



Le coût du capital en Afrique

Comprendre le "coût du capital africain" et ses implications

 Marchés financiers

•  Développement économique

•  Stratégies d'investissement

WACC DE L'ÉNERGIE RENOUVELABLE

8.5-9%

vs. 4.7-6.4% en Amérique du Nord/l'Europe

RENDEMENT DES OBLIGATIONS
SOUVERAINES

9.1%

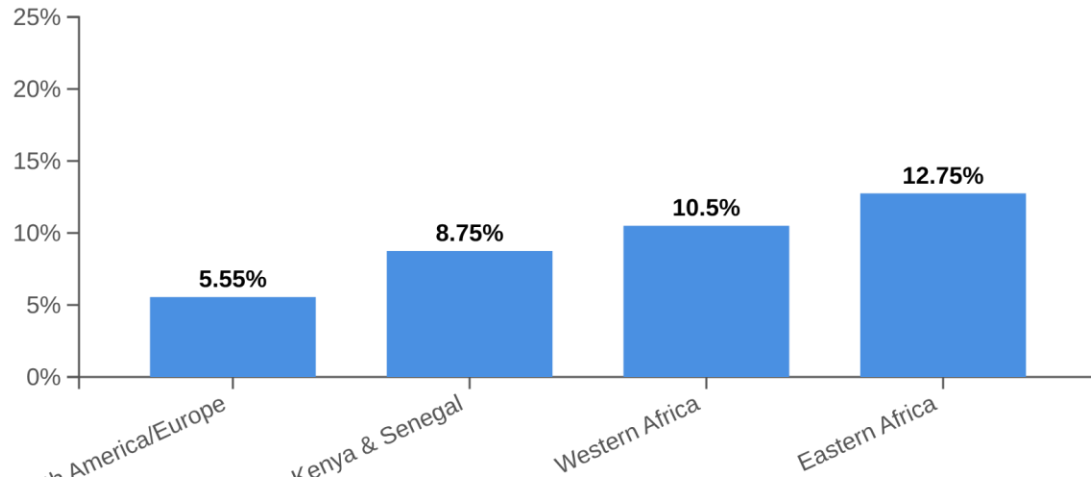
vs. 4.7% en Asie émergente

Le prélevement africain - comprendre l'échelle



L'Afrique fait face à un **coût de capital** significatif par rapport aux marchés mondiaux, impactant l'investissement et le développement à travers le continent.

WACC de l'énergie renouvelable



Source : AIE, 2025 ; CATF, 2024

Rendements obligataires souverains

Région	Rendement
Africa (Kenya & Senegal)	9.1%
Amérique latine	6,5 %
Asie émergente	4,7 %

Source : Observatoire mondial, 2025

Coûts d'emprunt domestique

Rendements des obligations gouvernementales dans de nombreux pays africains :

- Souvent au **bas du rang** ou plus élevé
- L'Afrique orientale a les coûts les plus élevés
- L'Afrique du Nord a les coûts les plus bas

Source : FinDevLab, 2025



Facteurs clés des coûts de capital élevés



Le coût de capital élevé de l'Afrique est dû à une combinaison de risques au niveau du pays et de défis spécifiques aux projets.

Risques macroéconomiques et au niveau du pays Risques spécifiques au secteur et au projet



Instabilité politique perçue

Des risques politiques plus élevés augmentent les coûts de financement.



Évaluations de crédit subjectives

Seul 2 pays africains ont des notes d'investissement. Les agences d'évaluation de crédit ont évalué environ 75 milliards de \$.



Volatilité monétaire

Le kichwa kenyat perd pour 28 % contre le dollar américain (2018-2024), augmentant le risque de dépréciation.



Risque client de reprise

Les entreprises d'utilité publique en Afrique ont un actif obligataire élevé, augmentant le risque de non-paiement.



Incertitude réglementaire

Des environnements réglementaires discontinus découragent l'investissement, malgré les améliorations dans des pays comme le Kenya et le Sénégal.



Marchés du capital sophistiqués

La maturité limitée des marchés financiers locaux conduit à dépendre du financement externe à un coût plus élevé.

AfricaSignal.com



Enjeu clé

Une combinaison de risques macroéconomiques et de défis spécifiques aux projets crée un environnement à coût élevé pour les investisseurs.



Impact sur l'investissement

- ⊘ **Réduction de la viabilité des projets** : Les coûts de capital élevés rendent nombreux de projets, particulièrement secteurs intensifs en capital comme l'énergie propre, moins viable financièrement.
- ⌚ **Investissements différés** : Les projets de transition énergétique et développement d'infrastructures rencontrent des retards importants en raison des économies de projets insidemment compétitives.
- 🏠 **Coûts accrus** : Des frais plus élevés pour développement d'infrastructures et projets critiques, fin menant à avoir la croissance économique.

Le coût persistamment élevé du capital en Afrique entrave significativement l'investissement à travers divers secteurs, affectant la vitesse de transition énergétique et le développement économique global.

Source : OCDE, 2005 ; AIE, 2025

✈ Réponses stratégiques : La corporation "nomade"

Les entreprises sud-africaines principales avec des ambitions mondiales ont relocalisé leurs cotations principales aux marchés internationaux, particulièrement Londres, pour accéder à un capital à coût plus bas.



Anglo American

Coût de capital : **17 % → 9 %**

Quart à coût de capital en déplacent les cotations à Londres



SABMiller

WACC: **9.5% → 7.5%**

Réduction de 2 % de WACC après l'acquisition de la bière Miller aux États-Unis

⚖ Sacrifices de balancer

Benefits:

- Accès à un capital à coût plus bas
- Développé compétitivité mondiale

Drawbacks:

- Entrave le développement du marché local
- Réduire la liquidité dans les marchés africains

