

# Perspectives

N°22/220 – 6 juillet 2022

## MOYEN-ORIENT ET AFRIQUE DU NORD – Forte hausse de l'inflation, très menaçante dans certains pays

Sauf exception (Arabie saoudite notamment), l'inflation progresse significativement cette année dans tous les pays de la région.

Les phénomènes à l'origine de cette hausse et qui se combinent sont désormais très bien connus. Au scénario d'accélération de la croissance *post-Covid* de 2021 et d'augmentation des prix mondiaux, s'ajoute l'impact de la guerre en Ukraine qui a provoqué la très forte hausse des prix de l'énergie (pétrole et gaz), des matières premières agricoles (les céréales) et de l'ensemble des biens et services qui y sont liés (les transports notamment).

Deux autres raisons majeures se sont invitées en début d'année : d'une part la sécheresse, qui frappe surtout les pays du Maghreb - elle a affecté les productions agricoles et tiré les prix alimentaires à la hausse - et d'autre part la fragilité du change dans certains pays, ce qui a provoqué de l'inflation importée.

Effectivement, l'inflation est fortement influencée dans la région par les régimes de change fixe au dollar américain (peg) et par la dévaluation brutale de certaines devises, ce qui crée immédiatement une hausse des prix des biens importés en raison de balances commerciales excessivement déficitaires dans les pays non pétroliers.

Pour l'année 2022, les prévisions d'inflation s'établissent donc en moyenne entre 4% et 5% pour les pays pétroliers du Golfe, en partie protégés par leurs politiques monétaires de change fixe au dollar américain mais qui sont toutefois influencées par celle de la Fed. L'inflation de 2022 excède nettement les cibles fixées par les banques centrales.

Une exception dans la région, l'Arabie saoudite ne devrait connaître qu'une inflation modérée de 2,5% en 2022, principalement en raison d'un effet de base à la baisse après la très forte hausse de la TVA en 2020 et 2021.

Hors ce cas particulier, les Émirats devraient connaître une inflation de 4,5%, alimentée également par la stabilisation des prix de l'immobilier (surtout à Dubaï) et en partie corrélée aux prix des biens de consommation massivement importés. Au Qatar, pour des raisons en partie similaires, l'inflation va atteindre 4,2%, une prévision qui devrait être identique à Oman et Bahreïn tandis qu'elle pourrait monter jusqu'à 5% au Koweït. Dans ces pays, les hausses constatées sont assez absorbables et probablement temporaires. Elles ont commencé à influencer les politiques monétaires par des hausses (encore modérées) des taux. Les autres pays producteurs d'hydrocarbures vont connaître des hausses d'inflation significatives à 6% pour la Libye et sans doute à 7,6% pour l'Irak. Pays totalement rentiers, l'importation de la quasi-totalité des biens de consommation explique ces taux élevés.

En Algérie, deux facteurs se combinent pour expliquer la très forte hausse de l'inflation qui devrait dépasser les 10% en 2022 : la hausse du prix des céréales importées et la dépréciation du dinar depuis trois trimestres qui alimentent l'inflation importée. Le gouvernement pourrait décider d'assouplir la fiscalité et faire une pause dans la baisse des subventions afin d'atténuer l'impact négatif sur le pouvoir d'achat des

ménages. Une politique qui pourrait être facilitée par la stabilité retrouvée, au moins provisoirement, des réserves en devises.

Pour les autres pays, la situation est beaucoup plus contrastée, l'ampleur de la hausse et son origine auront des impacts très différents. Dans quels pays l'inflation est-elle menaçante ?

L'Égypte, premier importateur mondial de céréales dont les deux tiers en provenance de Russie et d'Ukraine, avait réussi à enclencher une désinflation à 5,2% en 2021. En 2022, c'est le pays le plus affecté par la guerre en Ukraine et ses conséquences sur les chaînes d'approvisionnement mondiales. La chute de 20% de la livre par rapport au dollar au premier semestre ajoute un fort effet de change à la hausse des prix. L'inflation va donc connaître un pic à plus de 16% à l'automne et devrait s'établir à 13,9% en moyenne en 2022, pour s'apaiser à 9,8% en 2023.

En Tunisie, l'inflation est élevée depuis 2017. Elle est en partie alimentée par la dépréciation régulière du dinar qui génère de l'inflation importée. Elle devrait dépasser les 8% en 2022 et s'apaisera relativement peu à 6,8% en 2023. La situation de quasi-stagflation (la croissance est médiocre à 2,3%) est porteuse de risques, car elle provoque une spirale inflation-salaire et des tensions sociales, alors que la situation politique du pays est complexe.

Au Maroc, l'inflation est historiquement faible, facilitée par la politique monétaire de change fixe du dirham au panier euro-dollar et par la réactivité de la Banque centrale. Mais cette année, l'impact très élevé de la hausse des prix des produits alimentaires, de ceux du pétrole importé, et des effets de la sécheresse, vont alimenter l'inflation qui devrait atteindre 5% pour revenir dans des normes plus favorables de 2,5% en 2023. Les prix alimentaires ont progressé de 9% de mars à mai dernier et ceux des transports de plus de 11%.

