

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
2014	3,3	2,2	0,8	4,4	7,4	0,2
Révision par rapport au printemps 2014	-0,3	-0,6	-0,3	-0,5	-0,2	-1,1
2015	3,8	3,1	1,4	5,0	7,1	0,5
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'accroissent depuis le printemps dernier

Risques géopolitiques (Moyen-Orient, Russie-Ukraine)

Croissance plus lente dans les pays émergents

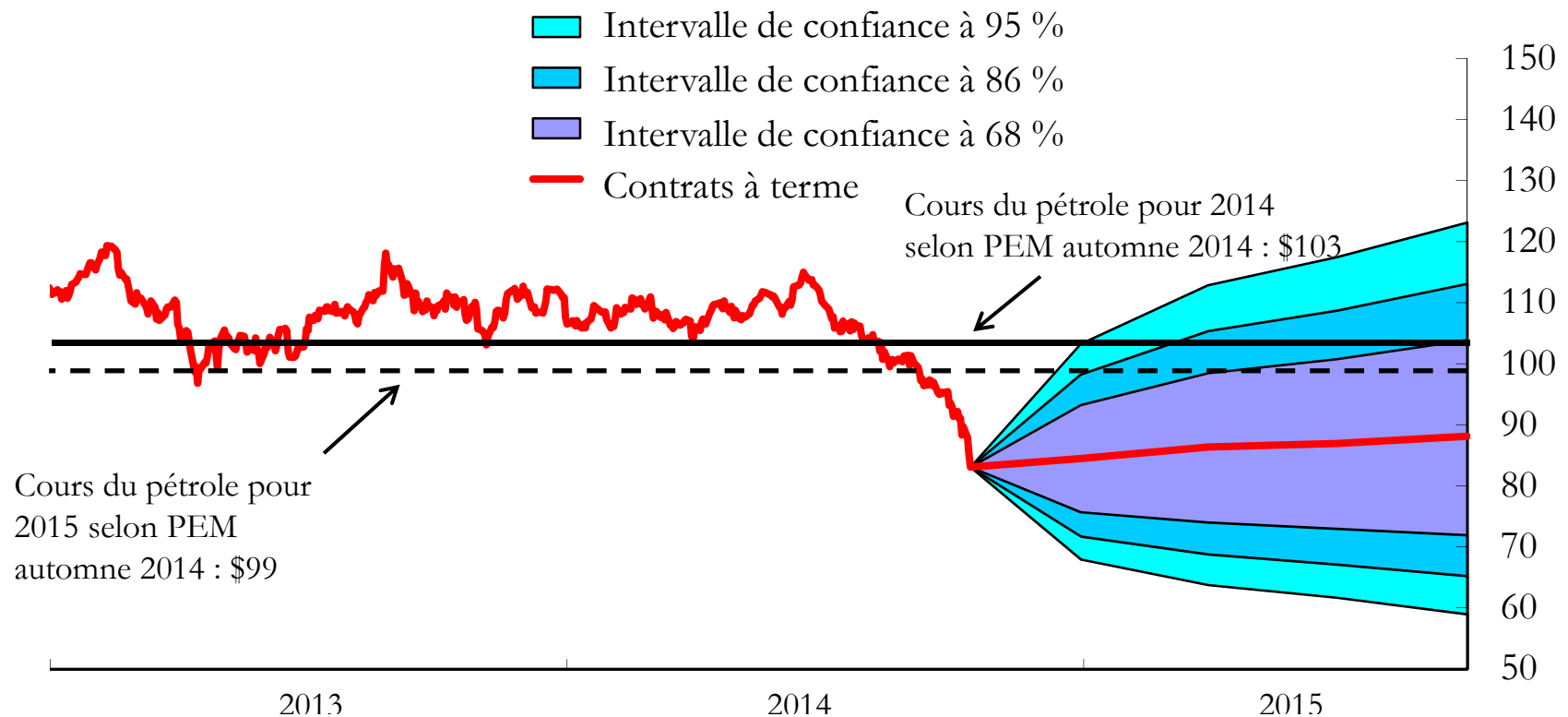
Croissance potentielle plus faible et stagnation séculaire dans les pays avancés

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

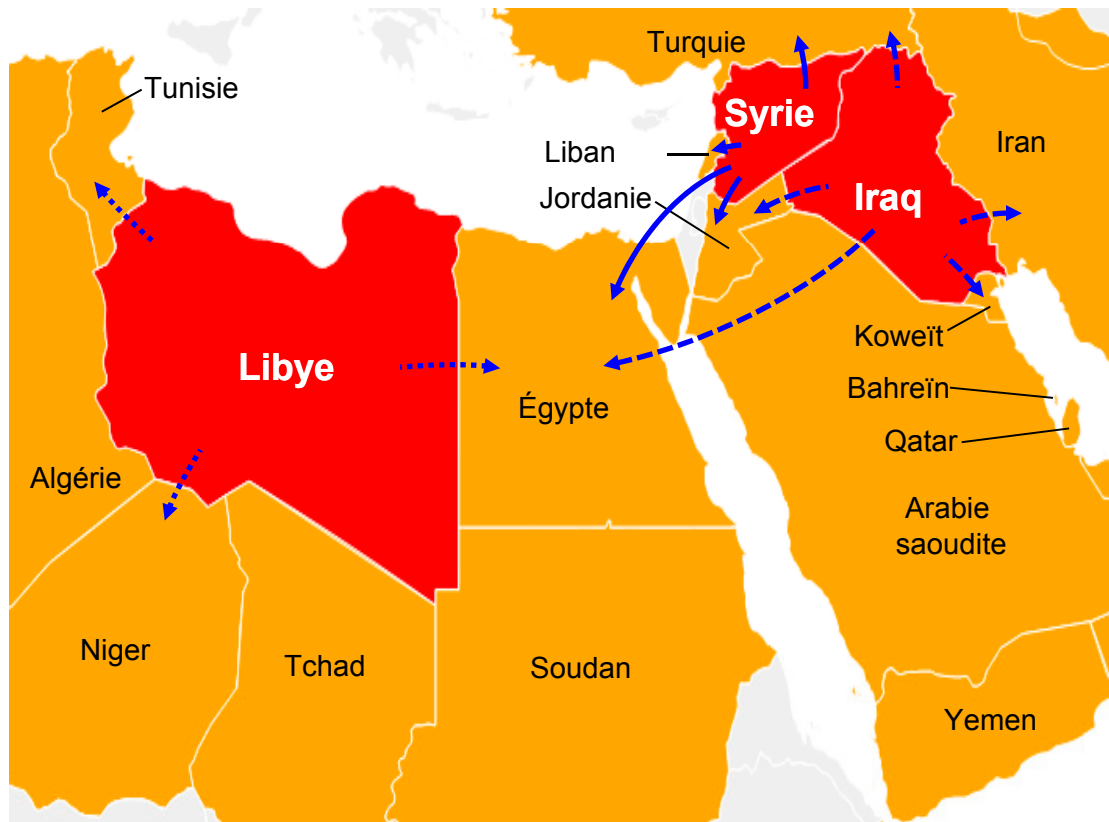
Cours du Brent¹ (dollars/baril)



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

¹Calculés à partir des cours à terme et des options au 15 octobre 2014.

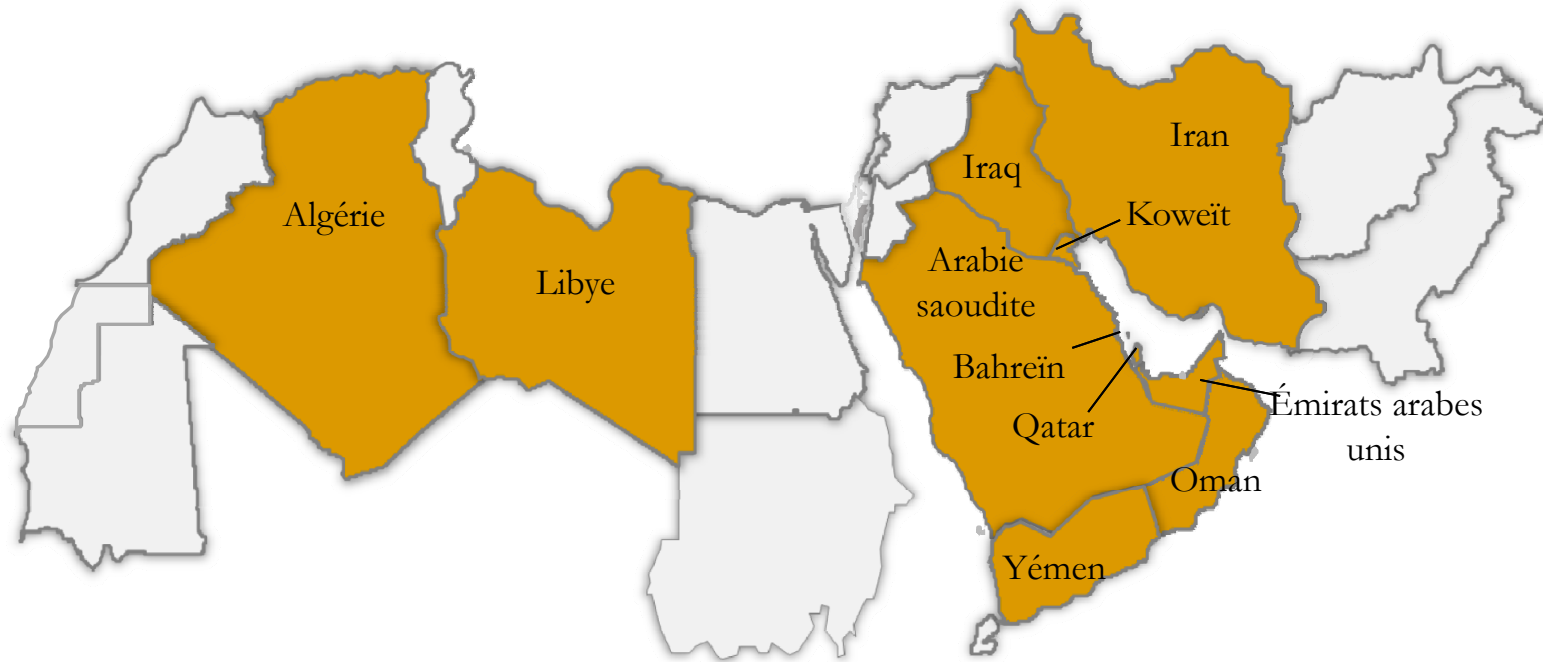
Une intensification des conflits régionaux avec des effets de contagion considérables



