

# Perspectives

N°22/313 – 19 octobre 2022

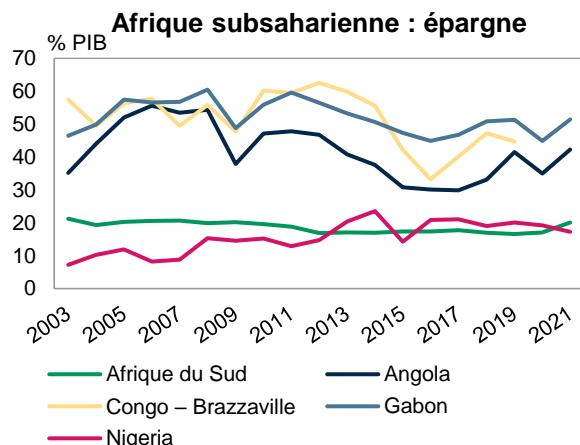
## AFRIQUE SUBSAHARIENNE – De fortes disparités régionales en termes d'épargne domestique

Dans la théorie économique, l'épargne est un agrégat macroéconomique important pour la croissance. L'égalité entre l'épargne et l'investissement suppose ainsi que l'épargne serait un moteur de l'investissement. Ainsi, plus elle est importante plus les investissements sont possibles, ce qui aura pour effet de stimuler la croissance, diminuer la pauvreté et créer de l'emploi. *A contrario*, son insuffisance peut être un frein pour l'investissement et le développement. Néanmoins, un excès d'épargne pourrait déboucher sur une insuffisance de consommation et donc limiter la croissance économique (surtout pour les économies dépendantes de la consommation).

En Afrique subsaharienne, le taux d'épargne s'élève en moyenne à 22% du PIB sur les dix-huit dernières années. On observe une nette amélioration entre 2015 et 2021 où celui-ci a augmenté de 5,5 points, à 23,8% du PIB. Malgré cela, l'épargne domestique demeure insuffisante pour répondre aux importants besoins de financement de la région, qui d'après le FMI s'élèveraient à 290 milliards USD en moyenne d'ici 2023. Par ailleurs, le taux d'épargne régional moyen est déterminé à partir des 41 pays sur les 48 recensés par la Banque mondiale en Afrique subsaharienne (l'absence de données sur les sept pays manquants résultant d'un appareil statistique défaillant) ; ce taux manque sans doute un peu de précision.

Ce taux moyen assez convenable en soi cache en fait de profondes disparités au sein même de la région. Ainsi, on distingue quatre sous-groupes de pays selon la part de leur épargne dans le PIB. Le premier groupe est composé de neuf pays dont les taux sont supérieurs à 20% du PIB (41,8% du PIB pour l'Angola, 51,7% du PIB pour le Congo). Ces pays affichant des taux très élevés d'épargne sont des pays rentiers qui bénéficient fortement de leurs exportations de matières premières, en particulier du pétrole. Ainsi, leur épargne domestique est majoritairement composée d'épargne publique et leurs taux dépassent même celui de certains pays européens comme la France (23,3% du PIB), l'Italie (22,4% du PIB) ou encore l'Espagne (23% du PIB). Dans le second groupe, les taux sont compris entre 10% et 20% du PIB (le Cameroun avec 16,5% du PIB, l'Afrique du Sud avec 18,7% du PIB) ; le troisième groupe est constitué de pays dont le taux d'épargne domestique est inférieur à 10% du PIB (4% du PIB pour la Gambie, 7% du PIB pour la Guinée) ; et le quatrième groupe avec des taux d'épargne négatifs à l'image du Burundi avec un taux de -6% du PIB et des Comores avec un taux de -3% du PIB. La plupart des États d'Afrique subsaharienne sont confrontés à des revenus insuffisants, une population très pauvre, des taux de chômage élevés et à d'importantes fuites de capitaux des plus riches vers les paradis fiscaux ; ce qui tire à la baisse l'épargne domestique, majoritairement constituée de l'épargne des ménages.

Pour de nombreux pays à l'épargne très faible, les obstacles à une épargne plus développée sont aussi à chercher dans la structure des systèmes financiers. Ces derniers sont souvent peu développés et difficiles d'accès pour beaucoup d'agents, ce qui n'encourage pas les dépôts sur des comptes bancaires. L'épargne en nature est ainsi parfois préférée. Par ailleurs, l'économie informelle, assez développée en Afrique subsaharienne,



Source : BM, Crédit Agricole S.A.

contribue à perturber l'analyse statistique en raison d'importantes liquidités non recyclées dans les circuits financiers traditionnels.

