



**MIDDLE EAST
AND CENTRAL ASIA
DEPARTMENT**



Perspectives économiques régionales : Moyen-Orient et Afrique du Nord

29 AVRIL 2019



Jihad Azour

Directeur du département Moyen-Orient et Asie centrale

Thèmes des perspectives économique régionales (PER)

L'évolution de l'économie mondiale accentue l'urgence et la complexité de l'action

- **L'espace budgétaire se restreint**

Le ralentissement de la croissance, la baisse des cours du pétrole, le niveau élevé de la dette et l'augmentation des taux d'intérêt restreignent l'espace budgétaire

- **Les politiques monétaires et de change ont un rôle à jouer**

Le développement insuffisant des cadres d'action et la mauvaise communication nuisent à l'efficacité

- **Les réformes structurelles sont plus urgentes**

Une croissance plus robuste et plus inclusive passe nécessairement par le développement du secteur privé et l'amélioration de la gouvernance

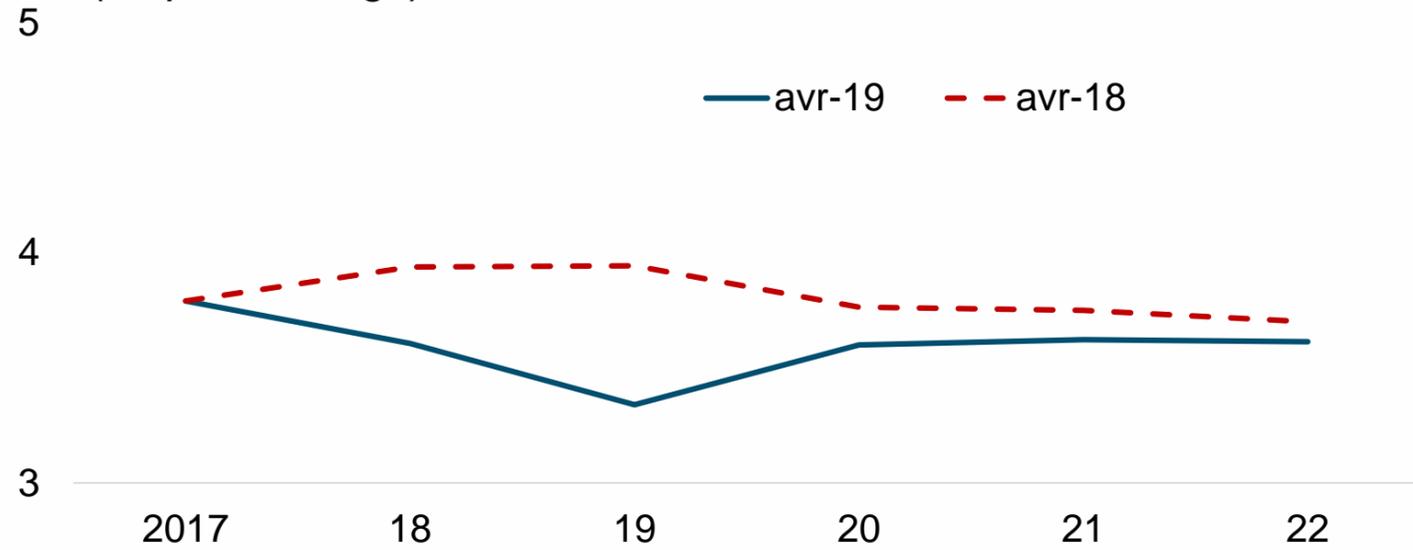
Évolution de l'économie mondiale

« Un moment délicat pour l'économie mondiale »

Évolution de l'économie mondiale

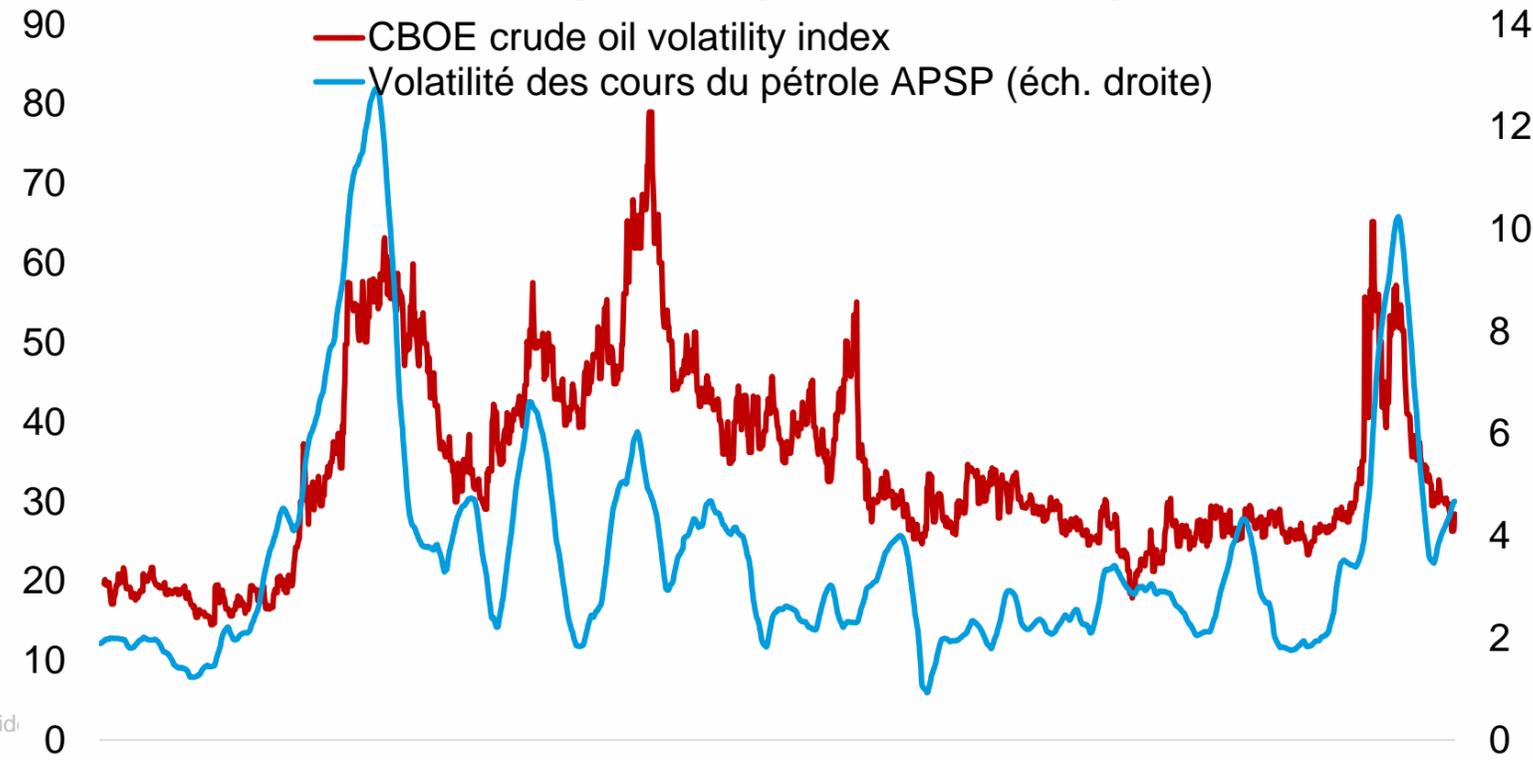
Une croissance mondiale qui ralentit

Croissance mondiale
(en pourcentage)



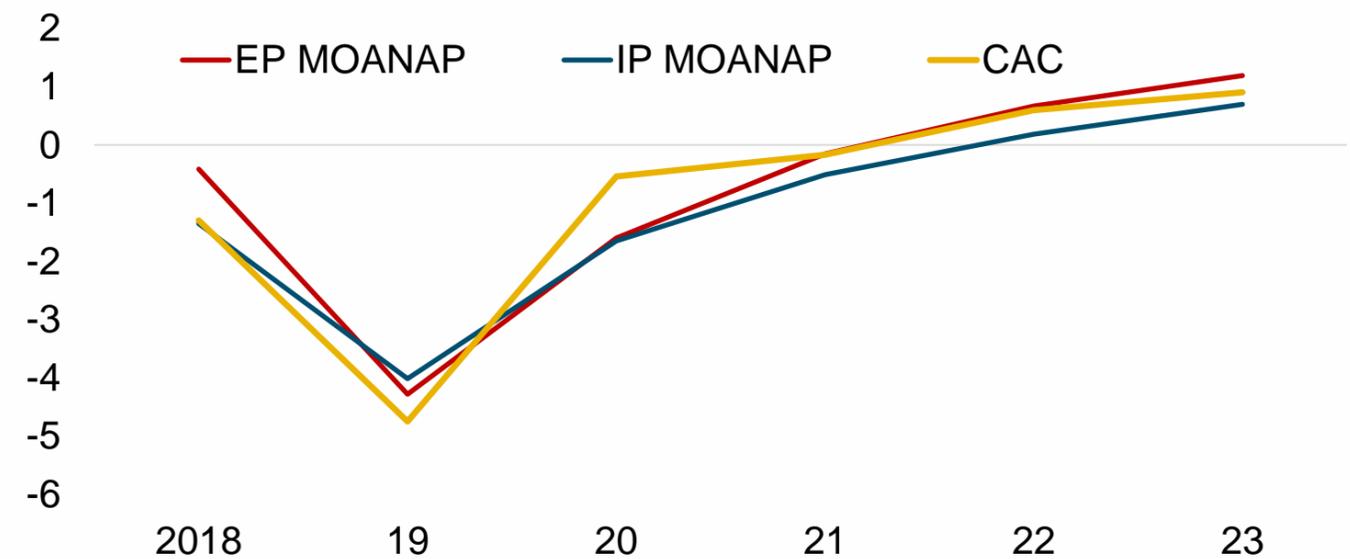
Des cours du pétrole plus bas et volatils

Volatilité des cours du pétrole (APSP et CBOE)