- ❑ 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

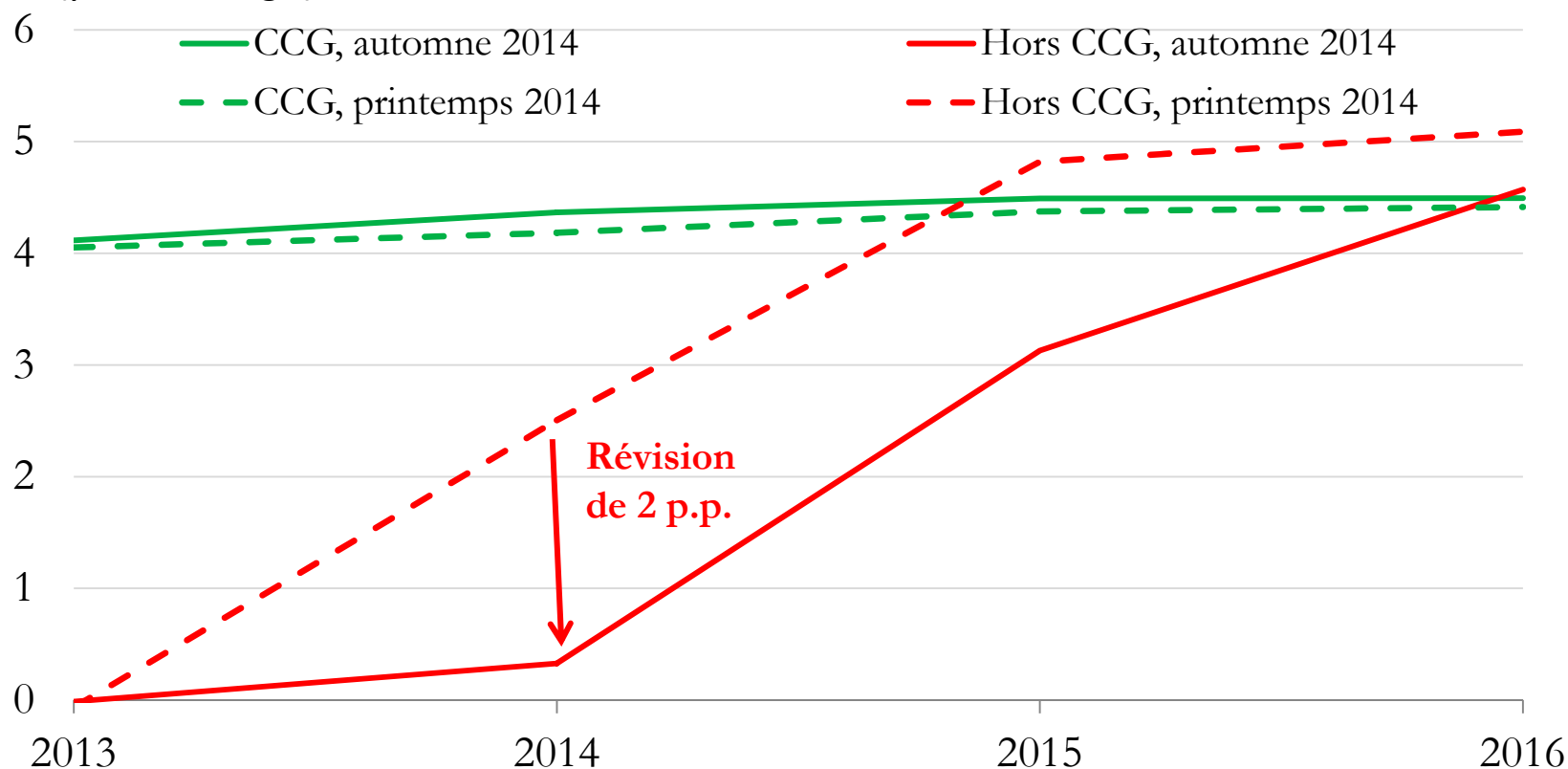
Pays exportateurs de pétrole de la région MOANAP



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

Croissance du PIB réel

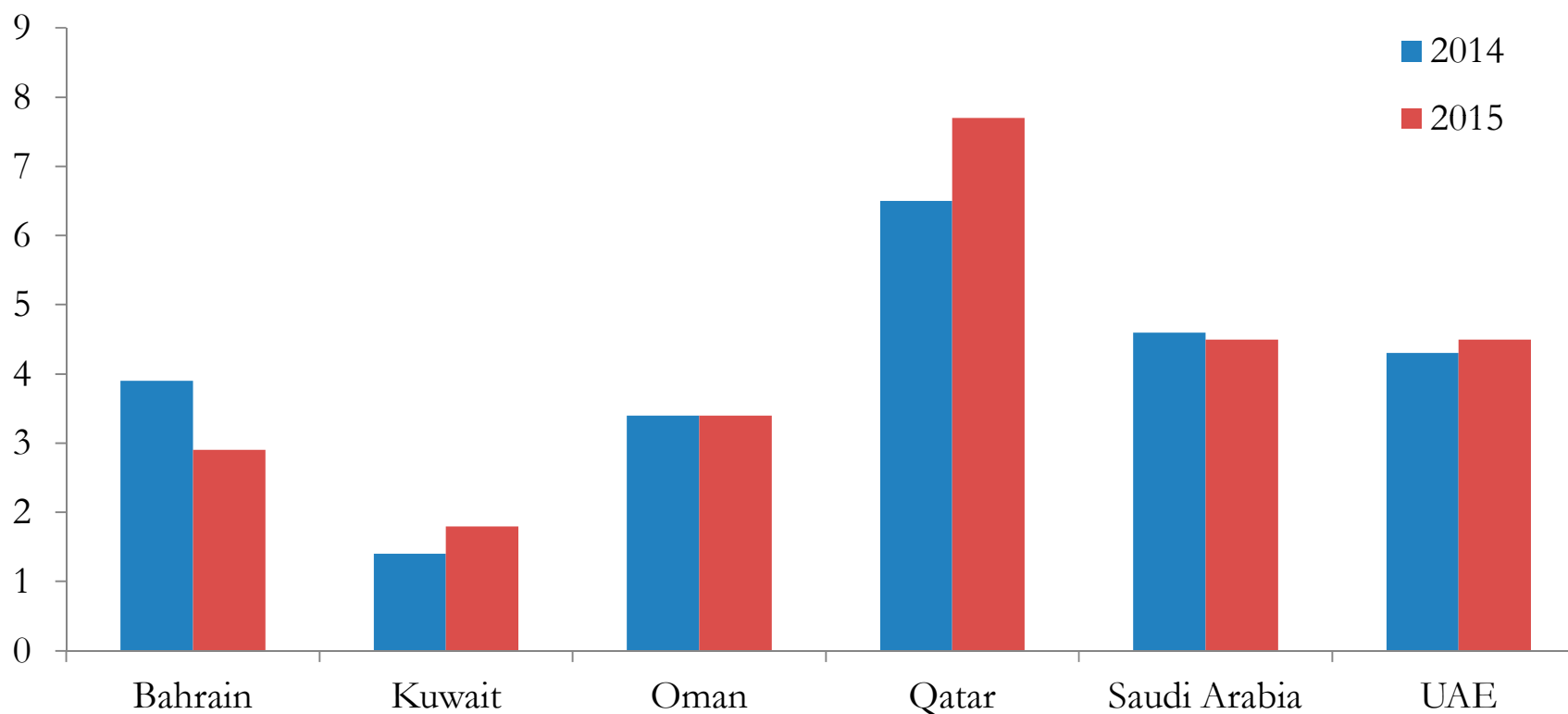
(pourcentage)



Sources : autorités nationales; calculs des services du FMI.

