

Perspectives économiques régionales Moyen-Orient et Asie centrale Avril 2011



الشرق الأوسط وآسيا الوسطى
آفاق الاقتصاد الإقليمي – عدد إبريل ٢٠١١

Aperçu général

Perspectives mondiales

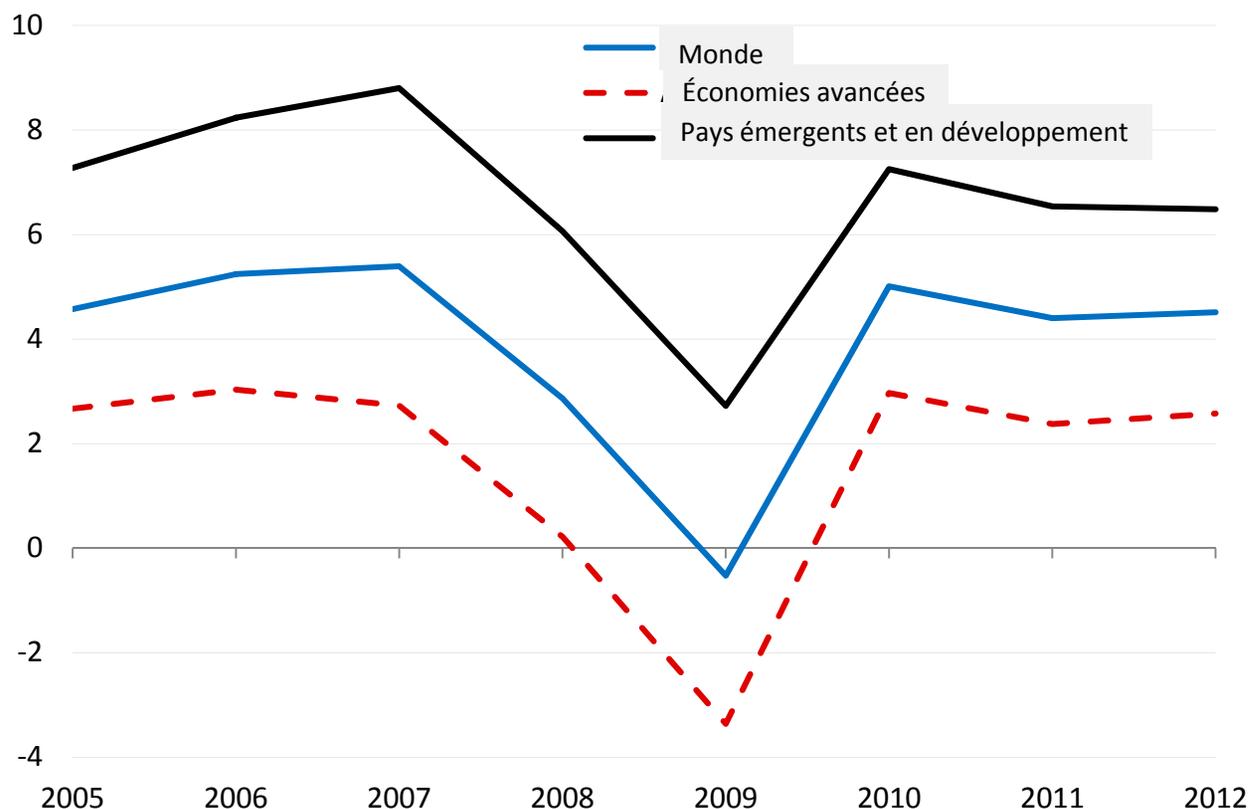
Exportateurs de pétrole : perspectives et défis

Importateurs de pétrole : perspectives et défis



Croissance mondiale : un monde à plusieurs vitesses

Projections de croissance du PIB réel
des *Perspectives de l'économie mondiale (WEO)*
(Variation annuelle en pourcentage)



Risques haussiers:

- Essor des marchés émergents
- Solidité des bilans des entreprises

Risques baissiers:

- Risques souverains/financiers
- Craintes liées à l'offre de brut

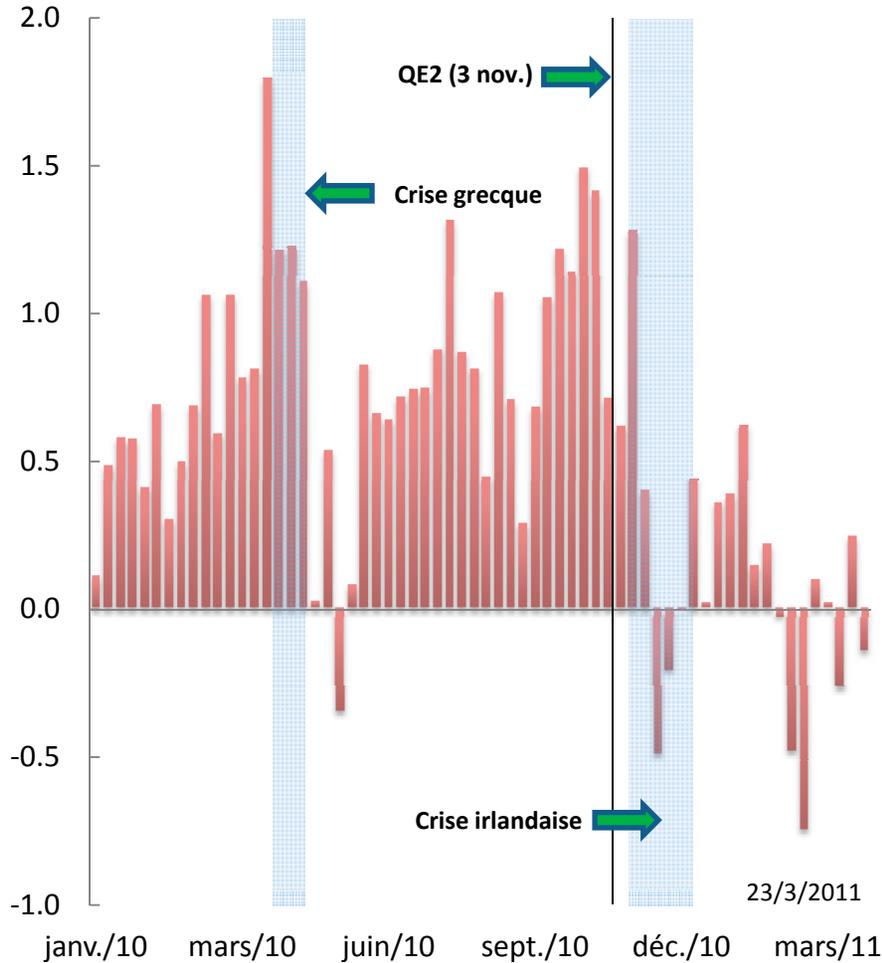
Source : FMI, Perspectives de l'économie mondiale.



Les flux vers les marchés émergents ralentissent

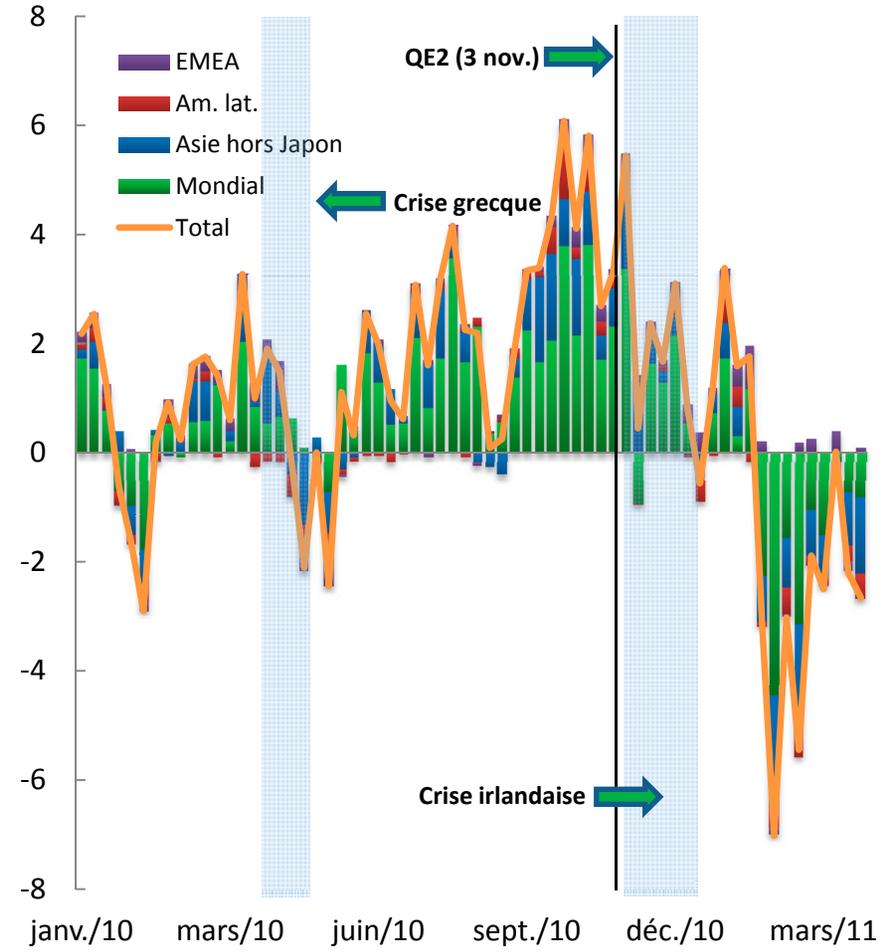
Fonds obligataires émergents

(Milliards dollars EU, flux hebdomadaires)



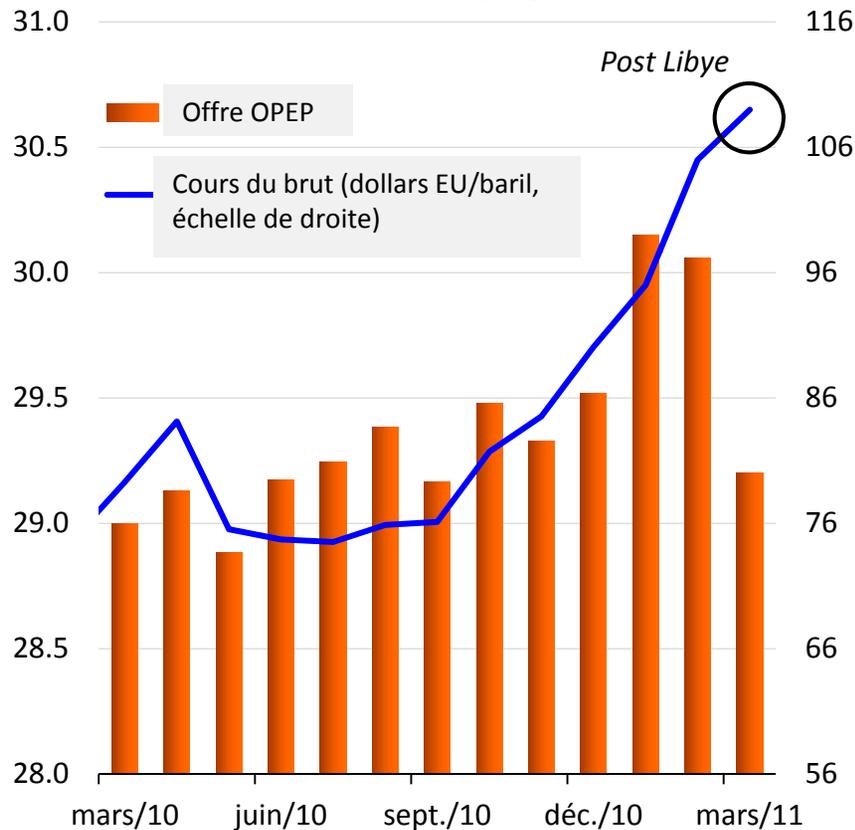
Fonds d'actions émergents

(Milliards dollars EU, flux hebdomadaires)

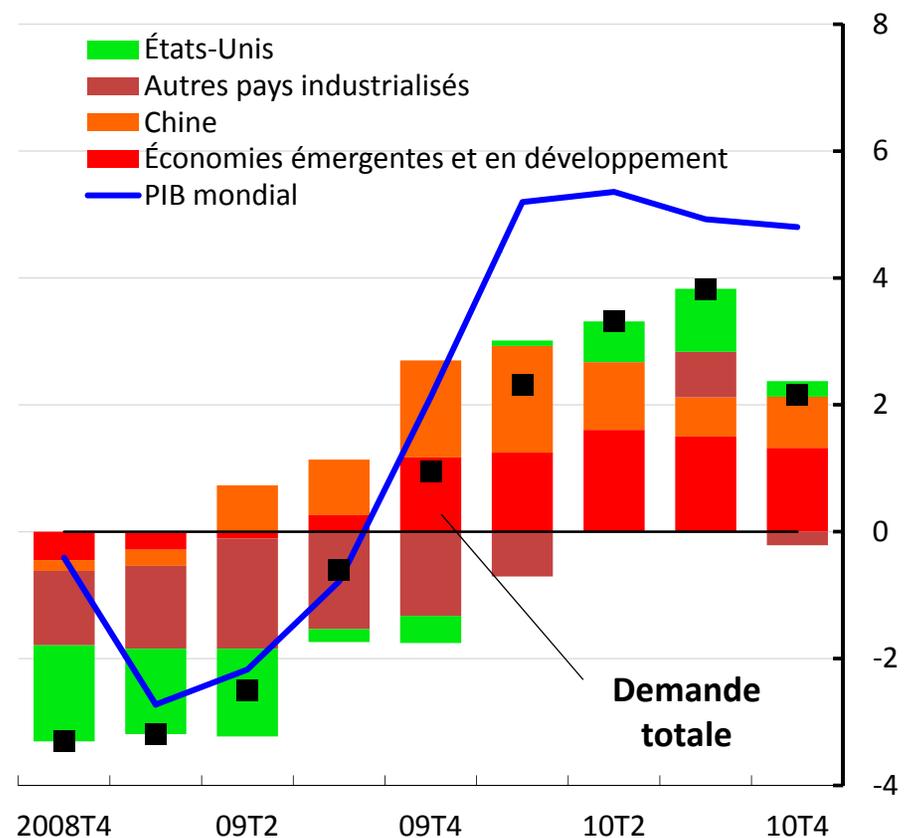


À court terme l'incertitude alimente les cours du pétrole

Montée en flèche des cours du brut
(Millions de barils par jour)



