

RÉGIMES DE TAUX DE CHANGE EN AFRIQUE SUBSAHARIENNE :
EXPÉRIENCES ET LEÇONS APPRISSES

Abebe Aemro Selassie
Directeur
Département africain
Fonds monétaire international

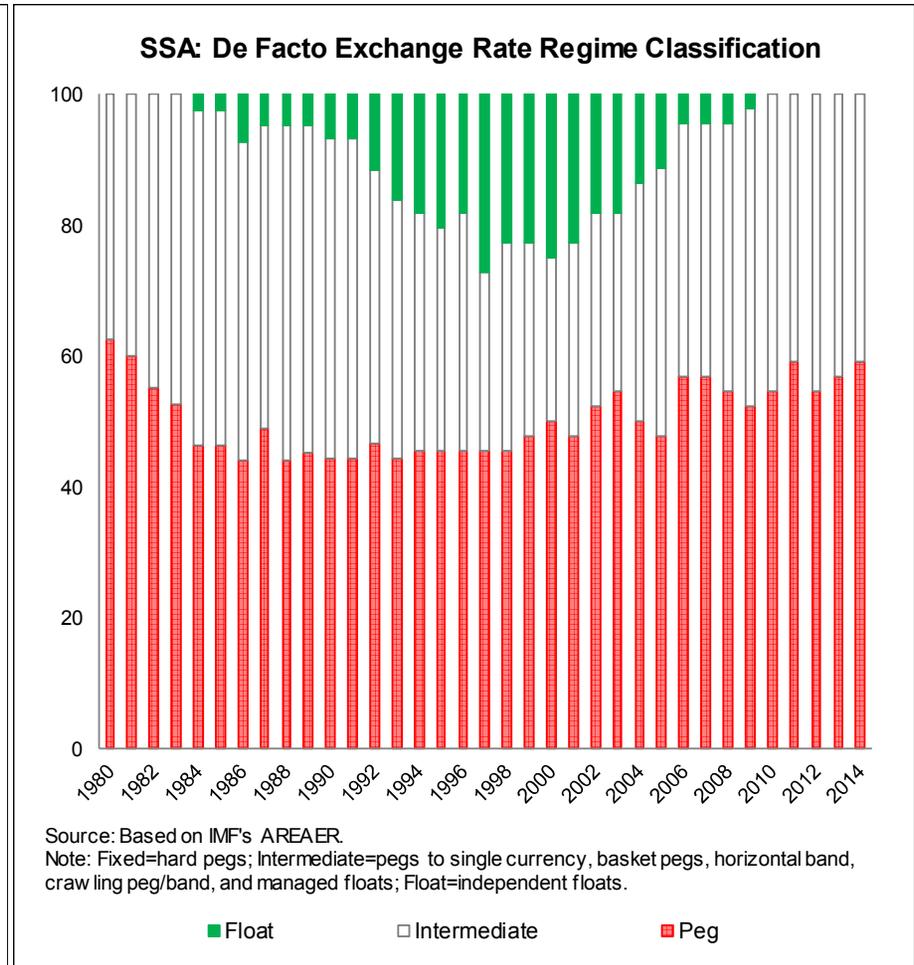
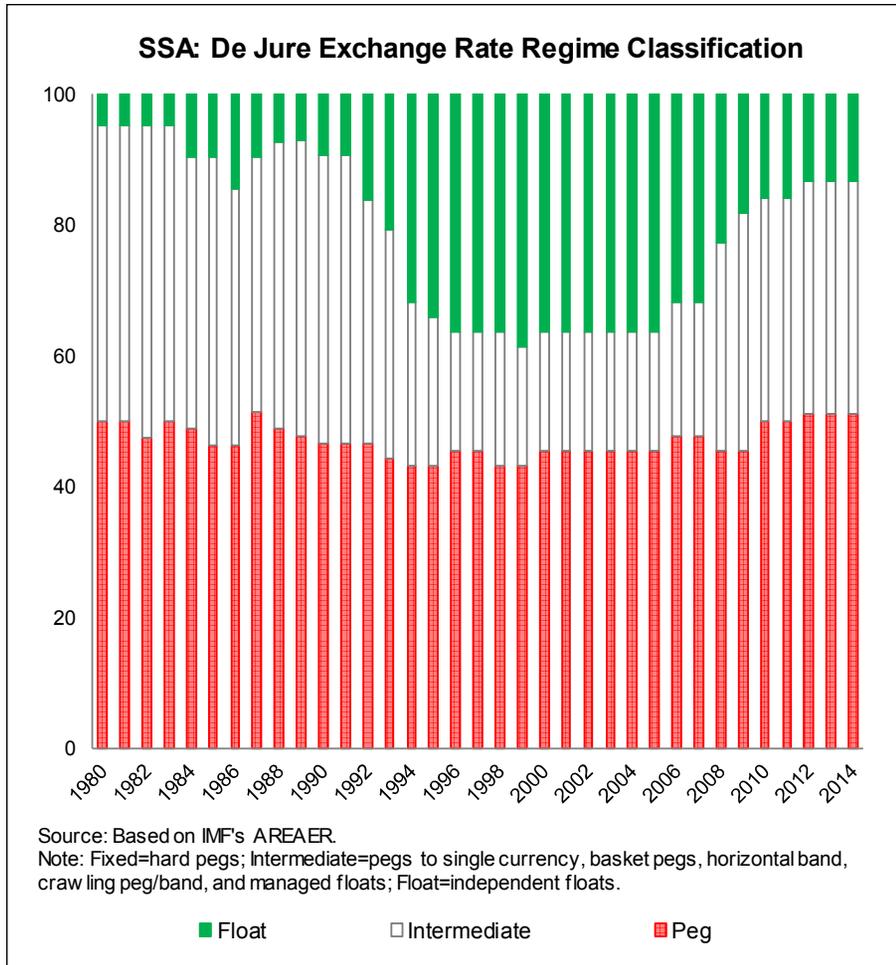
Réunions annuelles de l'Association des banques centrales africaines
SYMPOSIUM DE 2017
Perspectives d'intégration monétaire en Afrique