La croissance reste stable dans la plupart des pays du CCG

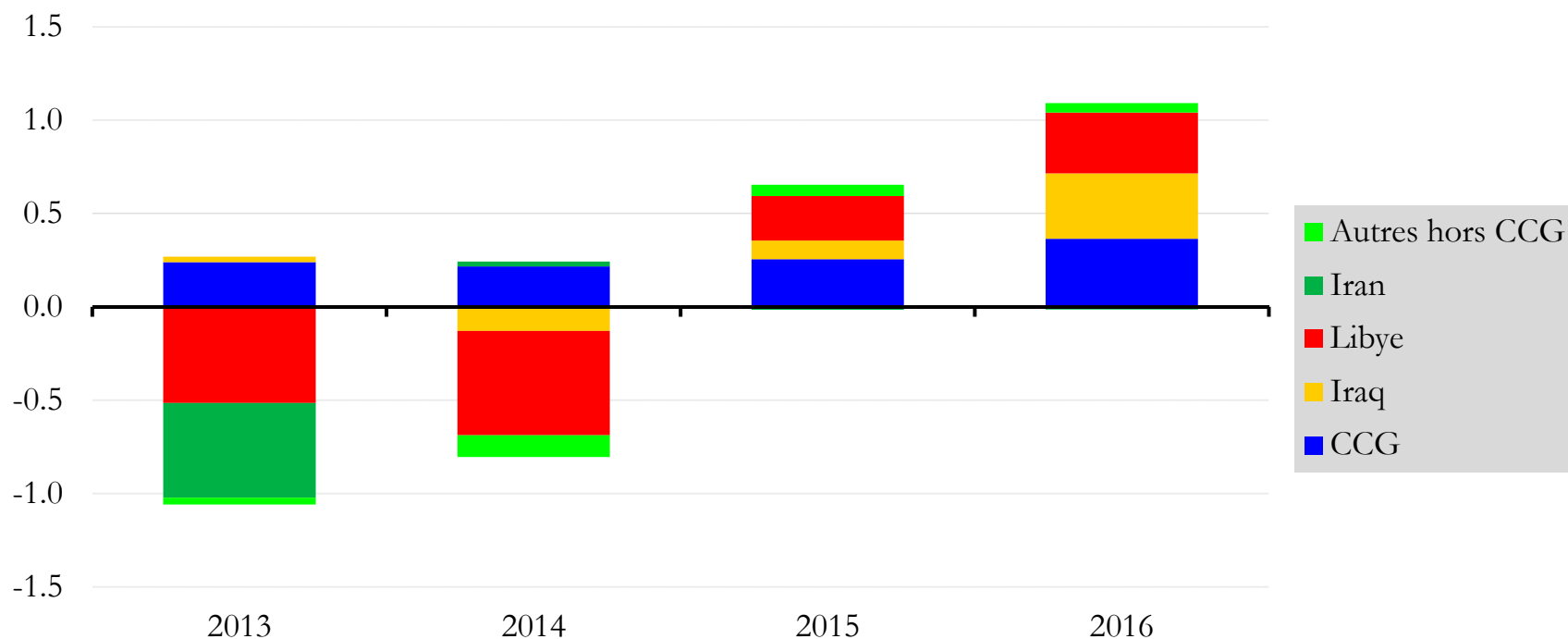
Pays du CCG : croissance du PIB réel
(pourcentage)



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'hydrocarbures¹

(variation par rapport à l'année précédente, millions de barils/jour)



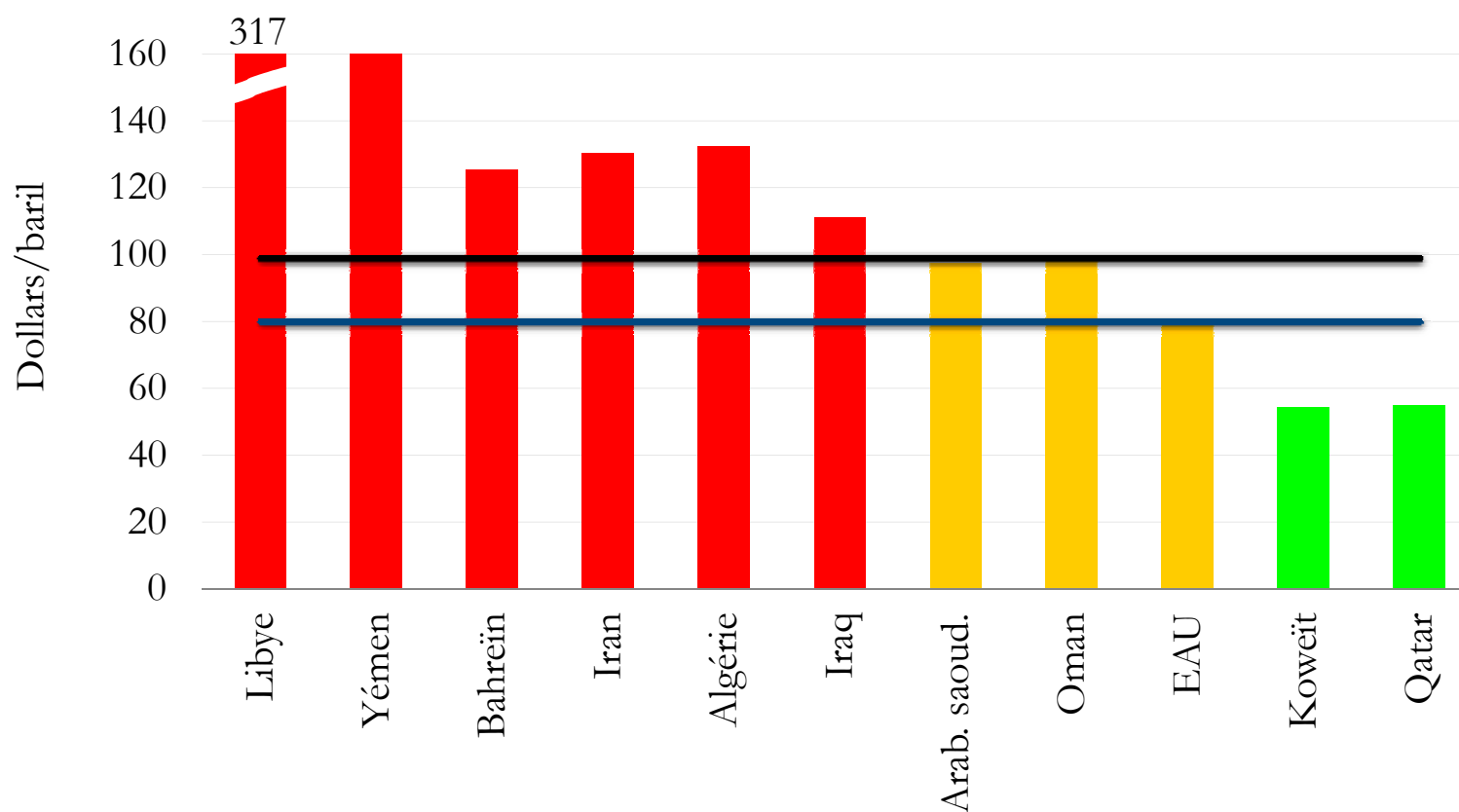
Sources : autorités nationales; calculs des services du FMI.

¹ 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)

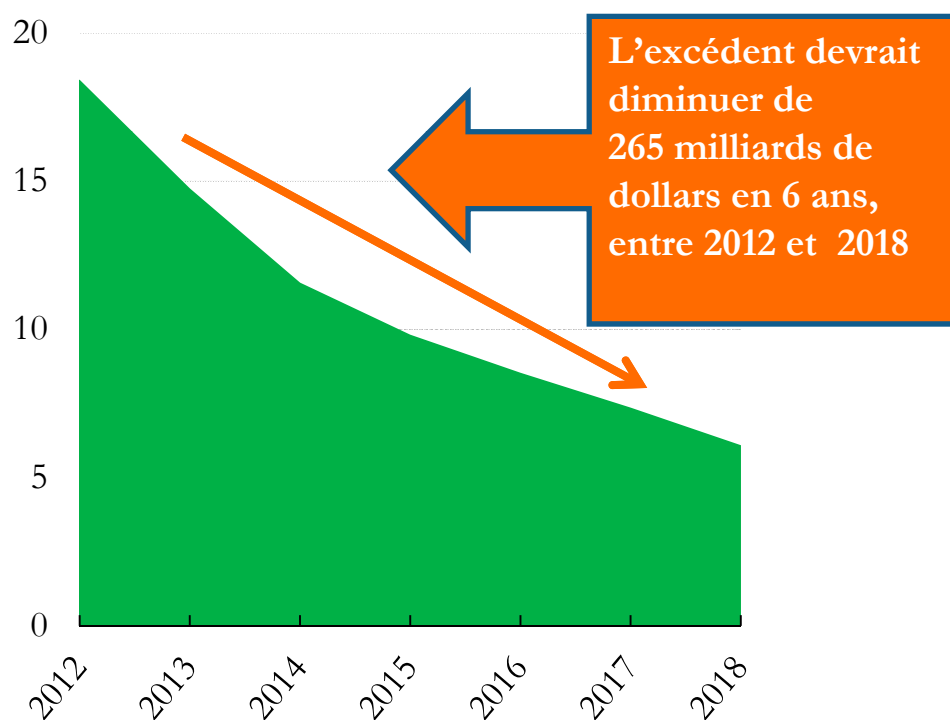


Sources: autorités nationales; calculs des services du FMI.