**☒ Notre opinion** – Malgré la libéralisation des économies, le recours aux financements internationaux et les aides publiques au développement, l'Afrique subsaharienne peine à se positionner sur une trajectoire soutenable de développement économique. Les économies régionales pourraient envisager de s'appuyer sur d'autres moyens pour stimuler la croissance. Ainsi, l'épargne domestique est un levier important qui peut être mobilisé pour lutter contre la pauvreté et soutenir le développement. Pourtant, l'importance qui lui est accordée par les dirigeants ne semble que minime du fait principalement de sa faiblesse structurelle.

### Afrique sub-saharienne : Épargne (2017 et 2021, % PIB)

Pays	2017 (% PIB)	2021 (% PIB)	(*)
Gabon	47	51	
Zambie	39	47	(*)
Congo – Brazzaville	40	45	(*)
Angola	30	42	
Mauritanie	28	30	(*)
Congo - Kinshasa	21	26	
Côte d'Ivoire	21	24	
Guinée	10	23	
Bénin	17	21	(*)
Afrique du Sud	18	20	
Ghana	18	20	
Ethiopie	22	19	
Burkina Faso	16	19	(*)
Botswana	29	18	(*)
Nigeria	21	17	
Sao Tome-et-principe	16	17	
Cameroun	17	16	
Mozambique	11	14	(*)
Guinée équatoriale	29	14	
Tchad	16	13	
Madagascar	12	13	
Togo	11	13	
Kenya	10	12	
Cap Vert	17	12	
Mali	8	11	
Rép. centrafricaine	11	11	
Maurice	10	10	
Sénégal	20	9	
Malawi	5	7	(*)
Zimbabwe	-	1	6
Zimbabwe	-	1	(*)
Sierra Leone	39	4	
Ouganda	3	0	
Namibie	4	-1	
Burundi	-	1	-6
Seychelles	-	4	-9
Comores	-	3	-10
Gambie	6	-12	
Libéria	-	54	-31

Sources : Banque mondiale, Crédit Agricole S.A. / ECO

(\*) chiffre 2020 ou 2019

Article publié le 14 octobre 2022 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
18/10/2022	Colombie – Politique monétaire	Amérique latine
17/10/2022	<u>Royaume-Uni – Le début de la récession ?</u>	Royaume-Uni
14/10/2022	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
13/10/2022	<u>France – Scénario 2022-2023 : l'économie à l'épreuve de l'inflation</u>	France
12/10/2022	<u>Maroc – Les difficultés conjoncturelles s'accentuent, mais possible redressement en 2023</u>	Afrique et Moyen-Orient
12/10/2022	<u>L'OBSERVATOIRE financier des entreprises agroalimentaires</u>	Agri-agro
11/10/2022	<u>Allemagne – La production des branches à haute intensité énergétique davantage touchée !</u>	Zone euro
10/10/2022	<u>Brésil – Le premier tour des élections présidentielles (ou Noël avant l'heure)</u>	Amérique latine
10/10/2022	<u>Zone euro – Baisse du taux d'épargne et légère dégradation des marges au T2 2022</u>	Zone euro
10/10/2022	<u>Pays émergents – Dernières tendances</u>	Pays émergents
07/10/2022	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
05/10/2022	<u>France – Projet de loi de finances 2023 : un déficit public stabilisé sur fond de crises</u>	France
05/10/2022	<u>Monde – Scénario macro-économique 2022-2023 : l'horizon ? Sombre mais surtout incertain</u>	Monde
05/10/2022	<u>Indonésie – La force tranquille ?</u>	Asie
04/10/2022	<u>Fintech Outlook T3 2022 – Fin de partie ?</u>	Fintech
04/10/2022	<u>Allemagne – Regard sur la conjoncture de la semaine écoulée</u>	Zone euro
04/10/2022	<u>Royaume-Uni – La BoE intervient en urgence dans une tempête de méfiance sur les marchés des gilts</u>	Royaume-Uni
04/10/2022	<u>Allemagne – Regard sur la conjoncture de la semaine écoulée</u>	Zone euro
03/10/2022	<u>Italie – Au lendemain des élections italiennes, la deuxième mi-temps commence</u>	Italie
03/10/2022	<u>Zone euro – Regard sur la conjoncture de la semaine écoulée</u>	Zone euro
30/09/2022	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
29/09/2022	<u>Géopolitique – Le temps des choix, l'heure des choix</u>	Géopolitique
27/09/2022	<u>Angola – L'économie reprend son souffle sous le redressement du marché des hydrocarbures</u>	Afrique et Moyen-Orient

**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 :** Dominique Petit – **Statistiques :** Alexis Mayer, Jorge Mariano Mamani Soria, Youyiming Wang

**Secrétariat de rédaction :** Véronique Champion

Contact: [publication.eco@credit-agricole-sa.fr](mailto: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 **Etudes ECO** disponible sur App store

**Android :** application **Etudes 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.