

2022, année de performances records pour l'Arabie saoudite

Résumé : Le 2 juin 2022, les membres de l'alliance OPEP+ ont convenu d'un ajustement à la hausse de la 648 000 b/j de la production de pétrole brut pour juillet et août. Cette décision met fin avec un mois d'avance à la réduction de la production de pétrole de 9,7 millions de barils/jour (Mb/j) qui avait été décidée en avril 2020 par l'alliance. Le retour au niveau de production d'avant avril 2020 était programmé en septembre. En août 2022, l'Arabie saoudite aura retrouvé un niveau de production de 11 Mb/j, pour une capacité maximale déclarée de 12 Mb/j. Les augmentations mensuelles de production décidées par l'OPEP+ sont cependant partiellement théoriques dans la mesure où plusieurs pays de l'alliance ne sont pas en mesure d'accroître leur production en raison de contraintes de capacités liées à des sous-investissements dans le secteur depuis choc récessif de 2020. Aussi, la décision du 2 juin n'a pas eu d'impact sur les marchés et le baril de Brent a poursuivi sa hausse, évoluant au-dessus de 120 dollars. En mars 2022, les exportations de pétrole (brut et produits raffinés), ont atteint 30,4 Mds USD, soit une augmentation de +123% par rapport à mars 2021. Il s'agit du niveau de recettes d'exportation mensuelles le plus élevé depuis 2014. Les recettes d'exportation de pétrole de l'Arabie saoudite pourraient dépasser 300 Mds USD sur l'ensemble de l'année, une première depuis 2013. Le record historique de 338 Mds USD d'exportations de pétrole, établi en 2012, pourrait être dépassé.

1. Accélération de la hausse mensuelle de production de pétrole par l'OPEP+ pour les mois de juillet et août

Le 2 juin 2022, les membres de l'alliance OPEP+ ont convenu d'un ajustement à la hausse de la 648 000 b/j de la production de pétrole brut pour juillet et août. Jusqu'à juin, les augmentations mensuelles de production étaient de 432 000 b/j. L'augmentation prévue en septembre a ainsi été anticipée et répartie à hauteur de 216 000 b/j sur les mois de juillet et août. Cette décision met fin, avec un mois d'avance, à la réduction de la production de pétrole de 9,7 millions de barils/jour (Mb/j) qui avait été décidée lors d'un accord historique de l'OPEP+ le 12 avril 2020. Le retour au niveau de production d'avant avril 2020 était en effet programmé à septembre 2022.

Par cette décision l'OPEP+ confirme son attachement au maintien de la cohésion de l'alliance et accélère l'augmentation de sa production en réponse aux demandes pressantes des pays occidentaux dans le contexte des sanctions contre la Russie. Celle-ci ont pour effet une baisse de sa production de pétrole, estimée, selon les analystes, entre 1 et 2 Mb/j.

Les augmentations mensuelles de production décidées par l'OPEP+ sont cependant partiellement théoriques dans la mesure où plusieurs pays de l'alliance ne sont pas en mesure d'accroître leur production en raison de contraintes de capacités liées à des sous-investissements dans le secteur depuis la crise économique mondiale de 2020. Il semble que seuls l'Arabie saoudite et les Émirats Arabes Unis possèdent la capacité d'augmenter effectivement leur production au rythme des décisions mensuelles. La décision du 2 juin n'a pas eu d'impact sur les marchés et le baril de Brent a poursuivi sa hausse, évoluant au-dessus de 120 dollars.

Dans le cadre des allocations de production au sein de l'OPEP+, l'augmentation de production décidée le 2 juin se traduit pour l'Arabie saoudite par une hausse de sa production de 170 000 b/j et de 52 000 b/j pour les Émirats arabes unis. Les deux pays disposent de marges importantes d'augmentation de leur production. En août 2022, l'Arabie saoudite aura retrouvé un niveau de production de 11 Mb/j, pour une capacité maximale déclarée de 12 Mb/j. L'objectif déclaré de l'Arabie saoudite est d'atteindre une capacité maximale de production (*maximum sustainable capacity*) de 13 Mb/j en 2027.

En 2022, l'Arabie saoudite pourrait atteindre, voire dépasser, son niveau record de production de brut de 2016 de 10,4 Mb/j sur l'année.

2. Les recettes d'exportation de pétrole ont atteint 30,4 Mds USD en mars, soit le niveau mensuel le plus élevé depuis 2014

Selon les données de l'autorité saoudienne des statistiques (GASTAT), en mars 2022, les exportations de pétrole (brut et produits raffinés), ont atteint 30,4 Mds USD, soit une augmentation de +123% par rapport à mars 2021. Il s'agit du niveau de recettes d'exportation mensuelles le plus élevé depuis 2014. Le prix moyen du baril *Arab Light*, pétrole brut phare de l'Arabie saoudite, s'est élevé à 113 USD. En cumulé sur le 1^{er} trimestre, les exportations de pétrole se sont élevées à 75,0 Mds USD, soit +90,3% par rapport à la même période en 2021 (39,4 Mds USD). La part des exportations de pétrole dans le total des exportations a atteint de 78,3% contre 71,1% au 1^{er} trimestre 2021.

Dans l'hypothèse, probable, du maintien de cours du pétrole élevés au second semestre, les recettes d'exportation de pétrole de l'Arabie saoudite pourraient excéder 300 Mds USD sur l'ensemble de l'année, une première depuis 2013. Le record historique de 338 Mds USD d'exportations de pétrole, établi en 2012, pourrait être dépassé.

Ces recettes permettent à Saudi Aramco de mener à bien son ambitieux programme d'investissements. Pour 2022, la compagnie pétrolière a prévu des dépenses d'investissements d'environ 45 Mds USD. En 2021, les investissements s'étaient élevés à 32 Mds USD, en augmentation de 18% par rapport à 2020 (27 Mds USD). Les principaux programmes portent sur l'augmentation de la capacité de production de pétrole et sur le développement des gisements gaziers.

Les revenus de l'activité pétrolière alimentent également le budget de l'État. Au 1^{er} trimestre 2022, les recettes pétrolières ont atteint 49 Mds USD, en hausse de +58% par rapport au 1^{er} trimestre 2021 (31 Mds USD). Elles ont représenté 66% du total des recettes budgétaires, soit 9 points de plus que sur la même période en 2021 (57%). Sur la période, le cours moyen du baril de Brent a été de 99 USD, soit +63% par rapport au 1^{er} trimestre 2021. Le solde attendu en 2022 sera le premier excédent budgétaire depuis 2013.

Commentaires :

L'Arabie saoudite, qui a joué un rôle déterminant dans la décision OPEP+ du 2 juin, voit sa position de leader mondial du marché pétrolier renforcée : elle a répondu, très modestement, aux appels des pays occidentaux en augmentant sa production, tout en préservant son partenariat avec la Russie au sein de l'alliance. La cohésion de l'OPEP+ depuis deux ans avait permis une remontée quasi continue des prix du pétrole depuis l'effondrement du marché en avril 2020.

La flambée des prix du pétrole suite à la guerre russo-ukrainienne a fait bondir les recettes mensuelles d'exportation de pétrole saoudien au-dessus de 30 Mds USD pour la première fois depuis 2014. En retenant l'hypothèse de cours du pétrole élevés sur le restant de l'année, l'Arabie saoudite pourrait dépasser son excédent commercial record de 2012 (236 Mds USD).

Tous les indicateurs macroéconomiques du pays sont au vert : croissance attendue à près de 8%, excédent budgétaire record, investissements en hausse dans les hydrocarbures mais également dans la transition énergétique.