34,1	30,5	31,6	3	2	3
5	Taux de pression fiscale norme $\geq 20\%$ )	11,0	17,8	16,6	8,0	14,9	10,8	17,4	20,9	1	0	1
2019		3	3	3	2	3	4	3	5			
2018		2	2	2	3	3	1	3	4			
2017		2	2	2	3	3	2	4	4			

**Source: Commission de l'UEMOA**

### **III. PERSPECTIVES ECONOMIQUES DE L'UMOA**

## UNE ECONOMIE MONDIALE QUI ACCELERE...

	2019	2020	Variation en point de pourcentage
Croissance mondiale	3,0	3,4	0,4
Etats-Unis	2,4	2,1	-0,3
Zone euro	1,2	1,4	0,2
Japon	0,9	0,5	-0,4
Royaume-Uni	1,2	1,4	0,2
Chine	6,1	5,8	-0,3
Inde	6,1	7	0,9
Brésil	0,9	2	1,1
Russie	1,1	1,9	0,8
Afrique du Sud	0,7	1,1	0,4

**Source:** FMI , PEM Octobre 2019

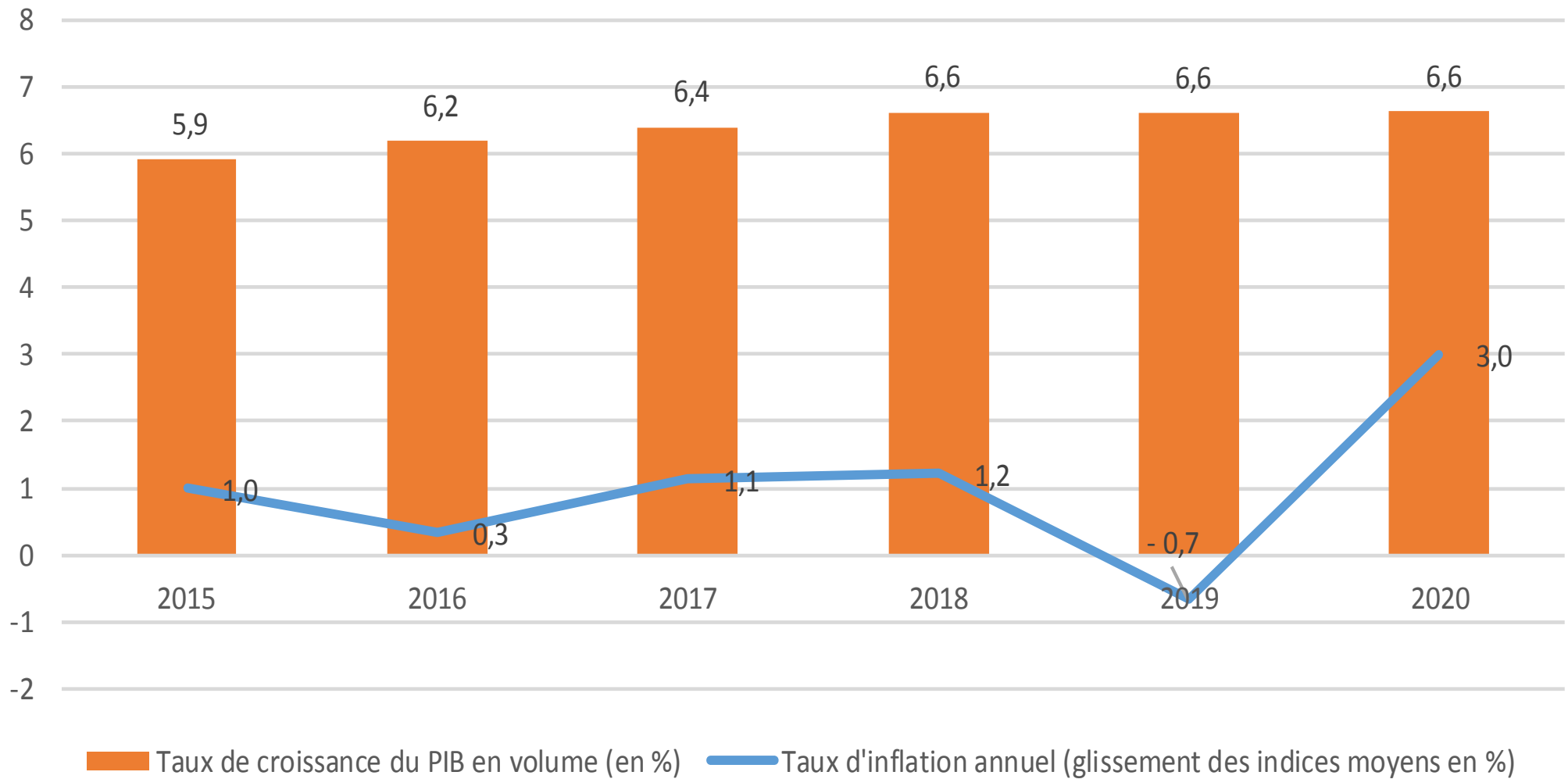
## HAUSSE ATTENDUE DU COURS DES MATIERES PREMIERES...

