

EVOLUTION DU COURS DU NAIRA : ENJEUX ET DÉFIS POUR L'ÉCONOMIE BÉNINOISE

Epiphane G. S. ADJOVI

epiphane.adjovi@yahoo.fr

PLAN DE LA PRESENTATION

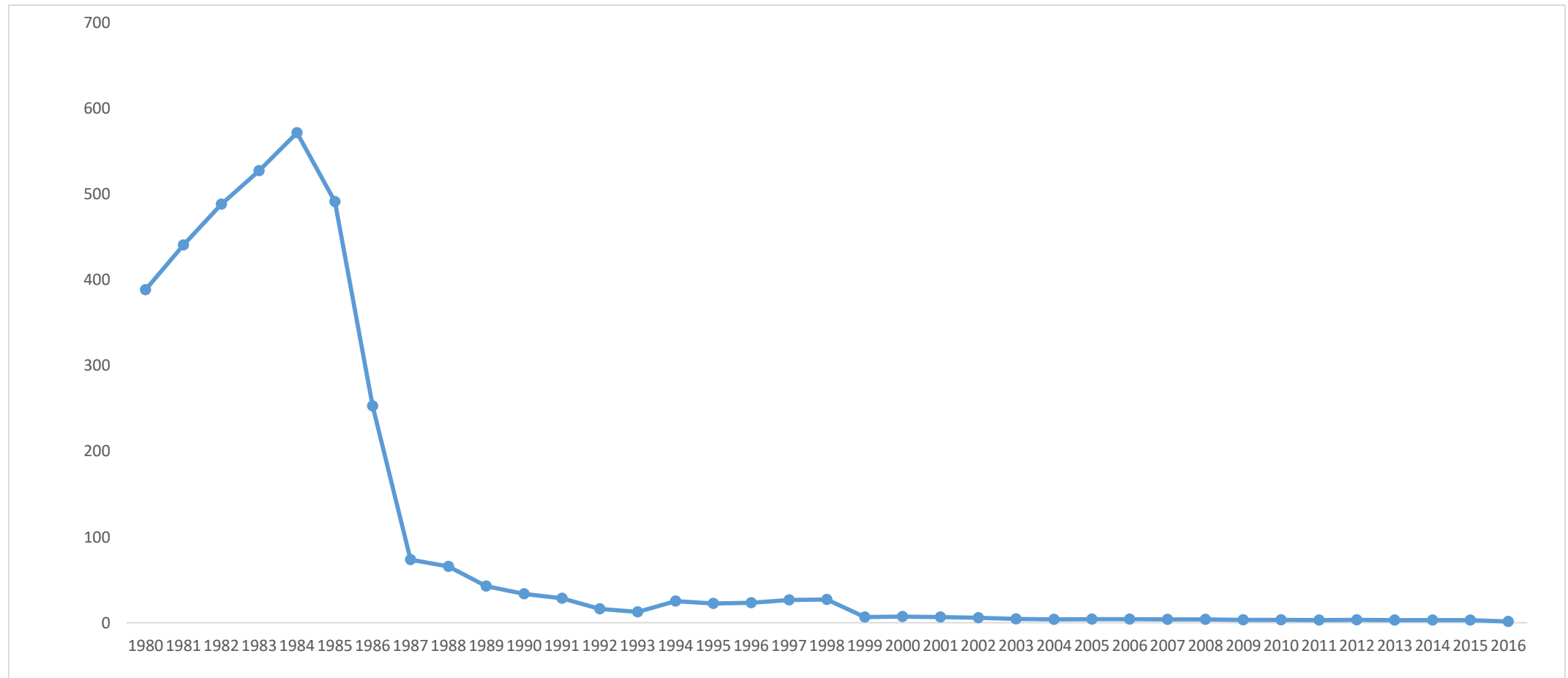
- **INTRODUCTION**
- **DE LA CRISE ECONOMIQUE ET FINANCIERE A LA DEPRECIATION DU NAIRA**
- **DEPRECIATION DU NAIRA ET CANAUX DE TRANSMISSION A L'ECONOMIE BENINOISE**
- **FACE A LA CRISE, LES ENJEUX ET DEFIS POUR L'ECONOMIE BENINOISE**
- **CONCLUSION**

INTRODUCTION

- Le Bénin traverse depuis la fin de l'année 2015, une crise qui s'est accélérée à partir de la seconde partie de l'année 2016.
- Même si d'autres causes sont citées pour expliquer l'origine de cette crise, il faut quand même convenir que l'unanimité s'est faite sur le rôle principal que la dépréciation du Naira a joué dans cette mauvaise situation économique.
- L'objectif de la présente communication est de faire :
 - un point de la crise qui a frappé l'économie nigériane à partir de l'année 2015 et de voir comment cette crise a conduit à la dépréciation du Naira ;
 - d'étudier les canaux par lesquels cette crise a affecté de manière aussi importante l'économie béninoise :
 - de lancer le débat sur les solutions à trouver à cette crise

DE LA CRISE ECONOMIQUE ET FINANCIERE A LA DEPRECIATION DU NAIRA

L'analyse de l'évolution du cours du Naira en FCFA montre qu'on assiste à une tendance de long terme à la baisse.



