

Perspectives

N°21/369 – 23 novembre 2021

QATAR – Prix et volumes du gaz en hausse et fin de l'embargo soutiennent la croissance

Après une année 2020 particulièrement douloureuse sur le plan économique, le Qatar se redresse progressivement grâce à une bonne maîtrise de la crise sanitaire, du redressement des volumes de gaz exportés et de la fin de l'embargo de la part des pays du Golfe.

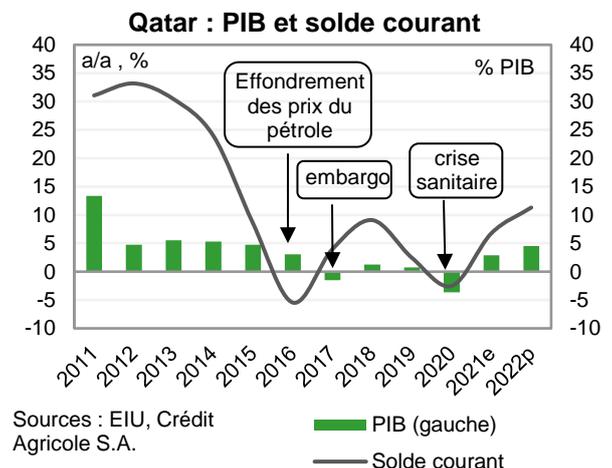
Effectivement, le bilan de l'année 2020 avait été particulièrement difficile pour l'émirat qui a subi à la fois une récession de 3,6% due à la chute de la demande mondiale d'énergie, aux confinements successifs et à l'arrêt du tourisme qui représente 10% du PIB et 5% des recettes d'exportation. Parallèlement, la chute des recettes a entraîné un déficit courant de 2,5% du PIB. C'est une situation inédite pour le pays qui avait maintenu sa croissance en 2016 lors de la chute des prix des hydrocarbures ou *a contrario* avait gardé une balance courante excédentaire lors de l'embargo de 2017 (cf. graphique).

Profondément rentier et diversifié dans le tourisme, la crise a donc affecté les équilibres macro-économiques. Les déficits ont été en partie alimentés par le vaste plan de soutien public estimé à 13% du PIB et ont provoqué une hausse, totalement assumée par l'État, de l'endettement externe et public. La dette publique est ainsi passée de 67% à 89% du PIB entre 2019 et 2020.

La crise sanitaire est très maîtrisée depuis plus d'un an même si 10% de la population a été contaminée depuis le début de la pandémie. Avec un taux de vaccination parmi les plus élevés au monde (77% avec deux doses) et un solide système de santé qui a fortement contenu le nombre de décès (0,3% des contaminés en moyenne), le pays a été en mesure d'assouplir récemment les conditions de voyage des résidents et des visiteurs et peut désormais envisager le redressement du secteur touristique.

Ne dépendant pas des quotas de l'OPEP en raison de sa production gazière et non pas pétrolière (le pays a quitté le cartel de producteurs de pétrole il y a trois ans, début 2019), les exportations de cette année ont bénéficié de la forte hausse de la demande en énergie et du redressement des volumes et des prix à 69 \$ par baril depuis le début de l'année. Ainsi, les exportations totales ont progressé de 57% sur les trois premiers trimestres de 2021 par rapport à 2020.

En 2021, la croissance du PIB est plus tirée par le secteur hors hydrocarbures que le secteur gazier et une croissance de 2,5% est envisageable. Le retour aux excédents courants s'est d'ores et déjà matérialisé au premier semestre (à plus de 4% du PIB) et devrait atteindre 6,8% du PIB en année pleine. La fin de l'embargo début 2021 pourrait également donner un léger regain de croissance même si les chiffres du commerce international avec les pays du Golfe ne montrent pas encore de mouvement significatif à la hausse.



La signature récente de plusieurs contrats de livraison de GNL à long terme avec des acheteurs asiatiques et l’organisation de la Coupe du monde de football en fin d’année 2022 vont donner un regain de croissance qui se concrétisera lors des prochains trimestres. Une hausse du PIB de plus de 4% est donc probable pour l’année 2022.

Sur le plan fiscal, la très forte hausse des recettes énergétiques va permettre de retrouver des excédents budgétaires d’au moins 4% du PIB cette année et sans doute assurer un début de désendettement de l’État, et ce en dépit du soutien assuré auprès des nombreuses entreprises publiques et parapubliques en difficulté (notamment les compagnies aériennes) l’année dernière.

☑ Notre opinion – *Une forme d’incertitude existe toujours, dans le cas du Qatar, sur la taille et la composition du fonds souverain QIA (ses ressources semblent sanctuarisées en période de crise et étaient estimées à 300 milliards de dollars avant la crise). Mais le redressement des bourses mondiales post-crise et la forte hausse du prix des actifs rassurent sur la capacité du Qatar à rester un important créancier net mondial compte tenu de sa nouvelle capacité à réduire à la fois sa dette publique et sa large dette externe (203 milliards de dollars).*

Article publié le 19 novembre 2021 dans notre hebdomadaire [Monde – L’actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
22/11/2021	<u>Asean – La très longue route de la reprise</u>	Asean
19/11/2021	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
10/11/2021	<u>Pays émergents – Transition énergétique : bilan des émissions CO2 & premières analyses</u>	Pays émergents
09/11/2021	<u>Royaume-Uni – La BoE, partagée, a maintenu le statu quo en novembre</u>	Royaume-Uni
08/11/2021	<u>Pays développés – G1, G20, G18 : le retour du multilatéralisme se fait à petits pas</u>	Monde
05/11/2021	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
04/11/2021	<u>Chine – Le problème immobilier ou la quadrature du cercle chinois</u>	Chine
03/11/2021	<u>Zone euro – Scénario 2021-2022 : une reprise brouillée par des déséquilibres temporaires</u>	Zone euro
03/11/2021	<u>Italie – Scénario 2021-2022 : une sortie de crise robuste</u>	Italie
03/11/2021	<u>Émergents – Et les jeunes ?</u>	Géo-économie
29/10/2021	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
29/10/2021	<u>France – Conjoncture Flash PIB : le rebond mécanique a bien eu lieu</u>	France
27/10/2021	<u>La géopolitique des verrous</u>	Géo-économie
27/10/2021	<u>Allemagne – Un contrat de coalition se profile avec moins de difficulté que prévu</u>	Allemagne
26/10/2021	<u>Royaume-Uni – Inflation en septembre : (léger) pas en arrière pour mieux rebondir</u>	Royaume-Uni
26/10/2021	<u>UE – La BCE clarifie sa stratégie face à la montée de l'inflation</u>	Zone euro
25/10/2021	<u>France – Quelles tendances pour la consommation au-delà du rebond mécanique en cours ?</u>	France
22/10/2021	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
21/10/2021	<u>Les piliers tremblent en Europe centrale</u>	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 : Véronique Champion

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 **Études ECO** disponible sur App store

Android : application **Études 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.