Croissance annuelle de la demande mondiale de pétrole
(Pourcentage)



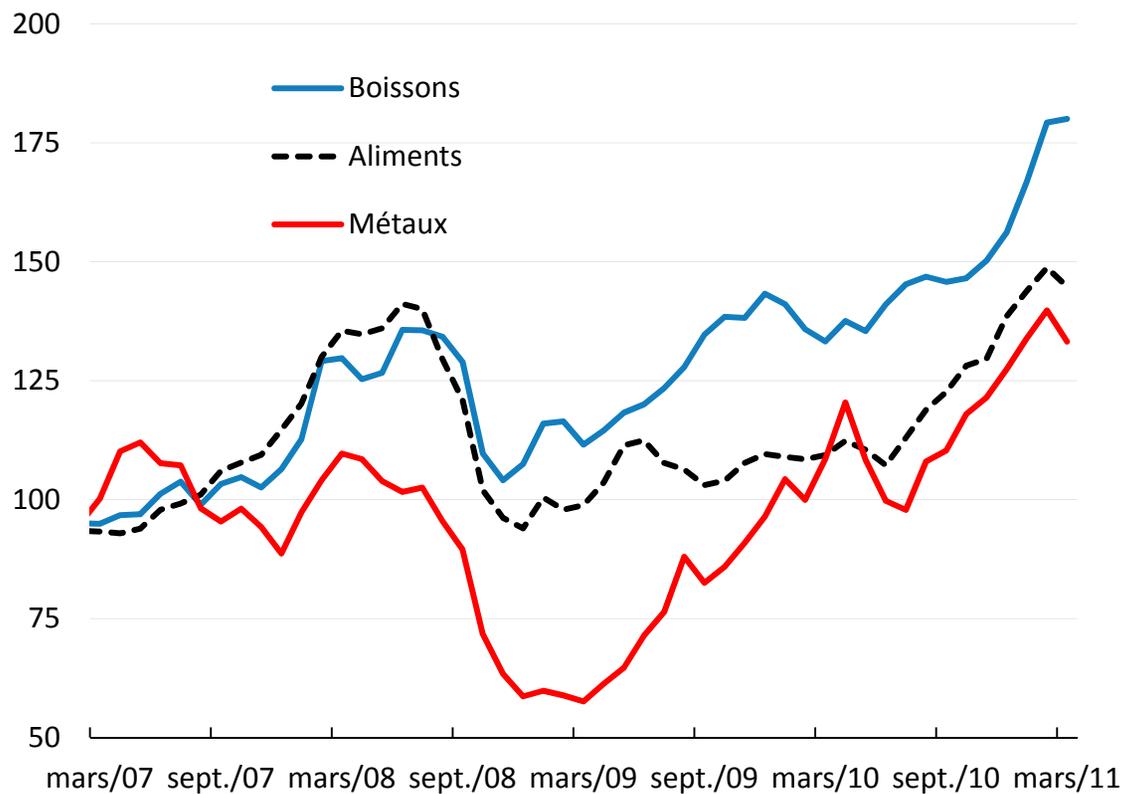
Sources : Agence internationale de l'énergie; FMI, *Perspectives de l'économie mondiale*; autorités nationales; et calculs des services du FMI.



Les prix des aliments et des matières premières non pétrolières augmentent aussi

Évolution des prix des matières premières dans le monde

(Indices de prix; 2007=100)



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

MAIS : les exportateurs sont appelés à en profiter

Aluminium : Bahreïn

Cuivre : Mauritanie

Coton : Égypte, Pakistan

Aliments : Afghanistan, Égypte, Iran, Iraq, Maroc, Pakistan, Syrie

Or : Djibouti, Liban

Minerai de fer : Bahreïn, Liban, Mauritanie



Exportateurs de pétrole de la région MOANAP : perspectives de réformes

Environnement extérieur

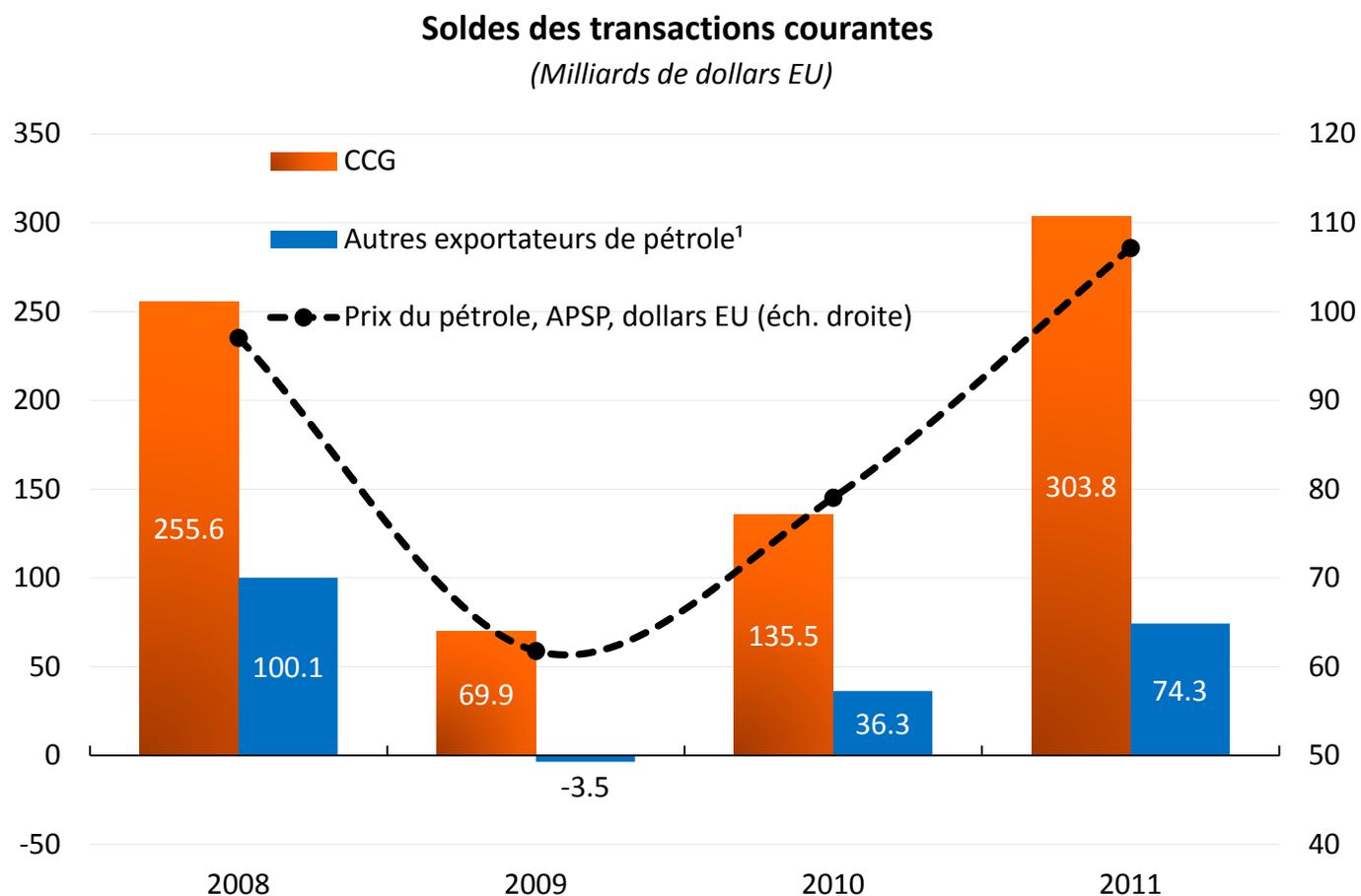
- Incertitude croissante
- Recettes pétrolières en hausse

Événements politiques

- Impact limité sur la production dans la plupart des cas
- Fortes ripostes budgétaires



Amélioration des soldes extérieurs avec la montée des cours du brut



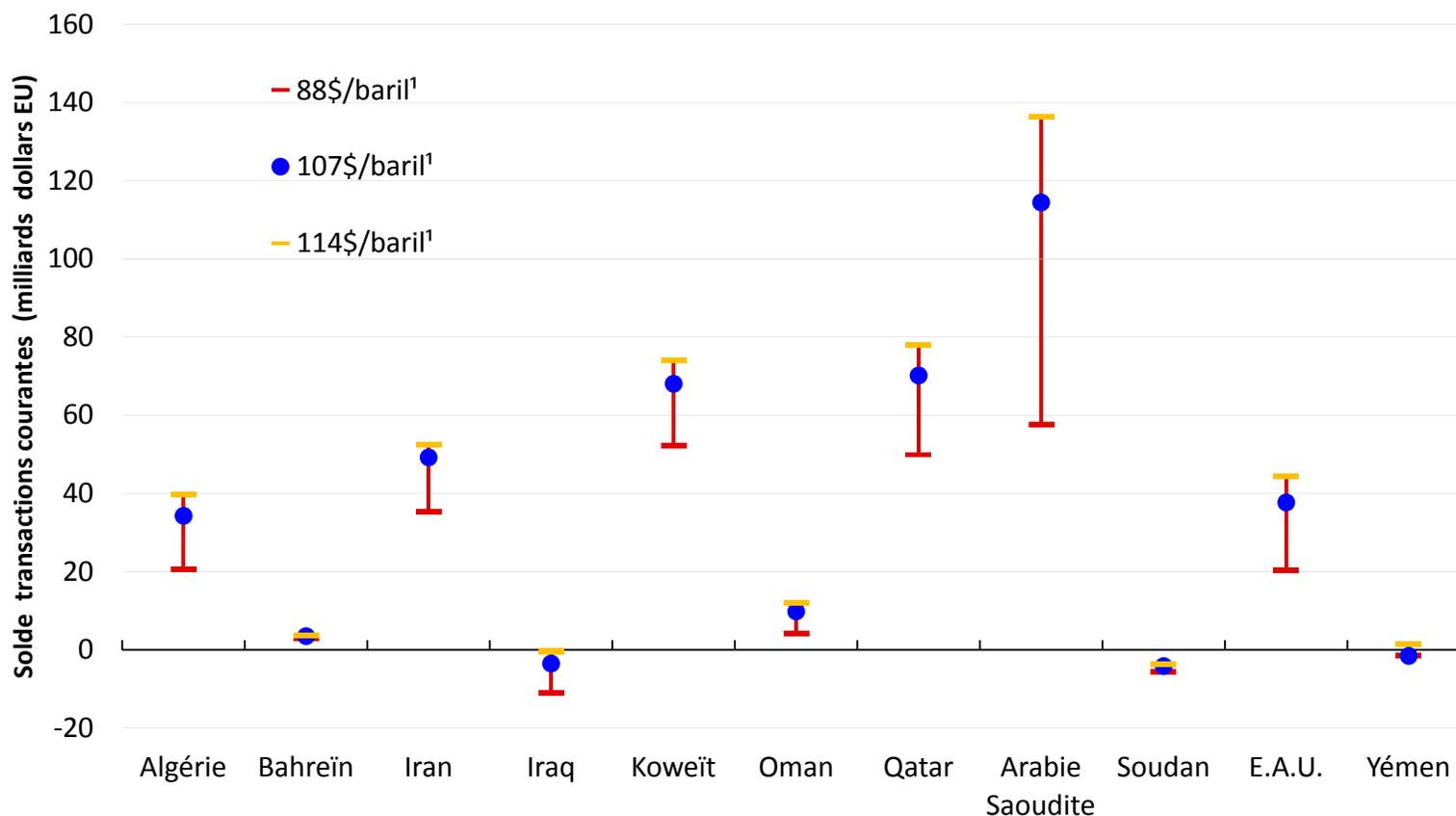
Sources : Autorités nationales et calculs et projections des services du FMI.

¹À l'exclusion de la Libye en 2011.



