

Perspectives économiques régionales du Moyen-Orient et de l'Afrique du Nord

Mai 2013

Plan de l'exposé

Perspectives mondiales

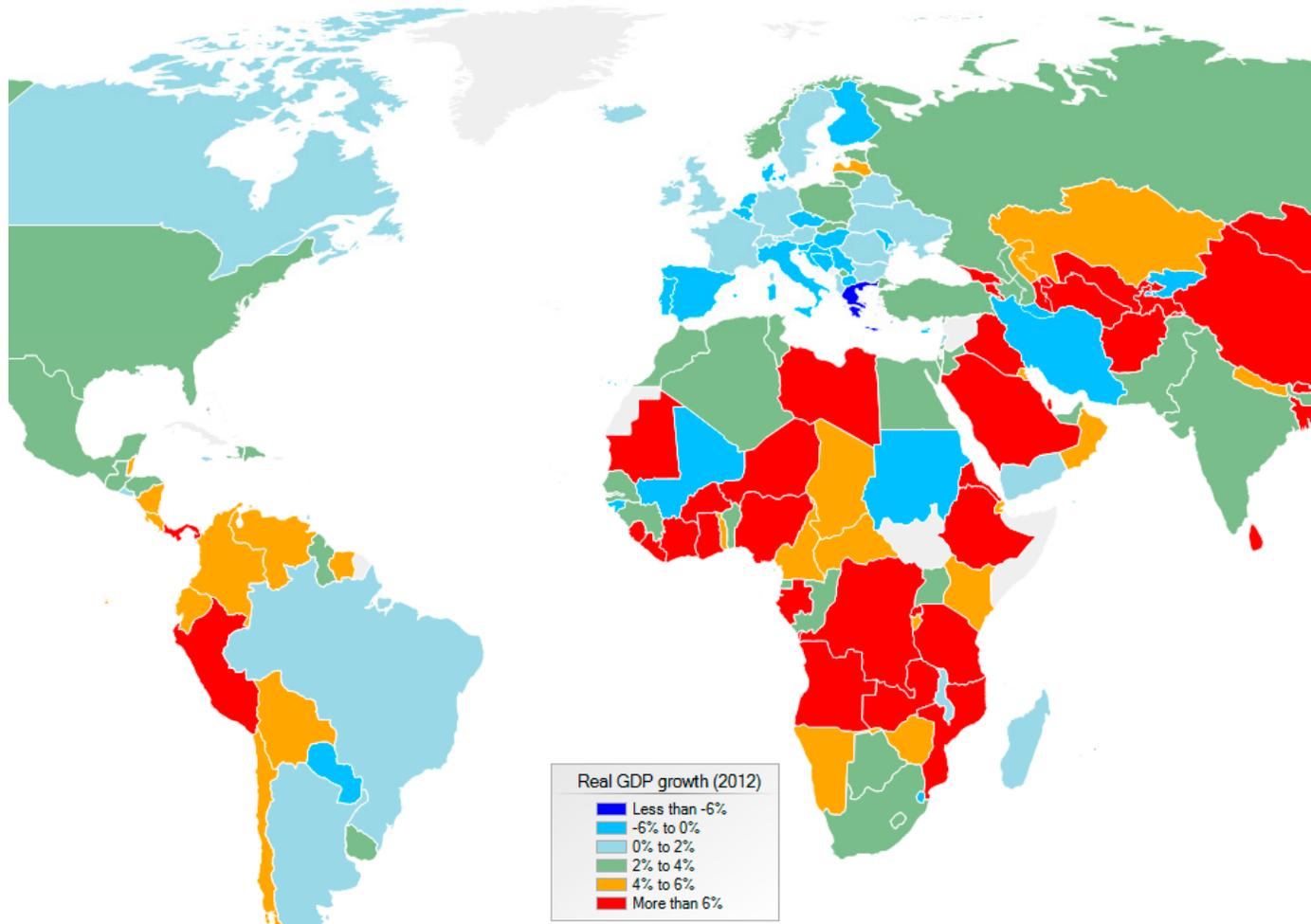
MOANAP : Évolution récente et perspectives à court terme

- **Exportateurs de pétrole**
- **Importateurs de pétrole**

Défis à moyen terme : réformes structurelles



Une reprise timide à l'échelle mondiale en 2012 mais les principaux risques se dissipent



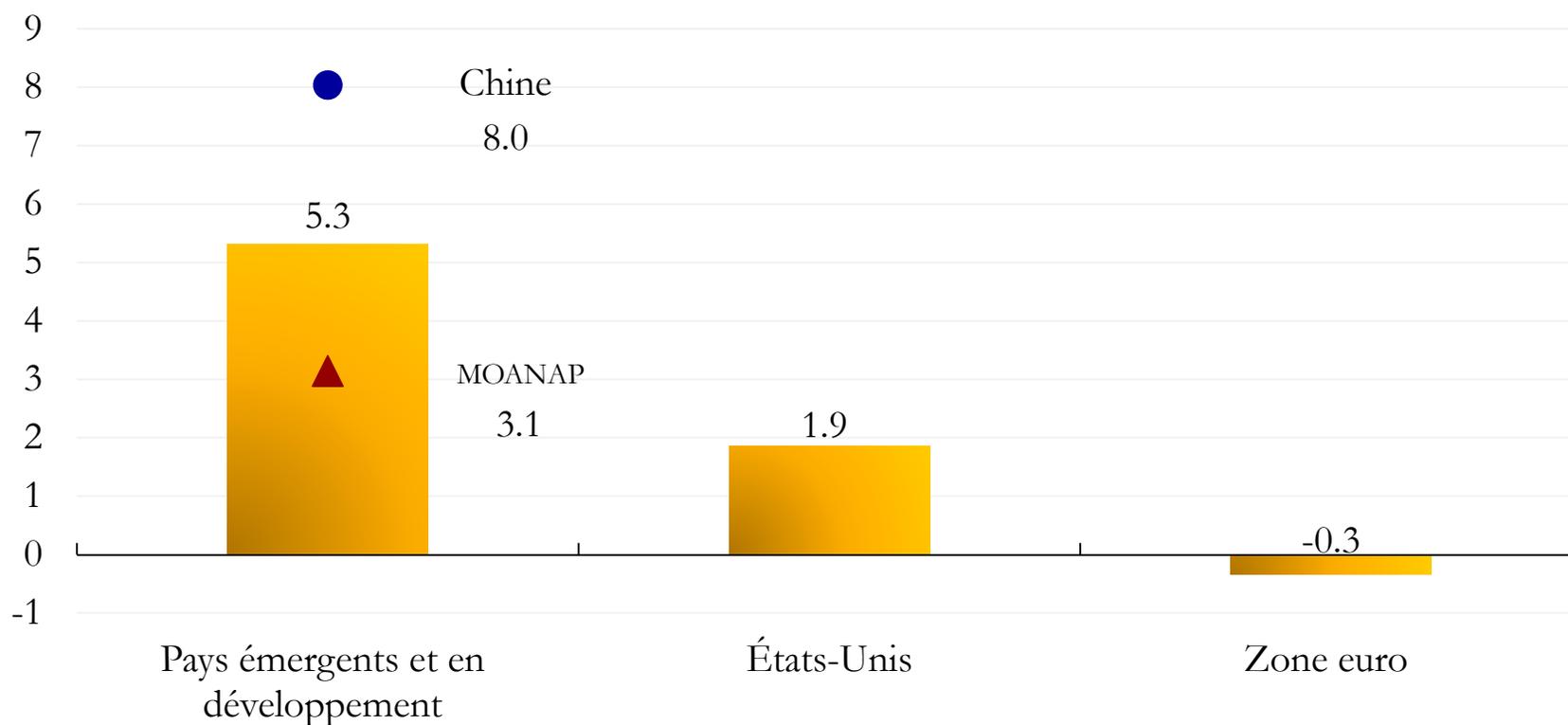
Source : FMI, Perspectives de l'économie mondiale, avril 2013.

Perspectives mondiales

Économie mondiale à trois vitesses en 2013

Croissance du PIB réel, 2013

(pourcentage de variation, glissement annuel)



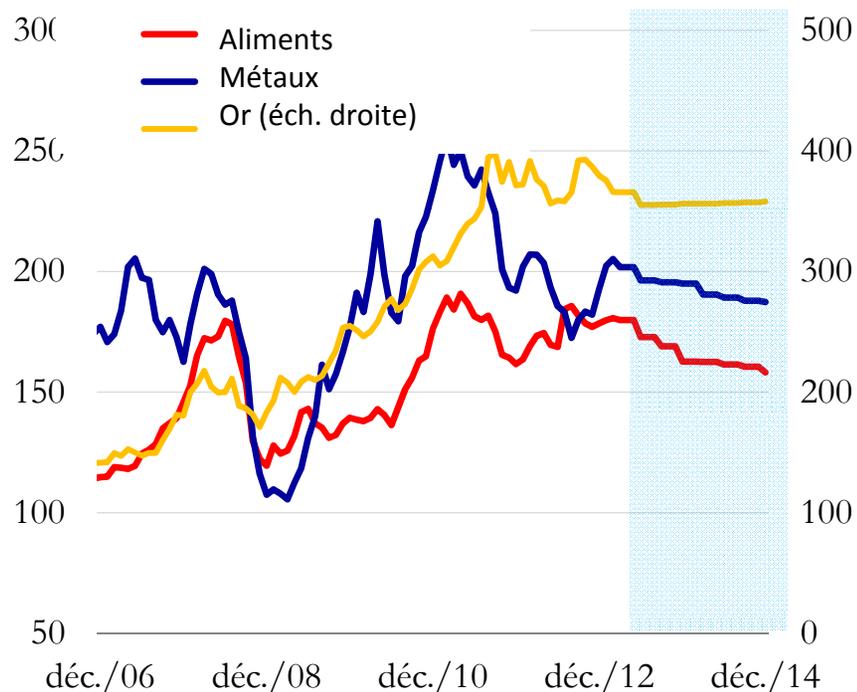
Source : FMI, Perspectives de l'économie mondiale, avril 2013.



Les cours des matières premières se replient mais restent élevés

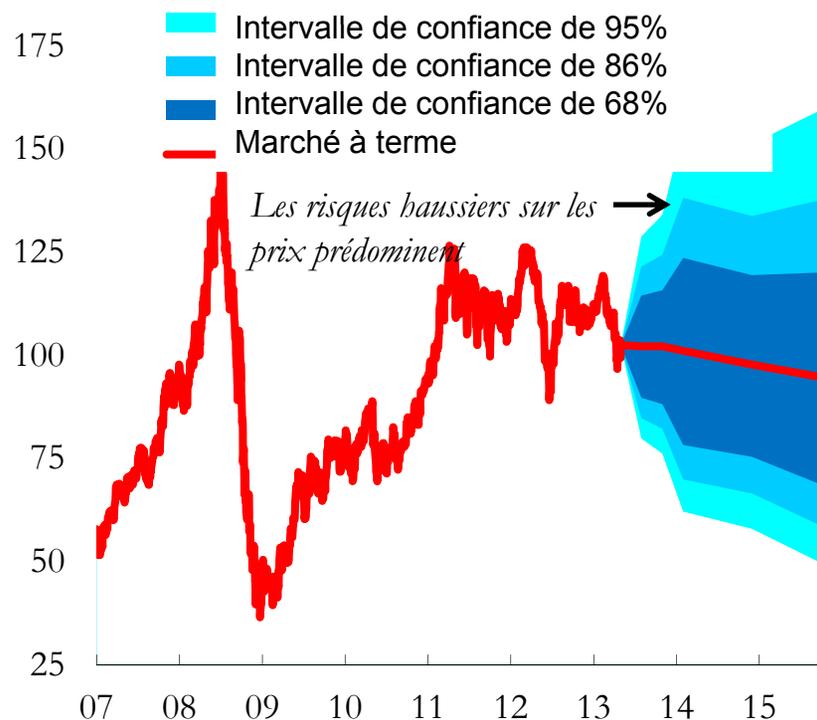
Évolution des cours mondiaux des matières premières¹

(Indice; 2005 = 100)



Perspectives des cours du Brent²

(dollars/baril)



Sources : FMI, *Primary Commodity Price System*; calculs des services du FMI.