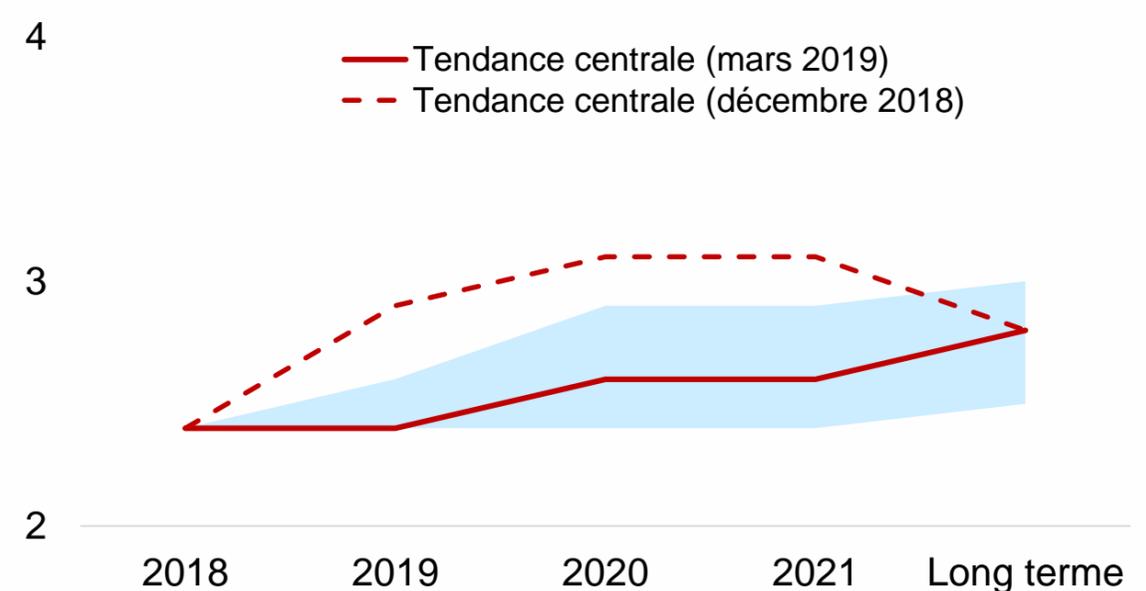
Une demande extérieure plus faible

10 principaux partenaires commerciaux : révisions de la croissance des importations
(en points de pourcentage)



Des conditions financières mondiales incertaines

Taux des fonds fédéraux de la Réserve fédérale

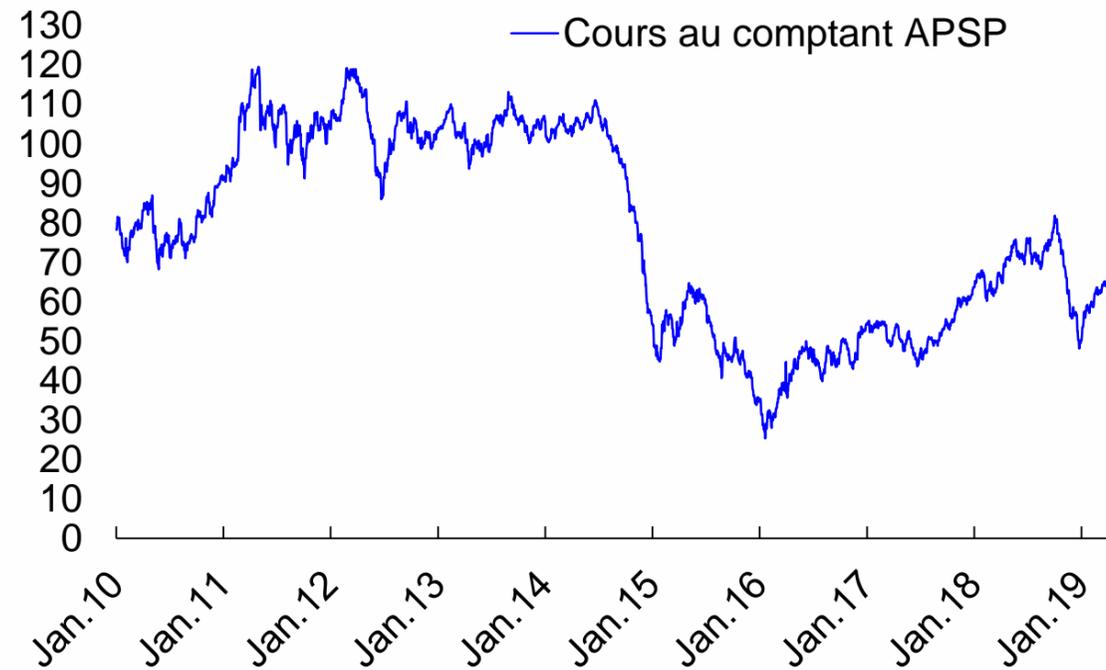


Incertitude persistante sur les marchés pétroliers

Les cours du pétrole se redressent...

... mais devraient baisser par la suite

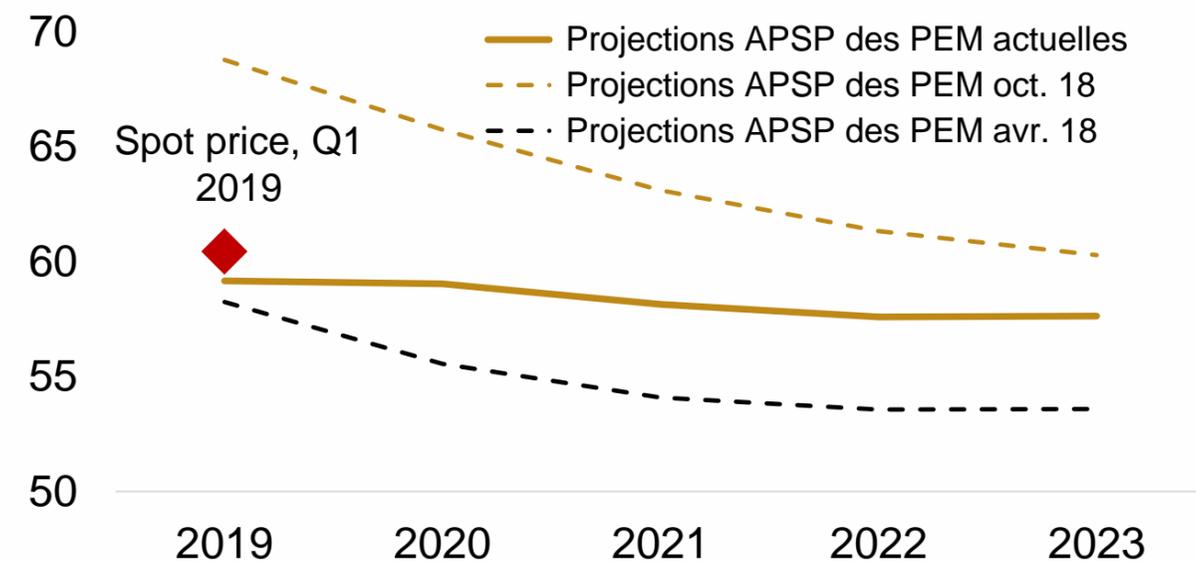
Cours du pétrole brut APSP¹
(en dollars US le baril)



Sources : Haver Analytics et calculs des services du FMI.

¹ La moyenne des cours du brut de Brent, Dubai Fateh et West Texas Intermediate.

Projections des cours du brut APSP¹
(en dollars US le baril)



Sources : Haver Analytics et calculs des services du FMI.

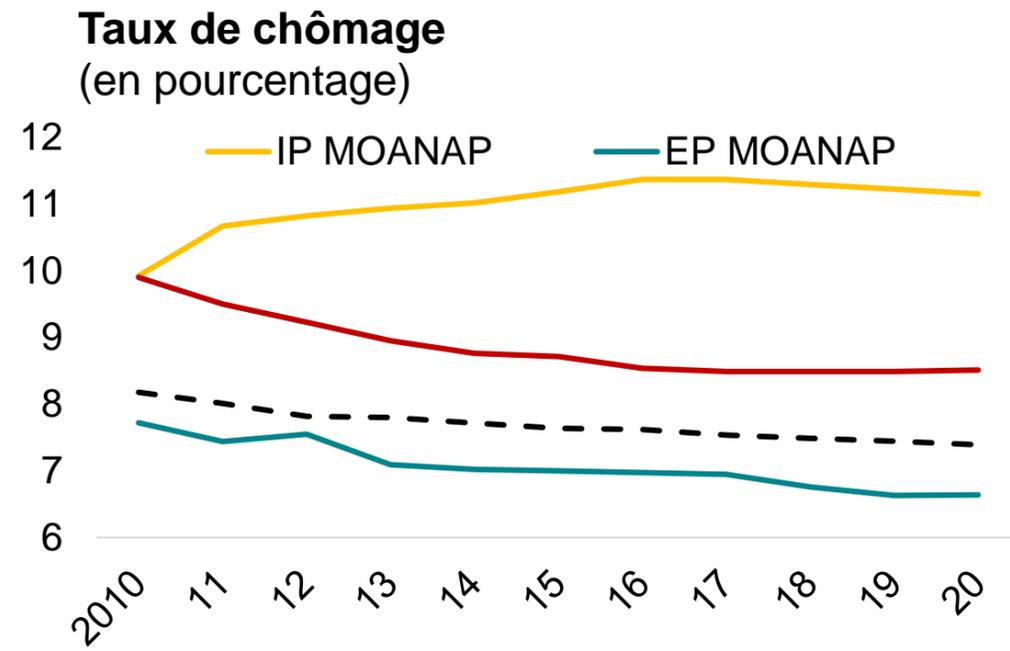
Note : APSP = average price of spot prices;

¹ La moyenne des cours du brut de Brent, Dubai Fateh et West Texas Intermediate.

