

Perspectives économiques régionales

25 mai 2010

Plan de la présentation

Perspectives
mondiales

Région MENAP
Vue d'ensemble

- Pays exportateurs de pétrole
- Pays importateurs de pétrole

Une reprise de la croissance, à vitesse variable

Reprise engagée

- Évolutions différenciées de la croissance
- Fortes chutes de l'activité suivies de lentes reprises.

Reprise à venir

- Économies avancées : projection de croissance faible dans bien des cas
- Perspectives de croissance forte pour plusieurs économies émergentes

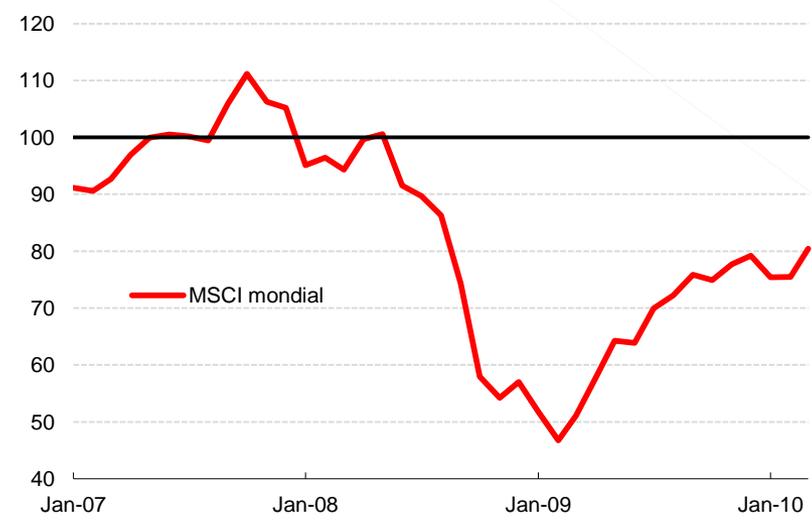




Redressement des marchés financiers internationaux plus rapide que prévu

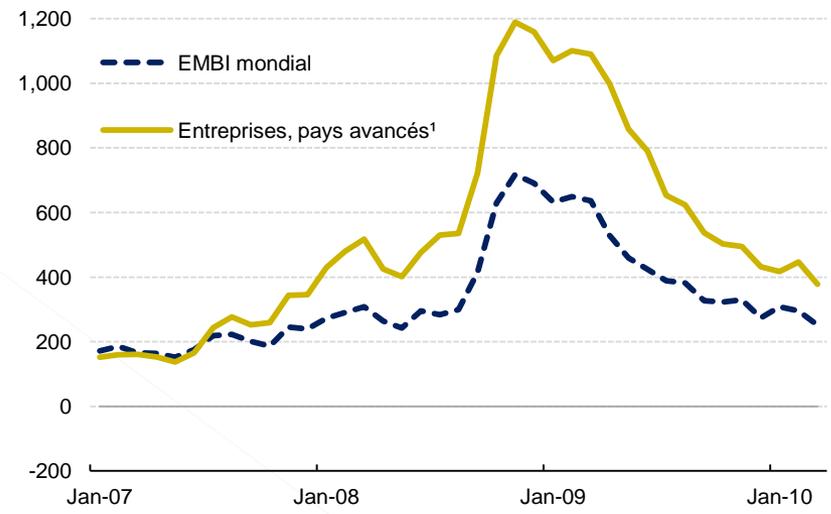
Places boursières internationales

(Indices boursiers Morgan Stanley MSCI en dollars EU, pondérés au taux de change multilatéral; 2007 = 100)



Écart de taux des obligations d'État et d'entreprises

(Points de base)



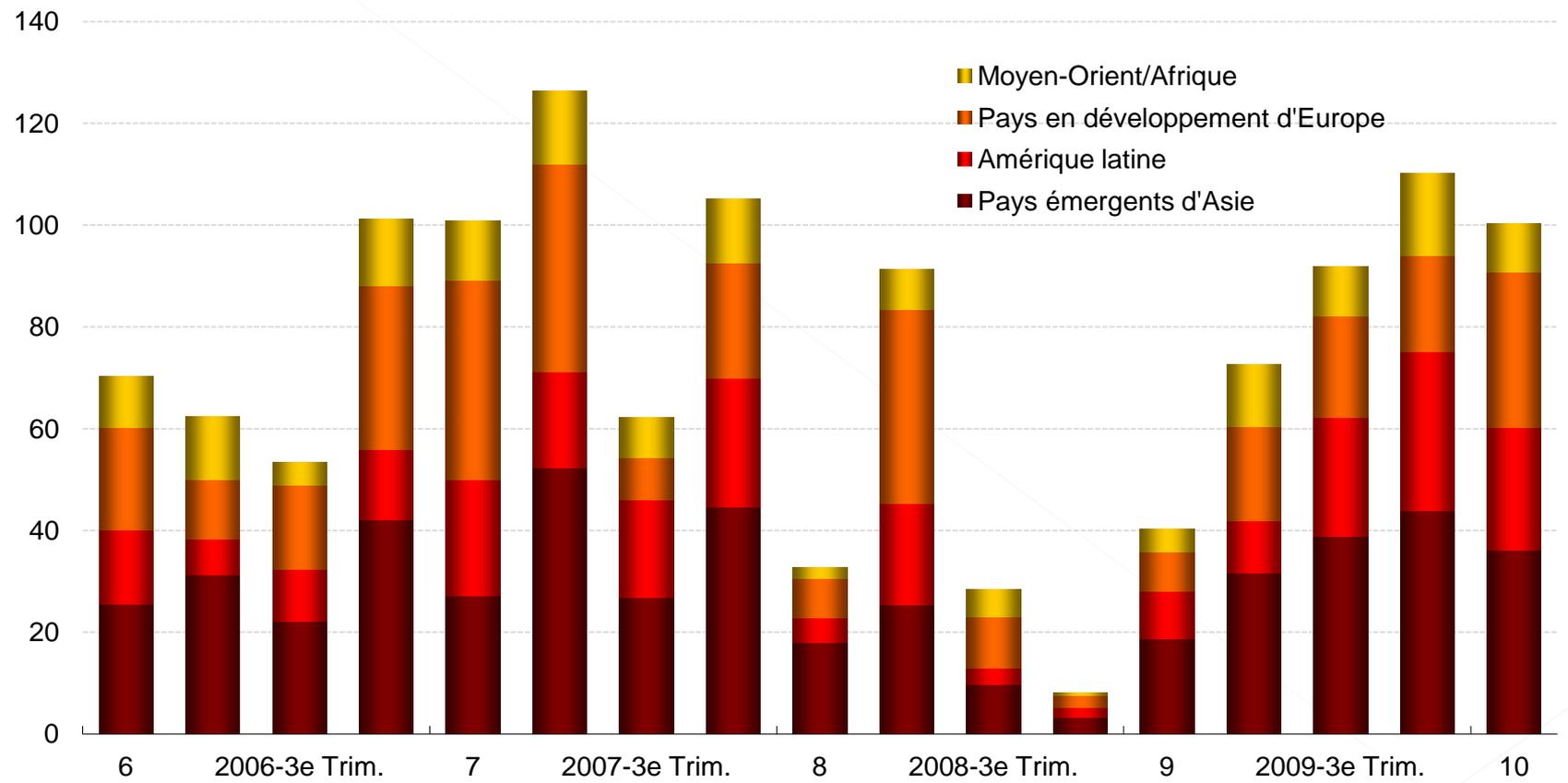
¹ Moyennes des écarts de taux des obligations d'entreprise BB-B US, BB-B Euro et BBB Japon.





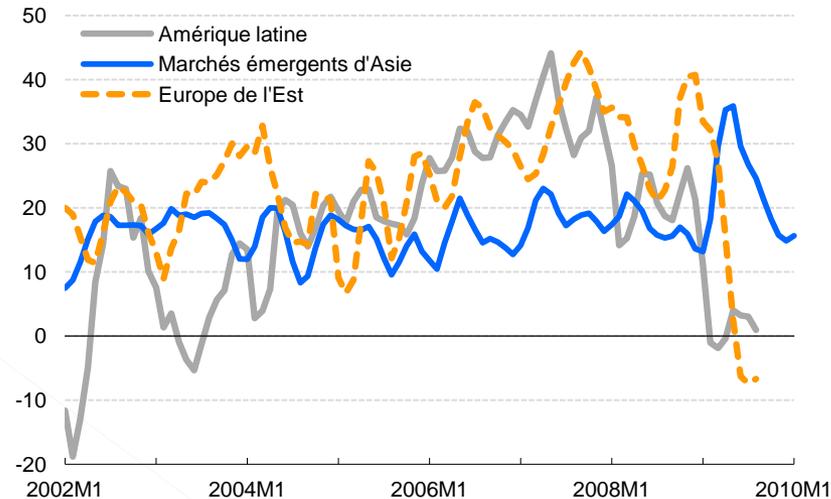
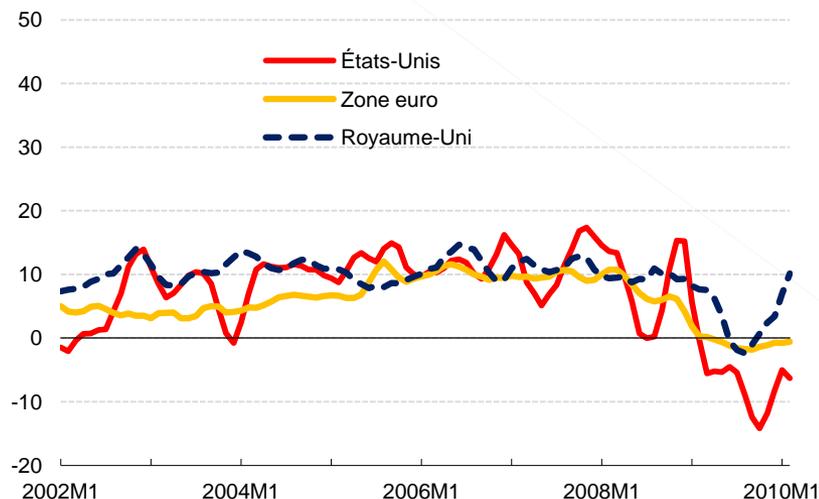
Reprise des flux de capitaux vers les marchés émergents après un arrêt brutal