La volatilité des cours nourrit l'incertitude

Excédents courants en 2011 selon plusieurs scénarios de cours du brut
(Milliards de dollars EU)

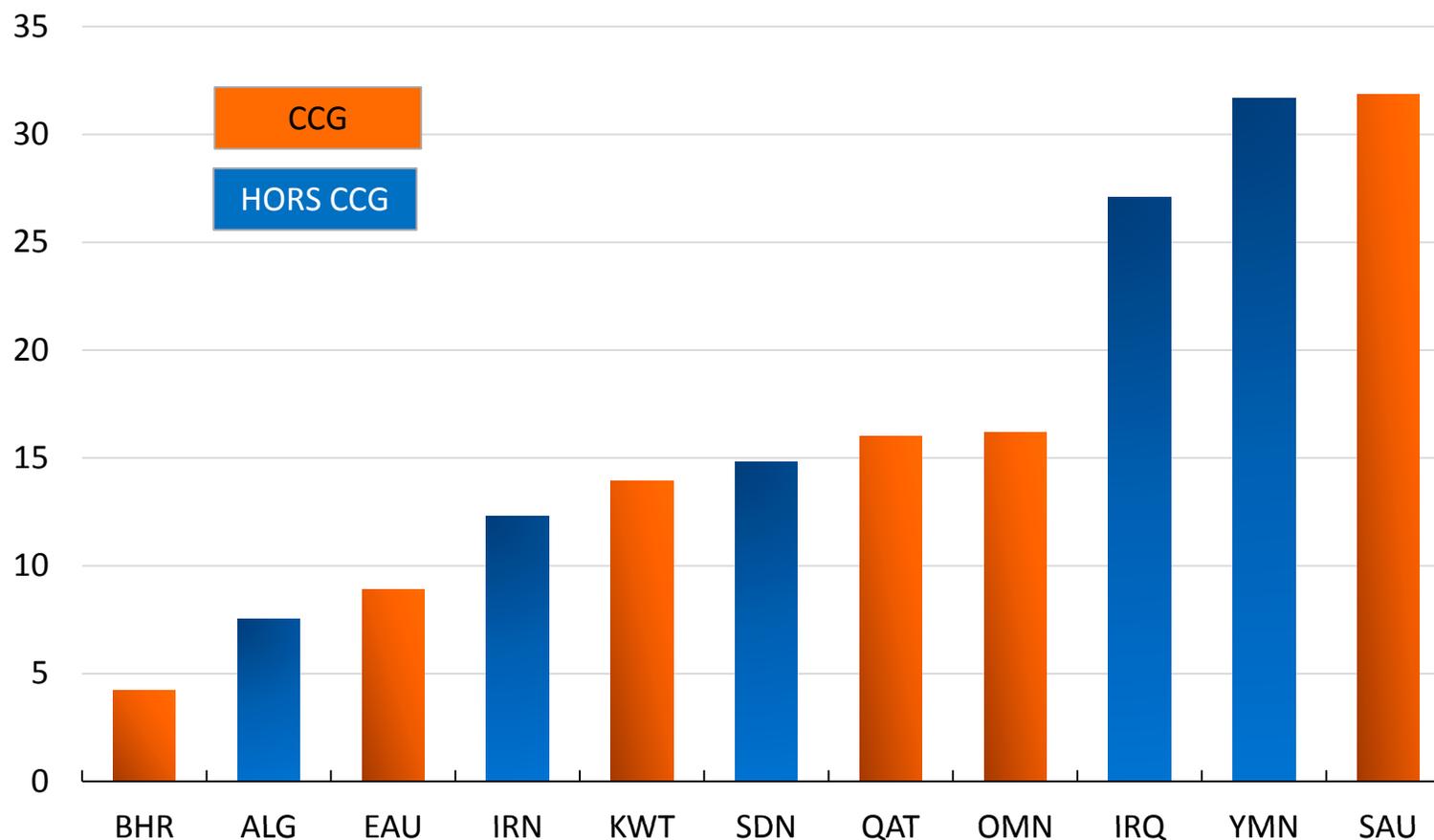


Sources : autorités nationales et calculs des services du FMI.

¹Cours minima et maxima entre le 1^{er} janvier 2011 et le 22 mars 2011; et prévisions de base pour 2011.

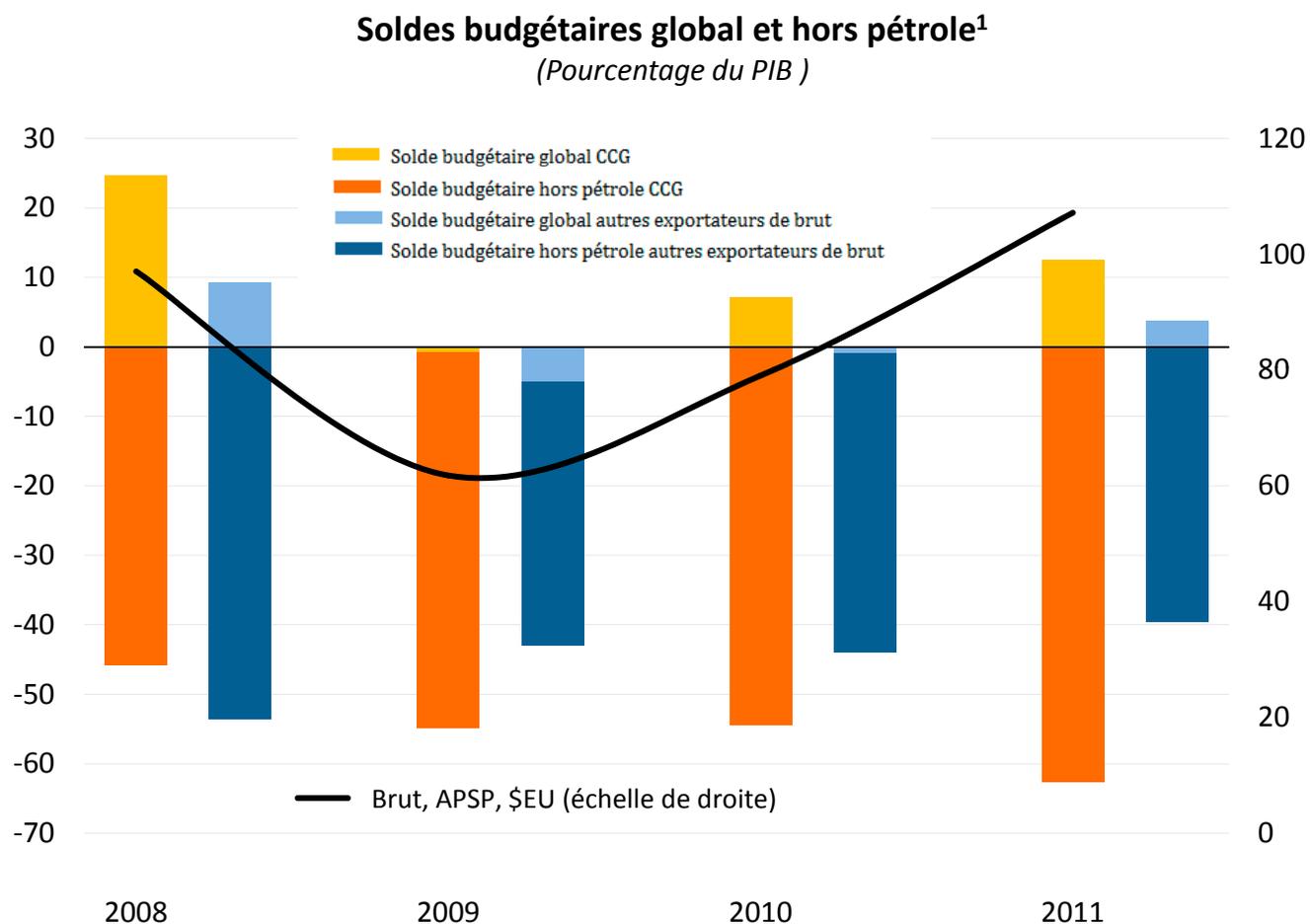
Dans toute la région, une riposte sans précédent

Pourcentage de variation des dépenses publiques totales en dollars EU
(De 2010 à 2011)



Sources : autorités nationales et estimations des services du FMI.

Amélioration des soldes budgétaires, malgré la hausse des dépenses

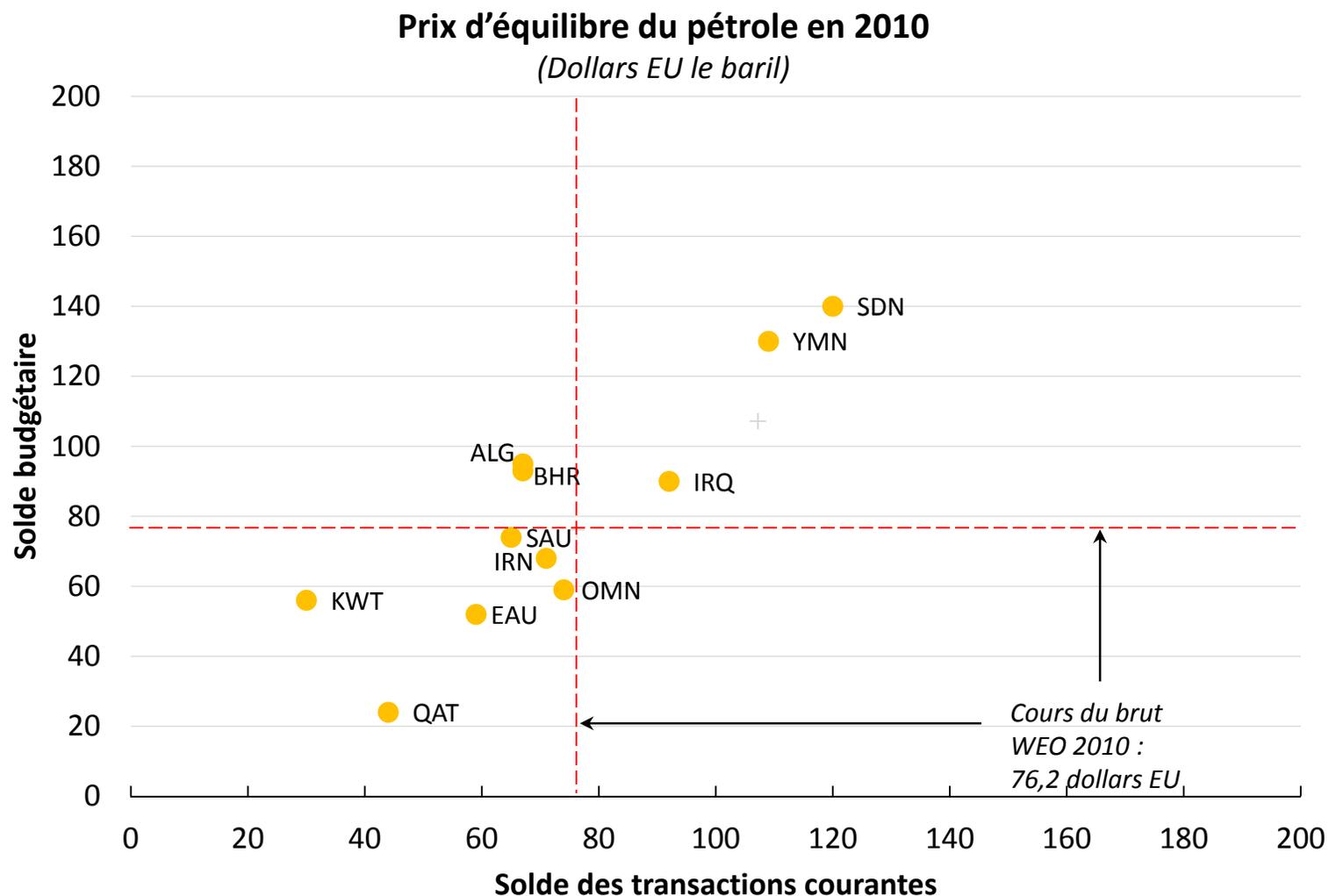


Cependant les prix d'équilibre sont aussi en hausse

Sources : autorités nationales et estimations des services du FMI.
¹À l'exclusion de la Libye en 2011

