



Perspectives économiques régionales : Moyen Orient et Asie centrale

NOVEMBRE 2018

Jihad Azour

Directeur du département Moyen Orient
et Asie centrale

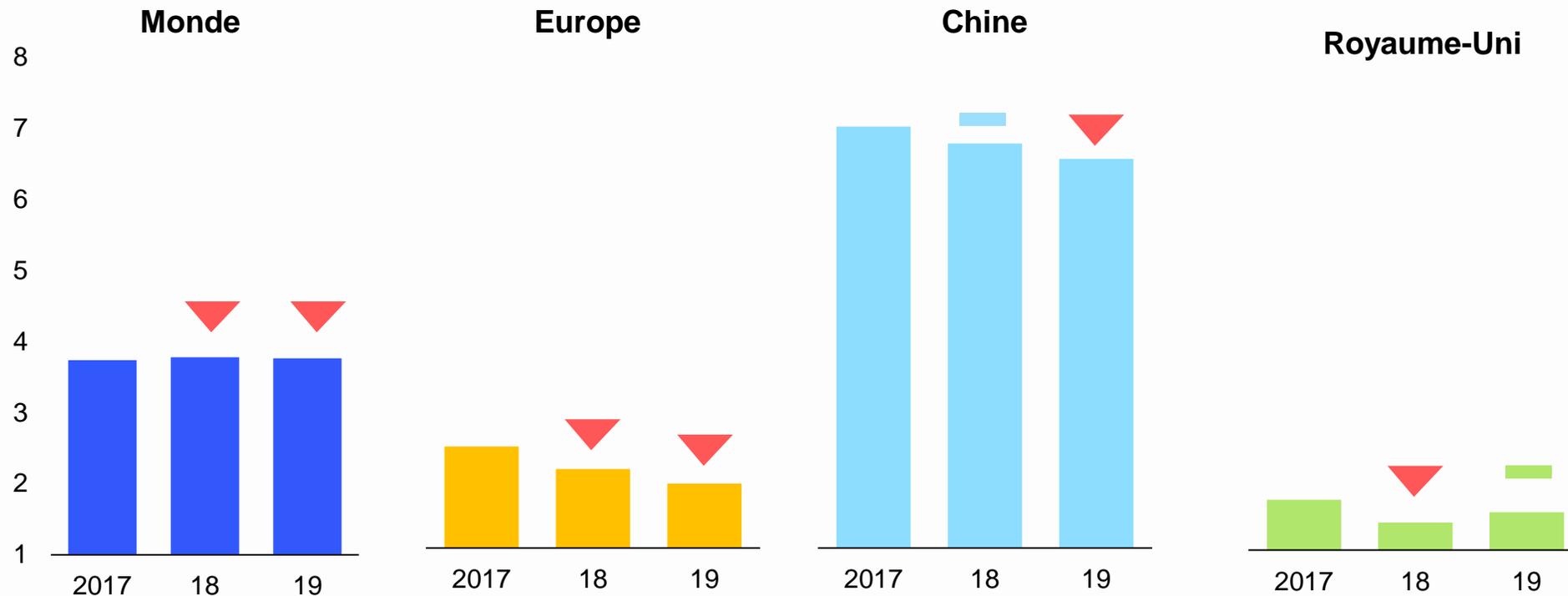
Structure de l'exposé

- Un environnement en mutation :
des nuages menaçants à l'horizon ?
- Perspectives régionales
- Tenir le cap malgré les turbulences
- Maintenir une croissance inclusive
- Les points à retenir

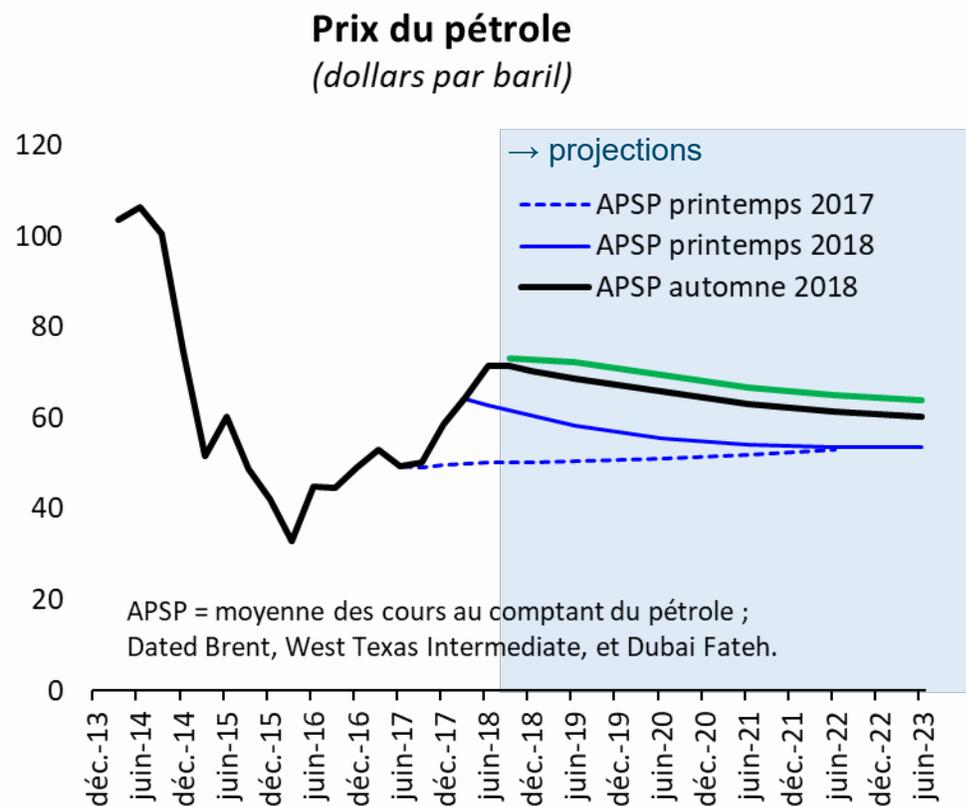
Les perspectives de croissance mondiale sont en baisse

Croissance du PIB réel des partenaires commerciaux

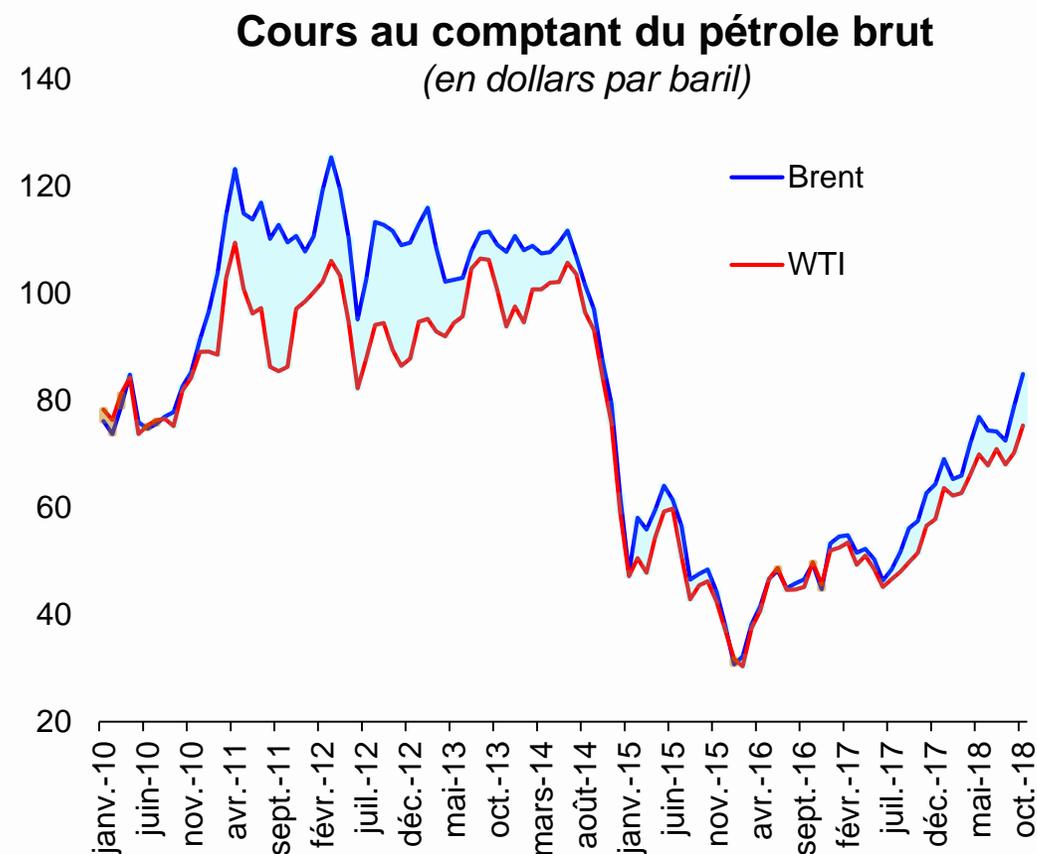
(les flèches représentent l'orientation de la différence par rapport aux PEM d'avril 2018)



Malgré l'embellie récente, les cours pétroliers restent incertains



Sources : IMF Global Assumptions.
Note : Il s'agit de projections de référence.



