

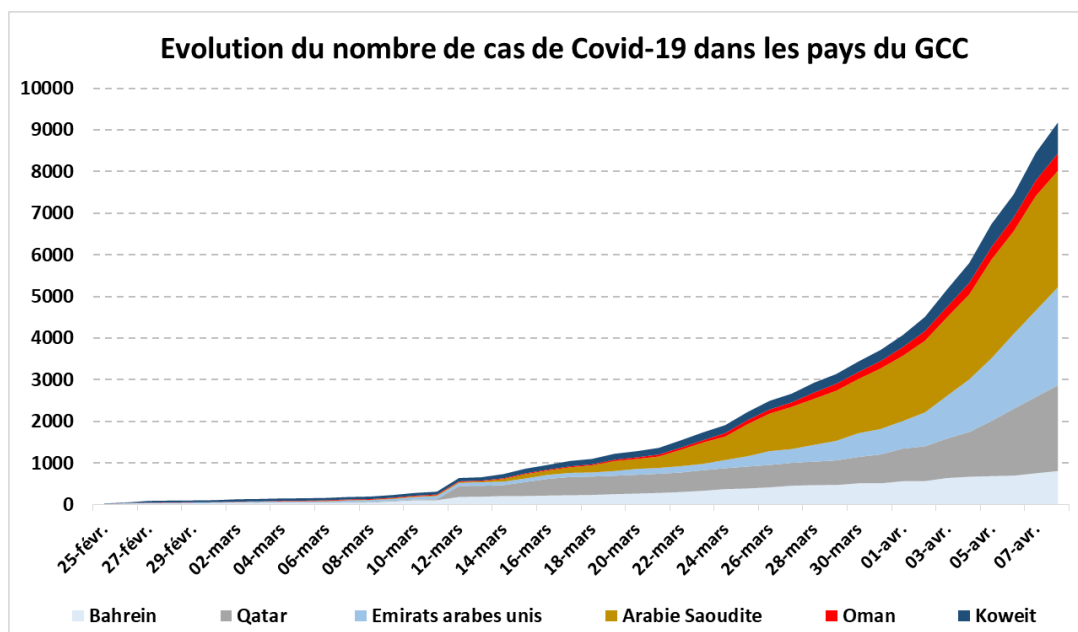


Brèves économiques de la Péninsule Arabique

Semaine du 3 au 9 avril 2020

Brèves régionales

- Selon l'Organisation Mondiale de la Santé, le nombre de cas de Covid-19 recensés dans la Péninsule arabique a doublé entre le 2 et le 8 avril, passant de 4 511 à 9184. Les pays les plus touchés sont l'Arabie saoudite (2795 cas le 8 avril), les Emirats arabes unis (de 814 le 2 avril à 2 359 le 8 avril) et le Qatar (2 057 cas).



Source : OMS

- **Les pays membres de l'OPEP et ses alliés (OPEP+) ont conclu un accord de réduction de la production de pétrole.** Selon des premiers éléments d'information, la baisse de production consentie serait comprise entre 10 et 20 millions de barils par jour.

Arabie saoudite

- **Le roi Salman a ordonné la levée de 2,4 Md USD afin de payer 60% du salaire des Saoudiens travaillant dans le secteur privé et ayant été frappés par la crise du Covid-19.** Cette mesure

sera limitée à trois mois à partir du mois de mai, avec une limite de 2400 USD par mois, et concerne environ 1,2 million de Saoudiens.

- Les entreprises saoudiennes du secteur privé touchées par la crise du Covid-19 sont autorisées à réduire les salaires et les heures de travail de leurs employés. Cela doit se faire avec le consentement des employés, et la réduction salariale doit refléter les heures travaillées.
- Le Royaume est placé en confinement total. Les personnes du secteur médical et des autres secteurs vitaux sont toujours exemptées de cette mesure. Les sorties seront autorisées pour des raisons de première nécessité seulement (supermarché, pharmacie) de 6h du matin à 15h.

Bahreïn

- Calculée en glissement annuel, **l'inflation est restée stable à 0,1 % en mars 2020**, alors qu'elle diminuait depuis 3 mois consécutifs. Les prix alimentaires et des boissons non alcoolisées ont enregistré une hausse de 2,1 %.
- Le montant des avoirs bruts en devises de la Banque Centrale s'élève à 3,43 Md USD (soit 46 jours d'importations de biens et services) à la fin du mois de février 2020. Il augmente pour la première fois depuis le mois de septembre 2019.