	Cours moyen 2019	Projection 2020	Variation (en %)
Café robusta (\$/Kg)	1,62	1,67	3,1
Cacao (\$/Kg)	2,30	2,36	2,6
Coton (\$/Kg)	1,70	1,74	2,4
Caoutchouc (\$/Kg)	1,65	1,71	3,6
Or (en \$/once)	1 390	1 470	5,8
Pétrole (\$/bbl)	60,0	58,0	-3,3

Source: WB Commodities Price Forecast

## ZONE UMOA: UNE ZONE ECONOMIQUE TOUJOURS DYNAMIQUE...

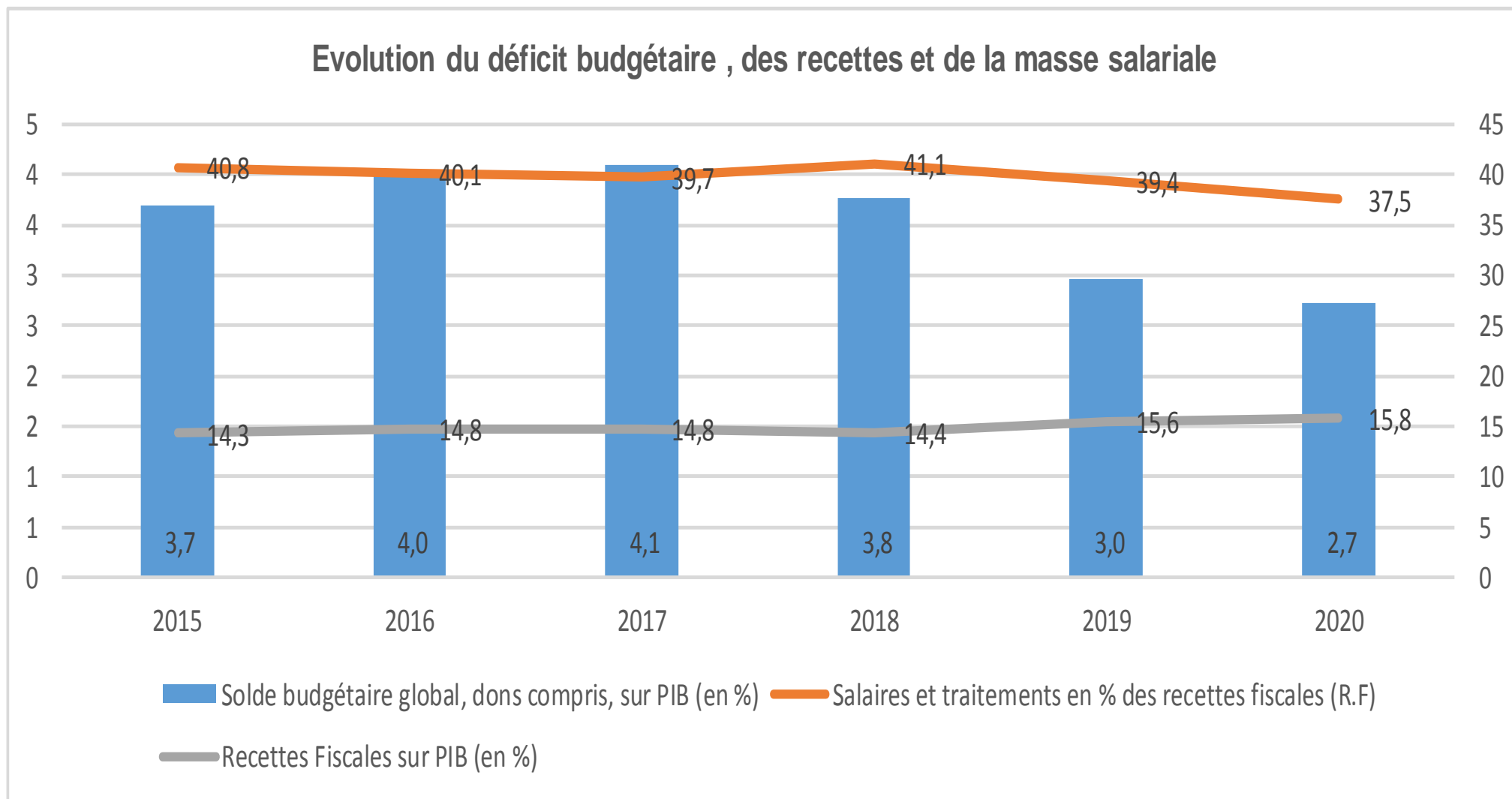
Evolution de la croissance et de l'inflation



