



# La vulnérabilité de l'Afrique subsaharienne à la crise financière: le cas du commerce

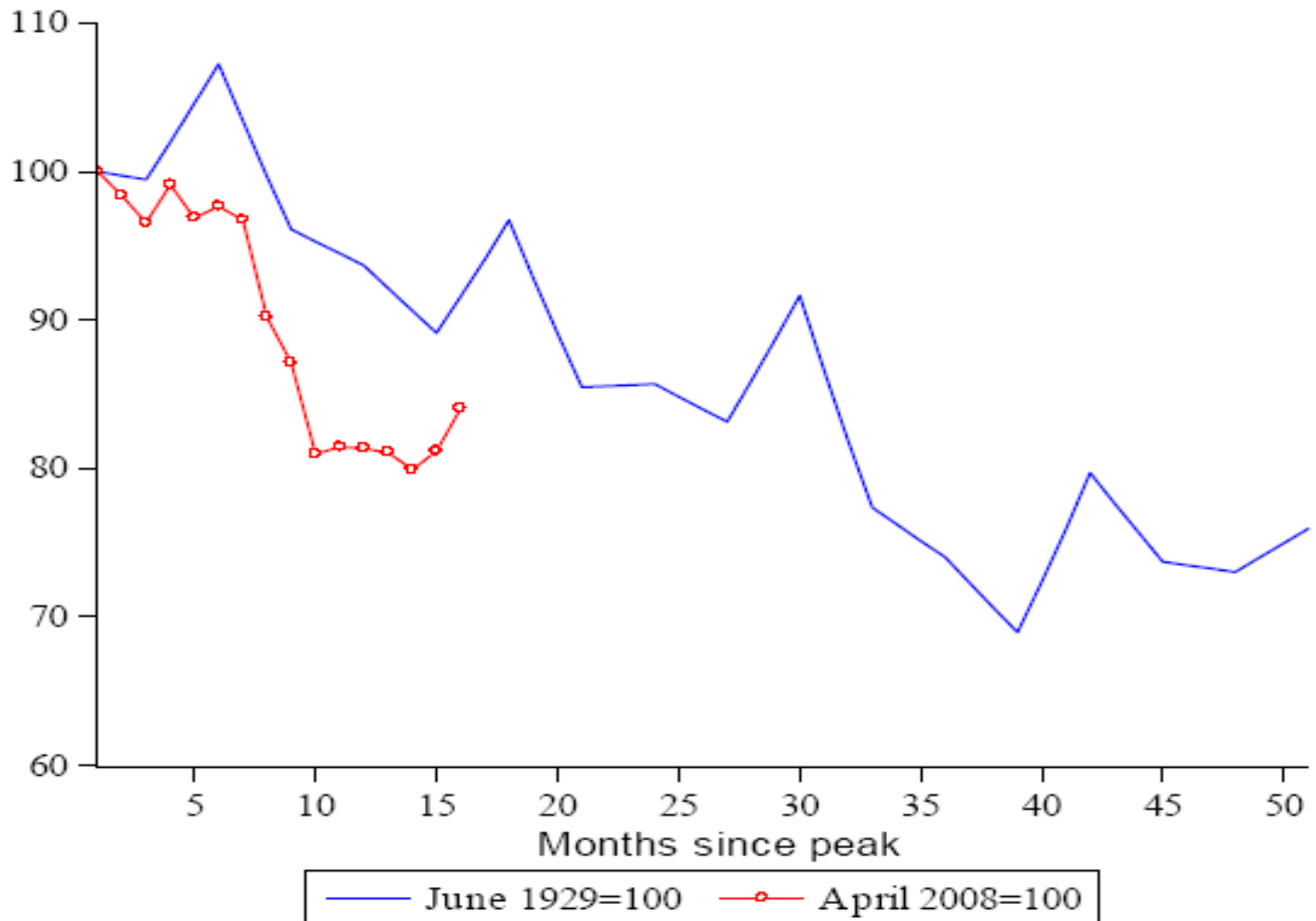
Nicolas Berman (Graduate Institute, Geneva)  
Philippe Martin (Sciences-Po, Paris and CEPR)

