



Communiqué de presse n° 18/39  
POUR DIFFUSION IMMÉDIATE  
8 Février, 2018

Fonds monétaire international  
Washington, D.C. 20431 USA

## Les services du FMI achèvent les consultations de 2018 au titre de l'article IV au Vanuatu

Les communiqués de presse de fin de mission contiennent des déclarations des équipes des services du FMI qui rendent compte de leurs conclusions préliminaires. Les avis exprimés dans la présente déclaration sont ceux des services du FMI et ne correspondent pas nécessairement à ceux du Conseil d'administration du FMI. À partir des conclusions préliminaires de cette mission, les services du FMI prépareront un rapport qui, sous réserve de l'approbation de la Direction, sera présenté au Conseil d'administration pour examen et décision.

Une équipe des services du Fonds monétaire international (FMI) dirigée par Mr. Chris Papageorgiou a visité Port Vila entre le 29 Janvier et le 8 Février 2018 pour tenir des consultations au titre de l'article IV. Au terme de la visite, Mr. Papageorgiou a fait la déclaration suivante:

Le Vanuatu est sur le point de se rétablir pleinement après les dégâts importants causés par le cyclone Pam en 2015, avec l'achèvement de plusieurs projets d'infrastructure majeurs et la reprise de la croissance. Une relance du tourisme et de l'agriculture combinée avec un accroissement des projets infrastructurels sont attendus pour propulser la croissance du PIB réel à 4 % en 2017 et 2018. L'inflation devrait augmenter pour s'établir à 3.1 % en 2017 portée par la demande intérieure, et augmenter davantage à 4.8 % en 2018 en partie due à une hausse temporaire de la TVA, de 12.5 à 15 %, avant de retomber progressivement vers des niveaux plus modestes à moyen terme. Le déficit de la balance courante devrait culminer autour de 10% du PIB en 2017 et 2018, en raison du grand contenu en importations des projets d'infrastructures.

Les risques à la baisse qui pèsent sur ces perspectives résultent principalement de l'incertitude du taux de mise en oeuvre des projets d'infrastructures publiques. Le retard de la mise en oeuvre des mesures de mobilisation des ressources, comme l'introduction de l'impôt sur le revenu, peut lourdement peser sur les comptes budgétaires. Sur le plan extérieur, s'il est vrai que le retrait de la banque correspondante et de l'impact négatif de la croissance mondiale plus faible que prévue ont jusqu'à présent été limités, ils constituent des risques non négligeables. Le risque de catastrophes naturelles est omniprésent.

À plus long terme, la croissance économique au Vanuatu doit être plus solide et être plus stable. À cet égard, la résilience aux catastrophes naturelles devraient être au coeur de toute stratégie de développement du pays pour assurer une croissance durable et inclusive. Ce dans ce contexte que la diversification de l'activité économique est requise. Le secteur

touristique doit être stratégiquement segmenté à travers divers endroits, et les efforts pour diversifier l'économie dans l'agriculture doivent être intensifiés. Pour faciliter la diversification, l'appui au secteur privé en améliorant la facilité de faire les affaires et communiquer avec les petites entreprises en besoin de financement est nécessaire.

La dette publique et la dette garantie par l'État a augmenté fortement en 2014 en partie due aux dépenses pour la reconstruction et les projets d'infrastructures, bien que les nouveaux prêts extérieurs ont été à des conditions particulièrement favorables. Le déficit budgétaire devrait rester élevé autour de 7 à 8 % du PIB en 2017 et 2018, encore reflétant les dépenses élevées dans la reconstruction et les infrastructures.

Une fois que l'intensification de la reconstruction et l'infrastructure soit finie, les autorités devraient envisager de s'engager sur les mesures d'ajustement budgétaire pour répondre à l'augmentation de la dette et reconstruire les réserves fiscales. Un ancrage budgétaire à moyen terme approprié, y compris un objectif budgétaire et un plafond de dette en place, est requis pour faciliter cette consolidation. Le financement extérieur devrait continuer à être contracté autant que possible sous formes de subventions, ou à des conditions concessionnelles.

Compte tenu des récentes signes de liquidités excédentaires ainsi que la constitution des pressions inflationnistes, la Banque de Réserve devrait être prête à resserrer l'orientation de la politique monétaire au travers d'une hausse progressive des réserves légales. Le régime de rattachement à un panier fonctionne bien au Vanuatu, et le taux de change effectif réel (REER) demeure grosso modo conforme aux fondamentaux et aux politiques souhaitables. Les réserves de change confortables du Vanuatu devraient être maintenues au delà de 5 mois de 5 mois d'importations pour fournir les devises étrangères pour le remboursement de la dette des obligations de l'État.

Bien que le taux de crédit par rapport au PIB est relativement élevé, le crédit n'est pas distribué équitablement entre les grandes entreprises ainsi que les petites et moyennes entreprises (PME) ou entre les zones rurales et urbaines. L'augmentation de l'accès aux services financiers par les PME et les ménages dans les milieux ruraux et les îles extérieures devraient rester prioritaires.

L'équipe tient à remercier les autorités pour leur excellente collaboration et l'accueil chaleureux durant cette visite. Le conseil d'administration du FMI devrait examiner la consultation 2018 au titre de l'article IV en Avril 2018.