Émissions internationales d'obligations et d'actions des marchés émergents (Milliards de dollars EU)



Le crédit bancaire reste raréfié dans bien des pays

Expansion du crédit au secteur privé (Variation annualisée en pourcentage des moyennes mobiles trimestrielles)



Les banques doivent reconstituer leur capital

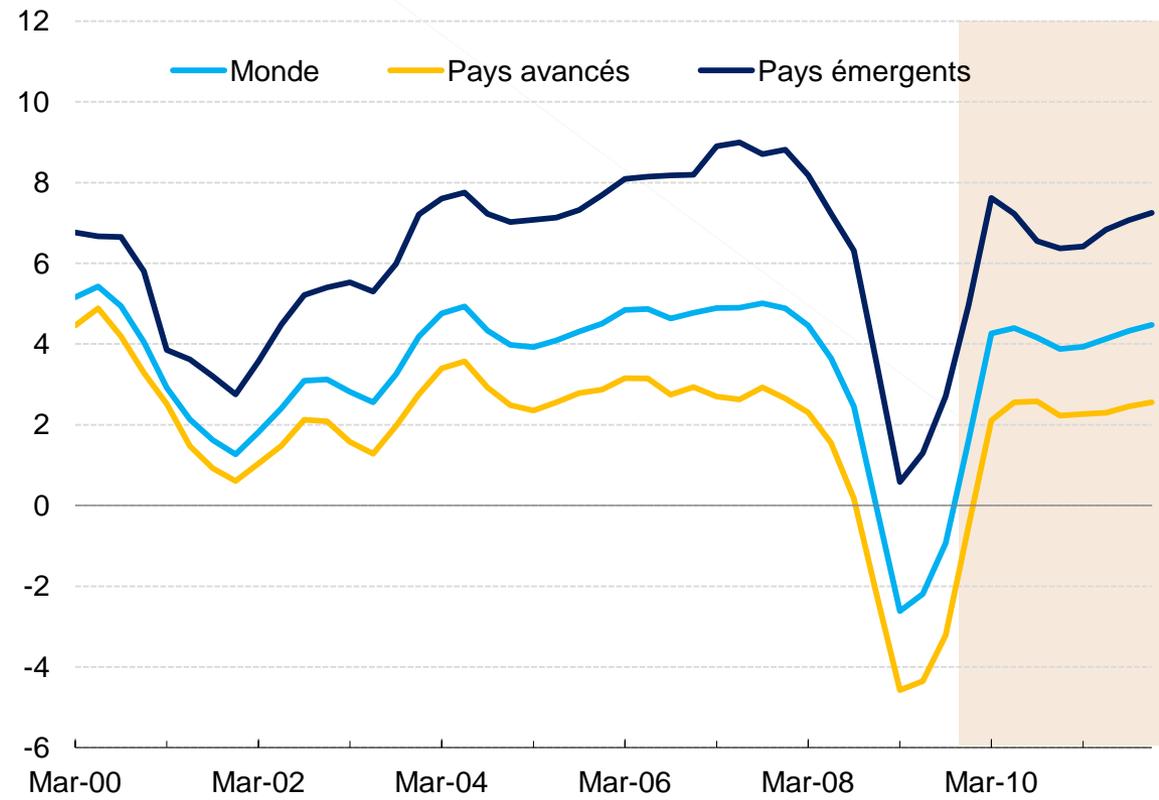
Sources: Banque d'Angleterre, Banque centrale européenne et Réserve fédérale des États-Unis.



L'économie mondiale est orientée vers une reprise à vitesse variable

Croissance du PIB réel

(Pourcentage de croissance par rapport à l'année précédente)



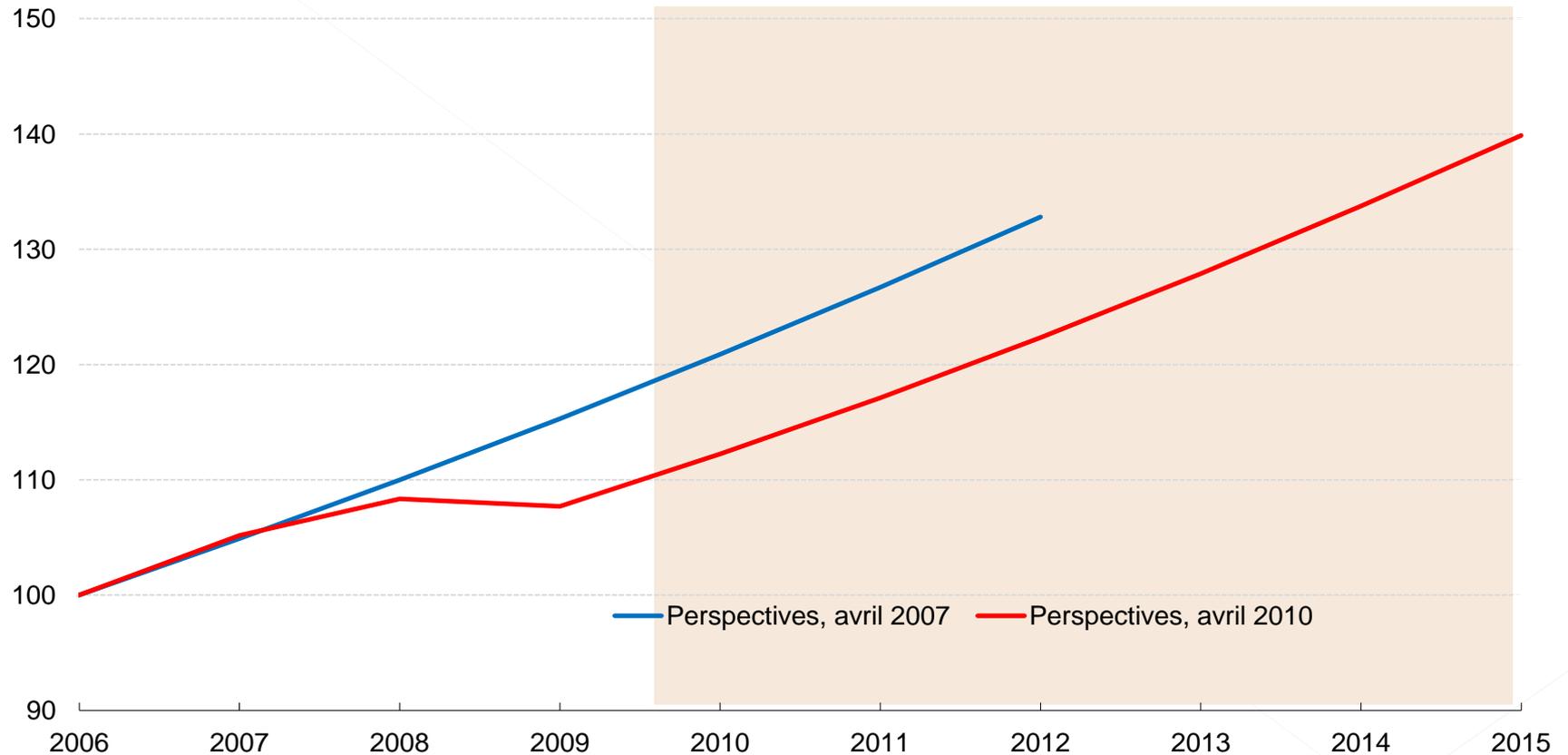
- Réduction des mesures de relance budgétaire
- Moindre reconstitution des stocks

Freins à la croissance vers la fin de 2010 et en 2011



La crise financière mondiale altère durablement les niveaux de production

Croissance du PIB mondial
(Indice, 2006 = 100)





Défis de politique à l'échelle mondiale

- Définir des stratégies de sortie crédibles — Plans de rééquilibrage des finances publiques à établir impérativement pour le moyen terme
- Corriger et réformer les systèmes financiers
- Combattre le chômage
- Gérer les flux de capitaux



Région MENA Pour Pays exportateurs de pétrole



Pays exportateurs de pétrole : messages clés

La reprise est amorcée, tirée par la hausse de la demande mondiale de pétrole et la poursuite des plans de relance

Maintenir la relance lorsqu'il existe un espace budgétaire à cet effet pour stimuler l'activité des secteurs non pétroliers

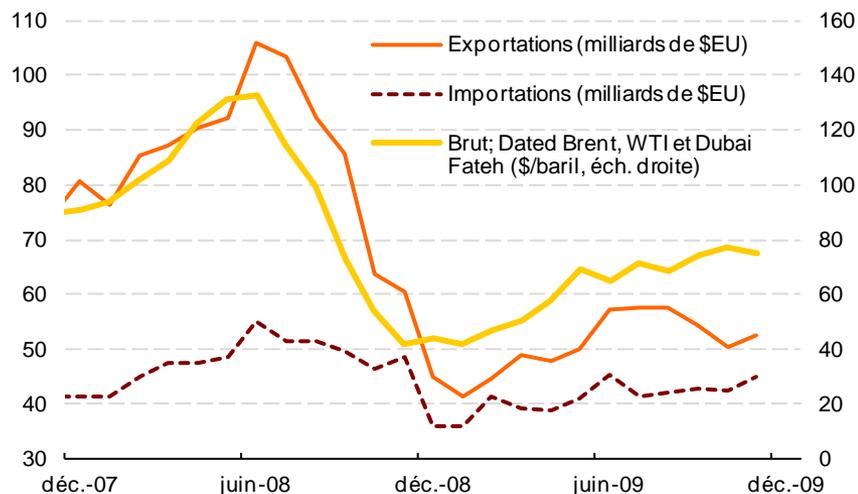
À moins que ne se manifestent des signes de surchauffe, une **politique monétaire d'accompagnement se justifie** face à l'atonie actuelle du crédit

