

# Perspectives économiques régionales du Moyen-Orient et de l'Afrique du Nord

Octobre 2014





# Plan de l'exposé

**Perspectives mondiales**

**MOANAP : problématiques régionales, perspectives et risques**

- Exportateurs de pétrole
- Importateurs de pétrole



# La reprise se poursuit de façon inégale

## Projections de croissance du PIB réel (pourcentage de variation par rapport à l'année précédente)

	Monde	États-Unis	Zone euro	Marchés émergents	Chine	Russie
<b>2014</b>	<b>3,3</b>	<b>2,2</b>	<b>0,8</b>	<b>4,4</b>	<b>7,4</b>	<b>0,2</b>
Révision par rapport au printemps 2014	-0,3	-0,6	-0,3	-0,5	-0,2	-1,1
<b>2015</b>	<b>3,8</b>	<b>3,1</b>	<b>1,4</b>	<b>5,0</b>	<b>7,1</b>	<b>0,5</b>
Révision par rapport au printemps 2014	0,0	0,1	-0,1	-0,4	-0,2	-1,8

Source : FMI, *Perspectives de l'économie mondiale*, octobre 2014.



# Les risques s'accentuent depuis le printemps dernier

Risques géopolitiques (Moyen-Orient, Russie-Ukraine)

Croissance plus lente dans les pays émergents

Croissance potentielle plus faible et stagnation séculaire dans les pays avancés

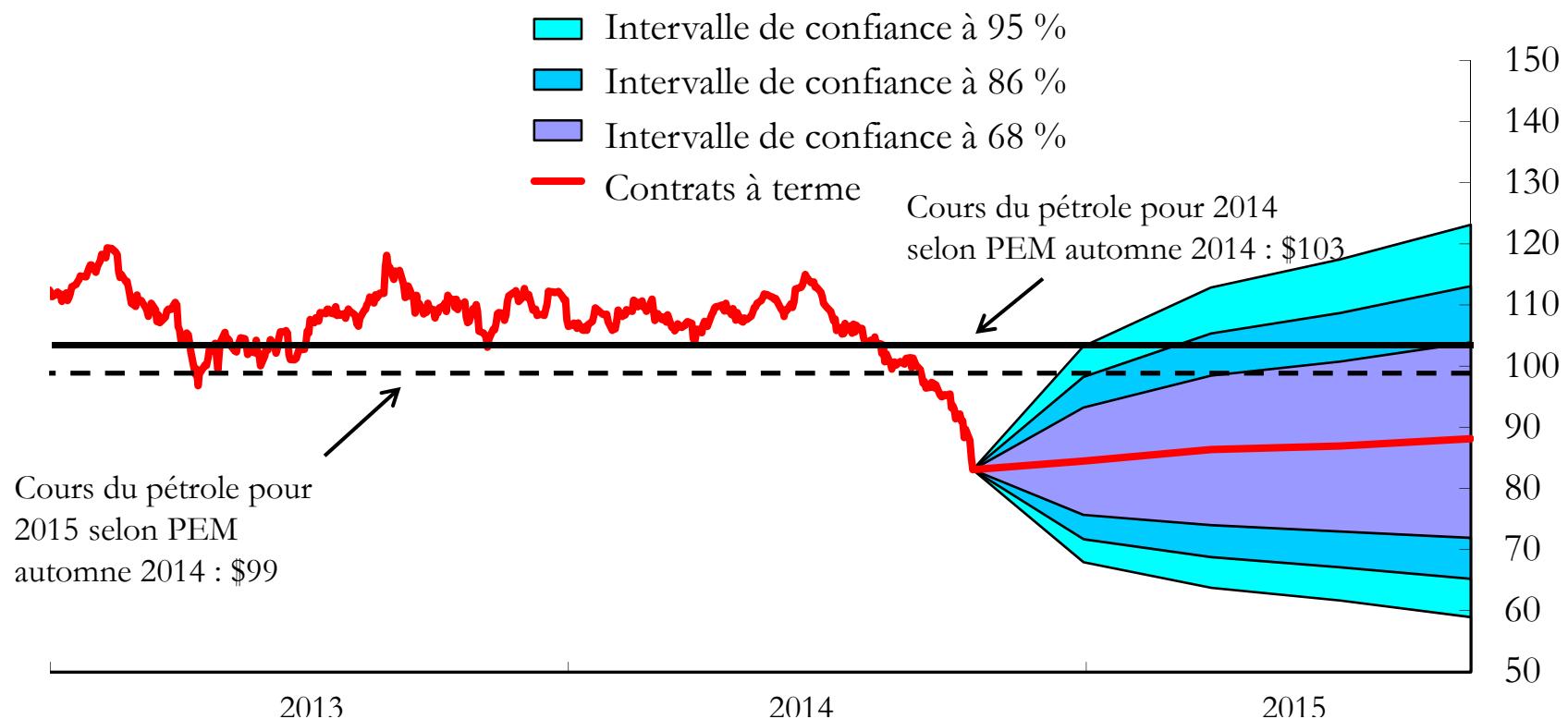
Volatilité des marchés financiers en réaction à la normalisation de la politique monétaire dans les pays avancés



# Les cours du pétrole ont chuté, mais à l'avenir ils pourraient basculer dans l'un ou l'autre sens

## Cours du Brent<sup>1</sup>

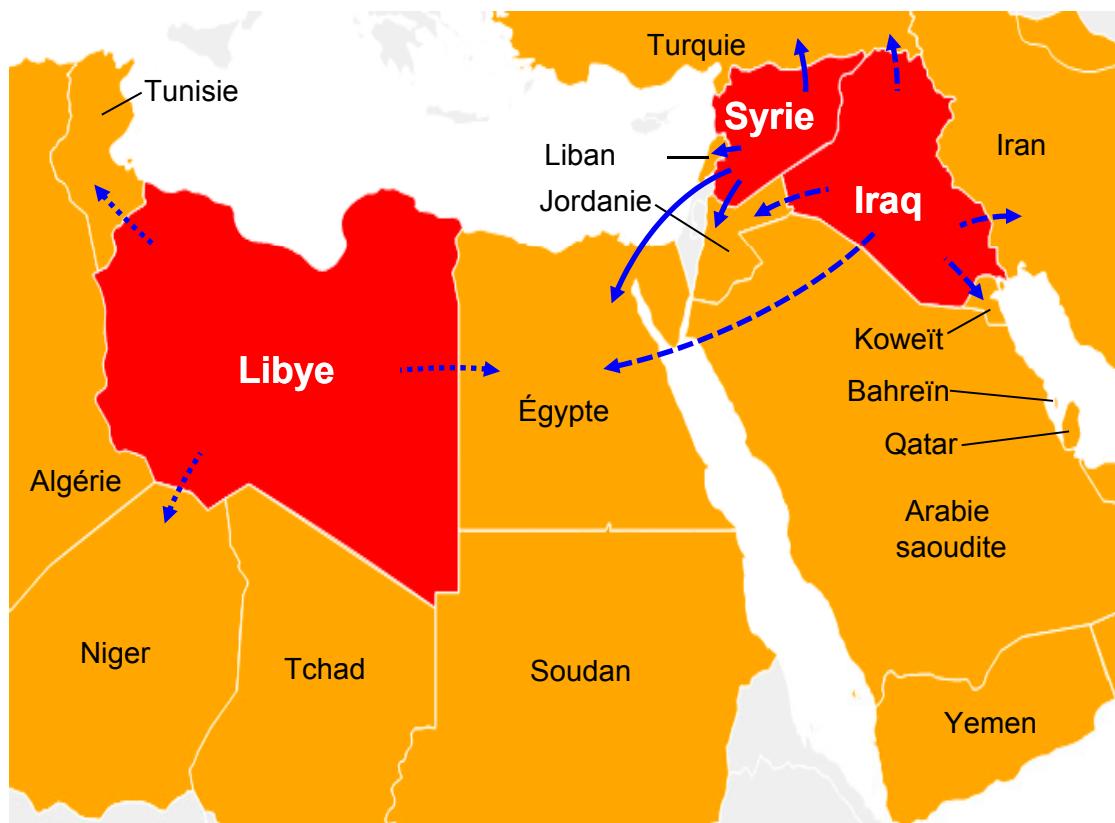
(dollars/baril)



Sources: Bloomberg; calculs du Département des études du FMI.

<sup>1</sup>Calculés à partir des cours à terme et des options au 15 octobre 2014.