**Lyon, 12 novembre, journées de l'économie**

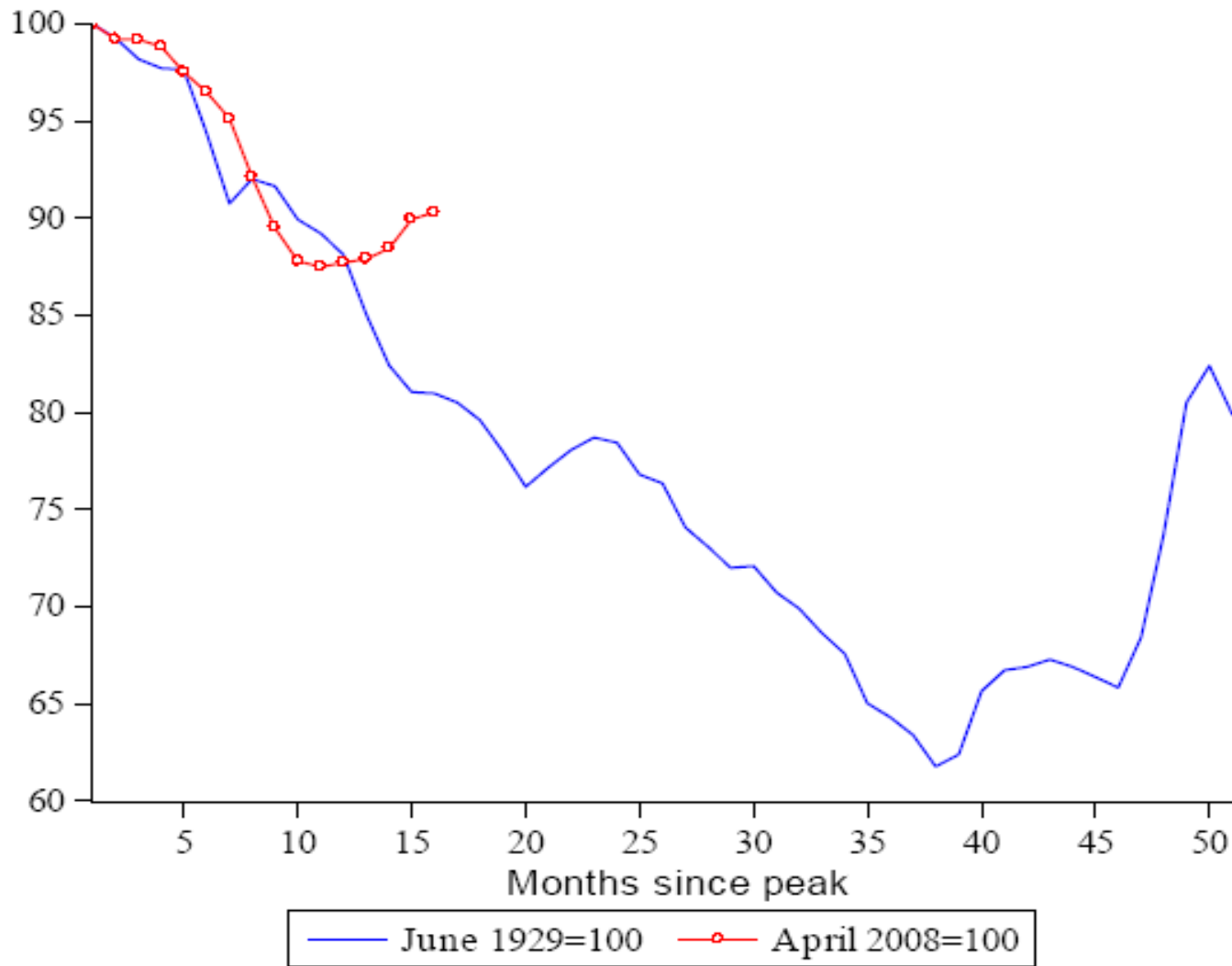
# La crise financière et l'Afrique

- Vue courante: faible intégration financière est une bénédiction cachée: moins de...
  - Effet de richesse
  - Plans de sauvetage des banques...
- Peut-être mais peut aggraver l'impact de la crise via l'effet de la crise sur les exportations africaines



