

Moyen-Orient et Asie centrale

Perspectives économiques régionales

Octobre 2011



الشرق الأوسط وآسيا الوسطى
آفاق الاقتصاد الإقليمي
عدد أكتوبر ٢٠١١





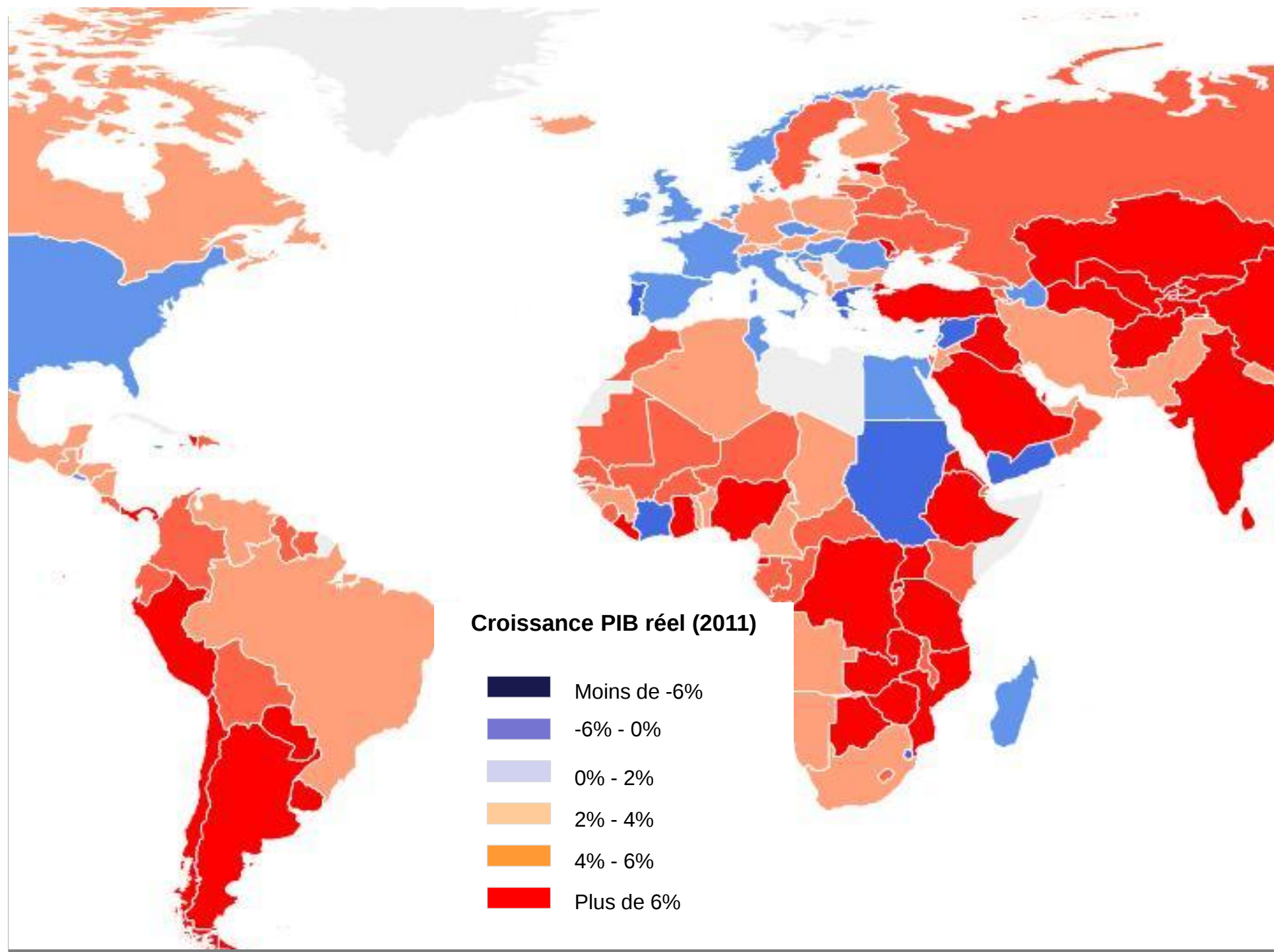
Plan de l'exposé

Perspective mondiale

Exportateurs de pétrole
de la région MOANAP

Importateurs de pétrole
de la région MOANAP

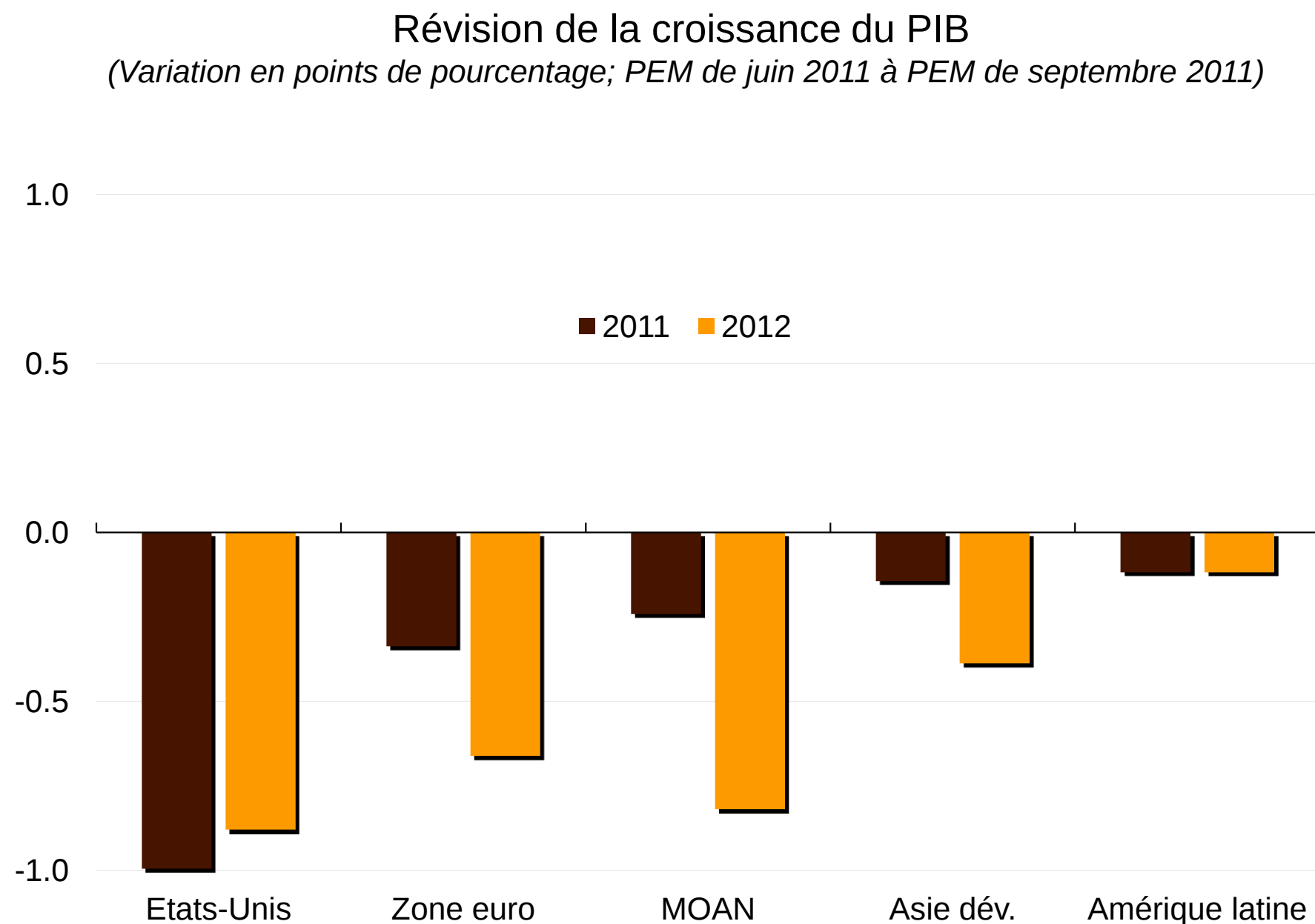
Une reprise inégale



Source : FMI, *Perspectives de l'économie mondiale (PEM)*.



Affaiblissement des perspectives mondiales

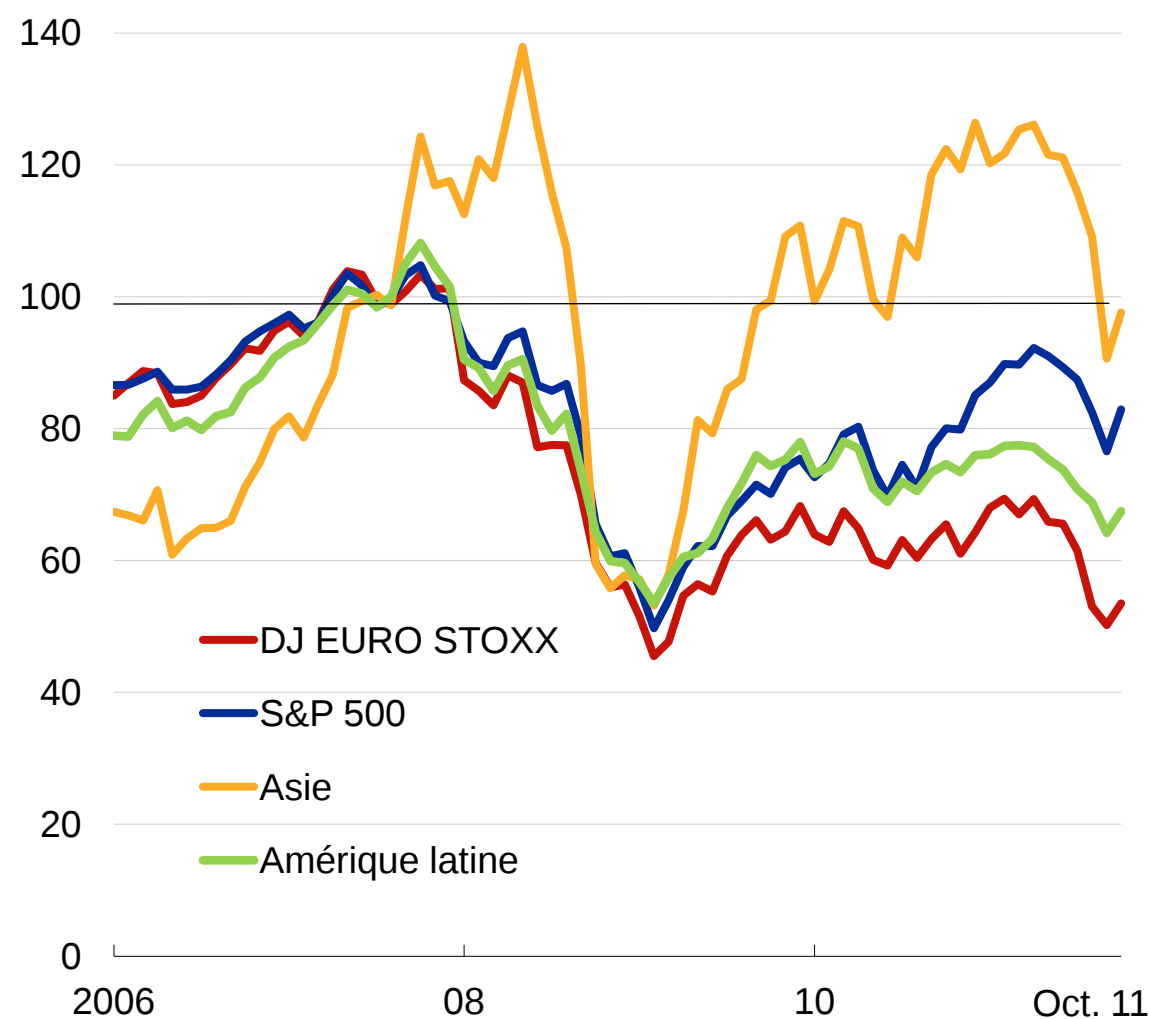


Sources : autorités nationales; et calculs des services du FMI.

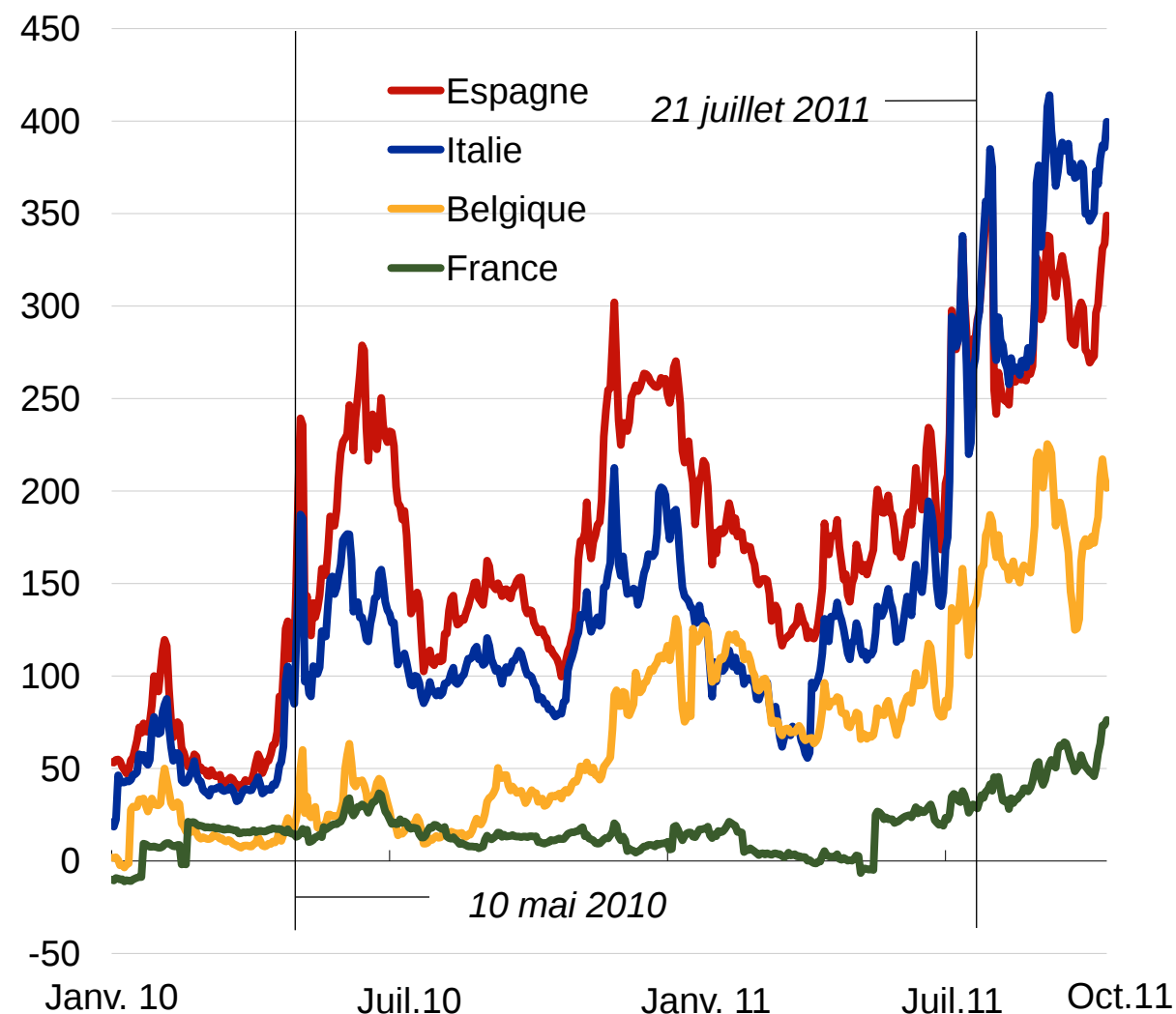


Replis boursiers et risques accrus pour la stabilité financière

Marchés des actions
(Indice; 2007=100; monnaie nationale)