Des changements sont demandés

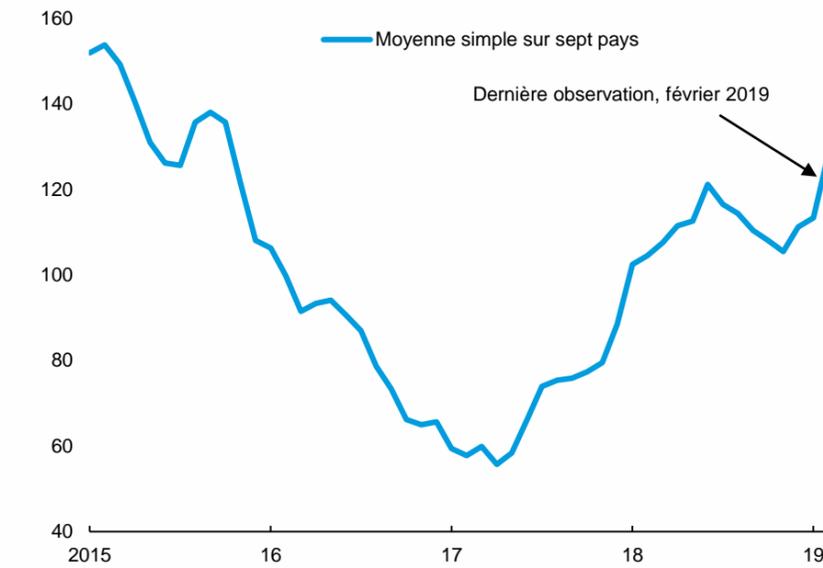
La lenteur des progrès depuis 2011 ...

... a alimenté un mécontentement croissant



Sources : BIT : indicateurs clés du marché du travail (ICMT) et services du FMI

Indice des troubles sociaux
(Indice, moyenne glissante sur 12 mois, 2015-2019 = 100)



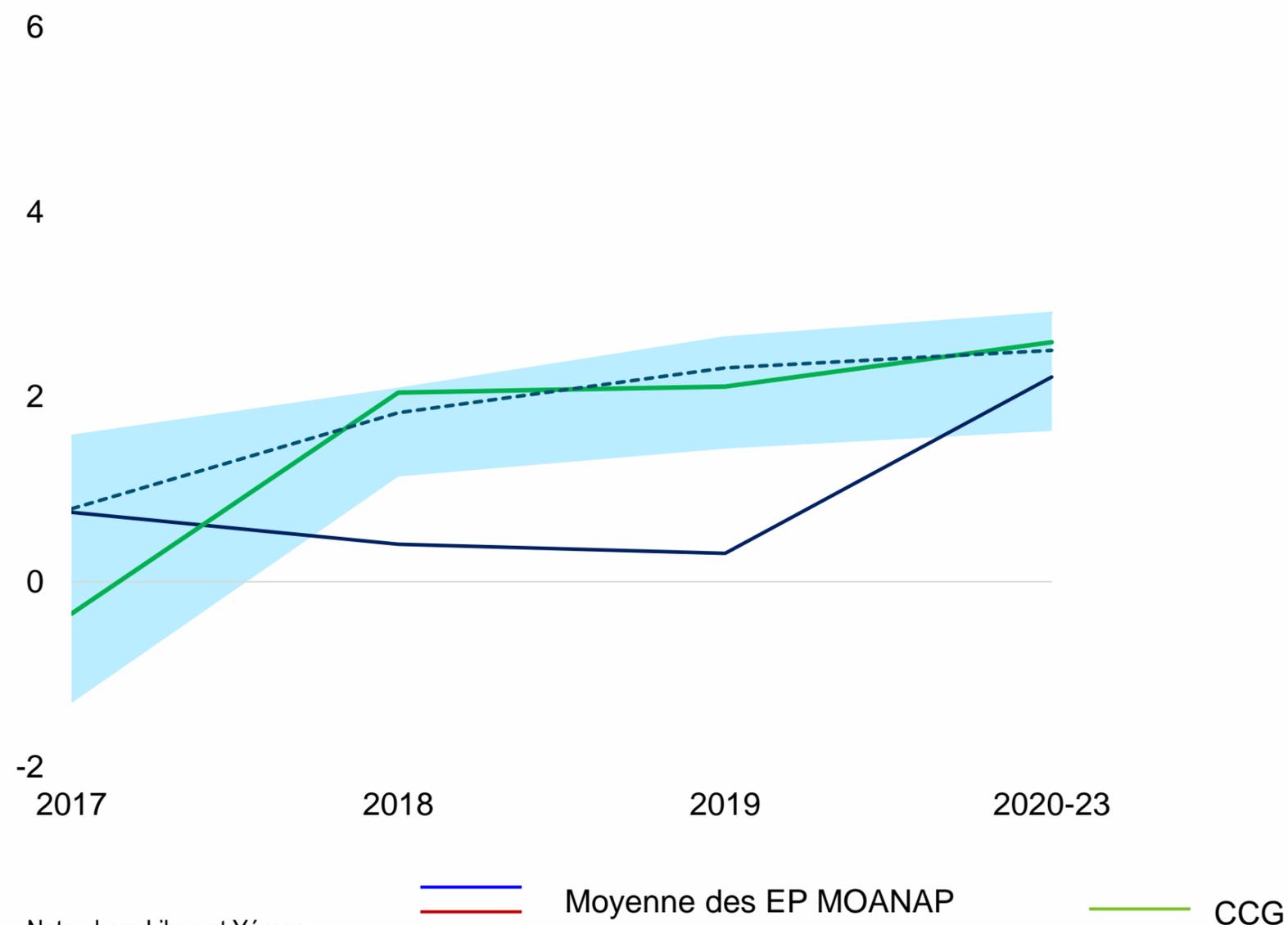
Sources : Factiva et calculs des services du FMI.

Pays exportateurs de pétrole

**« S'adapter à la baisse et à la plus grande volatilité
des prix du pétrole »**

Une reprise lente de la croissance

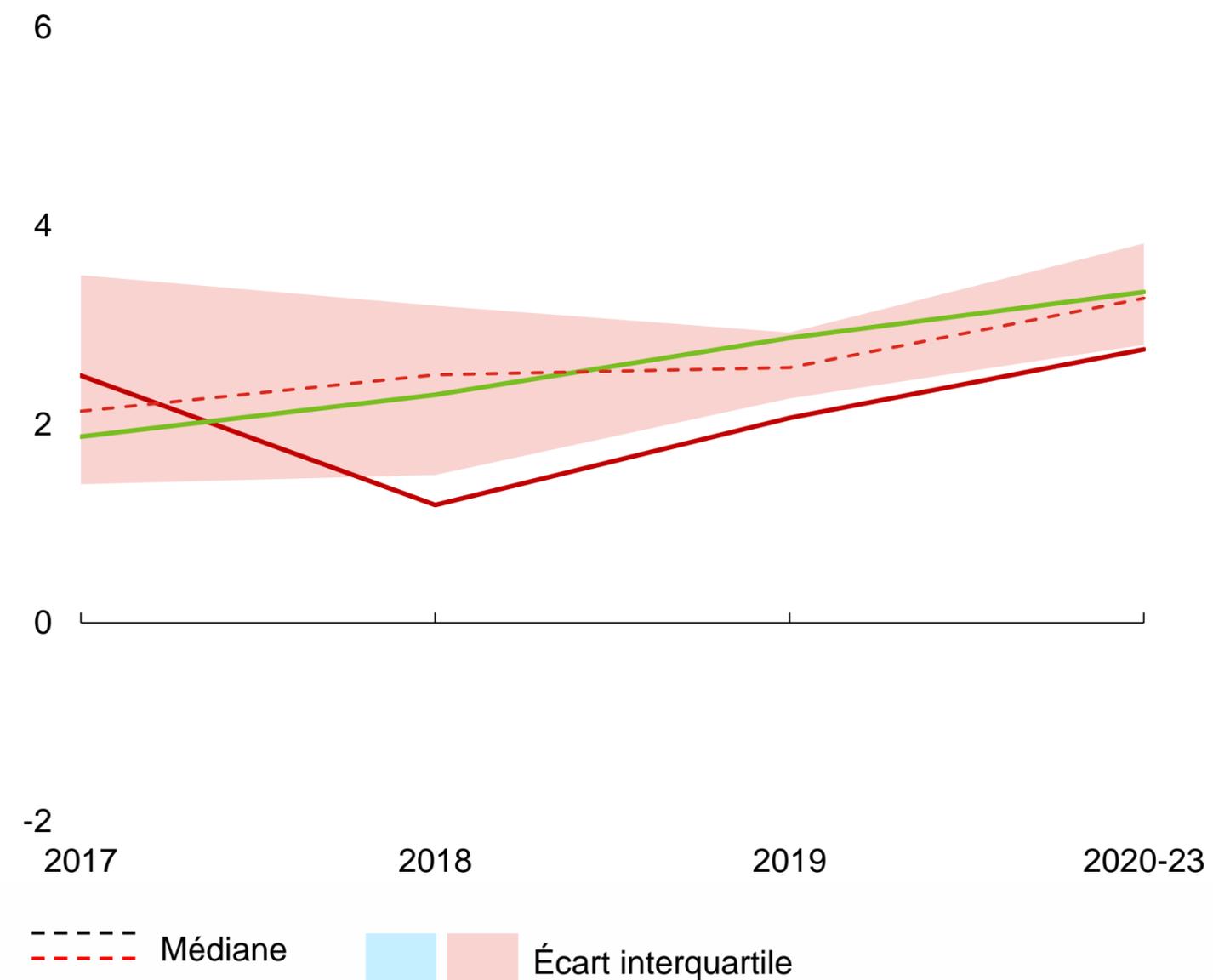
Croissance du PIB réel (moyenne pondérée, en pourcentage)



Note : hors Libye et Yémen.