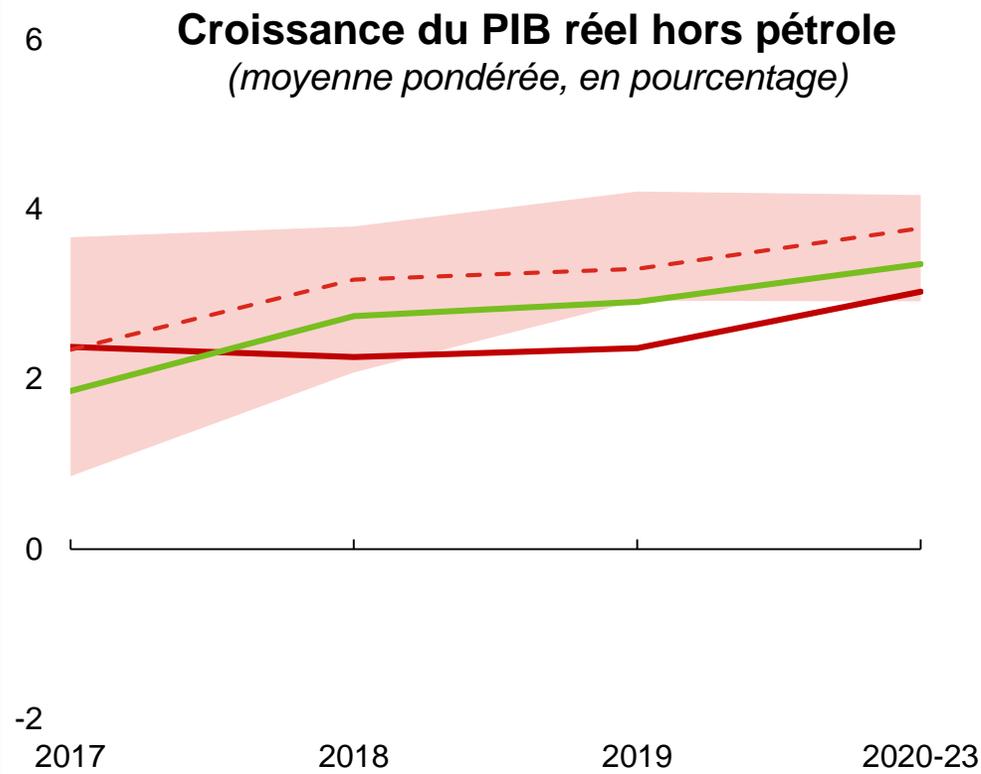
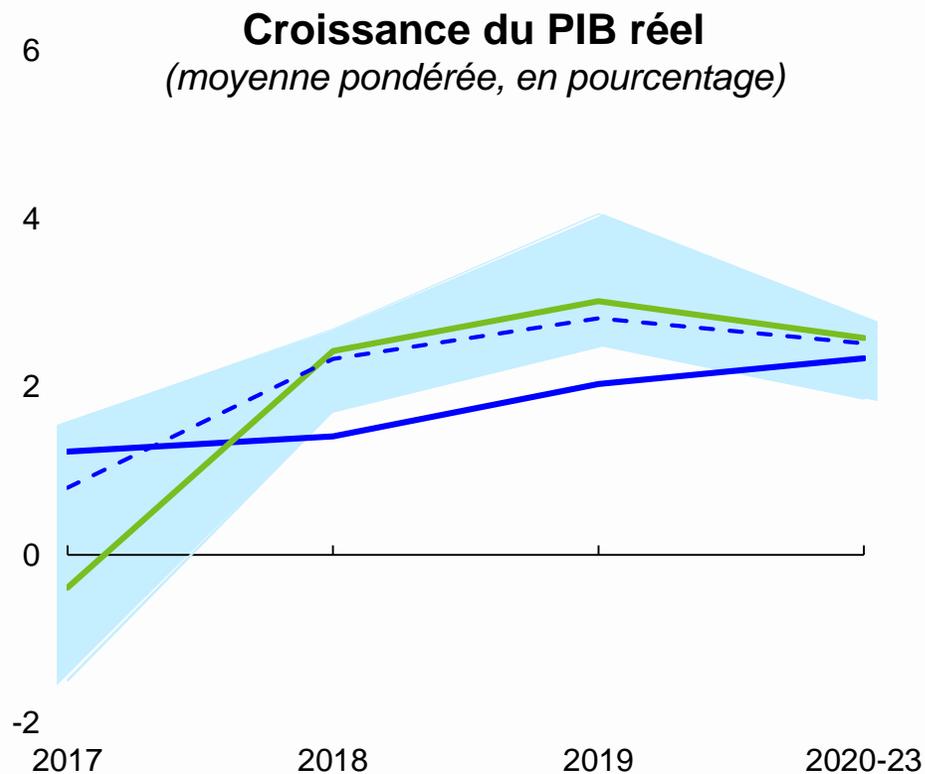
- Un environnement en mutation

- Perspectives régionales :
inégaux et fragiles

- Tenir le cap malgré les turbulences
- Maintenir une croissance inclusive
- Les points à retenir

Dans les pays exportateurs de pétrole, la croissance devrait rebondir cette année et l'année prochaine, grâce à une hausse de la production pétrolière et à un affermissement de l'activité hors pétrole