Ecart de taux des obligations d'État
(Ecart à deux ans par rapport aux bunds allemands; points de base)

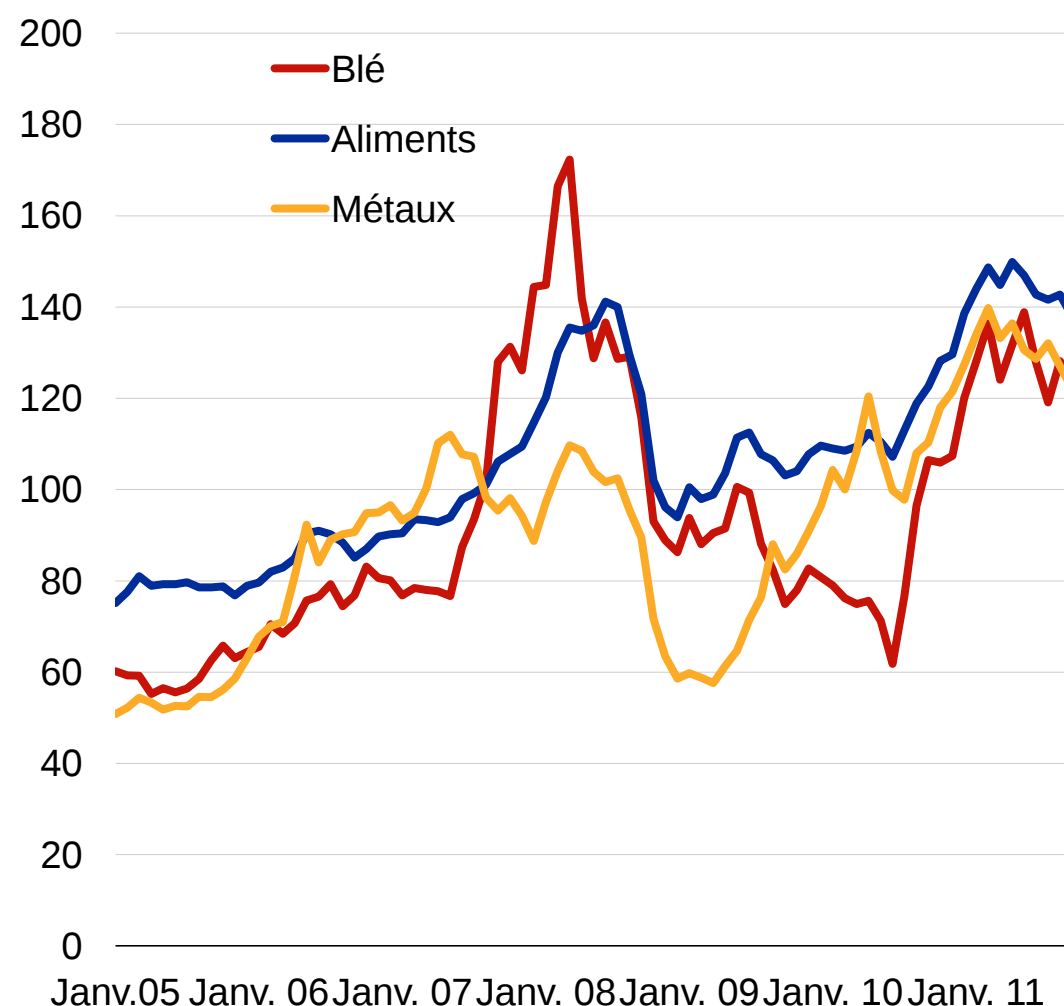


Source : FMI, *Perspectives de l'économie mondiale*.



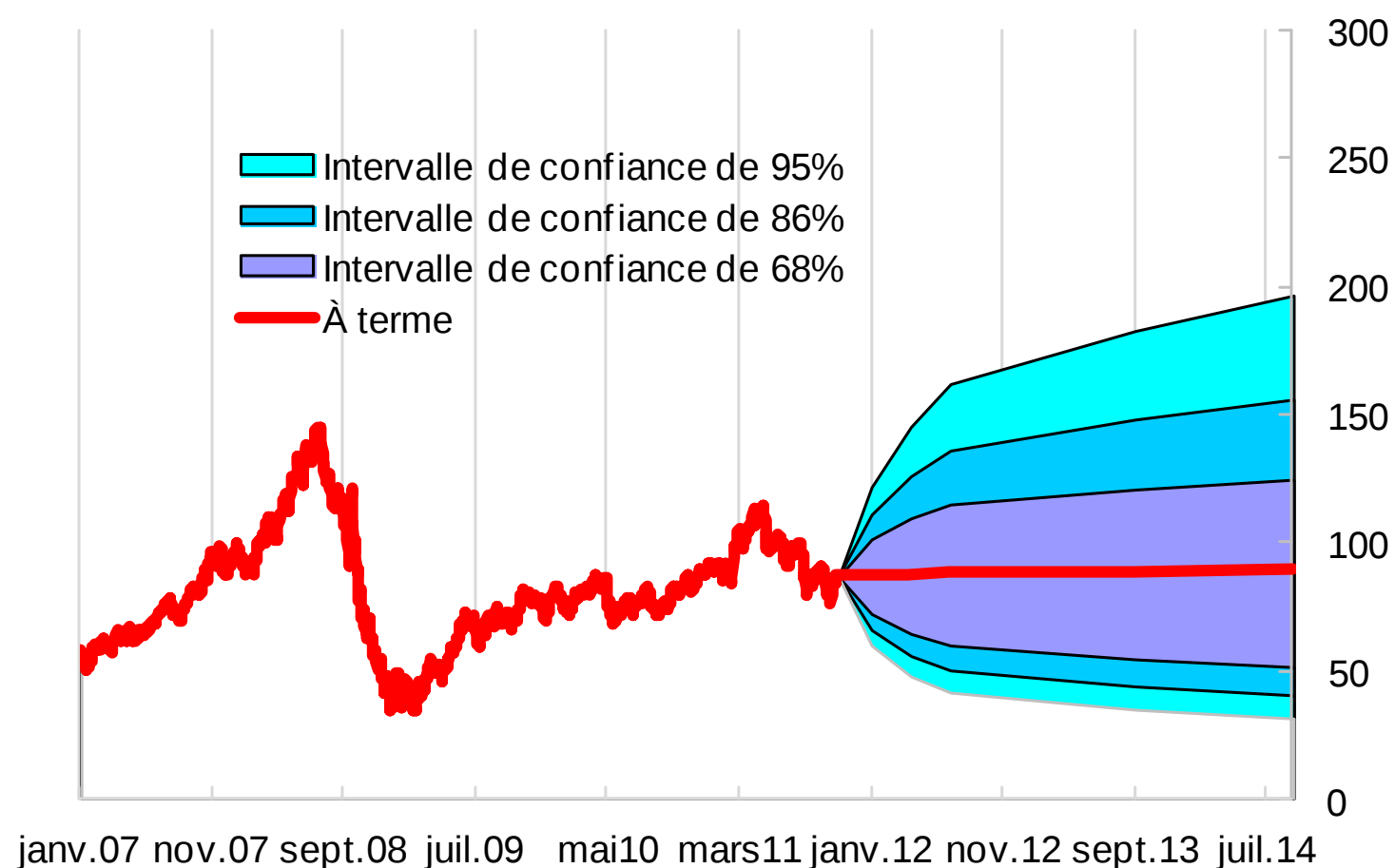
Les cours des matières premières restent élevés

Evolution mondiale des cours des matières premières
(Indices de prix; 2007=100)



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

Perspectives des cours du Pétrole
(Dollars par baril)

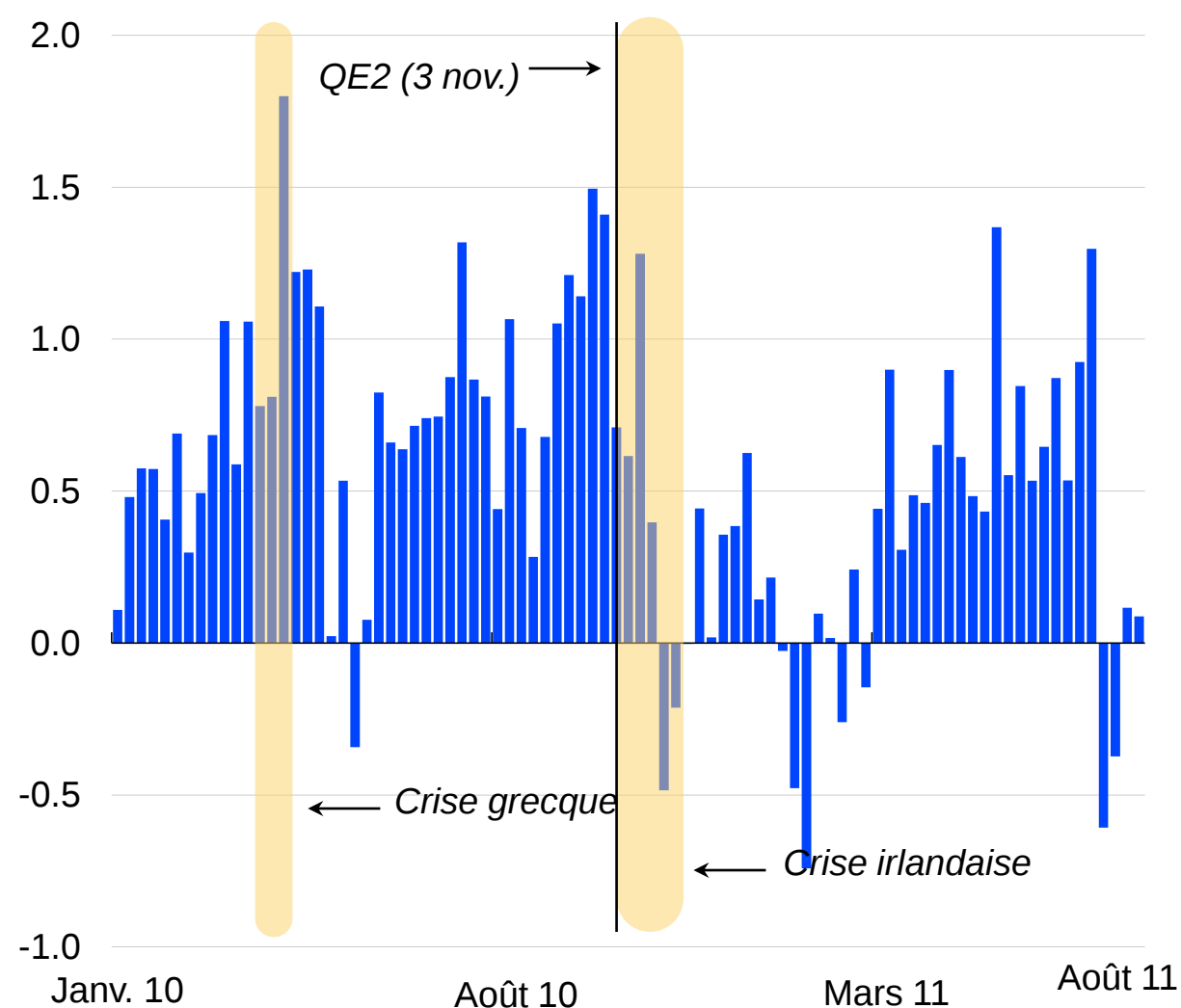


Sources : Bloomberg; et calculs des services du FMI.
1/ Calculés à partir des prix des options à terme le 17 octobre 2011.

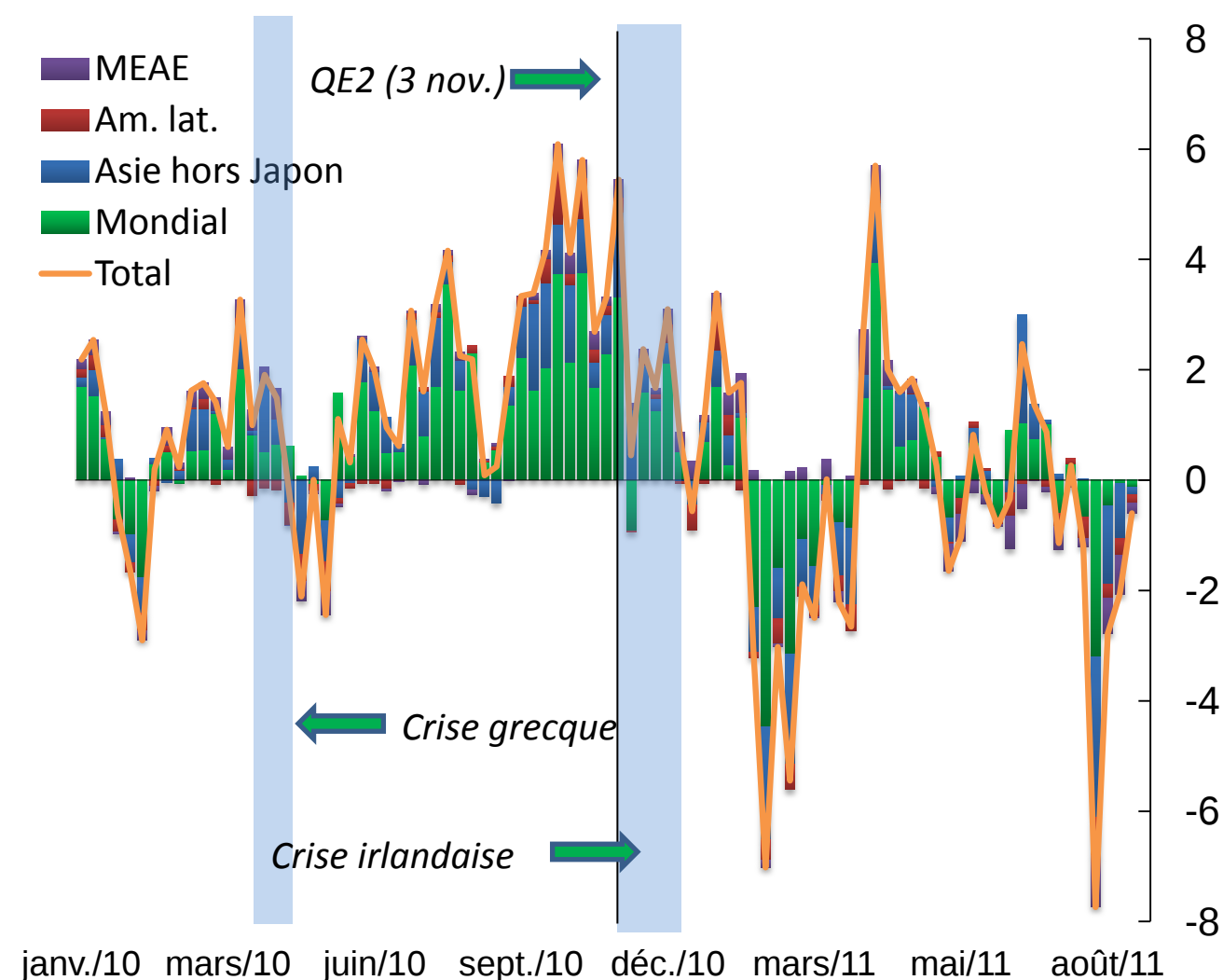


Les flux de capitaux vers les ME deviennent négatifs

Flux vers fonds obligataires des marchés émergents
(Milliards de dollars, flux hebdomadaires)



Flux vers fonds en actions des marchés émergents
(Milliards de dollars, flux hebdomadaires)



Source : EPFR, Global.