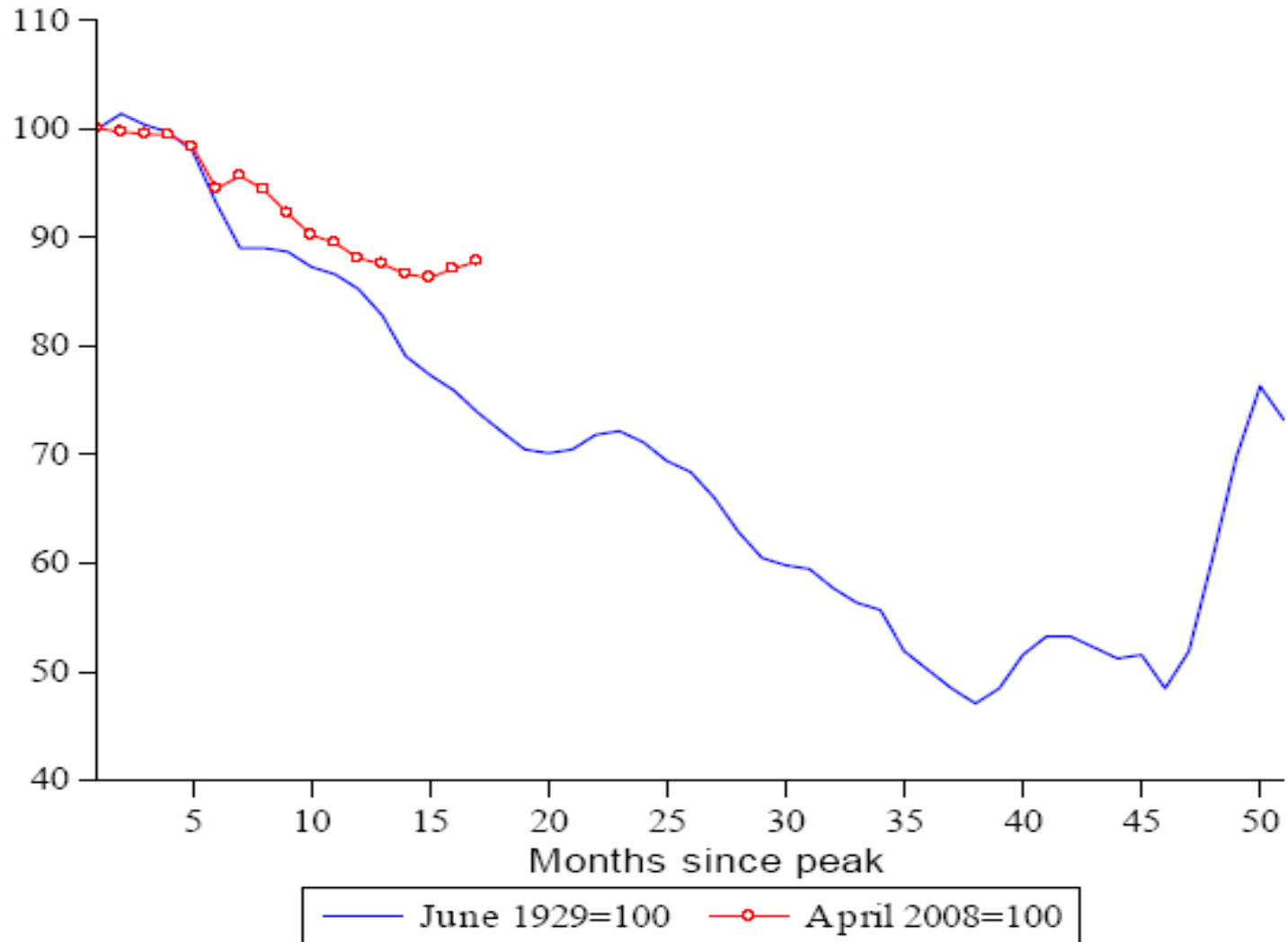


Le commerce mondial, la grande dépression et la grande crise; source Almunia et al.



Production industrielle mondiale, la grande dépression et la grande crise; source Almunia et al.