# Une intensification des conflits régionaux avec des effets de contagion considérables



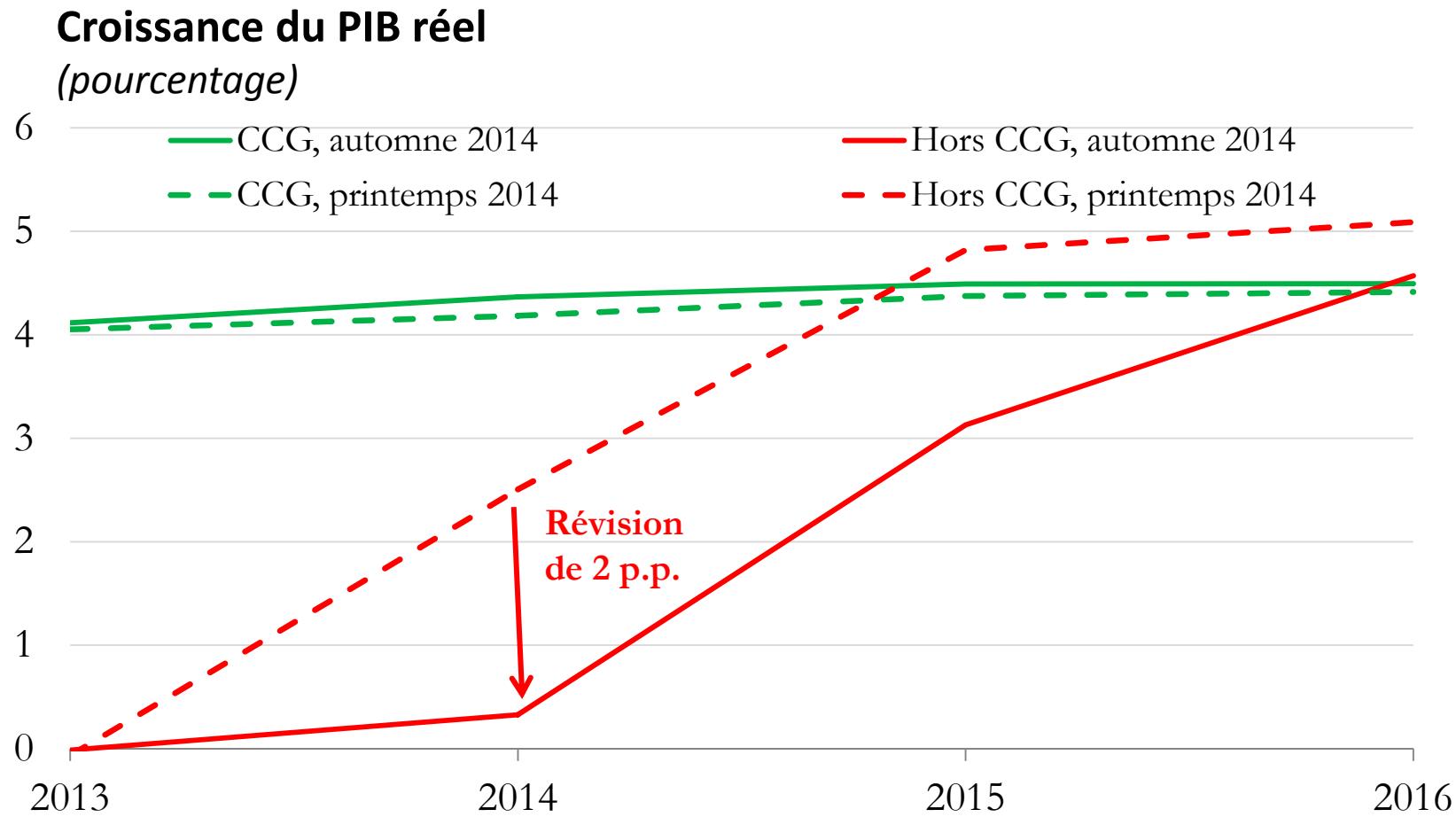
- 11 millions de réfugiés et de personnes déplacées
- Violence sectaire et contagions politiques
- Échanges bilatéraux et commerce de transit perturbés
- Revers pour le tourisme et l'investissement

# Évolution récente, perspectives et risques

## Pays exportateurs de pétrole de la région MOANAP



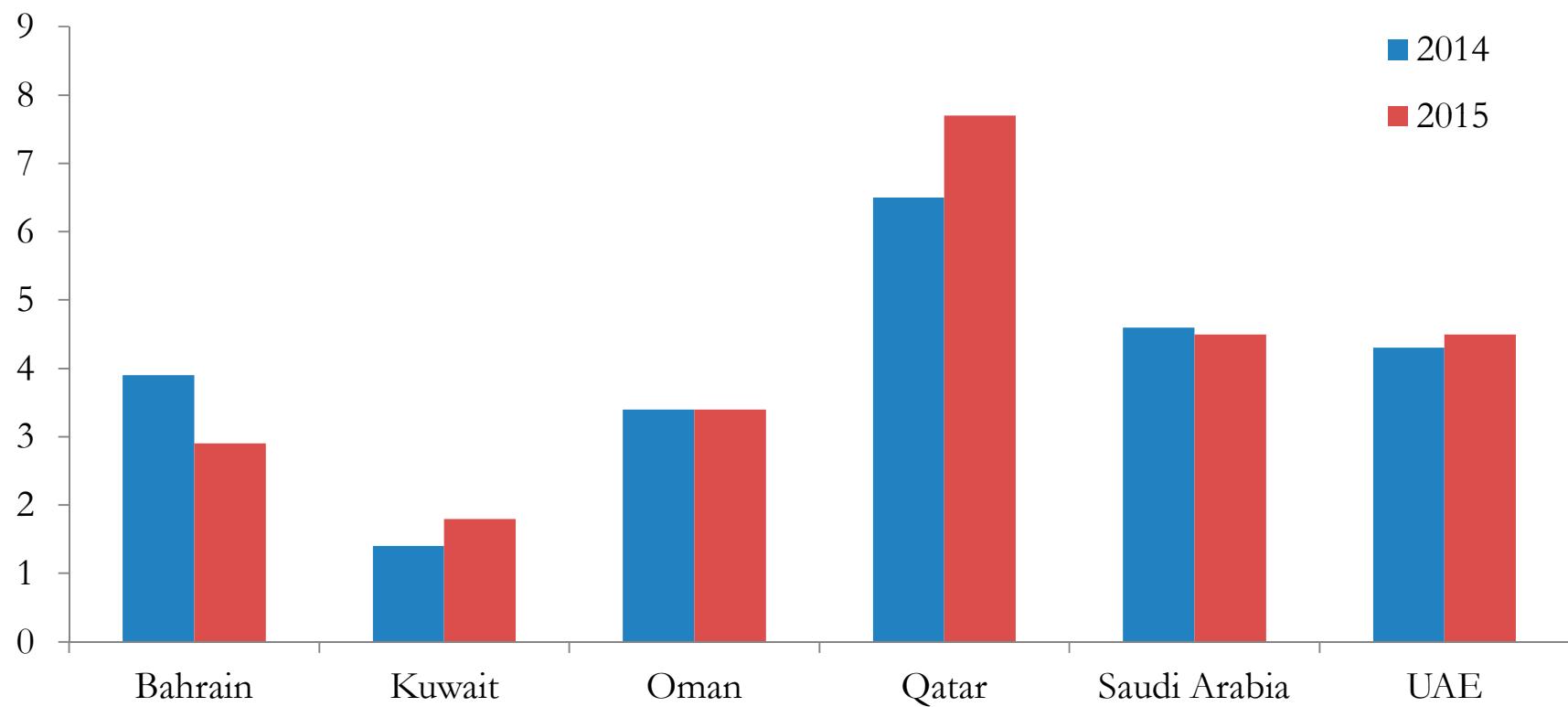
# Croissance stable dans le CCG, mais des projections révisées à la baisse dans les autres pays en raison des conflits



Sources : autorités nationales; calculs des services du FMI.

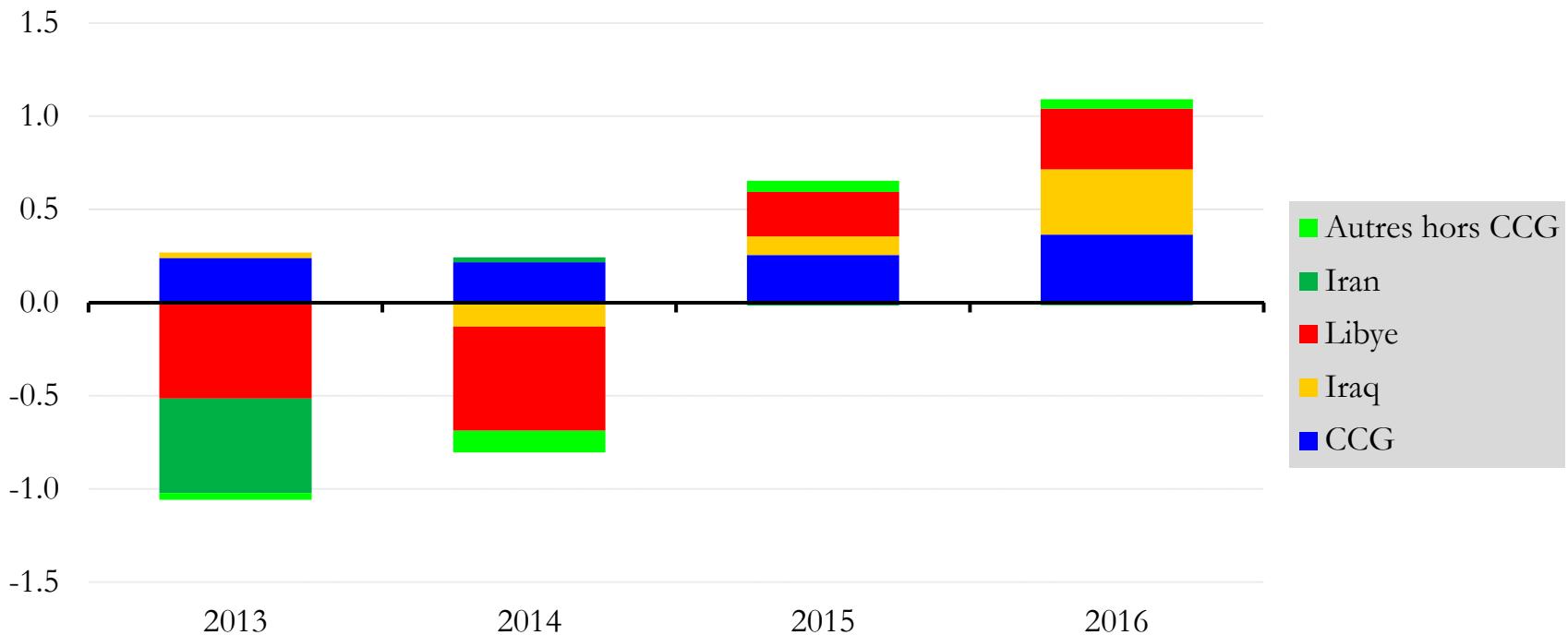
# La croissance reste stable dans la plupart des pays du CCG

