



Situation macroéconomique de l'Arabie saoudite en 2022 et perspectives 2023

L'hypothèse de croissance pour 2023 est de +3,1%, en net retrait par rapport à 2022 (estimation de +8,5%). L'activité demeurera tirée aussi bien par le secteur des hydrocarbures que par le dynamisme des secteurs non-pétroliers. La prévision d'inflation est de 2,1%, après 2,5% en 2022. Un excédent budgétaire de 4,3 Mds USD (0,4% du PIB) est attendu, faisant suite à un excédent estimé de 27 Mds USD (2,6% du PIB) en 2022. La dette publique reste modérée, autour de 25% du PIB. Fortement corrélée à l'évolution du marché pétrolier, la balance courante devrait afficher un excédent élevé de 12,3% du PIB (contre 16,8% en 2022) et viendra consolider des réserves de change d'un niveau déjà très confortable de 472 Mds USD à fin novembre 2022 représentant plus de 25 mois d'importations. En 2022, la production de pétrole de l'Arabie saoudite a atteint 10,57 millions de barils par jour, un niveau record historique. Dans un contexte de croissance dynamique du secteur privé, le taux de chômage des Saoudiens devrait poursuivre sa diminution progressive. Il était de 9,7% au T2 2022. Le secteur bancaire affiche de bons résultats en termes de solvabilité, de liquidité et de rentabilité.

1. Perspectives macroéconomiques favorables pour 2023, après une année record en 2022

Le budget 2023 retient une hypothèse de croissance du PIB de +3,1%, soit une progression nettement plus modeste que l'estimation annuelle pour 2022 (+8,5%). Au troisième trimestre 2022, la croissance du secteur pétrolier est estimée à 14,2% et celle des activités non pétrolières à 6%.

En 2023, l'activité saoudienne sera tirée par la hausse du PIB pétrolier, à l'instar de l'année précédente. En 2022, la production de pétrole de l'Arabie saoudite a atteint 10,57 millions de barils par jour (Mb/j) en moyenne annuelle, dépassant le niveau record précédent de 2016 (10,36Mb/j). Les exportations de pétrole brut se sont élevées à 7,06 Mb/j en moyenne annuelle. Le cours moyen du baril de Brent a été de 99,8 USD en 2022, en forte hausse de +42% par rapport à 2021 (71 USD). Sur les neuf premiers mois de 2022, Saudi Aramco a réalisé un bénéfice net record de 130,3 Mds USD, contre 77,6 Mds USD sur la même période de l'année précédente. Les dépenses d'investissement de Saudi Aramco étaient programmées pour 2022 autour de 45 Mds USD.

La croissance non-pétrolière poursuivra son accélération avec la continuité de la mise en œuvre du programme de réformes et de la stratégie nationale d'investissement, soutenue par le fonds souverain saoudien. En conséquence, les principaux indicateurs du marché du travail des saoudiens devraient poursuivre l'amélioration engagée déjà en 2022 : le taux de chômage saoudien est tombé à 9,7% au T2 2022, soit une baisse de 0,4 point de pourcentage en glissement trimestriel, principalement en raison de l'augmentation de l'emploi des ressortissants saoudiens dans le secteur privé, notamment grâce à l'augmentation du nombre d'emplois. Le taux d'activité des saoudiens a atteint 2,4 %, le ratio emploi/population a augmenté de 3,0 %.

Les tensions inflationnistes demeurent limitées et devraient le rester en 2023. Le budget 2023 retient une prévision d'inflation annuel de 2,1%, très légèrement inférieure à la dernière prévision disponible du FMI (octobre 2022 : +2,2% pour 2023). En 2022, la forte hausse des cours du pétrole n'a pas été répercutée sur les prix des carburants dont la dernière augmentation date d'avril 2021. L'indice annuel des prix à la consommation pour 2022 a augmenté de 2,5% par rapport à 2021, principalement

sous l'influence de la hausse des prix des produits alimentaires et des boissons de 3,7% et des prix des transports de 4,1%, en raison de leur poids dans l'indice agrégé.

Le secteur bancaire saoudien est solide. Celui-ci affiche de bons résultats en termes de solvabilité (ratio de fonds propres sur actifs de 17,8% au T3 2022), supérieur aux normes préconisées par Bâle III), de liquidité (niveau élevé d'actifs liquides à court terme : 40,2% au T3 2022) et également de rentabilité (ratios de rentabilité élevés : rentabilité des capitaux propres = 12,5% et rentabilité des actifs = 2,1% au T3 2022). Le taux de prêts non performants demeure faible (1,8% du total de prêts au T3 2022). Dans un contexte où l'Arabie saoudite présente l'ambition de développer son secteur financier, la NCB et la Samba Bank ont fusionné en avril 2021, donnant naissance à la Saudi National Bank. La banque constitue un champion national et la troisième banque du Golfe en termes d'actifs.

2. Des excédents budgétaire et courant attendus en 2023, moins élevés qu'en 2022

L'excédent budgétaire attendu en 2023 est de 4,3 Mds USD, soit 0,4% du PIB, après un excédent record estimé de 27 Mds USD (2,6% du PIB). Selon le FMI, l'équilibre budgétaire serait atteint avec un cours du baril de 73,3 USD. Les excédents renforcent les réserves de l'État et soutiennent les avoirs du fonds souverain PIF.

Le PIF est le principal pilier de la stratégie d'investissements du pays et le bras financier des grands projets et des principales activités de diversification économique. **A fin 2022, le montant des actifs sous gestion du PIF atteignaient 607 Mds USD, positionnant le fonds public saoudien à la 6^{ème} place des fonds souverain les plus importants au monde.**

Le montant total de recettes attendues est de 301 Mds USD, en hausse de +8% par rapport au montant budgété en 2022 (279 Mds USD) mais en baisse de -9% par rapport à l'exécution estimée pour cette même année (329 Mds USD). Le montant attendu des recettes pétrolières n'a pas été rendu public, pour la troisième année consécutive. Le montant total des dépenses programmées est de 297 Mds USD, en nette hausse de 16% par rapport au budget précédent (255 Mds USD). Cette prévision s'inscrit en une légère diminution de -1% par rapport à l'exécution budgétaire estimée pour 2022 (301 Mds USD).

En 2023, le stock de dette publique devrait rester stable en valeur à 254 Mds USD, soit 24,6% du PIB, contre 24,9% estimé à fin 2022. L'Arabie saoudite bénéficie de conditions de financement favorables sur les marchés internationaux grâce à une notation souveraine avantageuse (S&P : A- ; Fitch : A ; Moody's : A1). Une émission obligataire de 10 Mds USD a été réalisée en janvier 2023 de maturité jusqu'à 30 ans. Cette émission a reçu des offres de 38 Mds USD.

La balance courante saoudienne devrait afficher un excédent élevé de 12,3% du PIB en 2023 selon les prévisions du FMI (contre 16,8% en 2022). Au T3 2022, les exportations de marchandises avaient augmenté de près de 46% en glissement annuel. Cette augmentation résulte de la progression notable des exportations de pétrole (75% du total) et des exportations non pétrolières de 13,1% dans une moindre mesure. Concomitamment, les importations de marchandises ont augmenté de 25,1% par rapport au T3 2021.

L'excédent courant alimentera les réserves de change du pays qui s'établissaient à 472 Mds USD à fin novembre 2022, représentant plus de 25 mois d'importations.