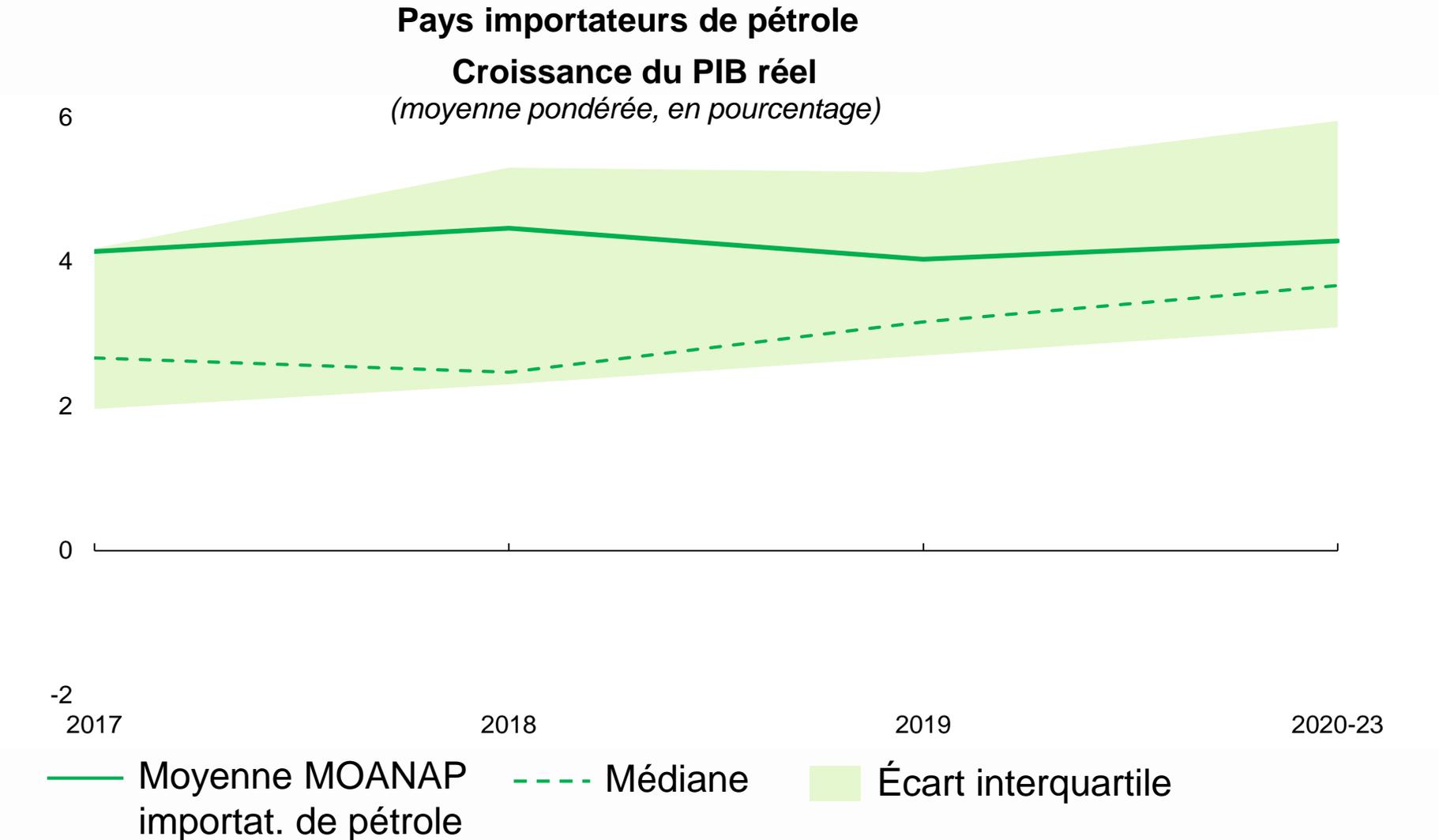
Pays exportateurs de pétrole



— Moyenne MOANAP exportateurs de pétrole — CCG

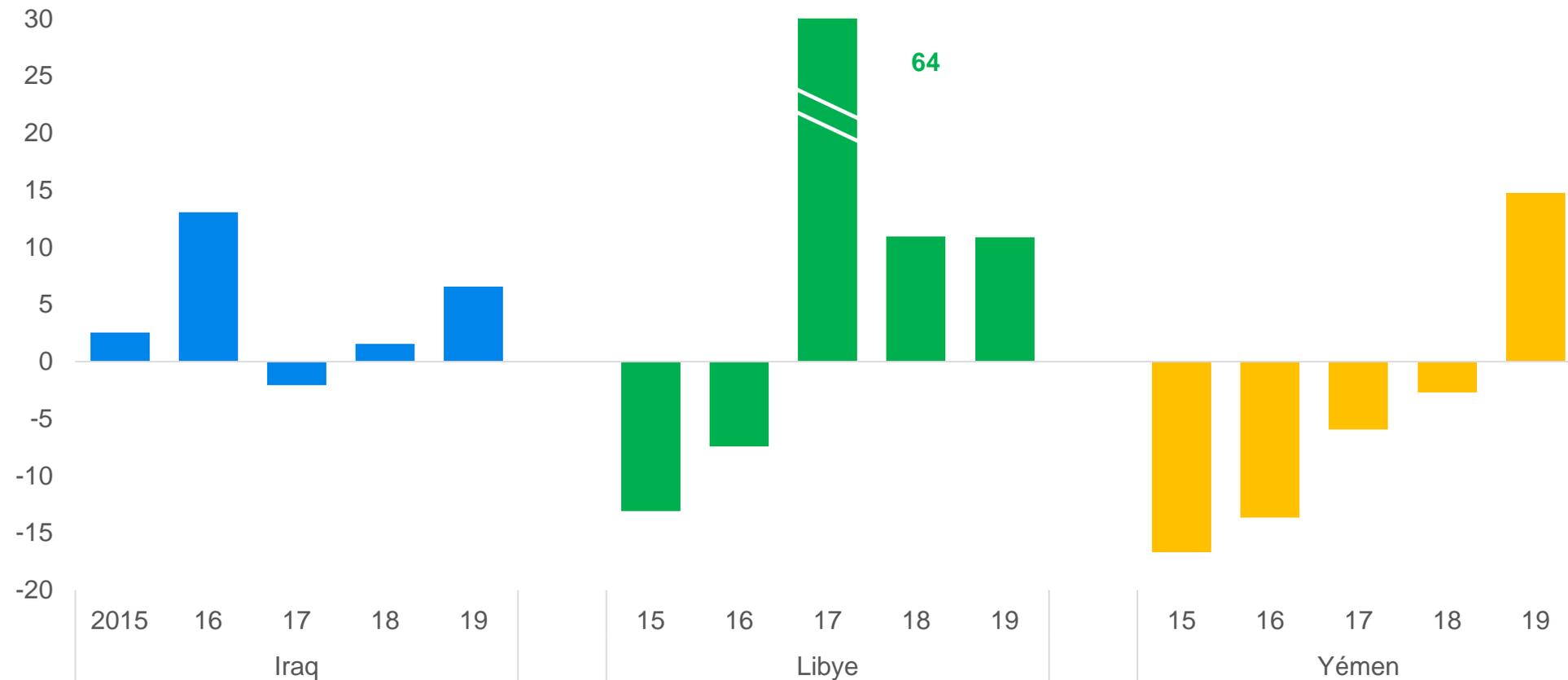
- - - Médiane Écart interquartile

Les pays importateurs de pétrole connaissent une croissance modeste, avec une certaine hétérogénéité d'un pays à l'autre



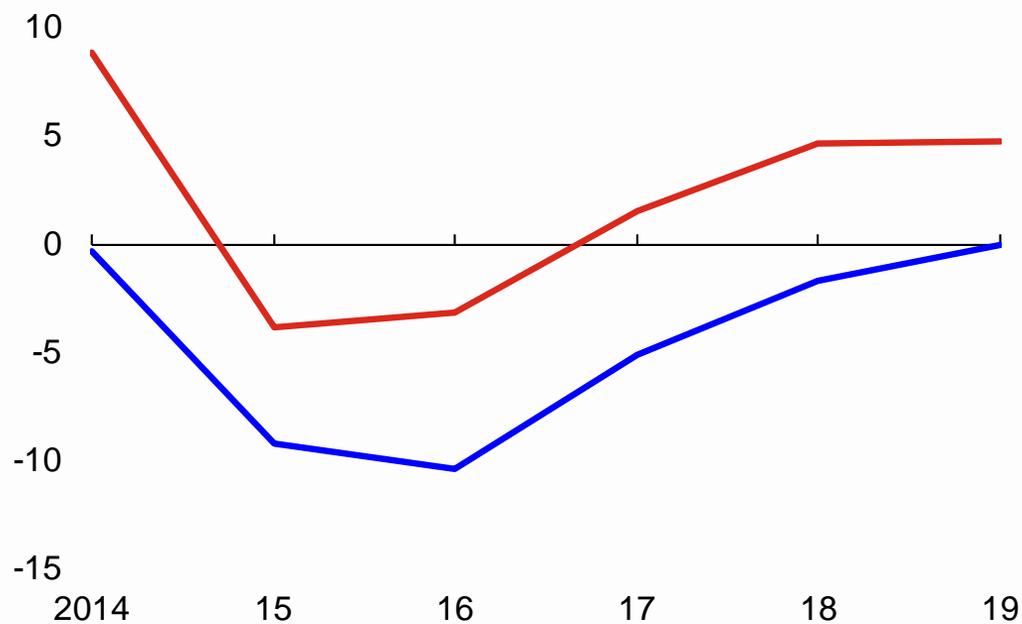
Dans les pays touchés par des conflits, la conjoncture reste instable et incertaine

Croissance du PIB réel
(en pourcentage)

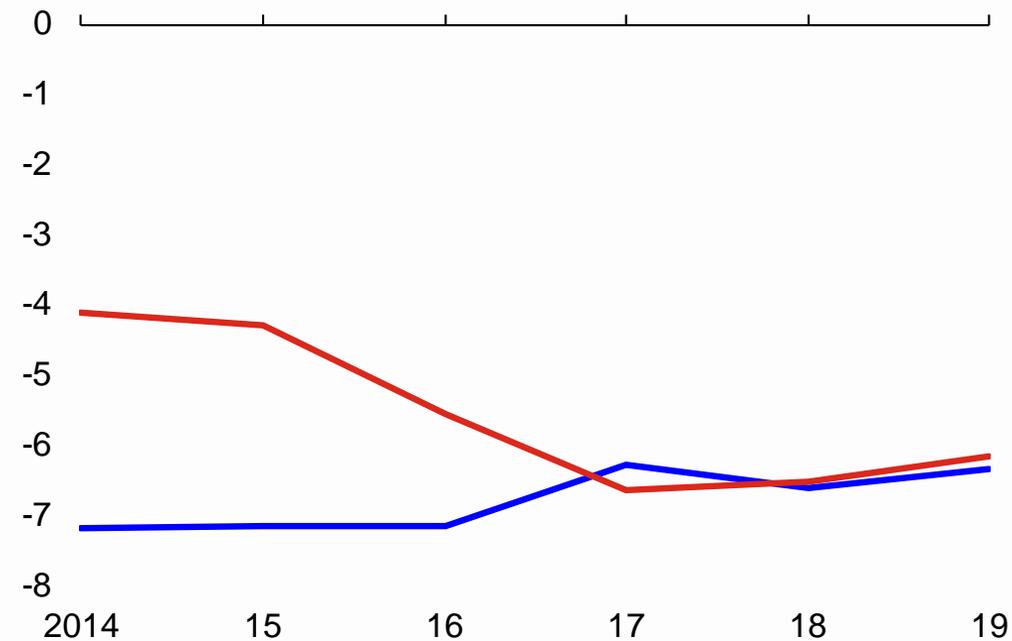


L'embellie récente des cours du pétrole a des effets opposés selon que les pays exportent ou importent du pétrole