— Moyenne des EP MOANAP — CCG

Croissance du PIB réel non pétrolier (moyenne pondérée, en pourcentage)

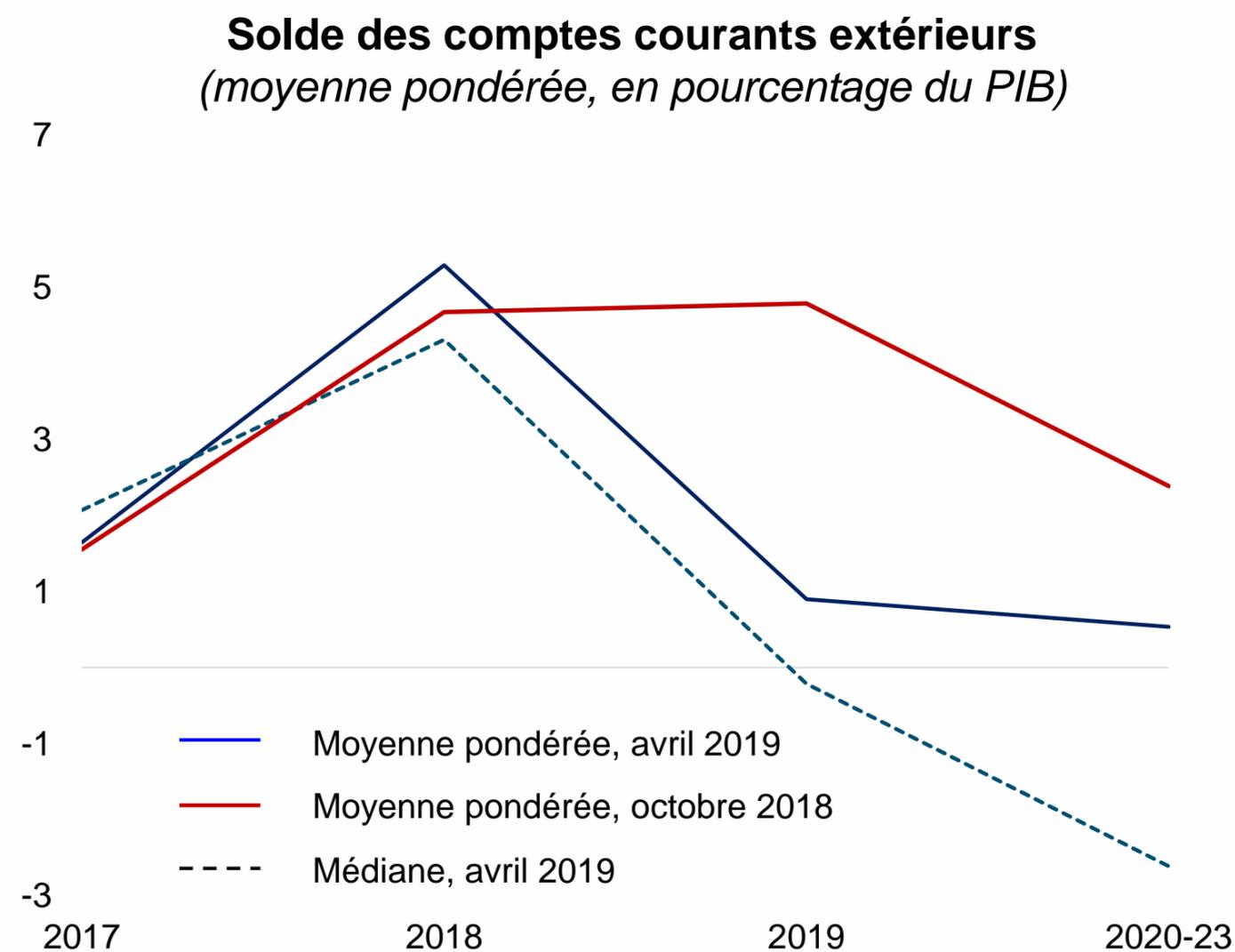


Note : hors Libye.

--- Médiane — Écart interquartile

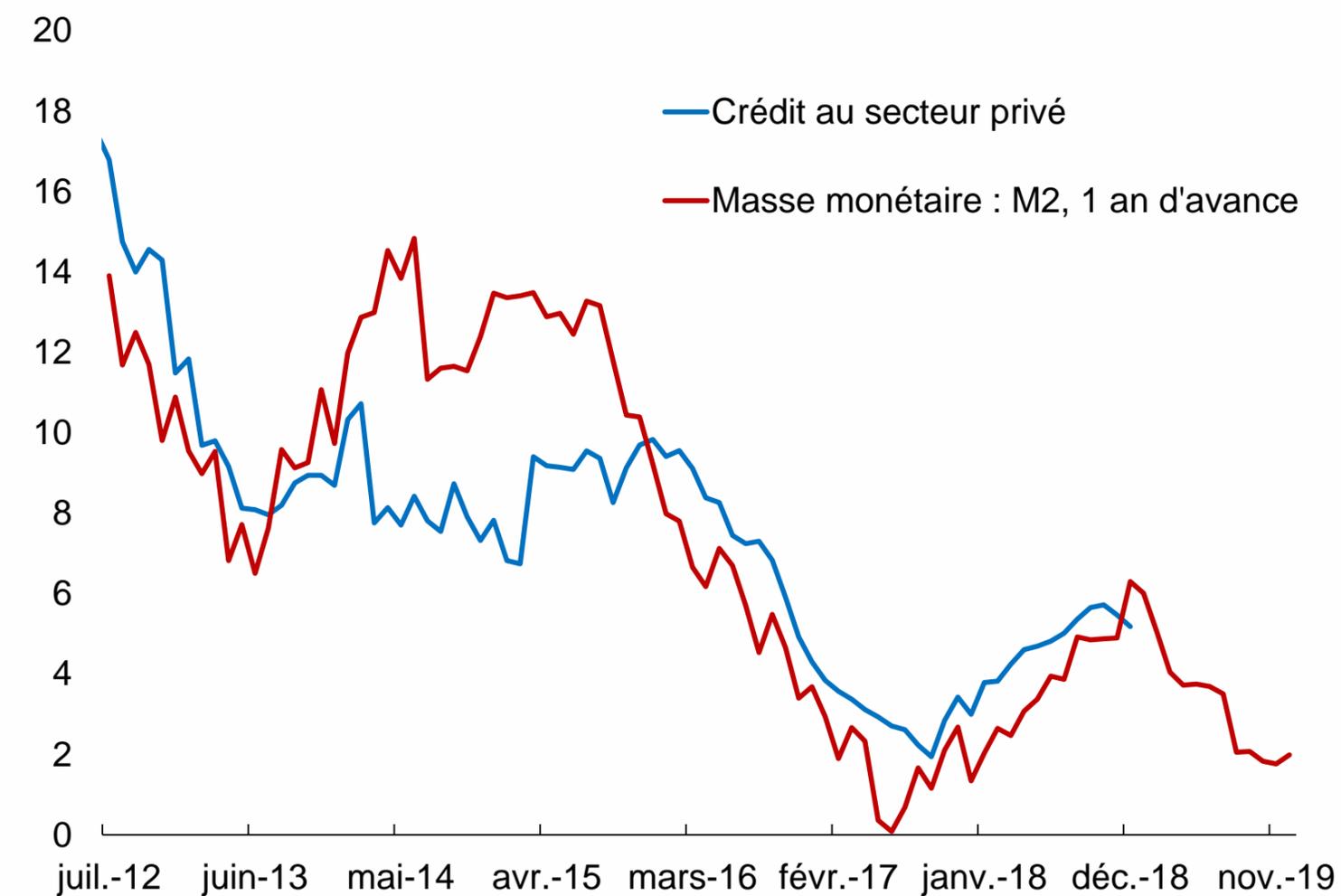
Pressions extérieures

Le solde des comptes courants extérieurs en baisse...



... et la croissance du crédit ralentit

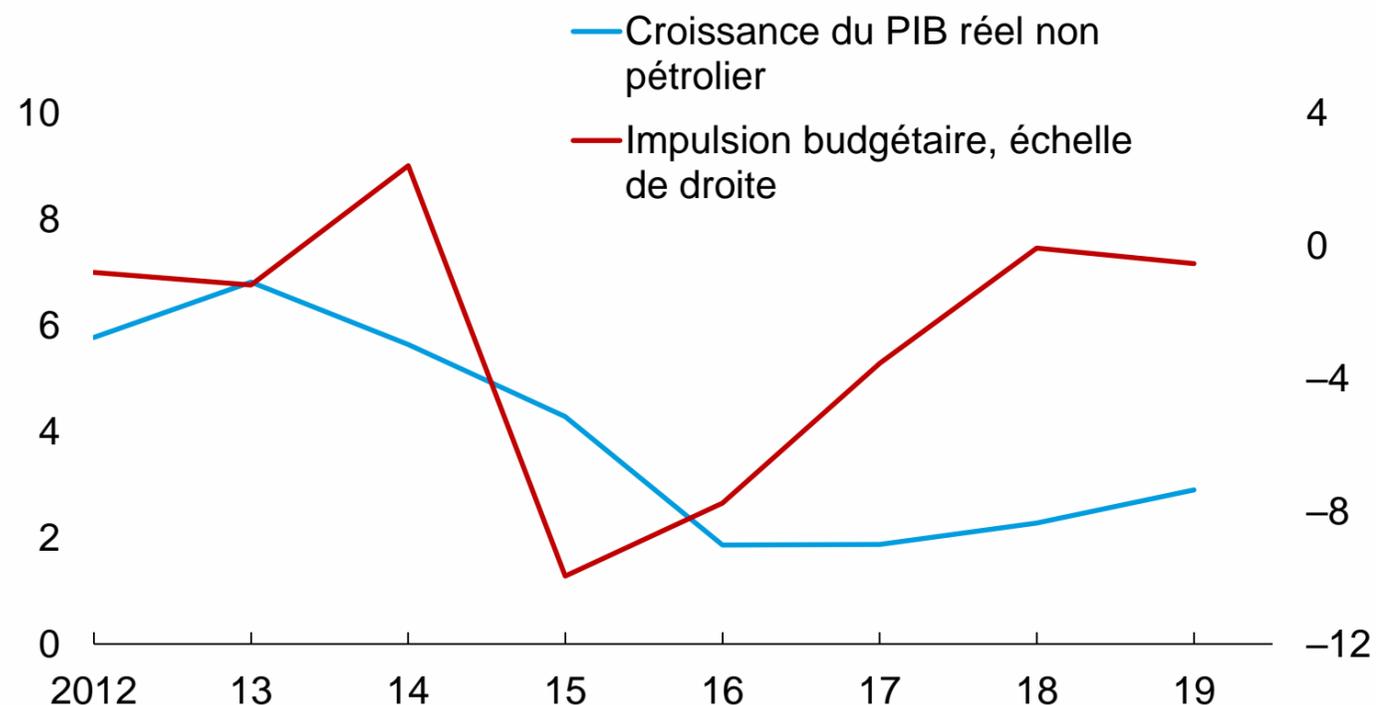
Masse monétaire (M2) et croissance du crédit au secteur privé
(pourcentage, en glissement annuel)



Les enjeux de la politique budgétaire

Un impact réduit sur la croissance...

