



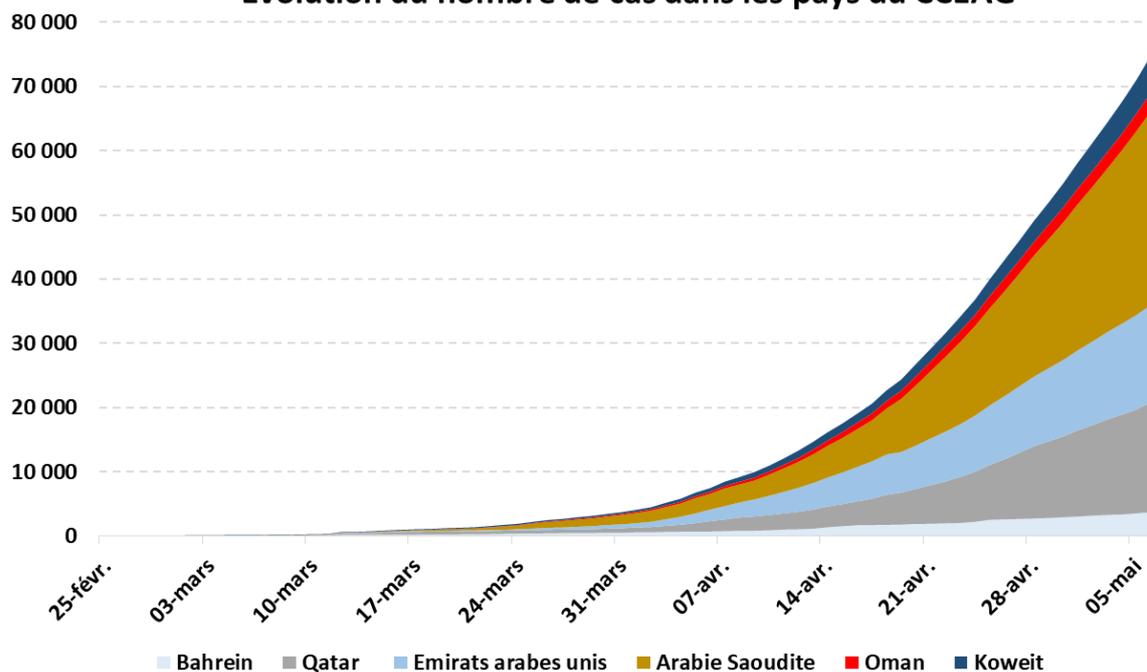
Brèves économiques de la Péninsule Arabique

Semaine du 8 au 14 mai 2020

Brèves régionales

- Selon l'Organisation Mondiale de la Santé, le nombre de cas de Covid-19 dans la Péninsule arabique est passé de 75 012 le 6 mai à 107 562 le 13 mai (+ 43 %). Les pays les plus touchés sont l'Arabie saoudite (42 925 cas), le Qatar (25 149 cas) et les Emirats arabes unis (19 661 cas).

Evolution du nombre de cas dans les pays du CCEAG



Source : OMS

- Les deux champs pétroliers dans la zone neutre entre l'Arabie saoudite et le Koweït ont repris leur extraction de pétrole. Le champ « onshore » de Wafra a repris son activité à la mi-février, tandis que le champ « offshore » d'Al-Khafji a repris au premier trimestre de l'année 2020 sans plus de détail. La zone neutre est capable de fournir à pleine capacité entre 500 000 et 600 000 barils de pétrole brut par jour.
- Selon des estimations de Fitch, les pays du CCEAG devraient ponctionner à hauteur de 140 Md USD les réserves en devises et actifs de leurs fonds souverains en 2020 (contre

10 Md USD en 2019) et émettre 48 Md USD de dettes extérieures. L'agence s'attend à ce que le déficit budgétaire soit compris entre 15 et 25 % du PIB pour l'ensemble des pays du CCEAG en 2020, à exception du Qatar (dont le déficit devrait s'élever à 8 % du PIB). Le PIB "hors hydrocarbures" des économies de la région devrait se contracter en 2020, de -1 % au Koweït à -5 % en Oman.