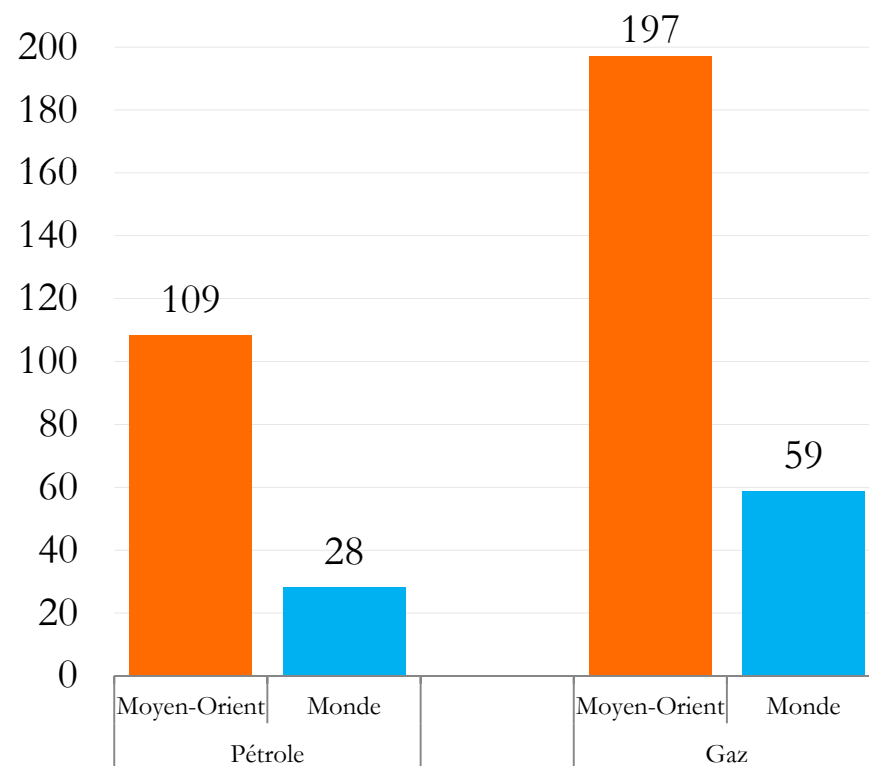
L'augmentation de la consommation énergétique intérieure comprime les excédents extérieurs

Solde des transactions courantes

(exportateurs de pétrole MOANAP : pourcentage du PIB)



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

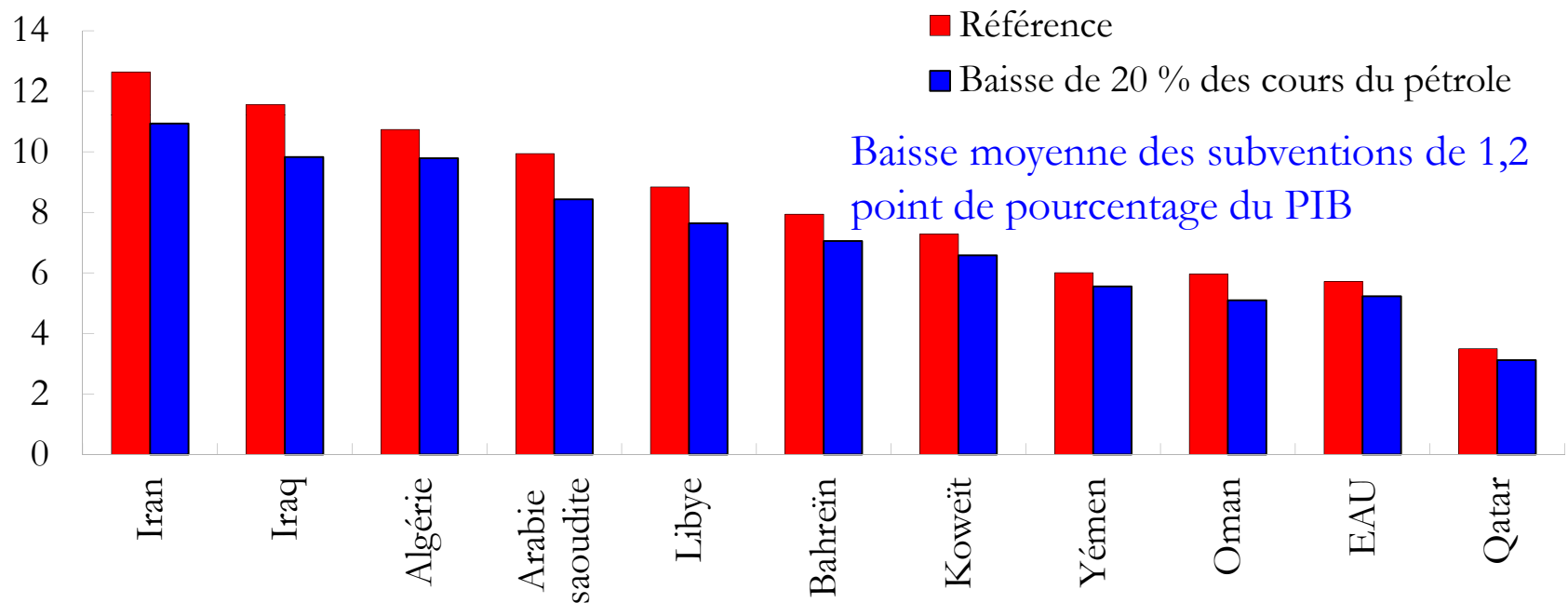


Sources : autorités nationales; calculs des services du FMI.

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.

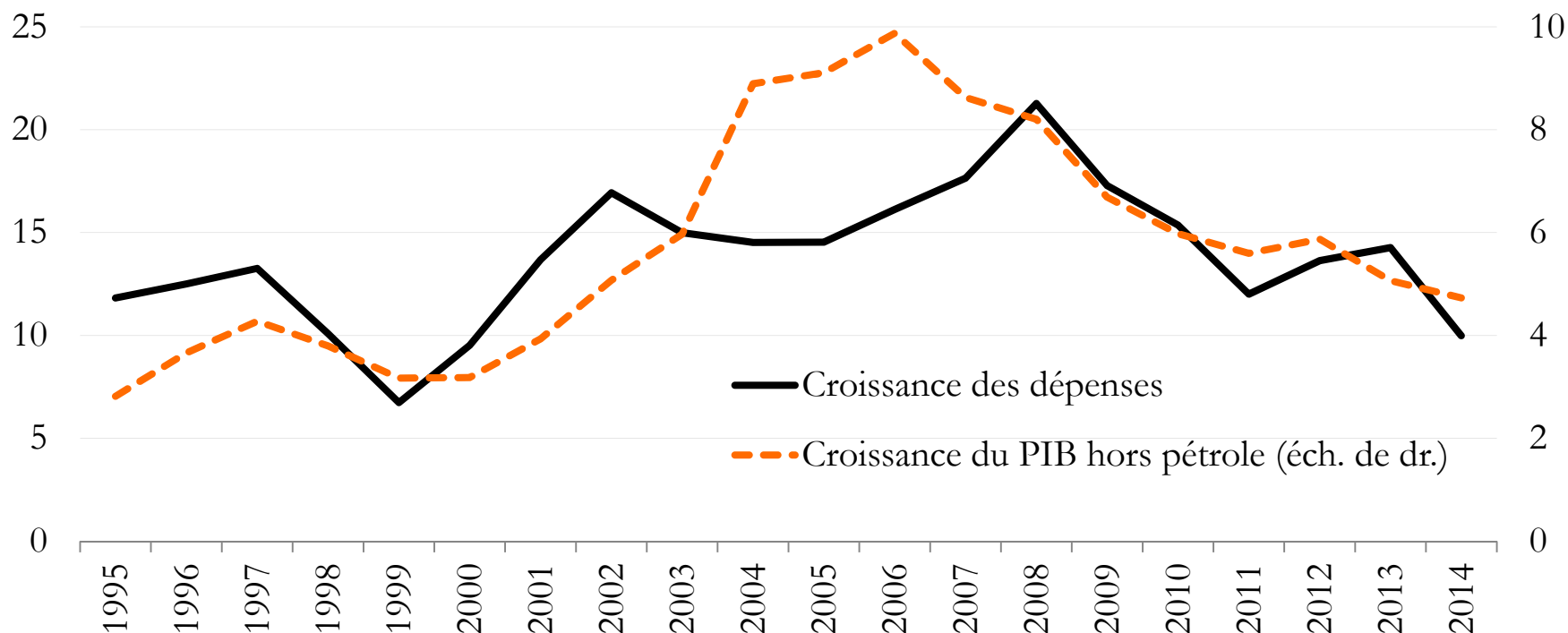
Notes: Dernières données disponibles (2011). Comprend les subventions à l'essence, à l'électricité, au gaz naturel et au charbon. L'impact de la baisse des cours du pétrole n'est calculé que pour l'essence et le gazole.



