Perspectives

N°21/308 – 28 septembre 2021

ÉMIRATS ARABES UNIS – Une reprise assez poussive en 2021, mais plus vigoureuse en 2022

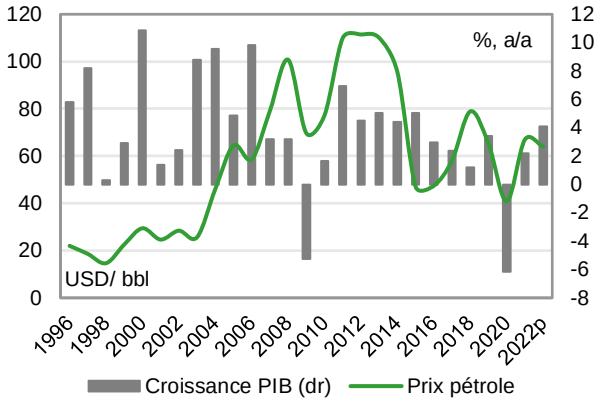
Après un premier semestre un peu plus mitigé qu'envisagé il y a quelques mois, la croissance du PIB ne devrait finalement pas dépasser les 2,2% cette année, la Banque centrale estimant même que celle-ci n'atteindrait que 2,1%, principalement tirée par le PIB hors pétrole (+3,8%). Cette légère contre-performance est attribuable pour l'essentiel à la persistance de la pandémie mondiale qui continue d'affecter les secteurs très sensibles du tourisme et du transport aérien. Concernant le PIB pétrolier, sa croissance reste contrainte par des volumes de production de pétrole toujours plafonnés par l'accord OPEP+ du 4 mars 2021. Le redressement des prix est quant à lui assez vigoureux à 67 USD le baril en moyenne depuis début 2021, un chiffre qui devrait se confirmer sur l'ensemble de l'année. Malgré tout, la Banque centrale prévoit une contraction du PIB pétrolier de 2% sur 2021.

Pour ce qui est de la situation sanitaire dans les Émirats, une campagne de vaccination très volontariste a permis au pays de présenter l'un des taux de personnes vaccinées parmi les plus élevés au monde. Le nombre de cas de coronavirus comptabilisés a chuté à 3 500 par semaine, l'un des taux de contamination les plus faibles du Moyen-Orient et d'Afrique du Nord après l'Arabie saoudite. Le pays compte, par ailleurs, sur le redressement de l'industrie touristique et vient d'autoriser les personnes vaccinées à entrer sur son territoire, un élément essentiel à la réussite de l'Exposition universelle de Dubaï qui débute en octobre prochain pour six mois. Les statistiques sont bien orientées et le taux d'occupation moyen des hôtels est de 62%, en hausse de 5% par rapport à 2020.

D'un point de vue sectoriel, les indices boursiers et immobiliers ont retrouvé en septembre leur niveau d'avant-crise, et ceci va de pair avec la confiance des entreprises du secteur non pétrolier qui reste bien orienté à environ 55 points, soit 10% au-dessus du niveau d'expansion économique.

Toutefois, le taux d'ouverture très élevé de l'économie des Émirats reste un facteur de fragilité en période de crise mondiale (cf. graphique), compte tenu en 2020 des secteurs frappés par la crise de coronavirus, notamment les transports et le tourisme qui représentent une forte part du PIB et de l'activité.

Émirats arabes unis : PIB et pétrole



Sources : CB UAE, Reuters, Crédit Agricole S.A.

De leur côté, les prix à la consommation restent orientés à la baisse (-0,9% sur les huit premiers mois), tant dans l'immobilier que pour les produits de consommation courante. Cette déflation devrait toutefois se renverser au deuxième semestre et l'année devrait se terminer sur une inflation de 0,2%. La prévision d'inflation pour les Émirats n'a cessé d'être revue à la baisse en 2021 et ceci est cohérent avec une phase de reprise de la croissance et de sortie de récession plus lente qu'attendu il y a quelques mois.

Olivier LE CABELLEC
olivier.lecabellec@credit-agricole-sa.fr

☑ **Notre opinion –** *En fonction des probables améliorations de la situation sanitaire mondiale, le redressement économique devrait être plus vigoureux en 2022. La Banque centrale table sur une croissance du PIB de 4,2%, améliorée par un effet de base décalé de plusieurs mois compte tenu de l'année 2021 encore sous contrainte. Avec des prévisions de prix du baril à 63 USD pour l'année et des volumes en hausse, le PIB pétrolier devrait donc sortir de la récession en 2022 et non plus en 2021 comme envisagé il y a quelques mois. Ce sera un élément clé de la poursuite du redressement. Une reprise plus forte de l'activité en 2022 devrait contribuer à redresser les déséquilibres macroéconomiques nés de la crise, et notamment le déficit budgétaire.*

Article publié le 24 septembre 2021 dans notre hebdomadaire Monde – L'actualité de la semaine

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
23/09/2021	Russie – Résiliente et immobile	Russie
23/09/2021	Chine – Doit-on s'inquiéter du ralentissement de la croissance ?	Asie
21/09/2021	Avenir de l'Europe - L'union bancaire : stabiliser et solidifier les banques européennes	Banques, Europe
21/09/2021	Zone euro – La production industrielle se redresse en juillet	Zone euro
21/09/2021	Royaume-Uni – L'inflation atteint 3,2% en août et devrait grimper vers 4% au T4	Royaume-Uni
17/09/2021	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
16/09/2021	L'innovation au service de l'élevage : concilier mieux-vivre des agriculteurs et bien-être animal	Agriculture, agroalimentaire
16/09/2021	Allemagne – un renouveau politique post législatives ?	Allemagne
15/09/2021	Inde – Un deuxième trimestre qui rassure	Asie
15/09/2021	France – Immobilier résidentiel : un marché très dynamique en 2021	France
14/09/2021	Royaume-Uni – Quasi-arrêt de la reprise en juillet, sur fond de pénurie de main-d'œuvre	Royaume-Uni
10/09/2021	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
10/09/2021	Zone euro – Conjoncture flash : PIB au T2 2021	Zone euro
10/09/2021	Espagne – Premiers pas vers une réforme des retraites	Zone euro
09/09/2021	Ajustement carbone aux frontières dans l'Union européenne : un chemin pavé de bonnes intentions mais encore semé d'embûches	Europe
07/09/2021	Chine – Tour de vis réglementaire dans le secteur privé	Asie
06/09/2021	France – L'économie retrouve son dynamisme malgré un été agité	France
03/09/2021	Monde – L'actualité de la semaine	Monde

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
Secrétariat de rédaction : Christine Chabenet

Contact: *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.