Le 15 août 2017

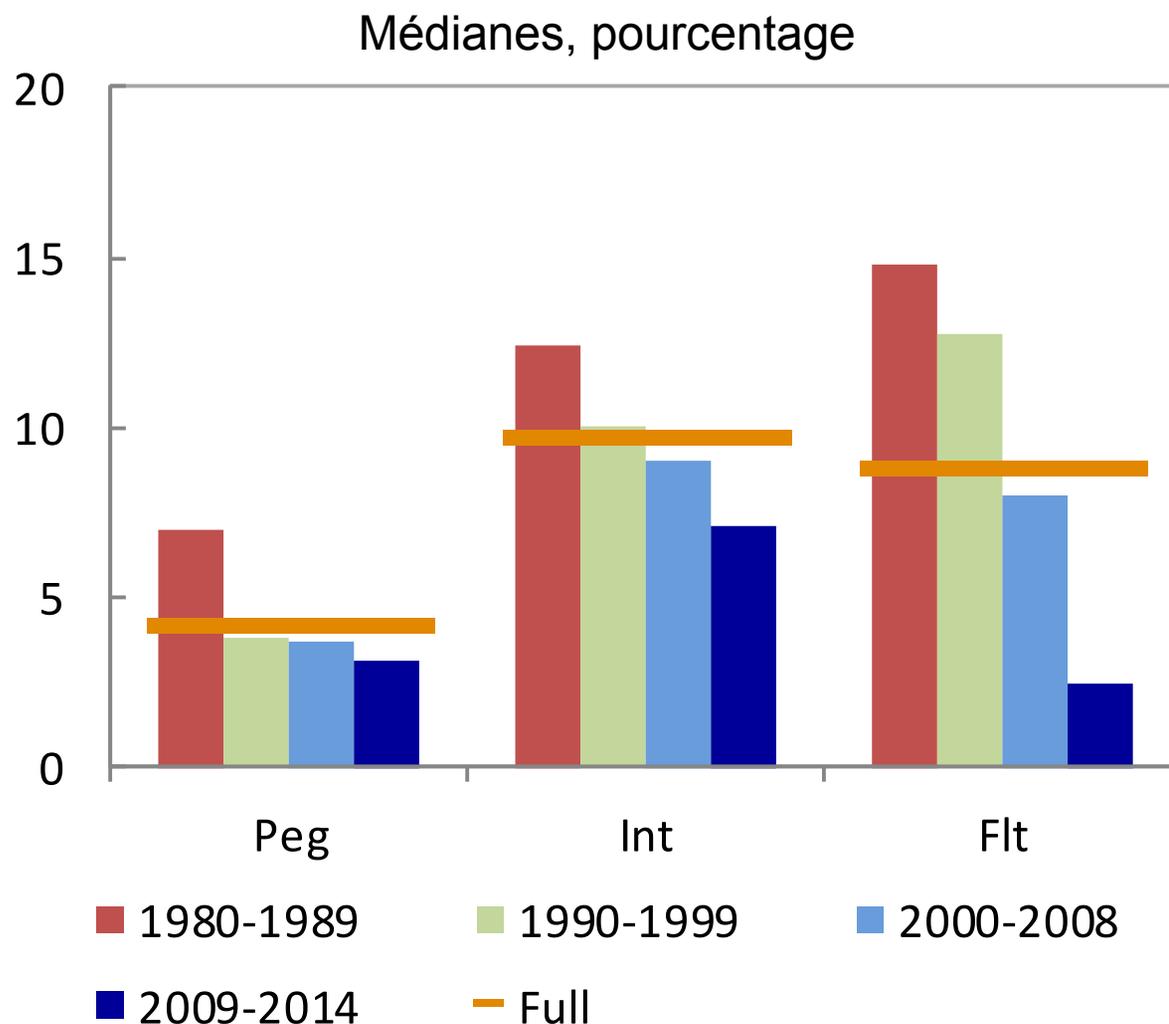
Motivation

- ❑ La politique de taux de change en tant qu'outil pour faire face aux défis macro-économiques et à des circonstances spécifiques
- ❑ Des ouvrages, y compris des études du FMI
 - ❑ • Du bipolaire à plus de flexibilité pour un message plus nuancé
