

BRÈVES ÉCONOMIQUES Arabie saoudite & Bahreïn

Une publication du SE de Riyad
Semaine du 05/01/25 au 09/01/25

Le chiffre de la semaine

LE CHIFFRE A RETENIR

12 Md USD

C'est la valeur de l'émission de *Sukuk* annoncée par l'Arabie Saoudite le 7 janvier 2025

L'Arabie saoudite a annoncé le 7 janvier 2025, via son Centre national de gestion de la dette (NDMC), la clôture d'une émission de *Sukuk* de 12 Md USD sur les marchés internationaux. Les *Sukuk*, conformes aux principes de la finance islamique, constituent des instruments d'emprunt souverains permettant au Royaume de financer ses projets de développement à long terme et d'attirer des investisseurs internationaux.

Cette émission, qui a suscité une demande trois fois supérieure à l'offre initiale, témoigne de la confiance des investisseurs internationaux dans l'économie saoudienne. L'émission comprend trois tranches : i) une obligation à 3 ans de 5 Md USD arrivant à échéance en 2028 ; ii) une obligation à 6 ans de 3 Md USD arrivant à échéance en 2031 ; et iii) une obligation à 10 ans de 4 Md USD arrivant à échéance en 2035. Les fonds levés serviront à couvrir le déficit budgétaire prévu pour l'exercice 2025 de 101 Md SAR (27 Md USD) mais également à rembourser les emprunts arrivant à échéance au cours de l'année 2025, d'un montant d'environ 38 Md SAR (10,1 Md USD) (voir Graphique 1). Cette opération s'inscrit dans le cadre d'un plan d'emprunt annuel approuvé par le ministère des Finances saoudien.

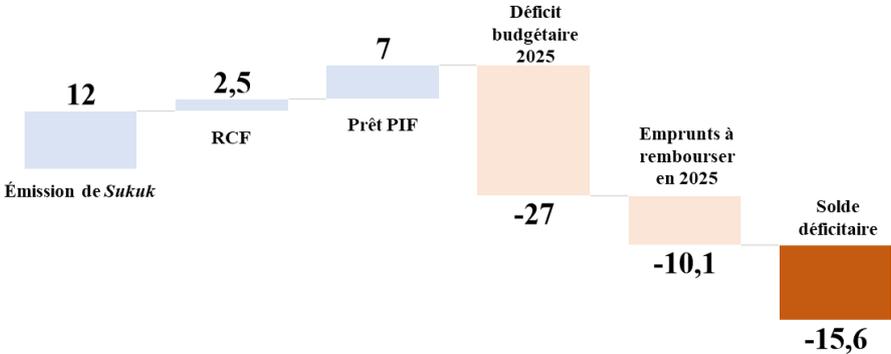
En parallèle, d'autres initiatives de financement ont été mises en œuvre. Le *Public Investment Fund* (PIF) a obtenu un prêt islamique de 7 Md USD, tandis que le ministère des Finances a sécurisé une ligne de crédit renouvelable de 2,5 Md USD, notamment financée par Crédit Agricole CIB. Ces initiatives portent le montant total des financements obtenus récemment à plus de 20 Md USD.

Au T1 2024, l'Arabie Saoudite s'était déjà imposée comme le premier émetteur d'obligations en USD parmi les marchés émergents, hors Chine, et comme le premier émetteur mondial de *Sukuk*. Cette tendance devrait se poursuivre en 2025, soutenue par les besoins de financement du gouvernement et les projets économiques stratégiques. L'agence de notation financière *Fitch Ratings* prévoit une augmentation significative des émissions d'obligations libellées en USD par l'Arabie saoudite en 2025, alors que les revenus pétroliers se modèrent.

A moyen terme, le marché des capitaux d'emprunt du Royaume devrait dépasser 500 Md USD (485 Md EUR) de dette en circulation, sous l'effet du financement des gigaprojets, du financement des déficits, des efforts de diversification économique et des réformes structurelles en cours dans le cadre de la Vision 2030.