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

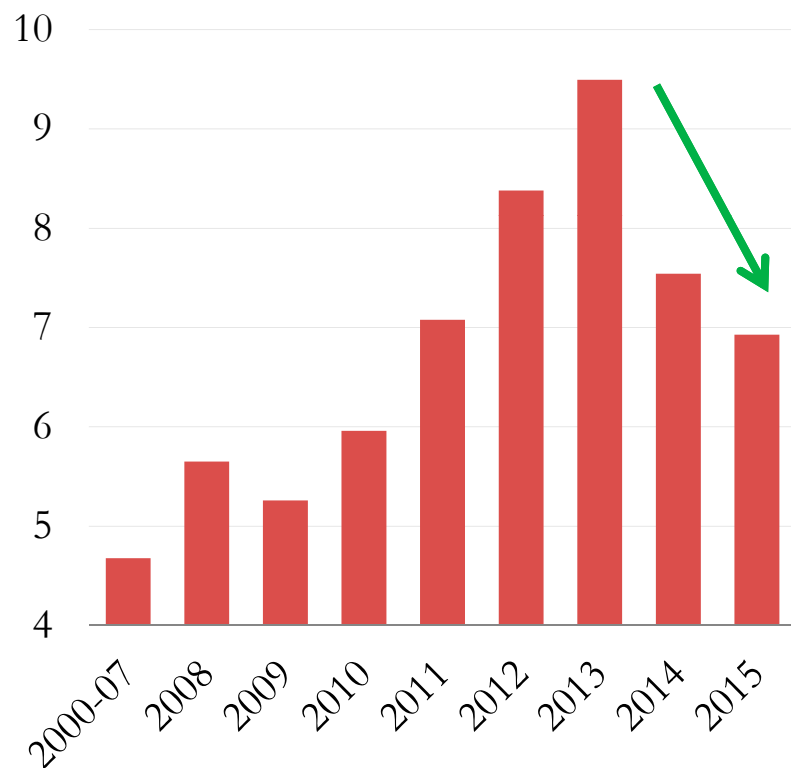
Pays importateurs de pétrole de la région MOANAP



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

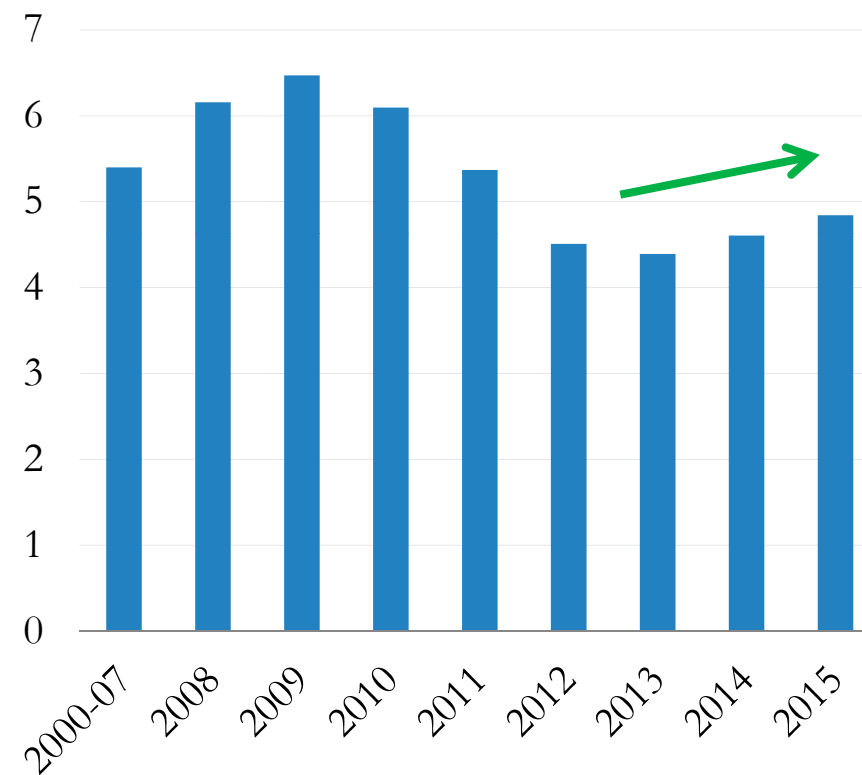
Déficit budgétaire

(pourcentage du PIB)



Réserves

(mois d'importations)

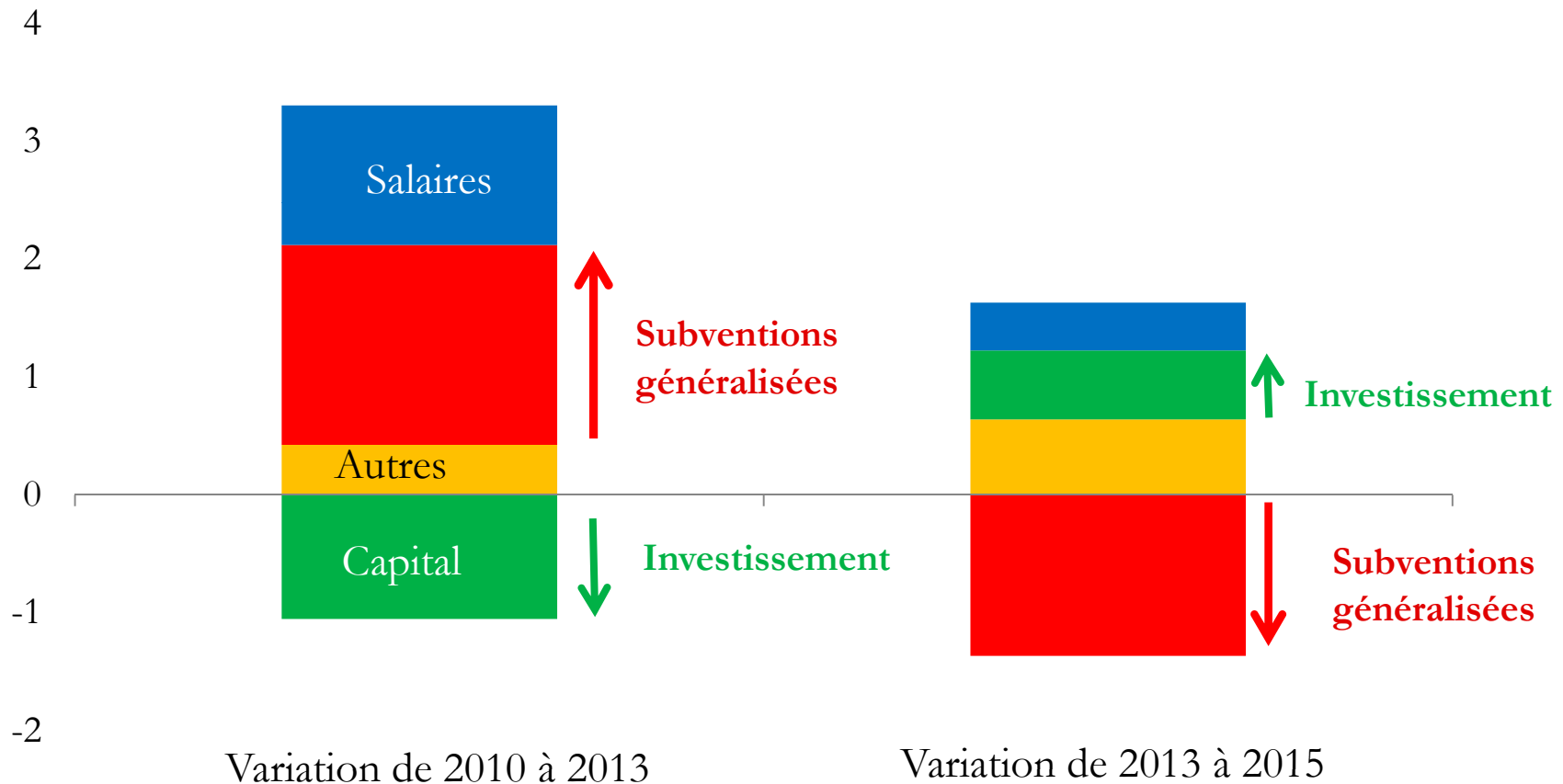


Sources : Haver Analytics; autorités nationales.

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

Variation des dépenses¹

(pourcentage du PIB)



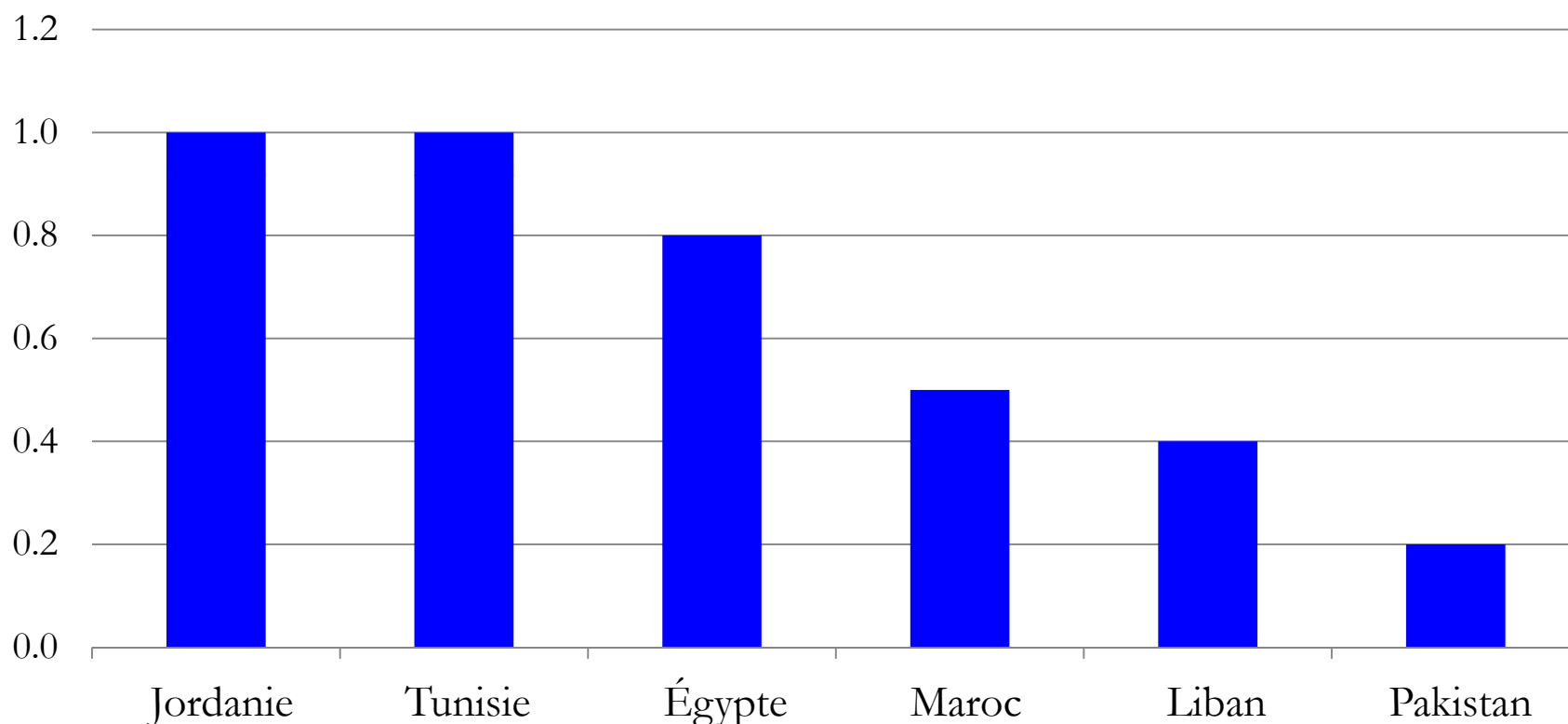
Sources: autorités nationales; calculs des services du FMI.