 - ❑ • Avantages relatifs des régimes de taux de change, parmi les objectifs
 - ❑ • Pas de « recette unique »
- ❑ Le chapitre récent sur les perspectives économiques régionales de l'Afrique subsaharienne

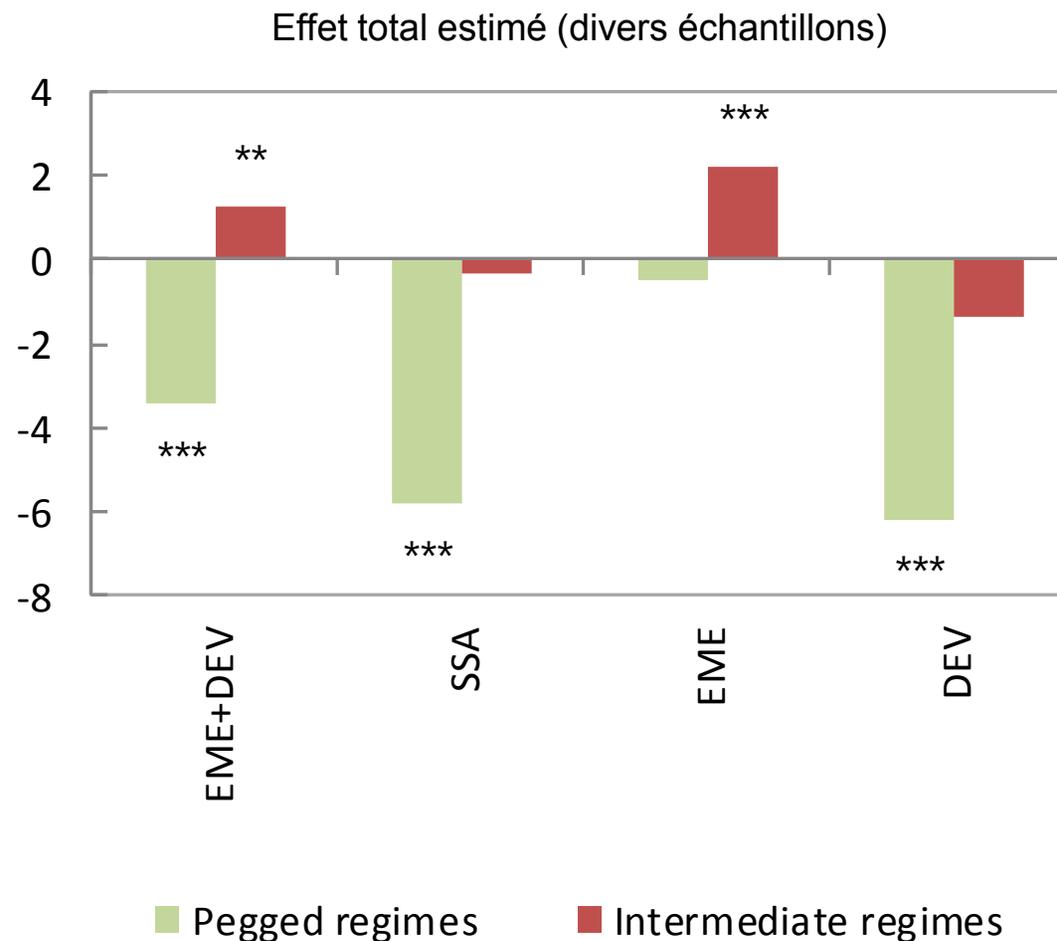
Tendance : Variations considérables dans le temps, avec des arrimages qui dominant