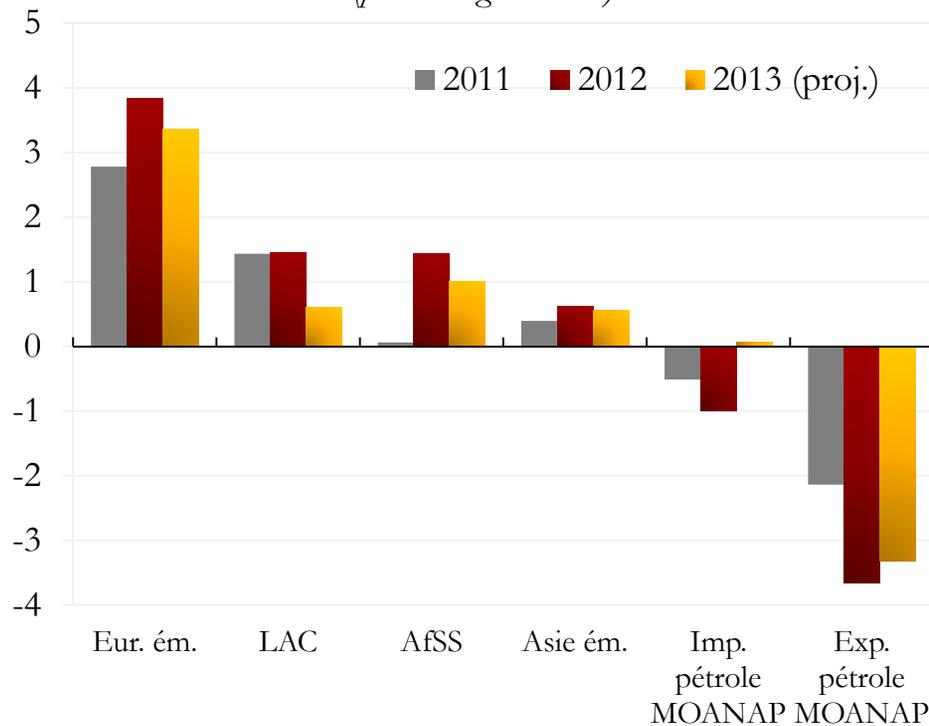
¹Indice des produits alimentaires calculé à partir d'une moyenne du maïs, du blé, du riz et du soja.

²Calculs à partir des prix des options à terme le 3 mai 2013.

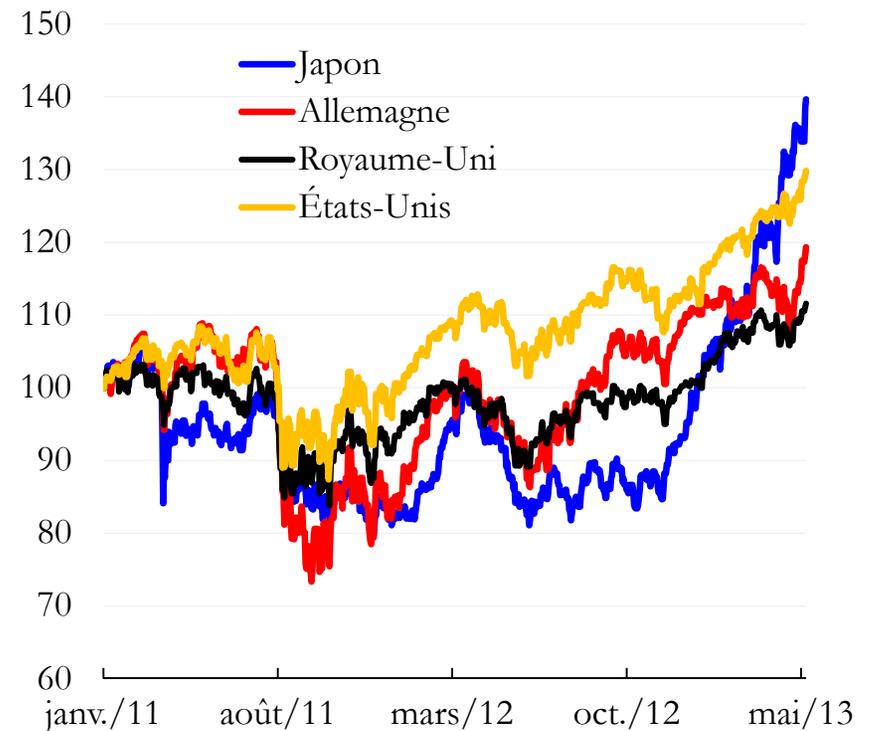


La quête de rendements a poussé à la hausse les flux de portefeuille vers les ME ainsi que les marchés boursiers avancés

Entrées de capitaux (investissements de portefeuille) nettes dans les pays émergents
(pourcentage du PIB)



Marchés boursiers des pays avancés
(Indice; 1er janv. 2011=100)

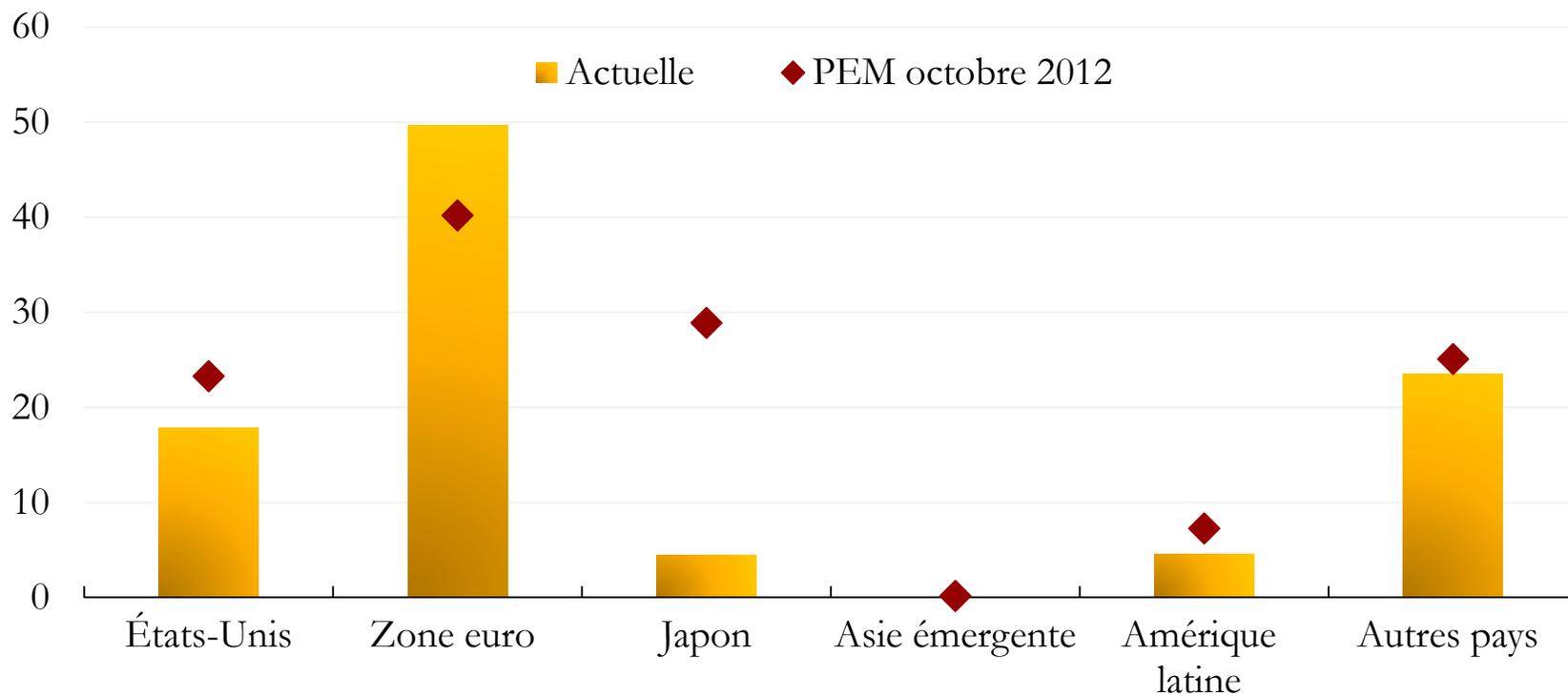


Sources : FMI, Perspectives de l'économie mondiale; Bloomberg LP.



Les risques pesant sur la croissance de la zone euro restent élevés

Probabilité de récession, 2013
(pourcentage)

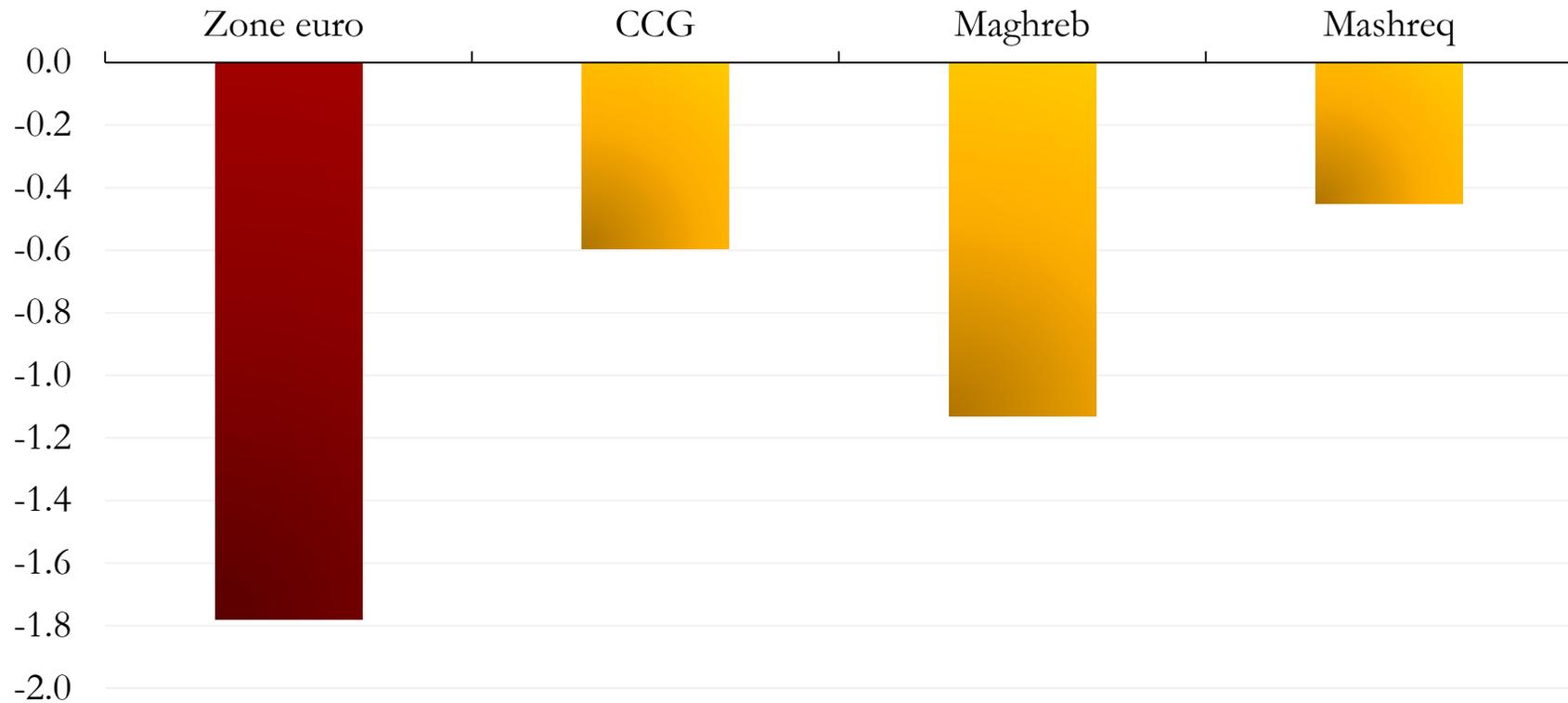


Sources : FMI, Perspectives de l'économie mondiale; Bloomberg LP.