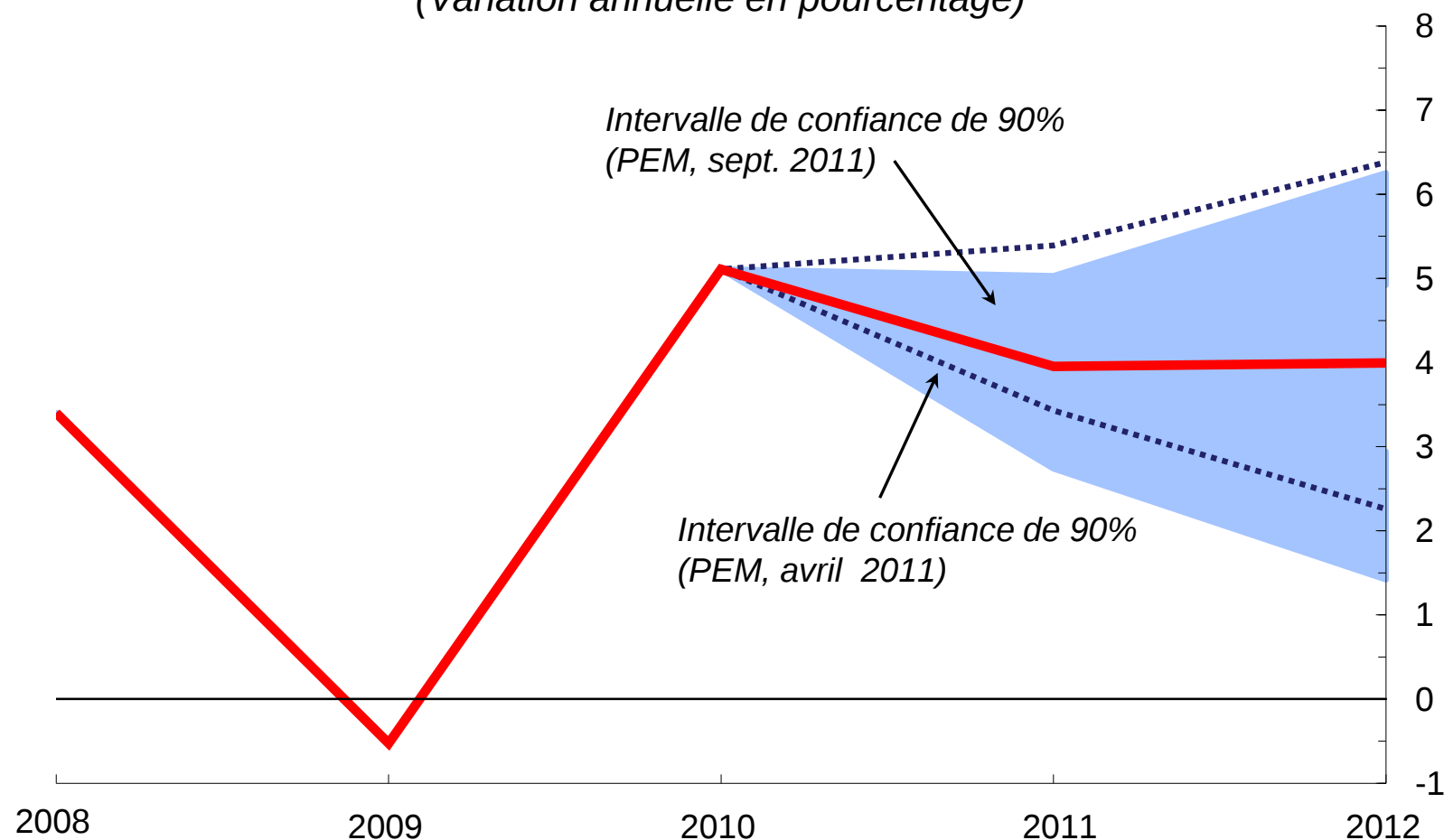


Les risques baissiers se sont accentués

Risques baissiers:

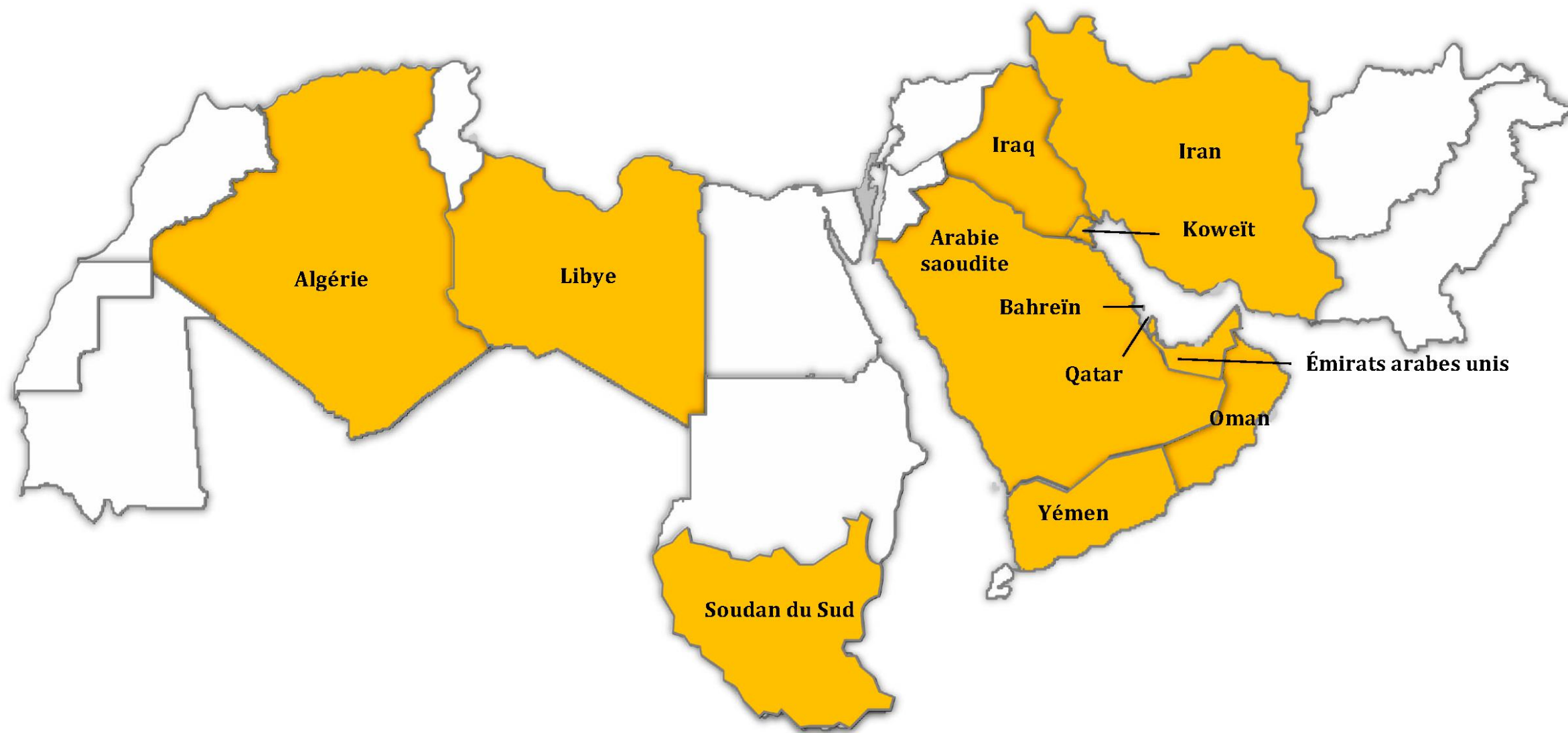
- Crise de la zone euro
- Risques souverains des économies avancées
- Volatilité financière grandissante à l'échelle mondiale
- Préoccupations liées à l'offre de pétrole (risque de montée des cours)

Perspectives de croissance du PIB mondial (Variation annuelle en pourcentage)



Source : FMI, *Perspectives de l'économie mondiale (PEM)*.

Exportateurs de pétrole de la MOANAP



Des perspectives positives mais des risques croissants

Perspectives positives à court terme

- Prix élevés du pétrole
- Augmentation de la production
- Relativement à l'abri des troubles

Mais

Chocs particuliers à certains pays

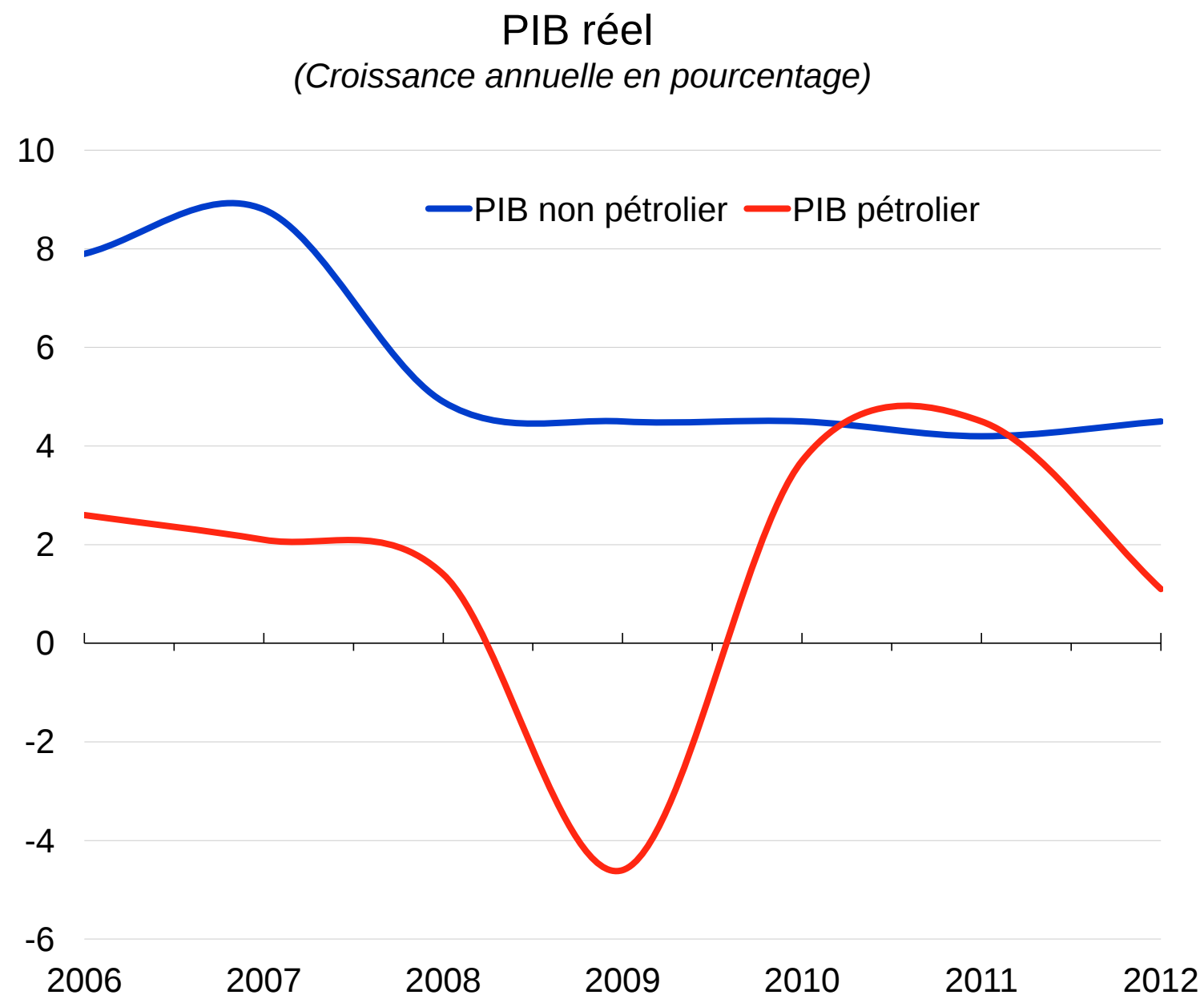
Risques baissiers pour l'économie mondiale

Montée des prix d'équilibre du pétrole

Espace budgétaire accru

- Mesures de dépenses
- Impulsion à la croissance non pétrolière

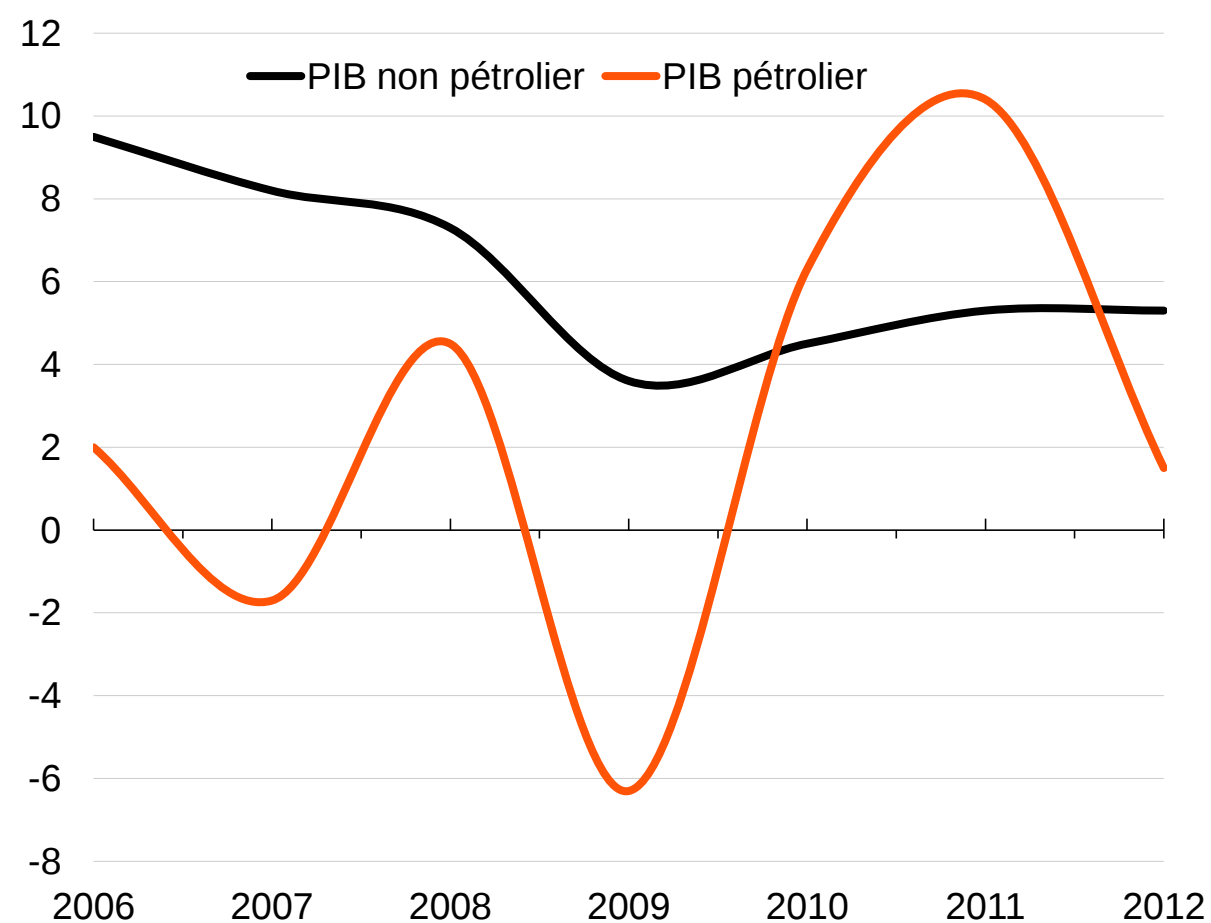
Le pétrole alimente une poussée temporaire en 2011...



