



Afrique continent du futur Opportunités et Challenges

Miguel Folly
Paris – 15 mars 2016



Banque de Grande Clientèle | Global Transaction Banking

Sommaire

1	Introduction	3
2	Opportunités	5
3	Challenges	11
4	Questions & Réponses	17

Les informations contenues dans ce document sont fournies à titre purement informatif. Les informations diffusées ne sauraient en aucun cas être interprétées comme un démarchage, un conseil, une offre de services et/ou de produits ou une incitation à acquérir des instruments financiers de Natixis ou de toute autre société mentionnée. Natixis est agréée par l'Autorité de contrôle prudentiel (ACP) en France en qualité de Banque – prestataire de services d'investissements et soumise à sa supervision. Natixis est réglementée par l'AMF (Autorité des marchés financiers) pour l'exercice des services d'investissements pour lesquels elle est agréée.



1 Introduction

Introduction





2

Opportunités

Croissance plus forte qu'ailleurs

Emergence d'une classe moyenne

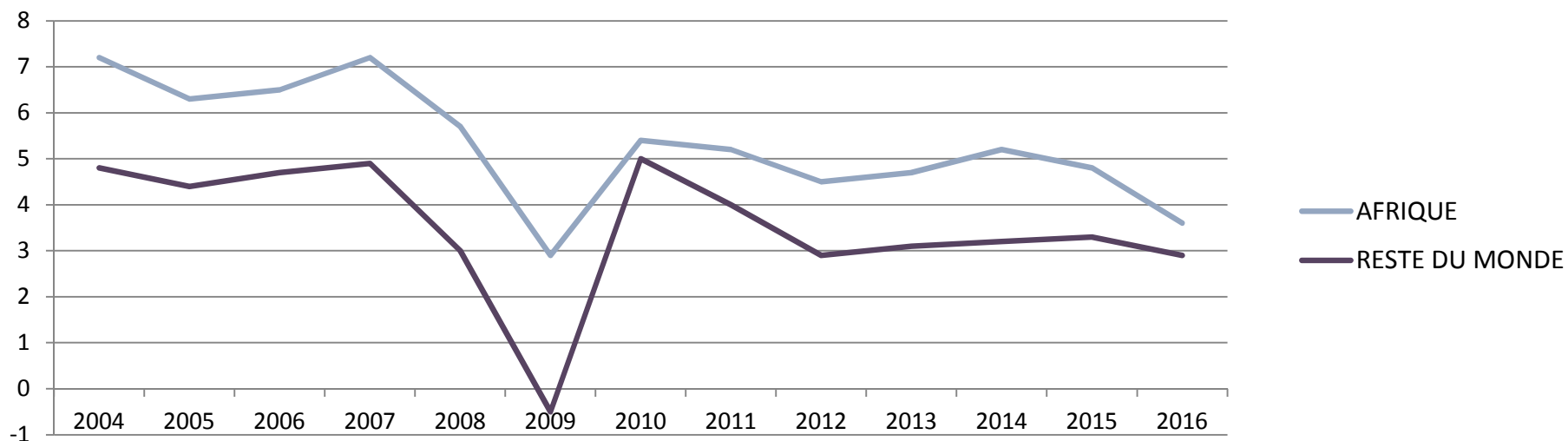
**Décorrélacion de l'économie par rapport au reste du monde
et présence de blocs économiques indépendants**

Gros besoins en infrastructures

Matières premières et terres arables

Opportunités : croissance plus forte qu'ailleurs

Malgré la « baisse » de 2015 la trajectoire de la croissance en Afrique a presque toujours été au dessus de la moyenne mondiale



Les meilleurs élèves en 2016 seront CI (+8,3%e), l’Ethiopie (+10,2%e), le Mozambique (+6,5%e), le Rwanda (+7,6%e), la Tanzanie (+7,2%e), les « moins bons » seront les pays exportateurs de pétrole

Opportunités : émergence d'une classe moyenne

Qu'est-ce qu'un membre d'une classe moyenne en Afrique?

Les définitions divergent. Selon la BAfD, c'est un individu qui dépense entre 2 USD et 20 USD par jour. Selon McKinsey, il faut gagner USD 5000 par an et être capable de dépenser la moitié en biens et services (hors dépenses alimentaires). Selon Standard Bank (SB), il y a la classe moyenne inférieure (revenus entre USD 5500 et 8500 par an) et la classe moyenne supérieure (> USD 42 000)...

Triplement de la classe moyenne

Si on retient la définition de SB, la classe moyenne devrait tripler à horizon 2030 selon une étude conduite dans 11 pays

Classe moyenne = forte capacité de consommation

Jeunes, éduqués, vivant dans des centres urbains, early adopters, préférence pour les biens et services durables (habillement, automobiles, électronique, assurances, services bancaires, santé). Opportunités commerciales pour les géants de la distribution (Carrefour en CI, CFAO, Wal-Mart...). Par exemple, Nestlé, Unilever sont très actifs en Afrique...