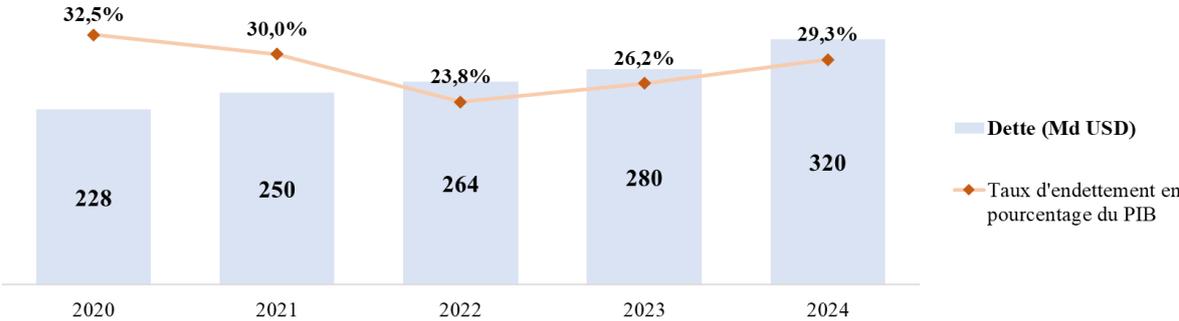
Alors que la dette publique saoudienne a dépassé les 320 Md USD en 2024 (voir Graphique 2), il conviendra de surveiller l'évolution de cette dette à moyen terme, afin d'évaluer l'impact de cette politique d'endettement sur la soutenabilité des finances publiques saoudiennes. Le niveau de dette publique reste cependant à des niveaux considérés comme confortable. Les agences de notation maintiennent une évaluation favorable : en novembre 2024, *Moody's* a relevé la note souveraine du Royaume de A1 à Aa3, saluant les efforts de diversification économique et la prudence budgétaire. En septembre 2024, *S&P* a confirmé la note « A » avec une perspective révisée de « stable » à « positive », tandis que *Fitch* a maintenu sa notation A+ attribuée en fin 2023.

Graphique 1 : Comparaison des sources de financement sécurisées et des besoins totaux de l'Arabie Saoudite pour l'exercice 2025 (en Md USD)



Sources : NDMC, MoF, PIF

Graphique 2 : Dette publique et taux d'endettement en pourcentage du PIB de l'Arabie Saoudite sur les 5 dernières années



Source : NDMC

Actualités des entreprises françaises

- **Arabie saoudite**

Finance : La banque française Crédit Agricole CIB a été choisie par le ministère saoudien des Finances pour l'ouverture d'une ligne de crédit renouvelable –

Crédit Agricole CIB Arabia Financial, filiale saoudienne de la banque française, fait partie des trois banques qui ont ouvert une ligne de crédit renouvelable de 2,5 Md USD pour le ministère saoudien des Finances, aux côtés de Abu Dhabi Islamic Bank et Dubai Islamic Bank. Cette ligne de crédit renouvelable, ou *crédit revolving*, sera effective trois ans. Cette initiative s'inscrit dans la stratégie de dette à moyen terme du royaume, visant à diversifier les sources de financement pour répondre aux besoins de trésorerie.

Gigaprojets : Omrania, filiale d'Egis, remporte un contrat de 113,6 M USD pour le gigaprojet Diriyah –

Omrania a annoncé avoir remporté un contrat pour la conception du quartier des boulevards de Diriyah pour un montant de 113,6 M USD. Omrania sera en charge de la conception détaillée et de la supervision de la construction de l'ensemble de la zone. Pour mémoire, le français Egis a fait l'acquisition du cabinet d'architecture et d'ingénierie saoudien Omrania en novembre 2023, lui permettant ainsi de renforcer ses capacités locales. Cette acquisition a également permis à Egis d'étendre sa présence dans le Royaume en participant à des projets clés comme les gigaprojets, celui de Diriyah étant estimé à 61 Md USD.