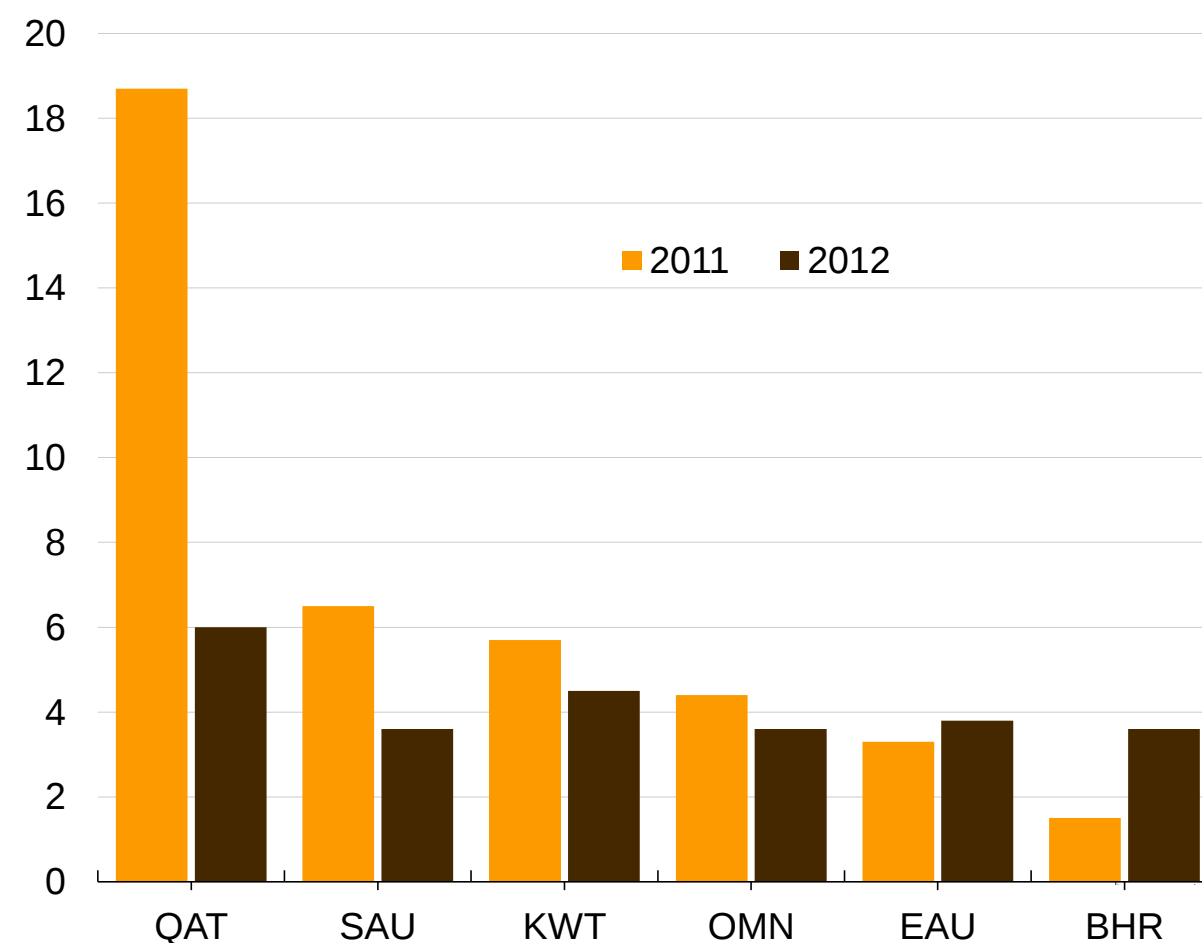
Sources : autorités nationales; et calculs des services du FMI.

... notamment dans les pays du CCG

PIB réel dans les pays du CCG
(Variation annuelle en pourcentage)



PIB réel
(Variation annuelle en pourcentage)

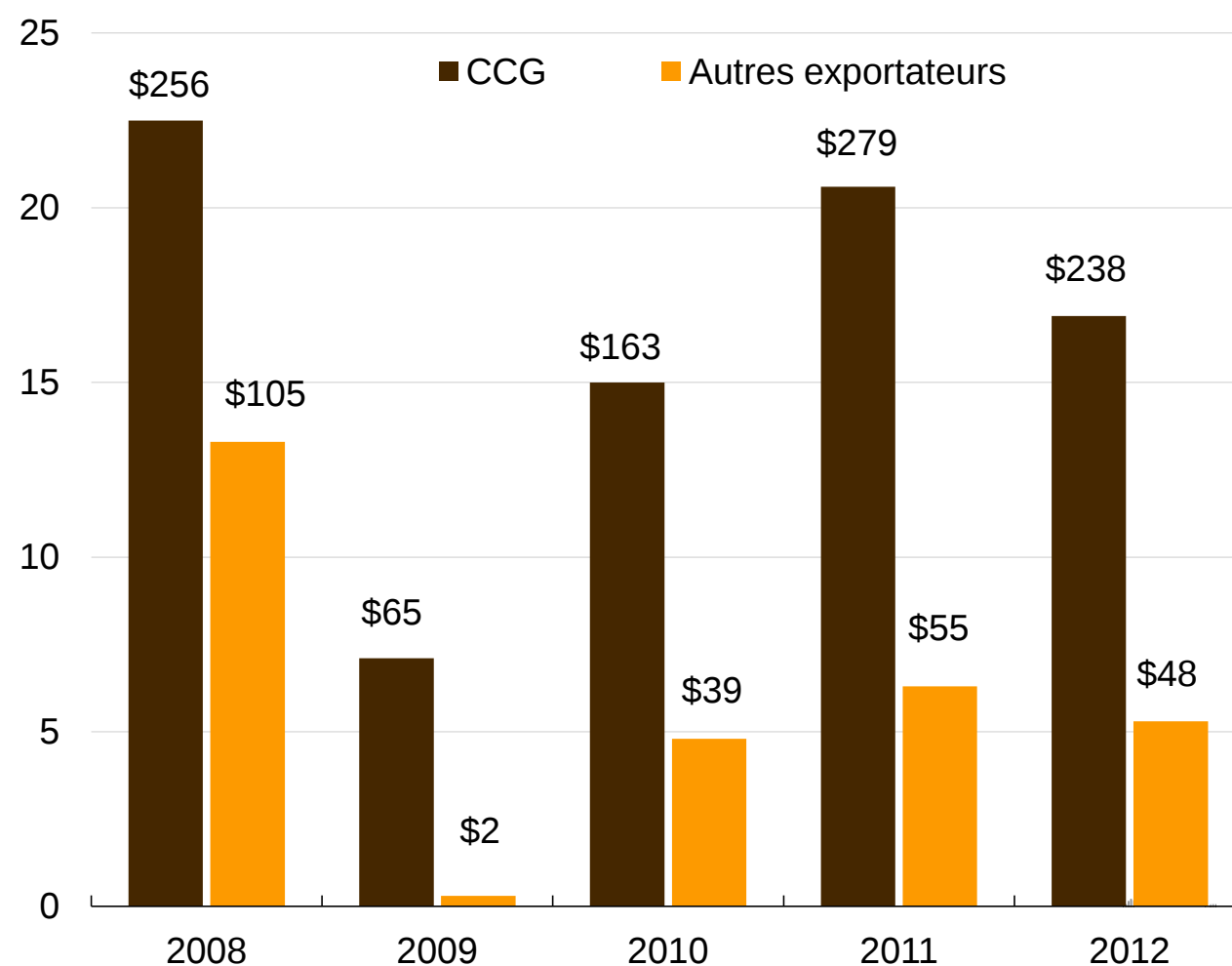


Sources : autorités nationales; et calculs des services du FMI.

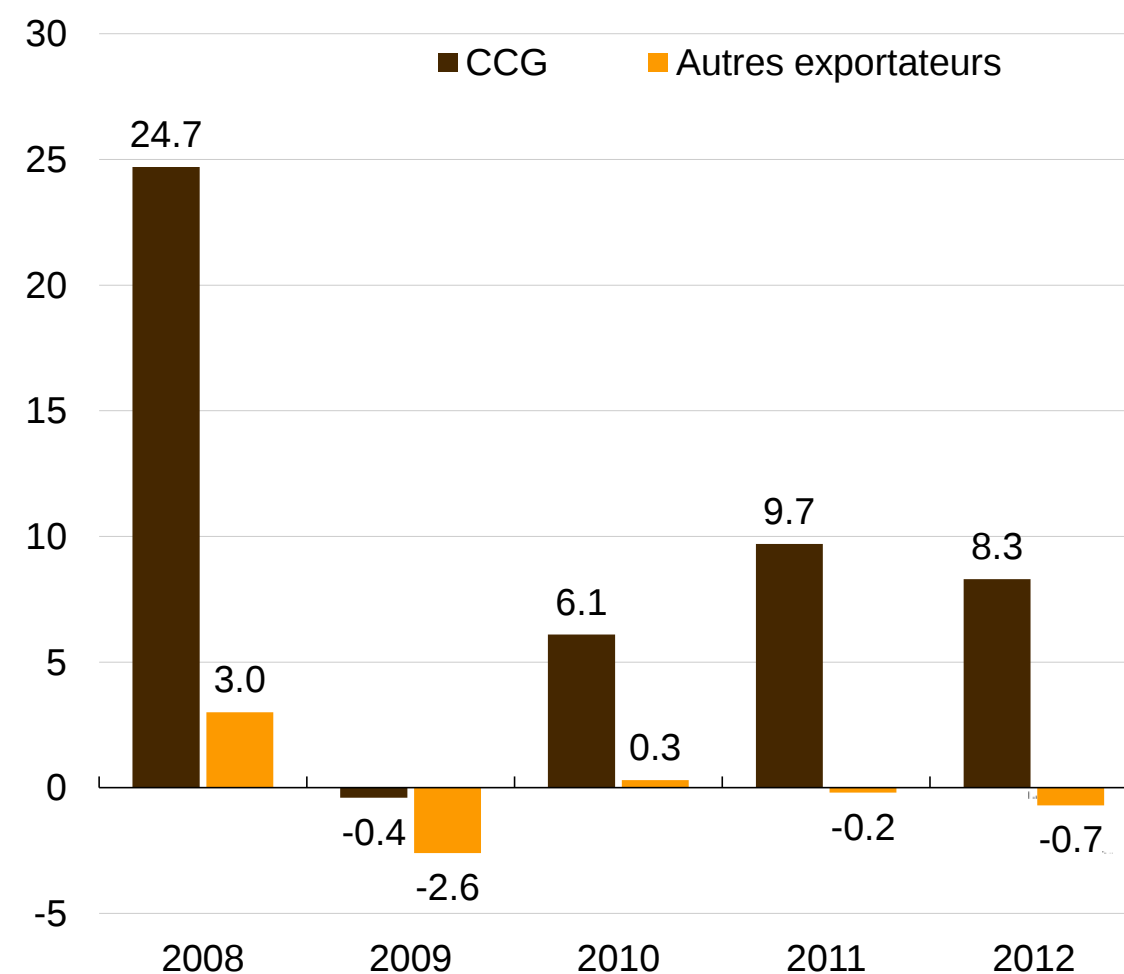


Les soldes courants et budgétaires s'améliorent davantage...

Soldes des transactions courantes
(Pourcentage du PIB et milliards de dollars)



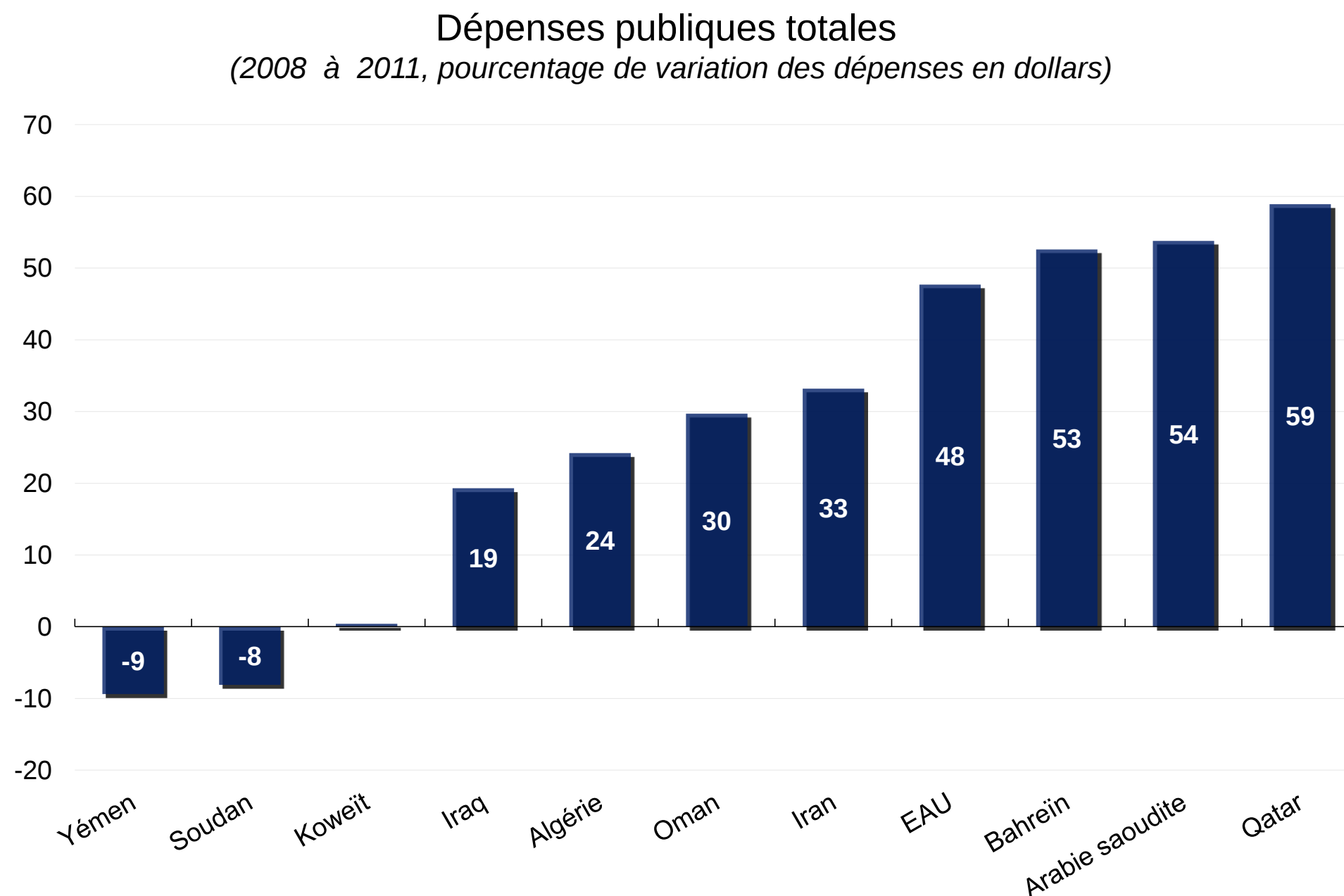
Soldes budgétaires globaux
(Pourcentage du PIB)