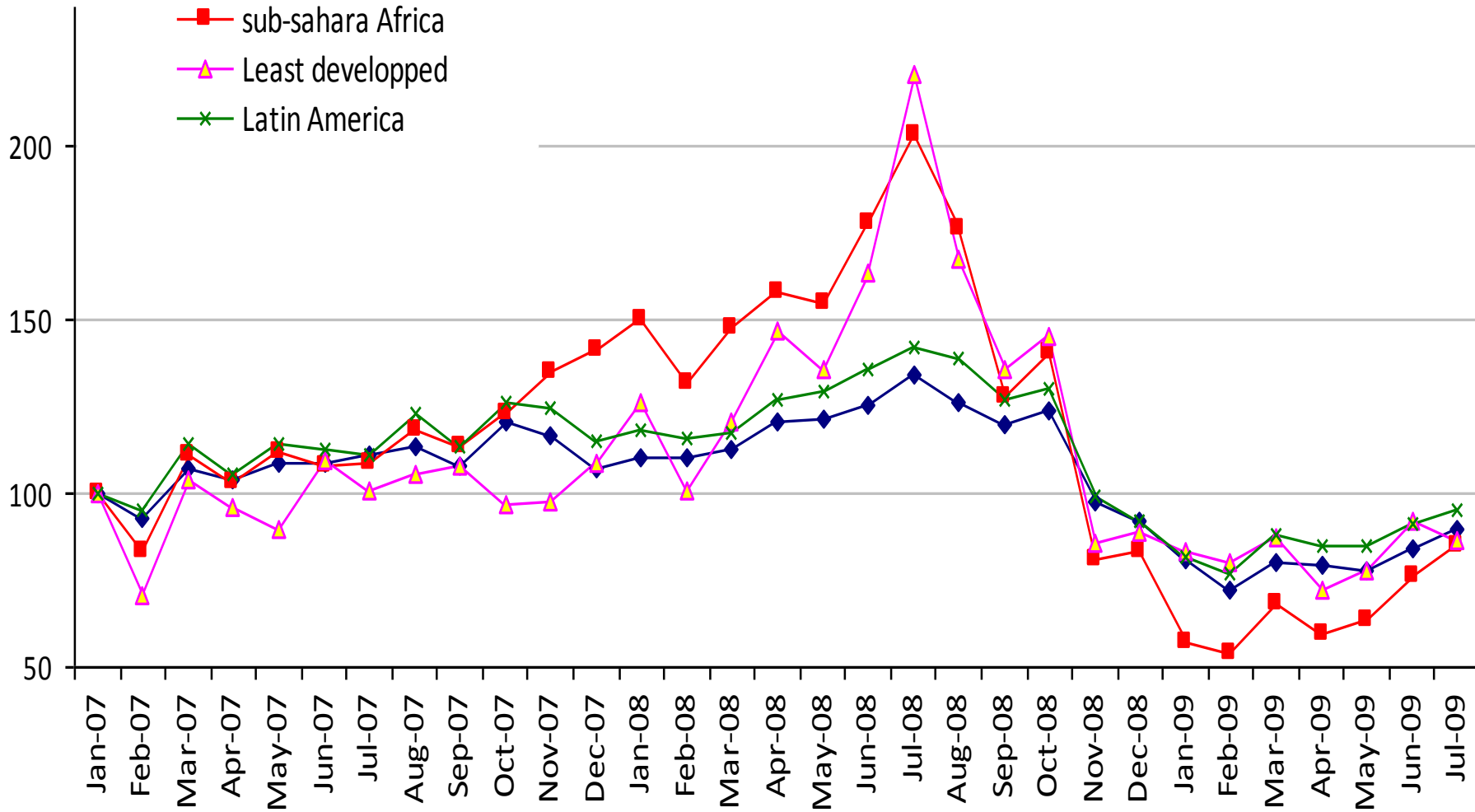
# USA



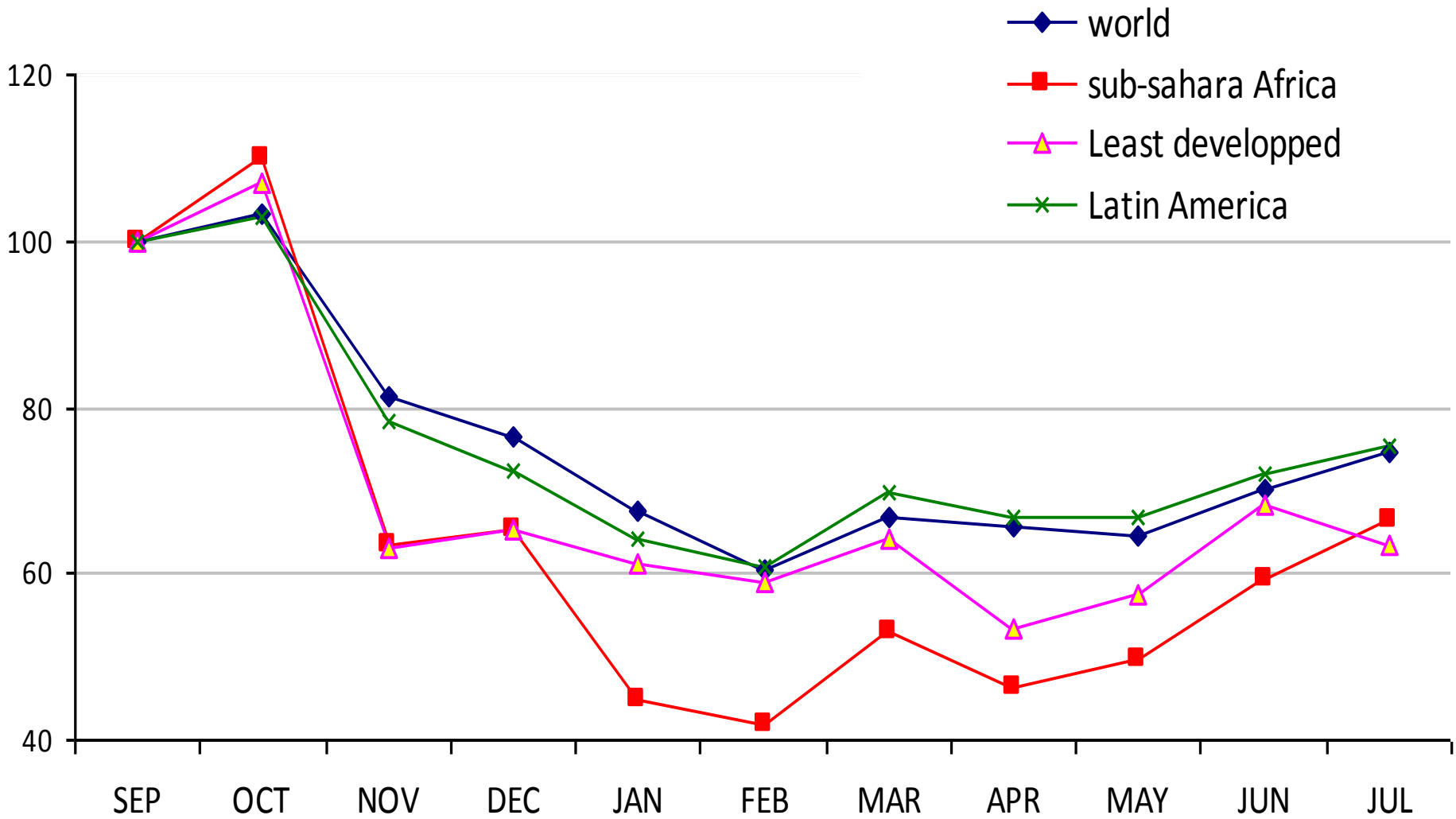
Production industrielle US, la grande dépression et la grande crise;  
source Almunia et al.

Figure 1: exports to US: January 07 to July 09  
(Source: USITC)

