



# **FAIRE FACE AUX CHOCS DES COURS DES MATIÈRES PREMIÈRES À L'EXPORTATION : L'EXPÉRIENCE DU ZIMBABWE**

**Présenté par**

**W. L. Manungo**

**Secrétaire pour les finances, Zimbabwe**

# Plan de la présentation

- Introduction
- Structure de l'économie zimbabwéenne
- Impact des chocs des cours des matières premières sur l'exportation et le PIB
- Enseignements à tirer pour les pays en développement
- Conclusion

# Introduction

- Volatilité/chocs des cours des matières premières pouvant avoir des effets nuisibles/positifs sur les finances publiques ainsi que sur la performance économique globale.
- Pour les pays producteurs de pétrole, l'envolée des cours de certaines matières premières comme le pétrole est une aubaine qui peut soutenir/contribuer à une croissance et un développement rapides, tandis que la situation a un impact néfaste sur les pays non producteurs de pétrole.
- Toutefois, l'impact de la volatilité des cours des matières premières est davantage ressenti par les pays en développement dont les économies manquent de diversification et de valeur ajoutée.

# Introduction

- Au cours de la dernière décennie jusqu'en 2008, les défis auxquels ont fait face le Zimbabwe, sous forme de déclin économique, d'inflation élevée, de chute des importations/exportations et de déficits énormes de la balance des paiements, entre autres, étaient pour la plupart liés aux lacunes en matière de politiques et à d'autres défis.
- Pendant cette période, il était difficile de bénéficier des hausses des prix des produits de base, car dans un environnement macroéconomique instable, la production chutait.

# Introduction

- Toutefois, à partir de 2009, lorsque l'économie s'est stabilisée suite à l'introduction de réformes économiques, les impacts positifs et négatifs des cours changeants des matières premières sont devenus évidents.

# Structure de l'économie du Zimbabwe

Le PIB et les exportations du pays sont influencés par deux secteurs principaux :

- L'agriculture
- L'industrie minière

# Structure de l'économie du Zimbabwe : Exportations principales ( en millions d'US\$)

- Amélioration marquée des exportations principales du Zimbabwe :

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>AGRICULTURE</b>				
Tabac	229	300,8	384,2	542,4
Sucre	68,4	48,3	78,1	89,9
Horticulture	32,6	23,7	71,7	77
<b>INDUSTRIE MINIÈRE</b>				
Platine	475	354,9	700,6	892,5
Or	93,8	155,2	334,2	626,9
Nickel	77,2	31,1	59	96,8
Diamants	22,6	31,3	344,4	430,9

# Structure de l'économie du Zimbabwe : Principaux secteurs contributeurs au PIB

Secteur	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Agriculture</b>	14,8%	17,5%	17,3%	17,6%	19,0%
<b>Industrie minière</b>	8,1%	11,2%	13,0%	13,7%	15,6%
<b>Industrie manufacturière</b>	14,0%	13,9%	13,2%	12,7%	12,8%
<b>Transport and communication</b>	14,5%	12,9%	12,4%	12,0%	11,3%

# Impact de la fluctuation des cours des matières premières sur l'économie

- Le raffermissement récent des prix du tabac, et dans une certaine mesure du coton, a eu un impact positif sur la position de trésorerie du Zimbabwe et sur le secteur agricole.
- De la même façon, des prix forts pour l'or, le platine et les diamants ont eu un impact positif sur l'économie.
- Les exportations agricoles et minières en hausse, ont favorisé l'amélioration de la trésorerie et de la croissance.

# Impact de la fluctuation des cours des matières premières sur l'économie : Principaux secteurs contributeurs au PIB

- En accord avec les contributions sectorielles, l'agriculture et l'industrie minière ont également évolué plus vite que les autres secteurs comme indiqué ci-dessous :

