

Perspectives

N°24/085 – 28 mars 2024

AFRIQUE SUB-SAHARIENNE – Trente ans après la dernière dévaluation du franc CFA, quelle stabilité pour la zone monétaire ?

Il y a trente ans, quatorze pays africains assistaient stupéfaits à la dévaluation du franc CFA de 50%. Aujourd'hui, qu'en est-il de la stabilité de la zone franc ?

Tout d'abord, la zone franc est un espace économique et monétaire qui réunit l'UEMOA, la CEMAC, l'Union des Comores et la France.

- ✓ **L'Union économique et monétaire ouest-africaine (UEMOA)** comprend le Bénin, le Burkina Faso, la Côte d'Ivoire, la Guinée-Bissau, le Mali, le Niger, le Sénégal et le Togo.
- ✓ **La Communauté économique et monétaire de l'Afrique centrale (CEMAC)** comprend le Cameroun, la Centrafrique, le Congo, le Gabon, la Guinée équatoriale et le Tchad.
- ✓ **L'Union des Comores.**

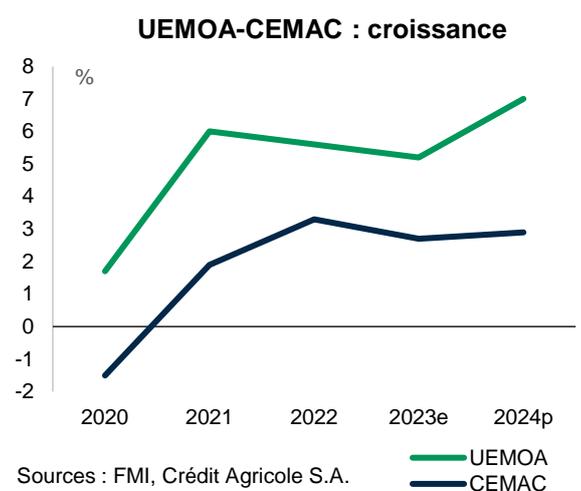
L'objectif de la zone franc est simple : favoriser la stabilité monétaire et financière. Pour cela, le cadre institutionnel du franc CFA s'appuie sur deux principes de coopération monétaire :

- ✓ **Une parité de change fixe** avec l'euro ;
- ✓ **Une garantie de convertibilité illimitée** par le Trésor français.

Ces principes sont vecteurs de plusieurs avantages, en théorie : celui de se prémunir contre le risque de change d'une part, et celui de favoriser la stabilité des prix d'autre part.

Aujourd'hui, les perspectives économiques de l'UEMOA et de la CEMAC laissent entendre raison aux bienfaits de la zone monétaire qui connaît une croissance plus forte que l'ensemble de la région Afrique subsaharienne. De plus, l'ancrage du franc CFA à l'euro a épargné les pays membres de la zone franc des effets inflationnistes de la guerre en Ukraine.

Pour autant, on constate de fortes disparités, en termes de croissance, entre l'UEMOA et la CEMAC, compte tenu de la structure différenciée de leurs échanges commerciaux : les pays de la CEMAC étant majoritairement exportateurs d'hydrocarbures contrairement aux pays de l'UEMOA.

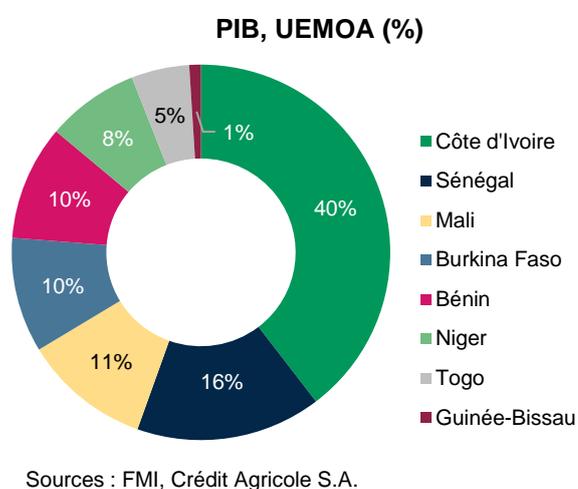
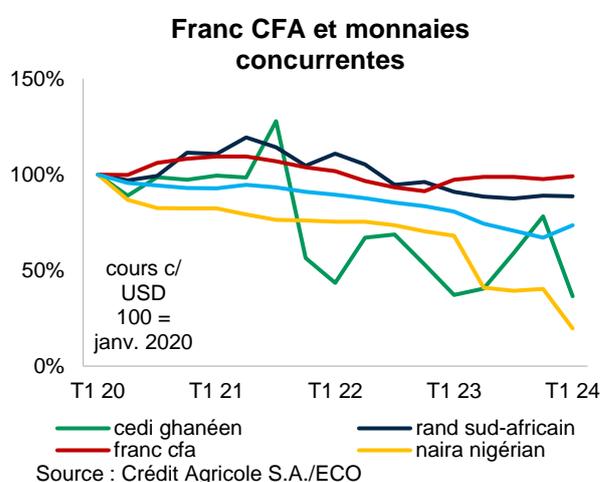


Par ailleurs, le franc CFA nourrit certaines controverses. D'un point de vue économique, la parité fixe empêche toute dévaluation compétitive. Par conséquent, le franc CFA, en tant que monnaie forte, pousse les pays membres de la zone monétaire à importer plutôt que de produire, donnant naissance à des balances commerciales souvent déficitaires.