Pays exportateurs de pétrole

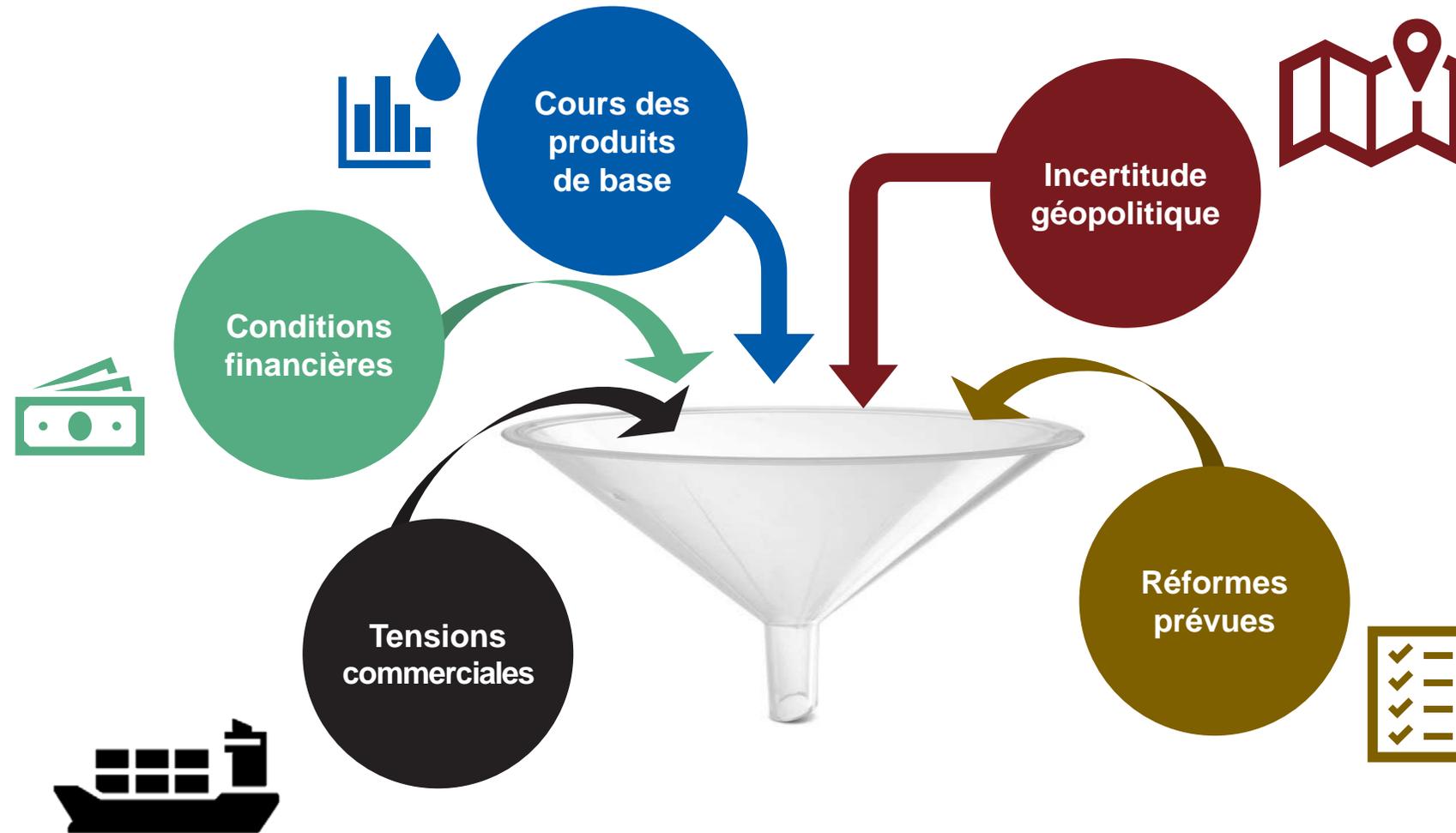


Pays importateurs de pétrole



— Solde budgétaire (% du PIB)
— Solde courant (% du PIB)

La région est confrontée à des risques multiples et interdépendants



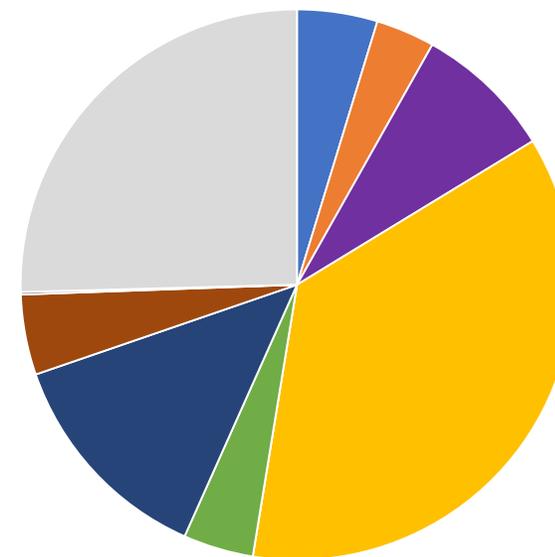
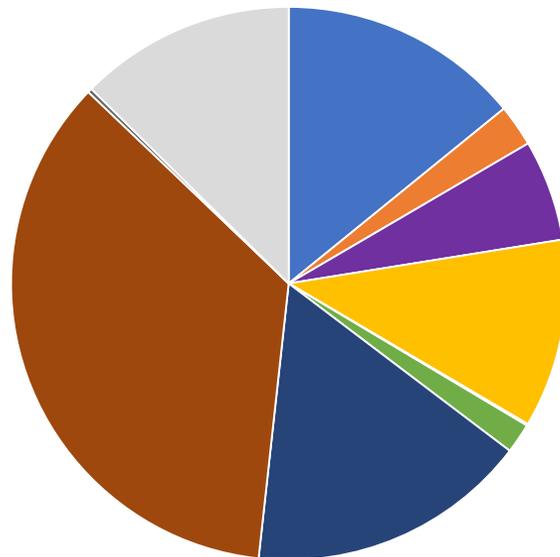
Les tensions commerciales n'auront probablement qu'un impact direct limité, mais les effets indirects pourraient être importants

**Exportations de biens,
par destination, 2017**

(en pourcentage du total des exportations)

Pays exportateurs de pétrole

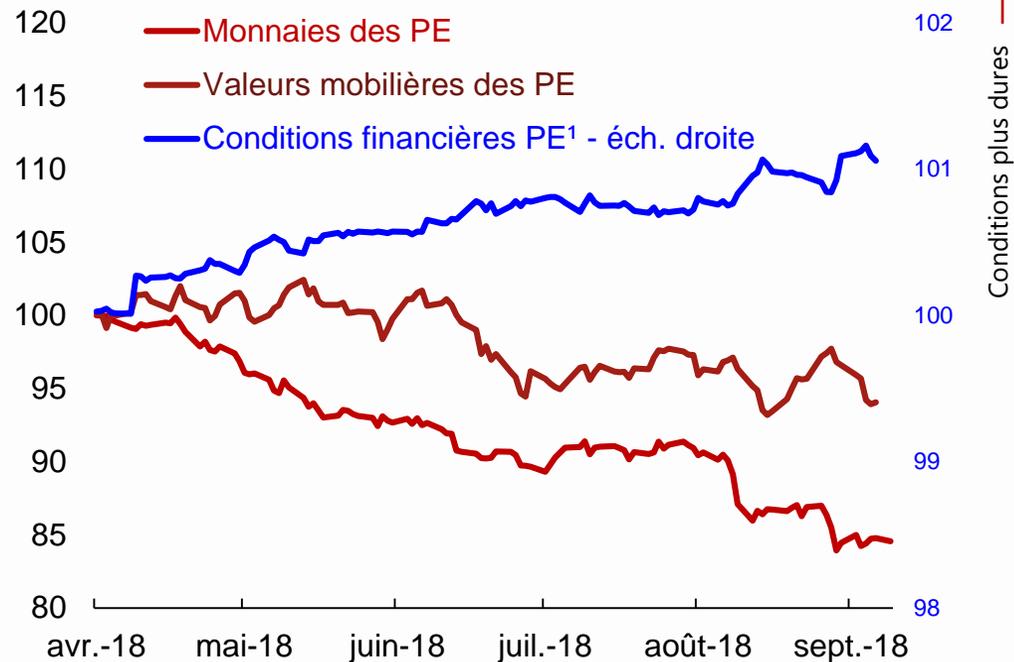
Pays importateurs de pétrole



■ Chine ■ Turquie ■ États-Unis ■ Zone euro ■ Royaume-Uni ■ MOANAP
■ Asie hors Chine ■ Reste du monde

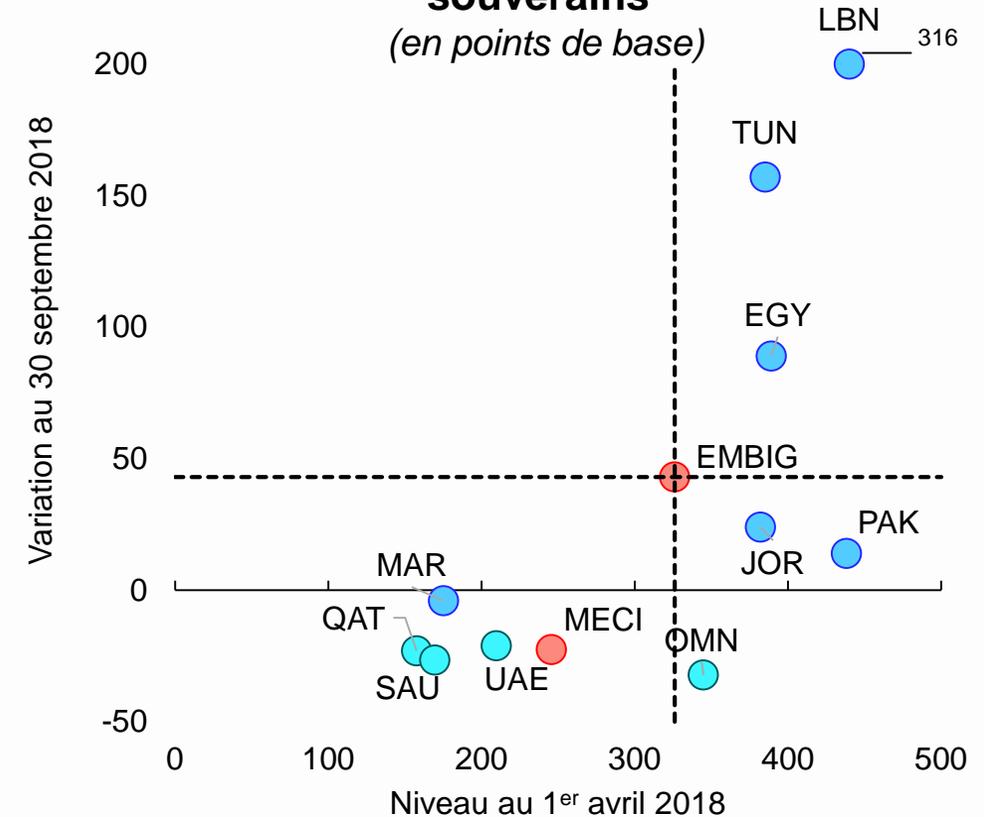
Les écarts de taux se creusent à mesure que changent les conditions financières et le climat sur les marchés

