

Sortir de la zone  
franc ? Le cas des  
pays de l'AES

Marc Raffinot

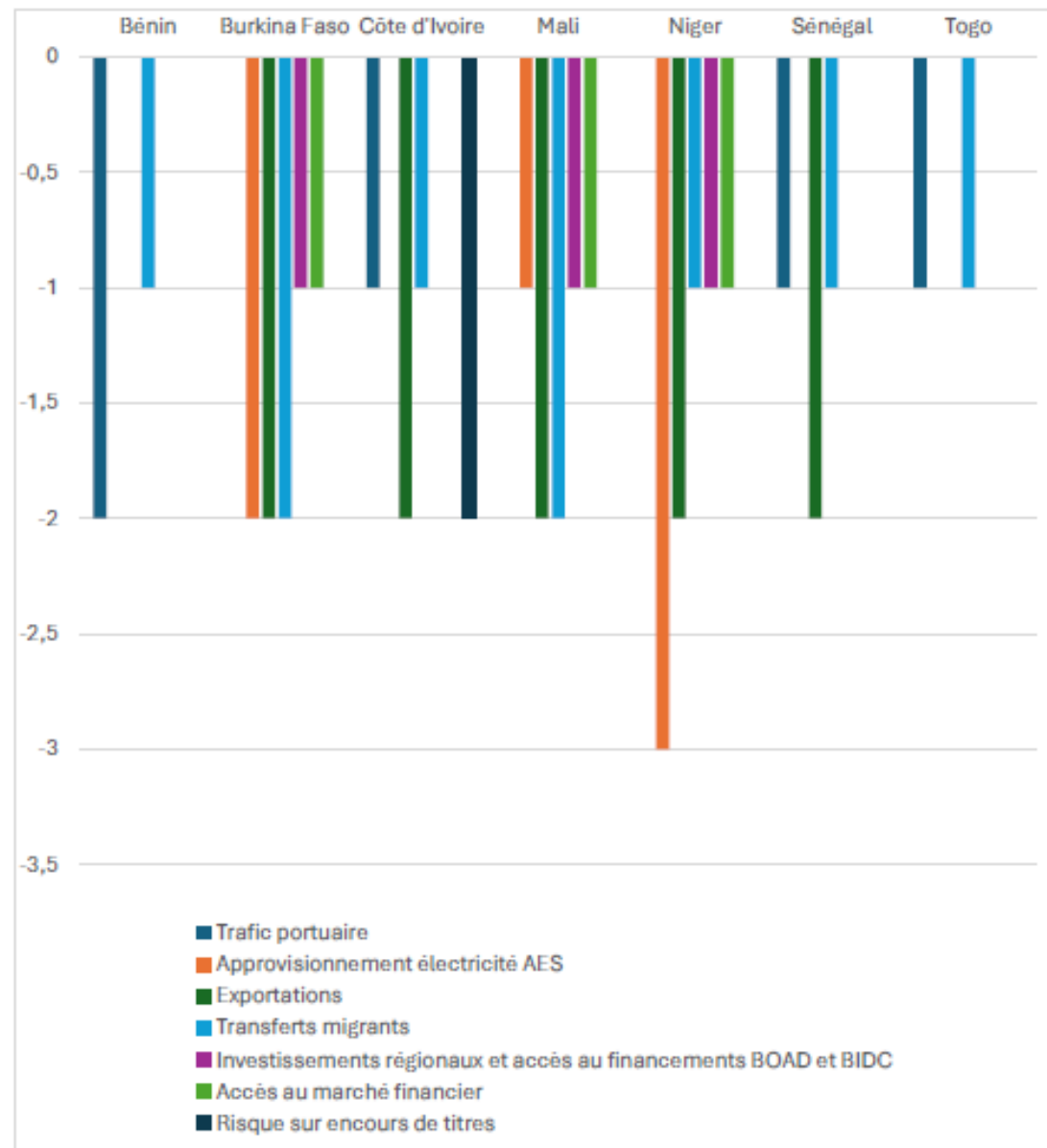
François Giovalucchi

Mars 2025

# Point de départ : création d'une nouvelle monnaie pour l'AES

- Une innovation par rapport aux précédents (Guinée, Mauritanie, Madagascar, Mali..) : sortie groupée
- Sénégal aussi ? Togo également ?
- Plusieurs scénarios :
  - AES seule
  - UEMOA sort de la ZF en tant que groupe
- Motivations politiques, mais sur le plan économique ?
- Impacts sur l'AES, sur l'Afrique de l'Ouest, sur la France