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



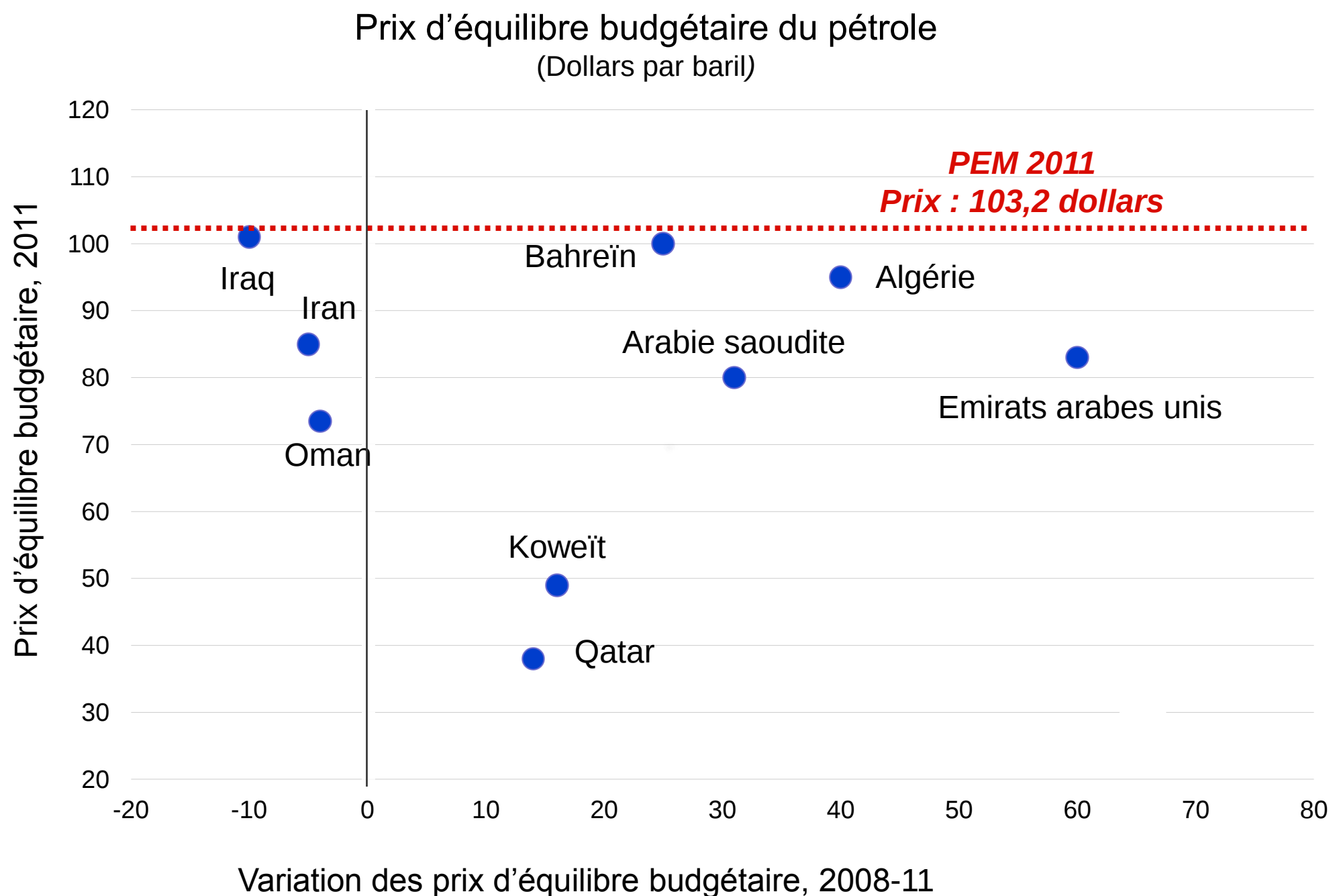
... alors que les dépenses s'inscrivent à la hausse



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



Une plus grande vulnérabilité à la baisse des cours pétroliers



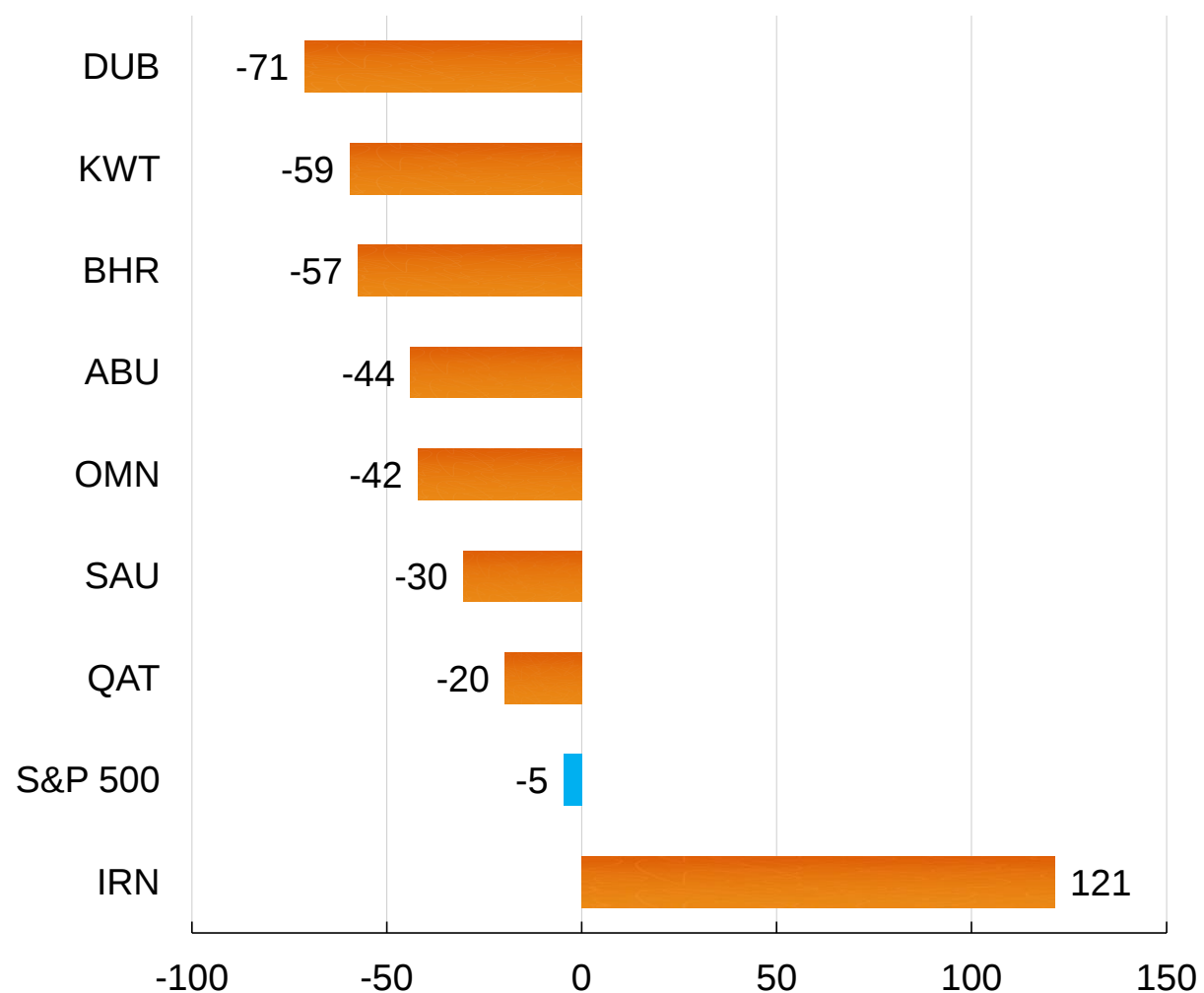
Sources : autorités nationales; et calculs des services du FMI.



Le marché n'a pas renoué avec les niveaux d'avant Lehman

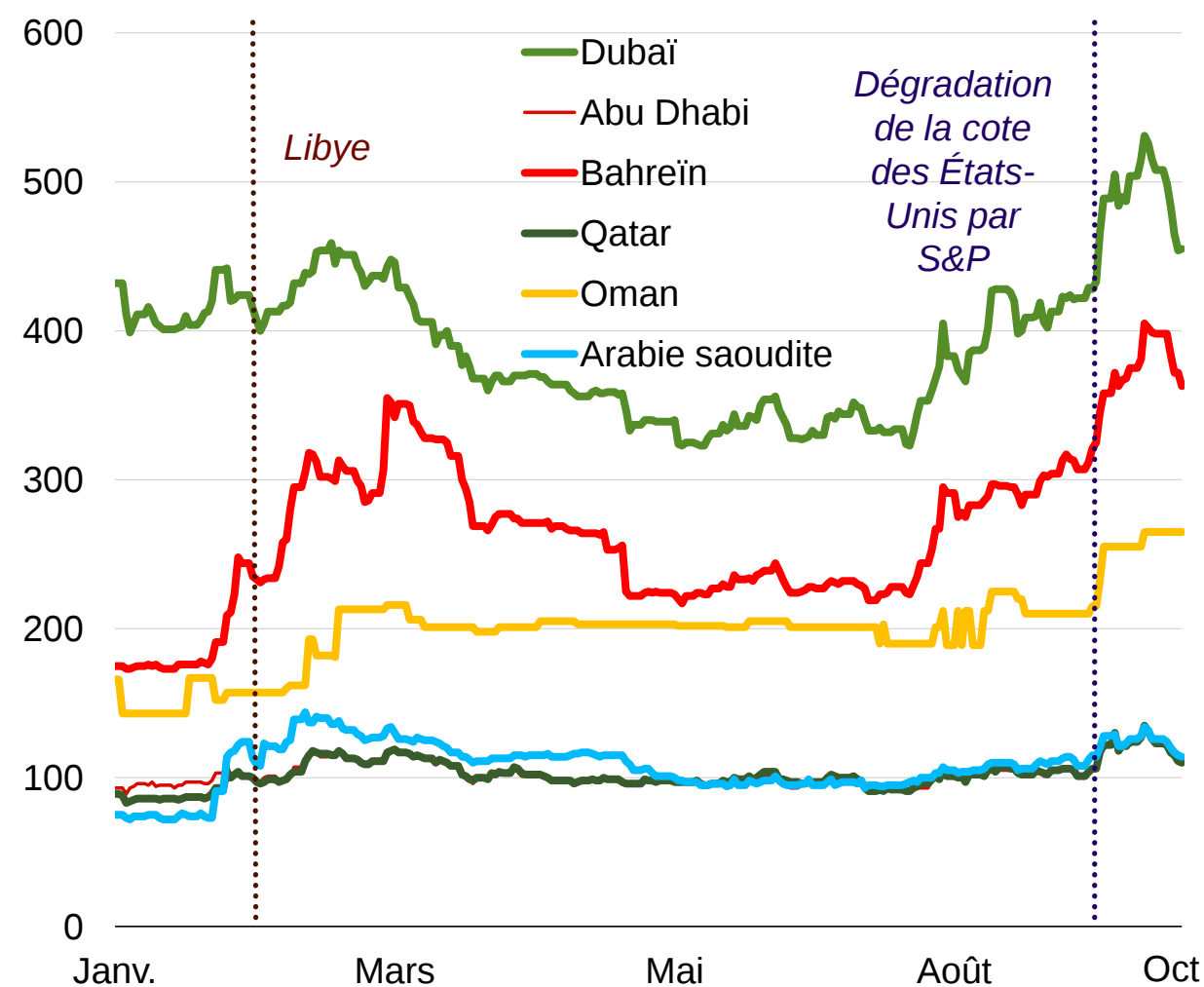
Indices boursiers

(Variation en pourcentage du 31 août 2008 au 14 oct. 2011)



Ecart des contrats sur risques de défaut (CDS)

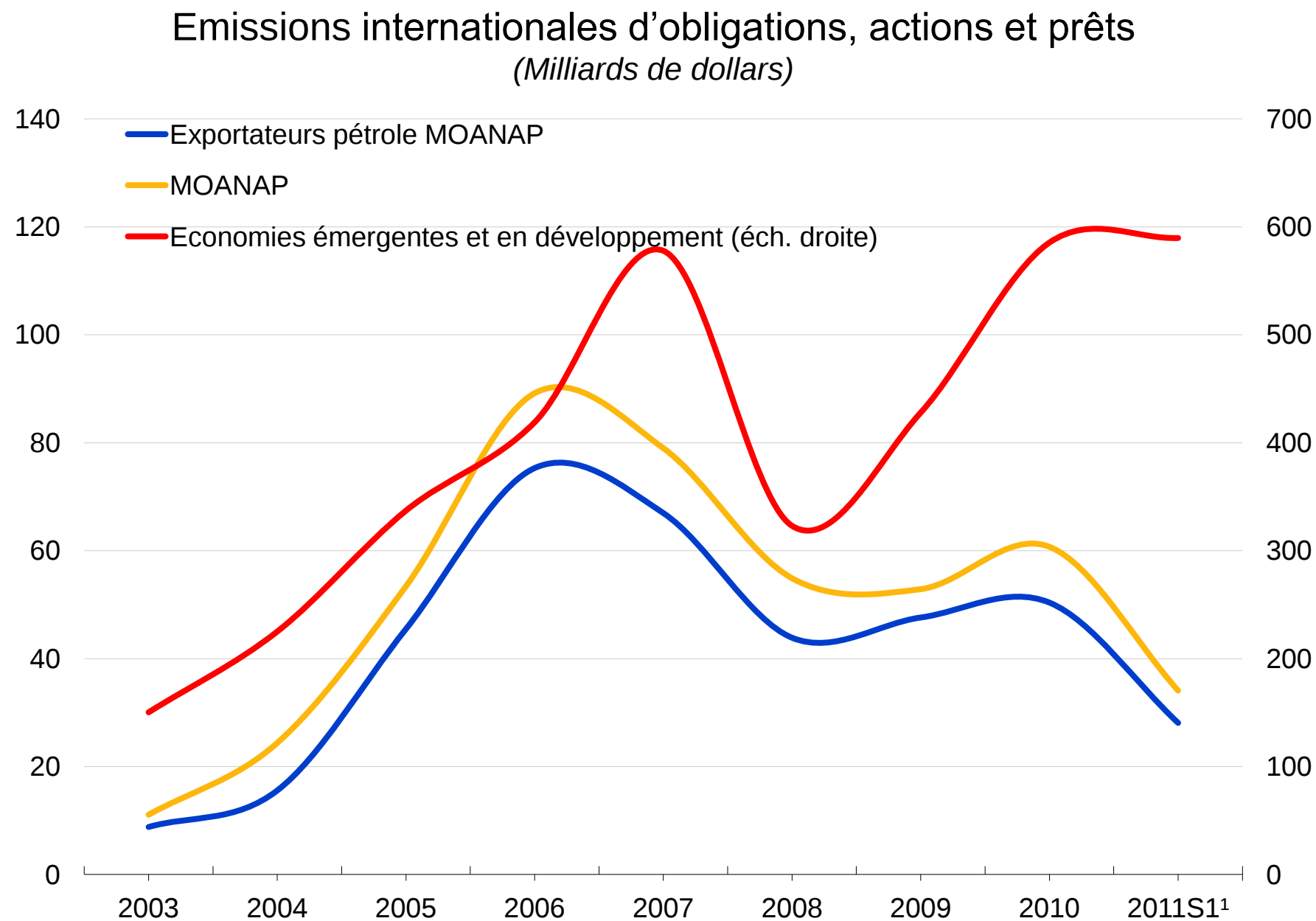
(Points de base, 1er janv. – 14 oct. 2011)



Sources : Bloomberg; autorités nationales; et Markit.



Des entrées de capitaux modestes par rapport aux autres pays



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

¹Annualisé.