¹À 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)



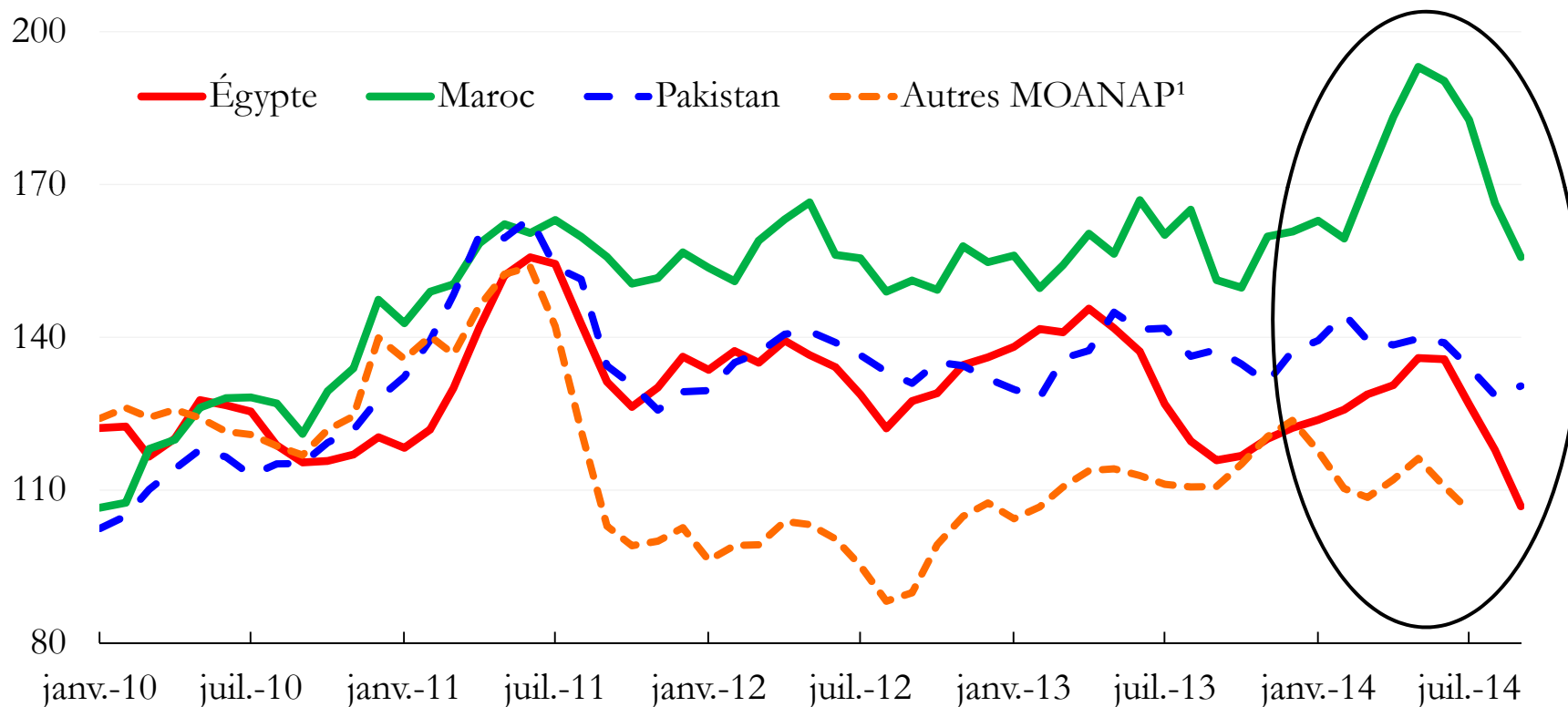
Sources : autorités nationales; et calculs des services du FMI.

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.

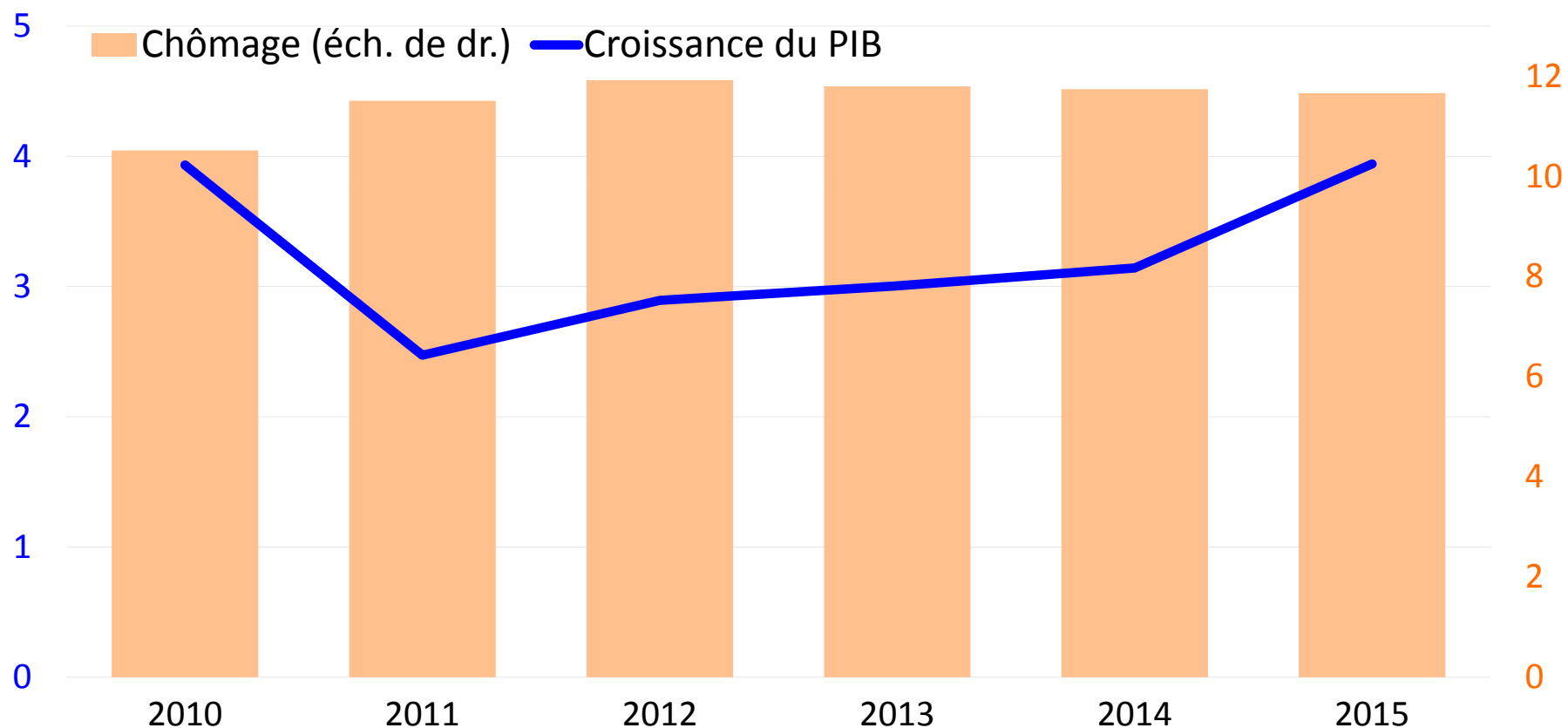
¹Afghanistan, Djibouti, Jordanie, Liban, Mauritanie, Soudan et Tunisie.