Conditions financières dans les pays émergents (PE)
(indice : avril 2018 = 100)



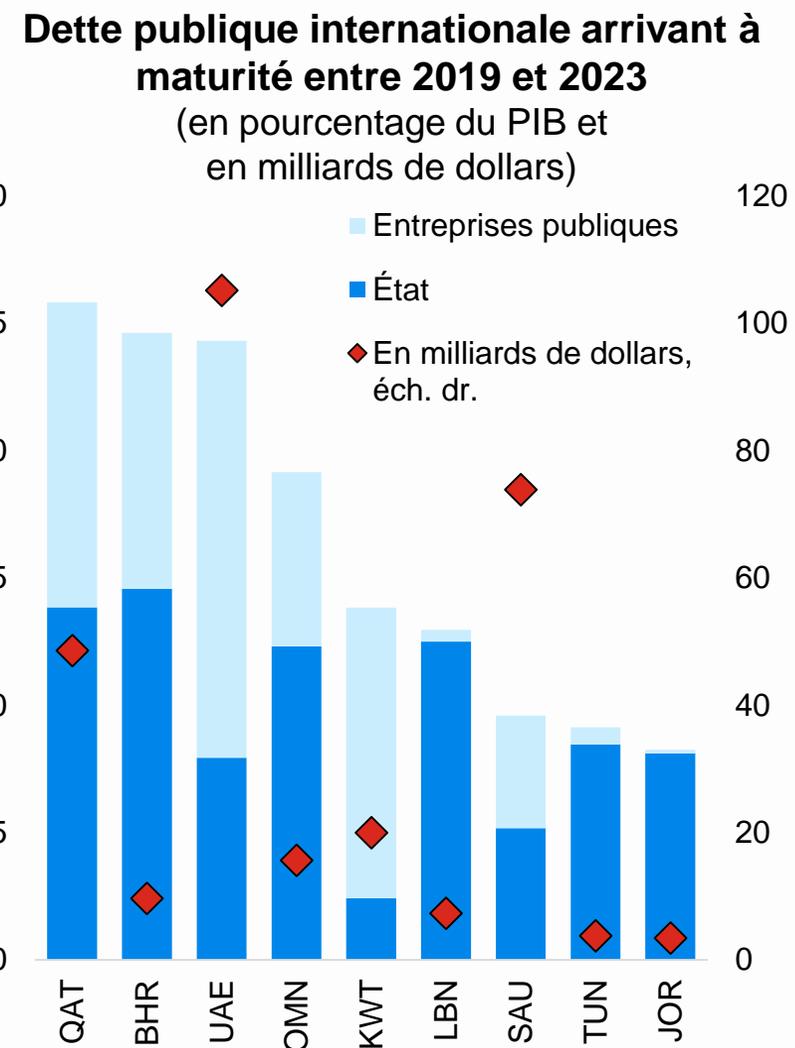
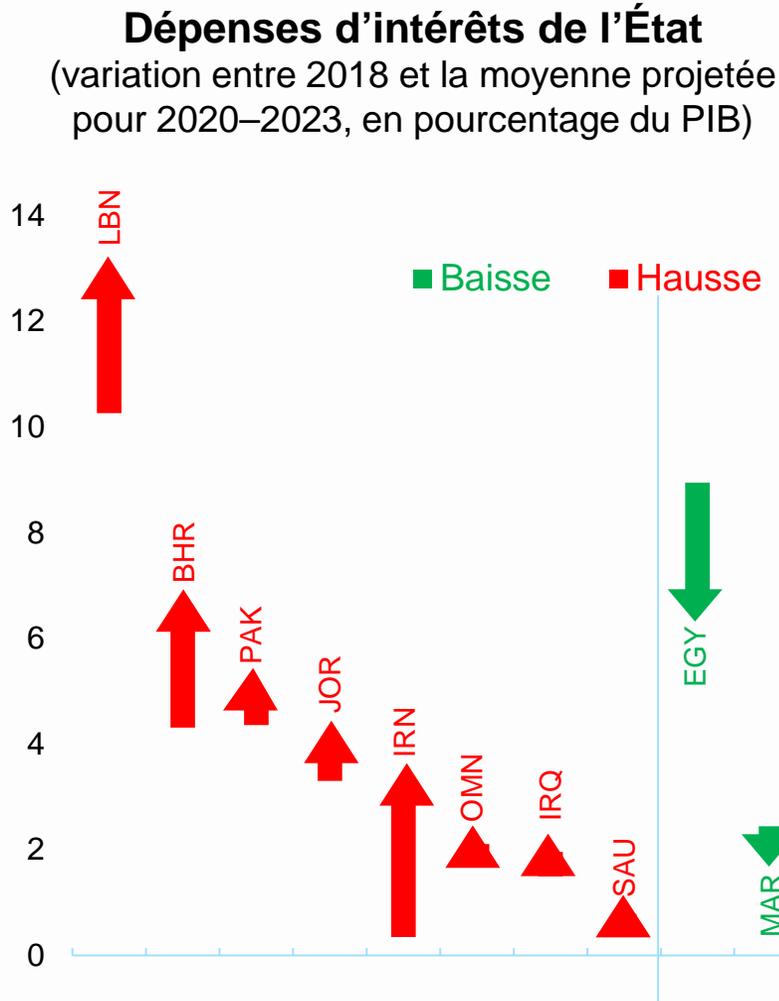
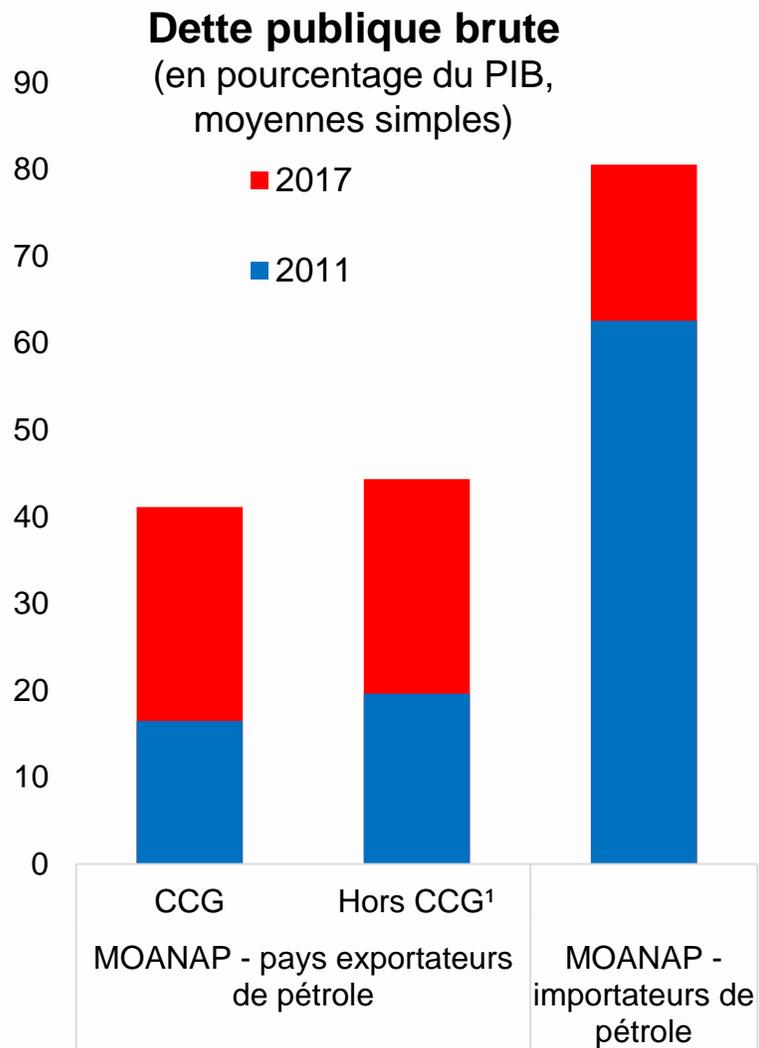
¹L'indice inclut la moyenne des pays suivants : Afrique du Sud, Brésil, Chili, Chine, Corée, Inde, Indonésie, Mexique, Russie, Thaïlande et Turquie.

