

Perspectives

N°23/108 – 17 avril 2023

ÉMIRATS ARABES UNIS – Un environnement favorable pour engager des réformes structurantes

Aux Émirats, le rebond de l'activité post-Covid a été vigoureux grâce à une bonne gestion de la crise sanitaire et des mesures de relance appropriées. Mais malgré la diversification de leur économie, les Émirats ont souffert de cette crise en 2020 comme l'illustre la récession de 5% subie en raison du double choc sur les deux rentes : le pétrole et le tourisme. Tirant des leçons de cette fragilité, les dirigeants entendent renforcer l'attractivité et la diversification du pays et ont engagé des réformes économiques et sociales majeures pour intensifier l'internationalisation et la résistance du pays aux chocs externes.

En 2022, la reprise de la demande mondiale et la guerre en Ukraine ont entraîné une forte hausse des prix du pétrole à 105 dollars le baril en moyenne et une augmentation des volumes exportés. Cela a fortement favorisé la croissance du PIB. Le rebond de croissance du PIB s'est ainsi établi à 7,0% l'année passée et il se concrétise dans tous les segments d'activité. Les investissements ont progressé de 9%, les exportations de 8% et la consommation des ménages de 5%. Concernant les principales rentes, le secteur pétrolier est en expansion de 9%, ce qui entraîne une forte hausse des exportations ; le redressement du tourisme, tiré par l'Exposition universelle début 2022 et le Mondial de foot au Qatar en fin d'année, est très vigoureux. En 2022, les Émirats ont reçu 17% de touristes de plus que lors de l'année 2019 avant le Covid. Fait nouveau, les Émirats plus « ruraux » ont attiré de nombreux touristes comme Ras al Khaïmah avec 1,1 million de visiteurs l'année dernière.

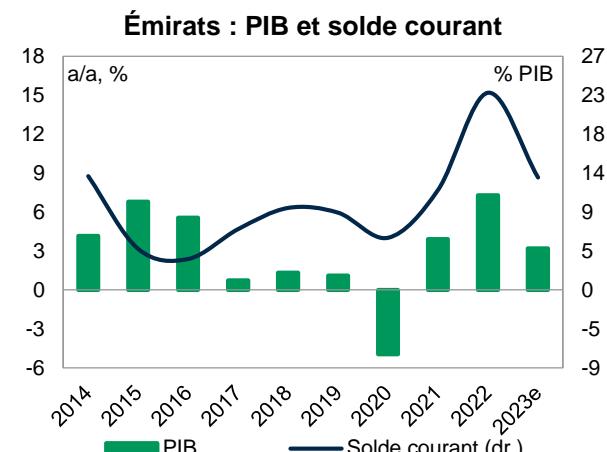
Le rebond du secteur immobilier est, lui, favorisé par la forte hausse des investissements en provenance de Russie, notamment les oligarques. Ce secteur immobilier privé se redresse donc après de nombreuses années de déflation. Compte tenu du poids important du marché de l'immobilier dans l'indice des prix, cela fait légèrement remonter l'inflation à 4,5% à Dubaï en 2022.

La bonne conjoncture de 2022 a assuré des excédents jumeaux permettant de réduire significativement l'endettement.

Le solde courant, resté fortement excédentaire à 6% du PIB en 2020 malgré la chute du pétrole, va progresser à 22% du PIB en 2022. La dette externe reste plutôt convenable à 80% des exportations et les réserves en devises sont solides, ce qui protège le régime de change fixe au dollar.

La richesse des Émirats est par ailleurs illustrée par la capitalisation des divers fonds souverains d'Abu Dhabi et de Dubaï qui atteignent 1 600 milliards de dollars et représentent plus de trois fois le PIB de la fédération. Ils peuvent servir d'amortisseur en cas de besoin.

La Fédération n'a pas connu de déficit budgétaire en 2020 malgré un plan de soutien très important de l'État estimé à 15% du PIB. La dette publique, qui avait dépassé le seuil de 60% du PIB malgré une fiscalité



Sources : Banque centrale, EIU, Crédit Agricole S.A.

renforcée (TVA), va chuter fortement à 50% du PIB en 2022, une baisse qui devrait se poursuivre dans le futur.

En 2021, les Émirats ont engagé des réformes très volontaristes de l'environnement économique et social pour soutenir le secteur privé et les investissements étrangers. Cela devrait améliorer l'internationalisation, l'attractivité et la compétitivité du pays pour de nombreuses années.

☒ Notre opinion – Réformes sociales, adoption du calendrier international, préparation à la transition énergétique, le pays profite de sa grande aisance financière pour mettre en place un environnement favorable pour affronter les défis mondiaux à venir. Pour l'année 2023, la croissance du PIB devrait décélérer à 3,8%, l'inflation sans doute diminuer à 3,2% et les grands équilibres macro-économiques devraient rester très favorables, compte tenu de la bonne tenue des marchés pétroliers.

Article publié le 14 avril 2023 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
14/04/2023	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
13/04/2023	Italie : compte d'agent au T4-2022, la consommation des ménages faiblit et les marges des entreprises se maintiennent	Italie
13/04/2023	Fragmentation du commerce mondial – Tentations et évaluations	Monde
12/04/2023	France – Scénario 2023-2024 : l'activité plie mais ne rompt pas	France
07/04/2023	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
07/04/2023	Monde – Scénario macro-économique 2023-2024 : un ralentissement "baroque"	Monde
06/04/2023	La Chine, un prêteur en dernier ressort sélectif et gourmand	Asie
05/04/2023	Fintech Outlook T1 2023 – Muscler son jeu !	Fintech
04/04/2023	Zone euro – L'inflation sans surprise à la baisse en mars	Zone euro
03/04/2023	France – Recul anticipé de l'inflation en mars	France
31/03/2023	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
30/03/2023	Le spectre de la crise politique plane de nouveau en Thaïlande	Asie
30/03/2023	Afrique du Sud – Une fin d'année peu réjouissante	Afrique du Sud
29/03/2023	Slovénie – Entre résilience et fragilisation	Europe centrale & orientale
28/03/2023	Parole de banques centrales – BOE : la fin du resserrement ?	Royaume-Uni, BOE
28/03/2023	Italie – Lancement du chantier de la réforme fiscale	Italie
24/03/2023	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
23/03/2023	En Afrique de l'Ouest, cacao et déforestation vont de pair	Afrique
23/03/2023	Zone euro – Légère reprise de la production industrielle en janvier	Zone euro
22/03/2023	Chine – S'armer encore de patience	Chine
21/03/2023	Algérie – La bonne conjoncture pétrolière améliore la balance des paiements	Algérie

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 et Youyiming Wang

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 **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.