CCG : croissance du PIB réel non pétrolier et impulsions budgétaires (en pourcentage et pourcentage du PIB non pétrolier, moyennes pondérées)

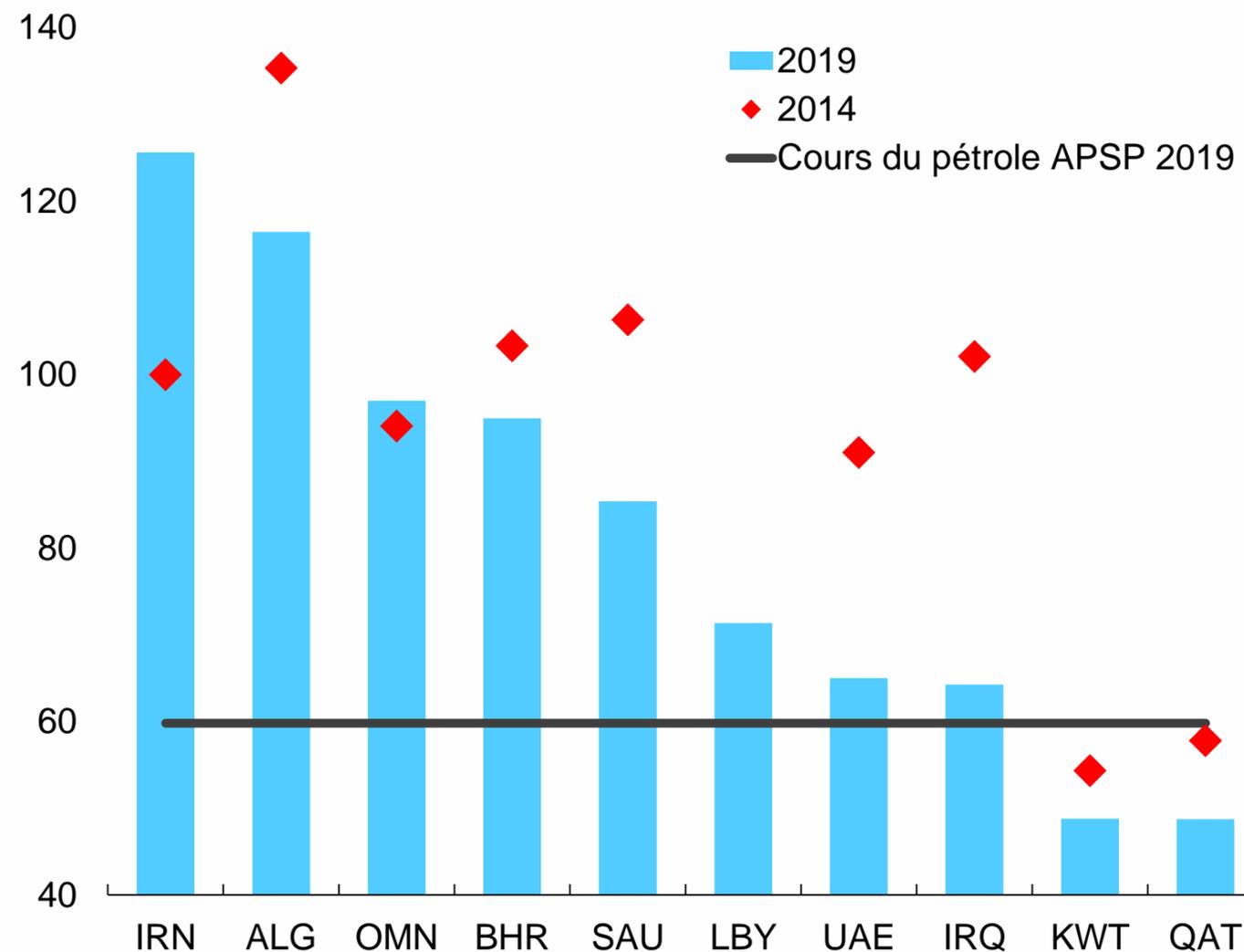


Sources : autorités nationales et calculs des services du FMI.

Note: on calcule l'impulsion budgétaire en utilisant la variation du ratio solde primaire non pétrolier/PIB non pétrolier. Les pondérations nationales correspondent au PIB corrigé sur une base de parité de pouvoir d'achat. CCG =

... et des dépenses toujours intenable

Prix d'équilibre budgétaire du pétrole (en dollars US le baril)



Conseil : des réformes plus profondes s'imposent pour relancer la croissance

Cette photo dont l'auteur est inconnu est sous licence [CC BY-SA](#)

Réformes budgétaires

- Reprendre le rééquilibrage budgétaire progressif
- Nécessite à la fois des réductions de dépenses et l'accroissement des recettes Isoler l'économie des chocs pétroliers
- Établir et ancrer des cadres budgétaires crédible à moyen terme
- Renforcer les institutions budgétaires

Réformes structurelles

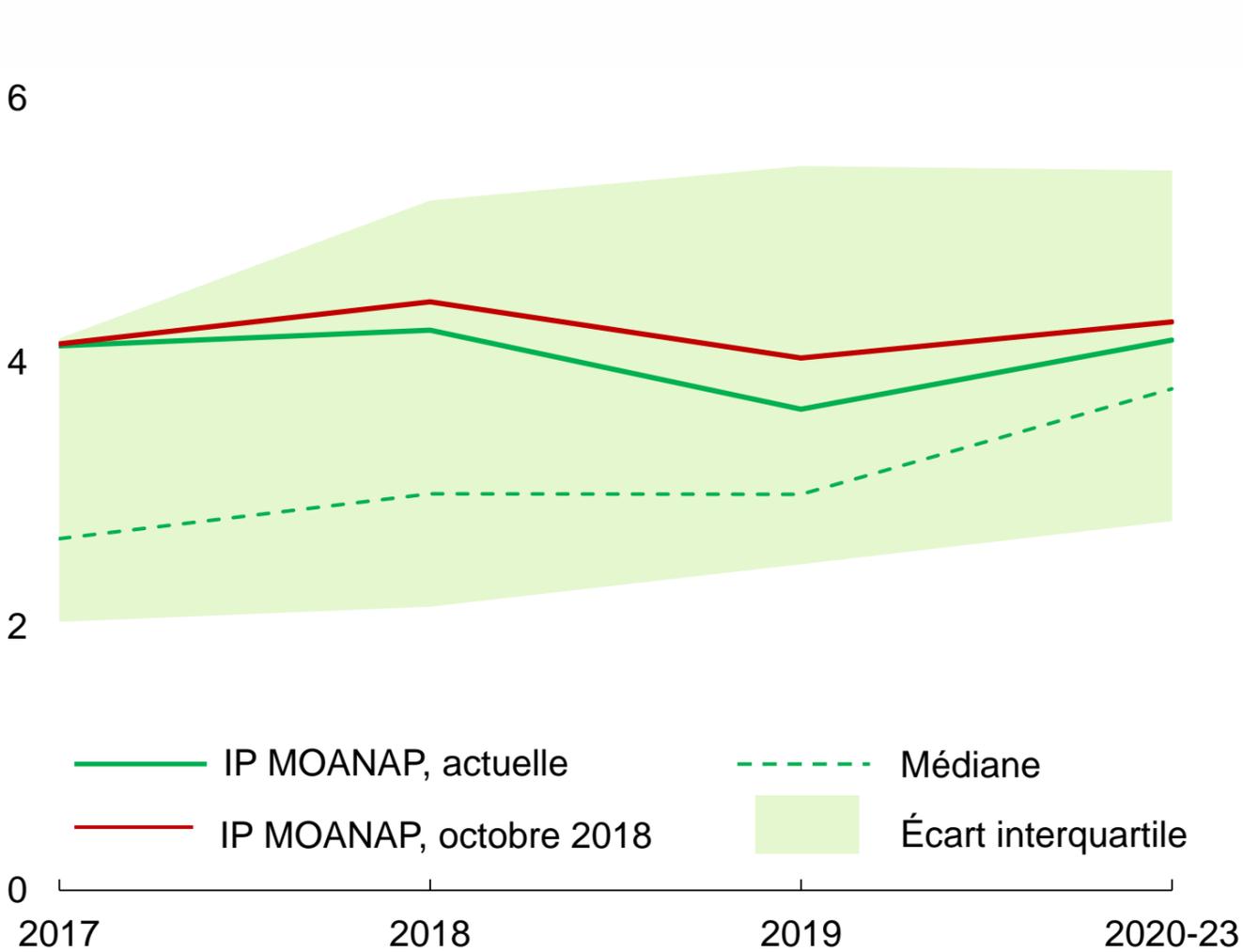
- Renforcer le climat des affaires et la gouvernance
- Améliorer l'accès des PME au crédit
- Investir dans le capital humain et physique