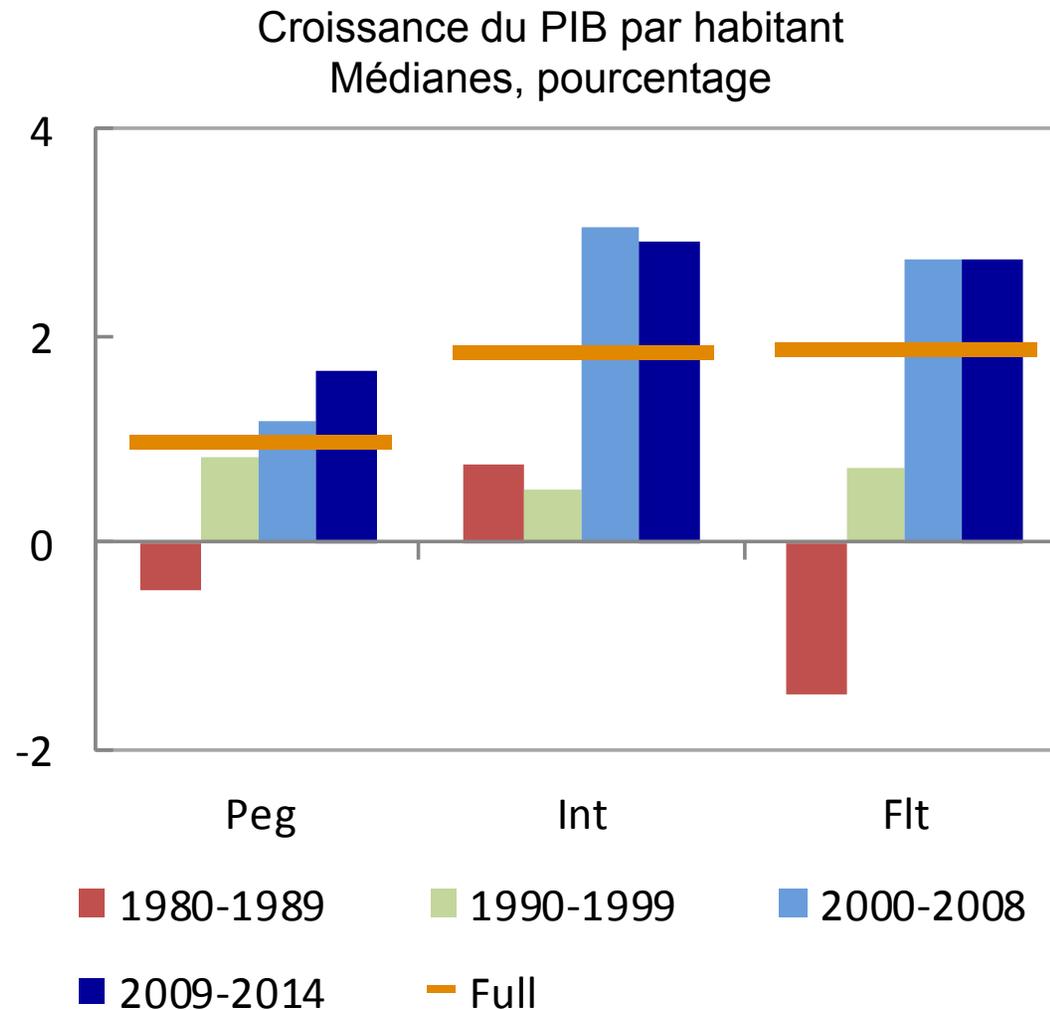
Faits stylisés : Le taux d'inflation est plus bas dans les pays d'ASS avec des arrimages