Figure 1 : analyse qualitative des impacts d'une sortie de l'UEMOA par les pays de l'AES



# Balances des paiements (BaU)

*Tableau 2: Soldes globaux des balances des paiements (projections FMI, en milliards de Fcfa)*

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Burkina Faso	251	71	40	55	35	35	
Mali	-11	-12	423	412	465	339	
Niger	-389	20	230	221	100	200	100
Côte d'Ivoire	-1750	-797	595	1012	1784	1646	1734
Sénégal	626	-623	162	400	497	469	

Tableau 3: Soldes du compte courant des balances des paiements (projections FMI, en milliards de Fcfa)

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Burkina Faso	-974	-755	-596	-513	-532	-473	
Mali	-1122	-	-981	-1097	-1242	-1404	
		1104					
Niger	-1468	-762	-532	-692	-839	-727	-900
Côte d'Ivoire	-3716	-	-1289	-1394	-1378	-1652	-2321
		2979					
Sénégal	-2743	-	-1146	-1177	-1202	-1302	
		1889					

*Tableau 6 : Taux de croissance des pays de l'AES, du Sénégal et de la Côte d'Ivoire.*

	2019	2020	2021	2022	2023
Burkina Faso	5,9	2,0	6,9	1,5	3,0
Mali	4,8	- 1,2	3,1	3,5	4,7
Niger	5,9	3,6	1,4	11,9	2,5
Sénégal	4,6	1,3	6,5	3,8	4,6
Côte d'Ivoire	6,7	0,7	7,1	6,2	6,2

Source : Banque Mondiale, World Development Indicators, téléchargé le 17/1/2025.

Tableau 9 : Production et échanges d'électricité (Burkina Faso, Mali, Niger, Nigeria e Côte d'Ivoire).

	Production	Importations	Exportations	Approvisionnement intérieur
Burkina Faso	1 570 194	1 381 000		2 951 194
	53%	47%		100%
Mali	6 346 370	488 512	899 275	5 935 607
	107%	8%	15%	100%
Niger	718 402	1 163 632		1 882 034
	38%	62%	0%	100%
Nigeria	73 196		2 349	70 847
	103%	0%	3%	100%
Côte d'Ivoire	12 314 829	266 638	623 748	11 957 719
	103%	2%	5%	100%

Source: [https://sie.uemoa.int/rapport/bilan\\_stats](https://sie.uemoa.int/rapport/bilan_stats) et <https://africa-energy-portal.org/enp/country/nigeria> Données 2022 sauf pour le Burkina Faso et le Nigeria (2021)

Le tableau suivant fournit les exportations d'énergie en valeur de la Côte d'Ivoire.

Tableau 10 : Exportations d'énergie en valeur de la Côte d'Ivoire (USD)