**Pays du CCG : croissance du PIB réel**  
(pourcentage)



En dehors du CCG, les perspectives sont très incertaines et sont tributaires de la reprise de la production pétrolière en Libye et en Iraq

**Production d'hydrocarbures<sup>1</sup>**  
(variation par rapport à l'année précédente, millions de barils/jour)

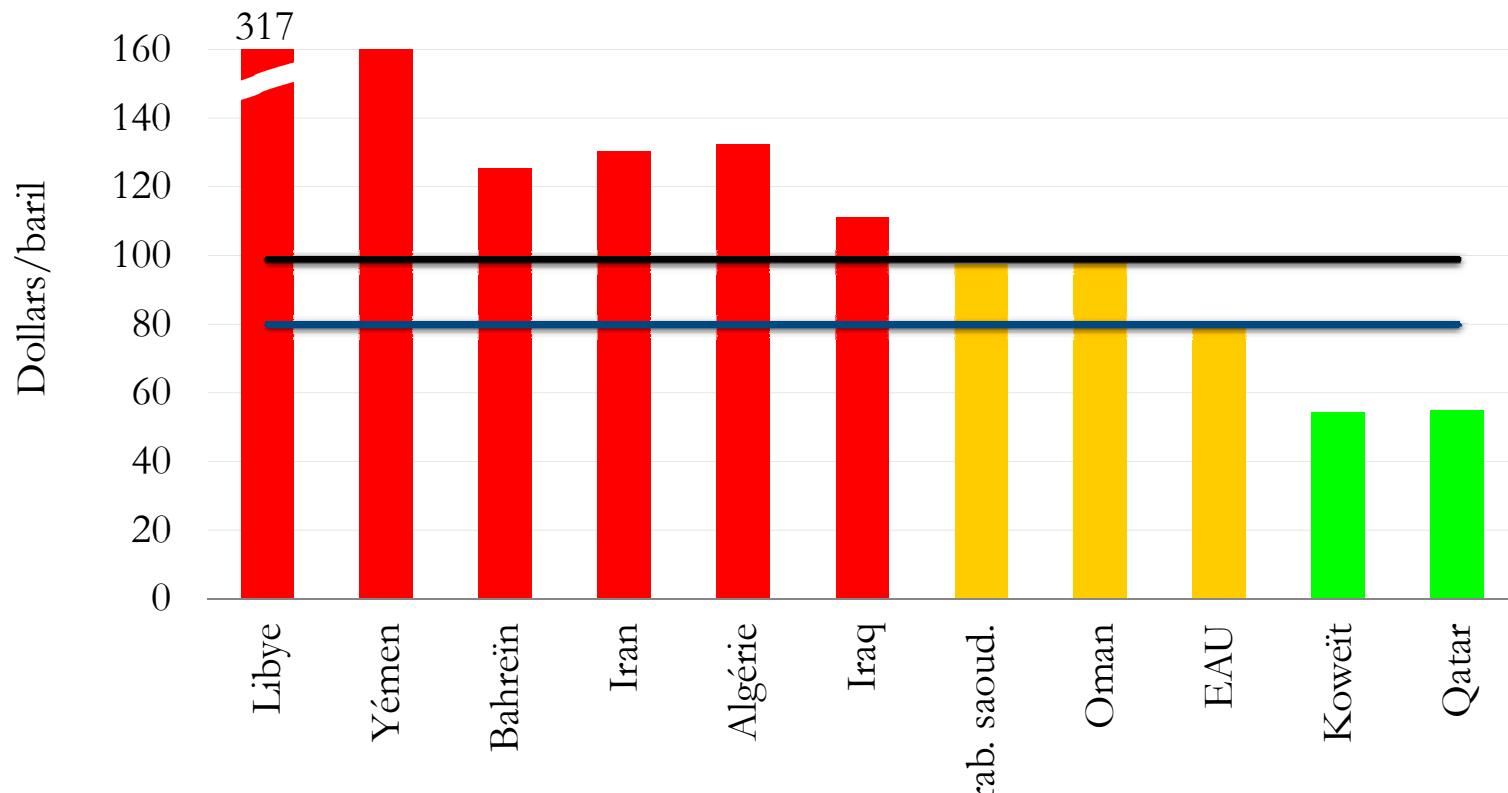


Sources : autorités nationales; calculs des services du FMI.

<sup>1</sup> Pétrole brut, gaz naturel, liquides de gaz naturel, condensats, produits raffinés et autres hydrocarbures.

# Le repli des cours du pétrole met à mal les budgets nationaux

Prix d'équilibre budgétaire du pétrole, 2014  
(dollars/baril)

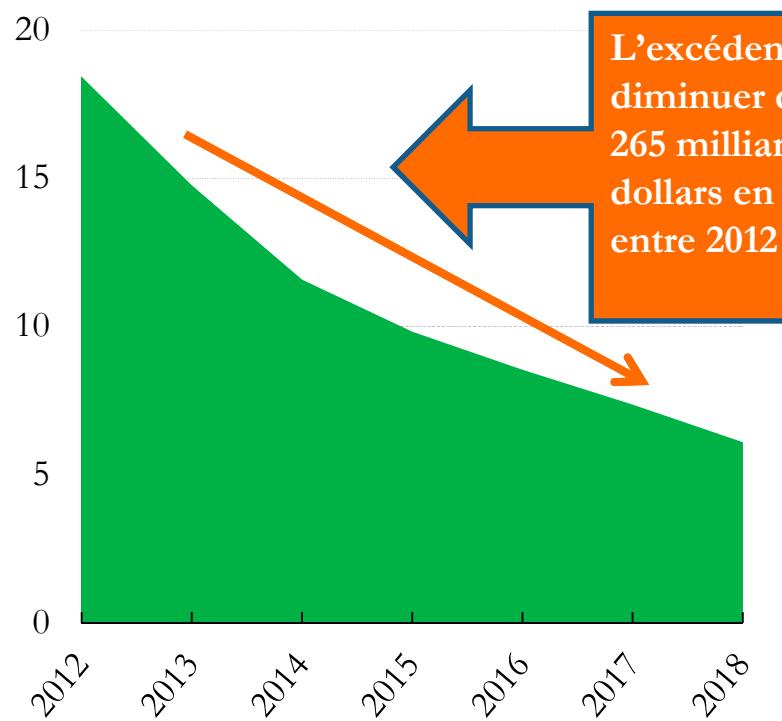


Sources: autorités nationales; calculs des services du FMI.

# L'augmentation de la consommation énergétique intérieure comprime les excédents extérieurs

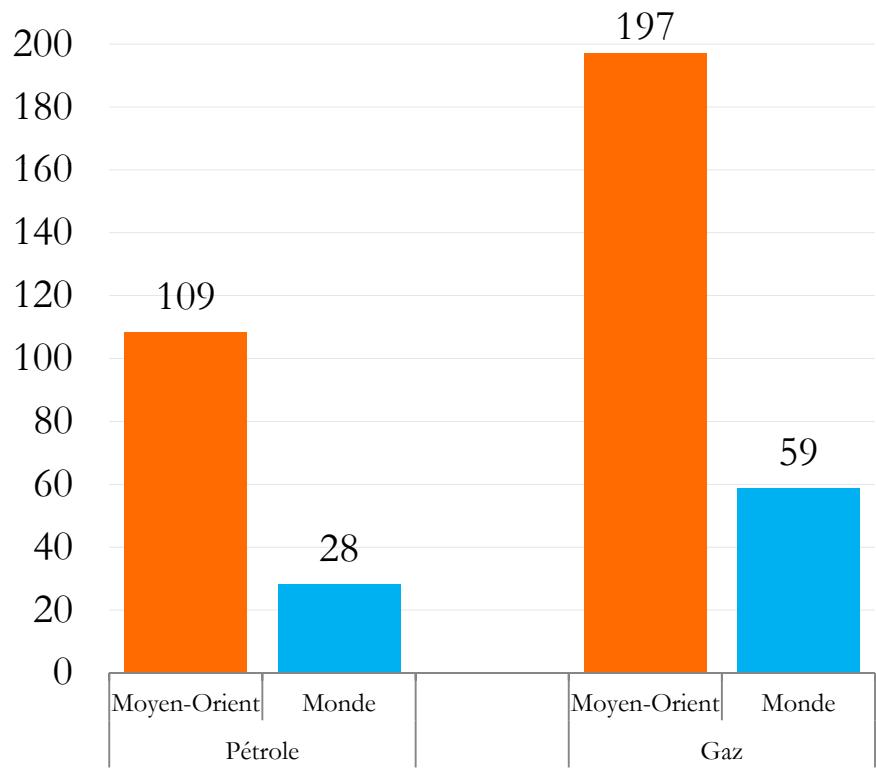
## Solde des transactions courantes

(exportateurs de pétrole MOANAP : pourcentage du PIB)



L'excédent devrait diminuer de 265 milliards de dollars en 6 ans, entre 2012 et 2018