Arabie saoudite

- **Saudi Aramco a finalisé l'obtention d'un prêt de 10 Md USD permettant l'acquisition de 70 % du capital de SABIC.** Ce prêt, d'une maturité d'un an, a été effectué auprès de 10 banques : HSBC, SMBC, First Abu Dhabi Bank, BNP Paribas, Citi, Crédit Agricole, JPMorgan, Mizuho, MUFG, Société Générale. *Saudi Aramco* prévoit de finaliser l'acquisition de 70% du capital de *SABIC* lors du second trimestre de l'année 2020.
- **Le ministre des Finances saoudien Mohammed Al Jadaan, a annoncé un ensemble de mesures de consolidation budgétaire, d'un montant total de 26,6 Md USD.** Les deux seules mesures détaillées sont a) l'augmentation de la TVA de 5 à 15 %, à partir du 1er juillet 2020 et b) la suspension à partir du 1 juin 2020 de l'allocation de 1 000 SAR versée aux fonctionnaires mise en place en 2018 pour compenser l'introduction de la TVA à 5%.
- Le ministre de l'Energie, le prince Abdulaziz bin Salman, a annoncé que l'Arabie saoudite allait réduire, à partir du mois de juin, d'un million de barils par jour (mb/j) supplémentaire sa production de pétrole brut par rapport à l'accord OPEP+ du 12 avril. Ainsi, la réduction totale de production du pays sera de 4,8 mb/j par rapport au mois d'avril, pour une production totale de 7,492 mb/j. Le ministre a aussi demandé à *Saudi Aramco* de réduire sa production du mois de mai.
- L'indice de production industrielle de l'autorité générale des statistiques diminue de 3,3 % entre le mois de mars 2019 et le mois de mars 2020. Le secteur non pétrolier enregistre une baisse de 11,5 %, notamment à cause de la baisse d'activité des usines lors des couvre-feux mis en place face au Covid-19. L'industrie du caoutchouc, et du plastique a enregistré une diminution de 30,1 %, et celle des vêtements de 23,2 %. Cependant, la production de produits en métaux a enregistré une augmentation de production en volume de 10,7 %.
- Le fonds souverain chinois « *Silk Road* » a finalisé l'acquisition de 49% des parts de l'entreprise *Acwa Power RenewCo*, filiale d'énergie renouvelable de l'entreprise saoudienne *Acwa Power*.

Bahreïn

- **Le Royaume vient d'émettre une émission obligataire 2 Md USD sur le marché international des capitaux.** Cette émission est composée d'une tranche d'1 Md USD d'obligation islamique (sukuk) d'une maturité de 4 ans et demie au taux de 6,25 % et d'une seconde tranche d'1 Md USD sur 10 ans, à 7,375 %. La demande a été de 11 Md USD.

Emirats arabes unis

- Le Dubai Economy Tracker (DET) a été ramené de 45,5 au mois de mars 2020 à 41,7 au mois d'avril, un nouveau point bas historique. Les indices de nouvelles commandes (40) et d'activité (37) continuent de baisser.
- **Moody's a maintenu à l'identique la note souveraine de la Fédération (AA2). Elle reste assortie d'une perspective « stable ».** L'agence souligne le niveau contenu de la dette du gouvernement (représentant à peine 5 % des actifs sous gestion d'ADIA), les réserves d'hydrocarbures de l'Emirat et la qualité de ses infrastructures. Moody's relève néanmoins un manque de transparence sur les données disponibles (notamment celles afférentes aux comptes publics et aux actifs sous gestion d'ADIA).
- **Selon S&P, les revenus du pétrole de l'Emirat d'Abu Dhabi devraient baisser de 30 % entre 2019 et 2020,** en retenant une hypothèse du prix du baril de 35 USD en 2020 et une production de pétrole moyenne de 2,77 M de b/j en 2020. L'agence s'attend à une contraction de 5,3 % de l'activité dans l'Emirat en 2020.
- **L'Emirat d'Abu Dhabi a enregistré une croissance de 1,5 % en volume en 2019.** Les hydrocarbures représentent 40,8 % du PIB de l'Emirat sur l'année, suivis par le secteur de la construction (9,4 %) et le secteur financier et des assurances (7,7 %).
- Le fonds souverain Mubadala a émis une obligation de 4 Md USD à travers trois tranches de maturité de 6 ans (1 Md USD à un spread de 210 pdb), de 10 ans (1 Md USD à un spread de 235 pdb) et de 30 ans (2 Md USD à un taux de 3,95% sur la place de Taïpei). La demande a excédé 23,5 Md USD.
- **Le ministre de l'Energie et de l'Industrie a annoncé une réduction de la production de pétrole émirienne de 100 000 barils par jour de plus que le plafond fixé dans le cadre de la dernière réunion OPEP+ d'avril à partir du mois de juin.**