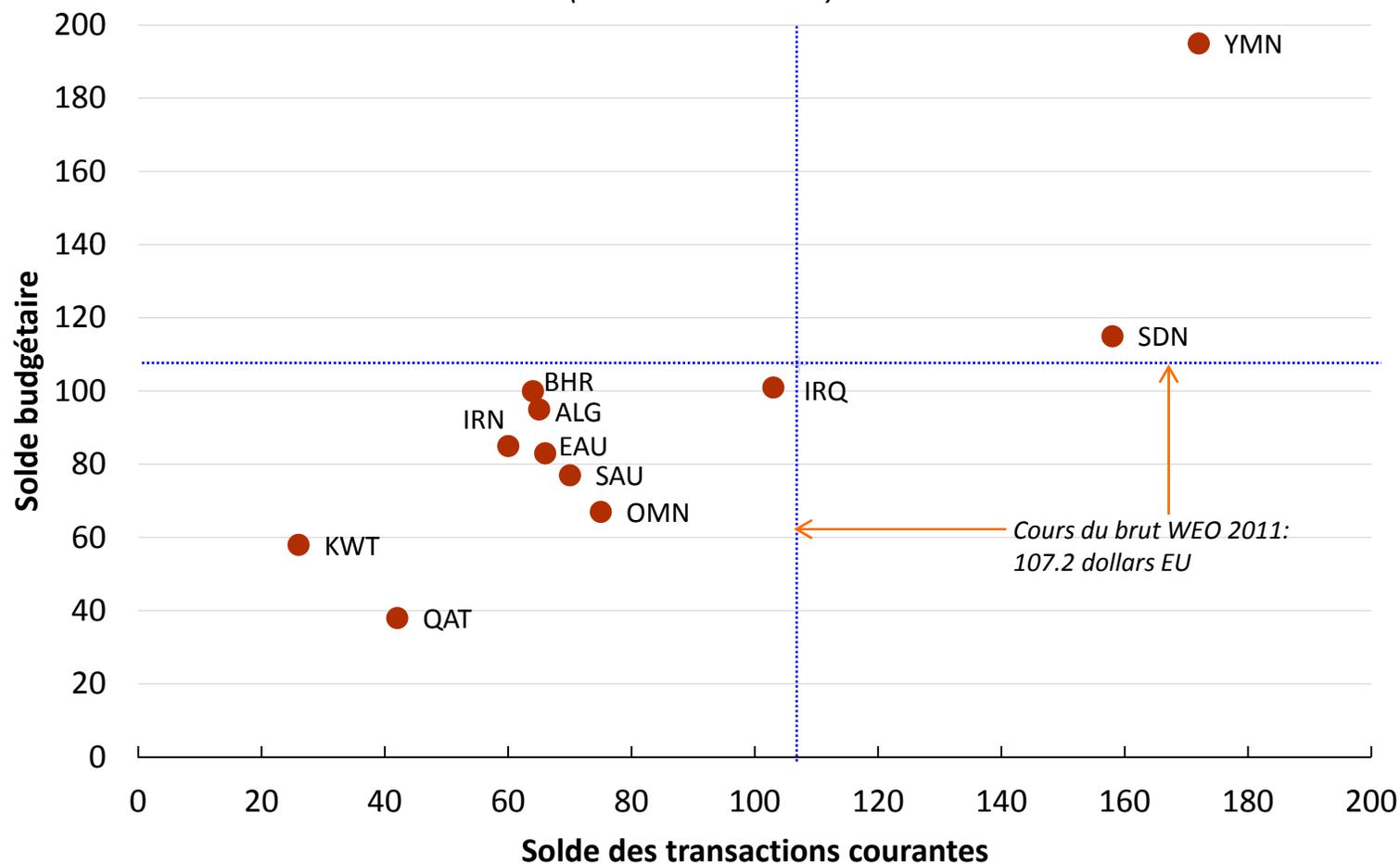


Des prix d'équilibre en hausse

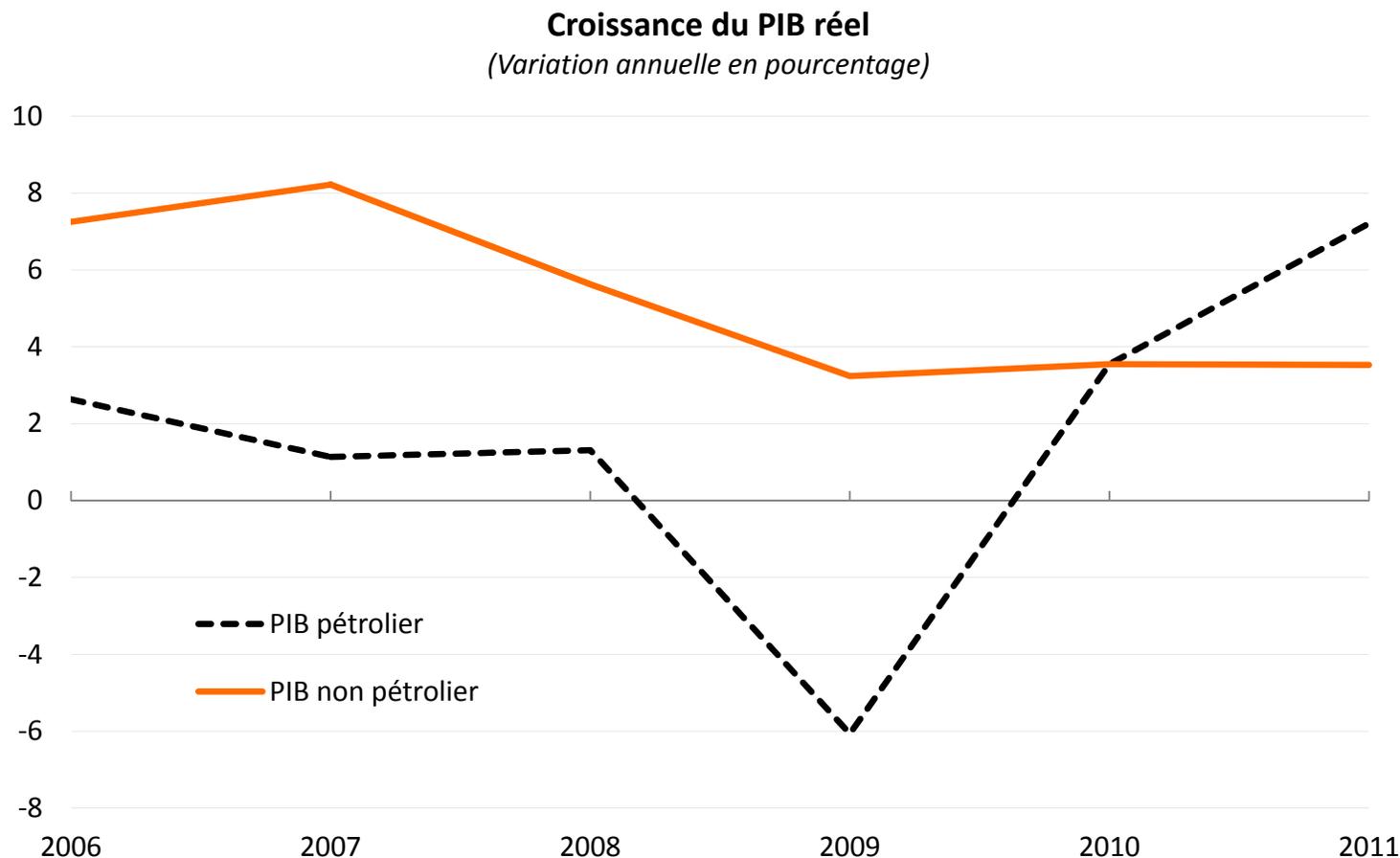


Augmentation des prix d'équilibre

Prix d'équilibre du pétrole en 2011
(Dollars EU le baril)



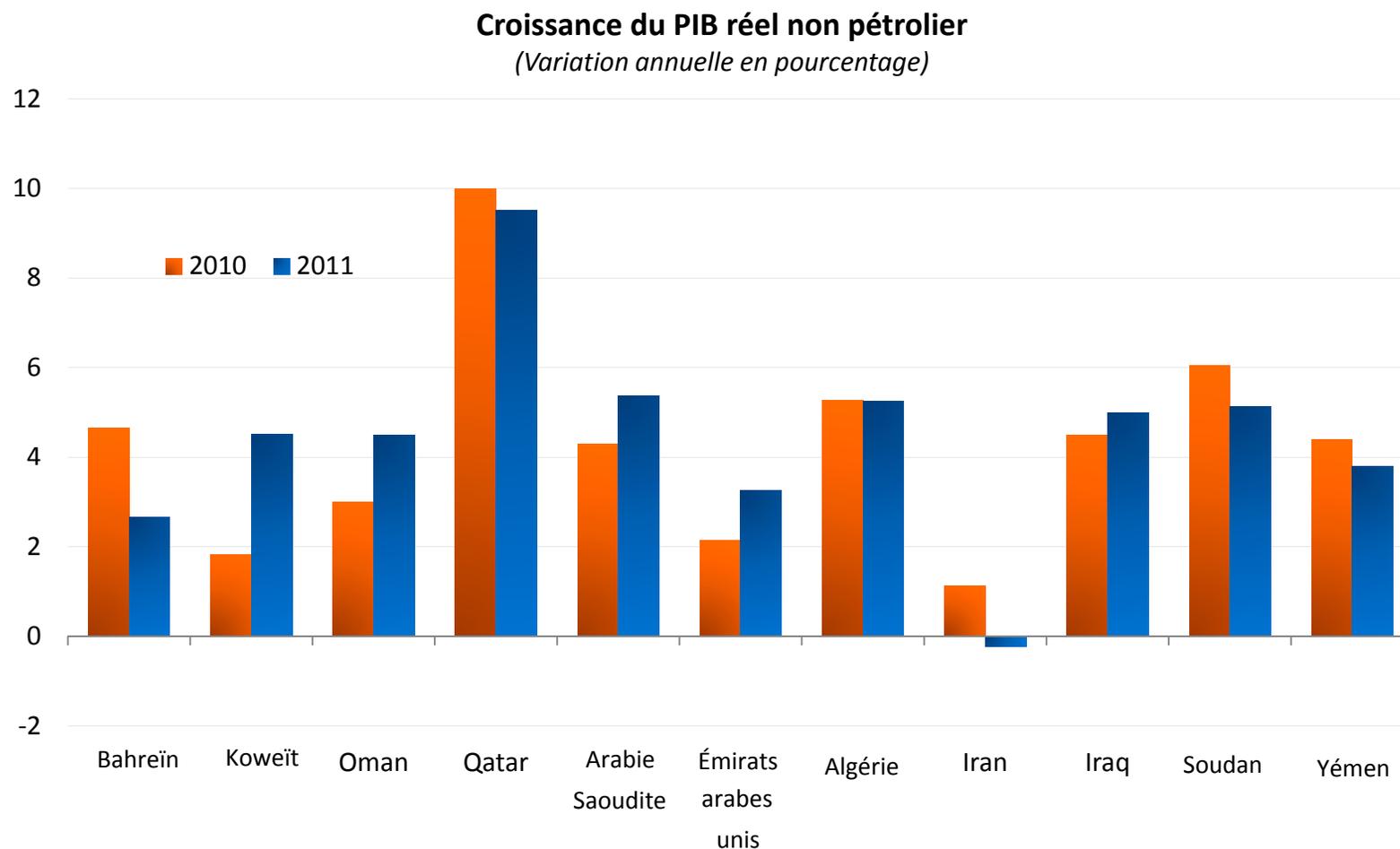
Croissance en progression sur fond d'incertitude



Sources : autorités nationales et estimations des services du FMI.

¹À l'exclusion de la Libye en 2011.

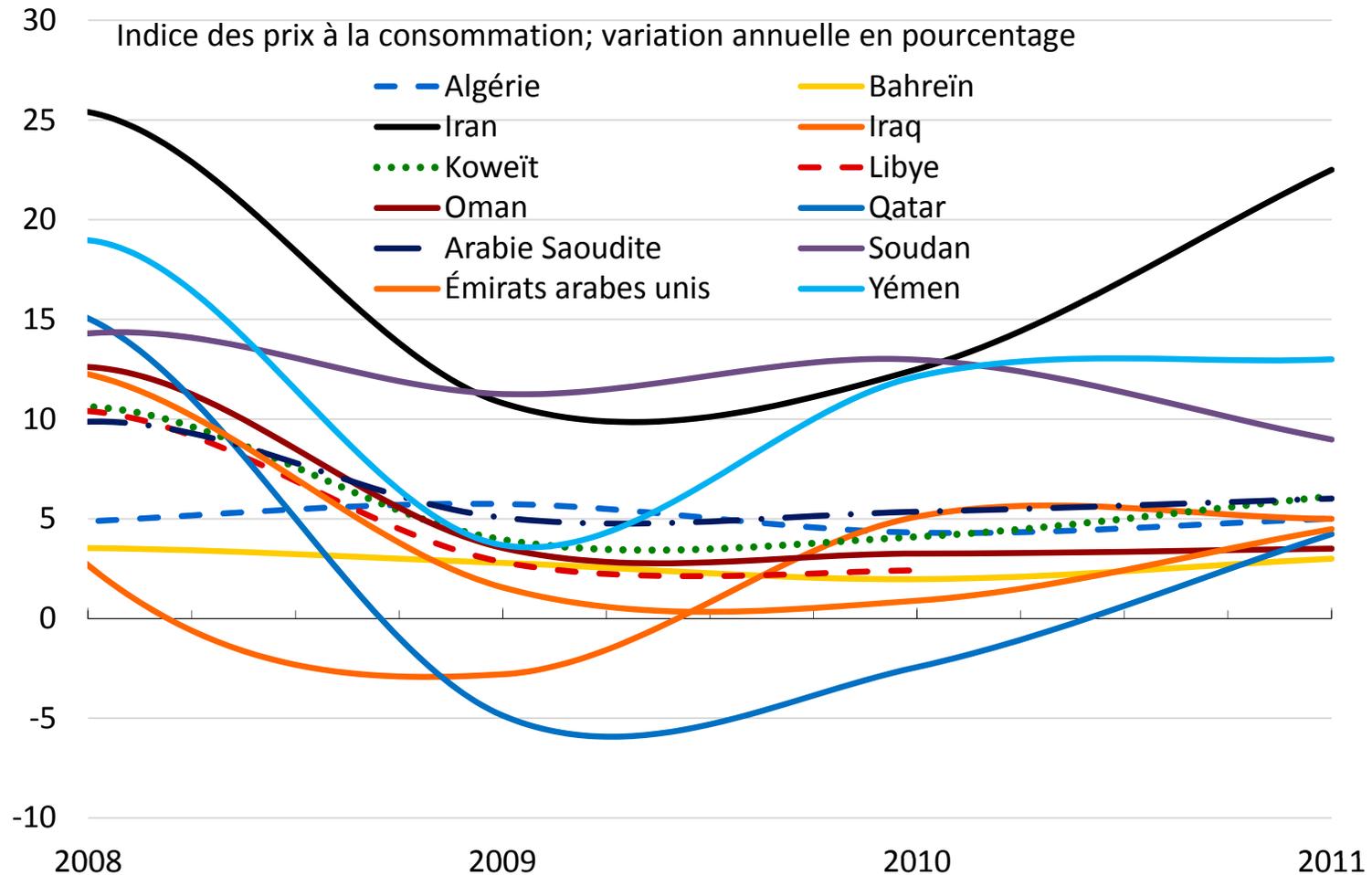
Bonne tenue de la croissance hors pétrole, à quelques exceptions près



Sources : autorités nationales et estimations des services du FMI.



Des tensions inflationnistes à suivre de près



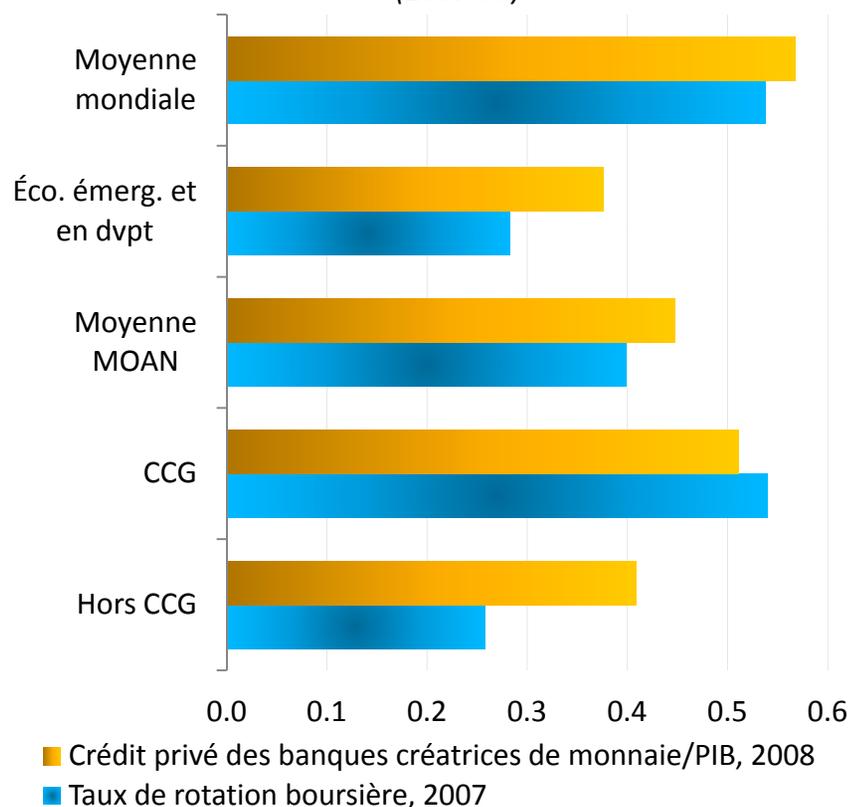
Sources : autorités nationales et calculs et projections des services du FMI.