## Croissance de la demande de pétrole et de gaz, 2000-19 (pourcentage)



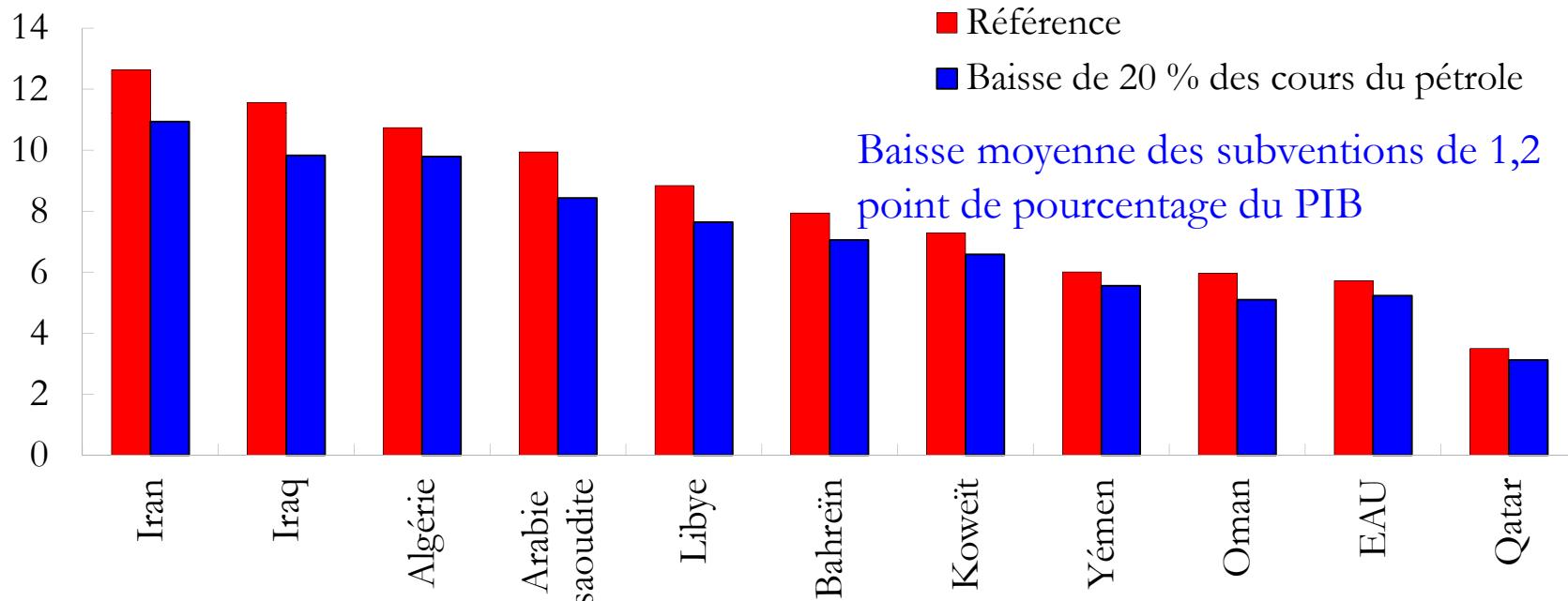
Sources : autorités nationales; calculs des services du FMI.

Source : Agence internationale de l'énergie.



# L'importance des subventions énergétiques explique pour beaucoup l'affaiblissement des positions budgétaire et extérieure

Exportateurs de pétrole MOANAP : subventions énergétiques avant impôts  
(pourcentage du PIB)



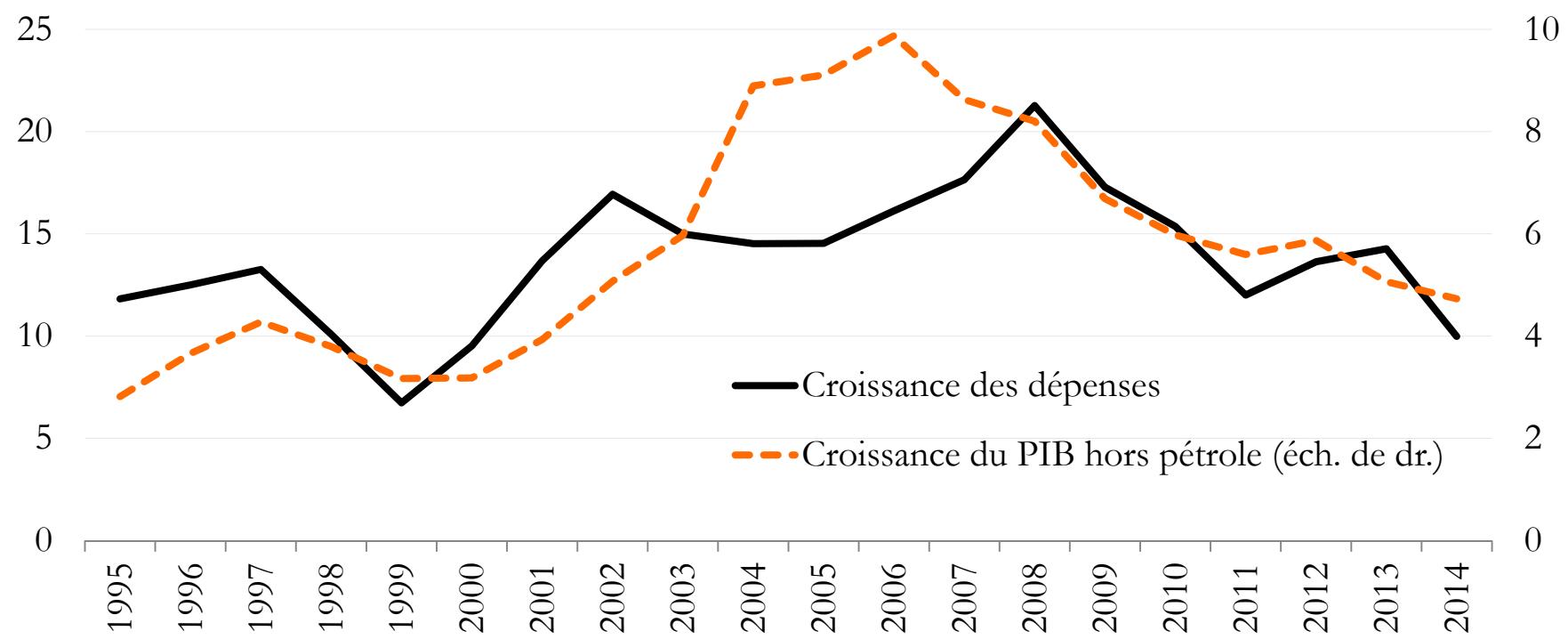
Sources : estimations des services du FMI, OCDE, AIE, Deutsche Gesellschaft für Internationale Zusammenarbeit, PEM et Banque mondiale.

Notes: Dernières données disponibles (2011). Comprend les subventions à l'essence, à l'électricité, au gaz naturel et au charbon. L'impact de la baisse des cours du pétrole n'est calculé que pour l'essence et le gazole.

# Soutenir la croissance du secteur privé sans augmenter les dépenses publiques

## Dépenses publiques et croissance du PIB hors pétrole

(pourcentage, moyenne mobile triennale)



Sources : autorités nationales; et calculs des services du FMI.



# D'importantes réformes structurelles sont nécessaires, surtout en dehors du CCG



Sources: Banque mondiale; Forum économique mondial; Groupe PRS; services des services du FMI.



# Exportateurs de pétrole MOANAP : conclusions

- Croissance robuste dans le CCG, perspectives incertaines ailleurs.
- Le tassement récent des cours du pétrole a accéléré l'affaiblissement des soldes budgétaires et courants, ce qui nous amène à formuler les recommandations suivantes :
  - Utiliser la marge de manœuvre disponible à court terme.
  - Élaborer des plans de rééquilibrage budgétaire crédibles à moyen terme; cela est désormais plus urgent.
- L'actuel modèle de croissance fondé sur l'expansion des dépenses publiques n'est pas soutenable. Le secteur privé doit être le moteur de l'économie.



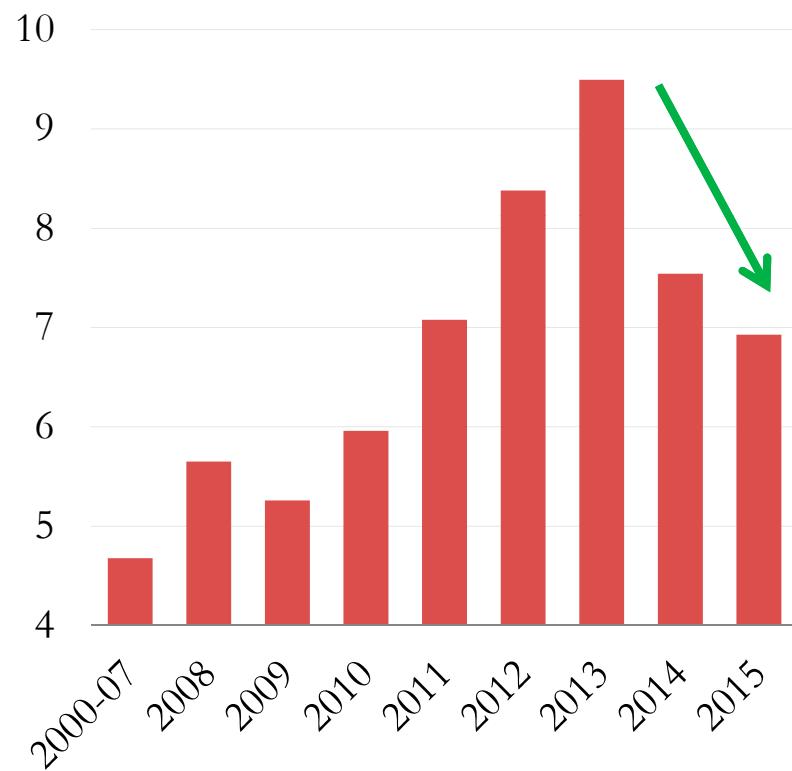
# Évolution récente, perspectives et risques