Écarts des taux souverains²
(en points de base)



² Écarts tirés de la base JP Morgan EMBIG, sauf pour l'Arabie saoudite, le Bahreïn, les Émirats arabes unis, Oman et le Qatar, où les écarts proviennent de la base MECI (Middle East Composite Index).

Les risques pour le financement du budget sont en hausse dans certains pays

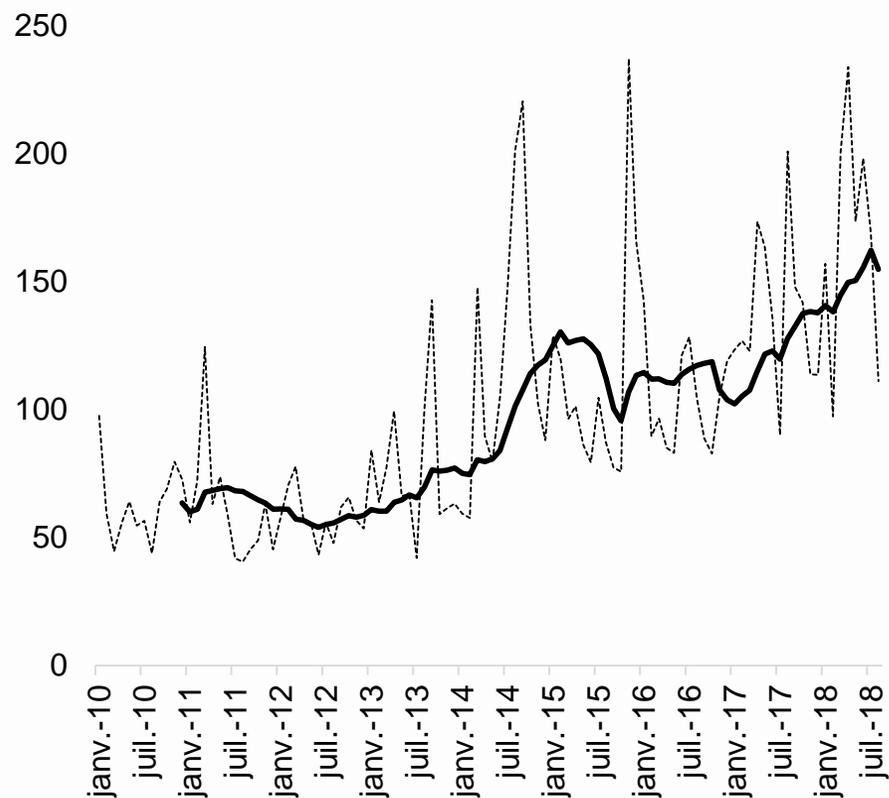


Sources : autorités nationales, calculs des services du FMI, et Dealogic.

Notes : ¹À l'exclusion de la Libye et du Yémen.

Les risques géopolitiques sont à la hausse, tandis que les risques régionaux demeurent élevés

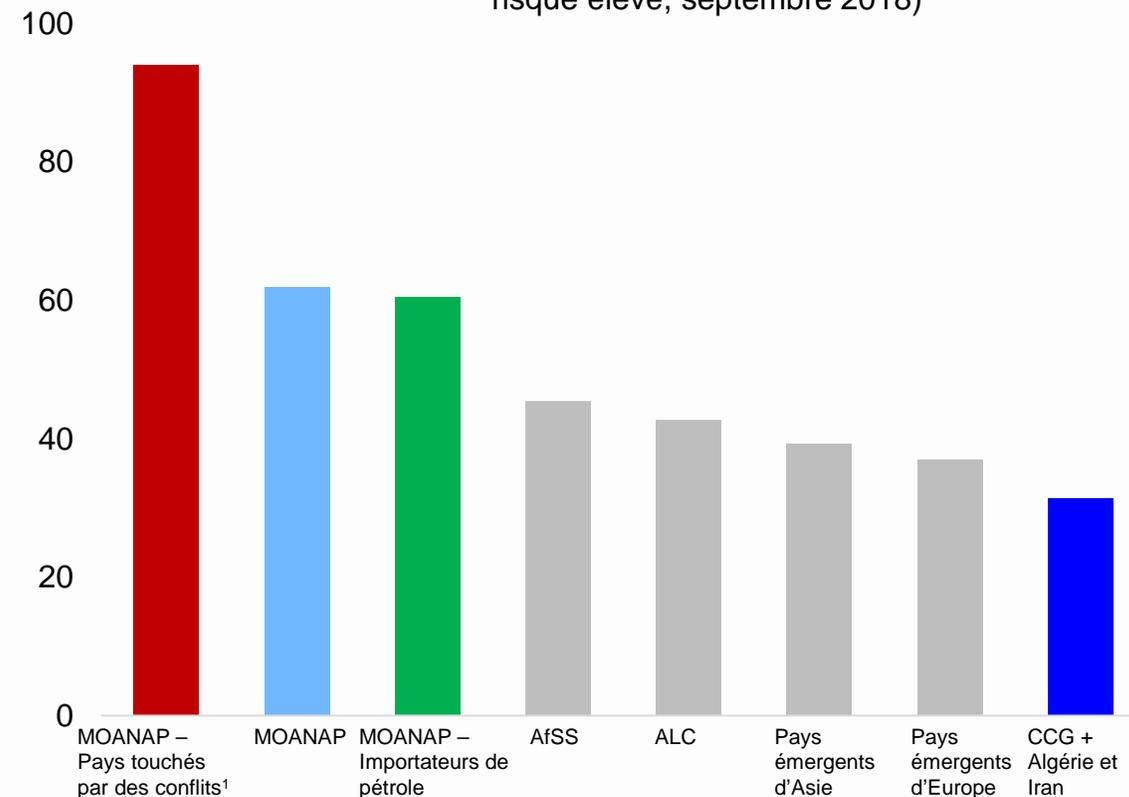
Indice du risque géopolitique mondial (GPR)



Source : Caldara, D et M. Iacoviello (2018), disponible à l'adresse <http://policyuncertainty.com/gpr.html>

EIU – Risque sécuritaire

(moyennes simples pour les pays, un chiffre élevé indique un risque élevé, septembre 2018)