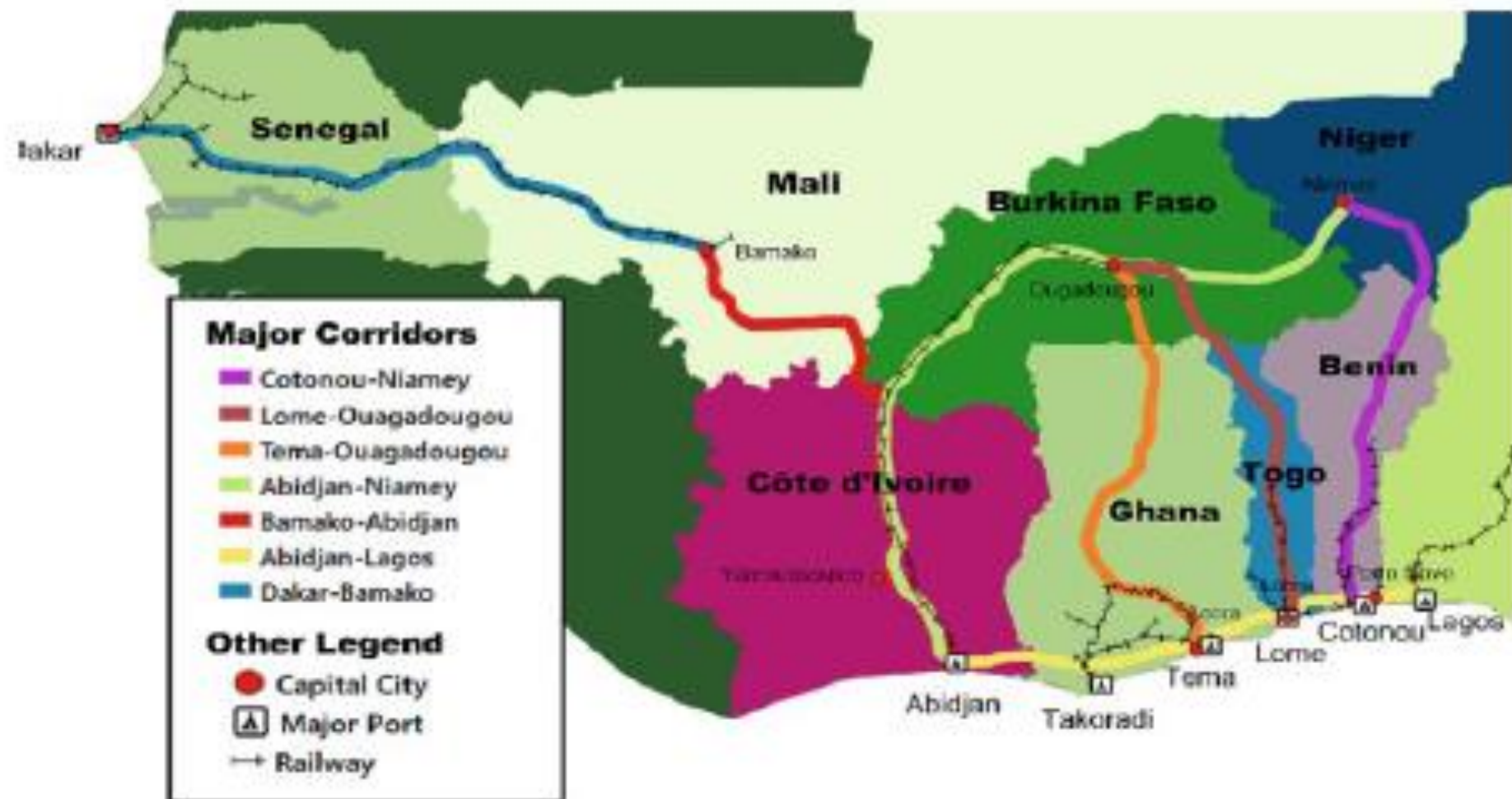
Importateurs	2019	2020	2021	2022	2023
Monde	114 442	134 763	150 234	89 124	171 974
Mali	49 317	69 017	90 226	42 875	118 197
Burkina Faso	56 015	57 169	57 334	42 989	2 999
Sierra Leone	-	-		152	12 107
Liberia	1 511	2 087	2 675	3 108	4 691
Ghana	7 599	6 492			4 392
Guinée	-	-			2 597

Source : ITC trade map

Tableau 11 : Exportations d'électricité du Nigeria (USD)

Importateurs	Valeur 2019	Valeur 2020	Valeur 2021	Valeur 2022	Valeur 2023
Total	85 655	48 930	219 770	156 584	150 039
Bénin	56 571	48 930	69 382	59 178	76 277
Togo	0	0	40 944	25 677	47 460
Niger	29 084	0	109 443	71 729	26 302