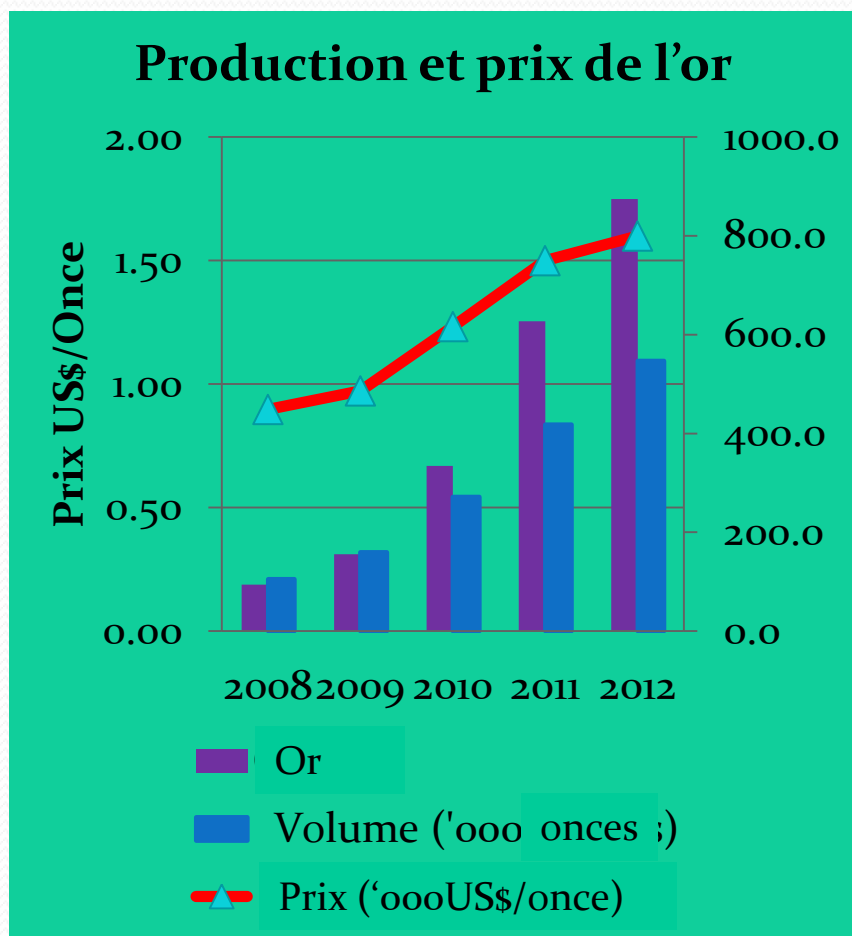
	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Agriculture	-39,3%	21,0%	35,6%	7,4%
Expl. minière	-33,4%	33,3%	60,2%	25,8%
Industrie manufacturière	-17,1%	10,0%	13,8%	3,5%
Transport et communications	5,4%	2,2%	2,0%	5,5%
<b>PIB aux prix du marché</b>	<b>-14,8%</b>	<b>5,4%</b>	<b>8,1%</b>	<b>9,3%</b>

# Impact de la fluctuation des cours des matières premières sur l'économie

- En revanche, la hausse des prix des produits alimentaires et de l'énergie s'est traduite par une hausse des importations, et par conséquent par des déficits non viables des échanges commerciaux et de la balance des opérations courantes.

<b>Principales importations (m. US\$)</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Carburant	568,2	945,4	1047,5	1080,5
Alimentation	741,2	554,0	462,5	318,6

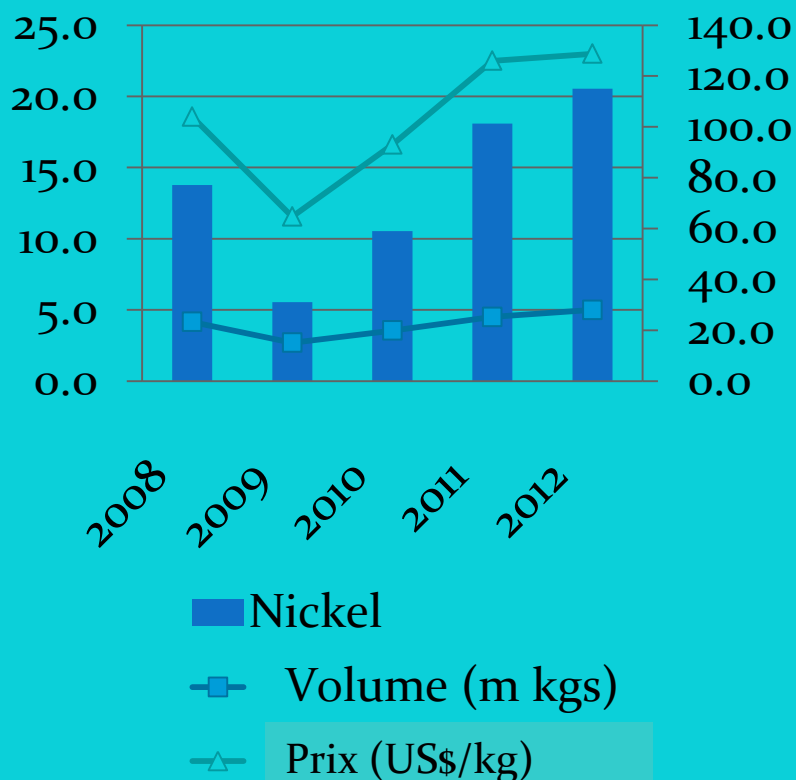
# Impact de la fluctuation des cours des matières premières sur l'économie



- En 2008 et 2009, le cours de l'or s'améliorait modérément et est pris en compte dans la valeur modérée des exportations.
- Cependant, à partir de 2010, les hausses importantes du prix de l'or se sont traduites par des profits inattendus en valeur des exportations et ont amélioré la production de l'or.