Un ralentissement de la croissance en Europe¹ aurait des retombées sur le Maghreb

Perte cumulée de PIB, 2013 et 2014
(pourcentage)



Source: FMI, Perspectives de l'économie mondiale (avril 2013); calculs des services du FMI.

¹ Scénario de politiques faibles dans la zone euro décrit dans l'édition d'avril 2013 des Perspectives de l'économie mondiale



La convergence des taux de croissance MOANAP masque des perspectives économiques différentes

Croissance du PIB réel (pourcentage)

	MOANAP	Exportateurs pétrole MOANAP	Importateurs pétrole MOANAP
2012	4,7	5,7	2,7
2013	3,1	3,2	3,0
2014	3,7	3,7	3,6

Sources : autorités nationales; calculs des services du FMI.



Évolution récente et perspectives à court terme

Exportateurs de pétrole de la région MOANAP



Des perspectives positives, mais des vulnérabilités persistantes

Perspectives positives à court terme

- Niveau élevé des cours du pétrole
- Rééquilibrage de la production de pétrole
- Croissance robuste du PIB non pétrolier

Cependant

- Vulnérabilité accrue aux chocs des recettes pétrolières
- Prévu de puiser bientôt dans l'épargne
- Croissance dépendante du pétrole
- Peu d'emplois pour les ressortissants nationaux dans le secteur privé

Par conséquent

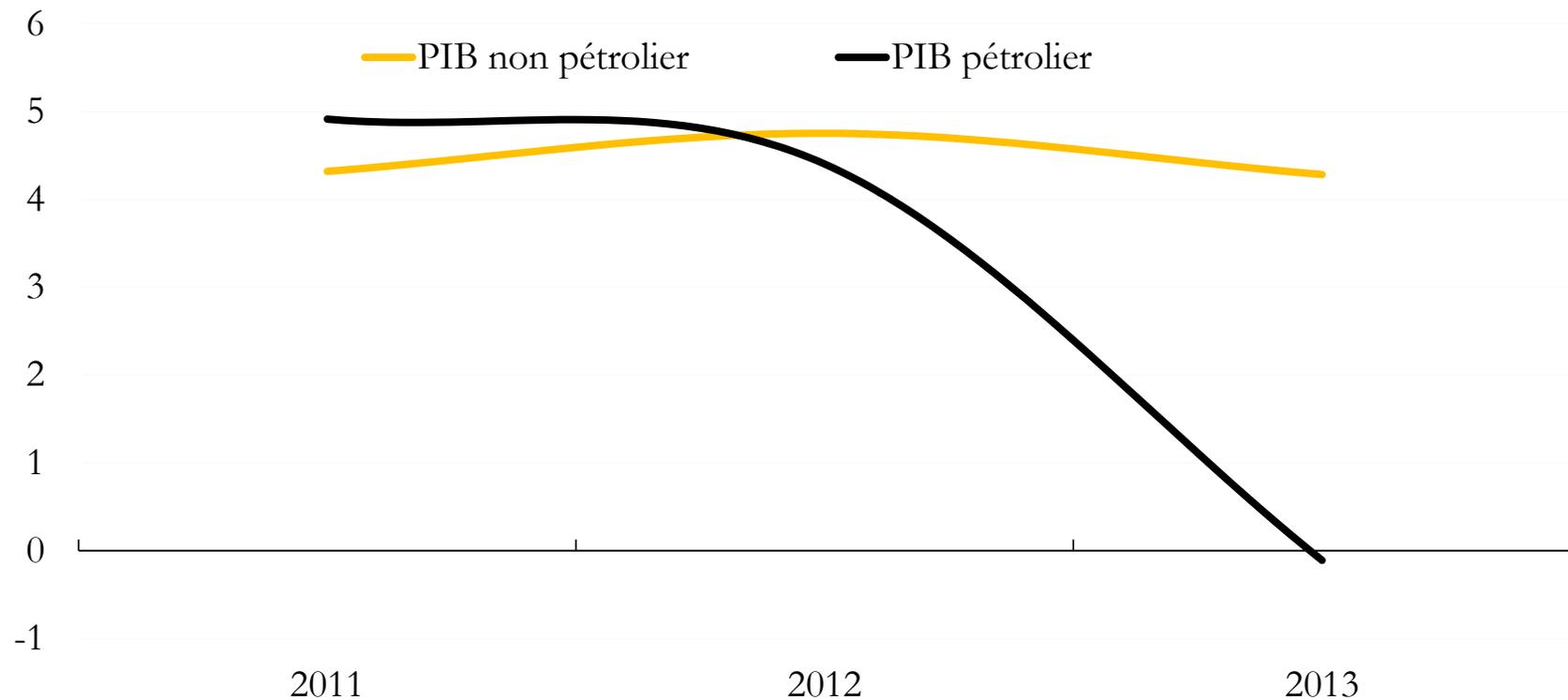
- Maîtriser les dépenses courantes
- Veiller à la productivité des dépenses en capital
- Mener des réformes pour diversifier davantage l'économie
- Investir dans le capital humain



Exportateurs de pétrole MOANAP

Croissance robuste du PIB non pétrolier et pause du PIB pétrolier...

Croissance du PIB réel pétrolier et non pétrolier
(pourcentage)



Sources : autorités nationales; calculs des services du FMI.

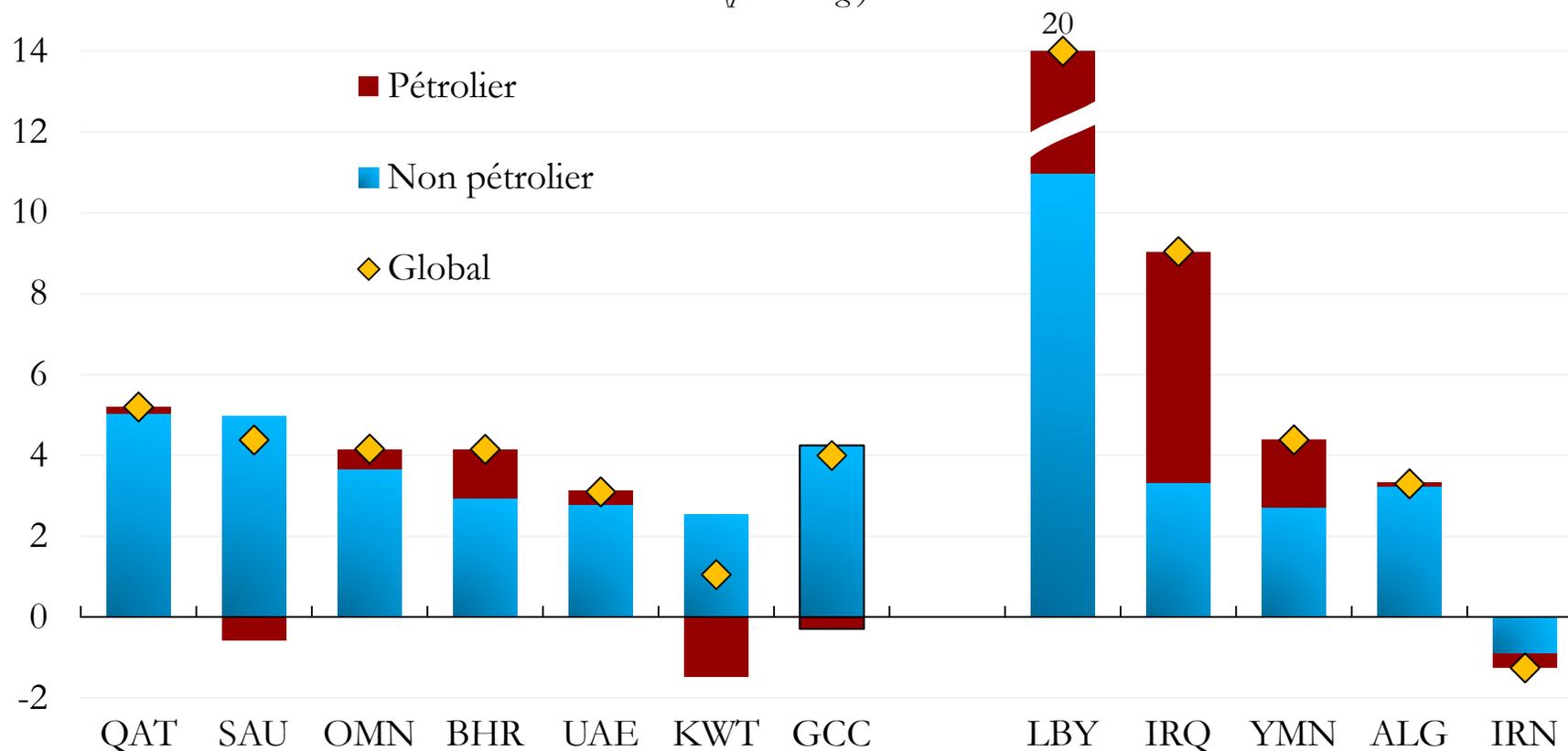


Exportateurs de pétrole MOANAP

... mais il y a de fortes disparités de croissance ...

Croissance du PIB réel et contributions des secteurs pétrolier et non pétrolier, 2013

(pourcentage)



Sources : autorités nationales; calculs des services du FMI.