Les politiques resteront accommodantes mais il faut se préparer au long terme

Politique budgétaire pour le long terme:

- Assurer un certain rééquilibrage
- Diversifier les sources de recettes
- Allouer de façon efficace /équitable les dépenses
- Renoncer aux subventions axées sur les produits
- Inscrire les budgets dans un cadre pluriannuel

Politique monétaire pour la stabilité et la croissance:

- Restreindre la politique dans certains pays hors CCG
- Élaborer des outils macro-prudentiels et des systèmes d'alerte avancée

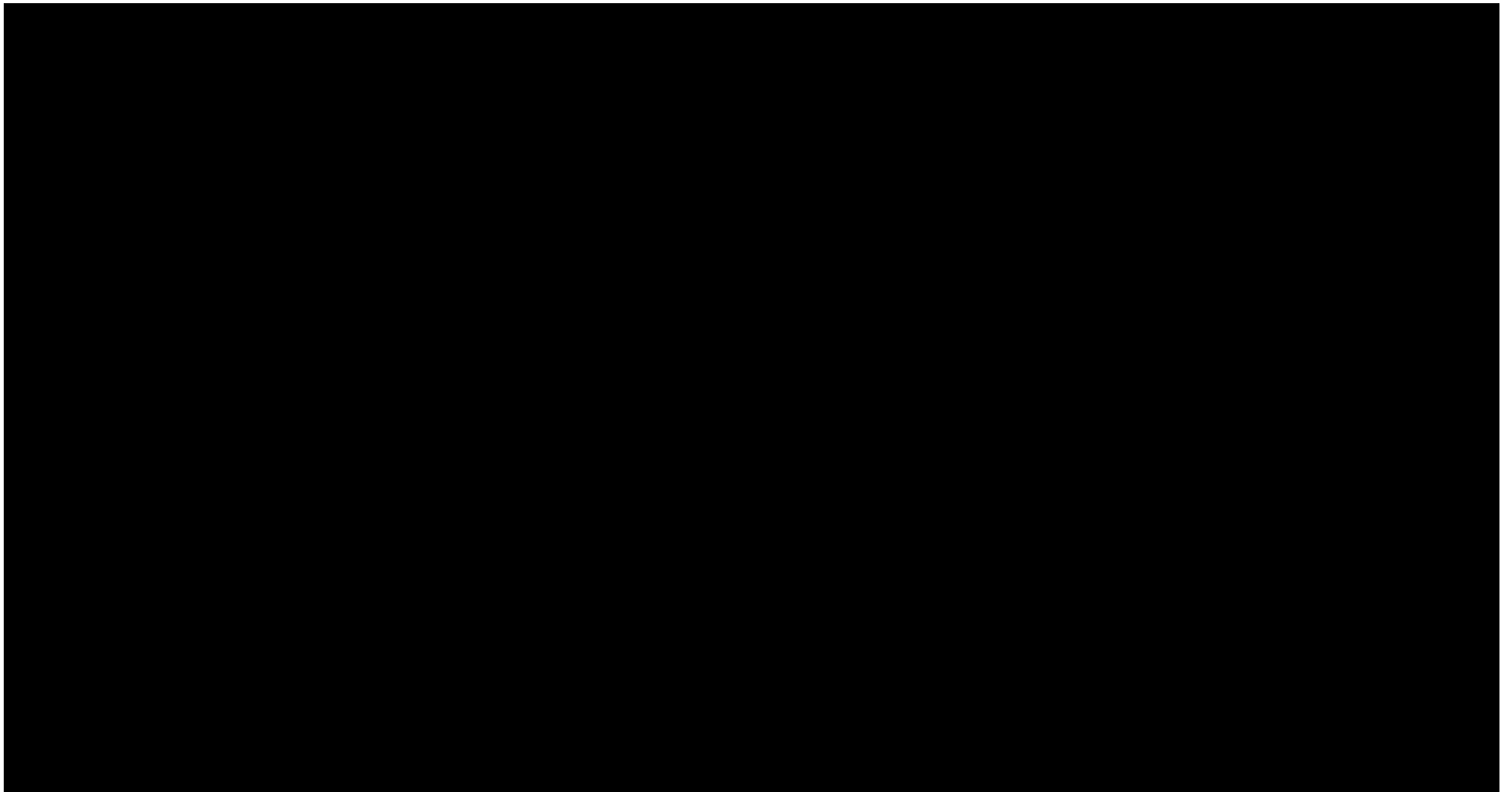
- **Diversification**
- **Création d'emploi**
- **Intégration**

Réformes structurelles:

- Climat des affaires et gouvernance
- Promotion de l'emploi
- Gouvernance bancaire et développement des marchés de capitaux



Importateurs de pétrole de la MOANAP



Les défis à venir

Incertitude accrue:

- Transformation politique lente
- Repli de l'investissement et du tourisme
- Impatience des populations

Perspectives mondiales plus faibles :

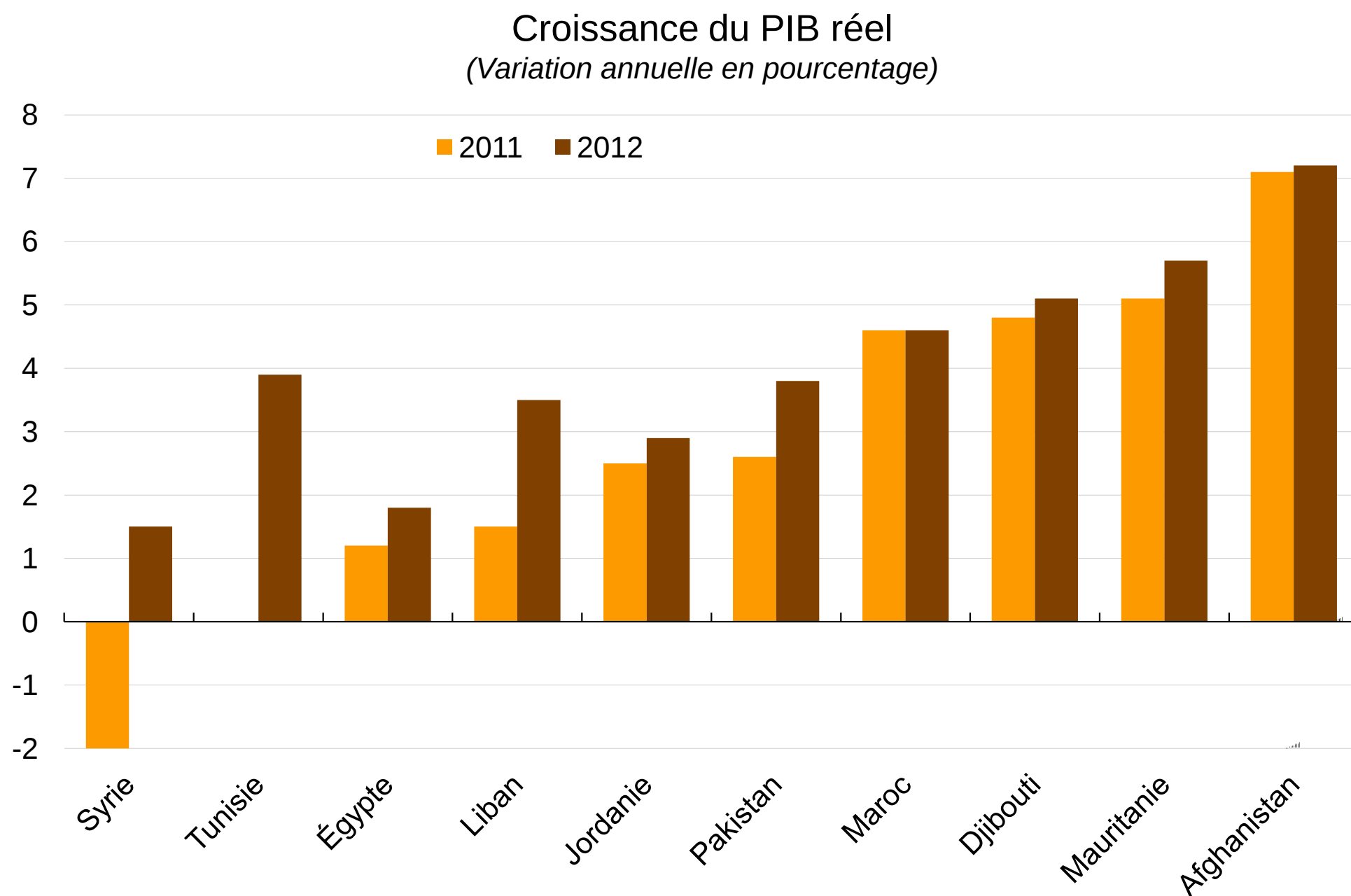
- Croissance inférieure à la tendance
- Modération de l'inflation

Promouvoir la cohésion sociale dans un cadre de stabilité macroéconomique

Marge de manœuvre étroite:

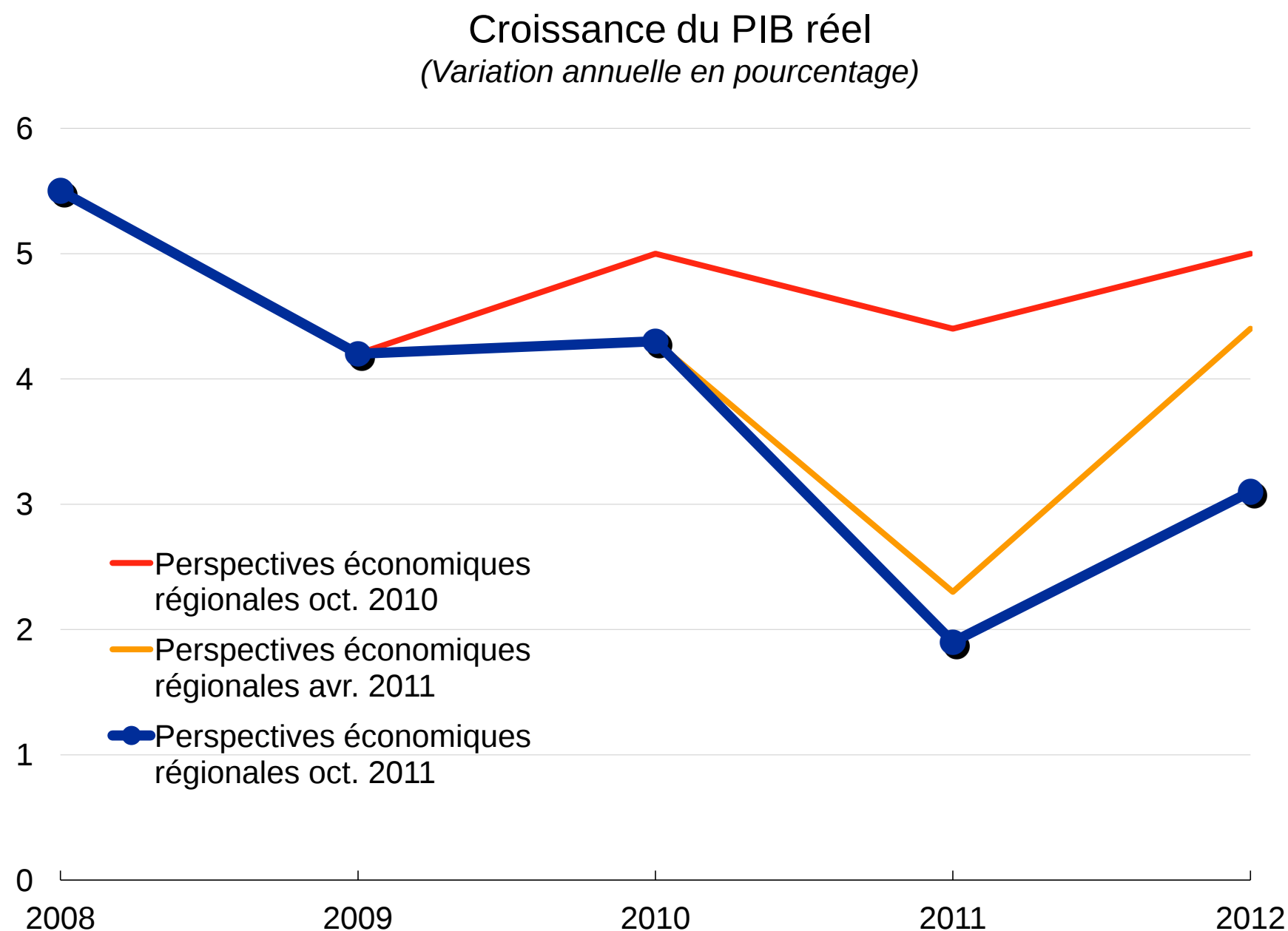
- Des subventions et transferts en hausse
- Gros besoins de financement, dont les coûts augmentent

L'incertitude pèse sur l'activité



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

Prévisions de croissance revues à la baisse

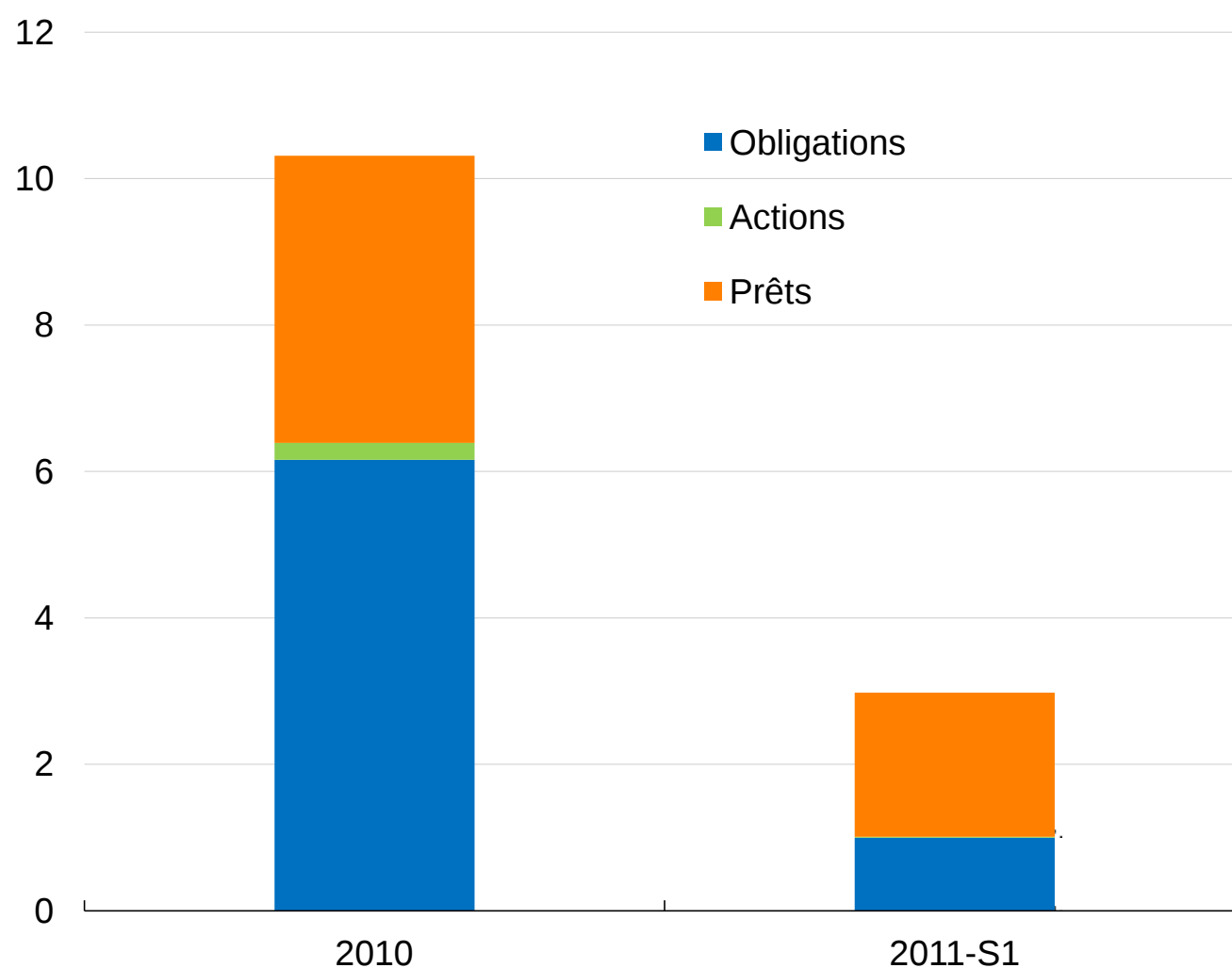


Sources : autorités nationales; et calculs des services du FMI.