Les flux de capitaux repartent à la hausse mais il faut s'attendre à une plus grande différenciation du risque souverain après Dubai World et la Grèce



La hausse des prix pétroliers a dopé les exportations et les marchés boursiers locaux

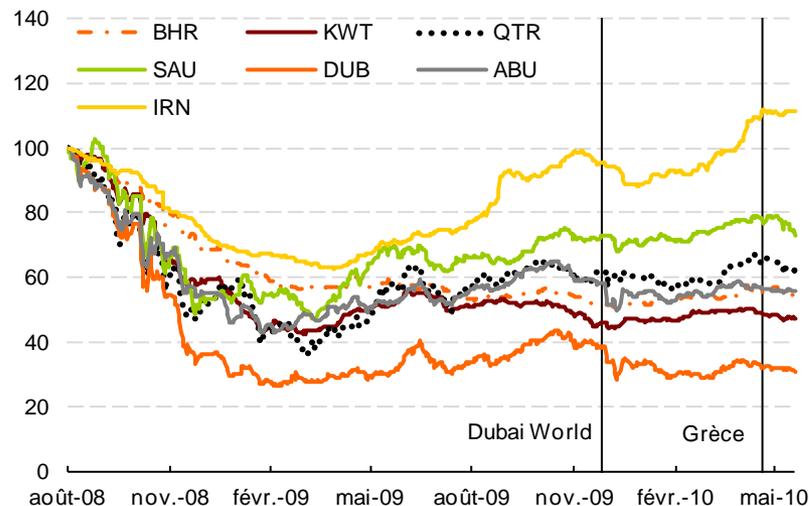
Commerce de marchandises et prix du pétrole brut (Milliards de dollars EU sauf indication contraire)



Sources : FMI, Répartition géographique du commerce extérieur et Statistiques financières internationales.

Reprise des exportations par rapport aux bas niveaux du début 2009

Marchés boursiers (Indice : août 2008 = 100)



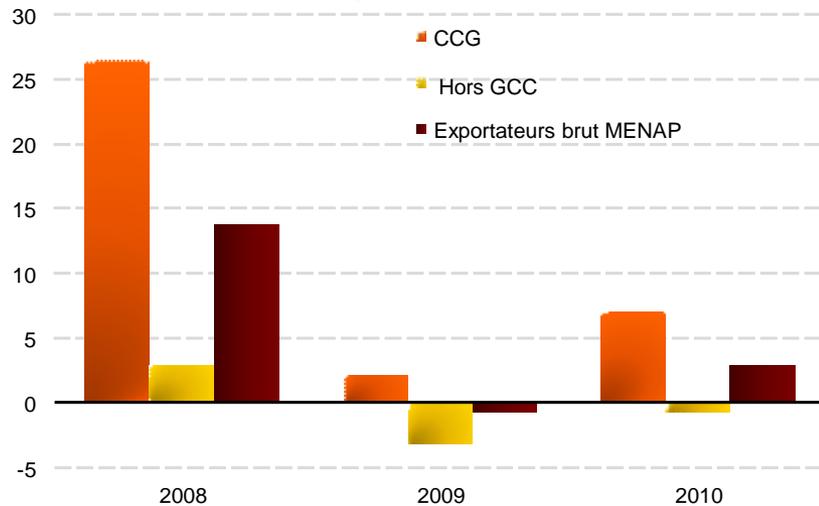
Source : Bloomberg.

Les marchés boursiers ont rebondi même après les événements de Dubaï World et de Grèce

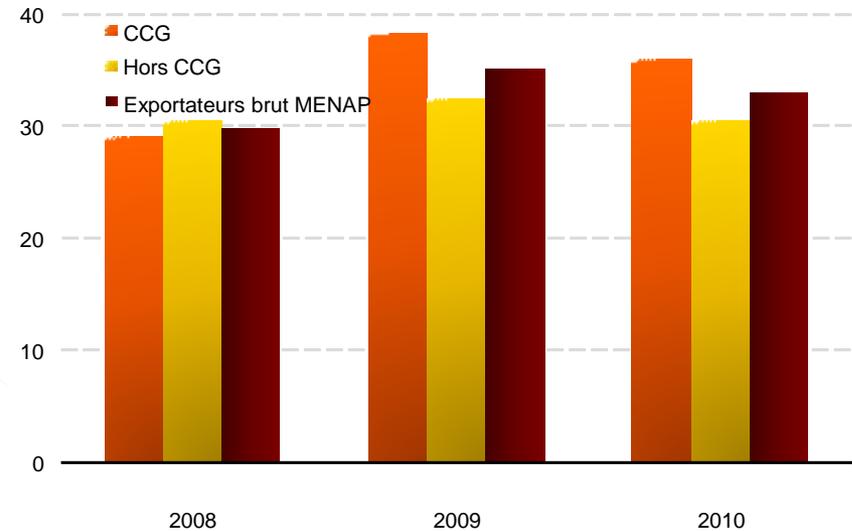


Les soldes budgétaires globaux se consolideront aussi, même avec la poursuite des plans de relance

Soldes budgétaires (Pourcentage du PIB)



Dépenses publiques (Pourcentage du PIB)

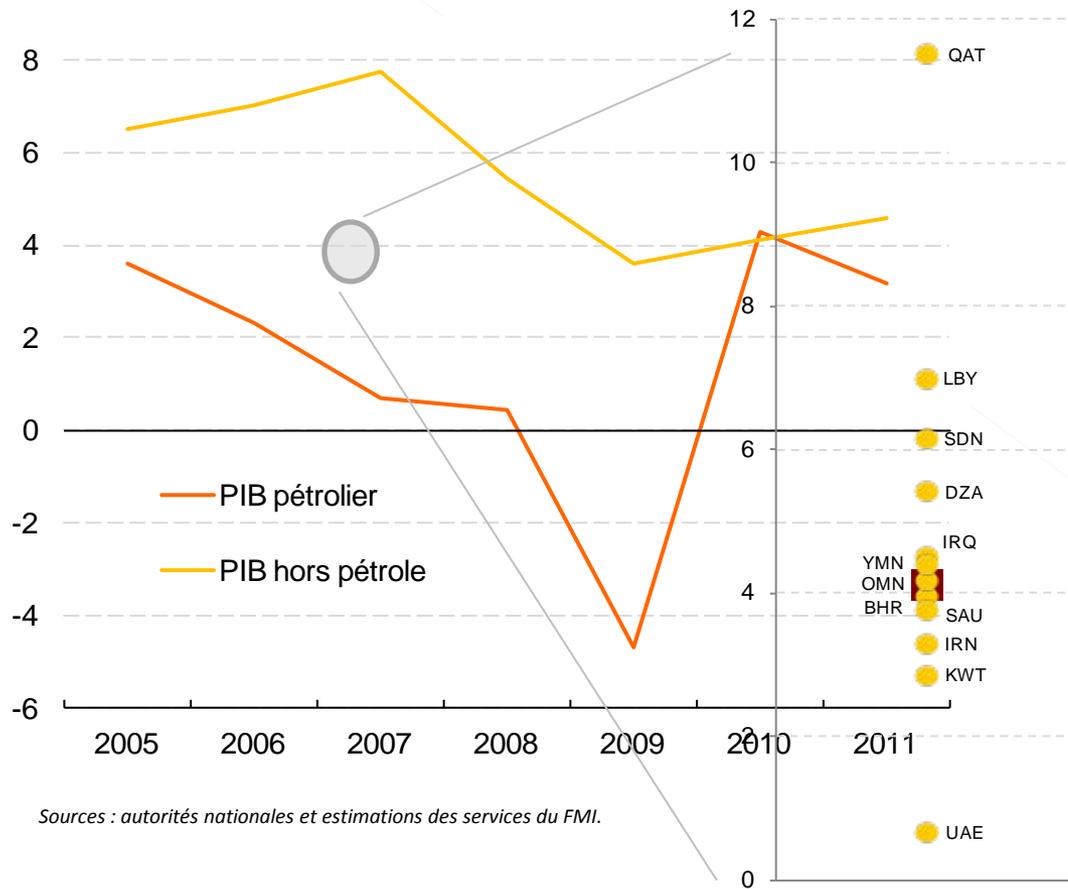


...grâce à l'augmentation des recettes tirées des hydrocarbures

Sources : autorités nationales et estimations des services du FMI.

Perspective 2010 : la reprise se poursuivra

Croissance du PIB réel (Pourcentage) / Croissance du PIB hors pétrole (Pourcentage)



Sources : autorités nationales et estimations des services du FMI.