DE LA CRISE ECONOMIQUE ET FINANCIERE A LA DEPRECIATION DU NAIRA

Dans ces conditions, pourquoi la dépréciation observée dernièrement a autant fragilisé l'économie nigériane et celles de pays comme le Bénin ?

Il faut peut être commencer par rappeler que :

- Depuis la deuxième moitié de l'année 2015, le Nigéria est confronté aux conséquences de la baisse du prix du pétrole sur le marché international et du sabotage des installations pétrolières par les rebelles du Delta du Niger. Ces situations loin de s'arrêter se sont plutôt amplifiées à tel point que le Nigéria est entré en récession en 2016.
- Cet état des faits a des conséquences dramatiques sur les recettes de l'Etat Fédéral à tel point que le Nigéria ne dispose plus de devises suffisantes pour importer les biens de premières nécessités et soutenir les secteurs vitaux de l'économie.

- Les effets de cette crise sur l'économie nigériane et sur les populations sont nombreux. Le pays est entré en récession au second trimestre de 2016 et l'inflation y a atteint 15 % en mai. Les réserves de change sont passées de 42,8 milliards de dollars US (37,9 milliards d'euros) en janvier 2016 à 26,7 milliards de dollars US en Juin 2016, soit une baisse de 60,3%.
- C'est pourquoi au vu de la pression croissante sur les réserves en devises, le régime de change de « *flottement administré* » qui avait cours a été remplacé, en mars 2015, par un ancrage au dollar américain au taux de 197 nairas pour un dollar.
- L'ancrage d'une monnaie locale à une monnaie étrangère contraint les banques centrales à défendre cette parité essentiellement en puisant dans leurs réserves en devises et en restreignant l'accès aux devises.