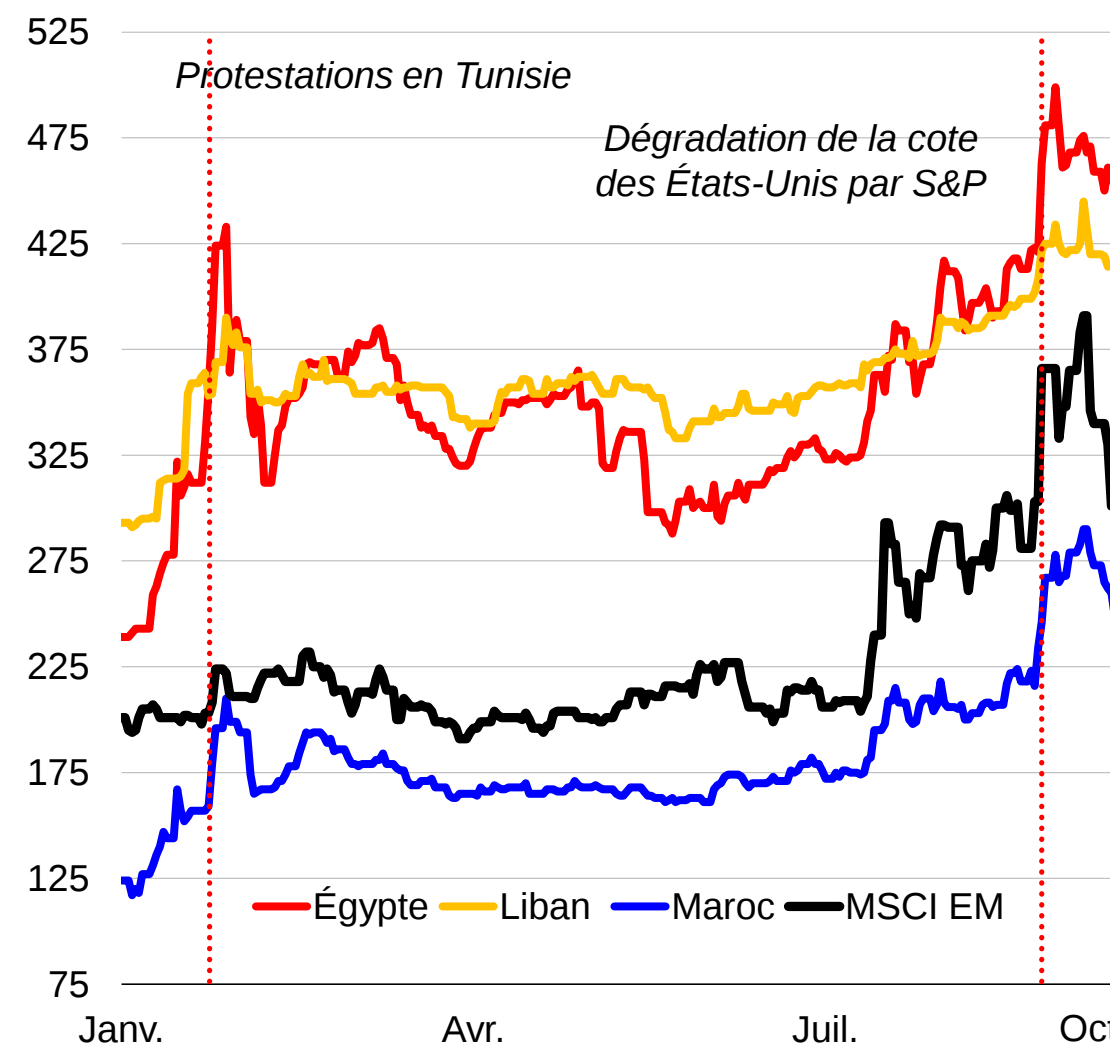
Financements extérieurs: contraintes et renchérissement

Émission internationale d'obligations, actions et prêts
(Milliards de dollars)



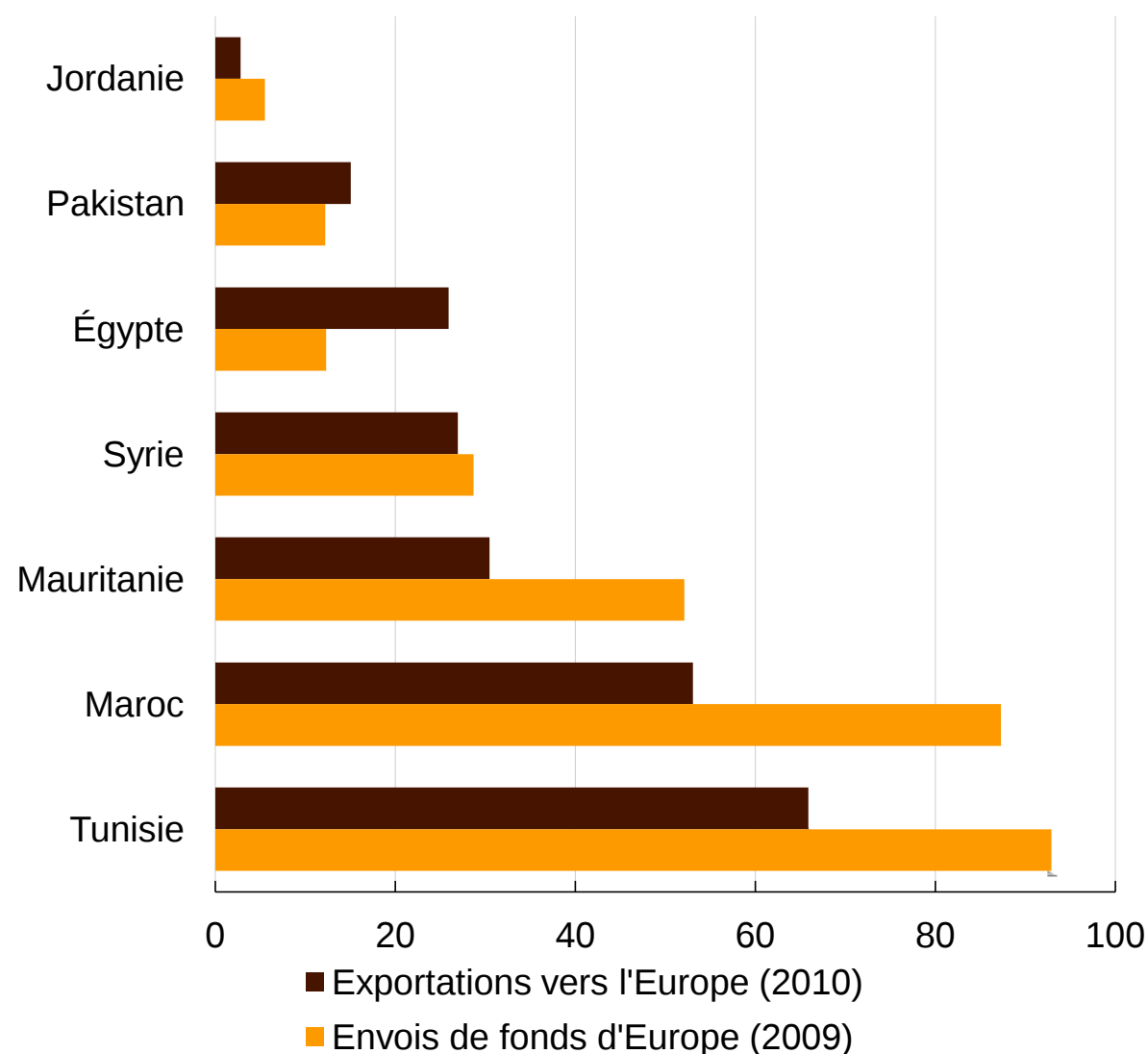
Sources : Bloomberg; Dealogic; et Markit.

Écarts des contrats sur risques de défaut (CDS)
(Points de base, 1er janv. – 14 oct. 2011)

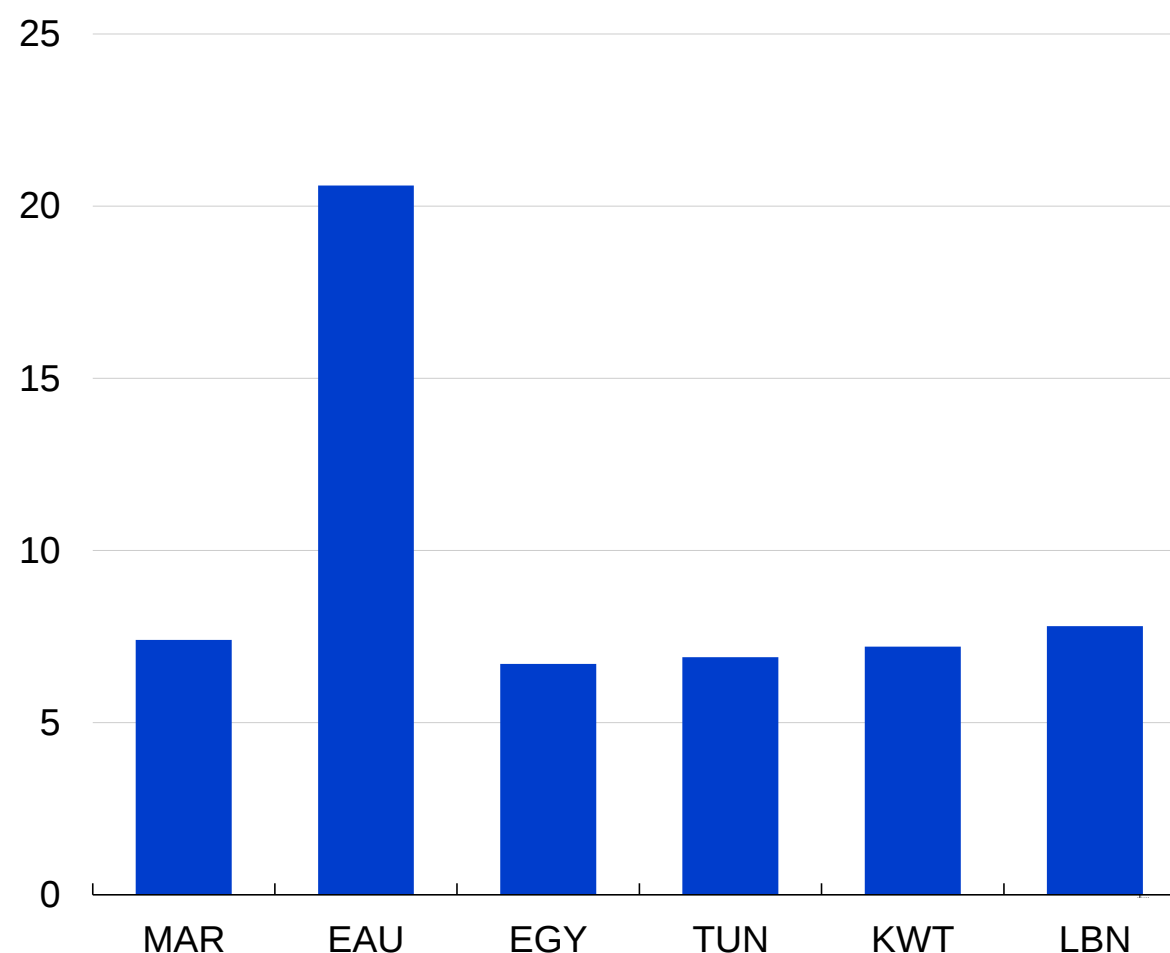


Liens entre la MOAN et l'Europe: des risques baissiers

Liens avec l'Europe: échanges et envois de fonds
(Pourcentage du total)



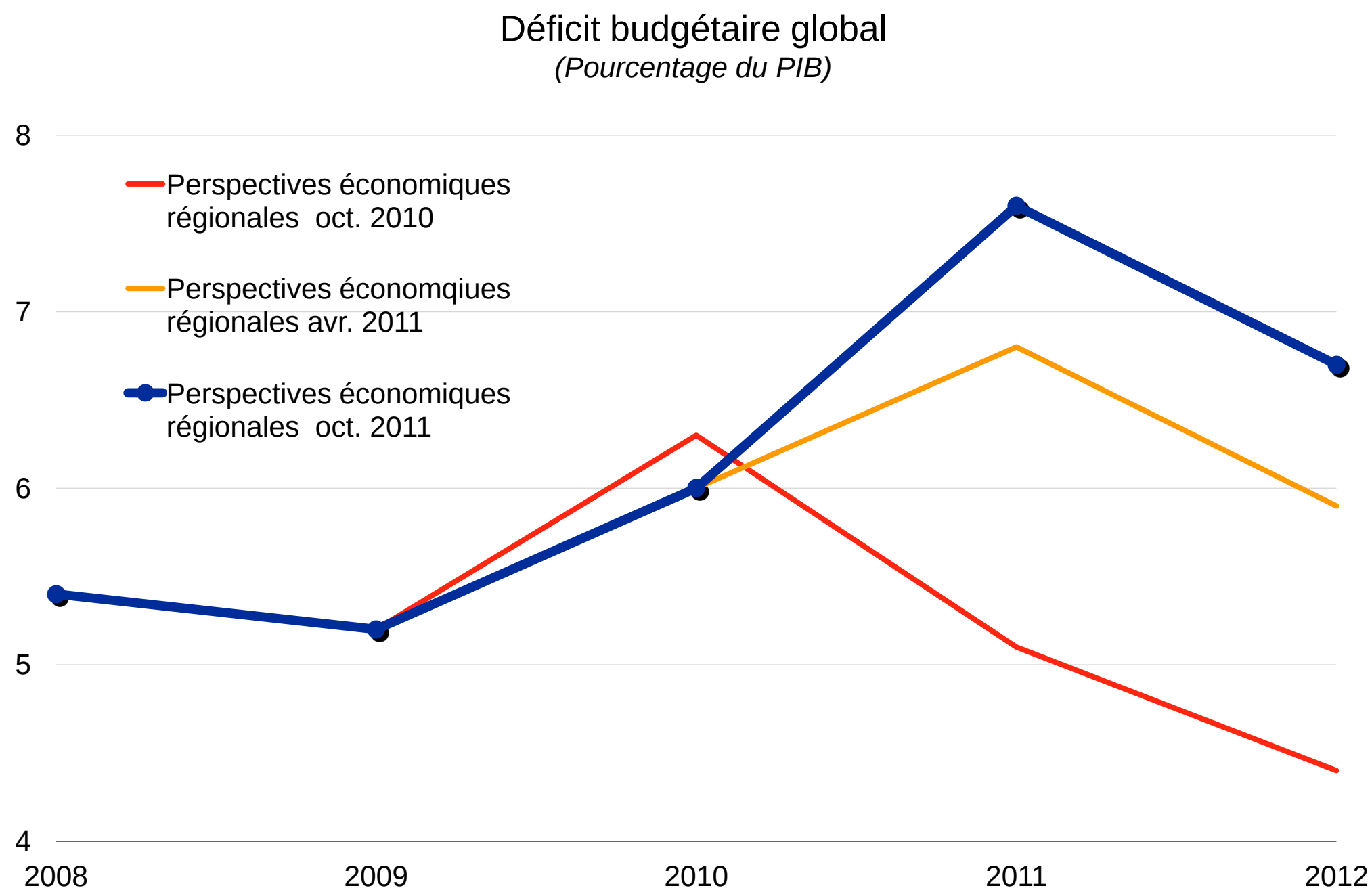
Prêts transfrontaliers des banques européennes
(Pourcentage du PIB, mars 2011)



Sources : Banque des règlements internationaux; Bloomberg; et Markit.