L'environnement extérieur devrait être favorable au secteur pétrolier

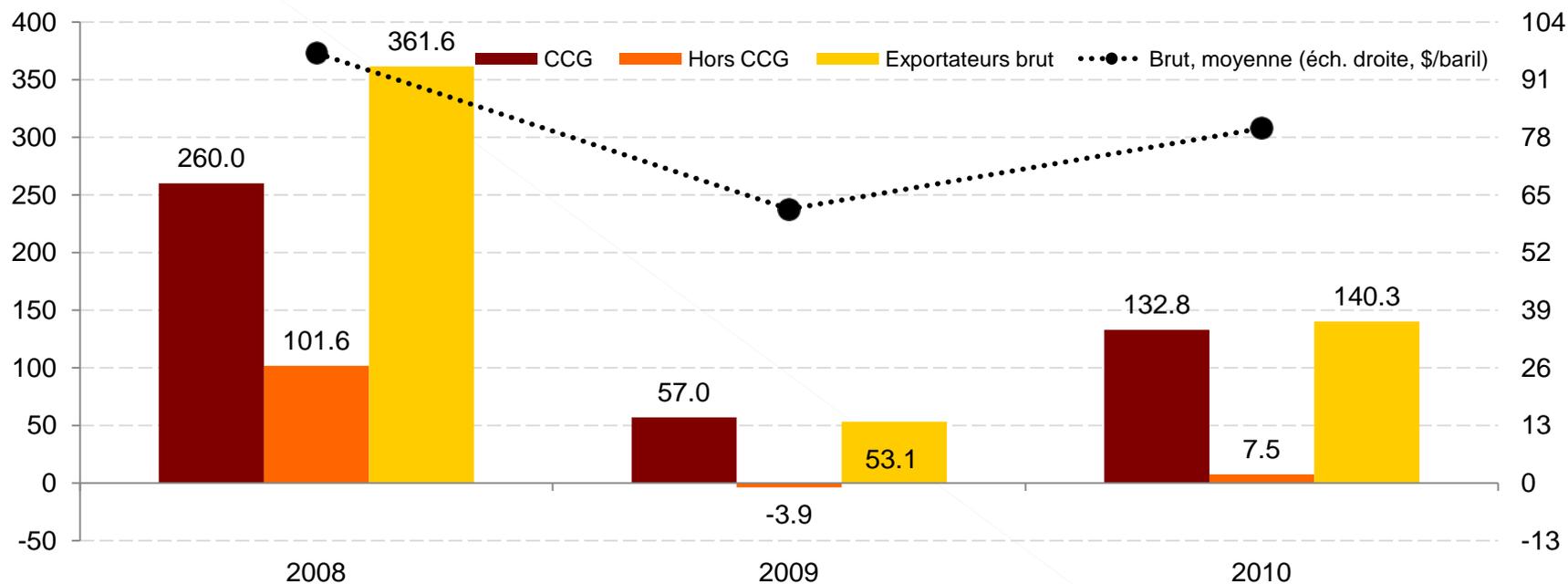
La vigueur du secteur non pétrolier se maintiendra grâce aux politiques macroéconomiques accommodantes

En résumé, les taux de croissance futurs resteraient inférieurs à ceux d'avant la crise mais seraient plus soutenus



Les soldes extérieurs devraient s'améliorer...

Soldes extérieurs courants
(Milliards de dollars EU, sauf indication contraire)

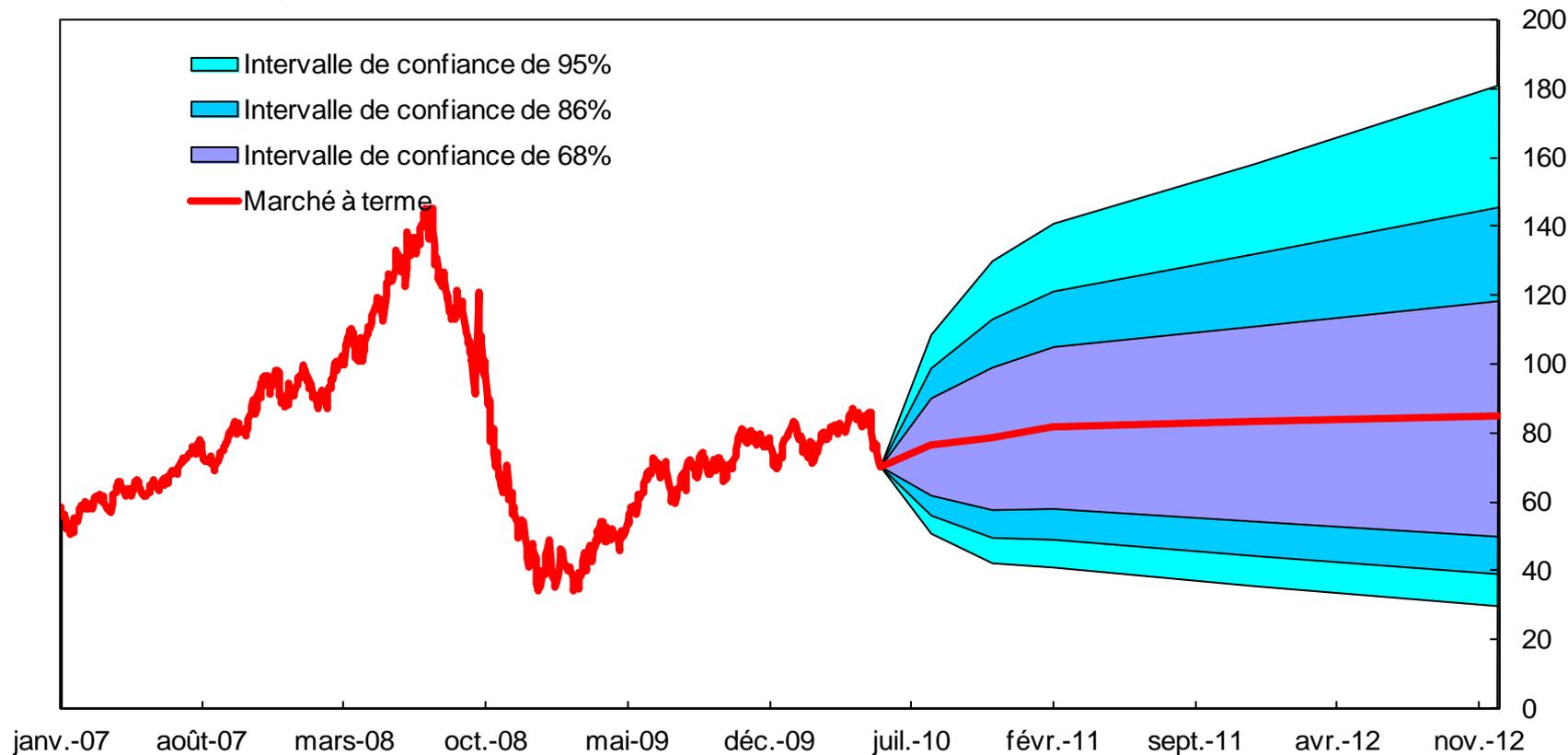


...comme les prix et la production du pétrole brut augmentent en in 2010

Sources: National authorities; and IMF staff estimates.

Incertitudes quant à l'évolution des prix pétroliers

Prévisions des prix du pétrole WTI¹
(Dollars EU/baril)



Sources : Bloomberg et calculs des services du FMI.

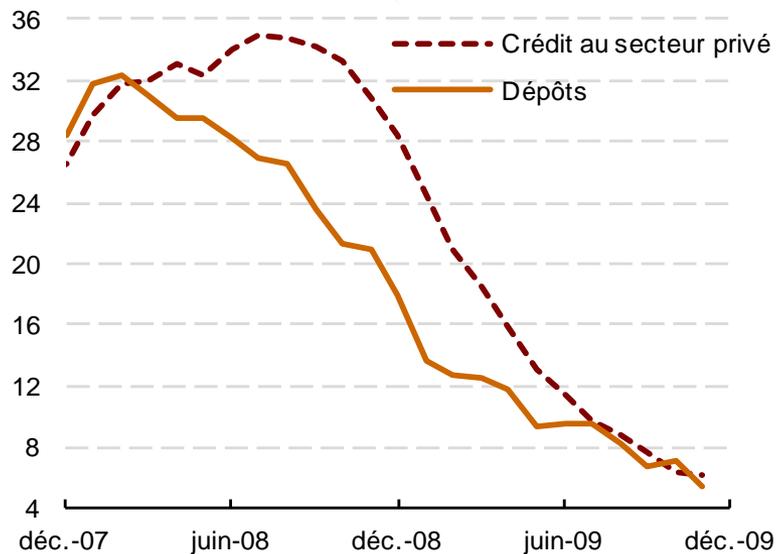
¹ Calculés à partir des cours des ventes à terme eau 17 mai 2010.



Une ombre au tableau : la lenteur de l'expansion du crédit post-crise

Croissance du crédit et des dépôts¹

(Taux de croissance du PIB en PPA, en glissement annuel et en pourcentage)

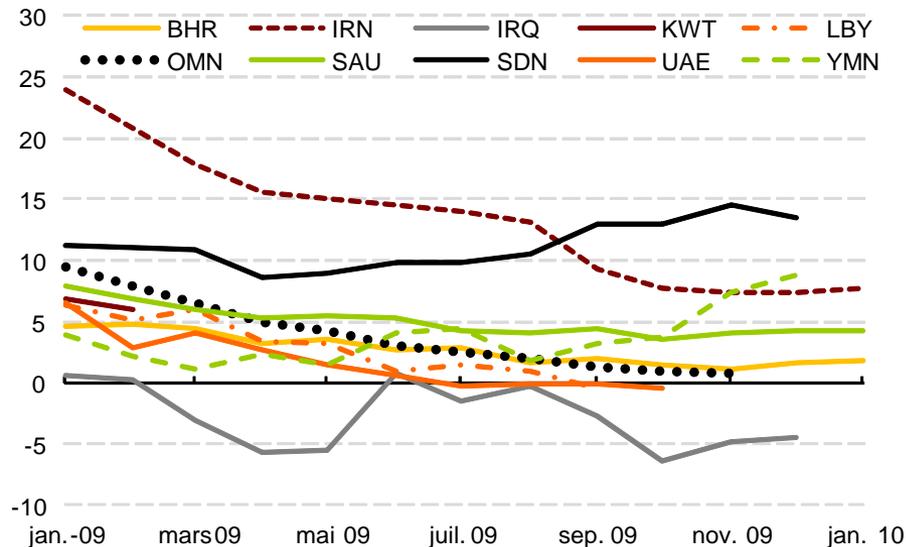


Sources : autorités nationales et FMI, International Financial Statistics.
¹Hormis l'Iran, l'Iraq et la Libye par manque de données.