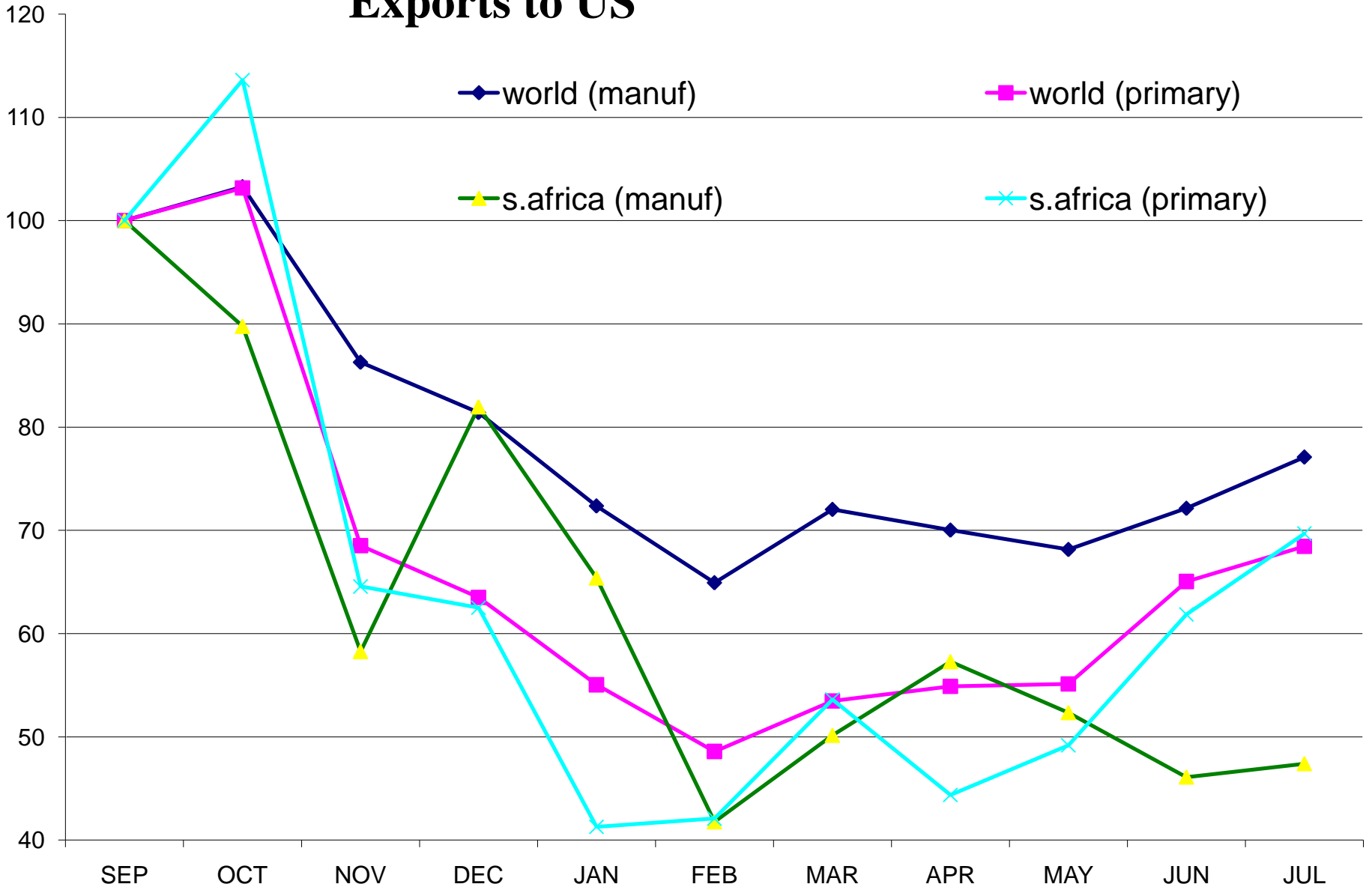
- world
- sub-sahara Africa
- Least developed
- Latin America



**Figure 2: Exports to US: Sept 08 to July 09**  
(Source: USITC)



# Exports to US





Les exportateurs africains sont ils plus vulnérables aux crises financières dans les pays vers lesquels ils exportent?

Deux mécanismes:

- **effet revenu**: consommation et importations baissent
- **effet de destruction**: la crise financière perturbe les relations commerciales et agit comme une augmentation des coûts au commerce

Travail empirique sur cette crise et les crises passées: les exportateurs africains sont plus vulnérables:

- aux crises (récessions) de larges ampleurs chez leurs partenaires commerciaux (effet revenu plus important)
- aux crises financières chez leurs partenaires commerciaux (effet de destruction plus important)



# L'effet des crises sur le commerce

## Méthodologie: équations de gravité

Les exportations entre deux pays sont très bien prédites par:

- Les niveaux de revenu des deux pays
- Les coûts de commerce (distance, tarifs...)
- histoire...

De combien baissent les exportations d'un pays A vers le pays B lorsque le pays B a une crise financière? De combien dévie le commerce entre ces deux pays par rapport à ce qui est prédit par le « commerce naturel »



# La crise présente

- Sur les importations américaines mensuelles américaines (jan 05-juillet 09):
- L'effondrement des importations américaines est très bien expliqué par l'effondrement de la production industrielle
- SAUF: pour les importations africaines qui chutent plus fortement



# L'enseignement des crises passées

Les crises financières sont associées à des récessions plus fortes et plus longues (Reinhart and Rogoff, 2008 and Claessens, Kose and Terrones, 2009)

→ demande ↓ → importations ↓

Les exportateurs africains sont en général plus vulnérables à une grosse récession chez leurs partenaires , en particulier sur les produits primaires



# L'effet de destruction

Les crises financières ont un effet particulier: accroissent le coût du commerce (par exemple coût des lettres de crédit)

De combien baissent les exportations vers les pays en crise (crises financières des 20 dernières années) au-delà de l'effet revenu?