Reprise faible et chômage persistant en perspective

Croissance du PIB réel et chômage

(pourcentage)

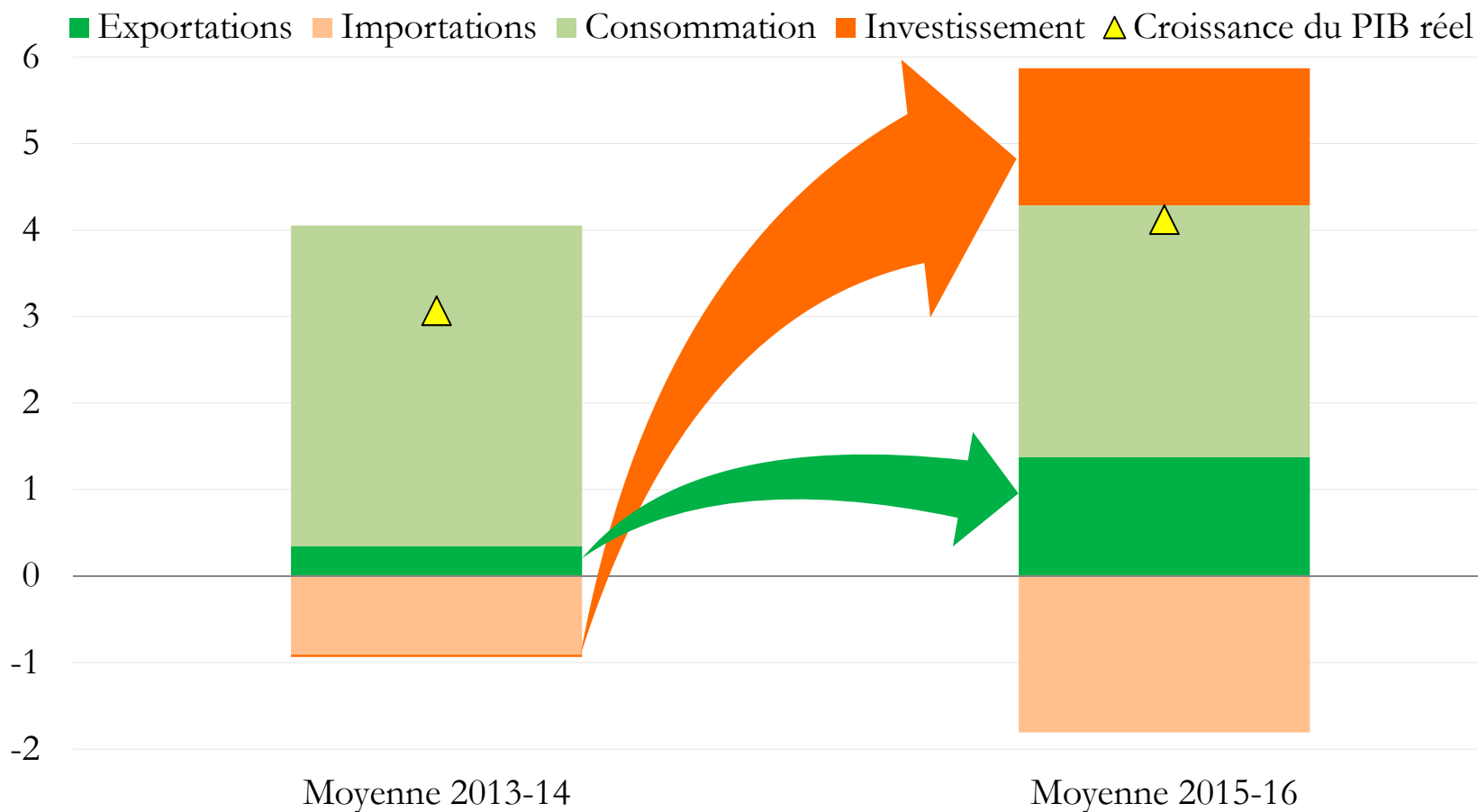


Sources : autorités nationales; calculs des services du FMI.

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 manoeuvre

	Dettes publiques 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.

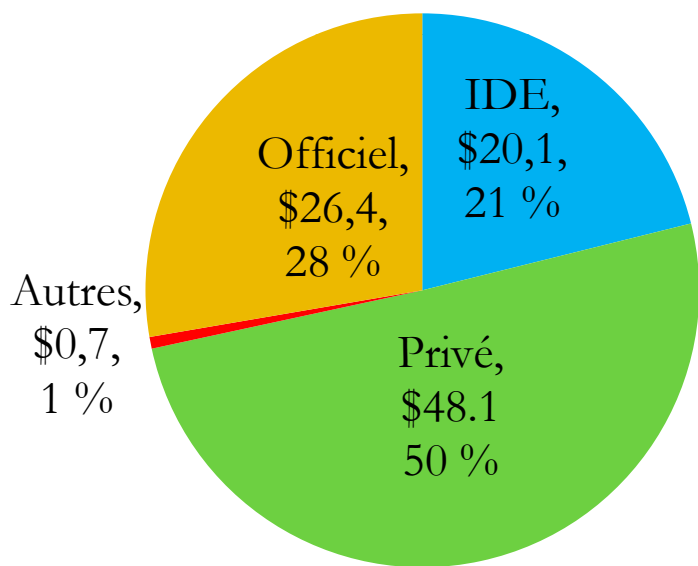
Les besoins de financement extérieur restent importants

Financement extérieur

(milliards de dollars et part en pourcentage)

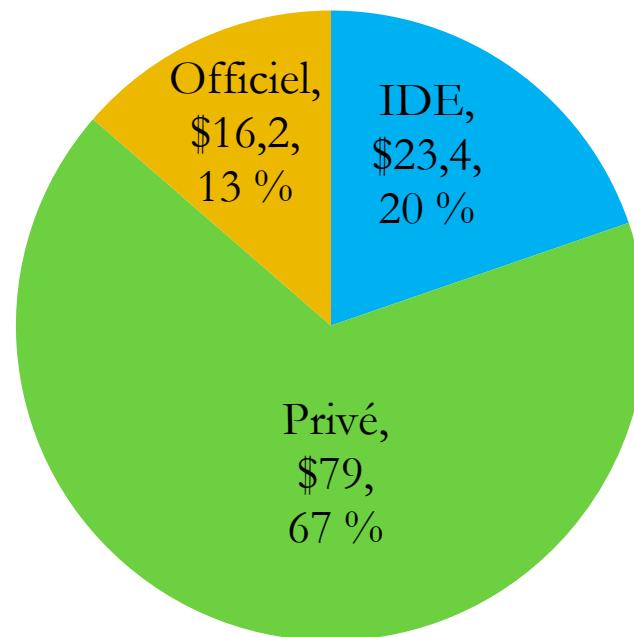
2014

85 milliards de dollars



2015

100 milliards de dollars



Sources : autorités nationales; calculs des services du FMI.

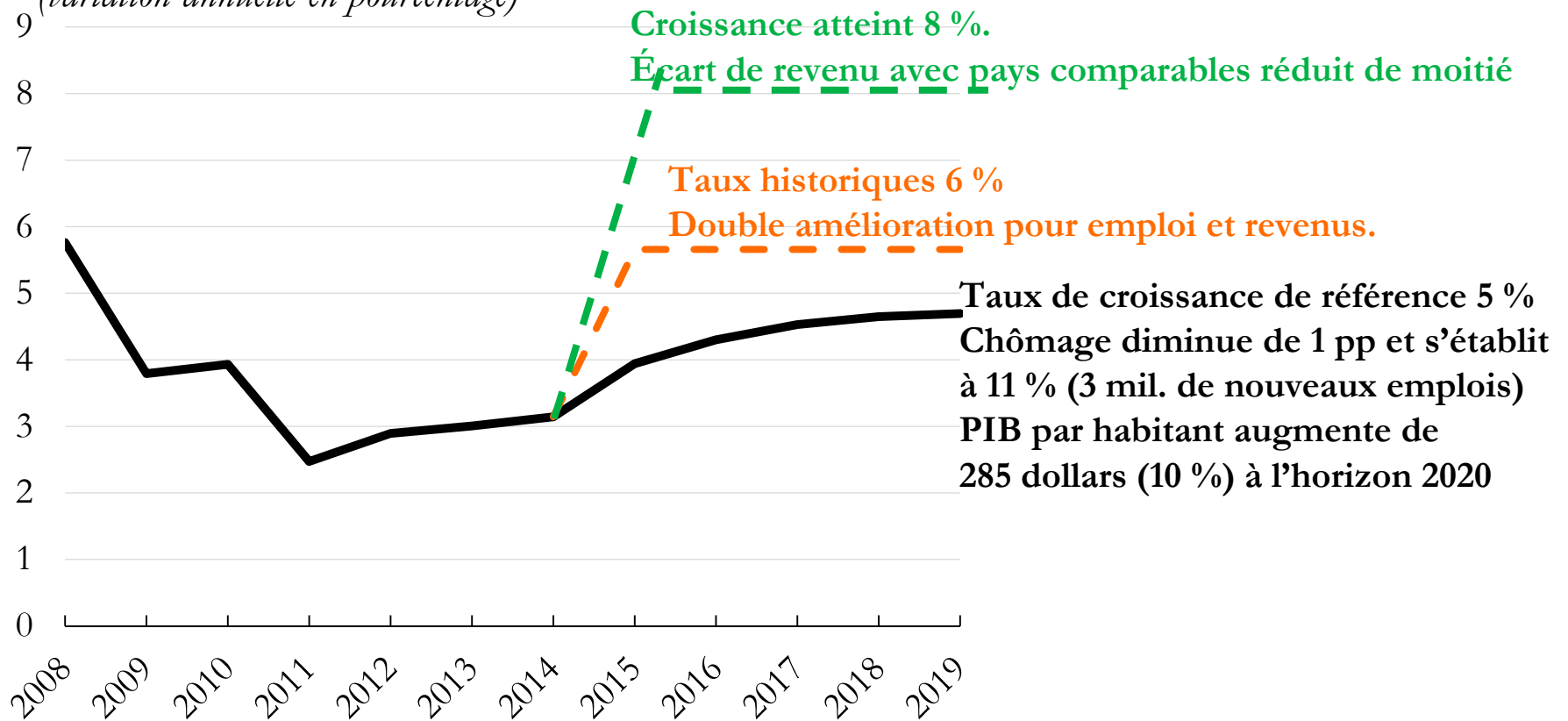
Note : L'accumulation de réserves de 10 milliards de dollars en 2014 et de 15 milliards en 2015 n'est pas comprise dans le graphique.