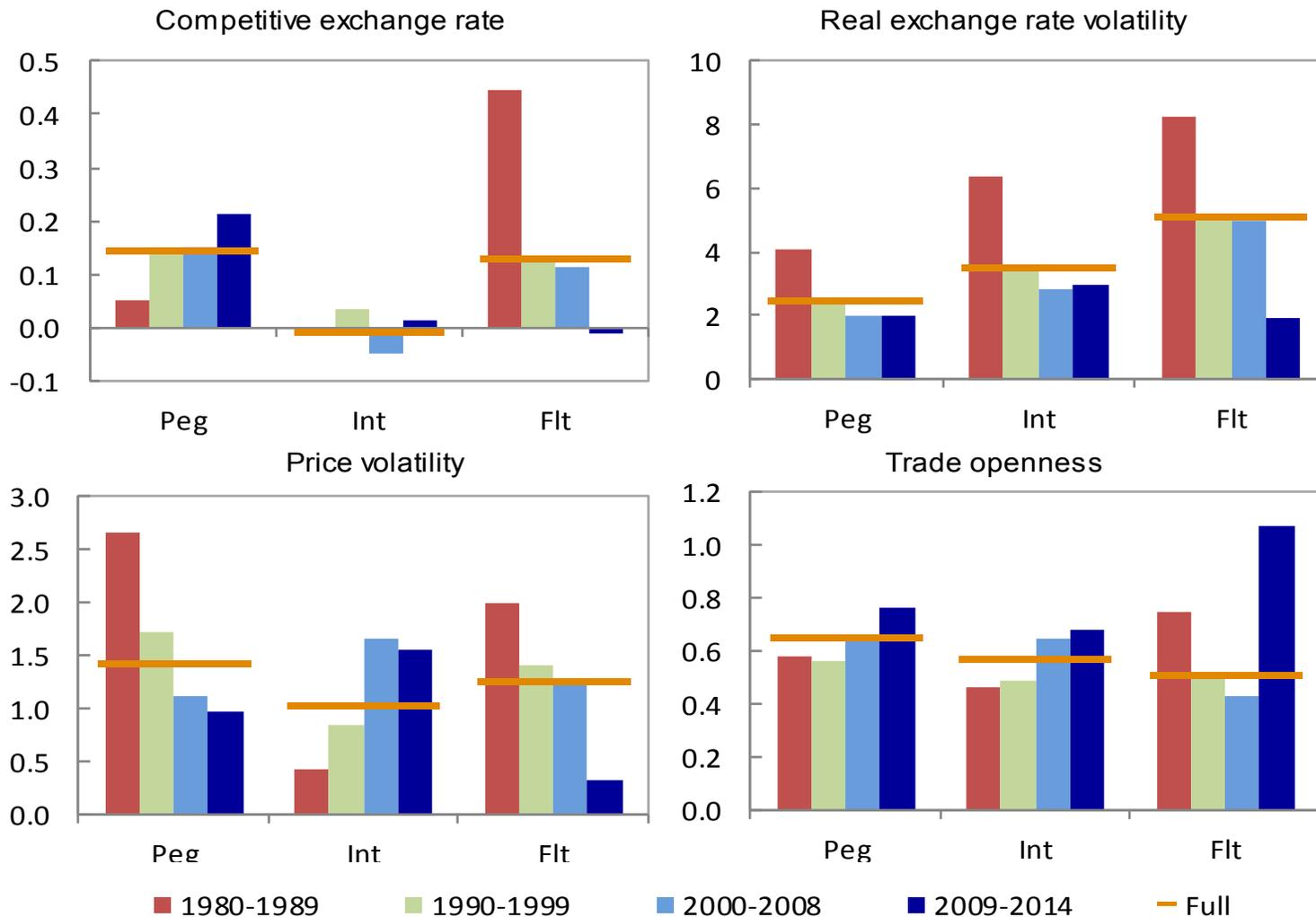
Les pays de l'ASS avec des arrimages continuent d'avoir le plus faible taux d'inflation après le contrôle d'autres facteurs