## Pays importateurs de pétrole de la région MOANAP

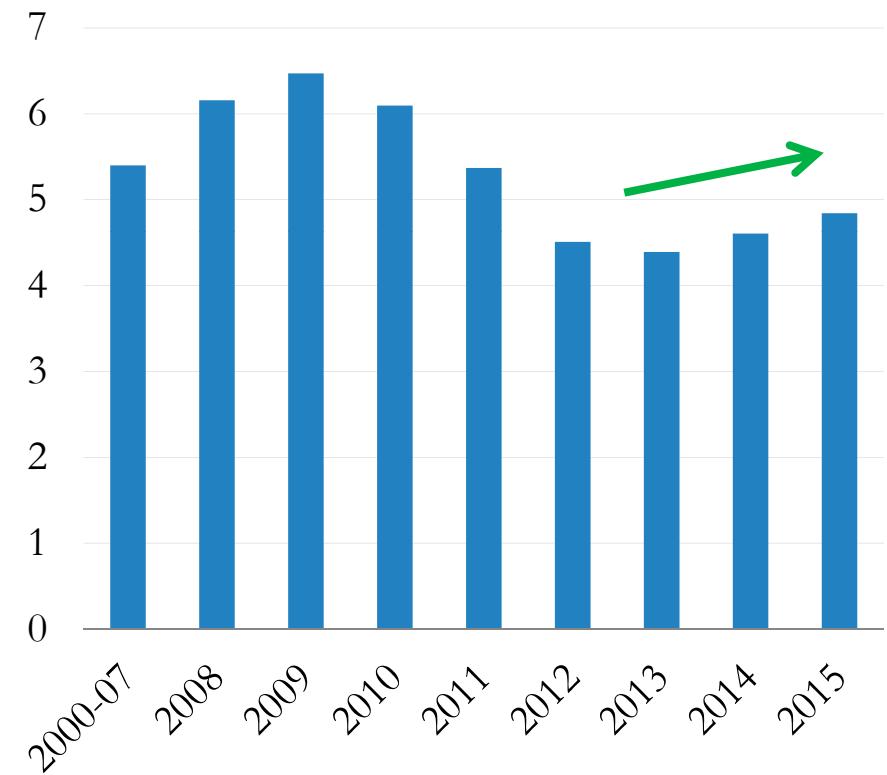


# Les tensions budgétaires immédiates se relâchent et les réserves internationales se redressent peu à peu

Déficit budgétaire  
(pourcentage du PIB)



Réserves  
(mois d'importations)



Sources : Haver Analytics; autorités nationales.

Les réformes des subventions devraient permettre aux gouvernements d'épargner 1 point de PIB en moyenne en 2014 et en 2015

## Variation des dépenses<sup>1</sup>

(pourcentage du PIB)

4

3

2

1

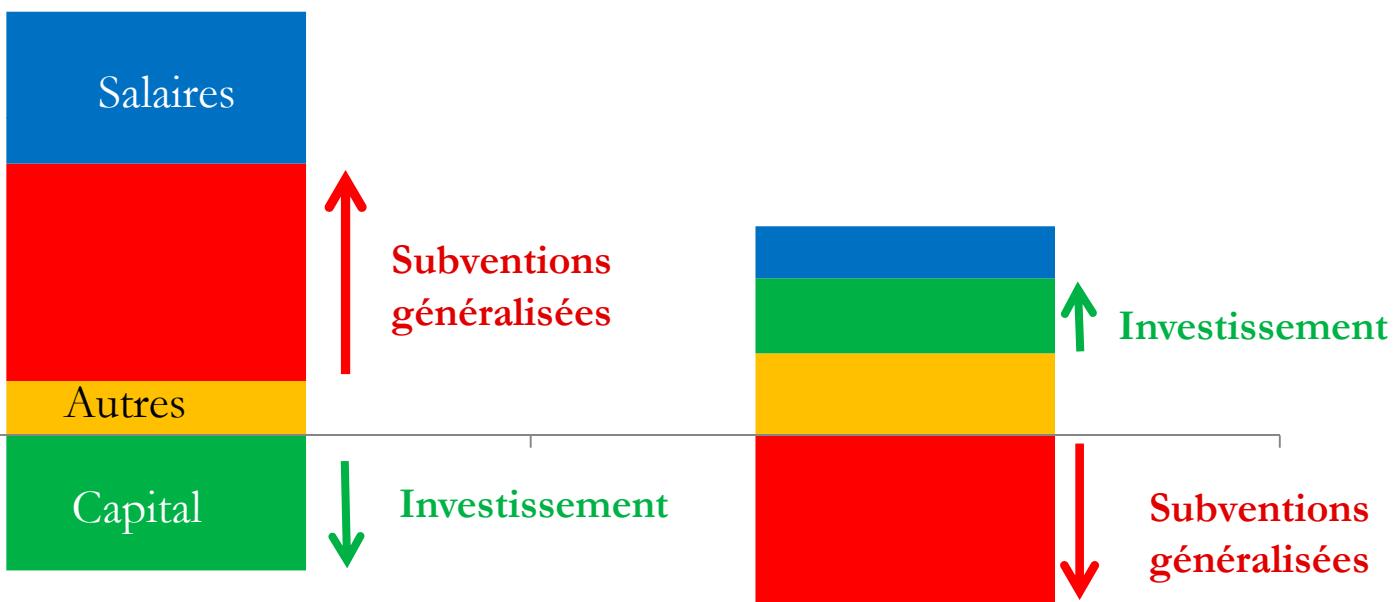
0

-1

-2

Variation de 2010 à 2013

Variation de 2013 à 2015



Sources: autorités nationales; calculs des services du FMI.

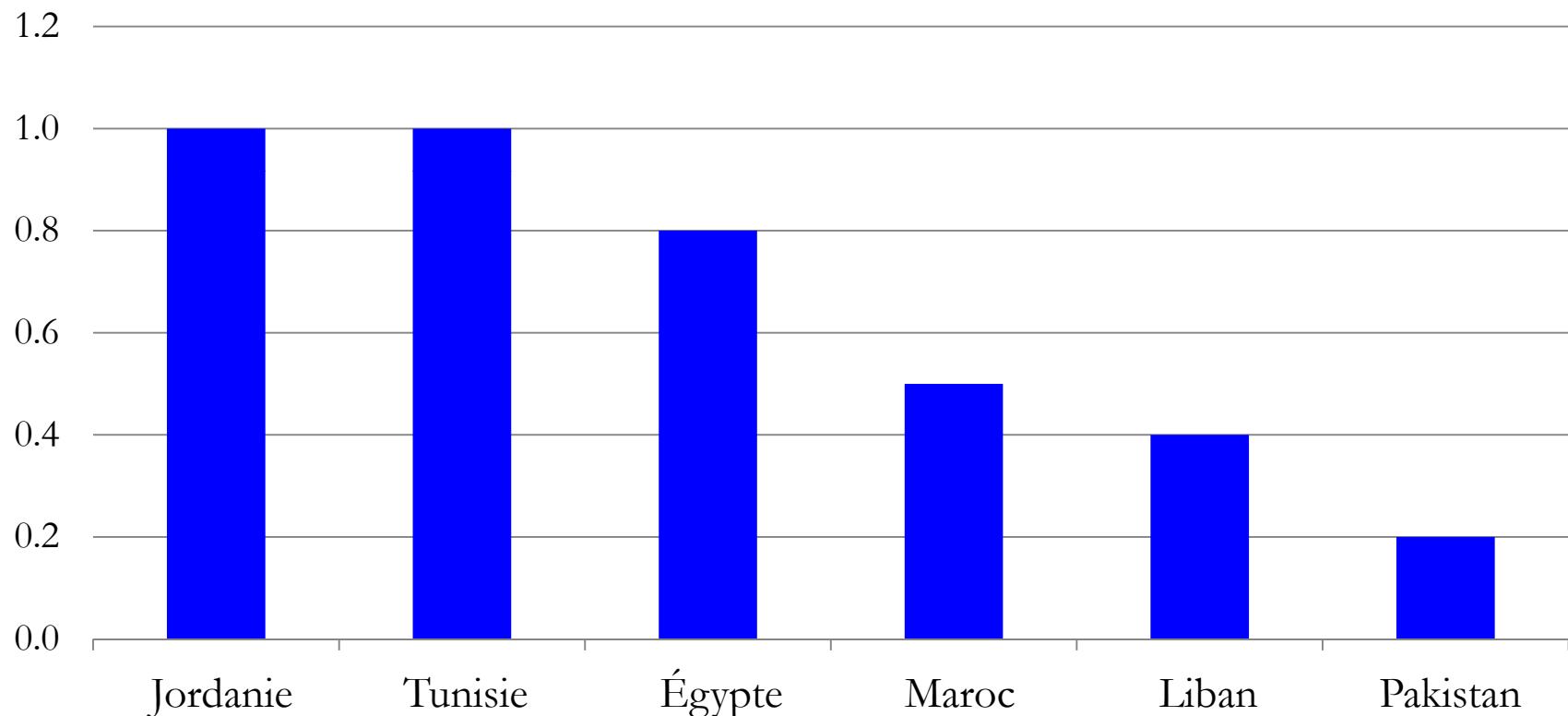
<sup>1</sup>À l'exclusion du Pakistan.