[Egis Subsidiary Omrania awarded \\$113.6 million Contract from Diriyah Company - SaudiGulf Projects](#)

Macroéconomie & Finance

▪ Arabie saoudite

Finance (1/2) : le PIF a investi 200 M USD dans un ETF lancé par State Street –

Le Public Investment Fund (PIF) a investi 200 M USD dans le fonds négocié en bourse, ou ETF*, *SPDR J.P. Morgan Saudi Arabia Aggregate Bond UCITS** ETF*. Cet ETF a récemment été lancé par le gestionnaire d'actifs américain State Street et s'agit du premier ETF obligataire conforme aux normes UCITS spécifiquement conçu pour l'Arabie saoudite et commercialisé en Europe. Cette initiative s'inscrit dans un contexte où les investisseurs internationaux s'intéressent de plus en plus au marché obligataire saoudien. Elle reflète également la volonté du PIF de diversifier ses sources de financement à travers l'attraction d'investisseurs internationaux. Le PIF détient par ailleurs des participations dans d'autres ETF listés en Asie (Hong Kong, Shanghai, Shenzhen et Tokyo). Le *SPDR J.P. Morgan Saudi Arabia Aggregate Bond UCITS ETF* est inscrit à la Bourse de Londres et à la Xetra de Francfort, et suit l'indice J.P. Morgan Saudi Arabia Aggregate. Cet indice couvre les instruments financiers du royaume, tels que les obligations souveraines et quasi-souveraines en dollars et en riyals saoudiens, ainsi que les sukuks (obligations conformes à la finance islamique). Le fonds est accessible dans plusieurs pays européens, notamment en France, en Allemagne, en Italie, au Royaume-Uni, et dans les pays nordiques.

* Un ETF (Exchange-Traded Fund), ou fonds négocié en bourse en français, est un fonds d'investissement coté en bourse, conçu pour répliquer les performances d'un indice ou d'un panier d'actifs sous-jacents, tels que des actions, des obligations ou des matières premières.

** Les UCITS (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) sont une réglementation européenne qui établit un cadre standardisé pour les fonds d'investissement au sein de l'Union européenne, facilitant leur commercialisation transfrontalière.

[PIF invests \\$200m in new Saudi ETF by State Street Global Advisers](#)

Finance (2/2) : l'Arabie saoudite est toujours le premier marché du capital-risque dans la région MENA en 2024 –

L'Arabie saoudite a confirmé sa position de premier marché du capital-risque au Moyen-Orient et en Afrique du Nord en 2024 en attirant 75 M USD, selon un rapport de MAGNiTT. Ce montant représente 40 % du total des investissements en capital-risque dans la région, avec une hausse de 16 % des transactions par rapport à l'année précédente. Le royaume a enregistré 178 transactions, le plus grand nombre dans la région. Le plus grand financement de la région a été réalisé par la plateforme saoudienne Salla, qui a levé 13 M USD. Bien que les startups de la région MENA aient collectivement levé 1,9 Md USD en 2024, cela représente une baisse de 29 % par rapport à 2023, reflétant un ralentissement général du marché du capital-risque dans les marchés émergents.

[FY2024 Emerging Venture Markets Venture Investment Summary | MAGNiTT](#)

Production industrielle : l'indice de production industrielle de l'Arabie saoudite a augmenté de 3,4 % en glissement annuel –

En novembre 2024, l'indice de production Industrielle (IPI) de l'Arabie saoudite a augmenté 3,4 % par rapport au même mois de l'année précédente. Cette croissance a été principalement soutenue par les secteurs des mines et carrières, de la manufacture et des activités d'approvisionnement en eau, de gestion des déchets et de remédiation. Toutefois, par rapport au mois précédent, l'IPI a diminué de 2,3 %. Le sous-indice des activités de mines et carrières a augmenté de 1,2 % en glissement annuel (g.a.), porté par une augmentation de la production pétrolière, atteignant 8,93 millions de barils par jour contre 8,82 millions en novembre 2023. Sur une base mensuelle, ce sous-indice a

légèrement reculé de 0,5 %. Concernant le sous-indice des activités manufacturières, il a augmenté de 7,2 %. Cette progression résulte principalement d'une augmentation de 17,6 % dans la fabrication de coke et de produits pétroliers raffinés. Les activités pétrolières ont progressé de 3,8 % en g.a., tandis que les activités non pétrolières ont augmenté de 2,4 %, soutenues par des gains dans toutes les activités non pétrolières, à l'exception de celles liées à l'approvisionnement en électricité et gaz. Sur une base mensuelle, les activités pétrolières et non pétrolières ont reculé respectivement de 2,1 % et de 2,7 %.