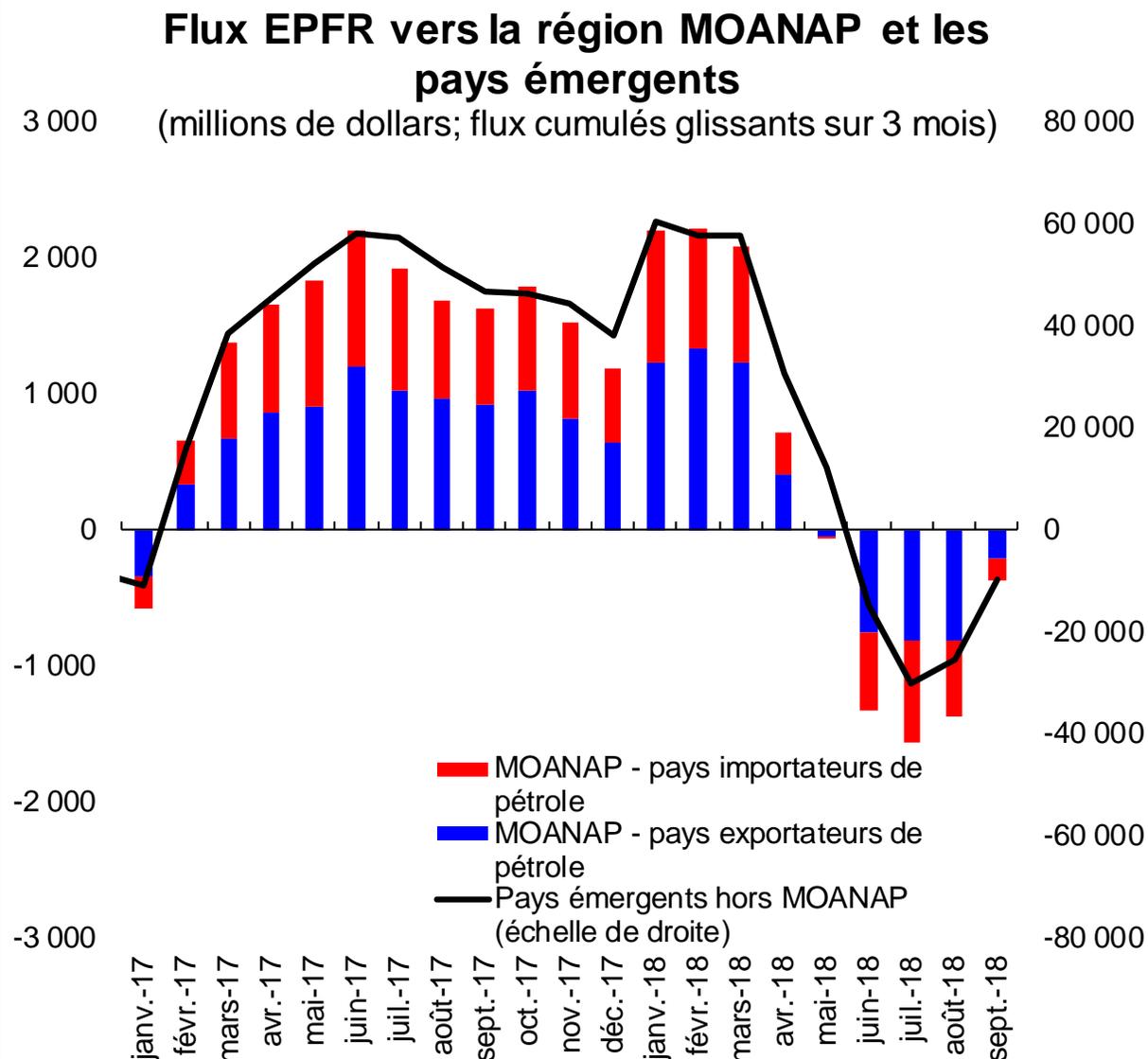
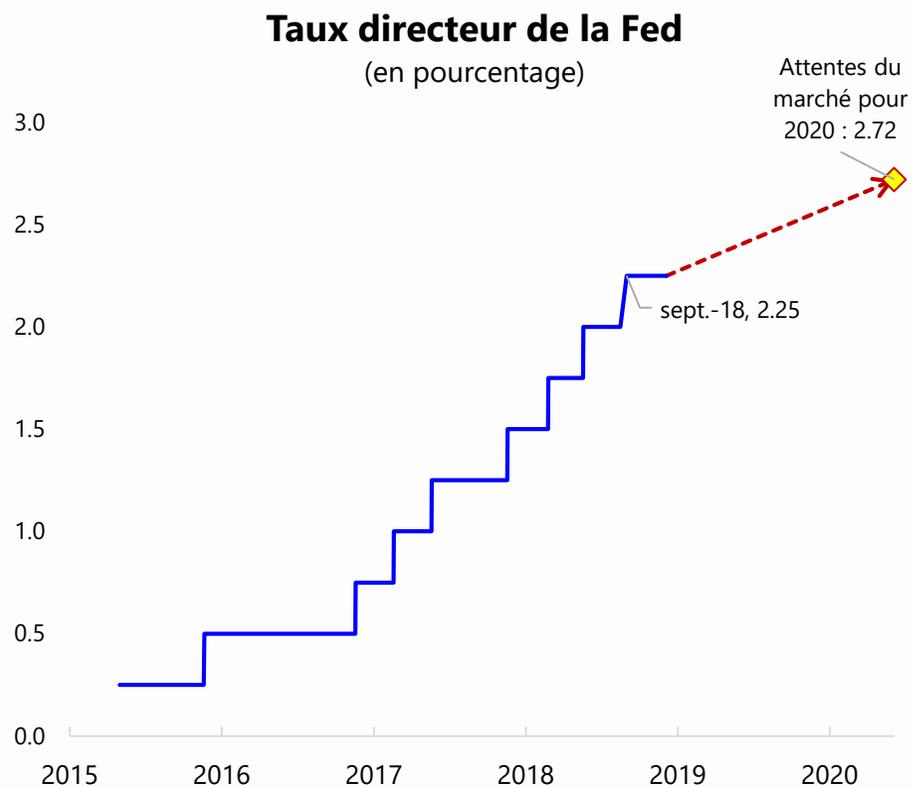
Source : Economist Intelligence Unit et calculs des services du FMI.
¹Inclut l'Iraq, la Libye, la Syrie et le Yémen.

- Un environnement en mutation
- Perspectives régionales

- **Tenir le cap malgré les turbulences :
*calibrer le dosage de mesures***

- Maintenir une croissance inclusive
- Les points à retenir

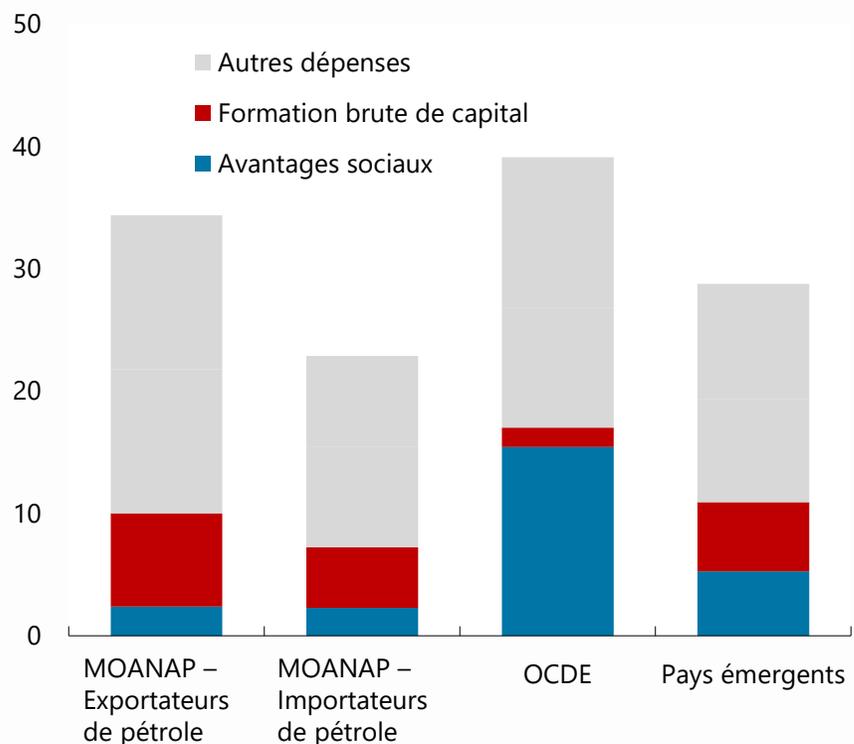
L'évolution de la situation extérieure va limiter les choix de politique monétaire



Des marges existent pour assurer un assainissement des finances publiques plus favorable à la croissance et plus équitable

Composition des postes de dépense

(moyennes pour 2017, en pourcentage du PIB)

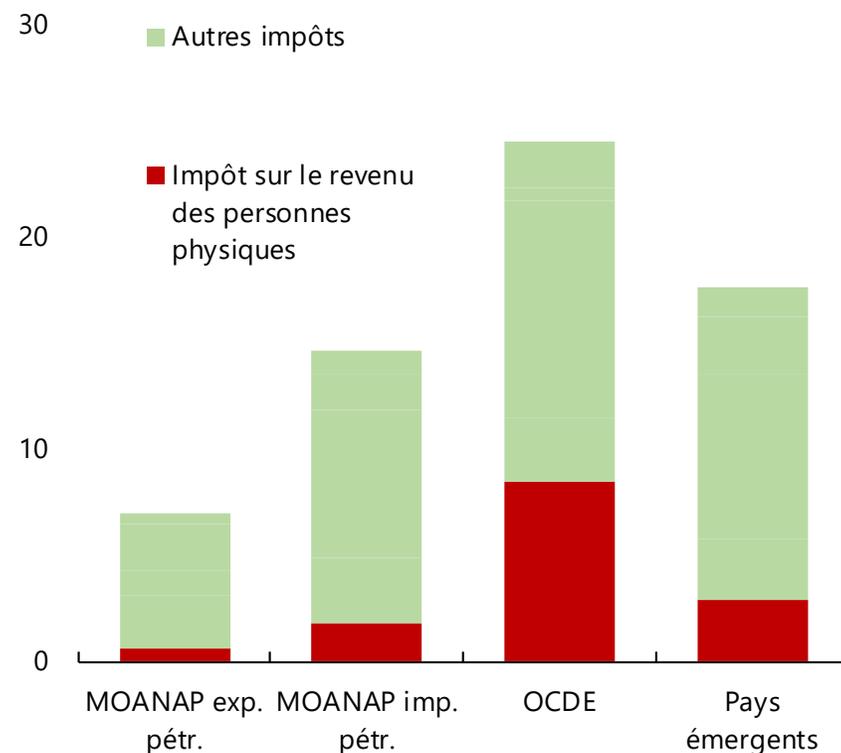


Sources : autorités nationales et calculs des services du FMI.

¹Autres dépenses = défense, consommation de capitaux fixes, subventions, dons et autres. La catégorie des pays MOANAP exportateurs de pétrole n'inclut pas la Libye, la Syrie et le Yémen.