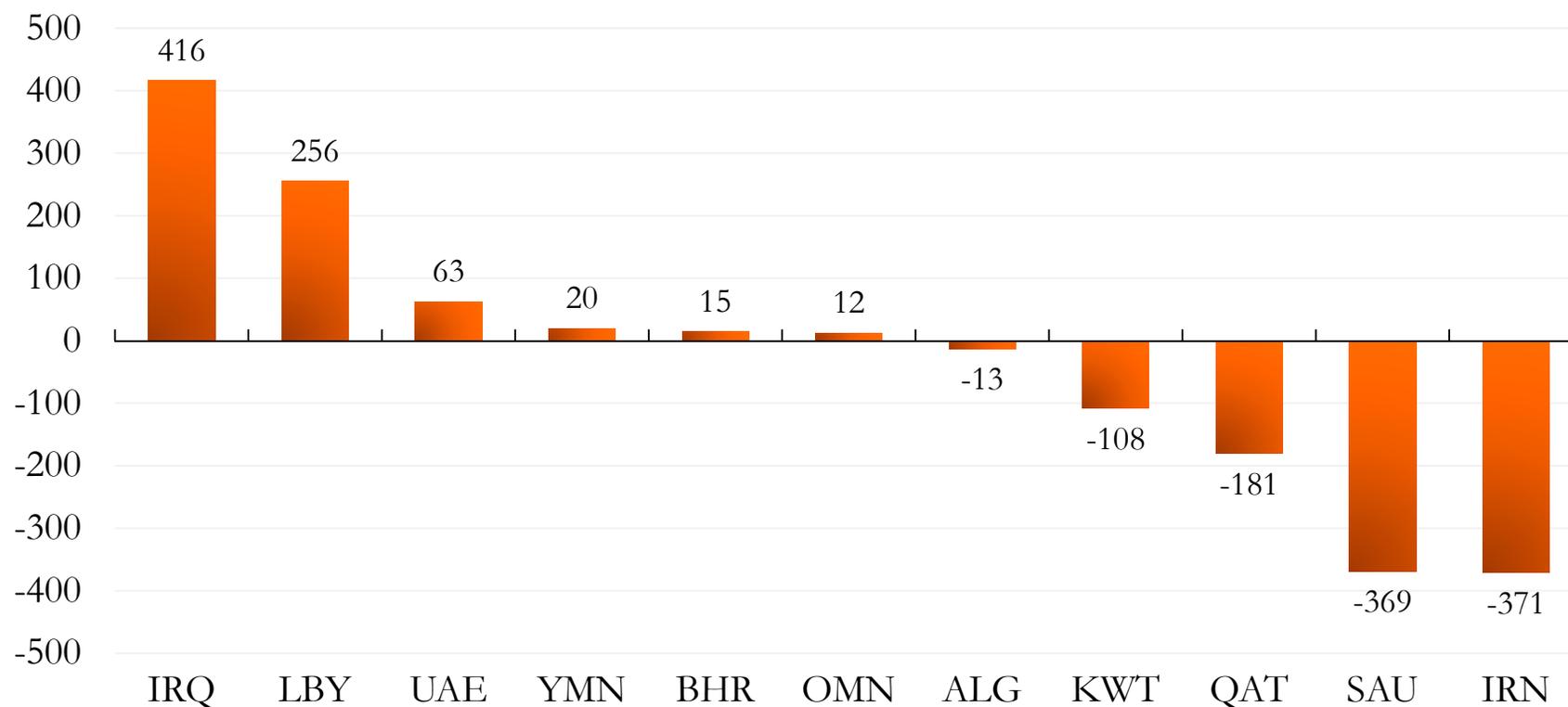


Exportateurs de pétrole MOANAP

... et d'exportations d'hydrocarbures...

Variation des exportations d'hydrocarbures¹ entre 2012 et 2013

(en milliers de barils équivalents par jour)



Sources : autorités nationales; calculs des services du FMI.

¹ Brut, gaz, condensats et produits raffinés.

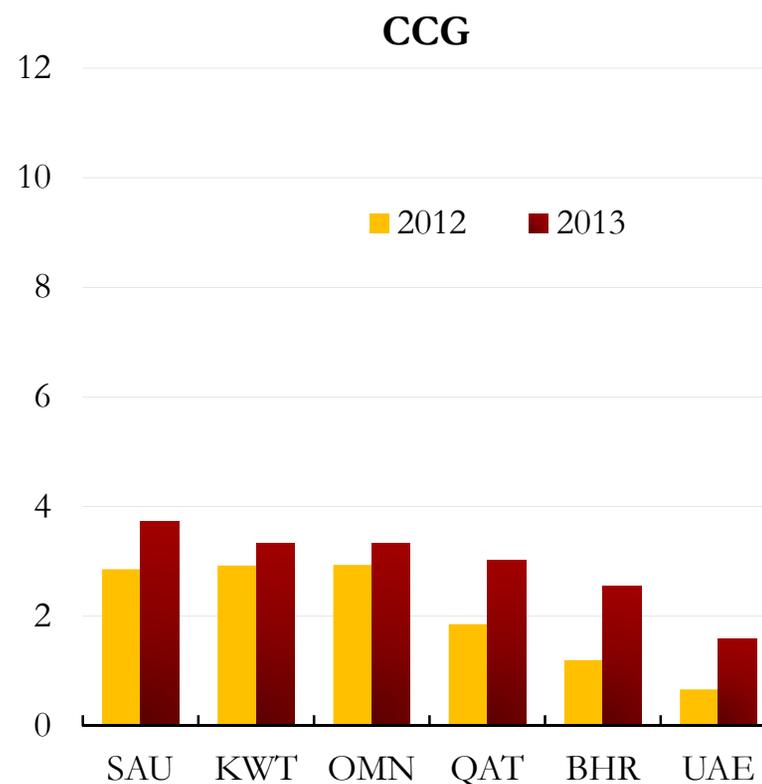
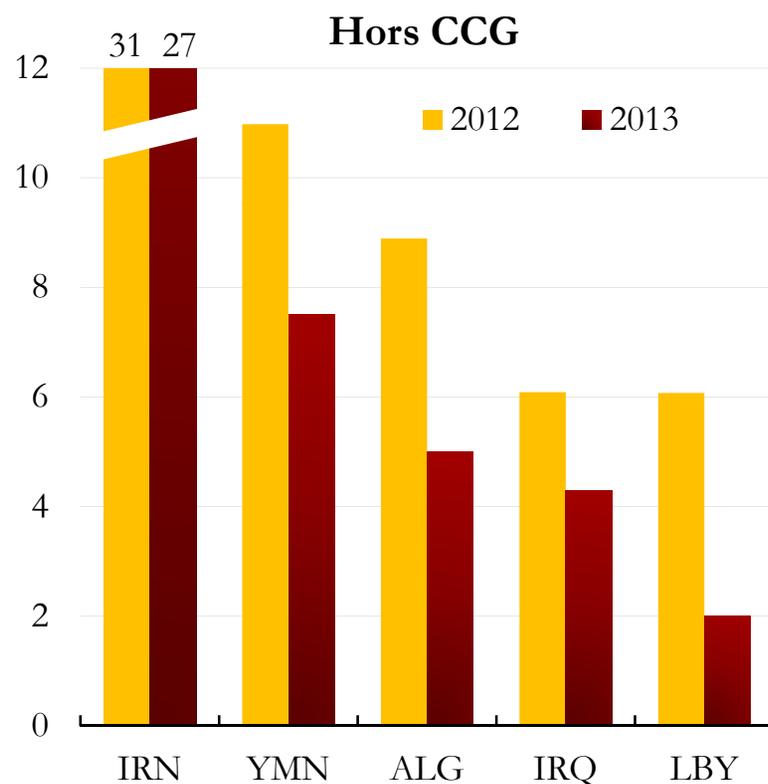


Exportateurs de pétrole MOANAP

Une inflation faible dans le CCG et en repli ailleurs

Indice des prix à la consommation

(moyenne pour la période, variation annuelle en pourcentage)



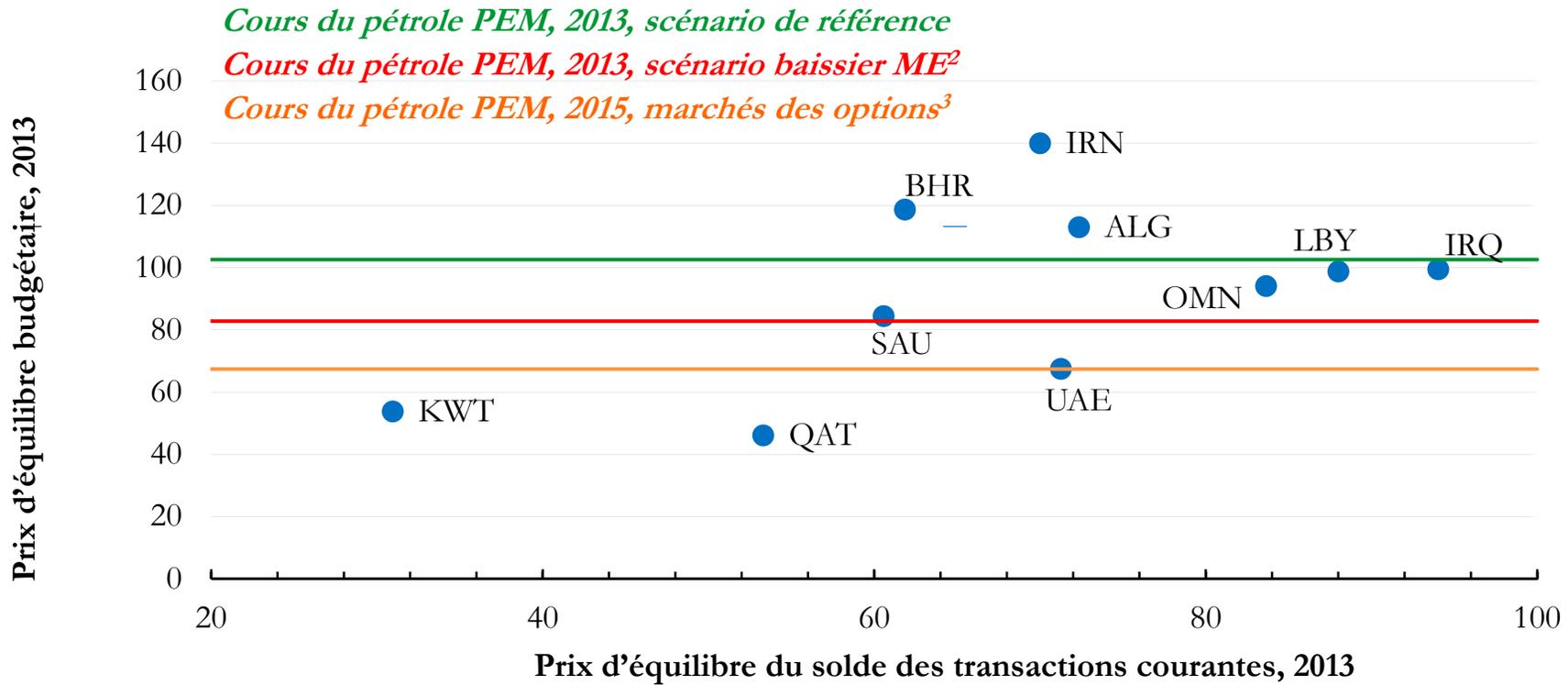
Sources: autorités nationales; calculs des services du FMI.



Exportateurs de pétrole MOANAP

Une vulnérabilité grandissante aux chocs des recettes pétrolières...

Prix d'équilibre du pétrole¹
(dollars/baril)



¹Prix d'équilibre pour le Yémen, 2013: 215\$ (budgétaire), 168\$ (solde transactions courantes).

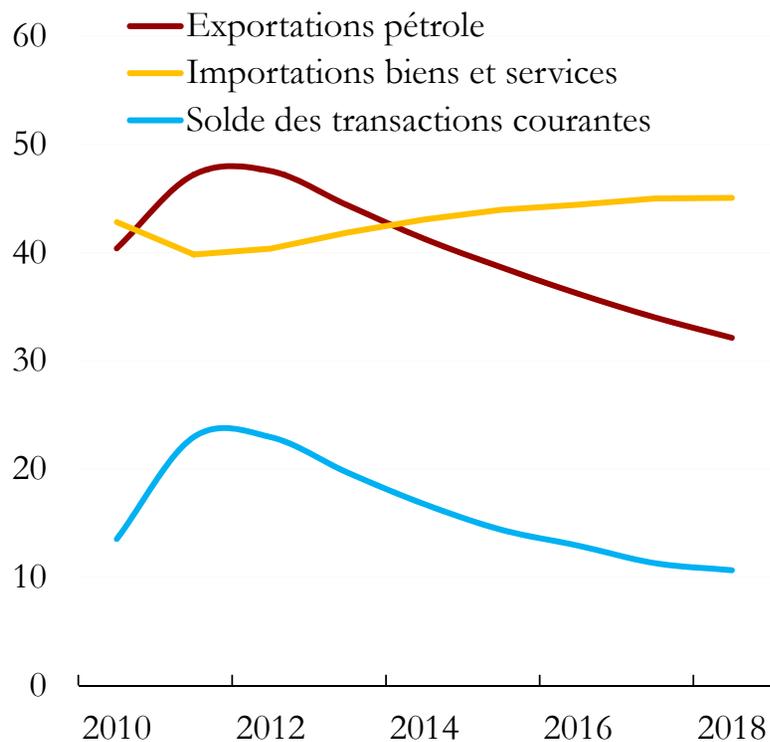
² Sorties de capitaux et faible investissement privé dans les marchés émergents.