Source : ITC Trade map





**Tableau 12 : Trafic de transit vers les pays enclavés depuis les ports (en milliers de tonnes)**

		2019		2020		2021		2022	
		Volume	%	Volume	%	Volume	%	Volume	%
Abidjan	Trafic total	25 738	100	25 351	100	28 314	100	ND	
	dont AES	2 037	8	2 368	9	2 935	10	ND	
Cotonou	Trafic total	10 900						12 000	100
	dont AES	ND (1)		ND (1)		ND (1)		5 280	44
Dakar	Trafic total	18 851	100	18 738	100	21 209	100	21 879	100
	dont AES	2 514	13	2 715	14	2 848	13	2 756	13
Lomé	Trafic total	22 690	100	25 974	100	29 471	100	29 772	100
	dont AES	2 852	13	3 459	13	3 318	11	3 548	12

Sources : statistiques de chaque port sauf Cotonou (presse et BAD) (1) Part supérieure à 50 % entre 2014 et 2018.

Tableau 13 : *structure du commerce extérieur du commerce extérieur des pays de l'AES*

	Part des exportations vers l'UEMOA/total exportations	Part des exportations vers la CEDEAO hors UEMOA/total exportations
Burkina Faso	11,70%	2,20%
Mali	4,40%	1,30%
Niger	20,10%	5,60%

Source : calculs à partir de ITC Trade Map. Chiffres 2023 pour le Burkina Faso et le Niger. 2022 pour le Mali.

		Transferts des migrants reçus par pays								
		Bénin	Burkina Faso	Côte d'Ivoire	Guinée-Bissau	Mali	Niger	Sénégal	Togo	UEMOA
Transferts des migrants émis par pays	Bénin		4 960,7	9 505,7	141,0	1 699,1	10 821,6	6 943,0	5 251,2	<b>39 322,3</b>
	Burkina	11 614,1		17 206,2	43,6	21 843,5	6 225,8	7 753,0	15 153,9	<b>79 840,1</b>
	Côte d'Ivoire	40 629,2	60 783,7		619,7	70 896,5	13 804,3	52 295,2	41 776,2	<b>280 805,0</b>
	Guinée-Bissau	290,7	114,8	548,2		1 448,8	804,6	8 325,2	941,9	<b>12 474,1</b>
	Mali	4 032,7	21 994,2	22 323,1	79,6		9 000,6	19 506,9	6 520,3	<b>83 457,5</b>
	Niger	4 854,4	4 322,6	1 305,3	50,9	16 439,0		7 061,0	6 265,9	<b>40 299,1</b>
	Sénégal	4 532,3	14 221,7	26 996,2	1 713,8	33 394,1	7 681,9		6 482,4	<b>95 022,4</b>
	Togo	5 265,0	3 784,8	6 550,1	212,9	1 145,8	8 989,7	6 482,2		<b>32 430,4</b>
	UEMOA	<b>71 218,4</b>	<b>110 182,4</b>	<b>84 434,8</b>	<b>2 861,6</b>	<b>146 866,8</b>	<b>57 328,5</b>	<b>108 366,5</b>	<b>82 391,8</b>	<b>663 650,9</b>

Sources : BCEAO, Cellule sous-régionale

Source : BCEAO, Rapport sur la balance des paiements et la position extérieure globale régionale de l'UEMOA au titre de l'année 2022, août 2024

Les transferts de migrants entre pays de l'AES et de la CEDEAO non-membres de l'UEMOA figurent dans la matrice suivante :

*Tableau 15 : Les transferts de migrants entre pays de l'AES et de la CEDEAO non-membres de l'UEMOA (millions de Fcfa 2021, sur la base de 1 USD = 554.88 Fcfa)*

		Transferts des migrants reçus par pays					
		Burkina Faso	Ghana	Mali	Niger	Nigeria	Total
Transferts émis	Burkina Faso		12 873				<b>12 873</b>
	Ghana	63 090		11 042	4 051		<b>78 183</b>
	Mali		2 386			67 917	<b>70 303</b>
	Niger		5 327			89 225	<b>94 552</b>
	Nigeria	23 804		18 977	665 856		<b>708 637</b>
	<b>Total</b>	<b>86 894</b>	<b>7 713</b>	<b>30 019</b>	<b>669 907</b>	<b>157 142</b>	<b>951 675</b>