Pays importateurs de pétrole

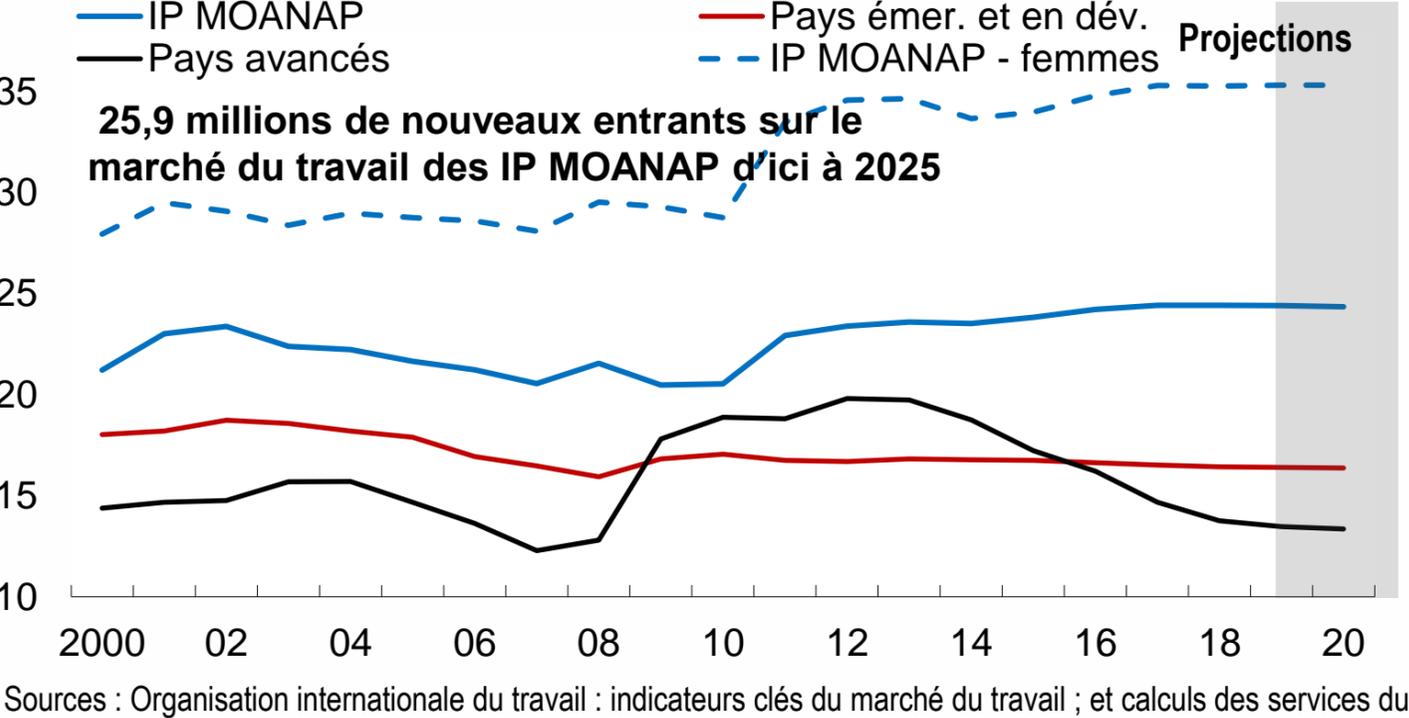
**« Gérer la vulnérabilité sur fond de perspectives
incertaines »**

Une croissance modeste et un chômage élevé

Croissance du PIB réel
(moyenne pondérée, en pourcentage)



Taux de chômage chez les jeunes
(en pourcentage de la main-d'œuvre)

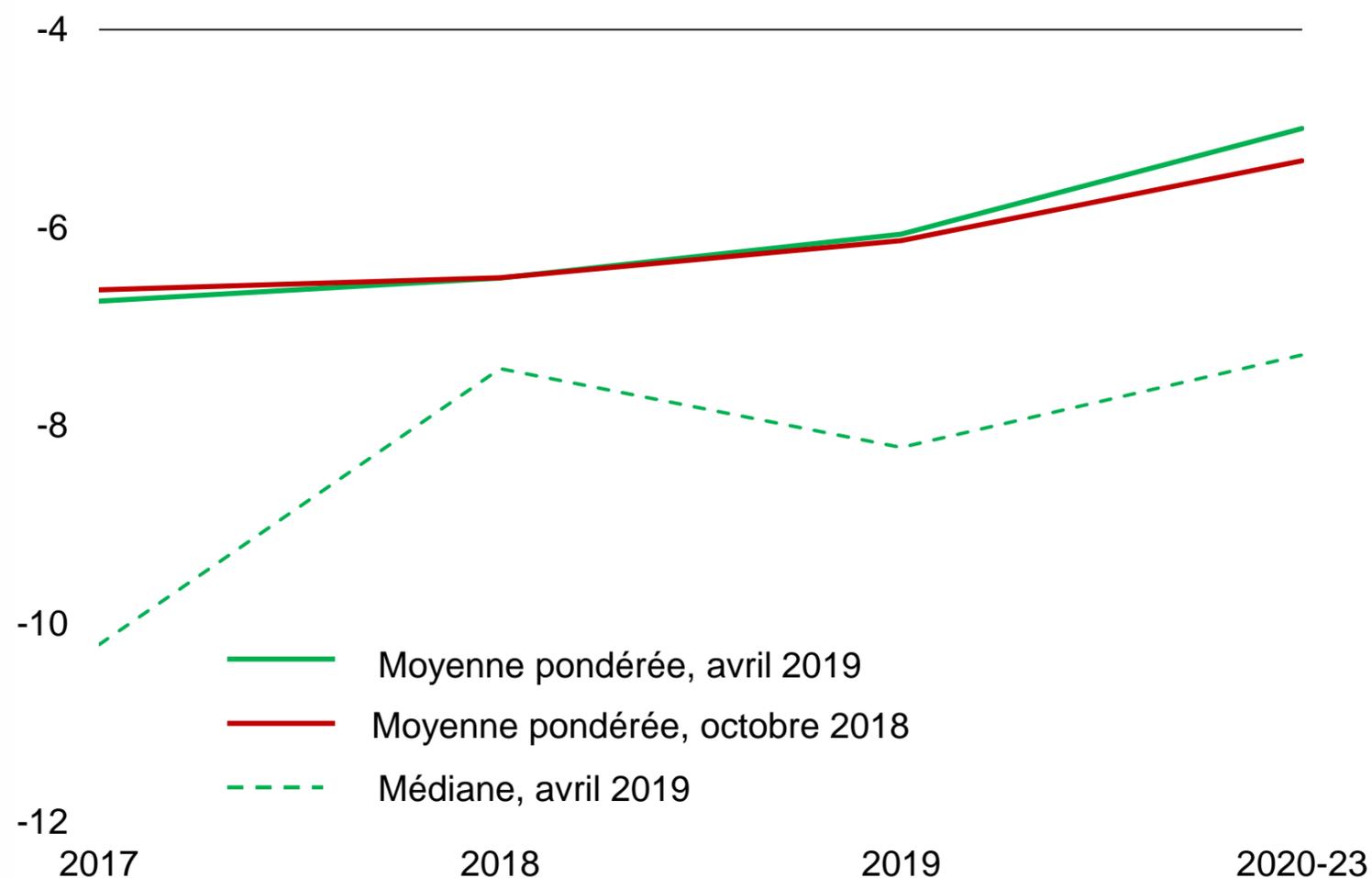


Les vulnérabilités extérieures persistent

La baisse des cours du pétrole réduit les déficits des comptes courants extérieurs...

Solde courant

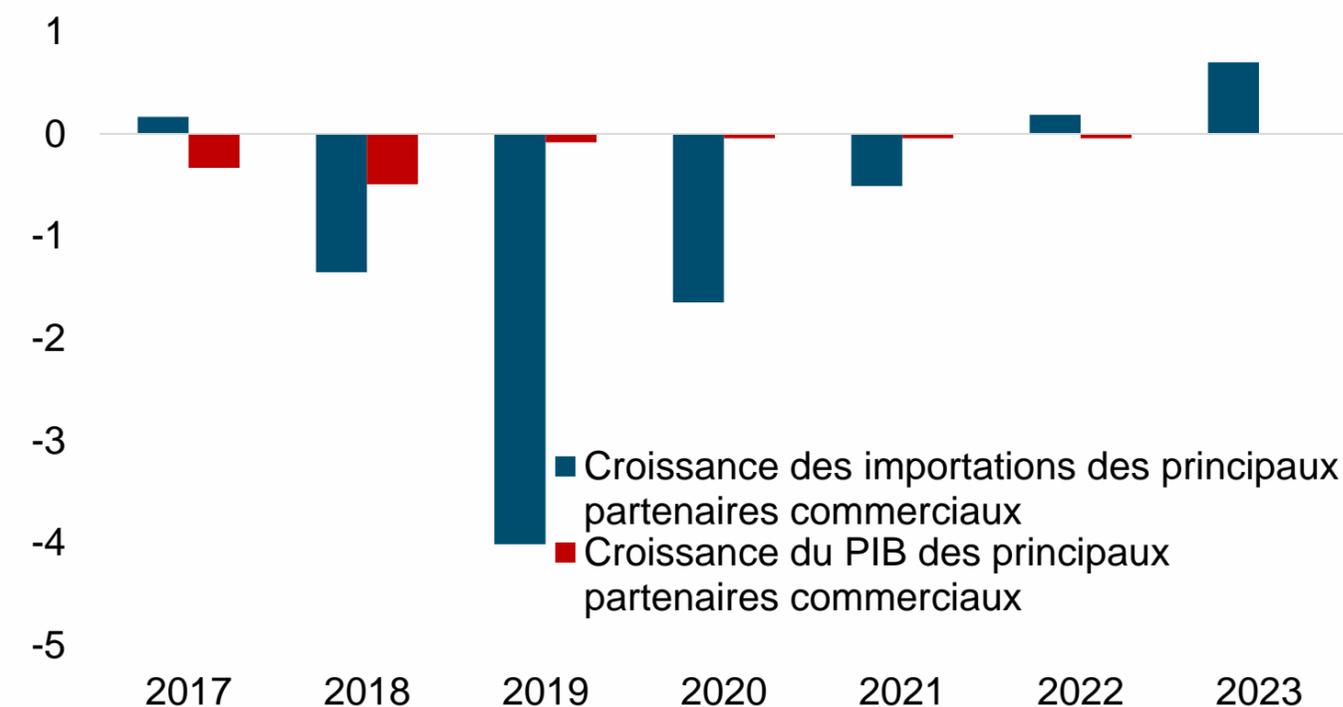
(moyenne pondérée, en pourcentage du PIB)