³ Un écart type de moins par rapport au niveau de référence découlant des options, 1^{er} juin 2015.



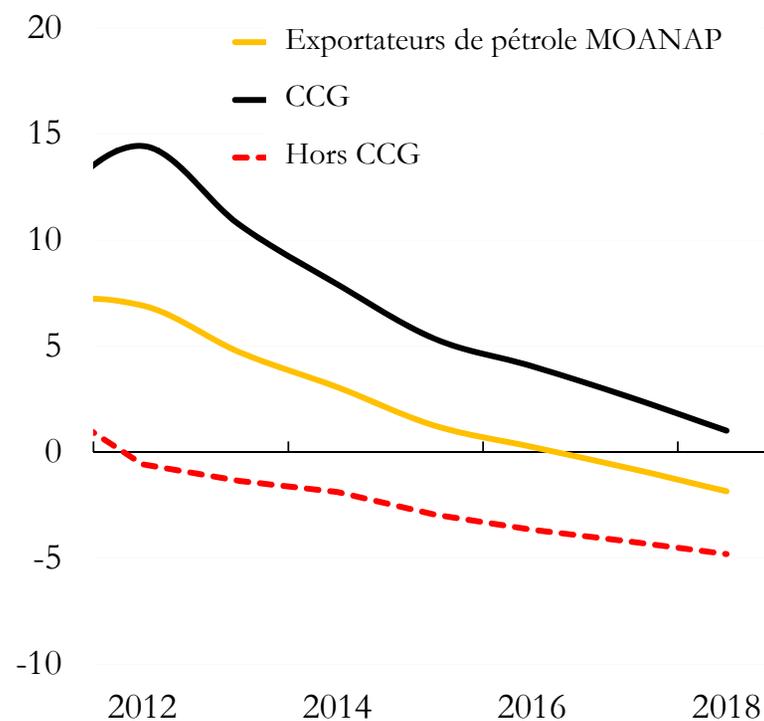
... et des déficits à l'horizon

Soldes extérieurs du CCG (pourcentage du PIB)



Sources: autorités nationales; calculs des services du FMI.

Soldes budgétaires (pourcentage du PIB)



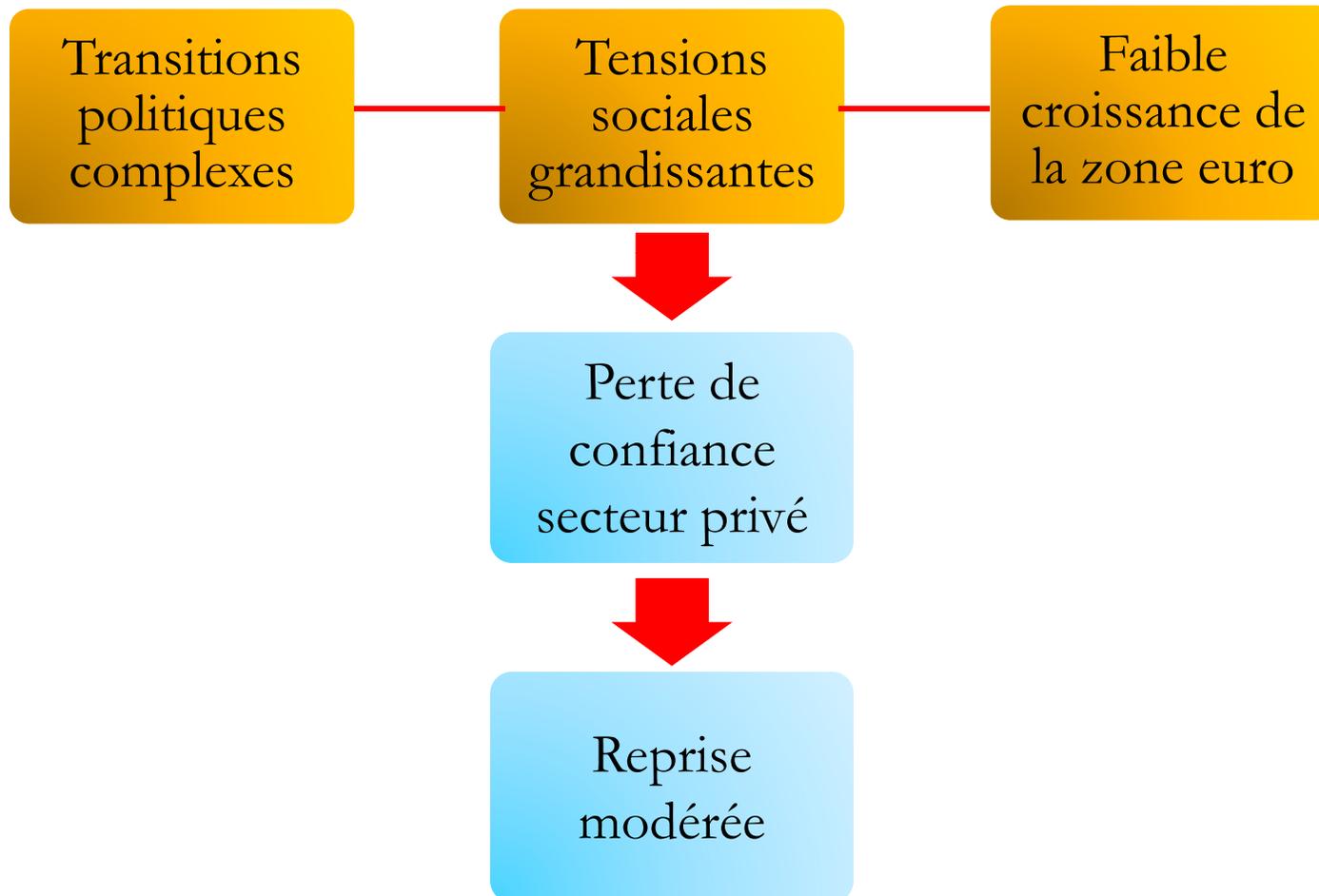
Exportateurs de pétrole MOANAP

Évolution récente et perspectives à court terme

Importateurs de pétrole de la région MOANAP

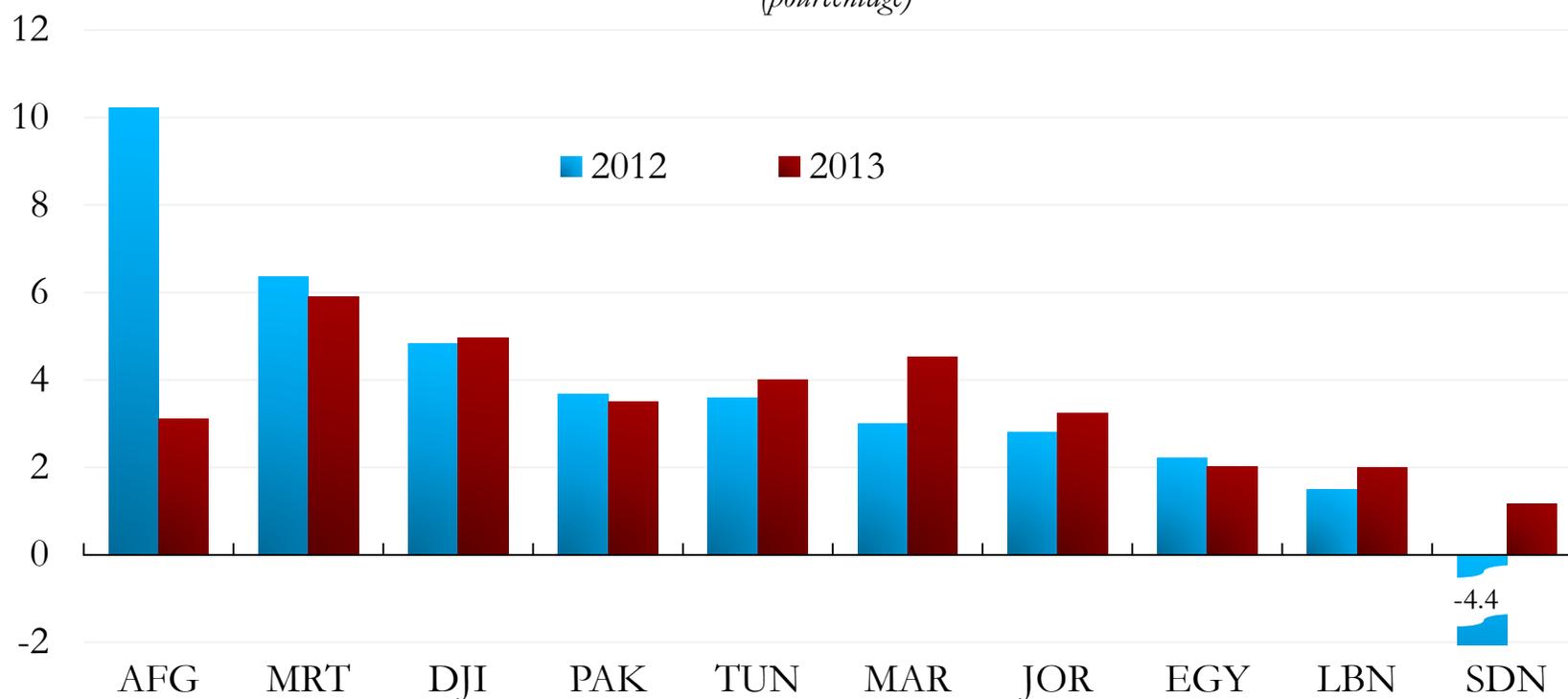


Une reprise modérée dans un environnement difficile



Une croissance modérée...

Croissance du PIB réel
(pourcentage)



Sources: autorités nationales; calculs des services du FMI.



Importateurs de pétrole MOANAP

...subit les effets de transitions politiques complexes et d'élections prochaines...

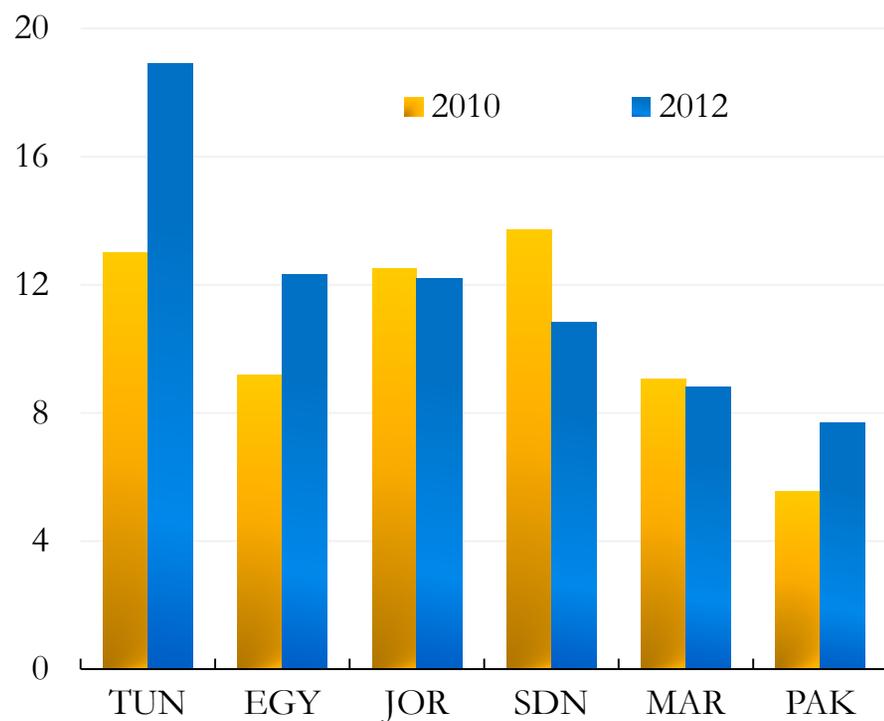
- Nov 11 • Maroc (parlementaires)
- Mai 12 • Syrie (parlementaires)
- Juin 12 • Égypte (présidentielles)
- Janv 13 • Jordanie (parlementaires)
- Fév 13 • Djibouti (parlementaires)
- Avr 13 • Égypte (parlementaires, repoussées)
- Mai 13 • Pakistan (parlementaires)

- Juin 13 • Liban (parlementaires)
- Oct 13 • Mauritanie (parlementaires)
- Déc 13 • Tunisie (parlementaires et présidentielles)
- Avr 14 • Afghanistan (présidentielles)



...de tensions sociales grandissantes ...