Source : <https://migrationpolicy.org/programs/data-hub/charts/bilateral-remittance-flows>

Tableau 18 : Flux nets de ressources apportées par la BOAD en millions de FCFA (202

Exercices	31/12/2023		
	Décais. Prêts (*) BOAD (a)	Remb. (Princip. intérêts commis access.) (b)	Flux nets ( c ) = (a-b)
Bénin	49 556	37 195	12 361
Burkina	84 128	42 539	41 589
Côte d'Ivoire	90 276	100 467	-10 191
G.Bissau	4 198	10 933	-6 735
Mali	99 163	32 953	66 210
Niger	4 646	27 777	-23 131
Sénégal	89 065	84 123	4 942
Togo	11 911	33 576	-21 665
Total	432 943	369 563	63 380

Nota: Flux nets = Décais. Prêts BOAD - Remb. (Princip. intérêts commis access.)

(\*) hors études et prises de participations

(\*\*) compte tenu du remboursement anticipé partiel de 62 797 M FCFA de l'Etat du Bénin.

*Tableau 19 : Masse monétaire M2 et actifs extérieurs nets (AEN) (en milliards de FCFA, à fin mars 2024)*

	M2	AEN	Dont	BCEAO	Banques
Bénin	3 588	1 764	-	561	2 325
Burkina Faso	5 771	1 871	-	348	2 219
Côte d'ivoire	17 329	2 620		1 548	1 072
Guinée Bissau	481	224		138	85
Mali	4 530	14	-	365	379
Niger	1 820	317		60	257
Sénégal	9 489	1 695		996	699
Togo	2 951	1 177	-	229	1 405
<b>Union</b>	<b>47 108</b>	<b>1 320</b>		<b>3 053</b>	<b>- 1 733</b>

Source : BCEAO

*Tableau 22 : Encours de titres par pays de résidence de l'acheteur (premier trimestre 2024, en milliards de Fcfa)*

	Emetteurs			
	Burkina Faso	Mali	Niger	Total
Détenteurs				
BCEAO siège	236	216	30	482
Bénin	198	216	106	520
Burkina Faso	711	256	180	1147
Côte d'Ivoire	262	245	207	714
Guinée Bissau	13	30	9	52
Mali	71	724	21	816
Niger	54	32	166	252
Sénégal	189	132	123	444
Togo	88	98	55	241
<b>Total AES</b>	<b>836</b>	<b>1012</b>	<b>367</b>	<b>2215</b>
<b>Total non AES</b>	<b>986</b>	<b>937</b>	<b>530</b>	<b>2453</b>
<b>Total général</b>	<b>1822</b>	<b>1949</b>	<b>897</b>	<b>4668</b>

# Scénario BaU

	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Balance courante	- 3 232	- 2 810	- 2 427	- 2 045	- 2 497	- 2 692
Balance globale	- 152	- 450	- 92	449	182	101

Tableau 24 : Scénario 0, évolution des principales variables pour l'AES.

	2024	2025	2026	2027	2028
Taux de change administré	656	656	656	656	656
Taux de change d'équilibre	656	711	752	810	874
Variation du taux de change d'équilibre		5,8%	7,7%	7,9%	8,4%
Taux d'inflation estimé (à partir du taux de change d'équilibre)		2,7%	2,9%	3,2%	3,5%

# Commentaires

- AES : une zone monétaire optimale ?
- Fuite des capitaux et CFAïsation de fait ? (cf. Franc Malien)
- Impacts faibles sur les exportations Côte d'Ivoire, Sénégal
- Impacts plus forts sur l'activité portuaire : concurrence Ghana, Togo
- Inconnues : arrêt de l'aide (au moins budgétaire), mais financements russes (?), chinois, turcs, etc.
- Contrainte budgétaire :
  - risque d'accroissement désordonné de la pression fiscale