... mais les conditions extérieures sont difficiles

10 principaux partenaires commerciaux, révisions par rapport à avril 2018

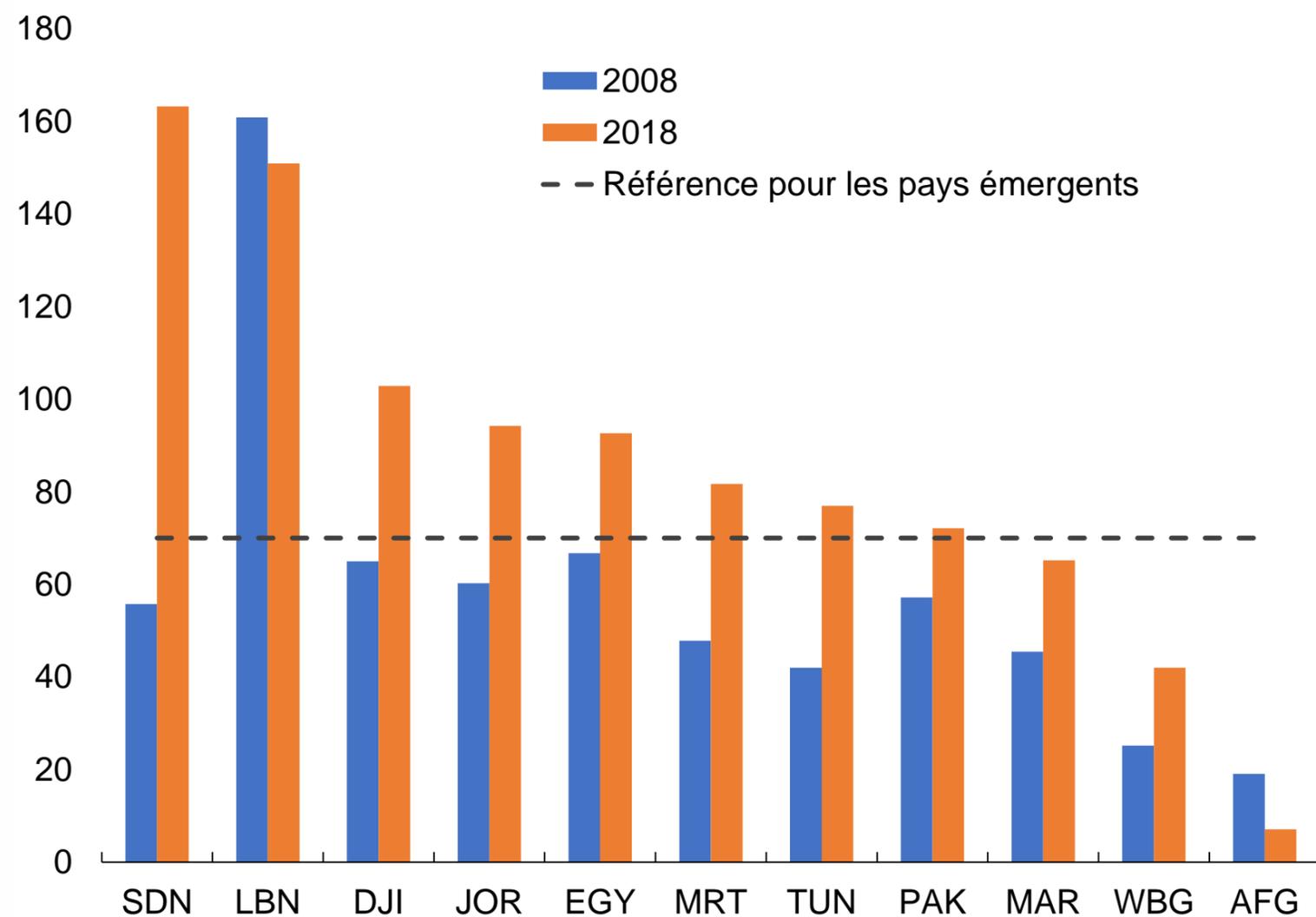
IP MOANAP



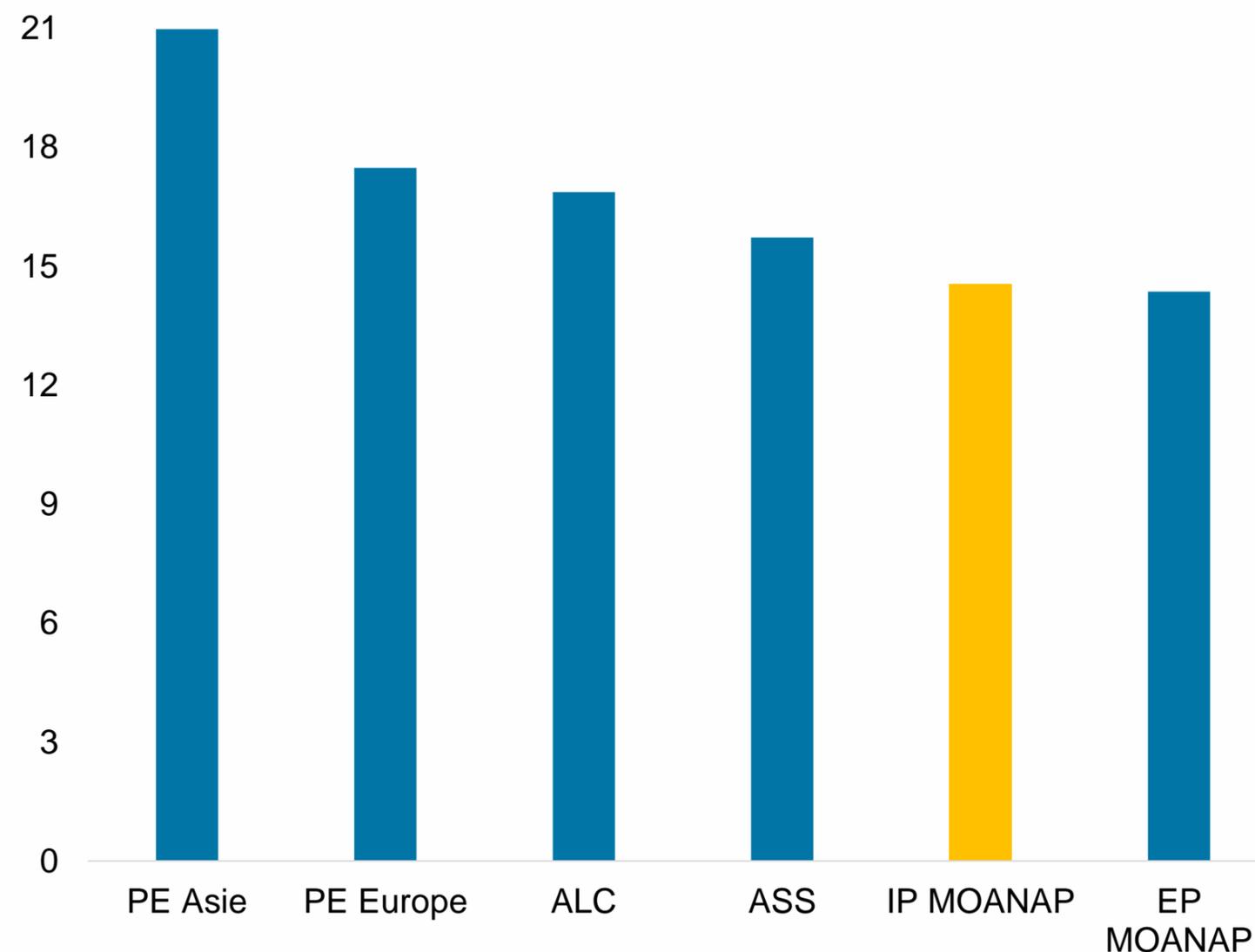
Le niveau élevé de la dette publique limite l'espace budgétaire

La politique budgétaire ne peut plus tirer la croissance... ... mais un secteur privé revigoré pourrait la relayer

Dette publique brute
(en pourcentage du PIB)



Ratios de l'investissement privé par régions
(moyenne 2000–18, en pourcentage du PIB)



Conseil : trouver l'équilibre entre les facteurs de vulnérabilité à court terme et les enjeux à moyen terme

Politique budgétaire

- Le rééquilibrage est essentiel étant donné l'espace budgétaire limité
- Mais il doit être favorable à la croissance
- Transferts sociaux ciblés, restructuration des sociétés d'Etat, numérisation

Politique monétaire

- Marge restreinte de soutien à l'activité
- Une plus grande flexibilité des taux de change est nécessaire

Politique structurelle

- Améliorer l'accès au crédit
- Améliorer la gouvernance et le climat des affaires
- Réformes des marchés des produits et du travail