L'expansion du crédit s'est considérablement ralentie

Inflation

(Indice des prix à la consommation, croissance en glissement annuel, en pourcentage)

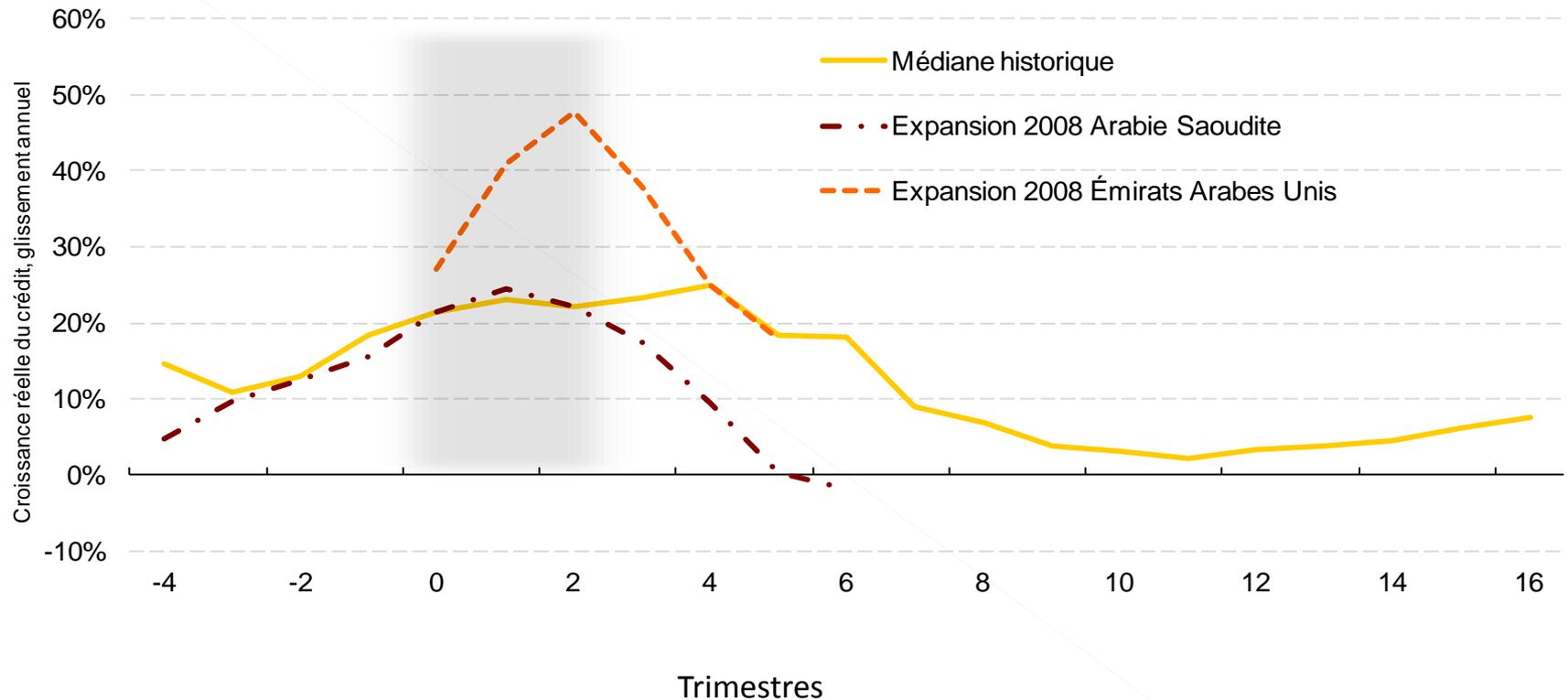


Source : autorités nationales.

...et, en général, l'inflation ne pose pas de problème particulier

La lenteur de l'expansion du crédit devrait persister

Évolution du crédit réel autour des épisodes de forte expansion du crédit
(variation en pourcentage)



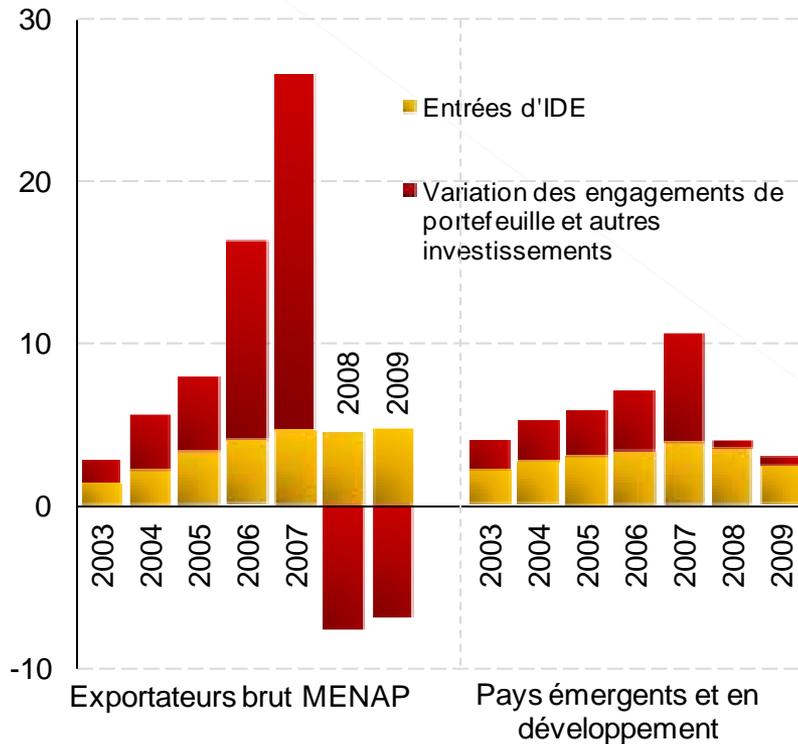
Les tendances historiques révèlent de longues périodes de progression lente après les phases de forte expansion

Sources : FMI, International Financial Statistics, et calculs des services du FMI.

Note : Moyenne non pondérée de la croissance réelle du crédit autour des phases de forte expansion de 1983 à 2008.. Le crédit a été déflaté de l'IPC. L'année de forte expansion est ombrée.

Entrées de capitaux : expansion, contraction et reprise partielle

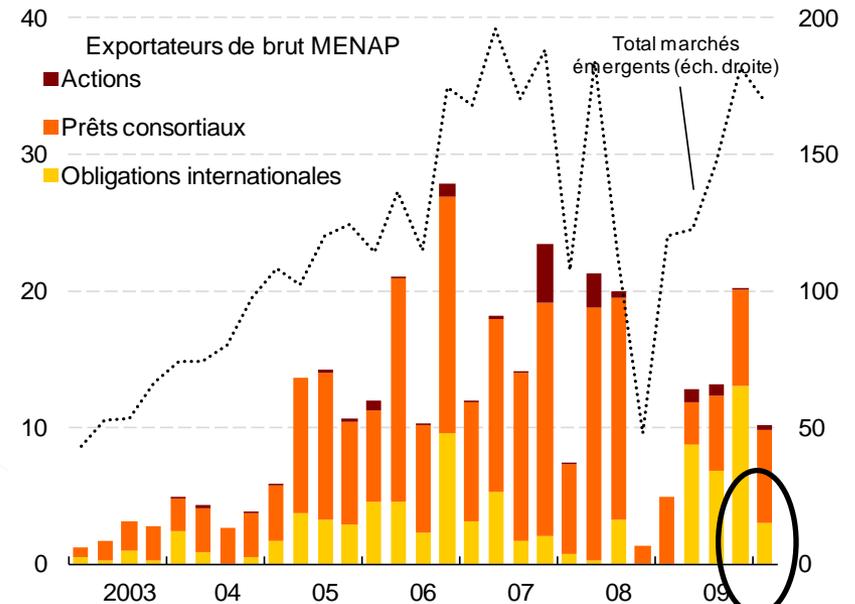
Flux de capitaux (Pourcentage du PIB)



Source : FMI, Perspectives de l'économie mondiale.

Afflux important de capitaux dans les pays du Golfe jusqu'en 2007 suivie d'une sortie surtout des flux non liés à l'IDE ...