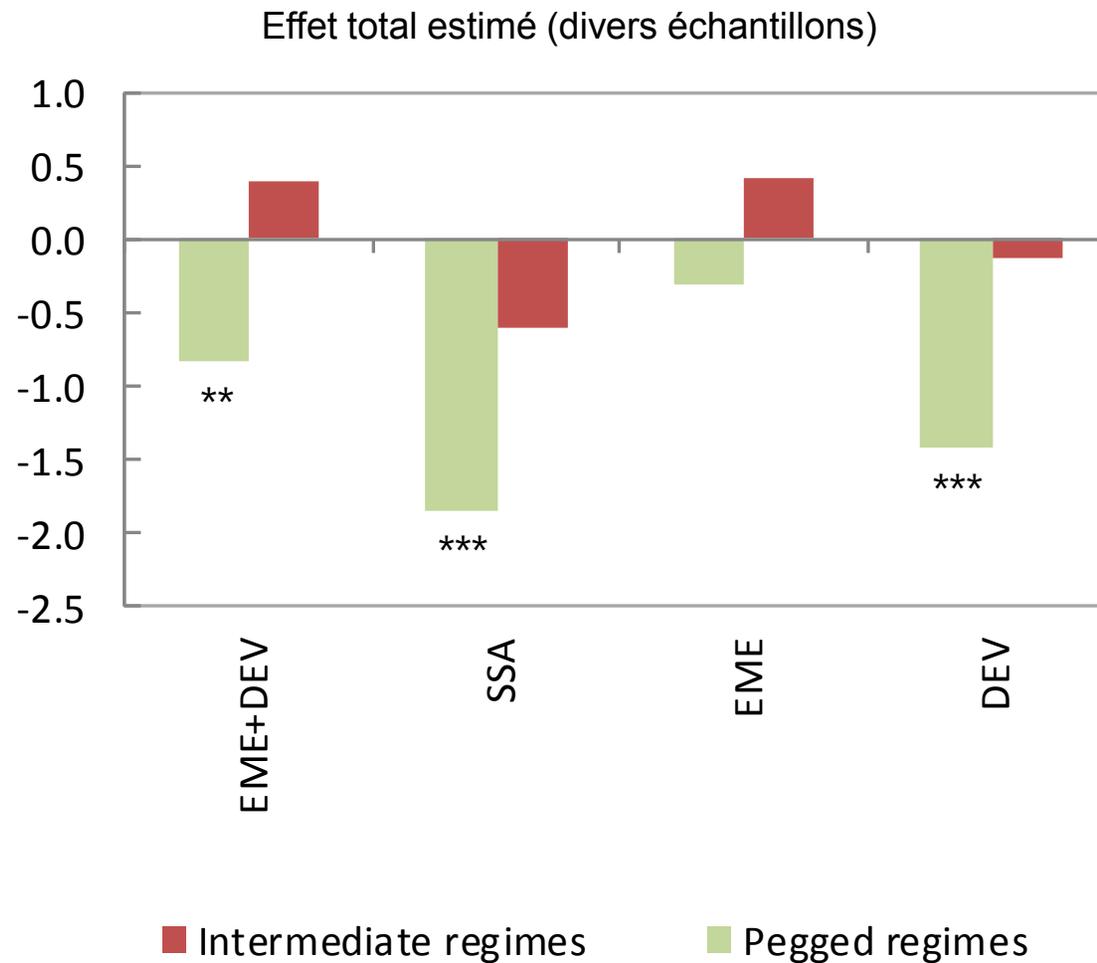
Faits stylisés : la croissance est plus élevée sous des régimes plus flexibles



Les canaux potentiels diffèrent systématiquement selon le régime de taux de change