Koweït

- Selon la Banque centrale, **la balance courante du Koweït a enregistré en 2019 un surplus de 22 Md USD contre 19,8 Md USD en 2018 (+11,9 %).** La balance des paiements dégage en 2019 un excédent de 12,3 Md USD contre 25,7 Md USD en 2018 (-52 %).
- Selon les dernières prévisions de National Bank of Kuwait (NBK), **une contraction de 6 % de l'activité est attendue en 2020 avant un rebond à 1 % en 2021.** En 2020, le PIB « hydrocarbures » devrait se contracter de 8 % et le PIB « hors hydrocarbures » devrait diminuer de 4 %. Le déficit budgétaire avant transfert au fonds générationnel devrait passer de 9,4 % du PIB en 2019 à 40,5 % du PIB en 2020. Un déficit du solde courant de 20,7 % du PIB est attendu en 2020 après un excédent de 7,5 % du PIB en 2019.
- Equate Petrochemical, co-entreprise koweïtienne et américaine (Dow Chemicals), a émis une obligation internationale de 1,6 Md USD composée de 2 tranches de maturités de 5 ans (1 Md USD à 5 %) et de 10 ans (600 M USD à 5,9 %).

- Le président de Kuwait Airways, M. Youssef Al-Jassem, a annoncé avoir présenté sa démission au ministre des Finances, avec application au 1er juin 2020.
- Kuwait Authority for Partnership Projects (KAPP) a annoncé le report au 15 novembre de la date limite de soumission des réponses à l'appel d'offres concernant le projet de ville ouvrière à South Jahra en raison de la crise du Covid-19. Ce projet vise à améliorer les conditions de vie des expatriés à faible revenu en fournissant des logements abordables à 20 000 travailleurs expatriés, tout en réhabilitant les quartiers de résidence actuels. Les termes du contrat avec la municipalité du Koweït sont prévus pour 40 ans, avec une période de construction de 3 ans.

Oman

- **Le ministère des Finances a publié deux nouvelles circulaires visant à réduire les dépenses publiques.** La première porte sur une réduction de 5% supplémentaires des fonds alloués aux entités publiques civiles, militaires et de sécurité, portant désormais l'effort total de réduction à 10% en 2020. La seconde circulaire annonce une réduction de 50% de tous les bonus et avantages accordés aux membres des conseils d'administration des institutions et entreprises publiques.
- Standards and Poor's évalue les besoins de financement du Sultanat à 50 MD USD sur la période 2020-2023. Selon l'agence, ce financement devrait être majoritairement couvert par de l'émission de dette externe (63 %) et domestique (15 %), ainsi que par la ponction d'actifs du gouvernement (18,5 %).
- Les avoirs extérieurs de la Banque Centrale s'établissent à 16,4 Md USD (soit 7 mois d'importations de biens et services) à la fin du mois de mars 2020. Ils augmentent de 3,1 % par rapport au mois de février 2020.
- L'encours des crédits bancaires a augmenté de 3,7 % en glissement annuel en mars 2020, atteignant 68,7 Md USD. Le montant des dépôts a progressé dans le même temps de 4,8 %, à 62,7 Md USD, grâce notamment à une hausse soutenue des dépôts du secteur privé (+9,1 %).
- La production de pétrole brut du Sultanat s'est établie à 947 000 b/j en avril, en baisse de 2,5% en glissement annuel. Le prix de vente moyen du baril omanais sur le *Dubai Mercantile Exchange* était de 23,7 USD (pour une livraison en juin), en baisse de 11,2 USD par rapport au mois précédent. La Chine a acquis 89,9% des exportations de pétrole du Sultanat en avril.
- **Calculée en glissement annuel l'inflation a été négative (- 0,97 %) en avril**, malgré une hausse des prix des fruits et légumes de 13,7 %.

Qatar

- Le FMI maintient sa prévision d'excédent budgétaire pour le Qatar à 5% du PIB pour l'année 2020. Selon le FMI, le Qatar devrait réduire cette année sensiblement ses investissements non-essentiels. Les dépenses liées au coronavirus seraient selon le FMI essentiellement financées par des facilités extra-budgétaires.
- **S&P a maintenu à l'identique la note souveraine du Qatar (AA-) et la perspective associée « stable »**, compte tenu de la capacité de résilience aux chocs extérieurs. L'agence prévoit un

déficit budgétaire de 5% du PIB sur la période 2020-2023, après un surplus estimé à 1% du PIB en 2019.

- **Le *Purchasing Managers' Index* a été ramené de 46,6 au mois de mars 2020 à 39 au mois d'avril, soit le point le plus bas depuis avril 2017.** L'indice de production et d'activité a continué de se contracter (à 23,7 contre 41,5 en mars) et les nouvelles commandes ont été ramenées de 44,5 à 37 en avril.
- Le bénéfice net cumulé par les entreprises listées au Qatar Stock Exchange (QSE) a été ramené de 2,8 Md USD au premier trimestre 2019 à 2,2 Md USD au premier trimestre 2020, soit une diminution de 20% en glissement annuel.

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