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)

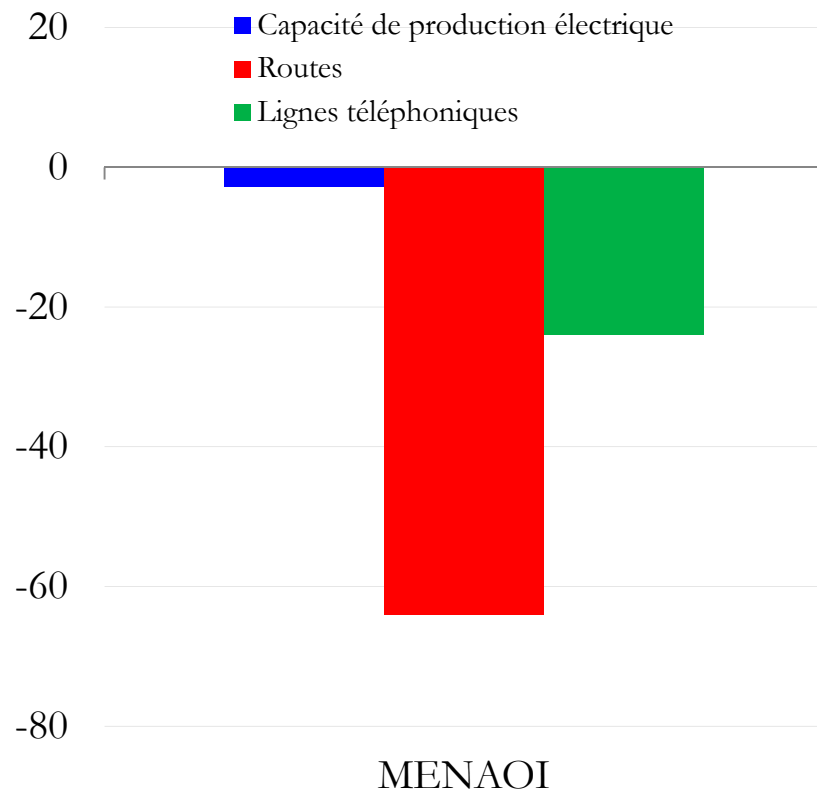


Sources : *Perspectives de l'économie mondiale*; autorités nationales; calculs des services du FMI.

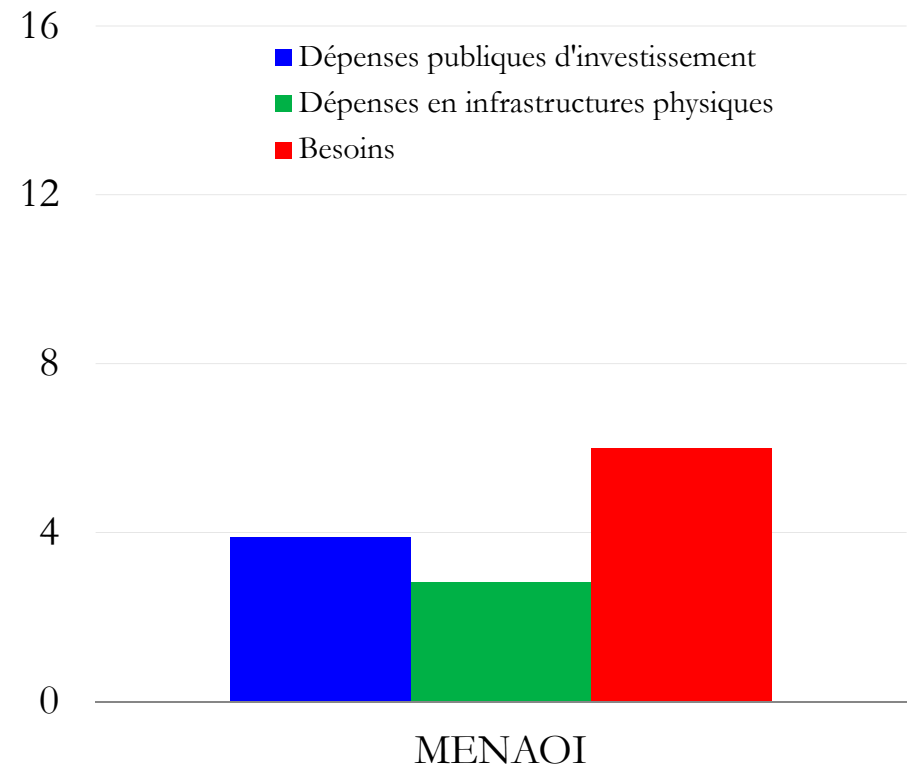


Des investissements supplémentaires en infrastructure de 15 milliards de dollars par an permettraient de gagner provisoirement 1½ point de croissance

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



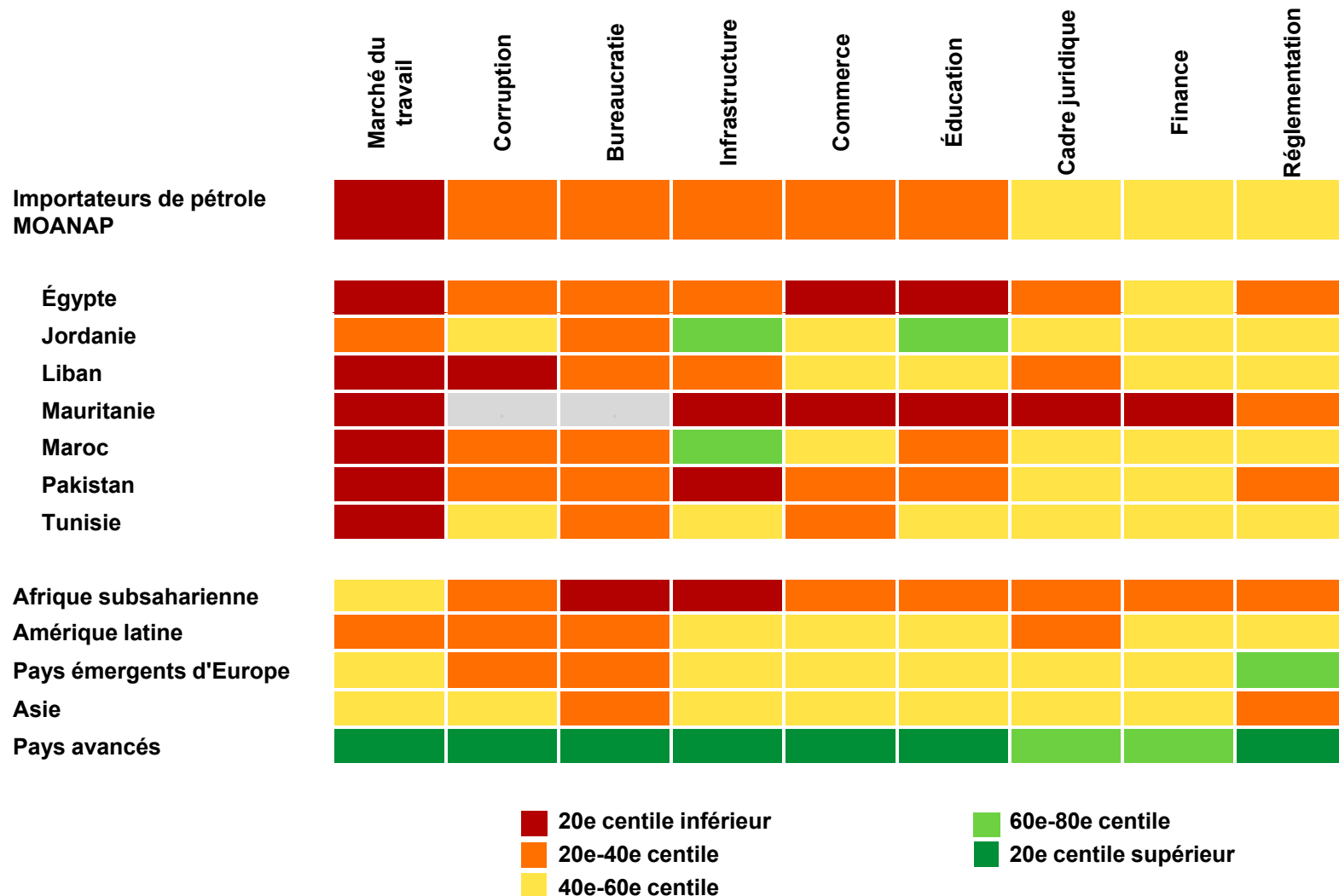
Investissement public et besoins en infrastructures, 2014-19 (pourcentage du PIB)



Source : calculs des services du FMI.

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^e 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>