# Impact de la fluctuation des cours des matières premières sur l'économie

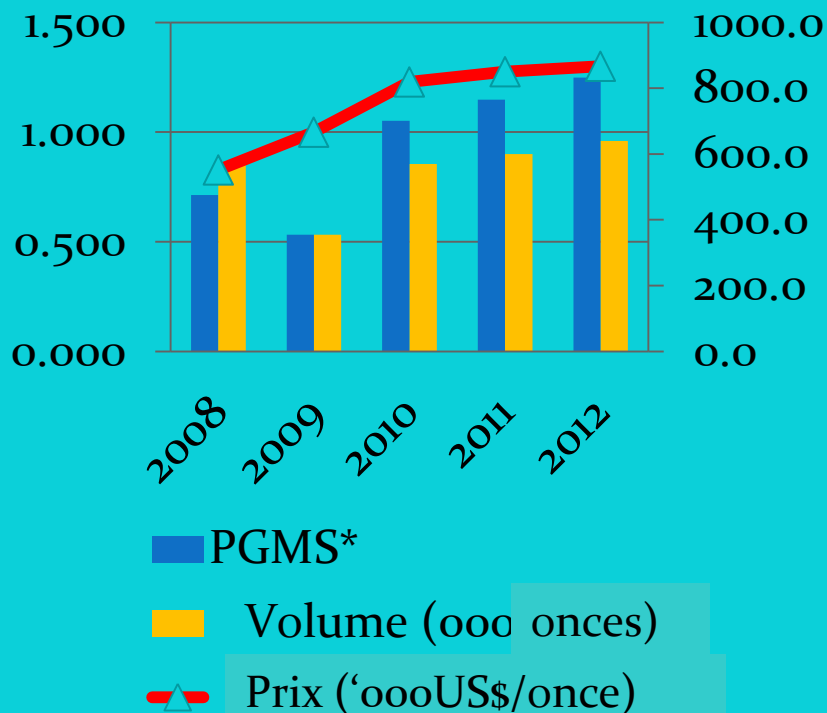
## Production et prix du nickel



- La baisse significative des prix du nickel entre 2008 et 2009 a entraîné la fermeture du producteur de nickel le plus important du pays (BNC), qui n'a toujours pas repris la production en raison de dépenses d'investissement élevées.
- La fermeture de BNC se traduit par la perte de gains potentiels d'environ 100 millions d'US\$ par an.
- Le seul nickel disponible est un produit dérivé du platine.

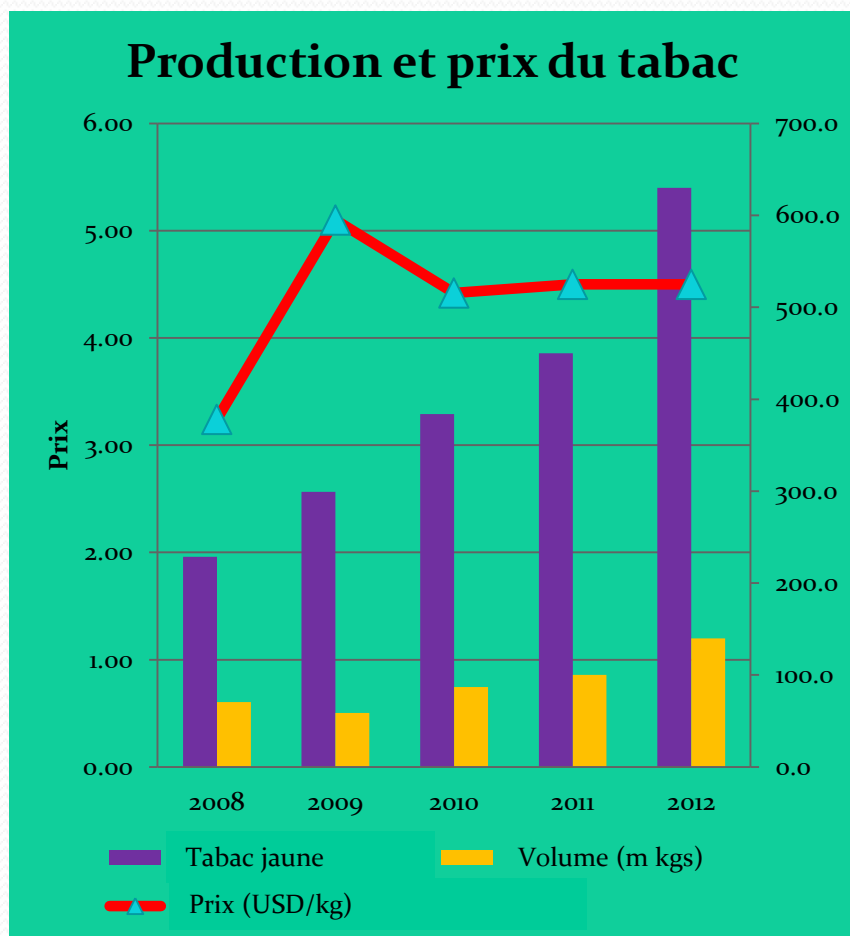
# Impact de la fluctuation des cours des matières premières sur l'économie