[be976d95-1f54-306b-c095-2e6315a4735a](#)

Energie, Industrie & Infrastructures

▪ Arabie saoudite

Pétrole : le cabinet saoudien approuve une nouvelle loi pour réglementer le secteur du pétrole et de la pétrochimie – Cette semaine, le Ministre saoudien de l'Energie, le Prince Abdulaziz bin Salman, a annoncé l'approbation par le cabinet saoudien d'une nouvelle loi sur le pétrole et la pétrochimie afin d'assurer un approvisionnement fiable et sûr des produits dans le royaume. La loi, qui a été approuvée le 7 janvier, est conçue pour optimiser l'utilisation des matières premières dans le secteur et soutenir la localisation de la chaîne de valeur. La nouvelle législation remplacera l'actuelle loi sur le commerce des produits pétroliers et devrait permettre d'atteindre plusieurs objectifs clés, notamment la réglementation des opérations pétrolières et pétrochimiques. Elle vise à accélérer la croissance du secteur, à favoriser le développement économique et à encourager l'augmentation des investissements dans l'industrie. La loi réglementera l'utilisation, la vente, l'achat et le transport des produits pétrochimiques, et supervisera l'exploitation des stations de distribution et des installations pétrochimiques.

[Energy minister: new law to build a legislative framework for Saudi energy sector - Saudi Gazette](#)

Transport : le métro de Riyad est pleinement opérationnel avec le lancement de la ligne Orange – Le réseau du métro de Riyad a officiellement atteint sa pleine capacité opérationnelle avec l'inauguration de la ligne orange, aussi connue sous le nom d'axe *Al Madinah Al Munawarah*, ce dimanche 04/01. Parallèlement au lancement de cette ligne, la Commission royale pour la ville de Riyad (RCRC) a annoncé l'ouverture de trois nouvelles stations de la ligne Bleu, permettant de compléter l'ensemble du tracé. Les premières inaugurations avaient eu lieu en novembre dernier avec les lignes Bleu, Jaune et Violette, suivies des lignes Verte et Jaune quelques semaines plus tard. Désormais, l'ambitieux projet de métro est totalement achevé, après 12 ans de travaux, notamment retardés par la pandémie de COVID-19. Fonctionnant tous les jours de 6h à minuit, le métro se veut être une alternative fiable et écologique aux véhicules privés, permettant de désengorger le trafic routier de la capitale. Le réseau a vocation à s'étendre avec le lancement de nouveaux appels d'offres pour l'extension de la ligne Rouge et la nouvelle ligne qui reliera l'aéroport international *King Khaled* au gigaprojet de divertissement *Qiddiya*. Ces initiatives permettront également de compléter le maillage, solidifié à l'aide d'un réseau de bus, en vue de l'accueil de l'Exposition Universelle de 2030 ainsi que de la Coupe du Monde de la FIFA 2034 et bien d'autres événements internationaux majeurs.

[Riyadh Metro fully operational with Orange Line launch](#)

Energie : PowerChina remporte un contrat auprès d'ACWA Power pour la construction d'un projet éolien d'1,1 GW en Egypte – La société chinoise a signé un contrat d'ingénierie, d'approvisionnement et de construction (EPC) avec *ACWA Power* pour le projet éolien Suez, d'une puissance d'1,1 GW, situé dans le Nord-Est de l'Egypte. *ACWA Power* a également annoncé le bouclage financier de ce projet, qui s'élève à 1,2 Md USD. La centrale électrique, qui devrait produire environ 4,3 TWh/an et compenser les émissions de 2,2 Mt CO₂/an, sera mise en œuvre en deux phases d'une capacité de 550 MW chacune. Elle comportera un total de 138 turbines fournies par la société chinoise *Envision Energy*. Ce nouveau projet permet de renforcer l'empreinte du champion saoudien à l'international qui accompagne désormais plus d'une quinzaine de pays dans le développement de solutions de production d'énergie propre parmi lesquels l'Afrique du Sud, l'Egypte, le Maroc et le Sénégal.

