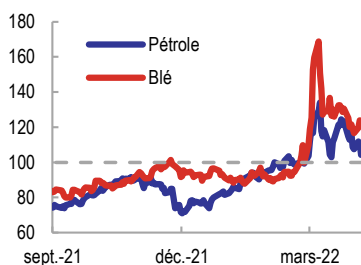


## UN CHOC DE PLUS

La guerre en Ukraine a provoqué une envolée des prix des denrées alimentaires et des combustibles, si bien que la dynamique de croissance marque le pas dans la région

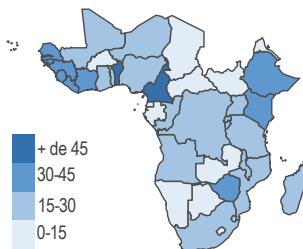


Cours mondiaux des produits de base, 2021-22  
(Indice, 22 février 2022 = 100)



Sources : Bloomberg, L.P. ; calculs des services du FMI

Part des céréales dans les importations de denrées alimentaires, 2019  
(En %)



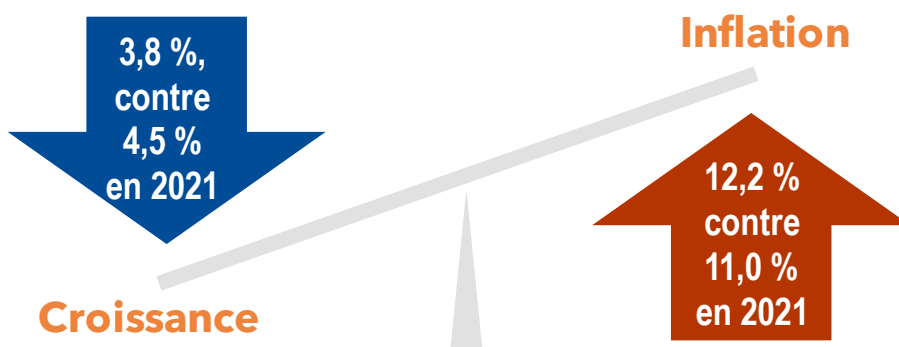
Sources : Atlas of Economic Complexity ; calculs des services du FMI.



## DES ARBITRAGES DE PLUS EN PLUS DIFFICILES

1

### Trouver un compromis entre inflation et croissance

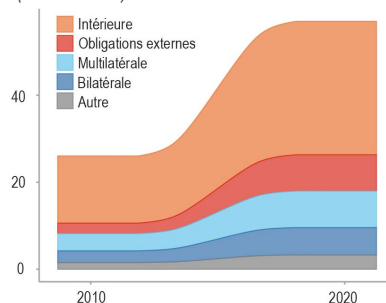


2

### Faire face au choc sur les cours des produits de base sans accroître la vulnérabilité liée à la dette



Composition de la dette publique, 2010 et 2020  
(En % du PIB)



Sources : Banque mondiale, statistiques internationales sur la dette ; FMI, base de données des Perspectives de l'économie mondiale ; calculs des services du FMI.

Les aides et transferts doivent être **calibrés et ciblés avec soin** afin de protéger les ménages les plus vulnérables

Pays importateurs nets de produits de base

Redéfinir en profondeur les priorités de dépenses

Pays exportateurs nets de produits de base

D'importants gains budgétaires exceptionnels uniquement si les pouvoirs publics maîtrisent les dépenses consacrées aux subventions à l'énergie

3

### Gérer l'ajustement des taux de change

Le resserrement en cours des conditions financières mondiales exerce **des pressions à la baisse sur les taux de change**, ce qui accentue les tensions inflationnistes et augmente le coût de la dette extérieure.

Une intervention sur le marché des changes doit être **soupesée soigneusement**, compte tenu des faibles volants de réserves.

## AU-DELÀ DE LA CRISE