## Production et prix du platine



- Cette tendance est similaire aux autres produits de base.

# Impact de la fluctuation des cours des matières premières sur l'économie



- La fluctuation des cours du tabac a peu d'impact sur la production, principalement grâce au soutien du gouvernement. Ceci est vrai plus particulièrement pour les petits cultivateurs de tabac, ce qui a résulté en l'augmentation de la superficie en hectares.

# Impact de la fluctuation des cours des matières premières sur l'économie

- Dans l'ensemble, la chute internationale des cours des matières premières a causé un recul des importations suite à la diminution des recettes en devises étrangères
- En 2008 surtout, cela a entraîné une pénurie de carburant et de matières premières
- L'envolée actuelle des prix des produits de base soutient la viabilité du régime de devises multiples et est donc due à l'environnement macroéconomique qui prévaut

# Impact de la fluctuation des cours des matières premières sur l'économie

- Les importations augmentent plus vite que les exportations, ce qui entraîne des déficits des échanges commerciaux et de la balance des opérations courantes.

	2008	2009	2010	2011
<b>Transactions courantes (en millions d'US\$)</b>	-775,3	-1140,3	-1852,5	-1887,0
<b>Balance commerciale (en millions d'US\$)</b>	-969,1	-1599,8	-1781,7	-1966,1
Exportations	1660,4	1613,3	3380,1	4399,3
Importations	2629,5	3213,1	5161,8	6365,4

# Enseignements à tirer pour les pays en développement

## 1. Accroître la valeur ajoutée

- La tendance actuelle indique que les prix des produits à valeur ajoutée sont plus stables que ceux des matières premières.
- La valeur ajoutée permet de générer des emplois, d'augmenter la contribution versée à l'administration fiscale et d'améliorer le PIB.
- En revanche, la valeur ajoutée requiert des investissements en capital et technologies.
- Le programme d'intégration régionale permet de promouvoir la valeur ajoutée compte tenu de la nécessité d'atteindre un marché plus important pour soutenir certaines opérations.

# Enseignements à tirer pour les pays en développement

## 2. Diversification des exportations et des marchés de produits

- Une diversification est également à poursuivre afin d'éviter de trop s'appuyer sur l'exportation de quelques matières premières et sur quelques marchés. Cette diversification permettra aux pays en développement de réduire l'impact des chocs.

# Enseignements à tirer pour les pays en développement

## 3. Constituer des réserves

- Protéger les pauvres et l'économie de chocs inattendus exige le renforcement des dispositifs de protection sociale et la constitution de réserves, respectivement. Tout cela nécessite l'exercice d'une discipline budgétaire prudente.
- Ces réserves devraient fournir un volant de capitaux nécessaire pour alléger les activités économiques pendant les périodes de chocs négatifs.

# Enseignements à tirer pour les pays en développement

## 4. Face au syndrome hollandais

- L'envolée des cours des matières premières est généralement associée à l'appréciation de la monnaie nationale, rendant les importations moins chères. Dans la plupart des cas, les produits importés sont de consommation élevée et ne contribuent pas à une croissance économique durable.
- Les interventions politiques du gouvernement sont donc cruciales pour réorienter les priorités des importations vers les matières premières, les capitaux, les usines et les équipements, en vue d'accroître l'investissement national.

# Enseignements à tirer pour les pays en développement

## 5. Fonds souverains

- En période d'envolée : constituer des fonds souverains pour développer les communautés locales et les protéger ainsi contre l'impact négatif de la volatilité des prix et de l'épuisement des ressources non renouvelables.

# Enseignements à tirer pour les pays en développement

## 6. Stabilité macroéconomique

- Pour favoriser la résilience d'une économie contre les chocs externes, il est crucial de consolider les paramètres macroéconomiques fondamentaux.

# Conclusion

La valeur ajoutée et la diversification demeurent des facteurs essentiels pour contenir les chocs négatifs des cours des matières premières.



**Je vous remercie !**