

Perspectives

N°23/050 – 21 février 2023

ARABIE SAOUDITE – Après la très bonne année 2022, comment se présente l'année 2023 ?

Pour la première fois de son histoire, le PIB de l'Arabie saoudite a dépassé le seuil des 1 000 milliards de dollars en 2022. Pour un pays de 36,2 millions d'habitants (dont 14 millions, soit 39%, sont des étrangers), cela représente une richesse par habitant de 58 400 dollars, l'équivalent de celle de la France en parité de pouvoir d'achat.

Comment en est-on arrivé là ?

La bonne conjoncture pétrolière de l'année 2022 est la principale raison du redressement spectaculaire de la croissance mais elle n'est pas la seule.

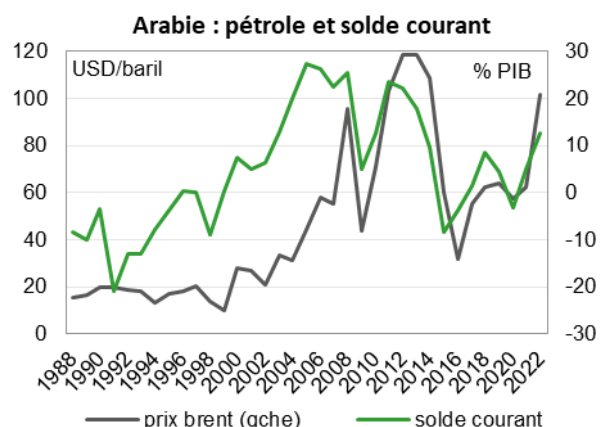
Effectivement, après trois années de stagnation économique et une récession en 2020, l'Arabie renoue avec des taux de croissance du PIB vigoureux de 3,9% en 2021 et de 8,9% en 2022 grâce à un prix du baril élevé à 101\$ en moyenne sur l'année (soit +41%) et une production en hausse. Tirée par une plus forte demande et malgré le plafonnement dans le cadre de l'accord OPEP+, la production a progressé de 11% à 10,2 millions de bbl/jour en moyenne par rapport à 2021. Ce double effet « prix et volume » a permis au PIB pétrolier de progresser de 15,4% au cours de l'année. Ainsi, les exportations ont fait un bond de 47% en 2022.

De son côté, le PIB hors pétrole progresse de 5,4%, tiré par l'ensemble des secteurs (commerce de détail, transport, activités financières, et construction). La consommation des ménages progresse de 5%.

L'Arabie axe son développement sur la montée en charge du secteur privé et la diversification de l'économie avec le fonds « souverain » PIF comme fer de lance, et ceci se lit dans les chiffres d'investissement qui devraient progresser de 18% en 2022.

Comme lors de précédentes hausses de prix des hydrocarbures (en 2010 et 2017), le solde courant redevient très excédentaire. Il pourrait atteindre en 2022 le montant considérable de 155 Mds USD, soit l'équivalent de 15,1% du PIB. Ceci a permis au pays d'améliorer un peu ses réserves de change à 460 Mds USD (fin 2022), soit un niveau élevé équivalent à presque deux années d'importations, malgré leur chute depuis 2014. La dette externe, de son côté, a un peu diminué à 263 Mds USD fin 2022. Les réserves nettes, en y incluant certains actifs du PIF, représentent donc 246 Mds USD, soit 24% du PIB. Cela reste un montant très confortable même s'il a beaucoup chuté depuis 2015 où il atteignait 69%.

Du côté des finances publiques, les excédents budgétaires de 2022 devraient s'établir à 3% du PIB. Cette bonne performance (après huit années de déficit budgétaire), soutenue par la forte croissance du PIB de presque 9%, va donc permettre une forte



Sources : ICIS Pricing, EIA, Crédit Agricole S.A.

baisse de l'endettement public. Au total, le ratio de dette publique sur PIB devrait se contracter de 34% à 28%.

Quant à l'inflation, elle est restée très mesurée et s'est atténuée à 2,5% en 2022, après un impact plus fort – au cours des précédents trimestres – lié aux mesures fiscales et à la hausse de la TVA.

Qu'attendre de l'année 2023 ?

Une décélération de la croissance à 2,8%, en raison de l'effet de base et d'un pétrole un peu moins cher (prévision à 91\$/bbl), est attendue cette année.

Après la forte hausse de 2022, le secteur pétrolier va se stabiliser en 2023 et la croissance pourrait chuter à 1% compte tenu de volumes de production assez stables et d'un prix du pétrole en légère baisse. En revanche, le PIB hors pétrole devrait poursuivre son rebond d'activité qui pourrait s'établir autour de 4%. L'inflation devrait rester modérée à 2,2%.

✓ Notre opinion – *Pour un pays totalement rentier, la principale fragilité est la pro-cyclicité de la politique économique et celle des équilibres macro en fonction de la volatilité des prix du pétrole. La politique budgétaire tend à réduire cette vulnérabilité grâce à des réformes fiscales vigoureuses (TVA et baisse des subventions). L'économie devrait malgré tout rester très rentière à moyen terme. Le succès de la diversification de l'économie va dépendre dans les prochains trimestres de la poursuite de la réalisation du programme de réformes « Vision 2030 » et du délicat équilibre de son financement entre les ressources financières domestiques et l'attraction des investissements directs étrangers.*

Article publié le 17 février 2023 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
20/02/2023	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
15/02/2023	<u>Afrique du Nord – Libye : très peu d'espoir de réunification, un pays indéfiniment failli ?</u>	Afrique du Nord
13/02/2023	<u>ECO Tour 2023 : état de l'économie française secteur par secteur</u>	France
13/02/2023	<u>Royaume-Uni – La récession évitée de justesse avec une croissance nulle au T4 2022</u>	Royaume-Uni
10/02/2023	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
09/02/2023	<u>L'Afrique sub-saharienne face à l'urgence alimentaire</u>	Afrique et Moyen-Orient
09/02/2023	<u>Parole de banques centrales – BCE : après un guidage de court terme, retour à une action conditionnée par les données</u>	Zone euro
08/02/2023	<u>Asie du Sud – Le grand espoir d'un redémarrage chinois</u>	Asie
07/02/2023	<u>Brésil – La détermination sans faille de la banque centrale</u>	Amérique latine
07/02/2023	<u>Parole de banques centrales – BoE : "il est trop tôt pour crier victoire"</u>	Royaume-Uni
06/02/2023	<u>France – Réforme des retraites (2/2) : gagnants, perdants et alternatives à la réforme</u>	France
06/02/2023	<u>France – Réforme des retraites (1/2) : réformer les retraites, est-ce vraiment une urgence ?</u>	France
03/02/2023	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** : Alexis Mayer, Jorge Mariano Mamani Soria

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 **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.