Dans ces trois pays, l'impact social d'une forte inflation pourrait devenir menaçant compte tenu du taux de chômage élevé et de la hausse des prix des produits de base. Ceci va sans doute nécessiter des mesures de soutien aux plus démunis pour apaiser les tensions sociales qui ont commencé à apparaître au Maroc et en Tunisie. Une politique de soutien sociale rendue plus difficile à mettre en place après la forte hausse des dettes publiques lors des années de pandémie.

Moyen-Orient - Afrique du Nord : inflation				
	PAYS	Inflation 2021	Inflation 2022 e	Inflation 2023 p
1	Algérie	6,6	10,7	7,3
2	Arabie	3,1	2,5	1,8
3	Bahreïn	0,6	4,1	2,7
4	EAU	0,2	4,5	2,9
5	Égypte	5,2	13,9	9,8
6	Irak	6,0	7,6	4,9
7	Iran	40	32	23
8	Israël	1,5	4,2	2,9
9	Jordanie	1,3	3,9	2,8
10	Koweït	3,4	5,0	2,9
11	Liban	155	182	125
12	Libye	3,0	6,0	4,4
13	Maroc	1,4	5,0	2,5
14	Oman	1,5	4,2	3,0
15	Qatar	2,3	4,2	2,5
16	Syrie	87	52	23
17	Tunisie	5,7	8,1	6,8
18	Yémen	31	29	34

Sources : Crédit Agricole SA, FMI, EIU

De leurs côtés, les pays en guerre (Yémen et Syrie) ou en crise majeure (Liban et Iran) connaissent tous des épisodes de très forte inflation, voire d'hyperinflation. Les chiffres y sont parfois peu fiables.

Au Liban, l'hyperinflation de 155% en 2021, et de sans doute presque 200% en 2022, est un indicateur parmi d'autres de la crise multiforme qui frappe le pays, par ailleurs affecté par des pénuries de plus en plus nombreuses de produits et dont la liste s'allonge tous les jours. L'année prochaine, les prix devraient encore doubler.

✓ **Notre opinion** – La forte hausse de l'inflation en 2022 a des conséquences immédiates sur les politiques monétaires régionales. Les banques centrales ont pratiquement toutes commencé à ajuster à la hausse leurs taux directeurs sous l'influence de la conjoncture mondiale. En fonction des anticipations de la durée de l'épisode d'inflation, elles essayeront de piloter les taux afin de ne pas trop affecter la croissance économique, parfois encore fragile dans les pays non pétroliers.

Article publié le 1<sup>er</sup> juillet 2022 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

## Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
04/07/2022	<a href="#">Zone euro – Face au rapprochement de la menace, l'UE accélère REpowerEU</a>	Union européenne
01/07/2022	<a href="#">Monde – L'actualité de la semaine</a>	Monde
01/07/2022	<a href="#">Monde – Scénario macro-économique 2022-2023 : entre le marteau et l'enclume</a>	Monde
01/07/2022	<a href="#">Colombie – Gustavo Petro, un président de gauche : une première</a>	Amérique latine
30/06/2022	<a href="#">Europe : une dette commune au service de sa Puissance</a>	Europe
30/06/2022	<a href="#">Royaume-Uni – L'inflation en mai, une question de vivres...</a>	Royaume-Uni
29/06/2022	<a href="#">Automobile – "Que la force soit avec toi"</a>	Automobile
29/06/2022	<a href="#">Asie - Au Sommet des BRICS, la Chine se rêve en leader du Sud</a>	Chine
28/06/2022	<a href="#">Italie – Tremblement de terre au sein des Cinq étoiles, une réplique des élections municipales</a>	Italie
28/06/2022	<a href="#">Avenir de l'Europe - L'euro numérique - Web conférence</a>	Europe, banques
27/06/2022	<a href="#">Allemagne – Se préparer à la fermeture du robinet énergétique !</a>	Allemagne
24/06/2022	<a href="#">Monde - L'actualité de la semaine</a>	Monde
23/06/2022	<a href="#">En Inde, le conflit révèle des faiblesses structurelles</a>	Inde
22/06/2022	<a href="#">PRISME – L'analyse de la conjoncture et de l'actualité agricole et agroalimentaire du Crédit Agricole</a>	Agriculture, agroalimentaire
22/06/2022	<a href="#">Égypte – La baisse des réserves en devises se poursuit, le change reste donc fragile</a>	MENA
22/06/2022	<a href="#">Serbie : des dynamiques économiques et politiques contraintes par le contexte de guerre</a>	PECO

### Crédit Agricole S.A. — Direction des Études Économiques

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

**Directeur de la Publication** : Isabelle Job-Bazille

**Rédacteur en chef** : Armelle Sarda

**Documentation** : Dominique Petit – **Statistiques** : Robin Mourier, Alexis Mayer

**Secrétariat de rédaction** : Christine Chabenet

Contact: [publication.eco@credit-agricole-sa.fr](mailto:publication.eco@credit-agricole-sa.fr)

Consultez les Études Économiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :

**Internet** : <https://etudes-economiques.credit-agricole.com/>

**iPad** : application **Etudes ECO** disponible sur App store

**Android** : application **Etudes ECO** disponible sur Google Play

Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.