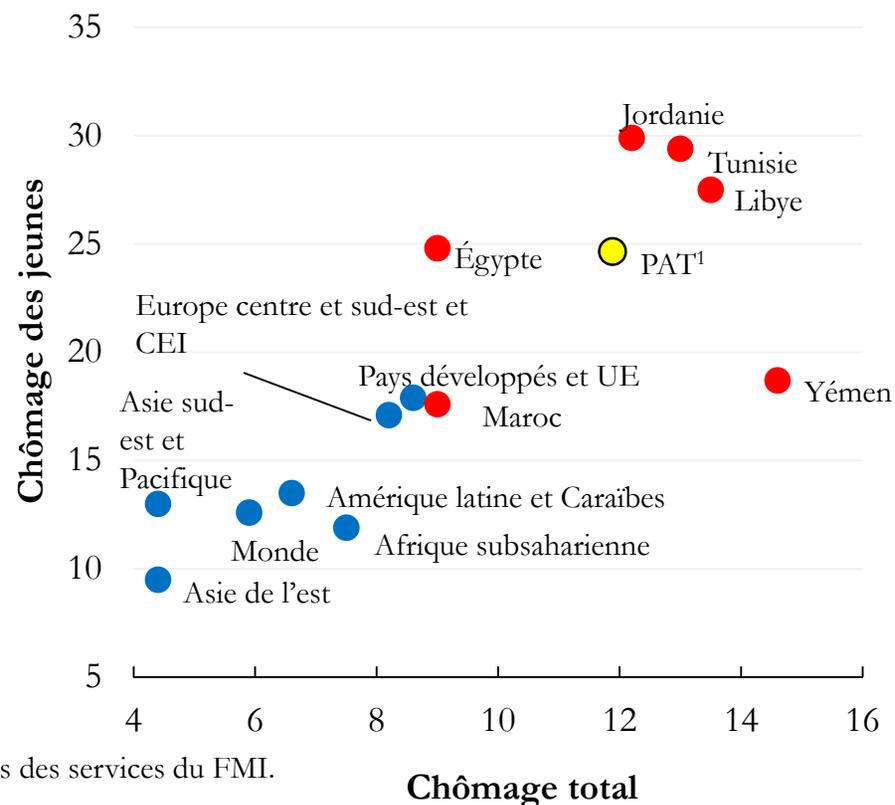
Taux de chômage
(pourcentage)



Sources : Organisation internationale du travail; autorités nationales; calculs des services du FMI.

¹Égypte, Jordanie, Libye, Maroc, Tunisie et Yémen.

Taux de chômage par région
(données les plus récentes, pourcentage)

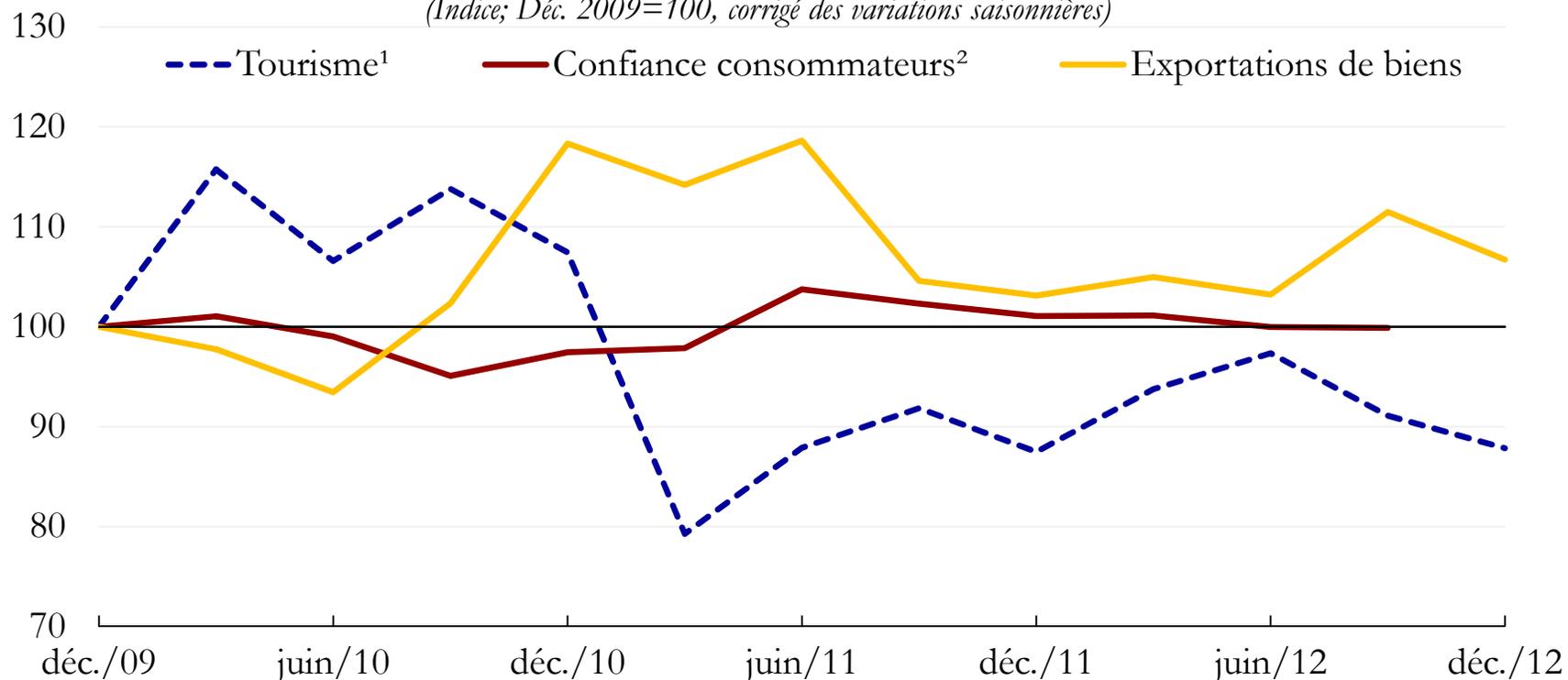


Importateurs de pétrole MOANAP

...d'une perte de confiance et d'une faible croissance dans la zone euro

Importateurs de pétrole de la région MOANAP : indicateurs de confiance

(Indice; Déc. 2009=100, corrigé des variations saisonnières)



Sources: Haver Analytics; ONU, Baromètre du tourisme mondial; autorités nationales.

¹Moyenne des arrivées de touristes pour l'Égypte, la Jordanie, le Liban, le Maroc et la Tunisie.

²Moyenne des indices de confiance des consommateurs pour l'Égypte, la Jordanie, le Maroc et la Tunisie.

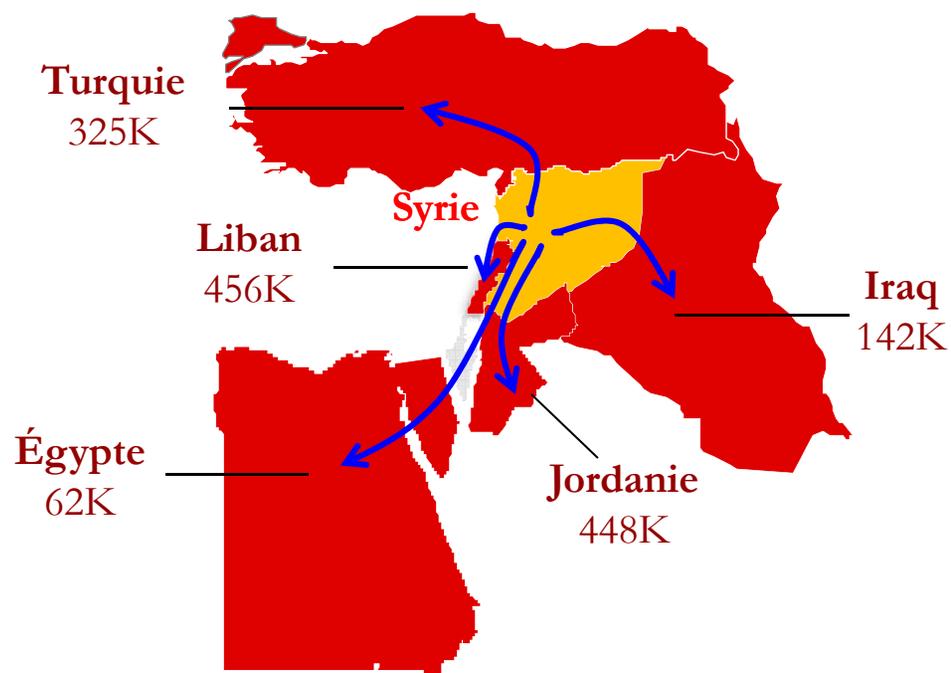


Importateurs de pétrole MOANAP

Lourdes retombées du conflit en Syrie

Estimation des flux de réfugiés syriens¹

Total hors Syrie 1,4 million
Déplacés intérieurs environ 4 millions



Sources : Agence des Nations Unies pour les réfugiés, *Information Sharing Portal : Syria Regional Refugee Response*.

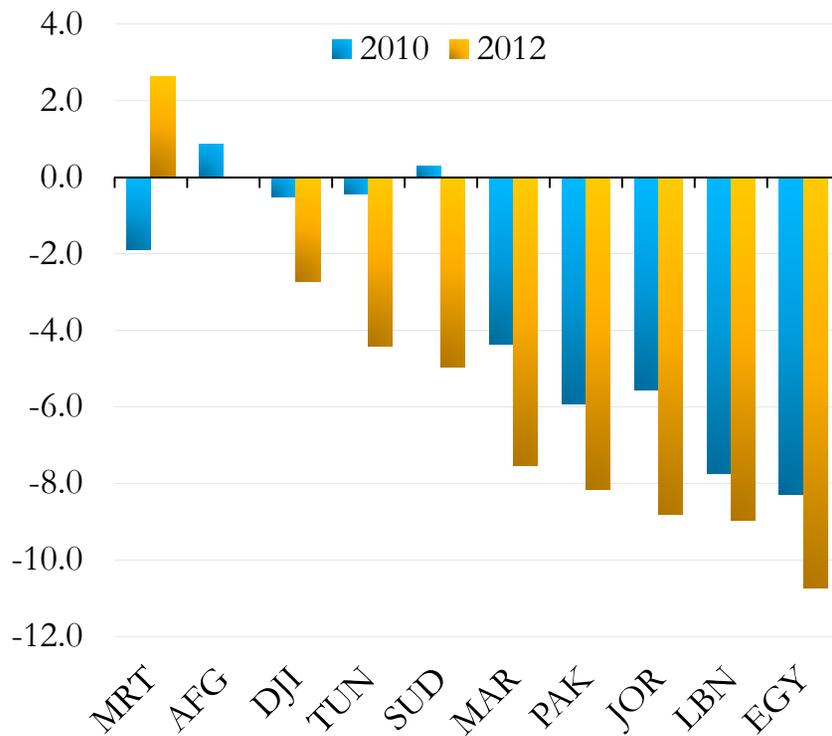
¹Au 6 mai 2013. Les chiffres correspondent au nombre de réfugiés enregistrés ou en instance d'enregistrement.