- En moyenne dans le monde et en Afrique



# Exportations vers un pays en crise financière, effet moyen

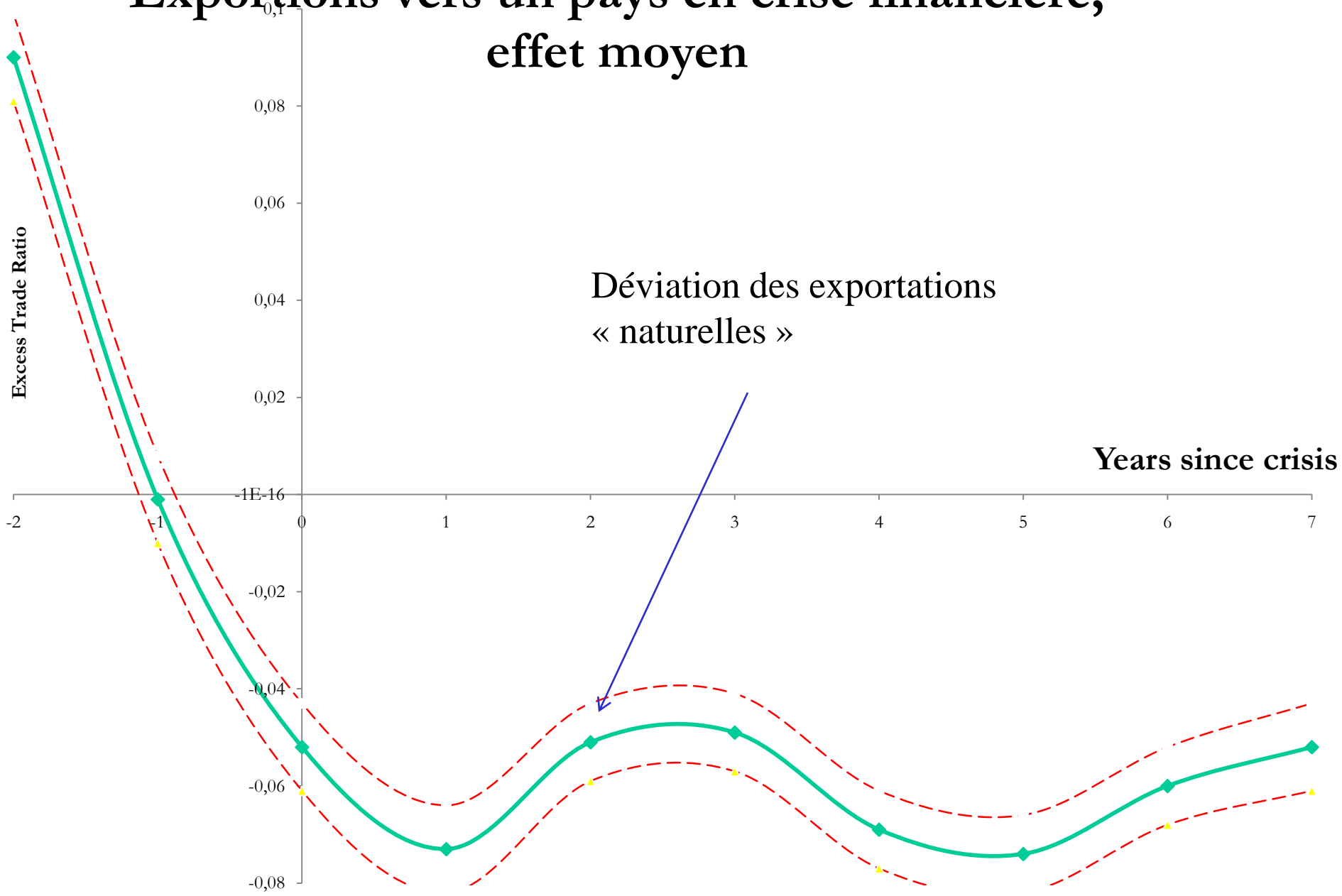


Figure 4: Africa exports after financial crisis in partner country

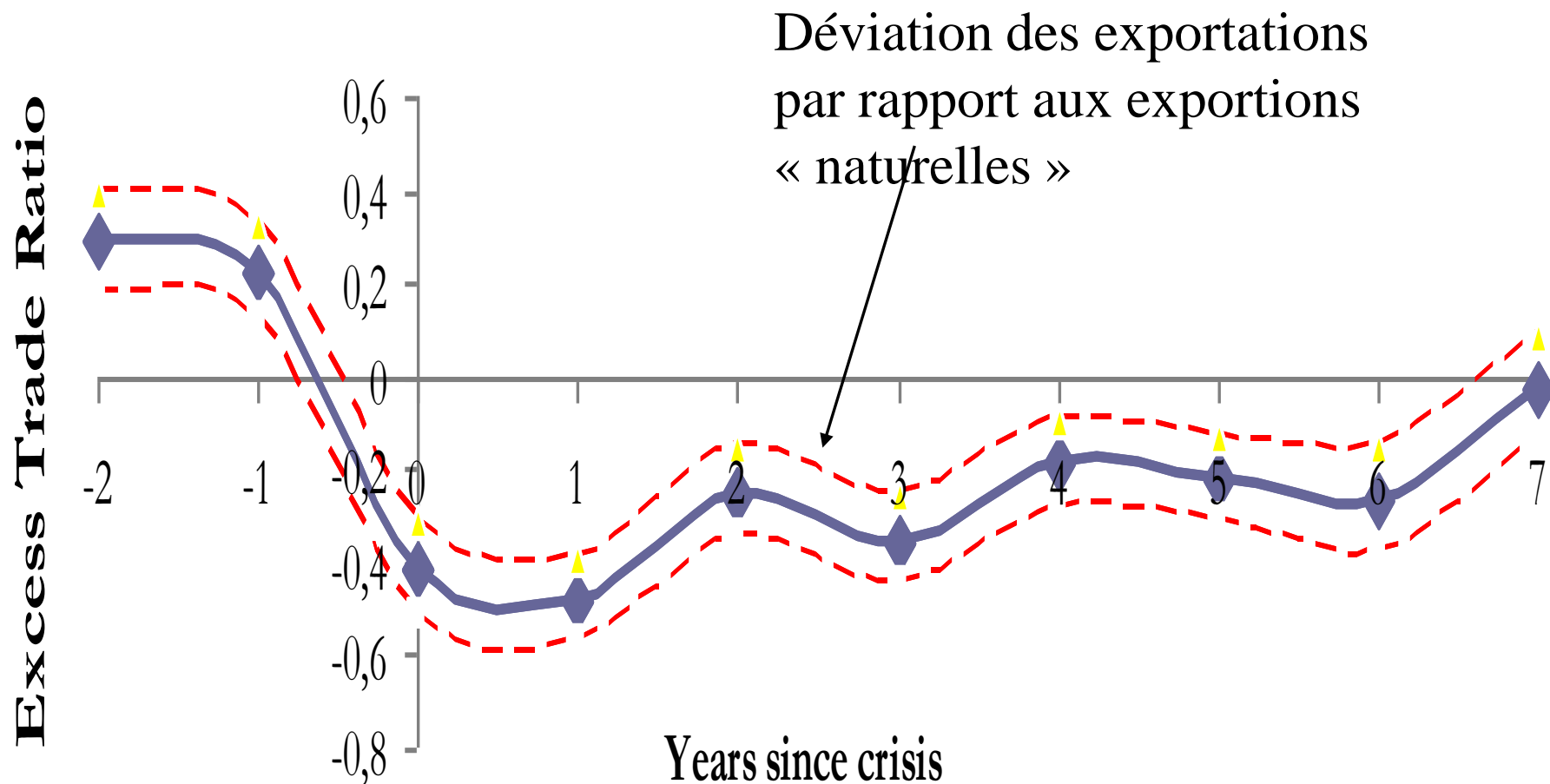
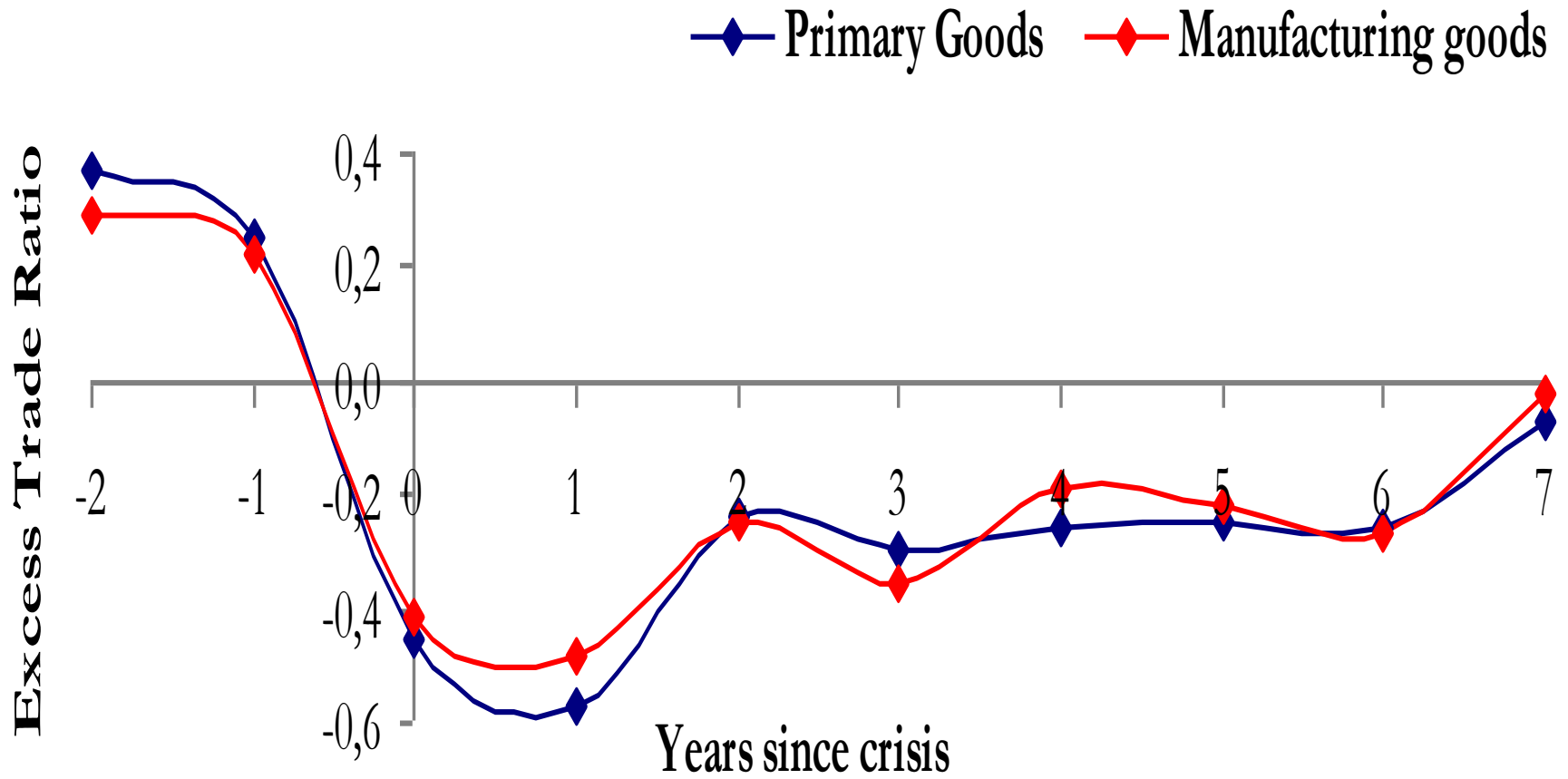
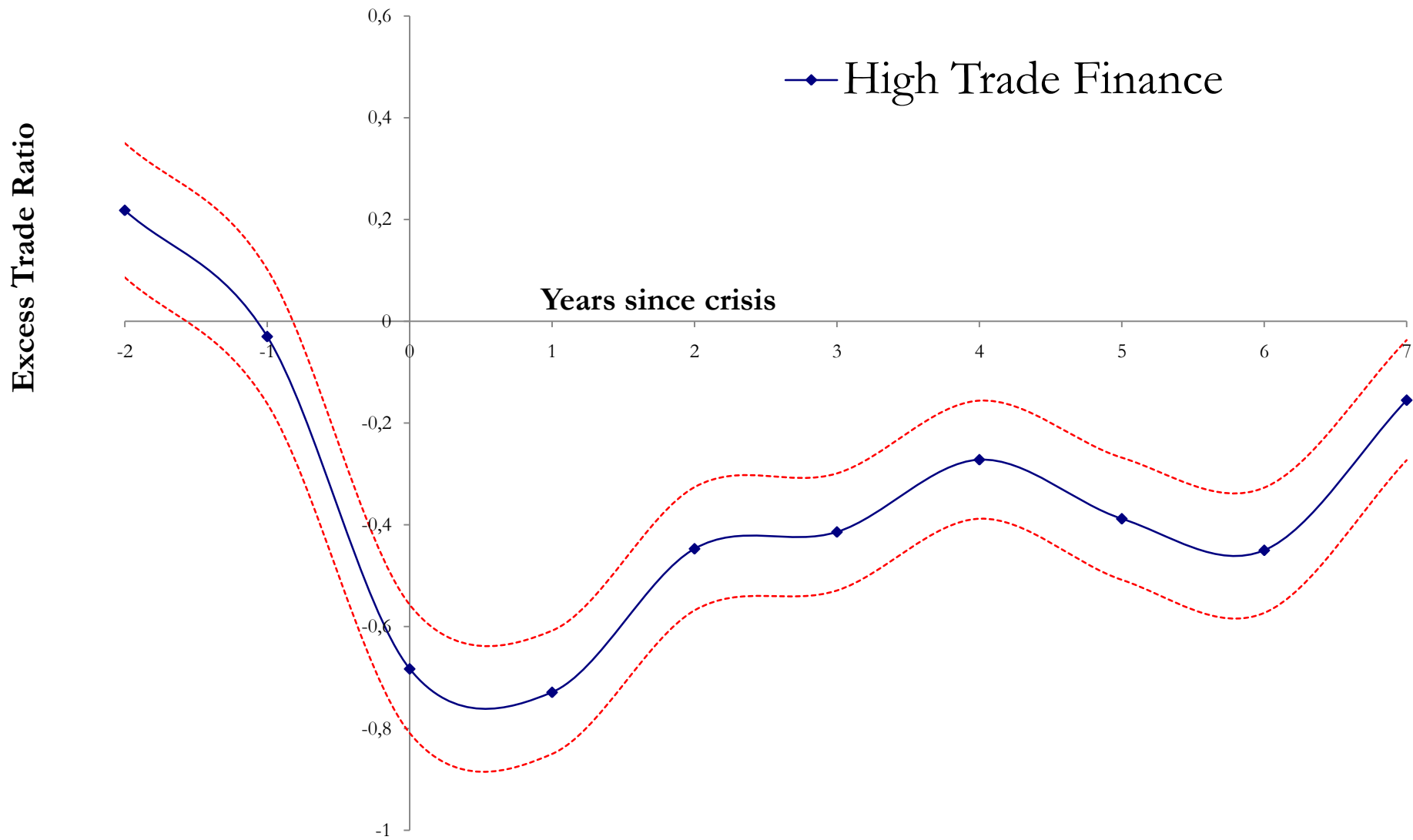


Figure 5: African Exports after financial crisis in partner country,  
sectoral





# Exportations africaines, le rôle de la finance



# Conclusions

- Forte dépendance des exportations africaines aux systèmes financiers externes
- Le faible développement financier de l'Afrique ne protège pas son économie contre les crises financières, au contraire.

## interprétation:

- 1) Crise financière: incertitude, confiance et liquidité chutent  
→ banques et firmes du pays en crise coupent le crédit aux pays perçus comme plus « risqués » (lettres de crédit)
- 2) Institutions financières « renationalisent » leurs opérations  
Exportateurs de pays avec un système financier national plus à même de résister



# Autres questions

- Le protectionisme a-t-il joué un rôle dans la chute plus forte des exportations africaines ?
- où sont passés les \$250 Mds de l'aide en terme de finance pour le commerce promise par le G20?
- Peut on mieux assurer les exportateurs des pays pauvres contre la destruction de la finance de commerce?
- Doit on repenser le rôle des banques régionales de développement dans ce contexte?