Émissions obligataires internationales (Milliards de dollars EU)



Les événements de Dubai World ont perturbé les émissions obligataires

...tandis que les émissions internationales ont repris, essentiellement en obligations et dans les pays du Golfe

Prévisions MIF et Paquet de mesures de contrôle des échanges



Pays importateurs de pétrole : messages clés

La région se relève peu à peu du ralentissement de l'activité de l'an dernier

- Le commerce repart à la hausse, allant de pair avec la reprise de l'activité mondiale
- L'investissement et le crédit bancaire restent timides

Des obstacles à la croissance et une moindre marge de manœuvre pour la relance

- Faiblesse persistante de la demande dans l'UE et concurrence des autres pays émergents
- Les États ayant une dette élevée devront freiner leur expansion budgétaire
- Niveau d'inflation élevé dans certains pays

Les pouvoirs publics devront se centrer sur les mesures structurelles à moyen terme

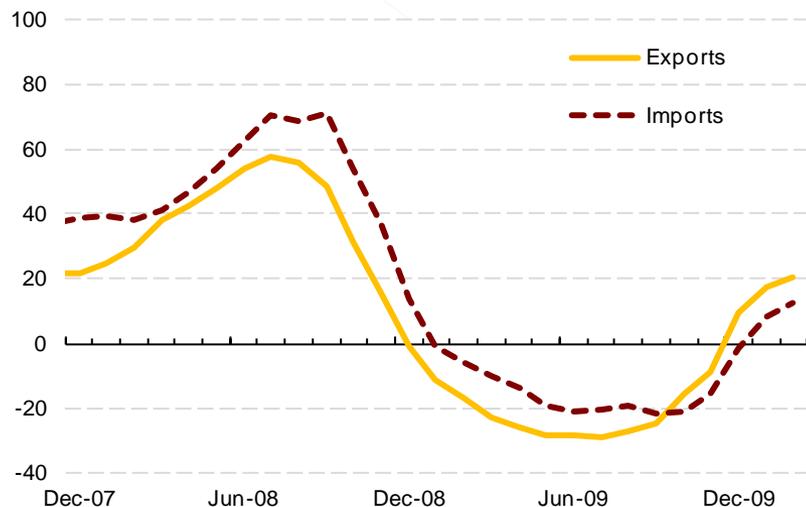
- Relever la croissance et créer des emplois de nouveau au cœur du débat
- Le développement des marchés de capitaux peut aider à relancer le crédit et l'investissement
- Les réformes structurelles sont essentielles à la compétitivité



Le commerce mondial reprend son essor...

Commerce de marchandises en dollars EU¹

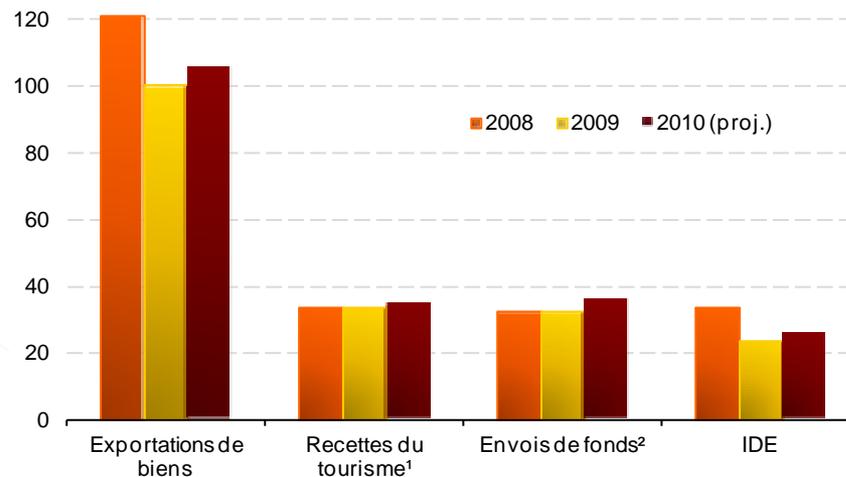
(Variation annuelle de la moyenne mobile sur 3 mois, en pourcentage)



Sources : autorités nationales et Haver Analytics.
¹ Égypte, Jordanie, Liban, Maroc, Pakistan et Tunisie.

Recettes extérieures

(Milliards de dollars EU)



Sources : FMI, Perspectives de l'économie mondiale; autorités nationales et estimations des services du FMI.

¹ Afghanistan et Djibouti non compris.

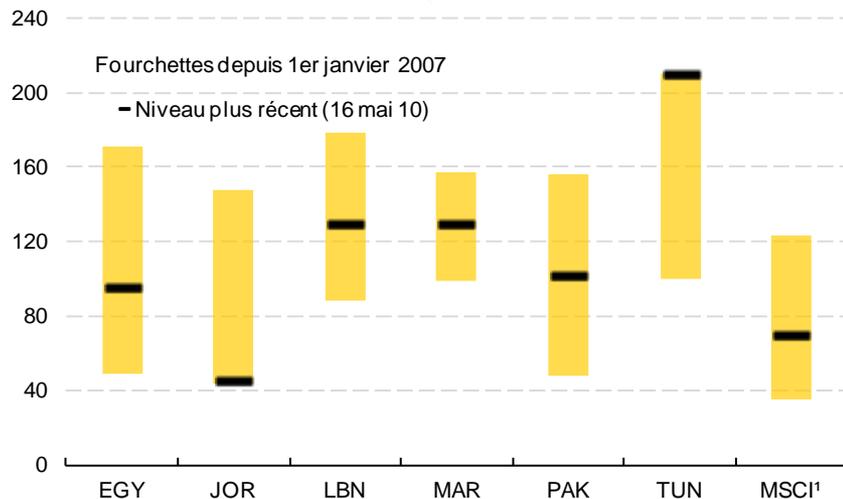
² Afghanistan, Mauritanie et Pakistan non compris.

Le commerce reprend après la forte contraction observée durant la crise mondiale

Mais la reprise sera lente, les exportations et l'IDE se situant encore bien en-deçà des niveaux de 2008

...et les marchés financiers ont rebondi

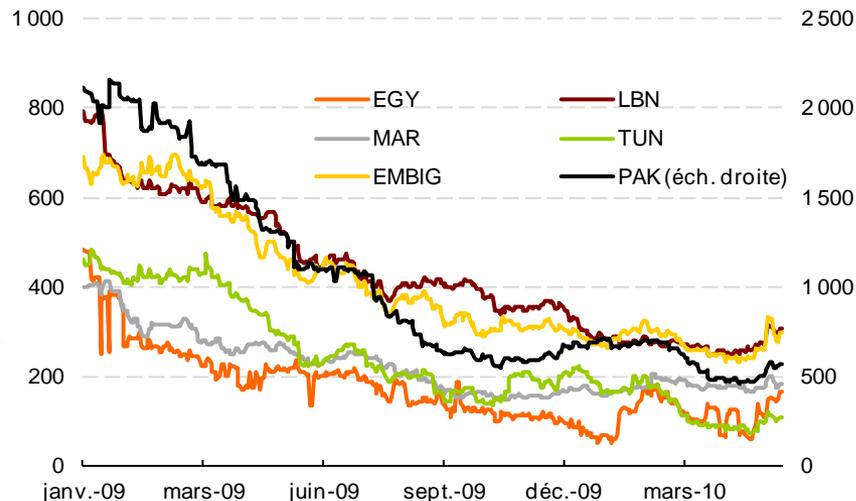
Indices des marchés boursiers (1^{er} janvier 2007 = 100)



Source : Bloomberg.

¹Indice Morgan Stanley Capital International des marchés émergents.

Écarts de taux des obligations d'État (Points de base)



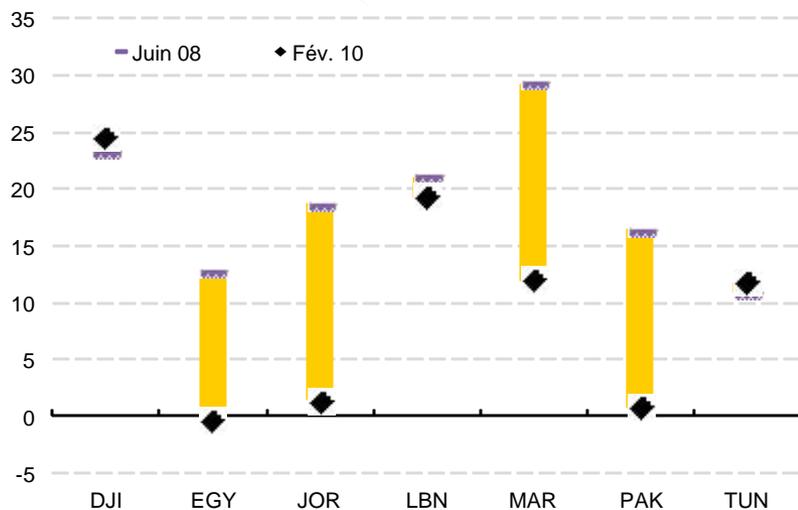
Source : Bloomberg.

Les marchés boursiers sont en hausse mais restent – hormis la Tunisie – bien en-deçà des pics atteints précédemment

Les écarts de taux des obligations se sont réduits par rapport à l'an dernier; faible impact de la situation de la Grèce jusqu'à présent

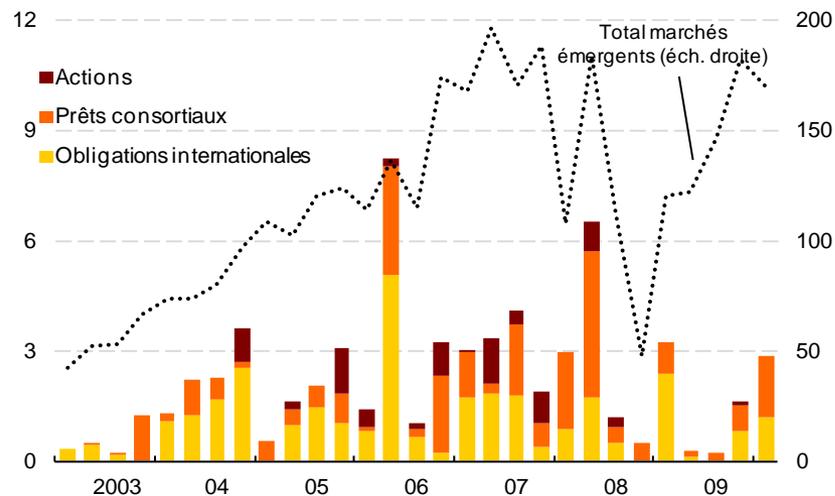
Mais le crédit et les entrées de capitaux peinent à redémarrer

Crédit bancaire au secteur privé (Croissance en glissement annuel, pourcentage)



Sources: autorités nationales et calculs des services du FMI.