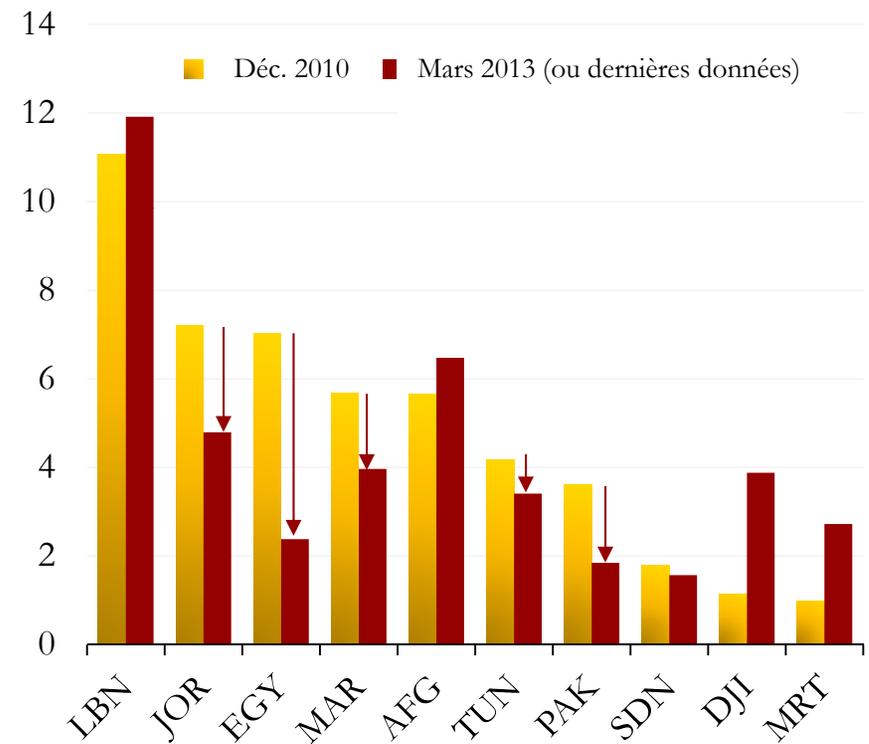
Importateurs de pétrole MOANAP

Par ailleurs, vu le niveau élevé des déficits budgétaires, l'accumulation de dette et la diminution des réserves, des décisions difficiles s'imposent

Soldes budgétaires
(pourcentage du PIB)



Réserves internationales brutes
(mois d'importations)



Sources : autorités nationales; calculs des services du FMI.

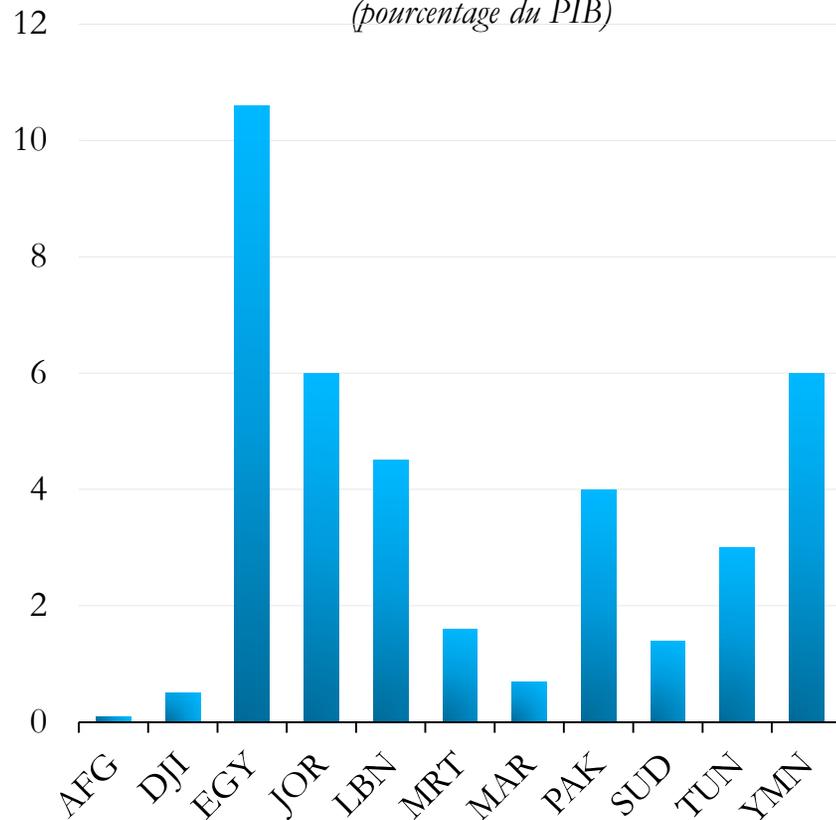


Importateurs de pétrole MOANAP

Recommandations : la réforme des subventions permettra de dégager un espace budgétaire pour une protection sociale mieux ciblée et ...

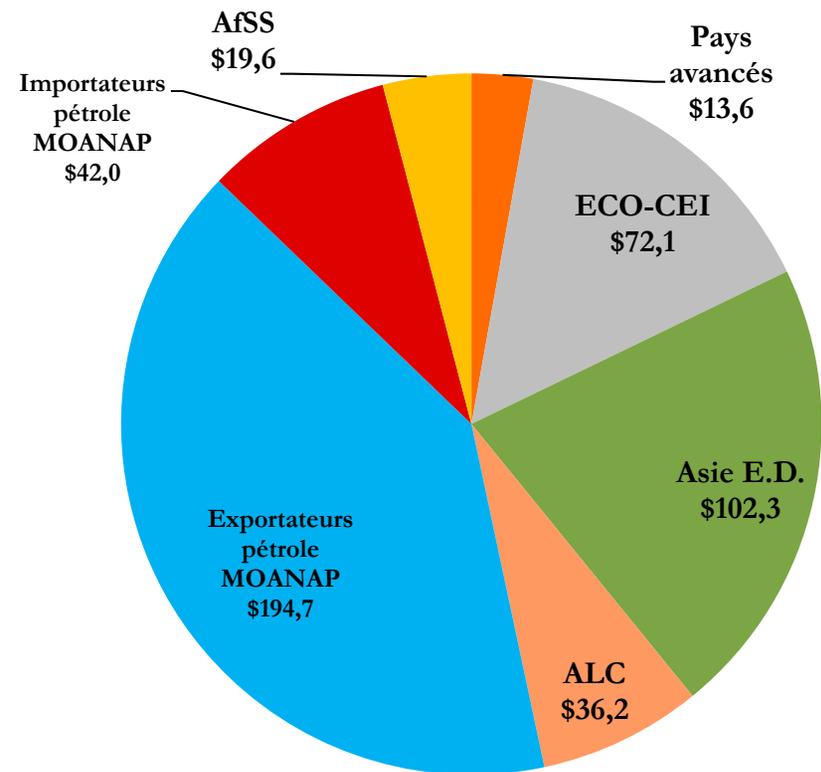
Subventions énergétiques, 2011

(pourcentage du PIB)



Total subventions énergétiques, 2011

(milliards de dollars)



Sources : autorités nationales; calculs des services du FMI.

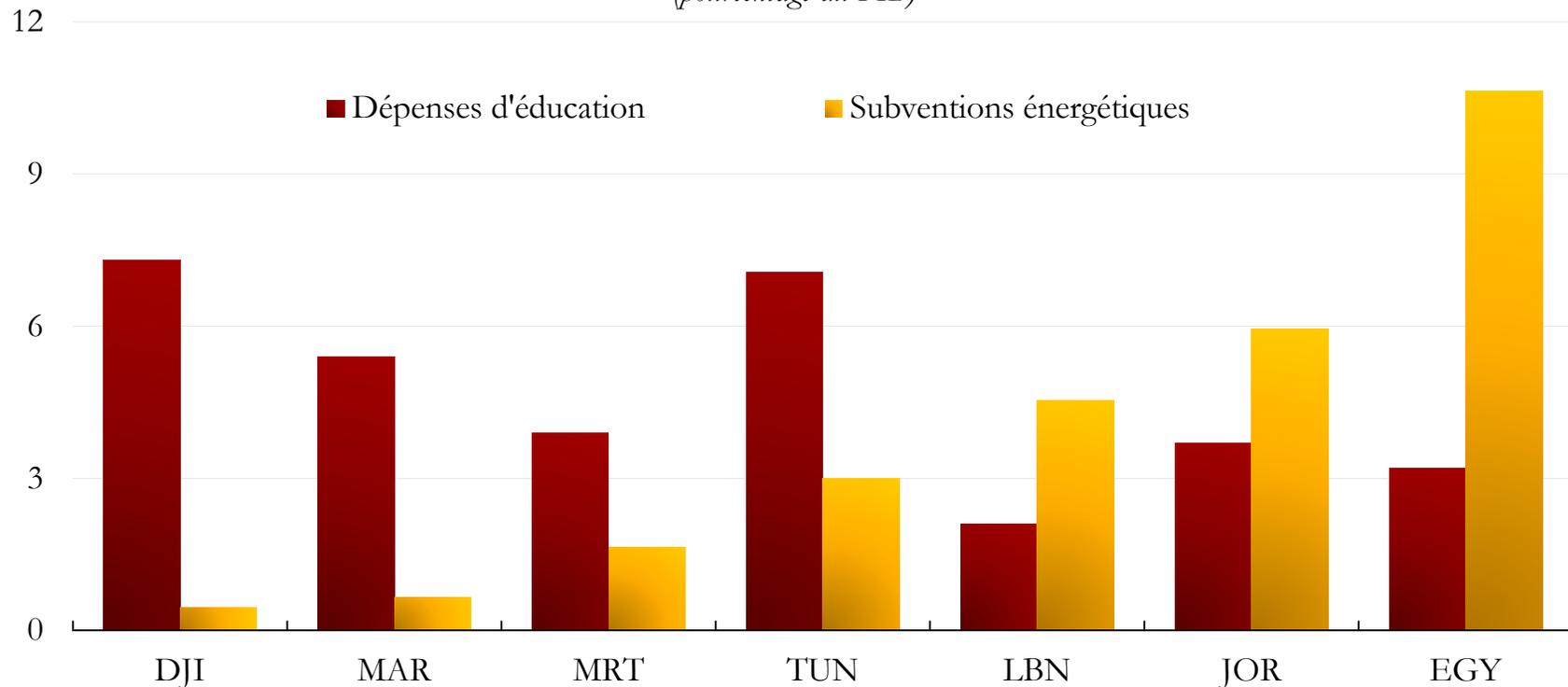


Importateurs de pétrole MOANAP

...en réorientant les dépenses publiques des subventions vers l'éducation ...

Subventions énergétiques¹ et dépenses d'éducation, 2011

(pourcentage du PIB)



Sources : estimations des services du FMI et autorités nationales, OCDE, AIE, *Deutsche Gesellschaft für Internationale Zusammenarbeit*, PEM et Banque mondiale.