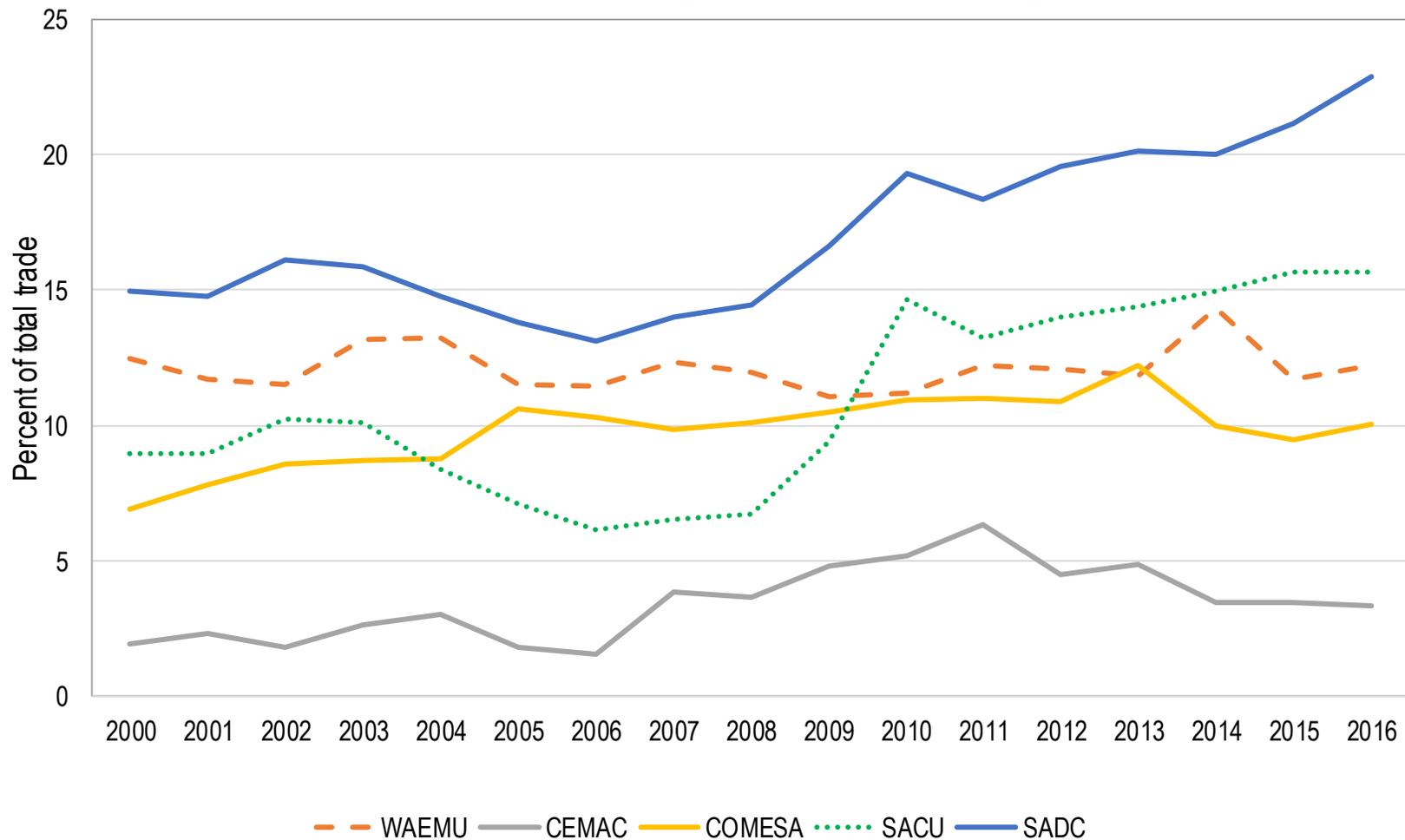


Les régimes intermédiaires sont généralement associés à une croissance plus élevée, en contrôlant d'autres facteurs