Profondeur du secteur financier comparable

Profondeur du secteur financier dans plusieurs régions: Banques et marchés boursiers¹

(2007-08)

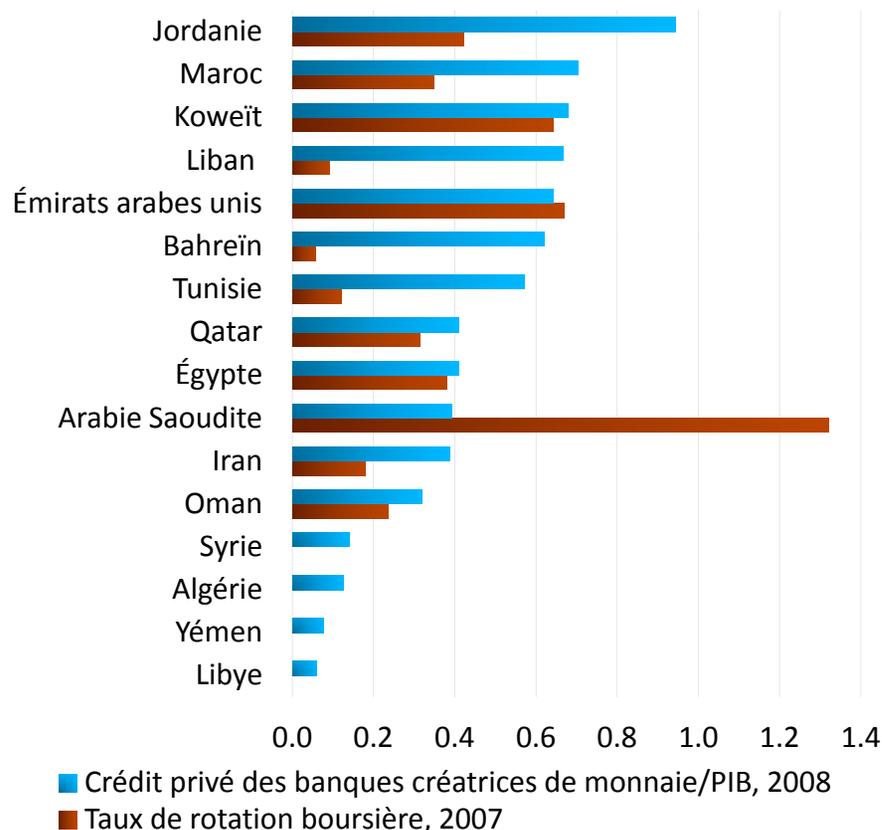


Sources : Base de données de la Banque mondiale sur la structure financière, 2008; et Statistiques financières internationales.

¹Taux de rotation = Valeur des titres négociés/capitalisation boursière.

Profondeur du secteur financier dans les pays du MOAN

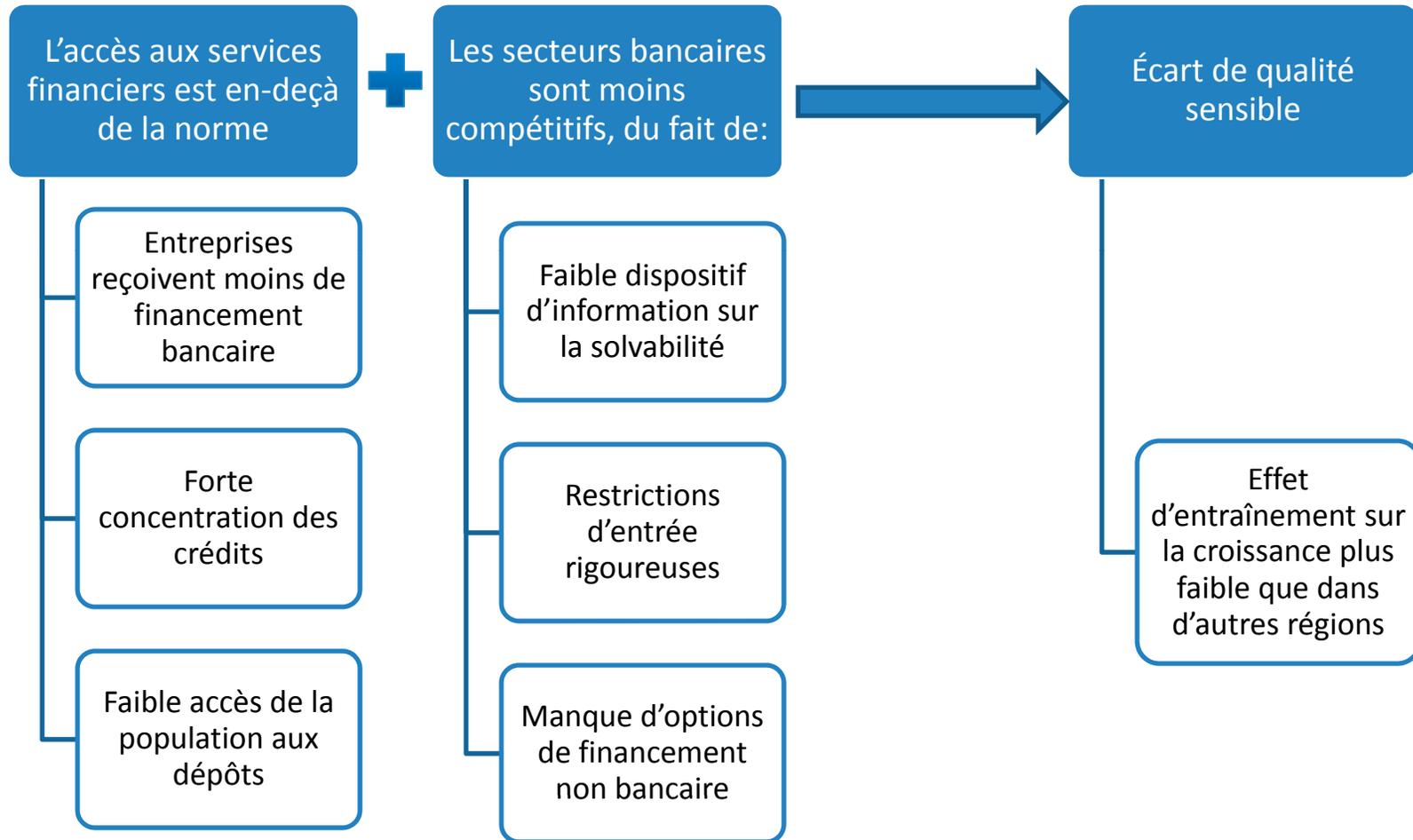
(2007-08)



Sources : Base de données de la Banque mondiale sur la structure et le développement financiers, 2010; Statistiques financières internationales ; et calculs des auteurs.



...mais il y a d'importantes carences bancaires



Exportateurs de pétrole de la région MOANAP : perspectives de réformes

Environnement extérieur

- Incertitude croissante
- Recettes pétrolières en hausse

Événements politiques

- Impact limité sur la production dans la plupart des cas
- Fortes ripostes budgétaires



Défi à court terme

- Inflation

Défis à moyen terme

- Diversification et emploi
- Renforcement de la gestion des ressources
- Développement du secteur financier

Importateurs de pétrole de la région MOANAP : le cap du changement

Avant les contestations

- Croissance soutenue pour l'essentiel
- Persistance d'un chômage élevé

Troubles et chocs des matières premières

- Production perturbée dans certains pays
- Renchérissement des importations



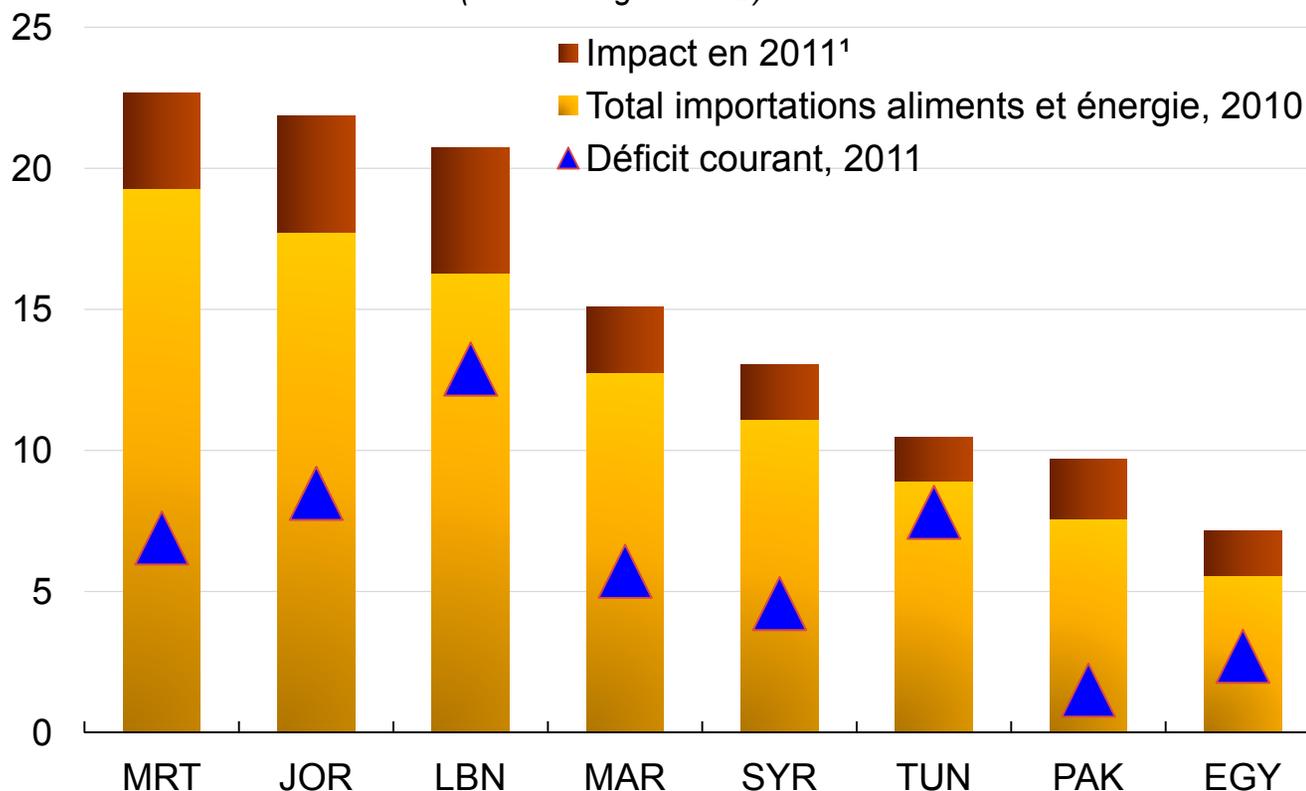
Marge de manœuvre restreinte

- Demandes pressantes de dépenses sociales
- Montée des primes de risques et de l'inflation

Le changement est source de défis mais il ouvre aussi des perspectives d'une croissance plus solidaire

La facture d'importation s'alourdit avec la montée des cours des matières premières

Impact du renchérissement des produits alimentaires et énergétiques
(Pourcentage du PIB)

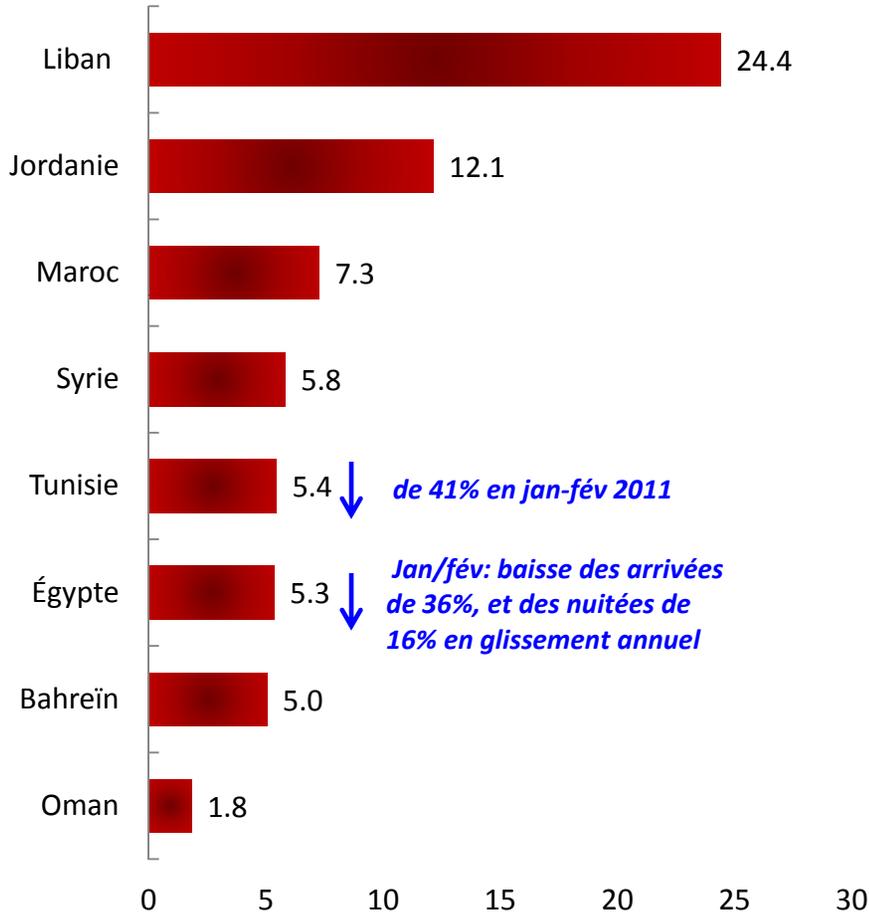


Sources : autorités nationales et estimations des services du FMI.