Opportunités : décorrélation de l'économie par rapport au reste du monde et présence de blocs économiques indépendants

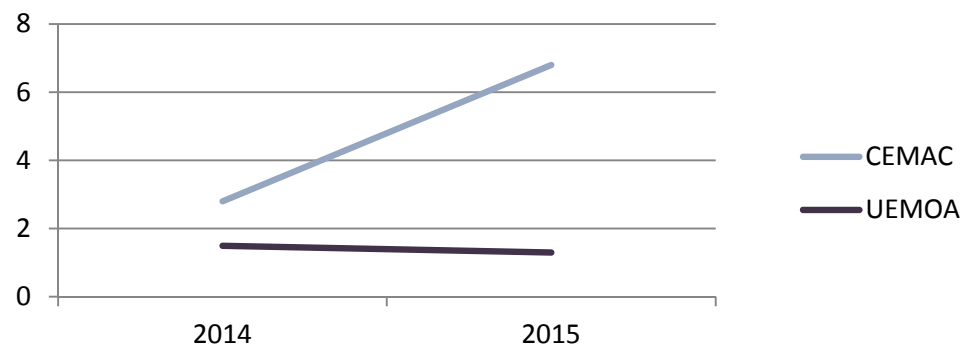
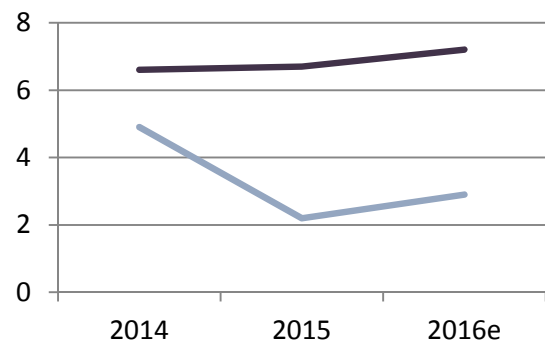
Peu d'intégration avec l'économie mondiale: toujours en marge

16% de la population mondiale, moins de 5% des échanges mondiaux, environ 2% du PIB mondial plus de 33 PMA...Pas de courroies de transmission des crises

Des blocs économiques indépendants

Le meilleur exemple avec les 2 zones CFA: zone CFA Afrique de l'Ouest (UEMOA contenant 8 pays) et la zone CFA Afrique Centrale (CEMAC, 6 pays). La CEMAC compte 4 pays pétroliers et des économies très peu diversifiées. L'UEMOA a peu de pays pétroliers et des économies plus diversifiées.

Graphiques déficit budgétaire



Opportunités : Gros besoins en infrastructures

Important retard en infrastructures

L'Afrique manque cruellement d'électricité. Le continent a le plus bas taux d'accès au monde à l'électricité. Presque 60% de la population n'y a pas accès, environ 40% n'a pas accès à l'eau, et seulement 20% des routes sont goudronnées

Retard considérable dans plusieurs domaines

- Moins de 2 habitants sur 5 ont accès à l'électricité (mobilisation générale dans ce domaine comme les projets Borloo, Obama etc.. Peu d'effets pour le moment)
- A peine un tiers des habitants des régions vit à proximité d'une route (les Chinois sont très actifs dans la construction de routes en Afrique)
- Seul environ un habitant sur deux a accès à de l'eau potable
- A peine un peu plus de 5% des terres agricoles sont irriguées
- Terre promise des télécoms (fort taux de jeunes accro à leur phone, permet de se désenclaver...) mais des investissements importants restent à réaliser pour une bonne couverture (Facebook, Google ont des idées innovantes sur l'Afrique)



Opportunités : matières premières et terres arables

Un potentiel minier et pétrolier de 1^{er} plan

Minerais: L'Afrique posséderait un tiers des ressources minières mondiales, tous minerais confondus. Principales réserves pour le platine, l'or les diamants et le manganèse.

Pétrole et gaz: Environ 10% des réserves prouvées mais des gisements continuent à être découverts. L'Angola et le Nigéria sont les 2 plus grands producteurs de pétrole en Afrique. C'est une opportunité quand les prix ne sont pas en bas de cycle et si les pays concernés se servent de la manne pour diversifier leurs économies



Terres arables

On estime que plus de 60% arables disponibles et inexploitées dans le monde sont en Afrique. Mais les performances agricoles sont faibles:

- 5%e des dépenses budgétaires consacrés à l'agriculture vs 15%e en Asie
- Moins 10%e des terres irriguées contre 40%e en Asie
- 11,6kge d'engrais vs 120kg en moyenne mondiale



3

Challenges

Industrie Faible

Fortes dépendances aux matières premières

Contexte économique vulnérable

Faiblesse des monnaies et peu de zones monétaires

Gouvernance, insécurité, terrorisme et pressions démographiques

Challenges : industrie faible

La part de l'Afrique dans la valeur ajoutée manufacturière mondiale représente moins de 5%

Les facteurs bloquants:

- Manque de ressources financières
- Difficultés d'accès à l'énergie
- Rareté d'une main d'œuvre qualifiée
- Manque d'infrastructures de transport, qui renchérit les coûts de production
- Faible productivité