**Source: Commission de l'UEMOA**

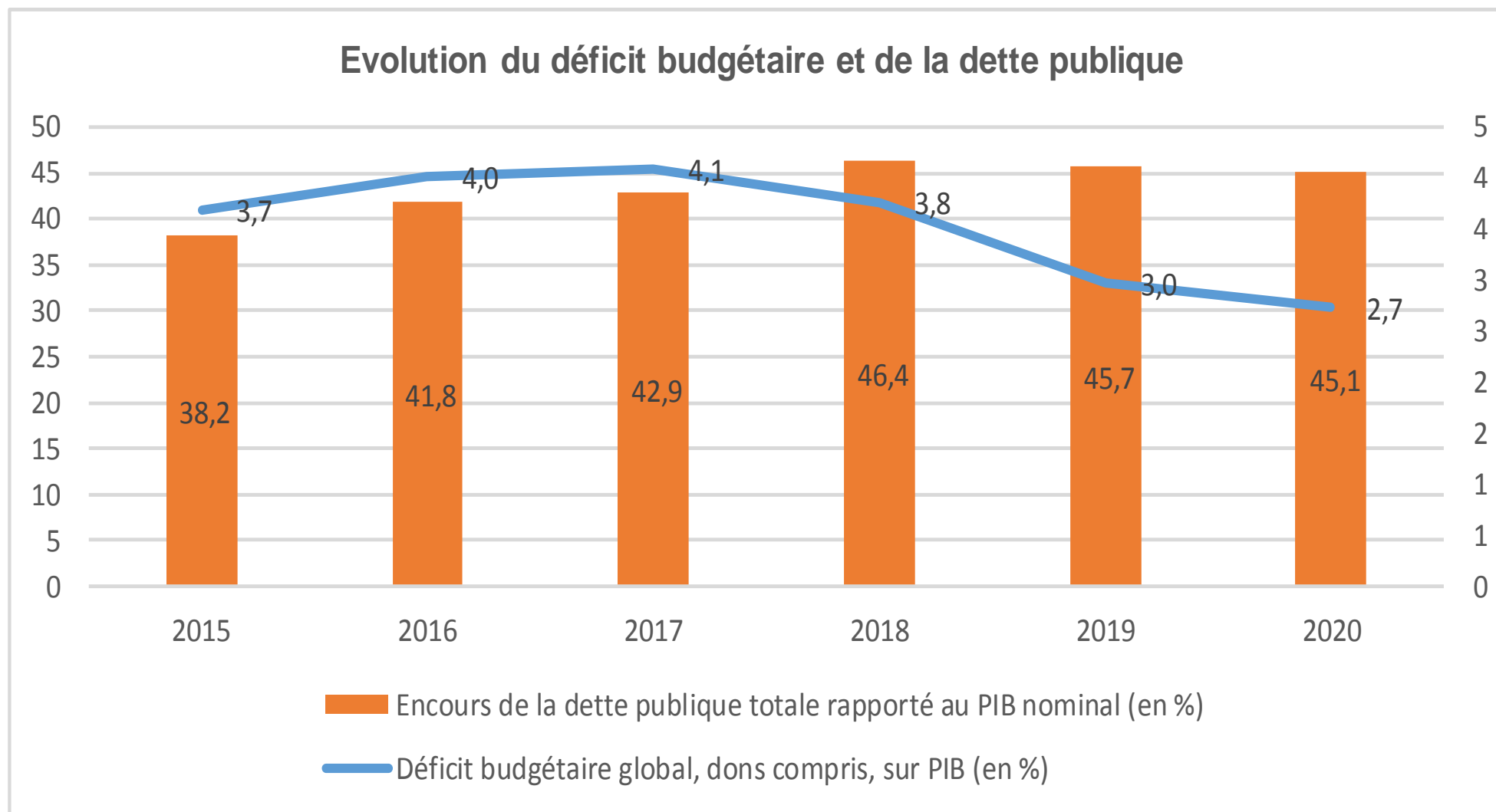


## BAISSE CONTINUE DU DEFICIT BUDGETAIRE...



**Source: Commission de l'UEMOA**

## LA DETTE PUBLIQUE EPOUSE LA TENDANCE DU DEFICIT...



**Source: Commission de l'UEMOA**

# TOGO TOUJOURS SEUL ETAT A RESPECTER L'ENSEMBLE DES CRITERES

	PERSPECTIVES DE REALISATION DES CRITERES EN 2020 PAR ETAT								Nombre de pays ayant ou susceptible de respecter le critère			
	ET RAPPEL DES PERFORMANCES EN 2018 ET 2019								2020	2019	2018	
	Bénin	Burkina Faso	Côte d'Ivoire	Guinée Bissau	Mali	Niger	Sénégal	Togo				
1	Solde budgétaire global, dons compris, sur PIB nominal (norme $\geq -3\%$ )	-1,8	-3,0	-3,0	-2,8	-3,0	-2,2	-3,0	-1,5	8	6	2
2	Taux d'inflation annuel moyen (norme $\leq 3\%$ )	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	8	8	7
3	Encours de la dette publique totale rapporté au PIB nominal (norme $\leq 70\%$ )	38,7	43,4	46,7	46,7	37,0	39,7	51,6	64,1	8	8	7
4	Masse salariale sur recettes fiscales (norme $\leq 35\%$ )	39,4	53,2	37,3	51,9	36,9	30,7	30,6	34,4	3	3	2
5	Taux de pression fiscale norme $\geq 20\%$ )	11,2	17,9	16,8	8,0	15,8	11,5	17,7	20,0	1	1	0
	2020	3	3	3	3	3	4	4	5			
	2019	3	3	3	2	3	4	3	5			
	2018	2	2	2	3	3	1	3	4			

**Source: Commission de l'UEMOA**

## CONCLUSION

### CROISSANCE

- Croissance solide en 2019 en dépit du ralentissement de l'activité économique mondiale , perspectives favorables pour 2020

### FINANCES PUBLIQUES

- Baisse du taux d'endettement impulsée par la réduction du déficit ;

### ETAT DE LA CONVERGENCE

- Respect de l'ensemble des critères de convergence par le Togo en 2019 et 2020;
- Difficultés des Etats à respecter les critères relatifs à la masse salariale et à la pression fiscale malgré l'amélioration des recettes fiscales

# MERCI

[www.umoatitres.org](http://www.umoatitres.org)



**UMOA-Titres**

Bâtir un Marché intégré des Titres Publics