¹Impact direct – à politiques et quantités constantes – d'une augmentation de 32% des prix énergétiques et de 25% des prix alimentaires, à partir des projections des *Perspectives de l'économie mondiale* pour 2011 par rapport à 2010.

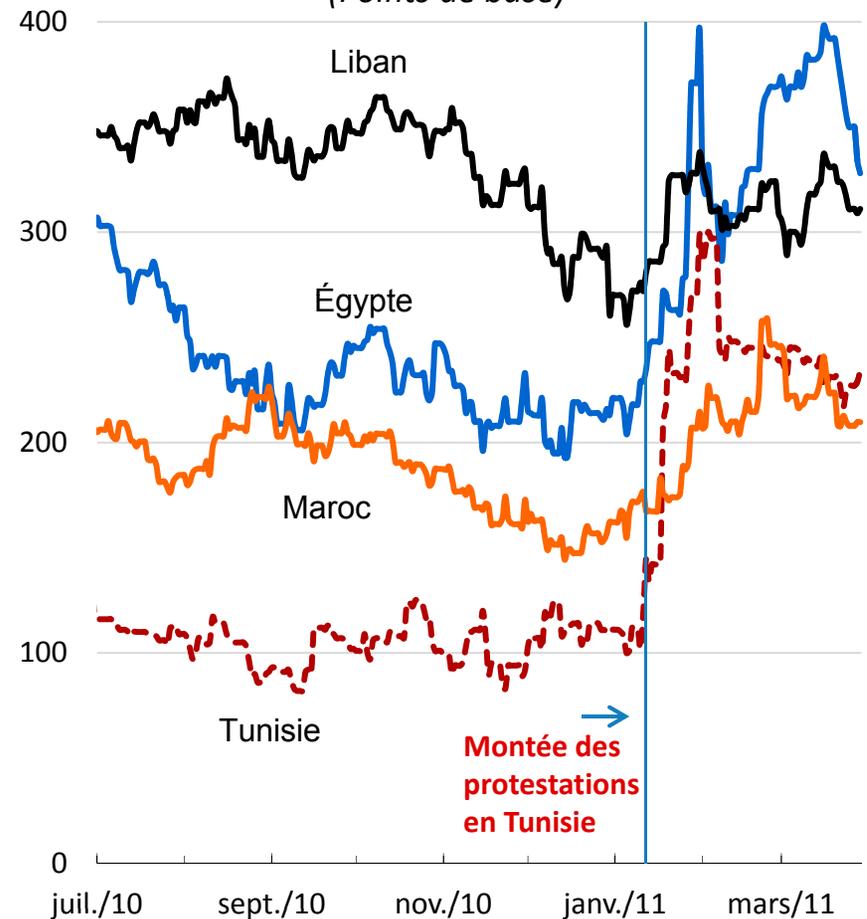
Retombées de l'instabilité régionale : Recul du tourisme et de l'IDE, coûts d'emprunt plus élevés

Recettes du tourisme
(Pourcentage du PIB)



Sources : FMI, *Perspectives de l'économie mondiale*; et World Travel and Tourism Council.

Écarts de taux de la dette souveraine
(Points de base)

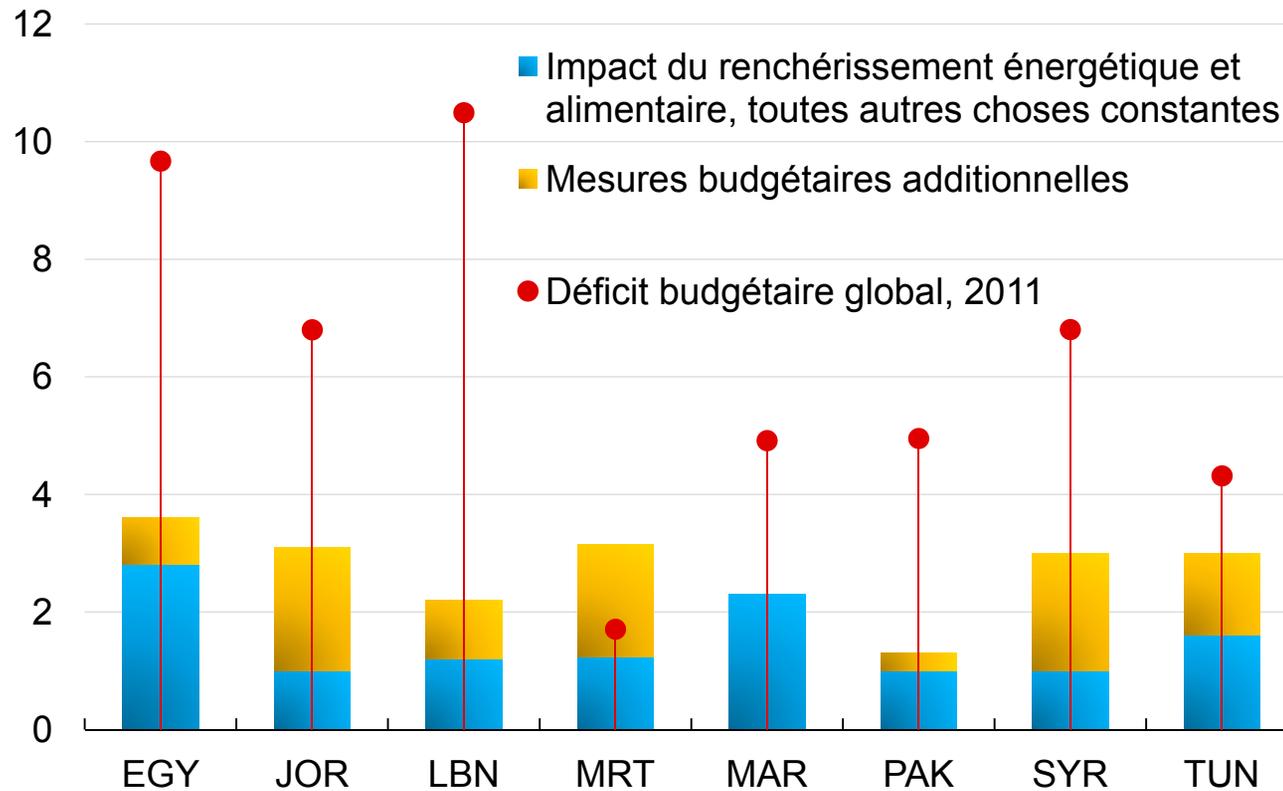


Sources : Bloomberg et Markit.



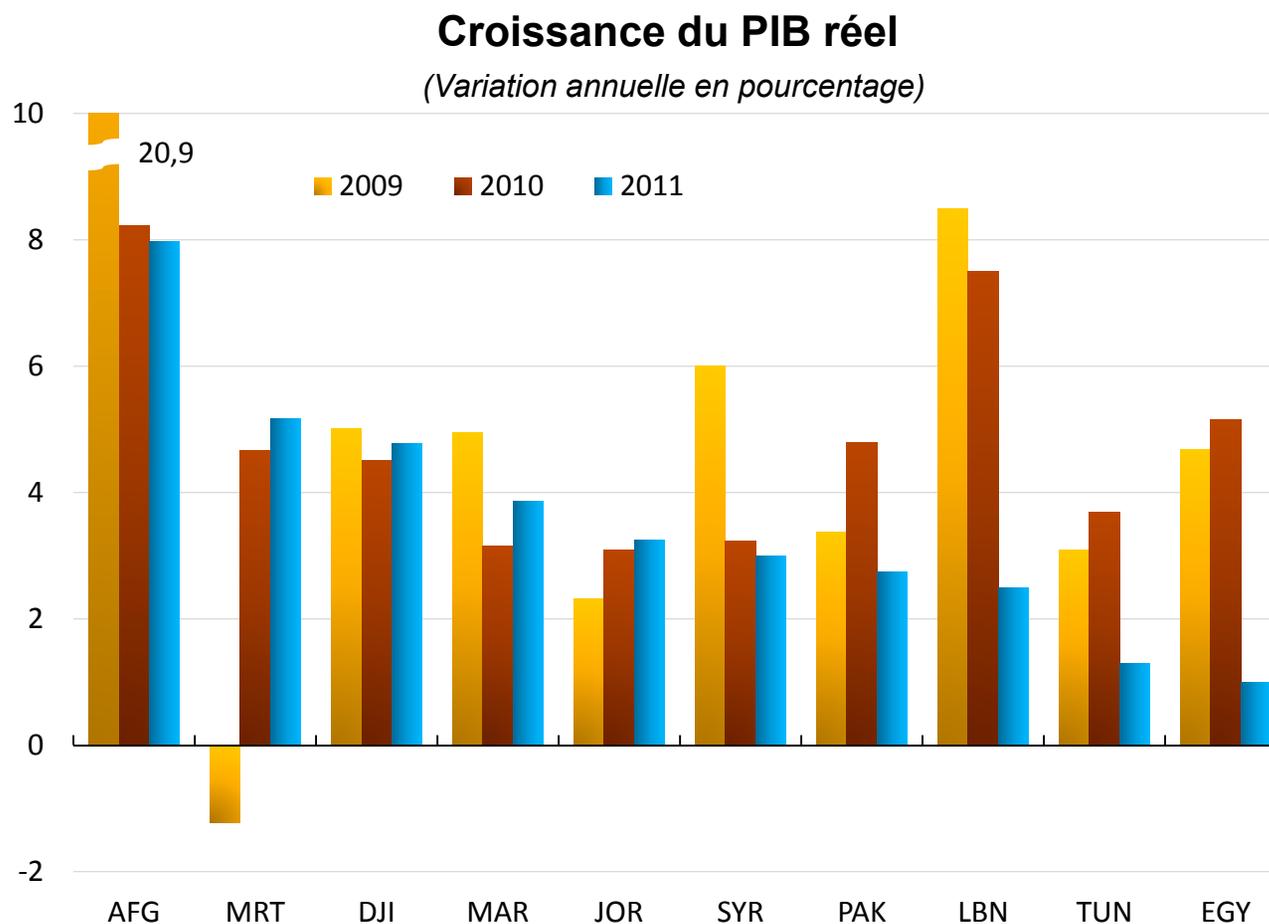
Des dépenses publiques en hausse

Nouveaux coûts budgétaires
(Pourcentage du PIB)



Sources : autorités nationales et calculs des services du FMI.

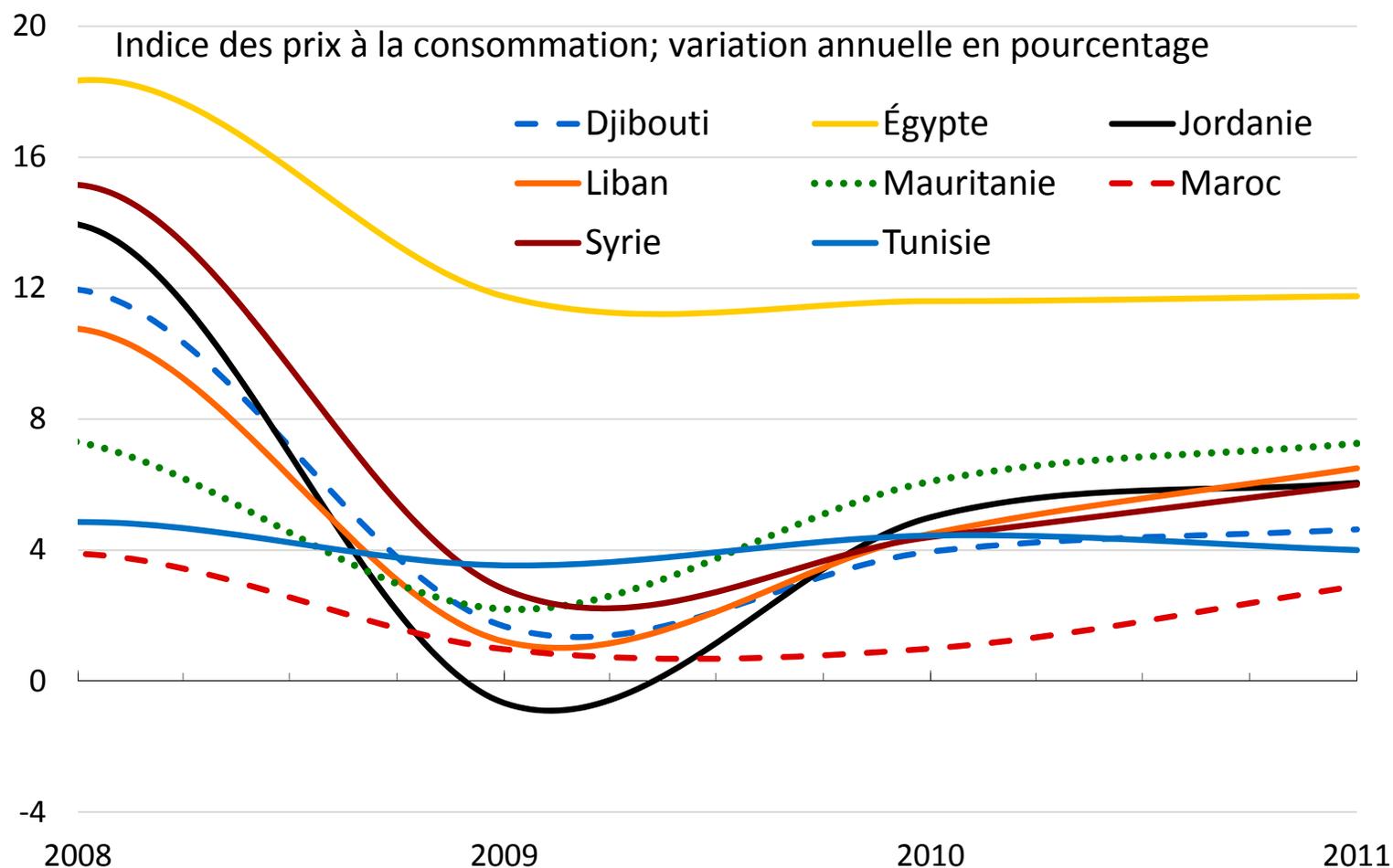
L'impact net sur la croissance est pour l'essentiel limité



Sources : autorités nationales et estimations des services du FMI.