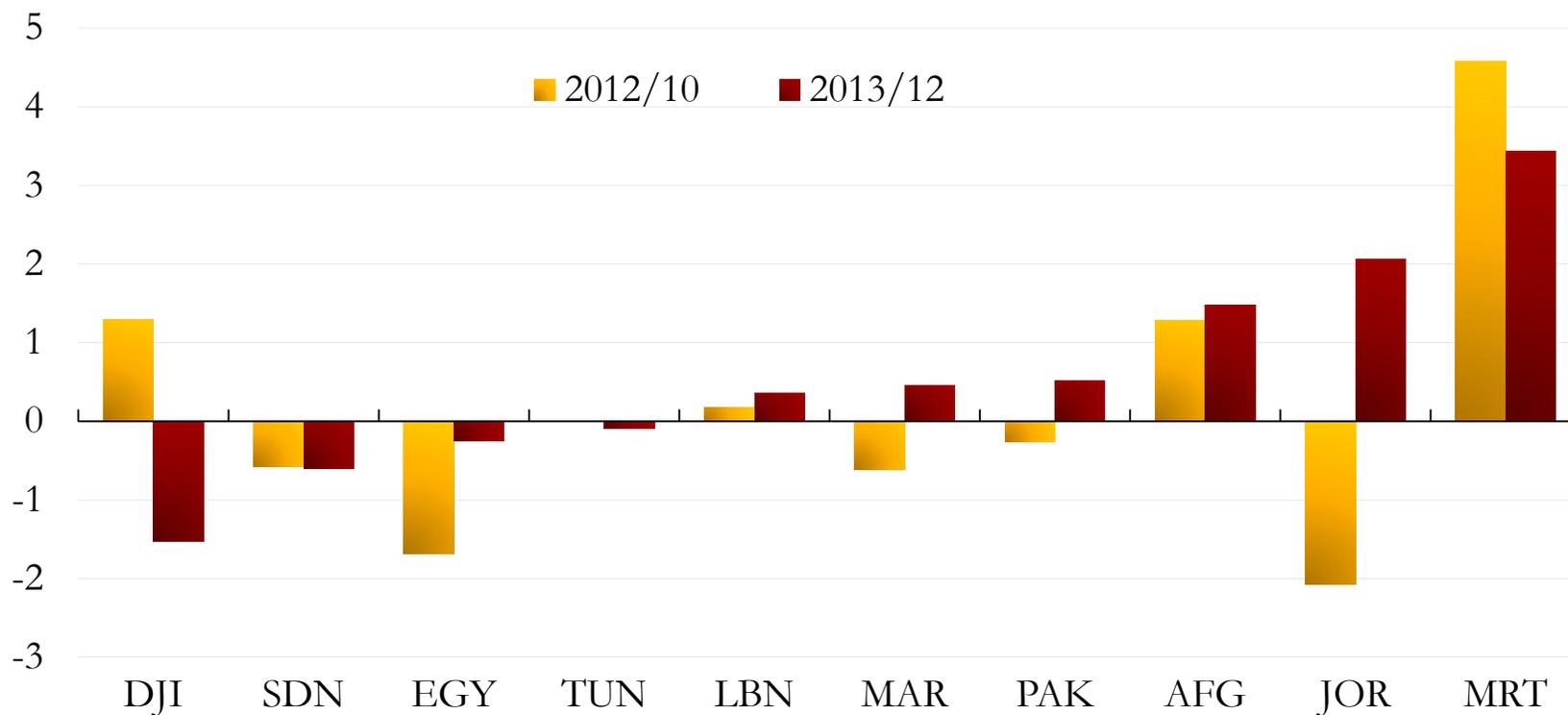
¹Comprend les subventions aux produits pétroliers, à l'électricité, au gaz naturel et au charbon.



Importateurs de pétrole MOANAP

...et les dépenses en capital...

Dépenses publiques en capital (pourcentage du PIB)



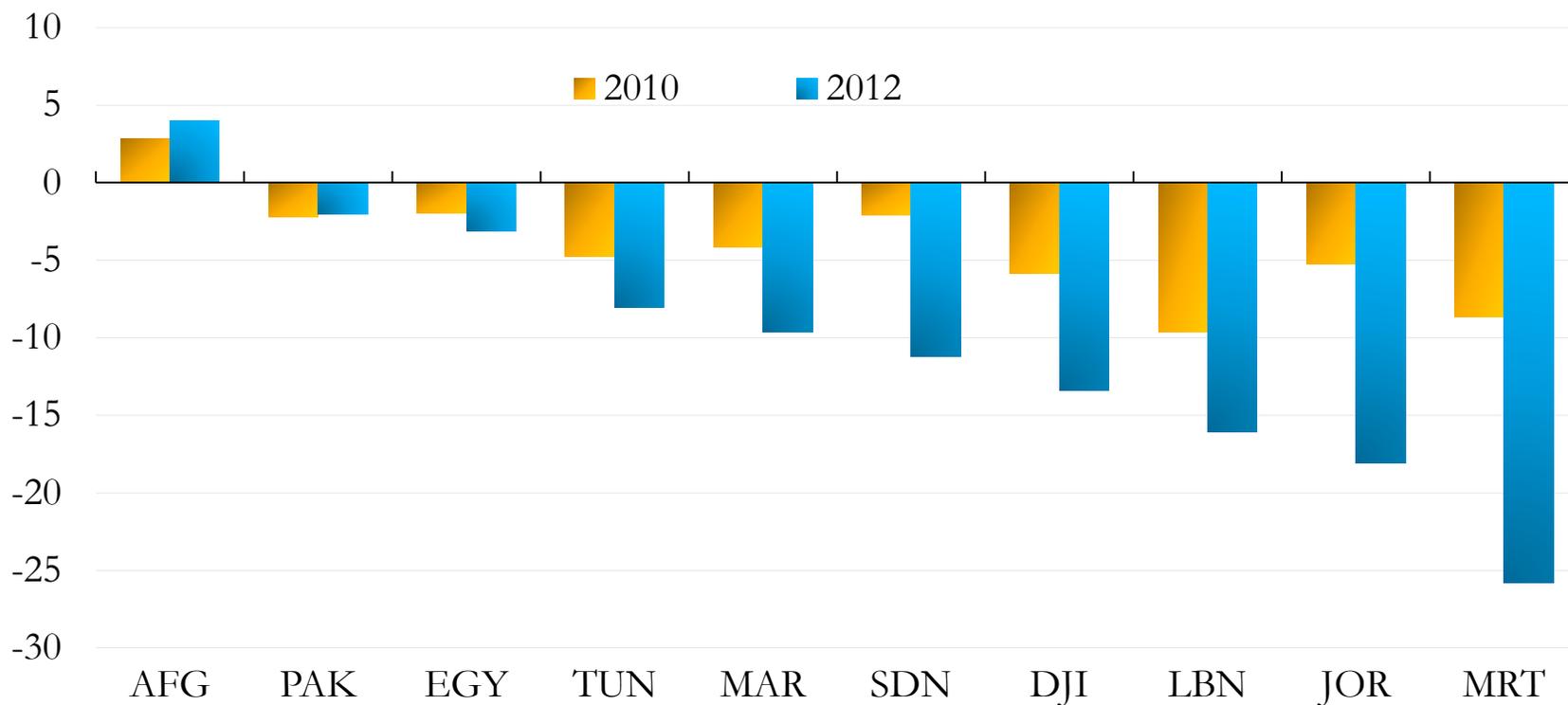
Sources : autorités nationales; calculs des services du FMI.



Importateurs de pétrole MOANAP

Recommandations : reconstituer les réserves

Solde des transactions courantes
(pourcentage du PIB)



Sources : autorités nationales; calculs des services du FMI.



Importateurs de pétrole MOANAP

Le concours du FMI sera également utile

Présence du FMI

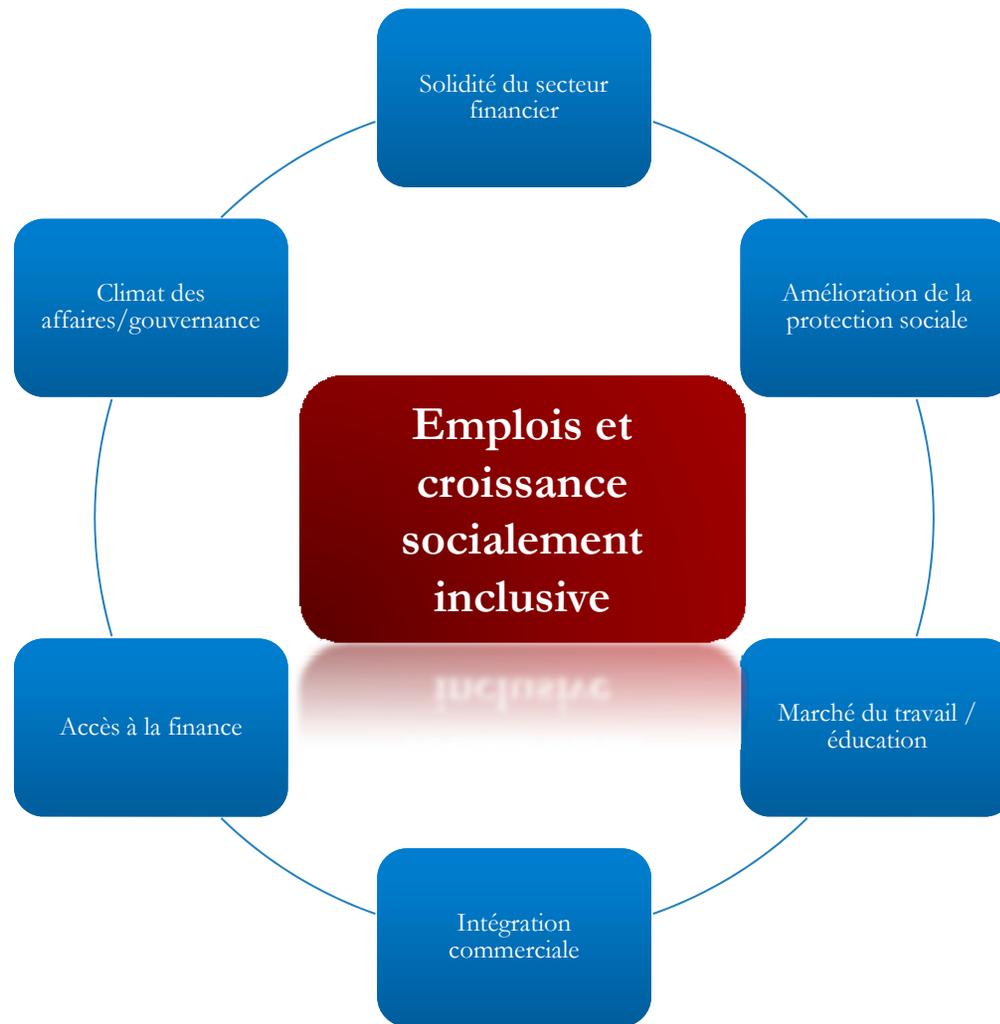
	Afghanistan	Djibouti	Jordanie	Mauritanie	Maroc	Tunisie
Facilité	FEC	FEC	Accord confirmation	FEC	LPL	Accord confirmation
Approbation	14/11/2011	18/9/2008	3/8/2012	15/3/2010	3/8/2012	...
Durée	36 mois	45 mois	36 mois	36 mois	24 mois	24 mois
Accès (millions DTS)	85	22	1.364	77	4.117	1.140
(% quote-part)	53	140	800	120	700	400
Precaution/décaissement	Décaissement	Décaissement	Décaissement	Décaissement	Précaution	Décaissement
Décaissements à ce jour (% du total)	28%	100%	38%	86%	0%	0%

Source : estimations des services du FMI.



Importateurs de pétrole MOANAP

Défis à moyen terme : réformes structurelles dans la région MOANAP



Défis à moyen terme

Principales conclusions

❖ Exportateurs de pétrole :

- Croissance du PIB global plus lente en raison de la stagnation de la production de pétrole, mais la croissance hors pétrole reste robuste
- Il importe de maîtriser les dépenses qu'il serait ultérieurement difficile de réduire, de manière à accroître la résilience face au repli des cours du pétrole

❖ Importateurs de pétrole :

- La reprise engagée n'est que modérée; dans certains pays les marges de manœuvre sont faibles
- Se centrer sur le maintien de la stabilité macroéconomique : des subventions mieux ciblées permettront de contribuer à l'assainissement budgétaire; protéger les réserves
- Mener des réformes structurelles pouvant offrir des résultats immédiats pour promouvoir une croissance plus robuste et solidaire