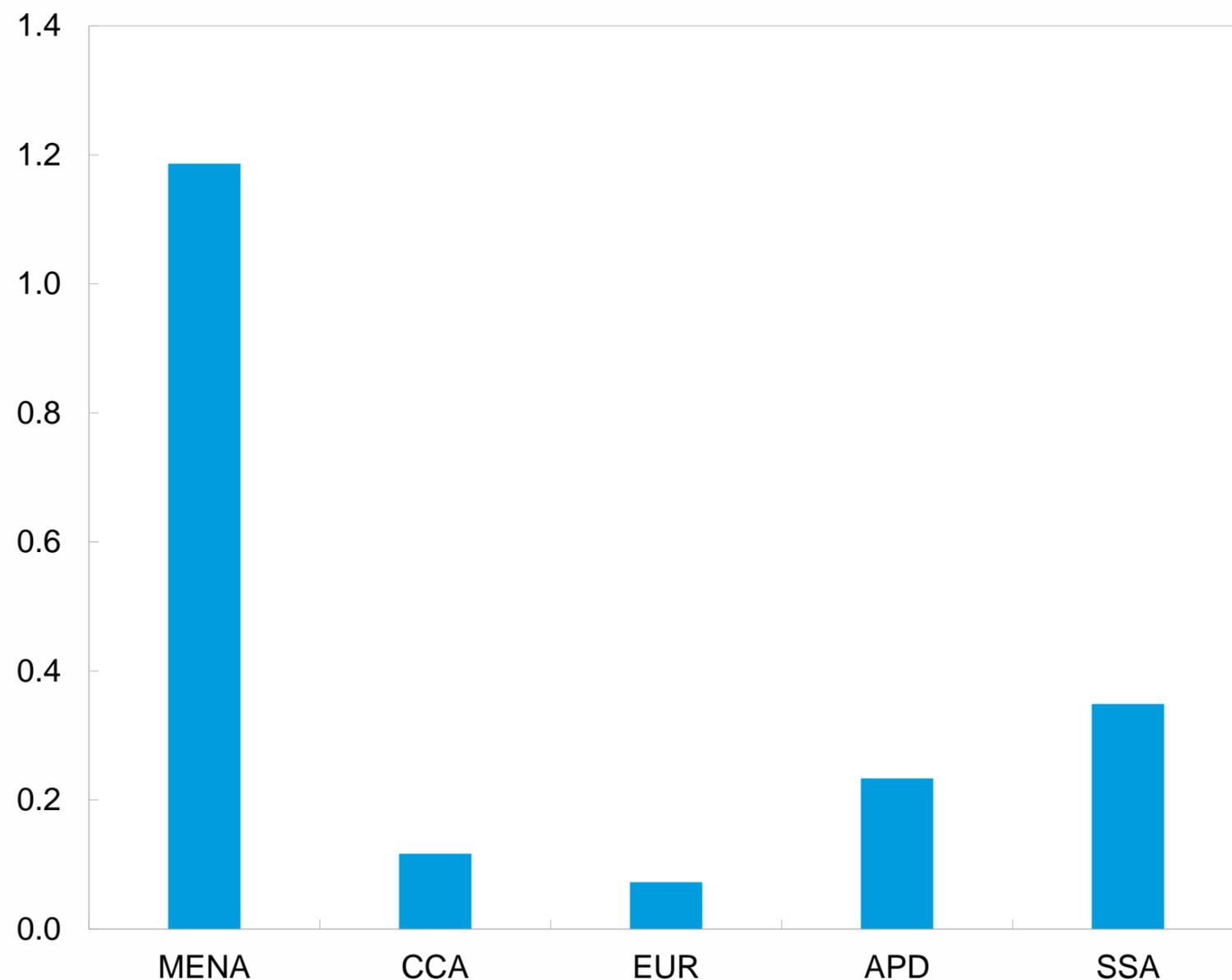
S'attaquer aux problèmes transversaux et risques

« Favoriser une croissance inclusive dans la région »

Programme du département Moyen-Orient et Asie centrale : stimuler une croissance inclusive

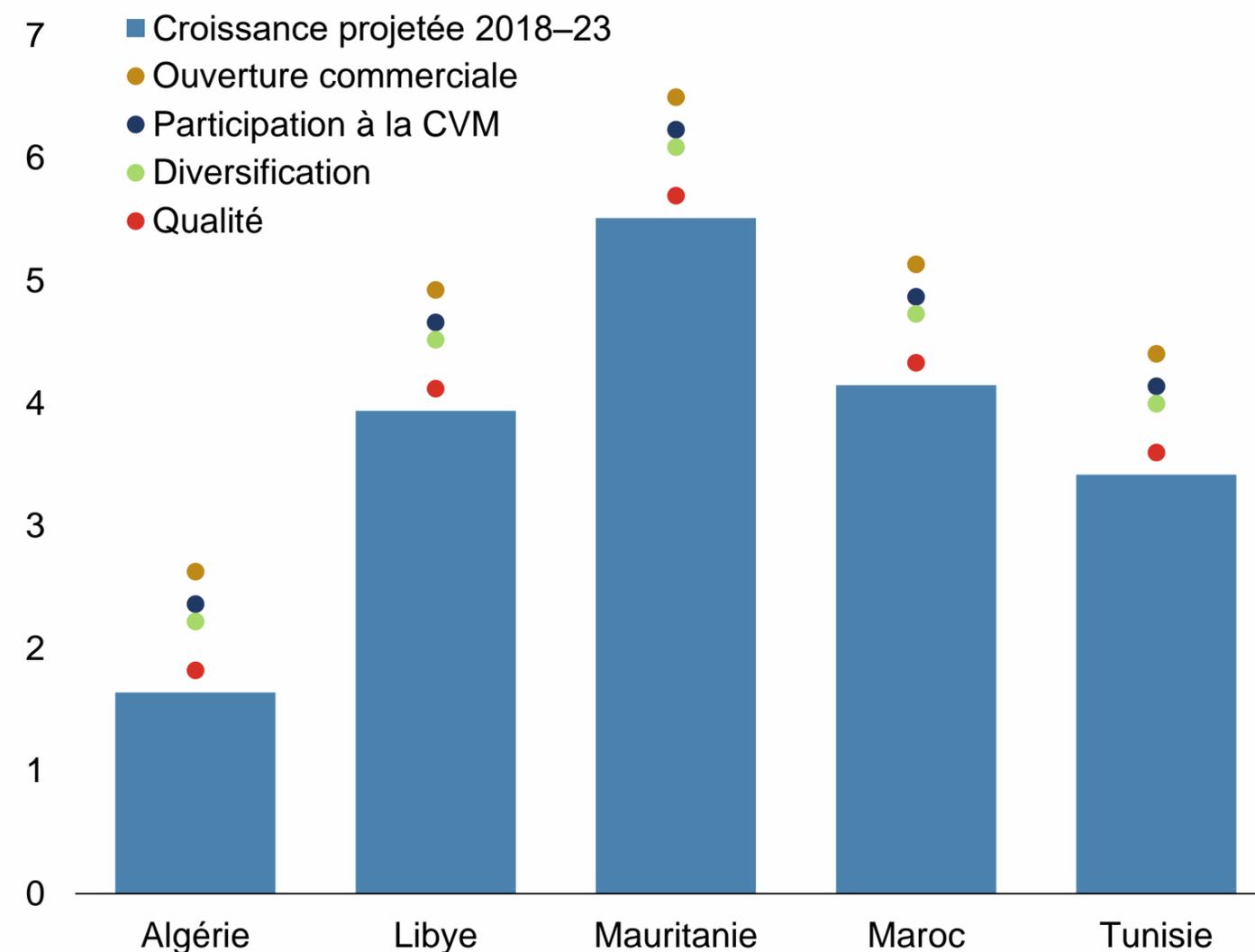
Bienfaits de la réduction de l'écart d'inclusion financière des PME pour la croissance

(en points de pourcentage)



Bienfaits de l'intégration commerciale du Maghreb pour la croissance

(en pourcentage)



Source : FMI 2017b et calculs des services. Note: CVM = chaîne de valeur mondiale. L'augmentation de la croissance est conditionnée par une augmentation de la mesure commerciale donnée équivalant à la plus grande amélioration historique d'une période à l'autre observée au Moyen-Orient et en Afrique du Nord au cours des 20 dernières années. Pour l'ouverture commerciale : 7,7 points de pourcentage ; pour la chaîne de valeur mondiale : 4 points de pourcentage

Programme du département Moyen-Orient et Asie centrale

Croissance inclusive

- « Renforcement du rôle des PME dans le monde arabe » (à venir)
- « Inclusion financière des PME au Moyen-Orient et en Asie centrale » (février 2019)
- « Opportunités pour tous : promouvoir la croissance et l'inclusivité au Moyen-Orient et en Afrique du Nord » (juillet 2018)

Intégration

- « Intégration économique au Maghreb : une source de croissance inexploitée » (février 2019)
- « Ouverture dans le Caucase et l'Asie centrale : des cadres d'action pour soutenir l'intégration régionale et mondiale » (février 2019)
- « Fintech, croissance inclusive et cyber-risques dans la région MOANAP et CAC (septembre 2018) »

Programme de réformes structurelles

- « Document départemental sur la gouvernance et la corruption » (à venir)
- « Commerce et investissement étranger : des éléments essentiels à la diversification et la croissance dans le CCG » (décembre 2018)
- « Masse salariale du secteur public au Moyen-Orient et en Asie centrale » (janvier 2018)

Conflits et fragilité : des problèmes à régler

- « Évaluation du PIB pétrolier et non pétrolier » (à venir)
- « Difficultés de la politique macroéconomique dans les pays en conflit et les pays fragiles : l'expérience du Moyen-Orient » (février 2019)
- « Conflit au Moyen-Orient et en Asie centrale : coûts et priorités de la politique économique » (PER octobre 2018)

Synthèse des PER

L'évolution de l'économie mondiale accentue l'urgence mais aussi la complexité de l'action

Politique budgétaire

- ▶ Le ralentissement de la croissance rend d'autant plus nécessaire une expansion budgétaire
- ▶ Mais la faiblesse des cours du pétrole, le niveau élevé de la dette et l'incertitude autour des taux d'intérêt restreignent l'espace budgétaire

Politique monétaire

- ▶ Renforcer les cadres de politique monétaire et améliorer la communication

Réformes structurelles

- ▶ Les autres options étant limitées, il est essentiel d'opérer des réformes structurelles pour réaliser une croissance inclusive durable
 - ◆ EP MOANAP : améliorer l'accès au crédit, en particulier pour les PME. Investir dans le capital humain et public, améliorer la gouvernance
 - ◆ IP MOANAP : opérer des réformes des marchés de produits et du travail afin de débloquer le secteur privé; renforcer la gouvernance
 - ◆ CAC : achever la résolution du secteur financier et améliorer la gouvernance

MERCI