Un repli de 20 % des prix du pétrole pourrait conduire à une amélioration des soldes budgétaires allant jusqu'à 1 point de PIB

## Variation des soldes budgétaires, 2015

(pourcentage du PIB)



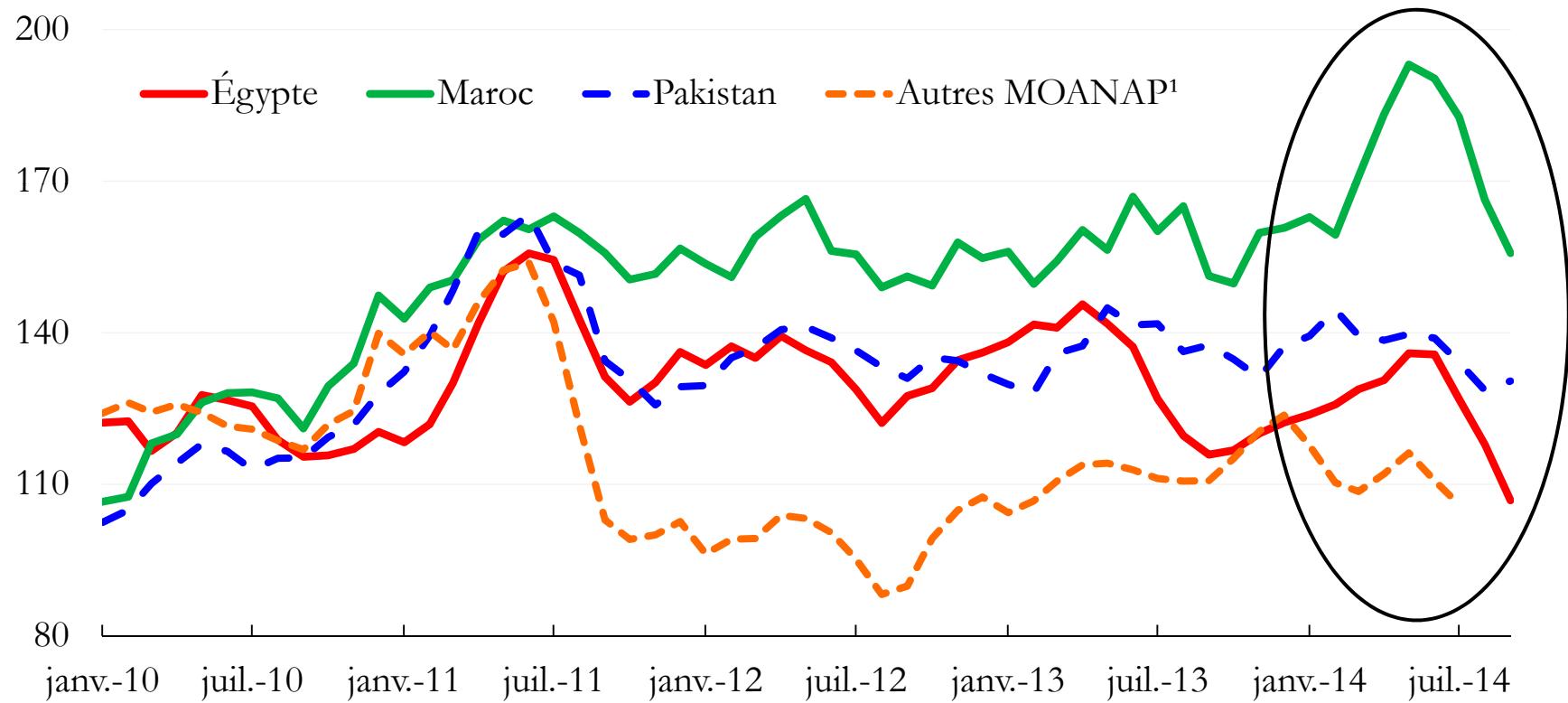
Sources : autorités nationales; et calculs des services du FMI.

Note : L'impact de la baisse des cours du pétrole est uniquement calculé pour l'essence et le gazole.

# Les exportations commencent à se redresser, mais de manière inégale

## Exportations de marchandises

(Indice; moyenne mobile trimestrielle, 2009=100)



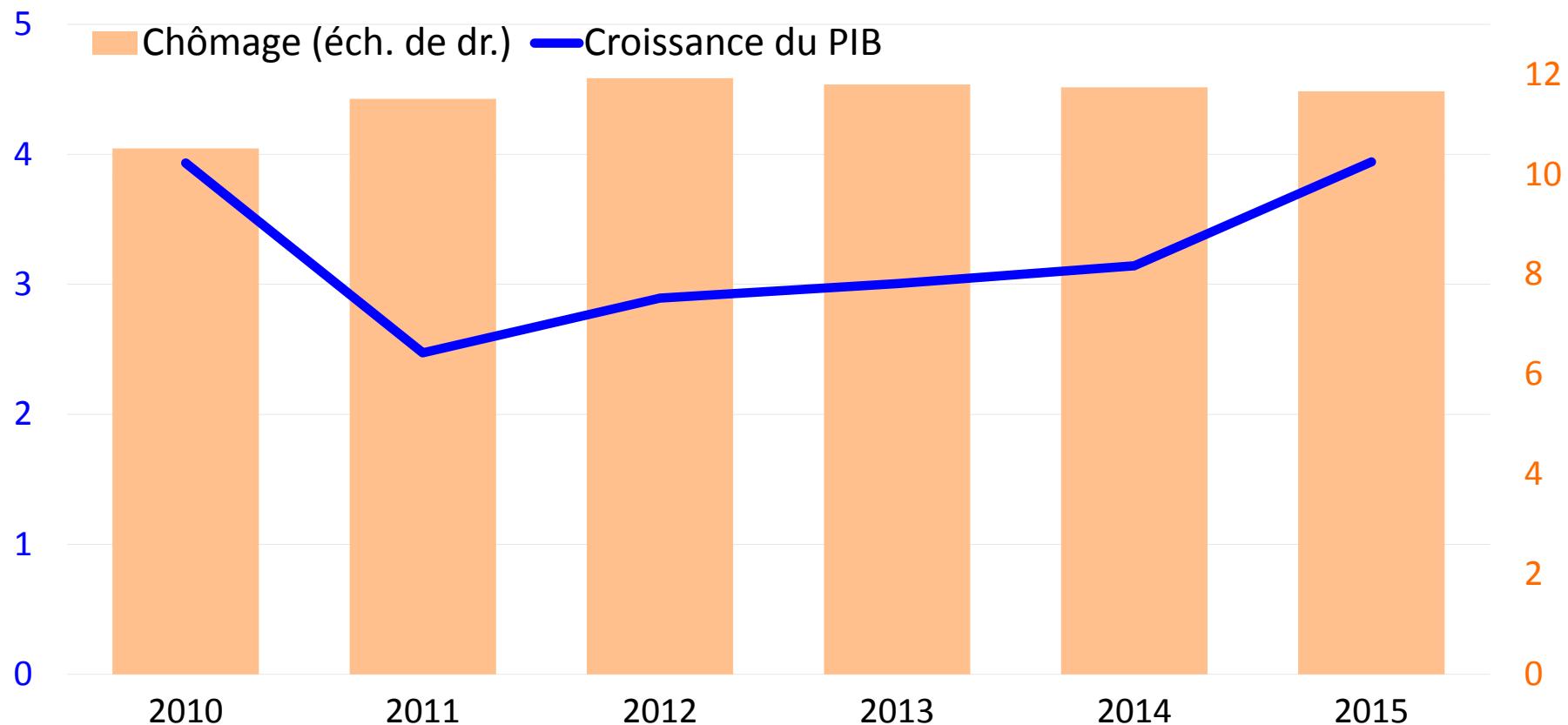
Sources : Haver Analytics; autorités nationales.

<sup>1</sup>Afghanistan, Djibouti, Jordanie, Liban, Mauritanie, Soudan et Tunisie.

# Reprise faible et chômage persistant en perspective

## Croissance du PIB réel et chômage

(pourcentage)



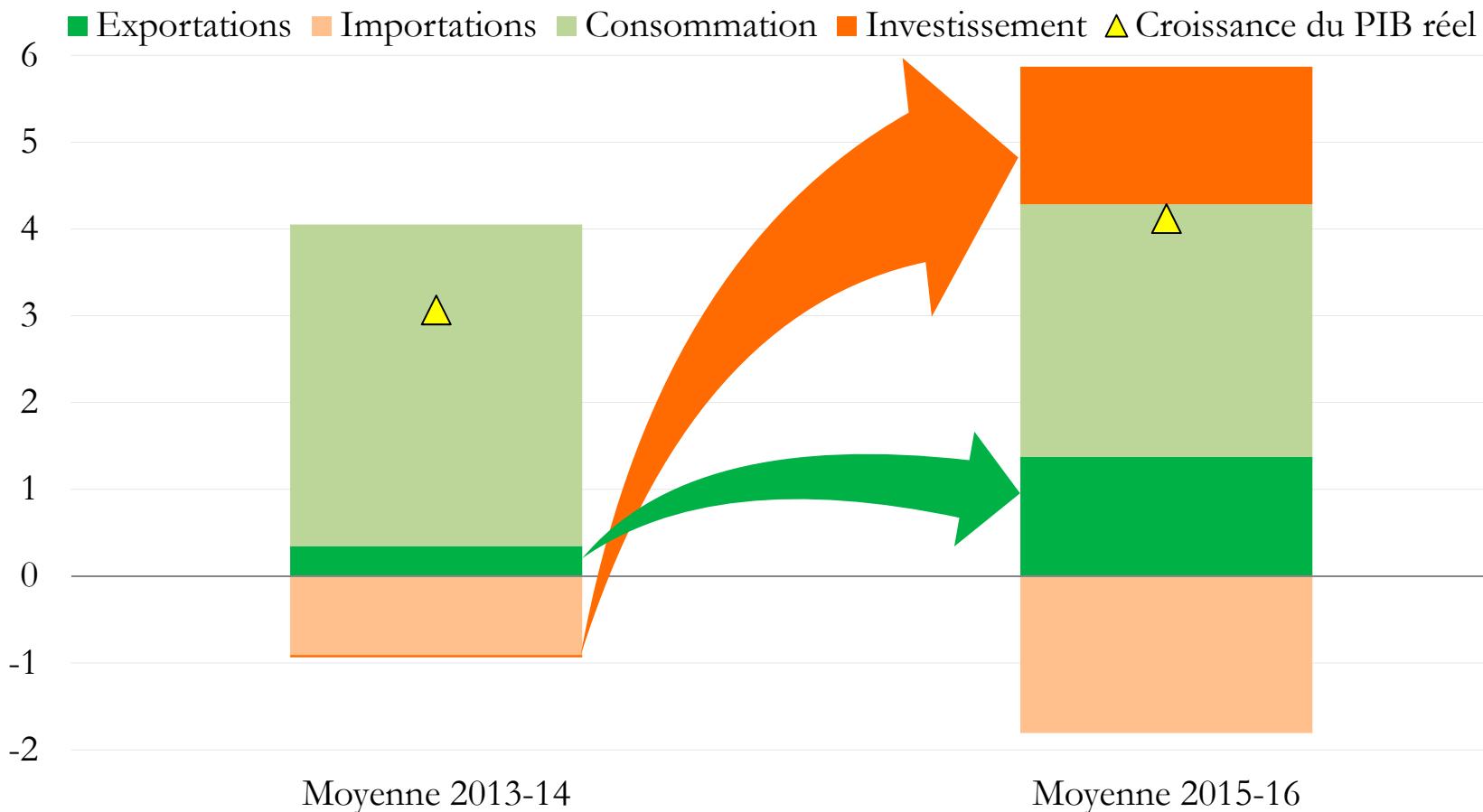
Sources : autorités nationales; calculs des services du FMI.