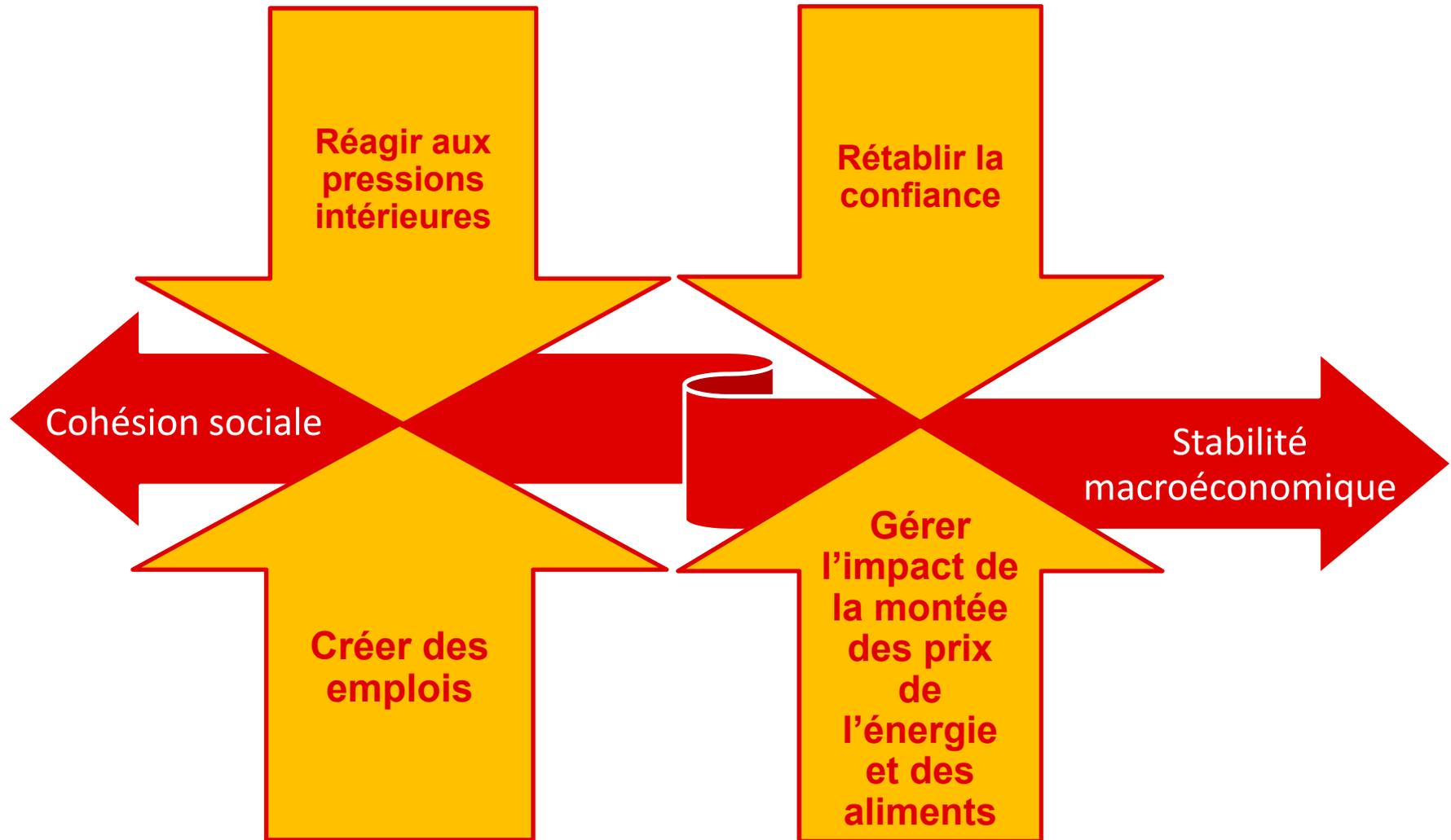
Des tensions inflationnistes à suivre de près



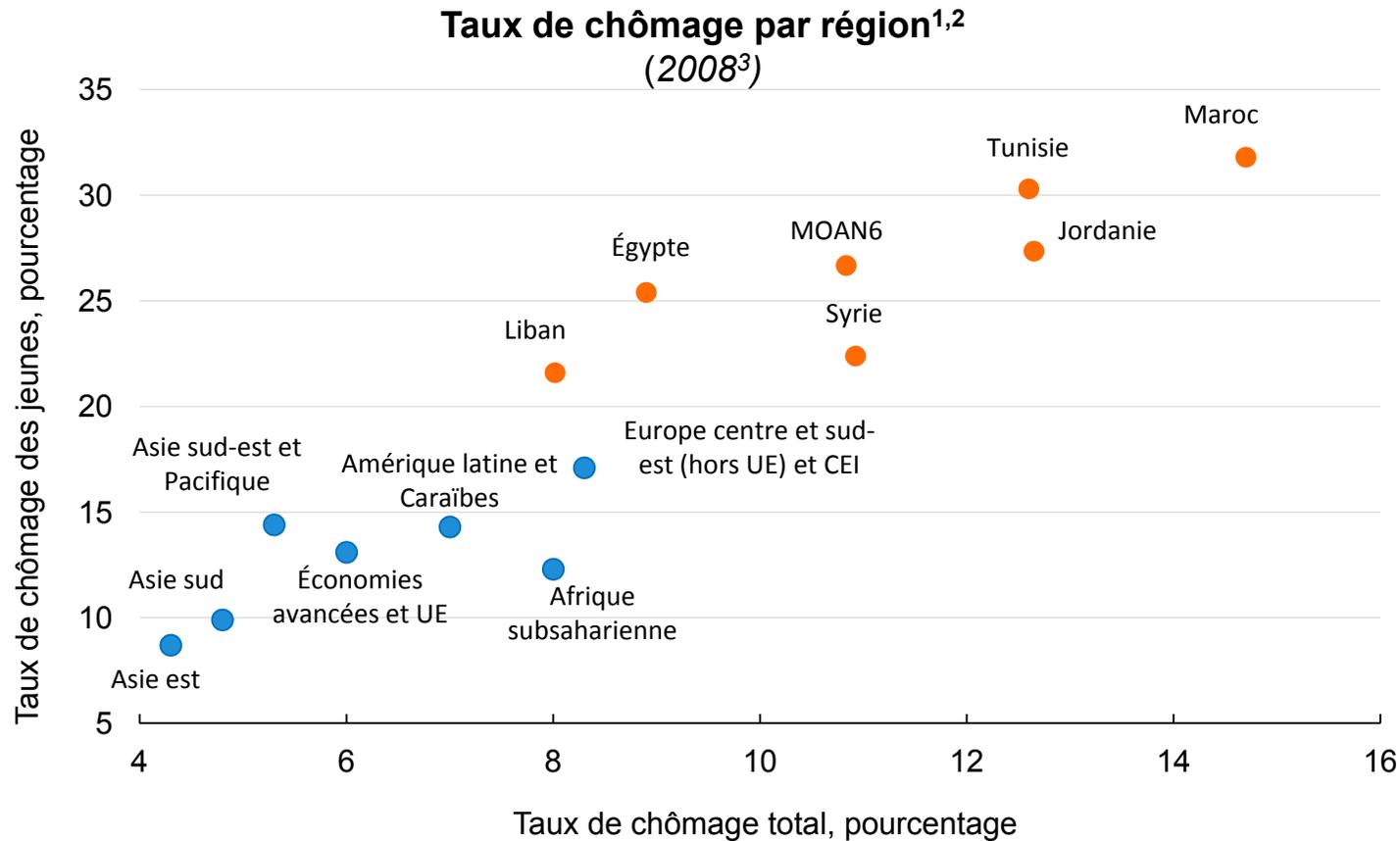
Source : autorités nationales et calculs et projections des services du FMI.



Défis à court terme : veiller à la cohésion sociale tout en préservant la stabilité macroéconomique



Défi à relever : le chômage



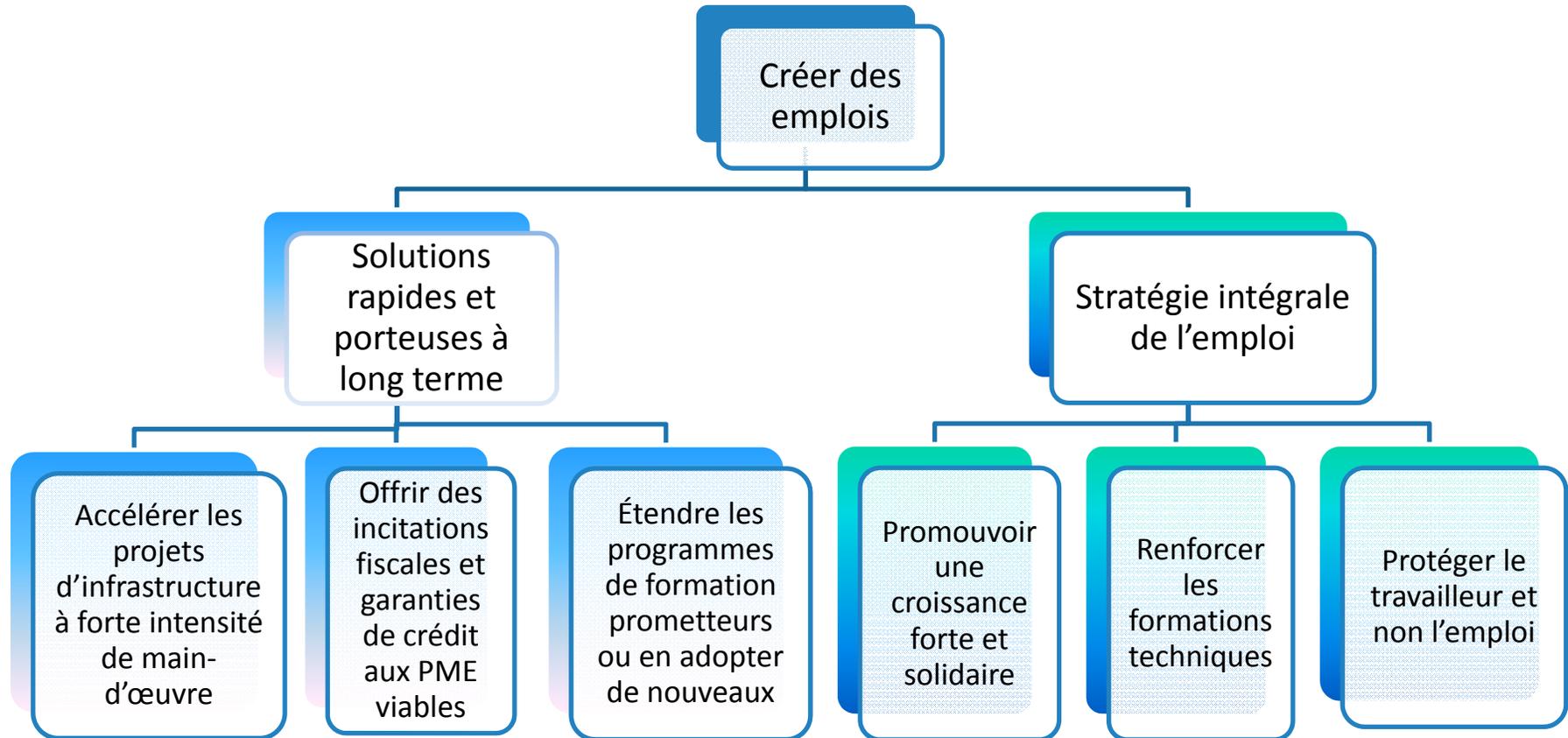
Sources : Organisation internationale du travail; autorités nationales; FMI, *Perspectives de l'économie mondiale*; et estimations des services du FMI.

¹MOAN6 = Égypte, Jordanie, Liban, Maroc, Syrie et Tunisie

²Le taux de chômage (total et jeunes) pour le Maroc est fondé sur l'enquête nationale sur la population active urbaine.

³Ou année la plus récente pour laquelle on dispose de données.