Dégradation des perspectives budgétaires pour 2012



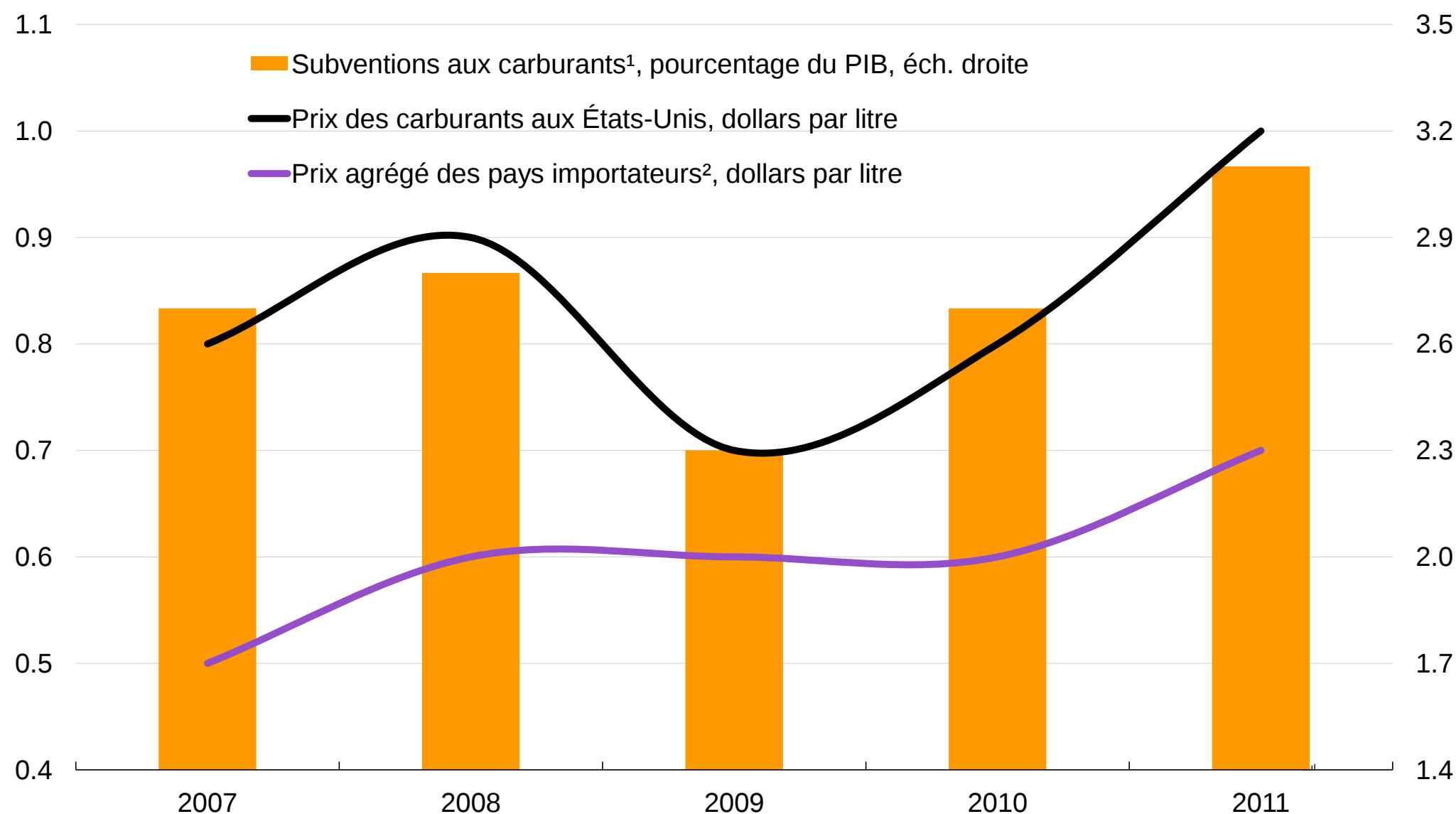
Sources : autorités nationales; et calculs des services du FMI.



Cours pétroliers moins répercutés à la pompe et subventions en hausse...

Prix des carburants et subventions

(Prix moyens pour la période de l'essence sans plomb et du diesel; pondération au PIB en PPA à des fins d'agrégation)



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

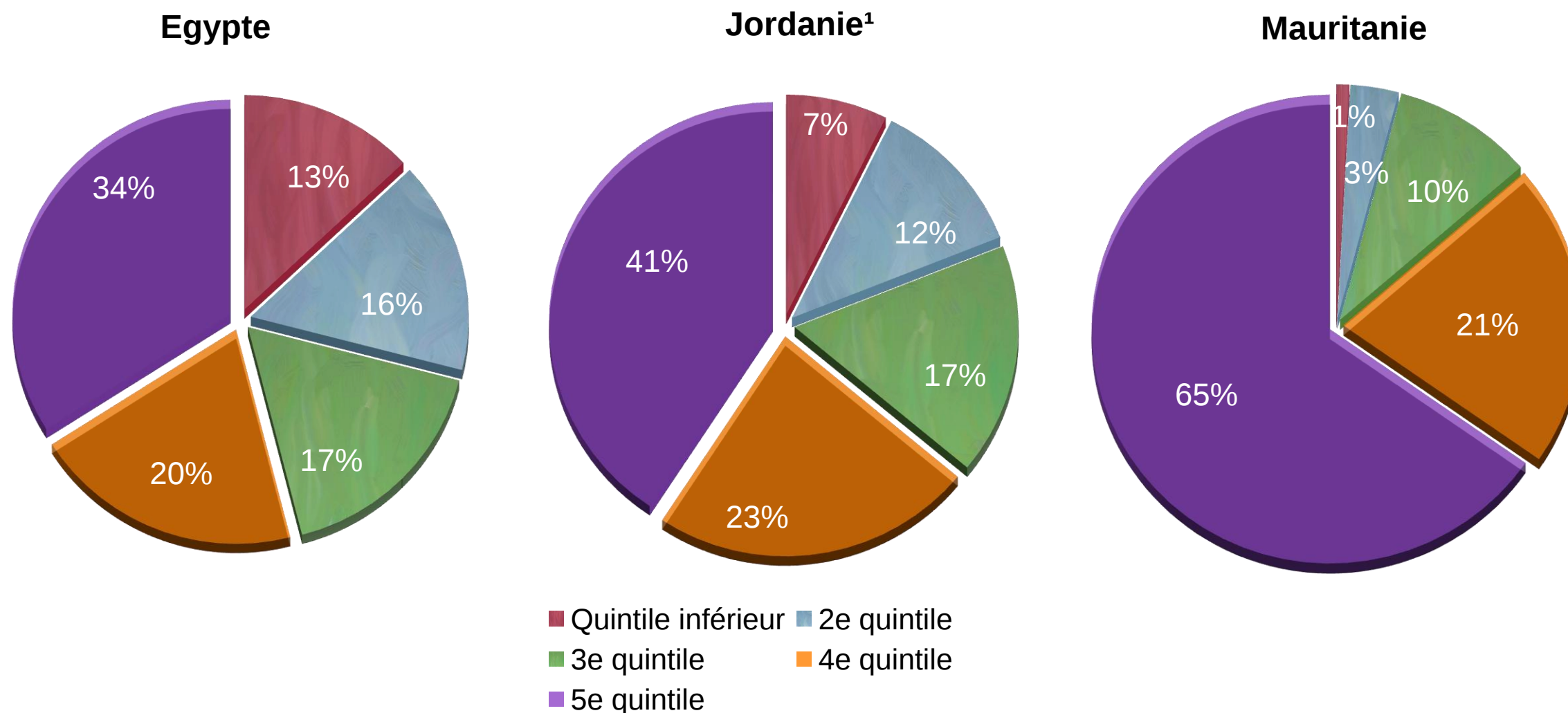
¹Comprend l'Égypte, la Jordanie, le Liban, la Mauritanie, le Maroc et la Tunisie.

²Comprend l'Égypte, la Jordanie, le Liban, la Mauritanie, le Maroc, le Pakistan et la Syrie.



... qui profitent surtout aux ménages aisés

Part des avantages procurés par les subventions énergétiques
(Pourcentage du total)

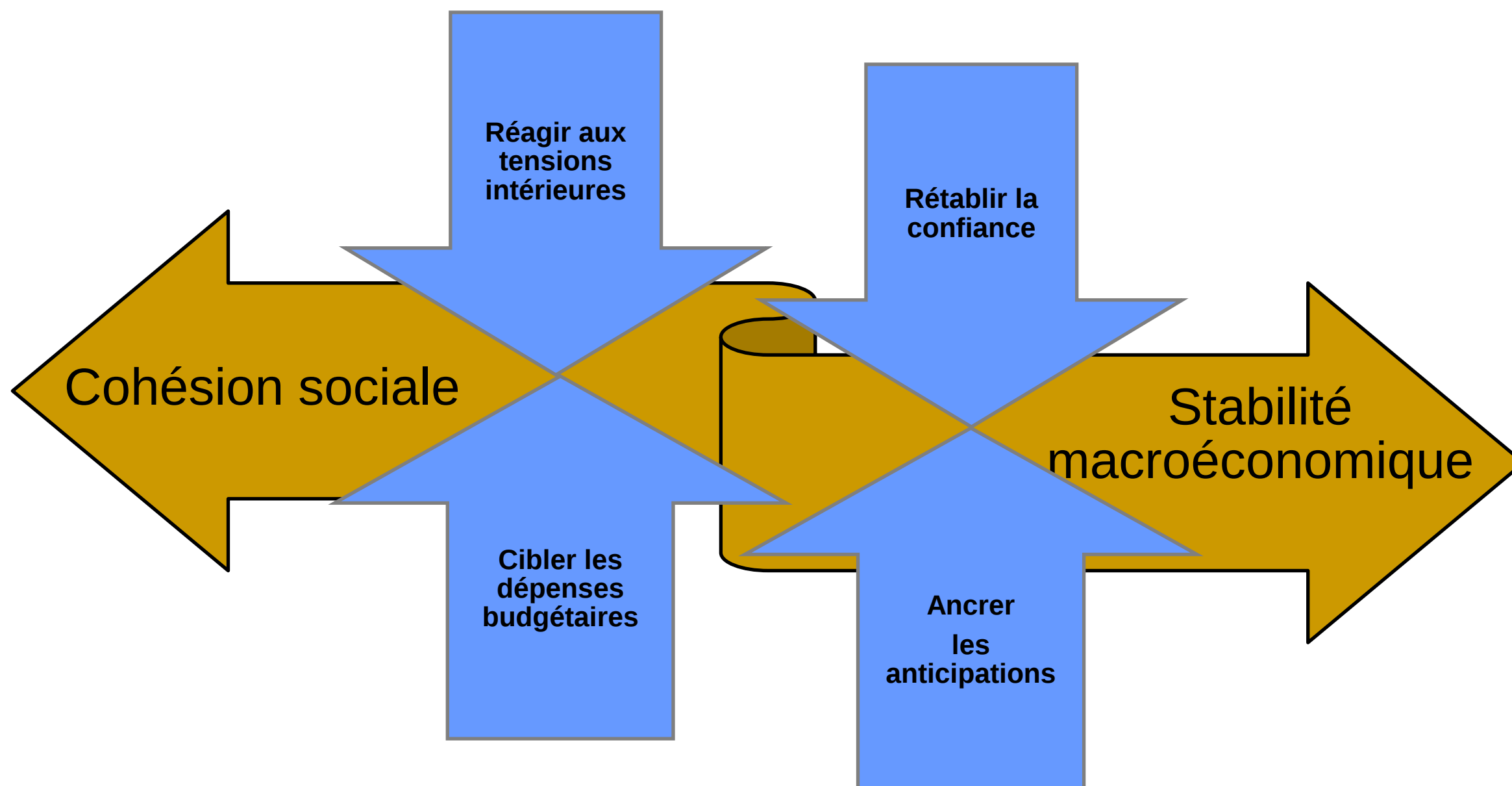


Sources : autorités nationales; calculs des services du FMI à partir des informations tirées de l'enquête auprès des ménages de 2008 pour la Jordanie et la Mauritanie, et de l'AIPS de la Banque mondiale (2005) pour l'Égypte.

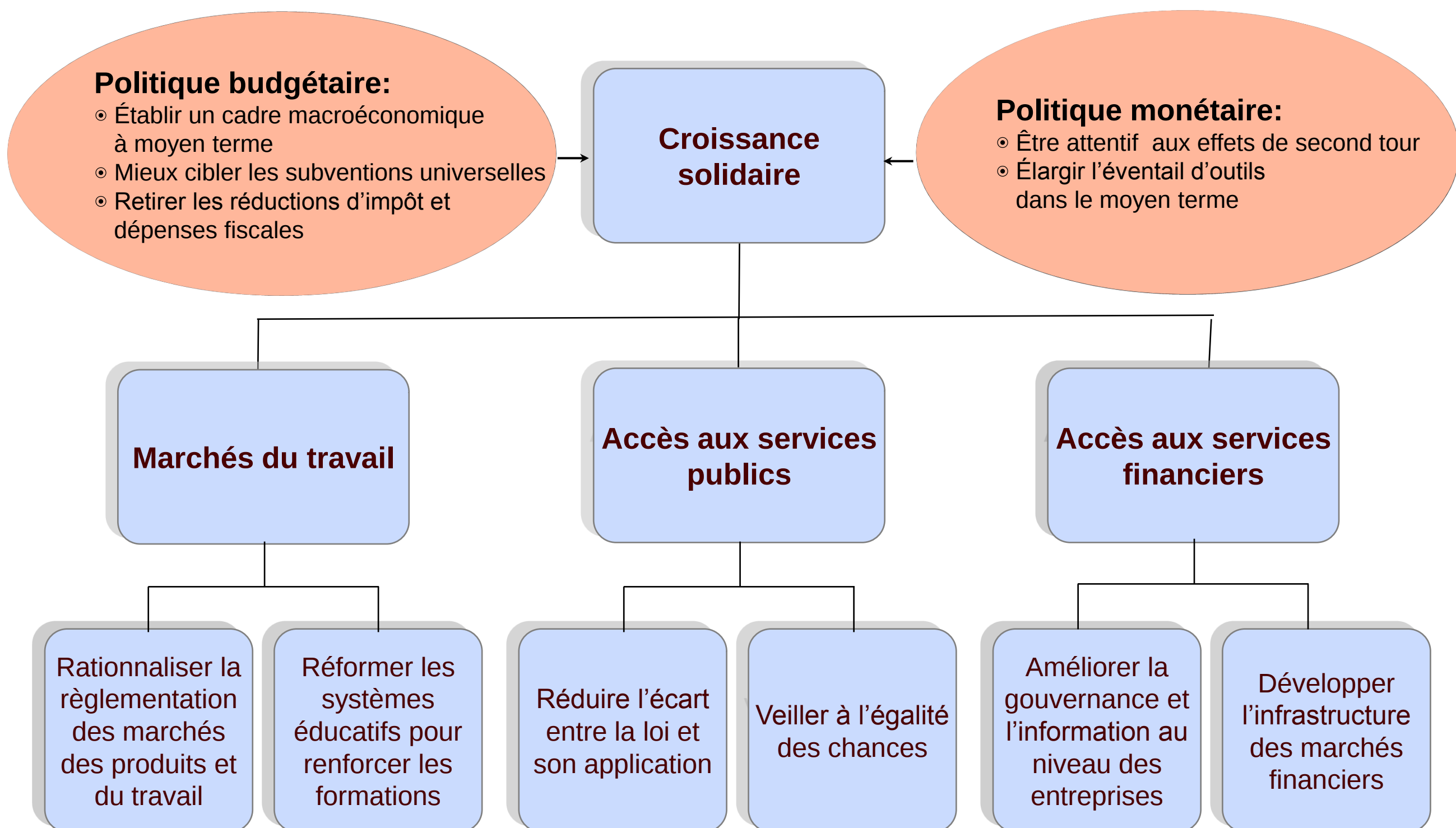
¹Pour la Jordanie, la répartition des avantages tient compte des effets directs et indirects des subventions aux prix. Les effets indirects concernent l'impact des subventions énergétiques sur le prix des autres biens et services dans la production et distribution desquels interviennent des produits énergétiques.



Défis à court terme pour les gouvernements



Opportunité pour définir une politique à moyen terme de prospérité partagée





Pour consulter le rapport complet en ligne ou envoyer des commentaires:
<http://www.imf.org/external/pubs/ft/reo/2011/mcd/eng/mreo1011.htm>

ou

<http://www.imf.org>

puis cliquer sur le lien *Regional Economic Outlook*