Enfin, le franc CFA ne semble pas avoir dynamisé le commerce intra-régional dans la mesure où les pays de la zone franc continuent d'échanger très peu entre eux.

D'où l'ambition prêtée aux juntes qui dirigent le Mali, le Burkina Faso et le Niger d'abandonner le franc CFA. Souhaitant approfondir leur coopération économique et monétaire, les États membres de l'Alliance du Sahel (AES) ont annoncé, sur fond de rhétorique souverainiste, leur volonté de créer leur propre monnaie à l'instar de ce qu'avaient pu faire la Mauritanie ou Madagascar en 1973.

Or, cette décision pourrait ne pas être sans conséquences pour la stabilité de la zone franc et, plus particulièrement, pour l'UEMOA dont on rappelle que le Mali, le Niger et le Burkina Faso représentent près de 30% du PIB.



✓ Notre opinion – Le franc CFA contribue à la stabilité financière et monétaire de nombreux pays africains qui connaissent, depuis plusieurs décennies, une inflation sensiblement inférieure à celle de leurs voisins. Pour autant, il n'en demeure pas moins que les ambitions d'Ousmane Sonko et de Bassirou Diomaye Faye, au Sénégal, de sortir du franc CFA ou les tensions politiques croissantes entre la France et les juntes du Sahel alimentent, à ce stade, des incertitudes quant à l'évolution de la zone monétaire.

Article publié le 22 mars 2024 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
27/03/2024	<u>La Chine n'est pas le Japon des années 1980 et c'est à la fois une bonne nouvelle et un grand problème</u>	Chine, Japon
26/03/2024	<u>Royaume-Uni – La cible d'inflation à portée de main, la BoE plus accommodante</u>	Royaume-Uni
25/03/2024	<u>Italie – Baisse de la production industrielle en janvier</u>	Italie
22/03/2024	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
22/03/2024	<u>Grèce – L'activité toujours résiliente en 2023</u>	Grèce
22/03/2024	<u>La France manque ses objectifs d'énergies renouvelables PPE malgré une bonne dynamique en 2023</u>	Energies renouvelables
21/03/2024	<u>Afrique sub-saharienne : l'année d'impulsion de la ZLECAf ?</u>	Afrique sub-saharienne
20/03/2024	<u>L'Observatoire financier des entreprises agroalimentaires – Lait</u>	Agroalimentaire
19/03/2024	<u>France – Reprise rapide ou pas, divergence de vues entre l'Insee et la Banque de France</u>	France
18/03/2024	<u>Géo-économie – Tensions et recompositions</u>	Géo-économie
15/03/2024	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
14/03/2024	<u>Italie – Les deux faces de la même pièce</u>	Italie
14/03/2024	<u>Chine : deux sessions, une cible de croissance et beaucoup de questions</u>	Asie
14/03/2024	<u>Métaux stratégiques et nouveaux matériaux : lithium, nickel et cuivre rebattent les cartes</u>	Mines & métaux
13/03/2024	<u>Web3, les nouveaux Salesforce</u>	Sectoriel
12/03/2024	<u>Royaume-Uni – Transition verte : point d'étape à mi-parcours</u>	Royaume-Uni
12/03/2024	<u>France – Journée des Femmes, des inégalités qui persistent en dépit d'avancées</u>	France
08/03/2024	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
07/03/2024	<u>À l'approche des élections générales en Inde, Narendra Modi fait face à la colère des agriculteurs</u>	Inde
07/03/2024	<u>Géoéconomie – Tensions et recompositions</u>	Monde
05/03/2024	<u>Italie – Meilleur temps pour les ménages</u>	Italie
04/03/2024	<u>France – Une pluie d'indicateurs, des signaux mitigés concernant la conjoncture</u>	France
01/03/2024	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
26/02/2024	<u>France – Le taux d'endettement des agents non financiers est-il préoccupant ?</u>	France
22/02/2024	<u>Nigeria – Un pays en proie à de multiples défis</u>	Afrique sub-saharienne

Crédit Agricole S.A. — Direction des Études Économiques

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

Directeur de la Publication : Isabelle Job-Bazille

Rédacteur en chef : Armelle Sarda

Documentation : Elisabeth Serreau – **Statistiques** : DataLab ECO

Secrétariat de rédaction : Véronique Champion

Contact : publication.eco@credit-agricole-sa.fr

Consultez les Études Économiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :

Internet : <https://etudes-economiques.credit-agricole.com/>

iPad : application **Études ECO** disponible sur App store

Android : application **Études ECO** disponible sur Google Play

Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.