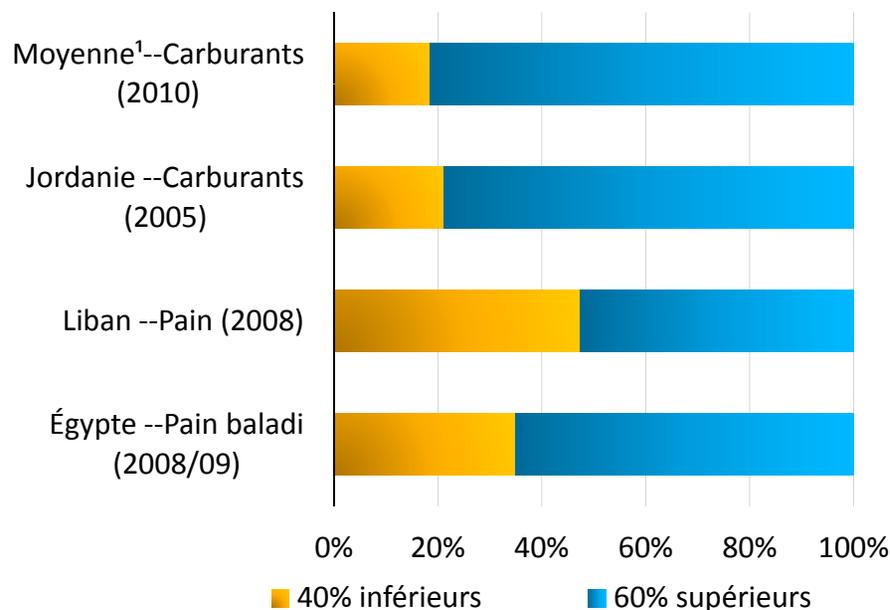
Création d'emplois



Un recours massif aux subventions généralisées

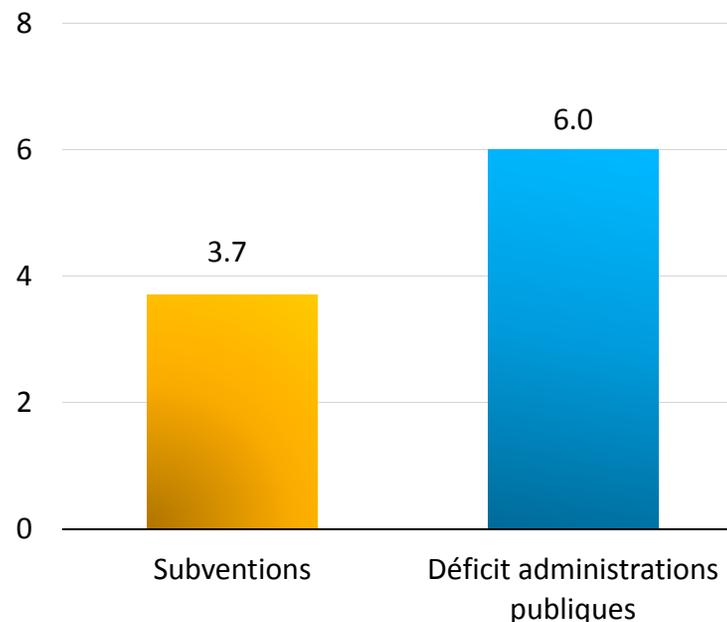
Les subventions des prix sont mal ciblées...

Répartition des subventions entre groupes de revenu



...et elles sont coûteuses.

Importateurs MOANAP : subventions et déficits en 2010
(Pourcentage du PIB)



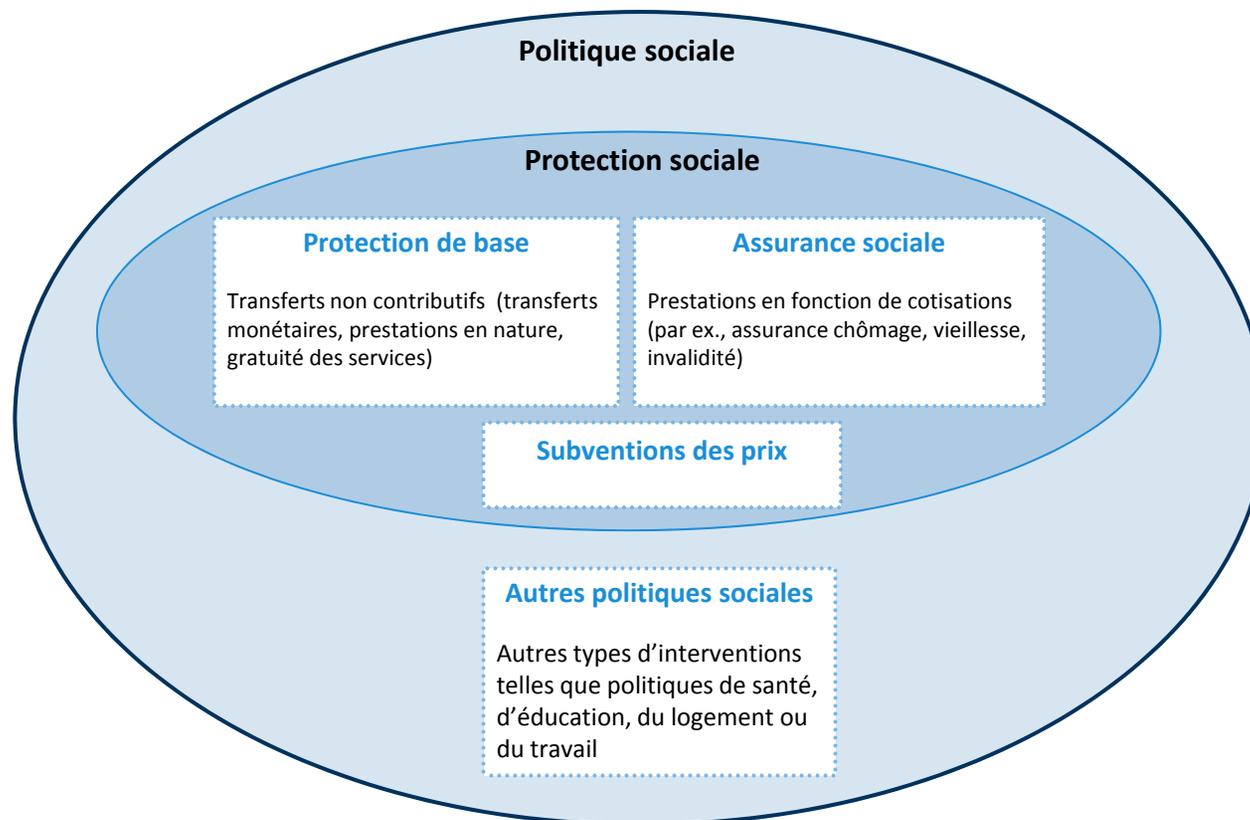
Sources: Jordanie -The Distributional Effects of Eliminating Subsidies for Petroleum Products, R. Gillingham & M. El-Said, FMI (2005), The Unequal Benefits of Fuel Subsidies: A Review of Evidence for Developing Countries, J. Del Granado, D. Coady & R. Gillingham, FMI (2010), Egypt's Food Subsidies: Benefits Incidence and Leakages, Septembre 2010, Banque mondiale.

¹Moyenne sur 21 pays.



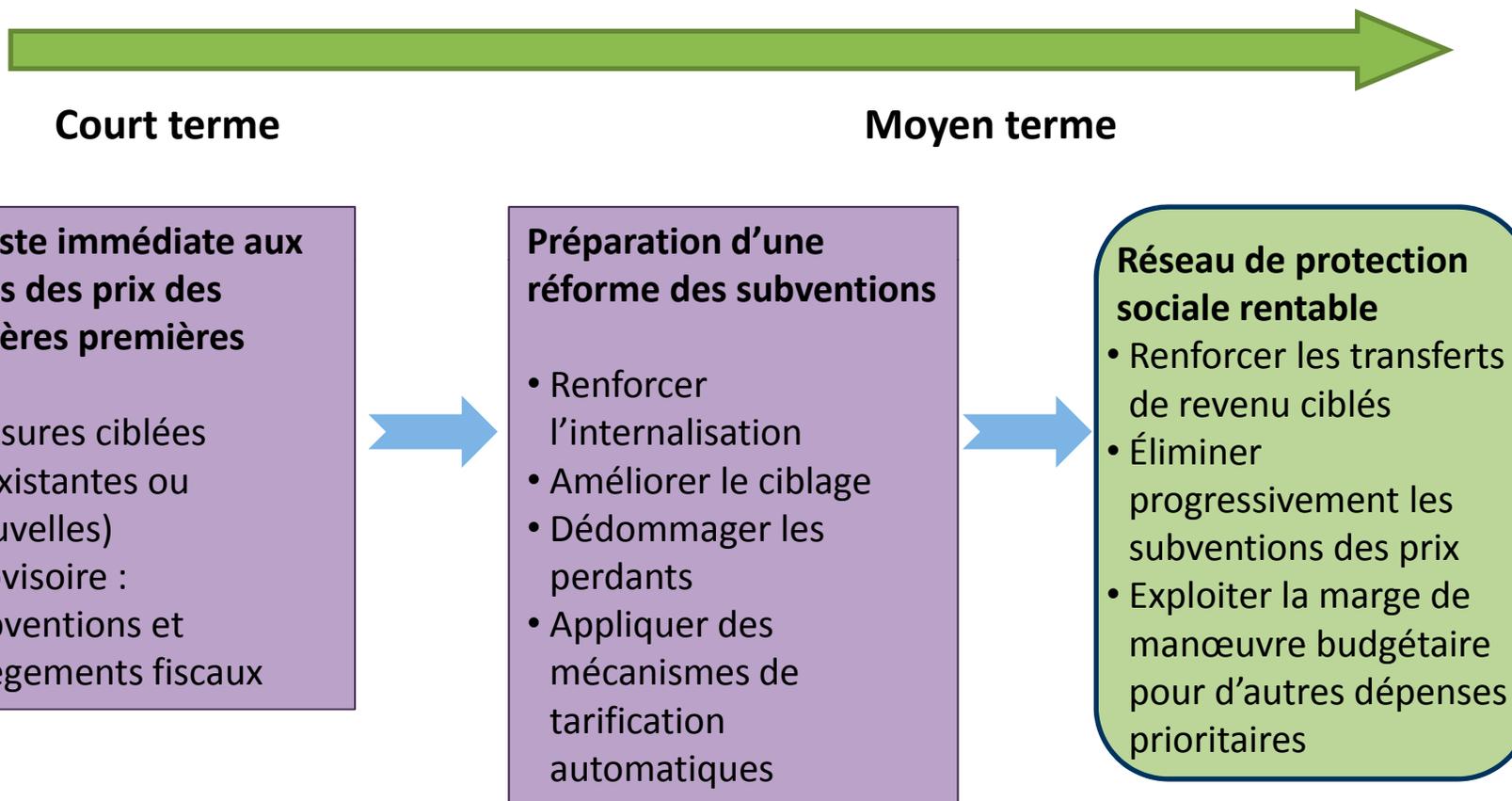
Instrument de protection sociale

Taxonomie des interventions de politique sociale

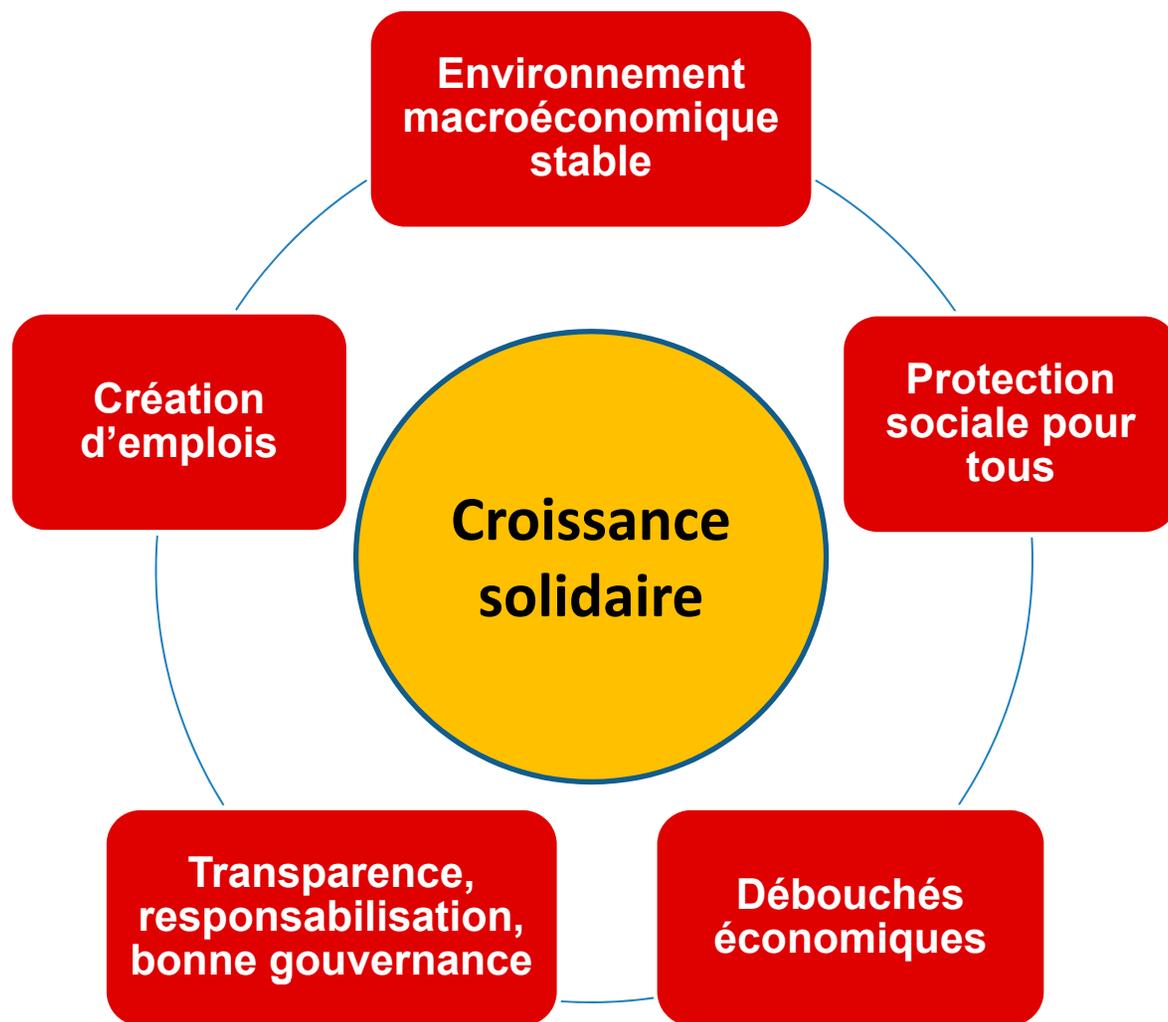


Source : illustration des services du FMI.

Renforcer la protection sociale



Le moment d'élaborer une politique à moyen terme de prospérité partagée



Version en ligne du rapport complet, à l'adresse:

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/reo/2011/mcd/eng/mreo0411.htm>