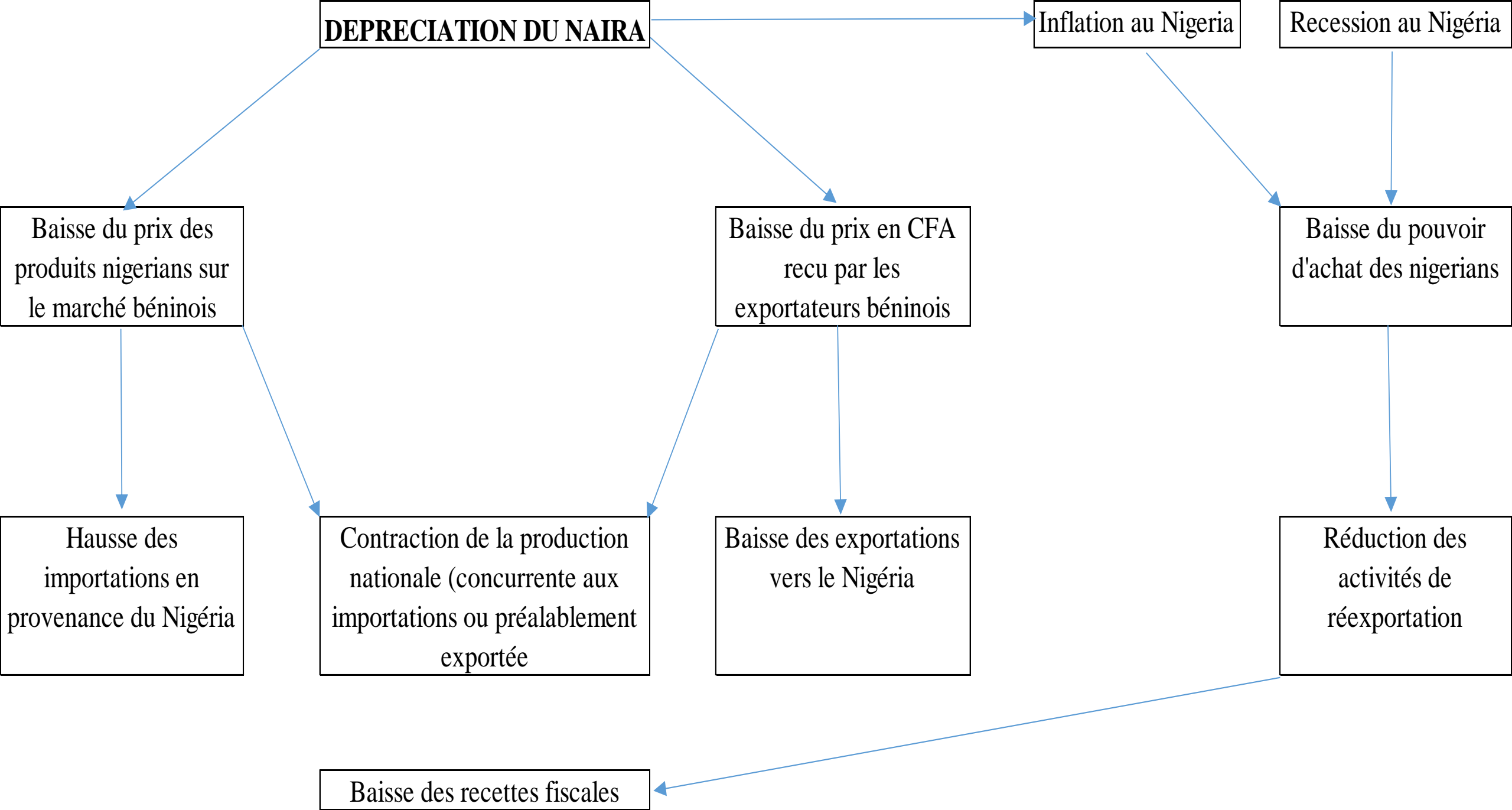
- En juin 2015, le gouvernement nigérian a décidé de restreindre l'accès aux devises pour l'importation de 41 produits spécifiques dont des produits alimentaires (riz, margarine, huile...) et industriels (plastic, caoutchouc, métaux...).
- Cette mesure devait infléchir la baisse des réserves de change et donner un coup d'accélérateur à la production industrielle locale dans le cadre de substitutions aux importations.
- Face à l'échec de cette stratégie, le gouvernement a dû se résigner à intervenir par le biais d'une réintroduction d'un taux interbancaire flexible sur le marché.

- La conséquence automatique de cette mesure est une dépréciation importante de la valeur du naira vis-à-vis des devises étrangères et du FCFA dont le taux de change officiel est désormais proche de celui du marché noir, et une accentuation de l'inflation qui a dépassé 17 % en Août 2016.
- Le Naira qui s'échangeait à 3 FCFA sur le marché informel en début de Juin 2015 est tombé à 1,5 FCFA en juillet 2016

- Avant de parler des canaux de transmission, il serait adéquat de faire une présentation rapide des grandes lignes des relations économiques entre le Bénin et le Nigéria :
 - on est en face de deux pays voisins dont un est de grande taille avec pour conséquence un important volume d'échanges dont la plupart se fait par l'informel;
 - un des pays a bâti ses recettes fiscales et une grande partie de son économie sur les différences de politiques économiques entre les deux Etats.
 - deux monnaies différentes dont une est à parité fixe avec l'euro et l'autre plus ou moins flexible

Il y a deux types de canaux de transmission différents :

- Le premier qui peut être traité de direct passe par les prix à l'importation et à l'exportation.
- Le second qui passe par la baisse du pouvoir d'achat des nigériens.



- La plupart de ces effets ont été observés.
- Des efforts de quantification doivent être faite pour savoir l'ampleur des effets.

FACE A LA CRISE...

- L'enjeu pour le Bénin c'est de sortir de cette crise et de relancer de manière durable l'économie béninoise.
- Cela passe par un choix important qui est la sortie de la logique de la réexportation qui fragilise l'économie béninoise (dépend trop des choix de politique du Nigéria)
- Cela passe également par la mise en place des infrastructures d'appui à la production en vue d'avoir des entreprises compétitives.
- Cela passe par l'amélioration du climat des affaires afin de stimuler l'investissement privé

FACE A LA CRISE...

- A plus court terme, il sera question pour chacune des entreprises réellement affectées de mettre en place un plan d'ajustement qui fait ressortir clairement les efforts internes et l'appui désiré de l'Etat.
- Ce plan pourrait être partagé avec l'administration qui doit se faire le devoir d'apporter dans la mesure du possible un appui.

FACE A LA CRISE...

- A moyen et long terme, il faudrait rechercher la convergence monétaire, et pourquoi pas la monnaie unique

- Je vous remercie !!!