Emirats arabes unis

- **L'Emirat d'Abu Dhabi a levé 7 Md USD sur le marché international des capitaux** à travers 3 tranches de maturités de 5 ans (2 Md USD pour un spread de 220 pdb), 10 ans (2 Md USD pour un spread de 240 pdb) et de 30 ans (3 Md USD à 4,1 %). La demande a été près de cinq fois supérieure à l'offre.
- **L'Emirat de Dubaï a levé 272 M USD à travers un placement privé islamique.** Selon Bloomberg, le gouvernement de Dubaï aurait en parallèle entrepris d'importantes mesures de réduction de coût comprenant notamment une diminution d'au moins 50 % des dépenses d'investissement.
- **Abdulhamid Saeed a été nommé Gouverneur de la Banque centrale le 2 avril** via un décret fédéral émis par le Président des Emirats arabes unis, Sheijh Khalifa ben Zayed al Nahyan. Avant cette nomination, Abdulhamid Saeed a occupé jusqu'en février 2020 le poste de directeur de First Abu Dhabi Bank Group au terme d'une carrière de 35 ans consacrée au secteur bancaire et financier émirien. Abdulhamid Saeed remplace Mubarak Al Mansoori qui occupait la position de Gouverneur depuis 2014.
- **La Banque centrale a annoncé le 5 avril un nouveau volet de mesures de soutien à l'économie. Celles-ci comprennent (i) la réduction de moitié de ses exigences en réserves obligatoires** (de 14 % à 7 % des dépôts à vue) devant libérer 16,6 Md USD pour les banques commerciales et (ii) **un allègement de ses exigences de liquidité** devant libérer 25,9 Md USD supplémentaires, (iii) l'extension des mesures annoncées le 14 mars jusqu'à la fin d'année 2020, (iv) le report de la mise en place des standards de capitalisation de Bâle III au 31 mars 2021 et (v) des modalités allégées pour la mise en place des normes IFRS 9 compte tenu de l'augmentation des provisions attendues. Au total, l'action de la Banque centrale devrait

permettre de mettre à disposition des banques commerciales 69,5 Md USD (27 Md USD dans le cadre du premier volet de mesure et 42,5 Md USD pour le deuxième volet).

- **Le PMI a été ramené de 49,1 en février 2020 à 45,2 en mars 2020, son niveau le plus bas jamais atteint.** Les indicateurs relatifs à l'emploi ont enregistré les baisses les plus fortes.
- **Le Dubai Economy Tracker (DET) a été ramené de 50,1 en février à 45,5 au mois de mars 2020, un point bas historique.** Les emplois ont particulièrement baissé dans le secteur du tourisme.
- Le département du Développement économique d'Abu Dhabi a annoncé le lancement de 1 244 appels d'offres d'un montant cumulé de 4,1 Md USD dans le cadre du programme "Abu Dhabi Local Content".
- Vinci Grands Projets a remporté le contrat de construction du site d'opération et de maintenance d'Al Faya, d'un montant de 235 M USD dans le cadre du projet ferroviaire régional porté par Etihad Rail.

Koweït

- **Le Parlement a rejeté à nouveau le projet de loi d'Endettement proposé en début d'année 2020** par le gouvernement, prévoyant un plafond de 65 Md USD d'émissions obligataires (contre 82,5 Md USD dans une version précédente également rejetée par le Parlement). Selon le Président du Parlement, le vote négatif serait motivé par le manque de prise en compte de la crise sanitaire. Le Président du Parlement n'a pas précisé les propositions faites au gouvernement pour rendre le projet de loi acceptable par les parlementaires.
- **Fitch a maintenu la note souveraine (Issuer Default Rating) du Koweït (AA). Elle est assortie d'une perspective « stable ».** Malgré des comptes extérieur et budgétaire du Koweït sains, l'agence s'inquiète de la lenteur du gouvernement à corriger les problèmes budgétaires structurels (dépendance aux hydrocarbures, taille du secteur public et générosité des prestations sociales). Fitch estime les actifs de la *Kuwait Investment Authority* à environ 529 Md USD en mars (soit 472 % du PIB). L'agence prévoit un déficit public de 20 % du PIB pour l'exercice 2020-2021, à partir de l'hypothèse du prix du Brent de 35 USD par baril en 2020 et de 45 USD par baril en 2021.
- Dans le contexte du Covid-19, la Banque centrale a annoncé (i) une baisse de ses exigences en liquidité, (ii) un relèvement des plafonds de crédit et (iii) une baisse de ses exigences en capital notamment pour les prêts aux PME (coefficient associé revu de 75 à 25 %).
- MSCI a annoncé le report de la reclassification des indices MSCI Kuwait au statut des marchés émergents jusqu'à la révision semestrielle des indices de novembre 2020. Cette décision est liée à l'impact de la pandémie COVID-19 sur la capacité des investisseurs institutionnels internationaux à effectuer le travail de préparation nécessaire avant la mise en œuvre de la

reclassification bien que les indices MSCI Koweït continuent de répondre à tous les critères nécessaires.