Composition des postes d'imposition

(moyennes pour 2017, en pourcentage du PIB)



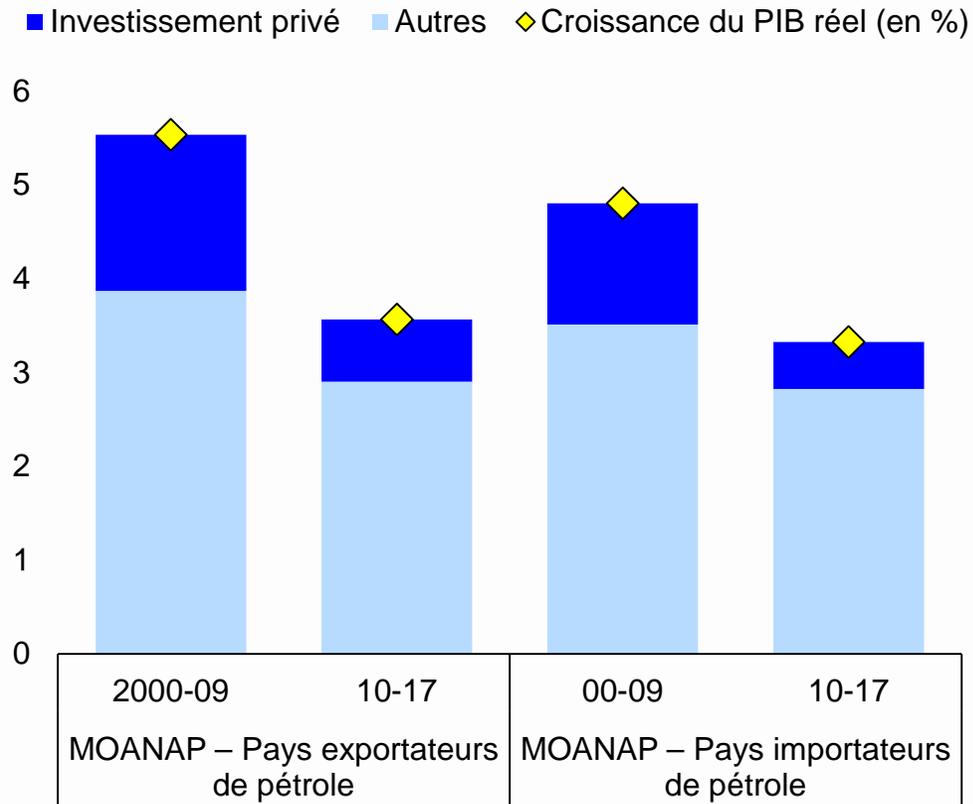
- Un environnement en mutation
- Perspectives régionales
- Tenir le cap malgré les turbulences

- **Maintenir une croissance inclusive :**
trouver des nouveaux moteurs de croissance

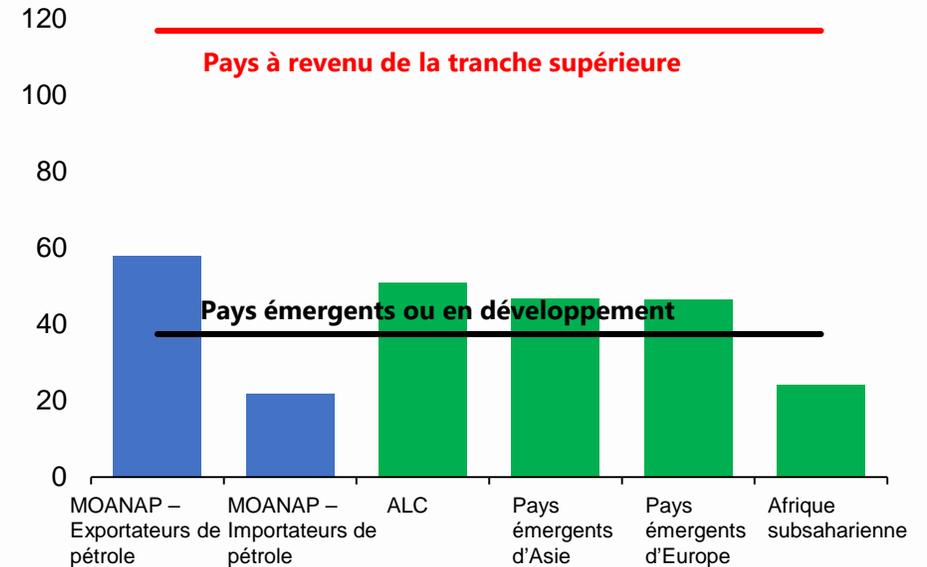
- Les points à retenir

Un plus grand développement du secteur financier favoriserait l'investissement du secteur privé

Contribution de l'investissement privé à la croissance
(moyennes simples, en points de pourcentage)



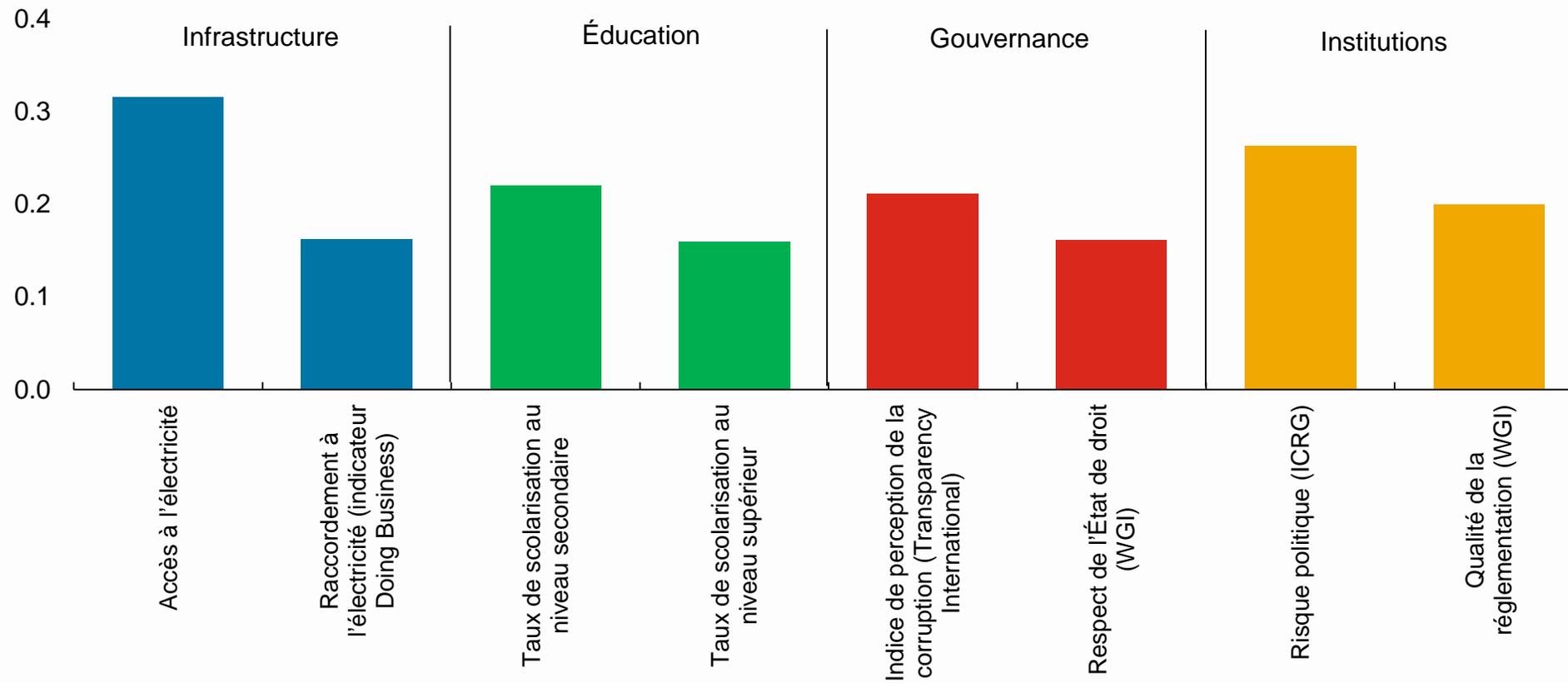
Crédit au secteur privé
(en pourcentage du PIB, 2017)



Sources : Banque mondiale ; FMI, Statistiques financières internationales ; et calculs des services du FMI.
Note : CAC = Caucase et Asie centrale ; MOANAP = Moyen Orient, Afrique du Nord, Afghanistan et Pakistan.

Il est nécessaire d'améliorer l'infrastructure et l'éducation, ainsi que de renforcer la gouvernance et les institutions

Déterminants de l'investissement privé propres à chaque pays
(statistiques R^2 des régressions au second degré)



Sources : Banque mondiale, indicateurs du développement dans le monde ; FMI, *Perspectives de l'économie mondiale* ; et calculs des services du FMI. Notes : ICRG = International Country Risk Guide ; WGI= World Governance Indicators.

Les points à retenir

- La croissance devrait se poursuivre à une cadence modérée, mais elle reste inégale.
- Un nouveau durcissement des conditions financières mondiales et une escalade des tensions commerciales constituent des risques.
- L'incertitude politique et les tensions sociales mettent à mal les réformes prévues dans certains pays, et d'autres pays risquent de relâcher leurs efforts.

Les mesures à prendre

- Les choix de politique monétaire seront restreints. Les pays pouvant appliquer un régime de change flexible devraient s'en servir comme amortisseur face aux éventuelles pressions extérieures.
- Les efforts d'assainissement des finances publiques doivent s'intensifier afin de reconstituer des marges de manœuvre et de renforcer la résilience.
- Des marges existent pour assurer un assainissement des finances publiques plus favorable à la croissance et plus équitable.
- Un meilleur accès à l'éducation et au crédit, conjugué au renforcement de la gouvernance et des institutions, permettrait d'attirer l'investissement privé et de promouvoir une croissance profitant à tous.