En octobre dernier, à l'occasion du *Future Investment Initiative*, ACWA Power avait signé plusieurs accords à hauteur de 1,78 Md USD pour développer des projets d'énergie renouvelable notamment au Koweït et en Ouzbékistan.

[ACWA Power and HAU Energy Achieve Financial Close for 1.1GW Suez Wind Farm](#)

Infrastructure : l'Arabie saoudite inaugure sa première route construite à base de matériaux recyclés

– L'autorité générale des routes (RGA) a annoncé avoir terminé avec succès la construction de sa première route utilisant des déchets de construction et de démolition recyclés dans son mélange d'asphalte, en collaboration avec la municipalité d'Al-Ahsa, dans l'Est du pays et le *National Center for Waste Management* (MWAN). Cette initiative permet de soutenir les efforts mis en œuvre par le pays pour parvenir à un taux de recyclage de ses déchets de 60 % d'ici 2035 et renforcer ainsi l'économie circulaire du pays. Ainsi, elle permet non seulement de minimiser l'impact environnemental des déchets, mais aussi de réduire la dépendance de l'Arabie saoudite à l'égard de certaines matières premières.

[Saudi Arabia Successfully implements the first road utilizing Recycled Construction - SaudiGulf Projects](#)

▪ **Bahreïn**

Industrie : Alba et Comvision s'associent pour améliorer la gestion des stocks du géant de l'aluminium

– *Aluminium Bahrain* (Alba) a annoncé un partenariat stratégique avec la société indienne *Comvision* pour améliorer les systèmes de gestion et de suivi des stocks d'Alba à l'aide de solutions technologiques innovantes. Les deux PDG ont signé un accord de fourniture et de services, en vertu duquel *Comvision* développera un système de pointe basé sur la technologie RFID (radio-identification). Celui-ci devrait offrir à la société bahreïnienne une visibilité et un suivi en temps réel des stocks dans tous les chantiers navals, ce qui permettra d'optimiser les opérations et de réduire les coûts. Le produit développé conjointement, appelé « *Albavision* », sera commercialisé et licencié par *Comvision*, Alba recevant une part des revenus de ces ventes.

[Alba Partners with Comvision to Transform Inventory Management](#)

Evènements à venir

13-16 janvier	IKTVA – Aramco	Dhahran Expo
14-16 janvier	Future Minerals Forum	Centre de conférences international King Abdulaziz (KAICC)
29-30 janvier	Global Labor Market Conference	Centre de conférences international King Abdulaziz (KAICC)
4-5 février	RLC Global Forum	Riyad
9-12 février	LEAP (digital)	Fairmont, Riyad
11-13 février	Gulf Engineering Forum	Gulf Convention Center, Bahrain
12-13 février	Private Sector Forum (PIF)	Centre de conférences international King Abdulaziz (KAICC)
15-18 février	BIG 5 Construct Saudi	Riyadh Front Exhibition & Conference Center

Clause de non-responsabilité : Cette revue de presse, réalisée par le Service économique de l'Ambassade de France à Riyad à partir d'informations recueillies en sources ouvertes, est à but strictement informatif.

Le Service économique décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourrait être faite de cette publication à des fins décisionnelles par ses destinataires.

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations :

www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international

Rédaction : Service économique de Riyad

Vous pouvez également consulter les brèves économiques sur [le site du Service Economique](#).

Contact : imene.basrire@dgtresor.gouv.fr, zakarya.sadmi@dgtresor.gouv.fr