# Les risques pesant sur une reprise des exportations et de l'investissement restent élevés

## Contributions à la croissance du PIB réel

(points de pourcentage)



Sources : autorités nationales; calculs des services du FMI.

# Peu de marge de manœuvre pour une politique anticyclique, d'où un pilotage délicat dans une conjoncture difficile

## Marges de manœuvre

	Dette publique Pourcentage du PIB, 2014	Réserves Mois d'importations, 2014
--	--	---------------------------------------

Égypte  
Jordanie  
Liban  
Maroc  
Pakistan  
Tunisie



Données pour 2014

plus de 80 % du PIB	moins de 3 mois d'importations
60 % à 80 % du PIB	3 à 5 mois d'importations
40 % à 60 % du PIB	plus de 5 mois d'importations

Sources : autorités nationales; calculs des services du FMI.



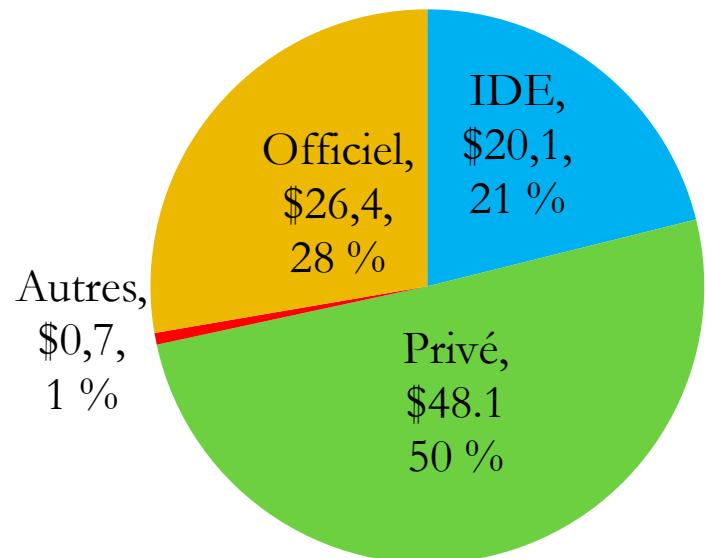
# Les besoins de financement extérieur restent importants

## Financement extérieur

(milliards de dollars et part en pourcentage)

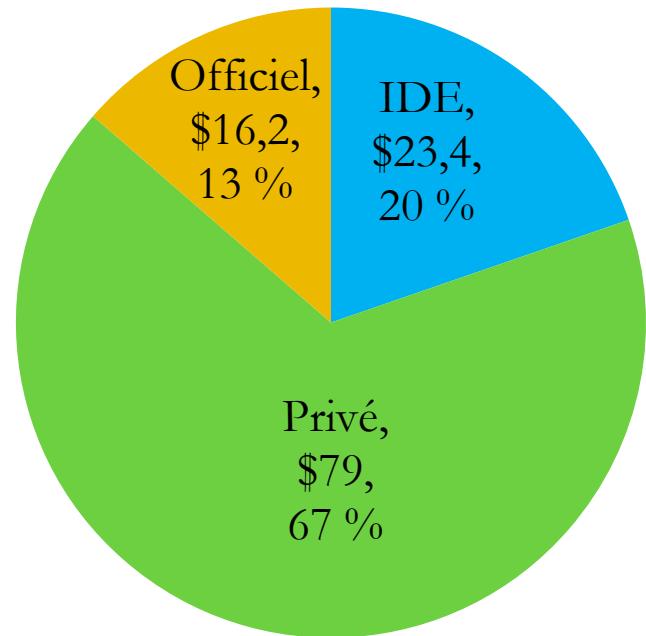
2014

85 milliards de dollars



2015

100 milliards de dollars



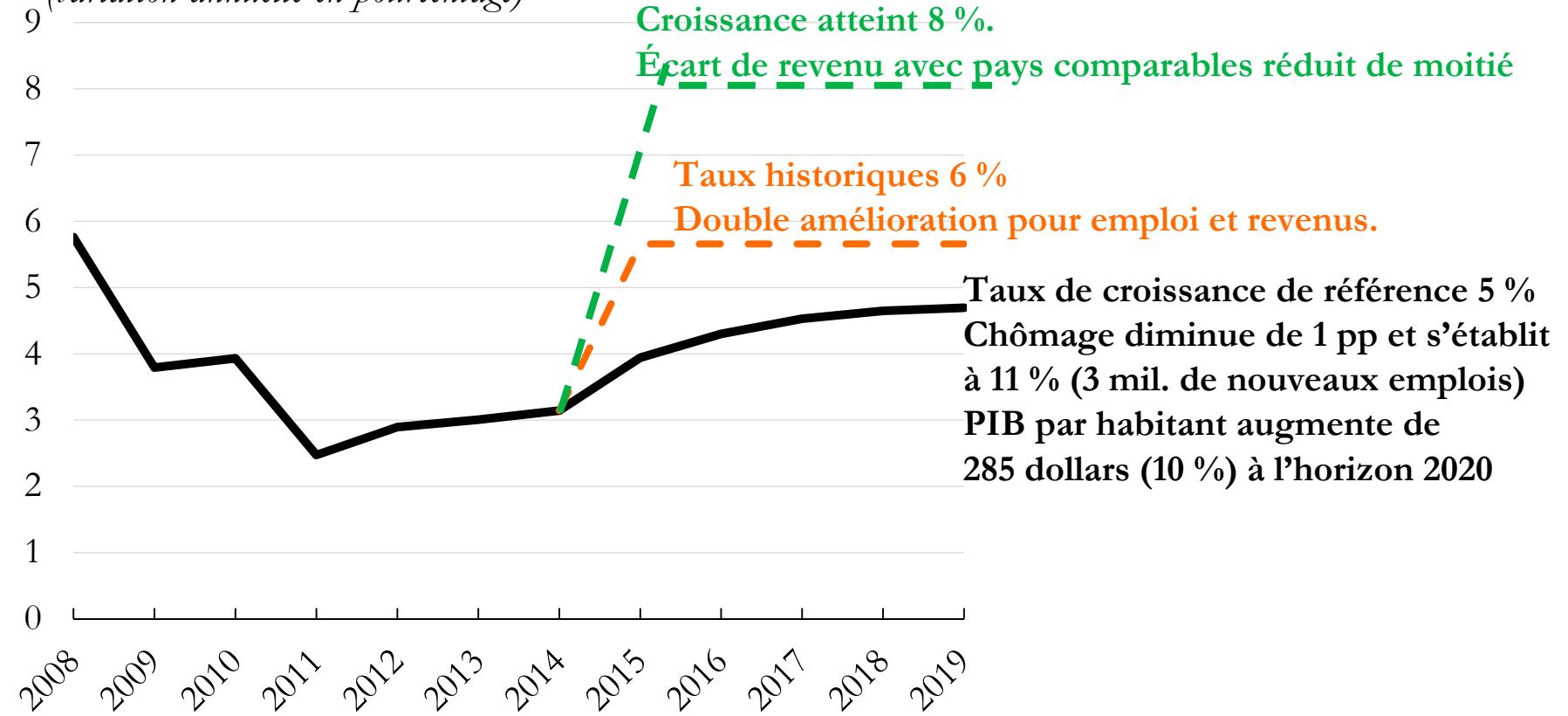
Sources : autorités nationales; calculs des services du FMI.

Note : L'accumulation de réserves de 10 milliards de dollars en 2014 et de 15 milliards en 2015 n'est pas comprise dans le graphique.