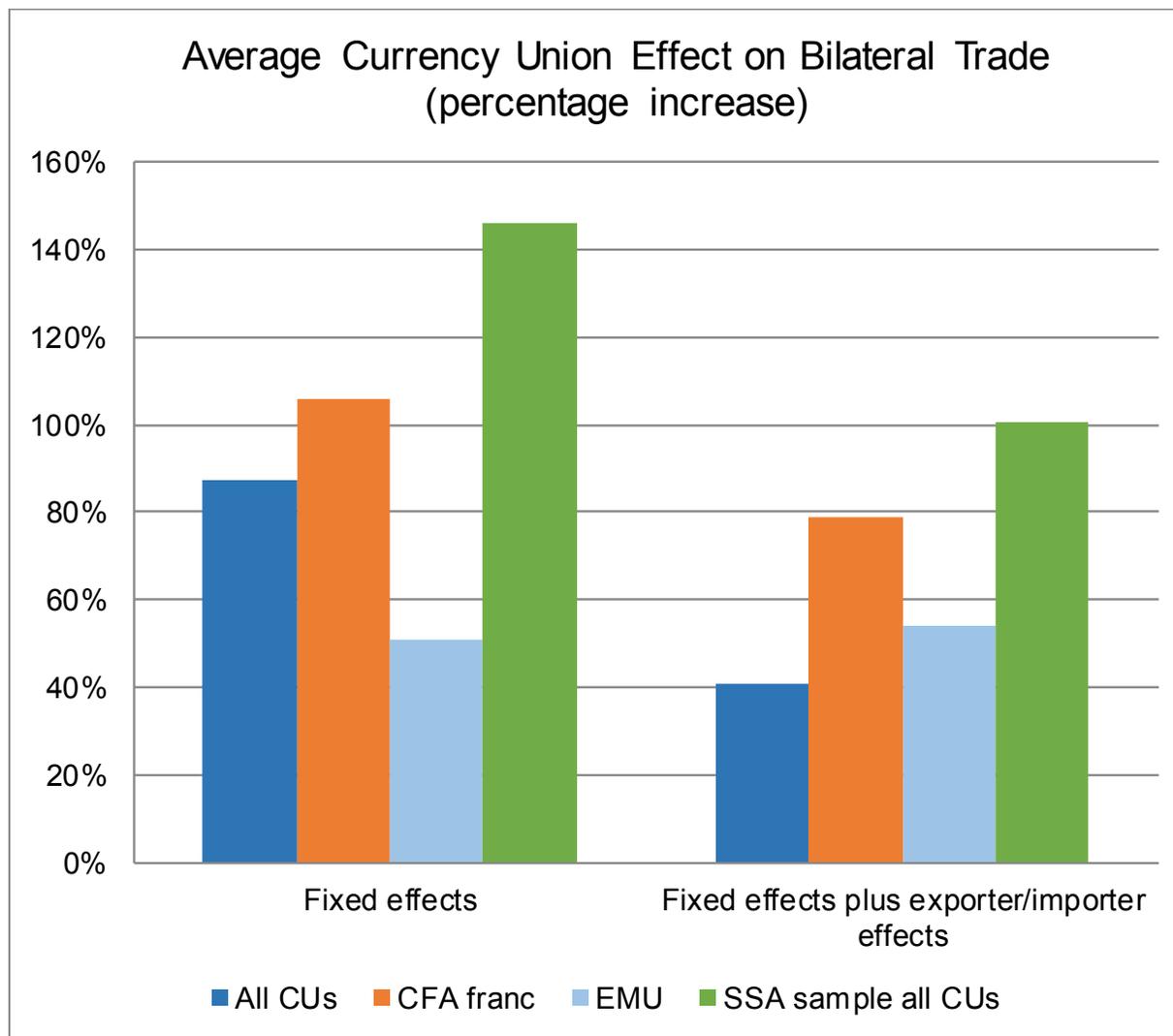


L'intégration commerciale en Afrique subsaharienne s'est intensifiée

Sub-Saharan Africa: Intraregional Trade (Selected Regional Groups)



Les unions monétaires sont associées à un commerce bilatéral plus élevé



Conclusions

- Aucun régime de taux de change universel « juste »
- Le choix optimal dépend des circonstances du pays
- Grandes généralisations
 - Points positifs et négatifs du rattachement
 - Des compromis dans le choix d'un régime relativement inflexible au lieu d'un régime relativement souple
- Intégration monétaire – axée sur l'avenir
 - Conditions préalables
 - Exigences