Oman

- **Selon Fitch, le déficit budgétaire devrait dépasser 16% du PIB en 2020** (contre 8% prévu initialement dans le Budget 2020) sous l'hypothèse d'un prix moyen du baril à 35 USD en 2020. Pour financer ce déficit, l'agence prévoit que les autorités ponctionnent le fonds souverain SGRF à hauteur de 5 Md USD et empruntent 4 Md USD sur les marchés internationaux. Des besoins de financement additionnels pourraient émerger de l'endettement extérieur des entreprises publiques (estimé à 16 Md USD) ou d'éventuelles mesures de relance supplémentaires en lien avec la crise du Covid-19.
- La Chambre de Commerce et d'Industrie omanaise a demandé aux banques d'accepter de différer de 6 mois le remboursement des prêts de la part des entreprises et des employés, sans intérêts supplémentaires.
- Le gouvernorat de Mascate sera isolé du 10 au 22 avril. Pendant cette période, seul les camions, véhicules de livraison et services médicaux pourront entrer ou sortir.
- Calculée en glissement annuel, **l'inflation a été négative au mois de mars (-0,29 %)**. L'inflation retourne en territoire négatif pour la première fois depuis le mois de décembre 2019.

Qatar

- **Le Qatar a levé 10 Md USD sur les marchés internationaux des capitaux** à travers trois tranches à 5 ans (2 Md USD moyennant un spread de 300 pdb), à 10 ans (3 Md USD moyennant un spread de 305 pb) et à 30 ans (5 Md USD). La demande a été 4,5 fois supérieure à l'offre. Pour mémoire, l'Emirat avait déjà, en mars 2019, émis 12 Md USD sur le marché international des capitaux, à des spreads cependant beaucoup plus faibles (90 pb, 135 pb et 175 pb sur 5, 10 et 30 ans).
- D'après l'Autorité de la Planification et des Statistiques, **la croissance en volume du PIB s'est établie à -0,4% en 2019** contre 1,6% en 2018. Le secteur des hydrocarbures s'est contracté de 1,1 % (3,4% en glissement annuel au quatrième trimestre). La croissance dans le secteur hors-hydrocarbures a ralenti à 0,4 %, le secteur de la construction apparaissant particulièrement sinistré (-3,7%).
- Le bénéfice net dégagé par l'ensemble des sociétés cotées au Qatar Stock Exchange a été ramené de 11,2 Md USD en 2018 à 10,5 Md USD en 2019.
- Le volume du fret traité dans les ports de l'Emirat est passé de 12,3 Mt au cours des deux premiers mois de 2019 à 12,8 Mt sur la même période en 2020, soit une hausse de 4%. Par rapport au mois de janvier 2020, le volume de fret traité a diminué de 13% en février (-30% dans le port de Doha et -17% dans le port Hamad).

- Le nombre des touristes est passé de 376 106 au cours des deux premiers mois de 2019 à 498 528 sur la même période en 2020, soit une augmentation de 33%. Le nombre de touristes a diminué de 20% entre janvier et février 2020.
- L'agence de notation S&P a maintenu à l'identique la notation de Qatar Islamic Bank (QIB) (A-). La perspective associée reste « stable ».
- **L'indice PMI a été ramené de 49,3 en février 2020 à 46,6 au mois de mars 2020, soit le niveau le plus bas depuis août 2019.** Il s'établissait à 50,1 au mois de mars 2019.

Yémen

- L'Arabie saoudite a indiqué contribuer à hauteur de 500 M USD au programme humanitaire des Nations Unies au Yémen en 2020. Le Royaume prévoit aussi de consacrer une enveloppe de 25 M USD pour la lutte contre la propagation du Covid-19 au Yémen.

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique Régional d'Abu Dhabi



Clause de non-responsabilité

Le Service Économique Régional s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.

Publication du Service Economique Régional d'Abu Dhabi

Ambassade de France aux Emirats arabes unis
Etihad Towers, Abu Dhabi
PO Box 4014

Auteur : SER d'Abu Dhabi

Avec le concours des services économiques de Doha, Koweït, Manama, Mascate et Riyad.
© DG Trésor