Émissions obligataires internationales (Milliards de dollars EU)

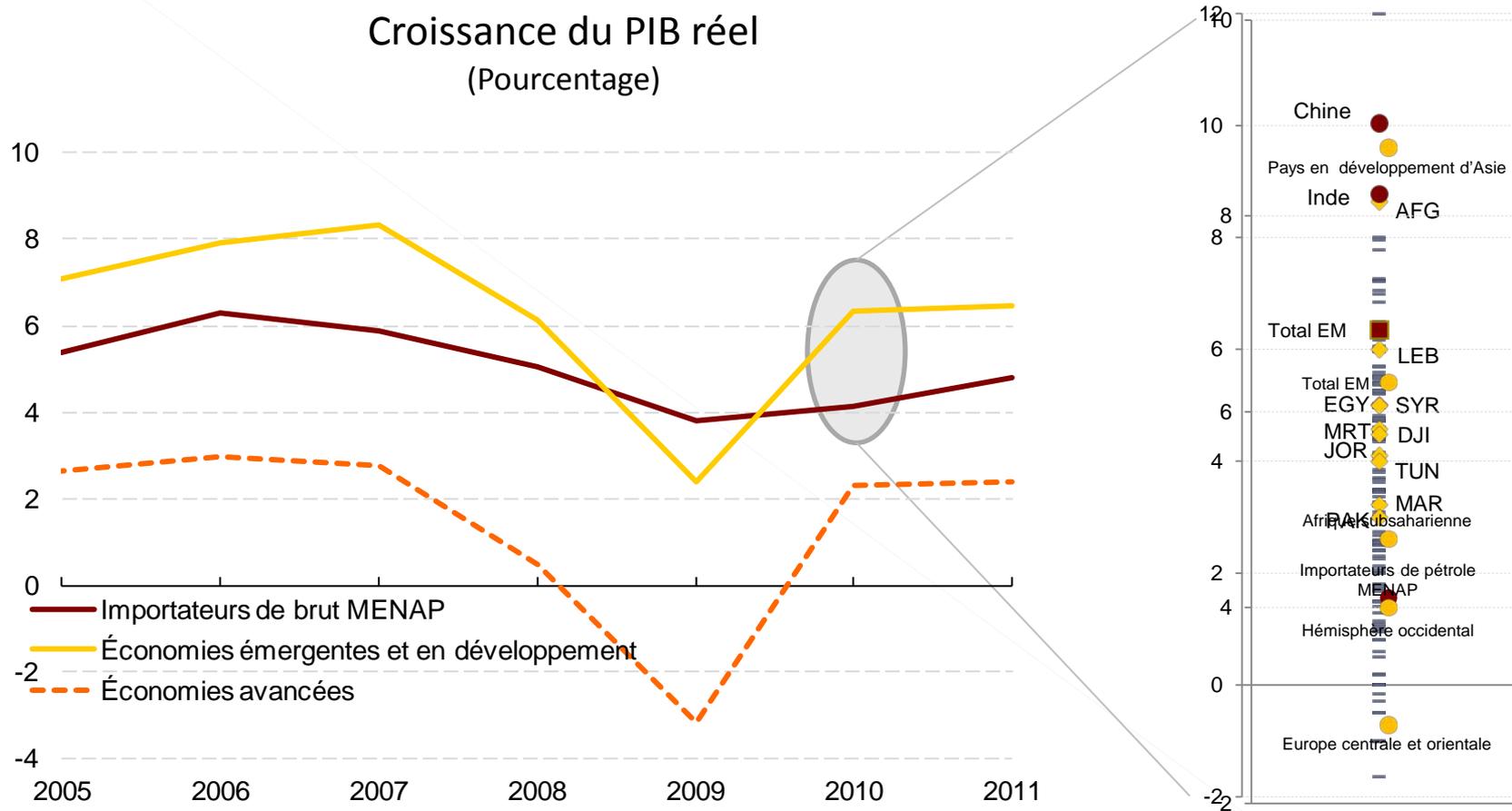


Source : Dealogic.

Le crédit s'est fortement contracté dans plusieurs pays

L'afflux de capitaux vers la région a été lent à se rétablir et l'investissement de portefeuille peine à se matérialiser

La croissance repart mais moins vite que dans les autres ME

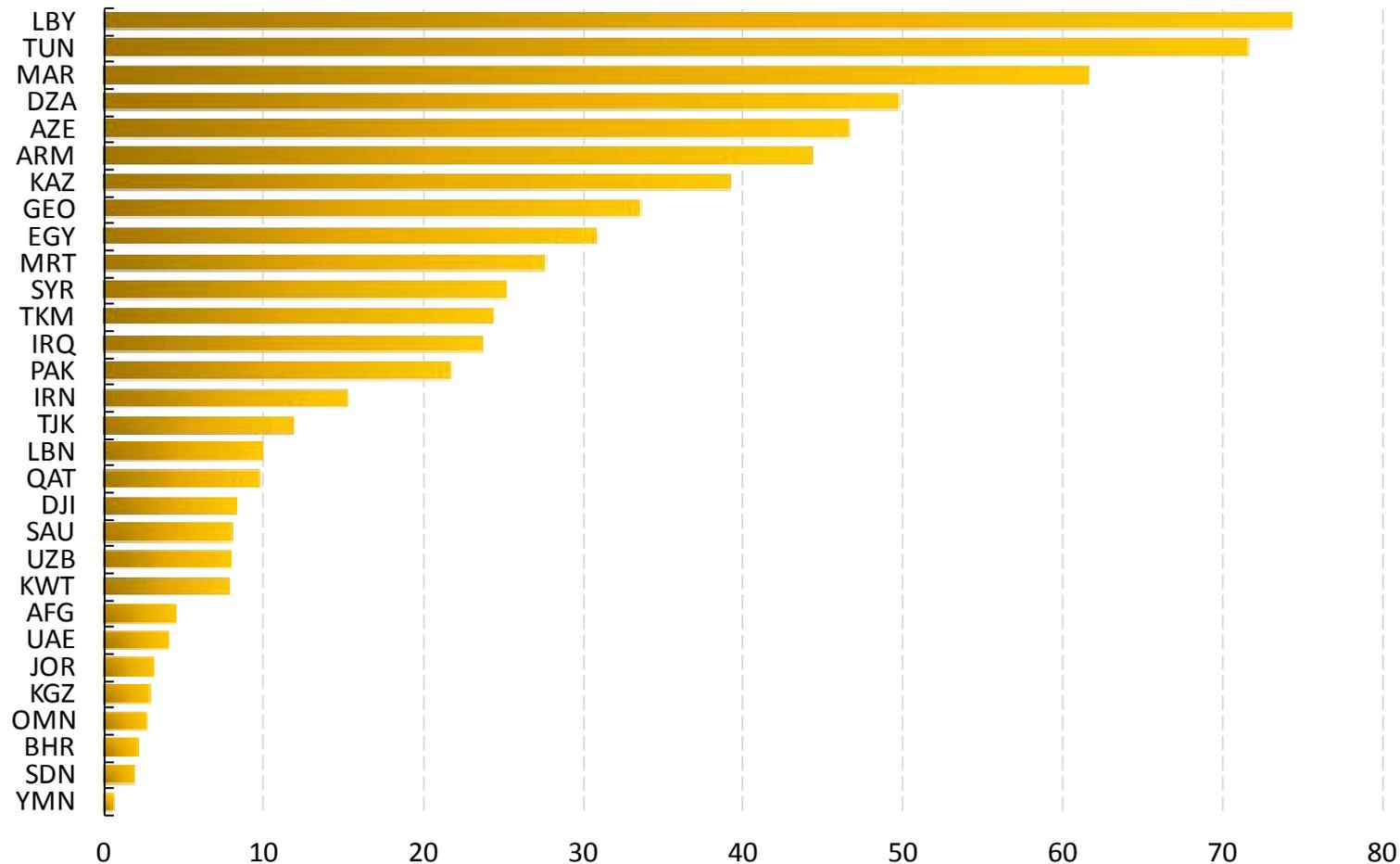


L'activité rebondit dans la région mais moins que dans les pays comparables

Sources: autorités nationales et estimations des services du FMI.