Quelques lueurs d'espoir

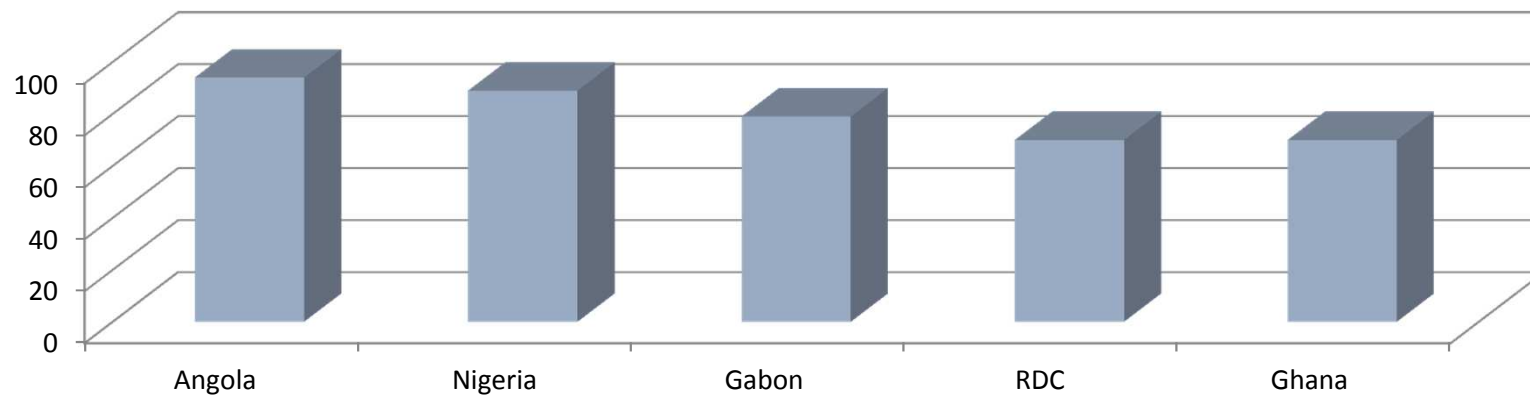
- Une main d'œuvre jeune et abondante
- Une facilité d'adoption des nouvelles technologies

Challenges : fortes dépendances aux matières premières

Environ 90% de produits primaires

- Culture de rente (café-cacao...) mais pas d'industrie de transformation sur place. Mais les lignes bougent. Le Gabon veut transformer du bois sur place etc..
- Exportation de produits miniers (bauxite en Guinée, cuivre en Zambie etc...)

% moyen des recettes de produits non-manufacturés dans les recettes totales de quelques pays



Challenges : contexte économique vulnérable

Déficits budgétaires chroniques (souvent largement supérieurs > à 5%), endettements importants donc difficulté à financer des investissements d'avenir

- La Chine finance beaucoup de projets. Cette source pourrait se tarir un peu
- Tendance encore à privilégier des projets de prestige (beaux stades, châteaux présidentiels, dépenses somptuaires pour accueillir des sommets)
- Nécessité à l'avenir d'une super sélectivité des projets
- Des processus électoraux qui pèsent sur les budgets (augmentation des travailleurs publics pour s'assurer leur vote)
- Des dépenses de sécurité en augmentation: Cameroun qui lutte contre Boko-Haram, Nigeria, Niger, Burkina Faso etc...
- Nécessité de choyer l'armée pour éviter de se l'aliéner (éviter coup d'état) ce qui est aussi un facteur de stress important pour les budgets. Manque de contrôle efficient des dépenses militaires

Challenges : faiblesse des monnaies et peu de zones monétaires

Risque de changes important : faiblesse des monnaies, forte volatilité

Plusieurs éléments ont mis récemment les monnaies africaines sous stress :

- Le hiking de Janet Yellen, patronne de la Fed
- La faiblesse des matières 1ères
- Difficultés de la Chine, principal client de certains pays (ex: Zambie avec le cuivre; le Kwacha a perdu plus de 70% vs USD sur les derniers mois)
- Mais « Paradis » monétaire avec les 2 zones CFA (UEMOA et CEMAC)
- Inflation à la hausse (double digit): inflation importée



Focus sur le Nigeria (manque de devises)

- Economie du Nigéria au ralenti par manque très important de devises
- Une nouvelle dévaluation est-elle inéluctable?

Challenges : gouvernance, insécurité, terrorisme et pressions démographiques

Gouvernance

A la traîne dans les classements Doing Business. Le Nigeria, 1^{er} pays en terme de Pib, est classé au-delà de la 160^{ème} place en 2015

Insécurité

Problèmes importants d'insécurité (Johannesburg, Kinshasa...)



Terrorisme

Djihahistes dans le Sahel (ex: Le Paris Dakar s'est délocalisé en Argentine et ne reviendra pas en Afrique à court terme)

Accroissement trop rapide la population

Selon l'ONU, en 2050 25% de la population mondiale sera en Afrique vs 16% aujourd'hui. Cette croissance annuelle > à 2,5% pose des défis considérables en termes d'éducation, de lutte contre la pauvreté (qui alimente les circuits djihadistes), d'accès à la santé...



4 Questions & Réponses