## La croissance à moyen terme est trop faible pour permettre des progrès notables en termes de chômage et de niveaux de vie

### Croissance du PIB réel

(variation annuelle en pourcentage)

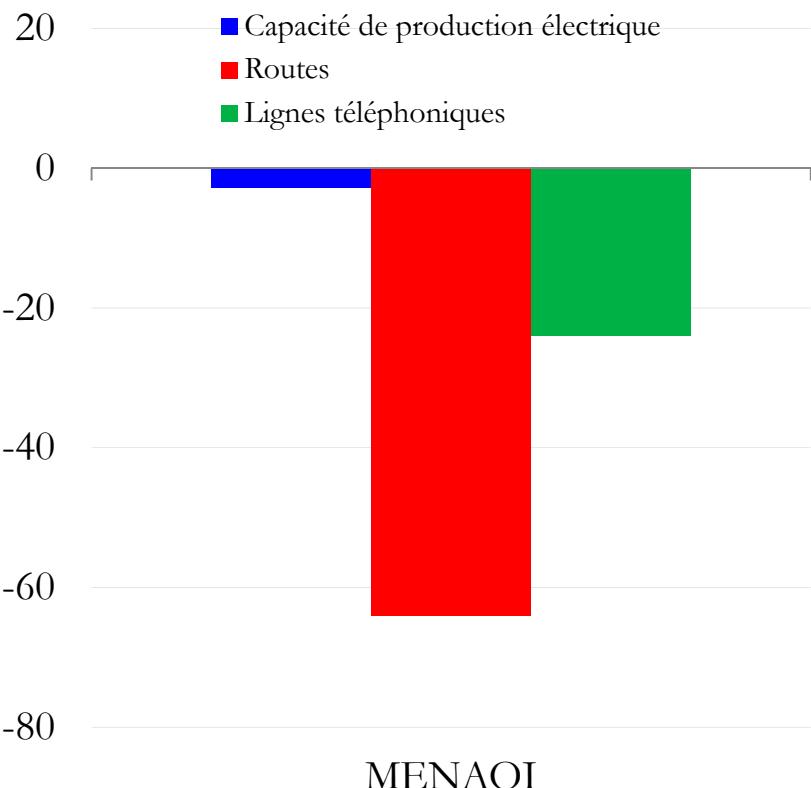


Sources : *Perspectives de l'économie mondiale*; autorités nationales; calculs des services du FMI.



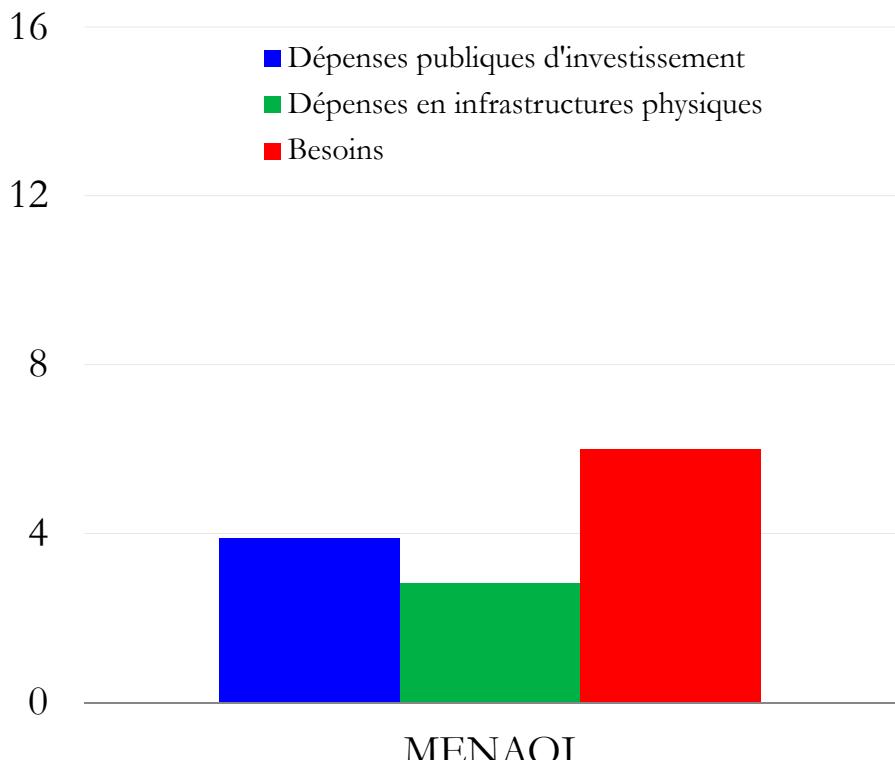
## Des investissements supplémentaires en infrastructure de 15 milliards de dollars par an permettraient de gagner provisoirement 1½ point de croissance

### Estimations des PEM sur les déficits d'infrastructures (pourcentage)



Source : calculs des services du FMI.

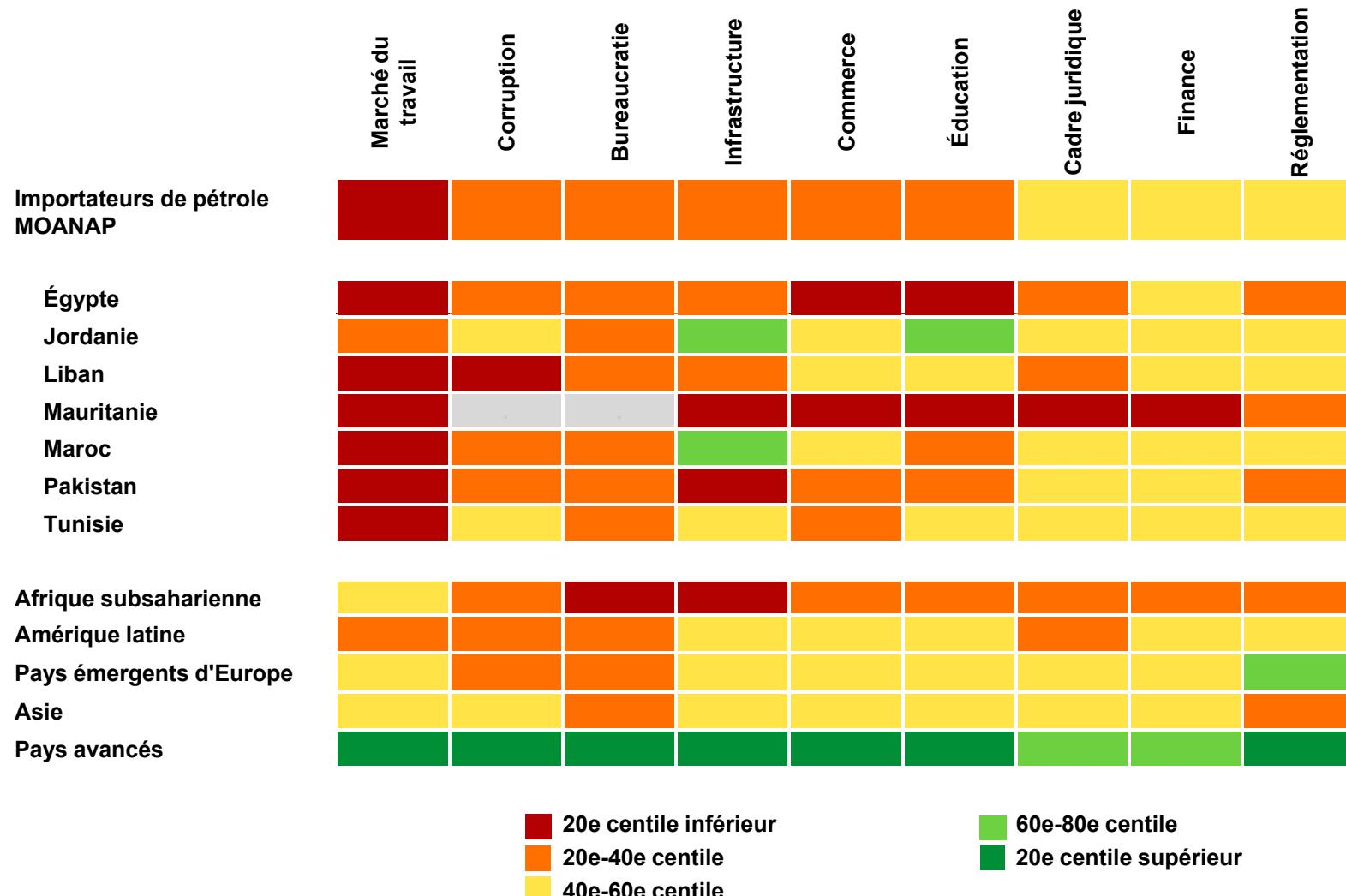
### Investissement public et besoins en infrastructures, 2014-19 (pourcentage du PIB)



Sources : base de données des PEM du FMI; Ianchovichina *et al.* (2013); MDB Working Group on Infrastructure (2011); estimations des services du FMI.



# De vastes réformes structurelles, pour sortir du 40<sup>e</sup> centile inférieur mondial, sont vitales afin d'éviter la «nouvelle médiocrité»



Sources : Banque mondiale; Forum économique mondial; PRS Group; calculs des services du FMI.



## Importateurs de pétrole MOANAP : conclusions

- La reprise reste faible et inégale.
- La situation budgétaire et extérieure s'améliore certes, mais reste vulnérable et exige un ajustement budgétaire plus poussé, voire un assouplissement des taux de change.
- Les perspectives à moyen terme sont trop faibles pour permettre des gains en termes d'emploi, de niveaux de vie ou d'inclusion. De profondes réformes structurelles s'imposent.





# Merci de votre attention

Pour télécharger la dernière édition des *Perspectives économiques régionales* pour le Moyen-Orient et l'Asie centrale, veuillez vous rendre sur :

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/reo/2014/mcd/eng/mreo1014.htm>



1.34 ▲ 0 -0.70 767.20 0.14 ▲