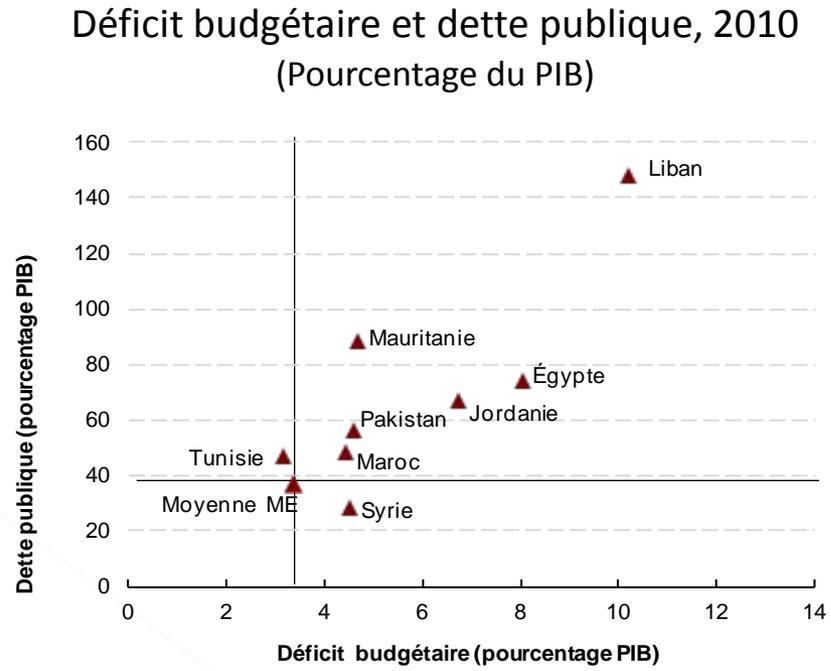
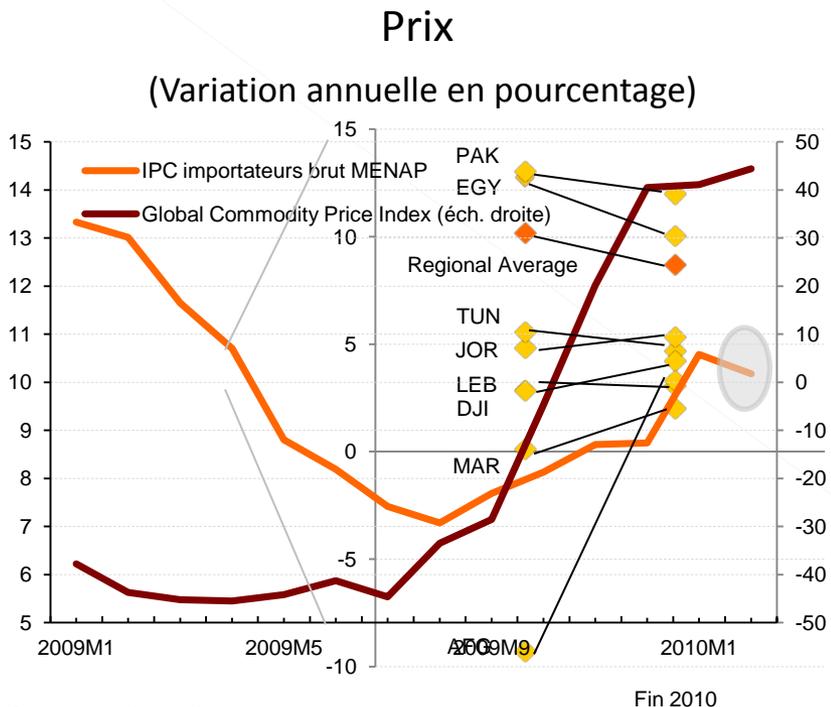
Relations commerciales plus étroites entre le Maghreb et l'Europe

Part de l'Europe dans le total des exportations de marchandises, 2009
(Pourcentage)



Source : FMI, *Direction of Trade Statistics*.

Peu de marge de manœuvre pour la poursuite des politiques de relance



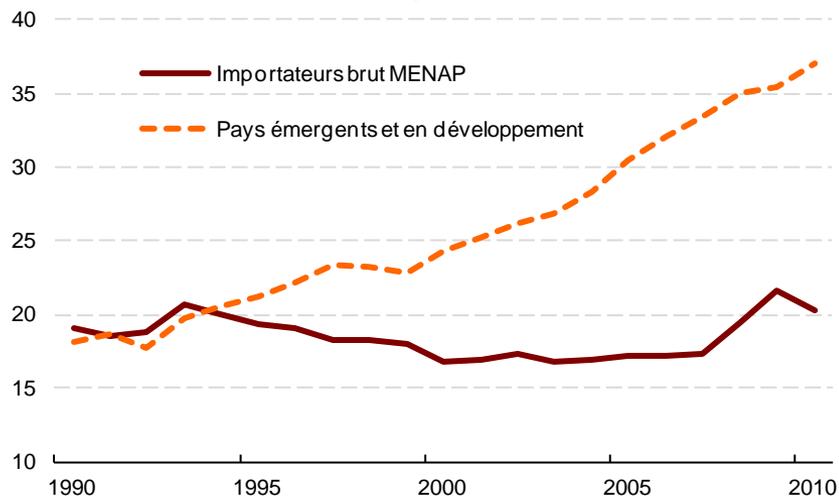
Les tensions inflationnistes s'intensifient dans plusieurs pays, réduisant la marge d'intervention de la politique monétaire

Les niveaux d'endettement élevés limitent les options de politique budgétaire



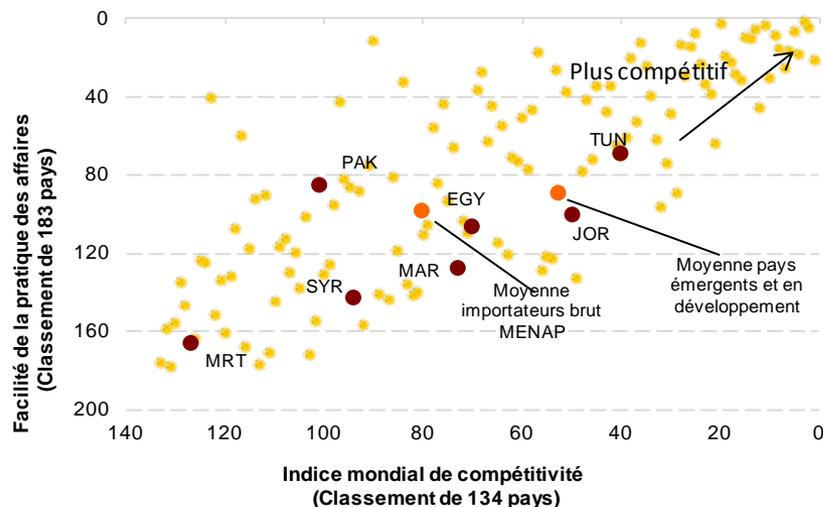
Les défis de la compétitivité de nouveau au premier plan

Exportations par habitant (Pourcentage de la moyenne mondiale)



Source : FMI, *Perspective de l'économie mondiale*.
Note : Hors exportations d'hydrocarbures.

Indicateurs de compétitivité (derniers classements établis)



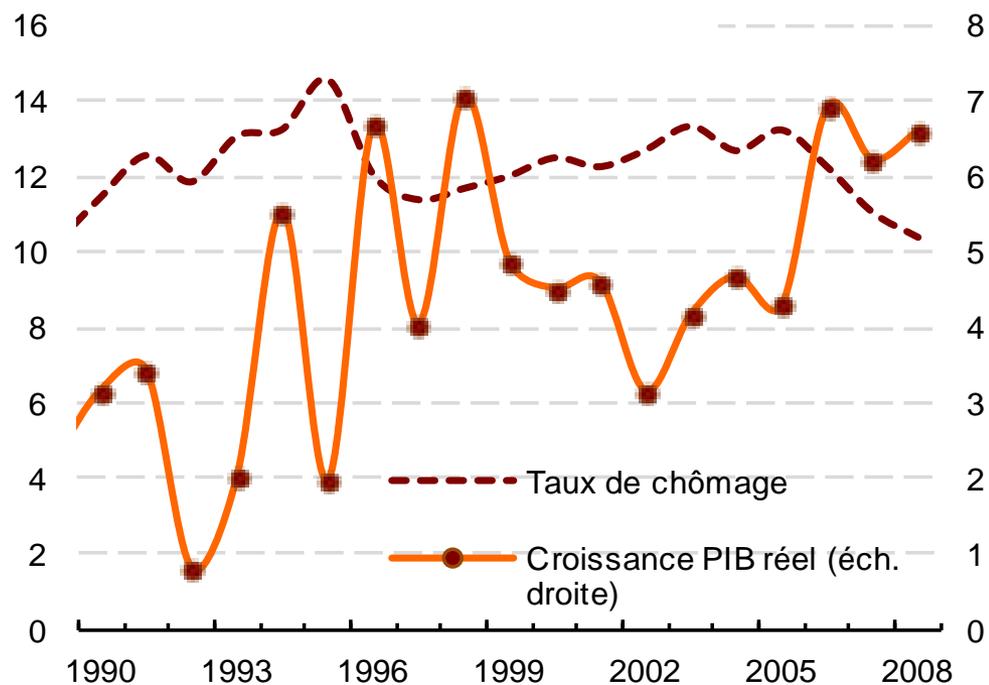
Sources : Banque mondiale et Forum économique mondial.

Les exportations ne sont toujours pas à la hauteur

L'environnement des affaires est pour l'essentiel en retrait

Le chômage reste un problème de taille

Chômage et croissance¹
(Pourcentage)



Niveau de chômage élevé

- Forte composante structurelle
- Les emplois publics ne sont pas la solution

Retombées d'une timide reprise en Europe

- Réduction des débouchés à l'exportation et des envois de fonds
- Impact sur l'aide au développement?

Sources : autorités nationales et estimations des services du FMI.

¹Égypte, Jordanie, Maroc et Tunisie.

Mesures prioritaires

Pays exportateurs de pétrole

Maintien de la relance budgétaire et monétaire si les conditions sont réunies

- Relance budgétaire : jusqu'à ce que l'activité du secteur privé reprenne son essor
- Appui monétaire et politique de régulation : concilier l'objectif de soutien à l'expansion du crédit avec la stabilité financière
- Veiller à l'assainissement ordonné des bilans bancaires: comptabilisation immédiate des pertes et recapitalisation si nécessaire

Pays importateurs de pétrole

Réformes structurelles pour accroître la compétitivité

- La croissance et l'emploi doivent venir du secteur privé
- Insister sur un meilleur climat des affaires, la souplesse du marché du travail, et les systèmes d'éducation
- Orienter la politique budgétaire et monétaire de façon propice: accroître les revenus, réduire les subventions, et s'attaquer aux créances improductives.

Développer les marchés de capitaux locaux comme solution de rechange au crédit bancaire.



Pour plus d'informations, voir site Internet du FMI

Rapport intégral :

[http://www.imf.org/external/pubs/
ft/reo/2010/MCD/eng/mreo0510.htm](http://www.imf.org/external/pubs/ft/reo/2010/MCD/eng/mreo0510.htm)

Votre avis nous intéresse

Rejoignez le blog :

<http://blog-imfdirect.imf.org>