



Cadrage économique de l'Arabie saoudite en 2020

La crise sanitaire a fortement affecté les performances économiques de l'Arabie saoudite en 2020. Le PIB a enregistré une contraction de 4,2% au 3^{ème} trimestre en glissement annuel (g.a.), suite à une croissance négative de -7% au 2^{ème} trimestre et de -1% au 1^{er} trimestre. En variation trimestrielle, la croissance du 3^{ème} trimestre a été positive (+1,2%), indiquant une reprise progressive de l'activité. Selon les prévisions du FMI et de la Banque mondiale actualisées en octobre, l'économie devrait se contracter de 5,4% en 2020. Le ministère des Finances prévoit une récession de 3,8%, avec un rebond de +3,2% en 2021, proche de la prévision du FMI de 3,1%. En 2019, la croissance avait été quasi nulle (+0,3%).

Le secteur pétrolier a été particulièrement impacté sous le double effet de la chute des cours et des réductions de production décidées par les producteurs de l'alliance OPEP+ en avril dernier.

La prévision d'inflation du ministère des Finances saoudien est de **+3,7% (3,6% pour le FMI) pour 2020** et de +2,9% (3,7% pour le FMI) en 2021. L'inflation a atteint 5,7% g.a. à fin septembre 2020, sous l'effet de l'augmentation des droits de douane en juin, suivie du triplement du taux de la TVA, passée de 5% à 15%, au 1^{er} juillet 2020. Il s'agit du niveau d'inflation le plus élevé depuis 2009. En 2018, l'inflation s'était établie à 2,2%, après avoir été négative en 2017 (-1,3%), sous l'effet de l'introduction de la TVA à 5% en janvier 2018 et des fortes augmentations des prix administrés de l'énergie (multiplication par deux des prix des carburants et hausses des tarifs de l'électricité).

Les comptes publics s'inscrivent dans une trajectoire très fluctuante même si un ajustement budgétaire est à l'œuvre, reposant en grande partie sur l'augmentation des recettes fiscales (introduction de la TVA en 2018 et triplement de son taux en juillet 2020) et dans une moindre mesure sur la réduction des dépenses. Les revenus pétroliers représentent plus des deux tiers des recettes et leur évolution détermine le niveau du déficit budgétaire. Ainsi, le déficit budgétaire a fortement diminué en 2018 revenant à 5,9% du PIB après avoir atteint 17,2% en 2016.

L'exécution budgétaire des neuf premiers mois de 2020 fait apparaître des revenus en baisse de 24% par rapport à la même période en 2019. Les recettes du secteur pétrolier ont diminué de 33% et ont représenté 59% du total des recettes contre 67% en 2019. En augmentation de 4%, les recettes non pétrolières ont compensé cette baisse, signe d'une reprise graduelle de l'activité hors secteur pétrolier. Les dépenses ont diminué de 3%. En 2020, le déficit pourrait atteindre 12% du PIB, contre 4,5% en 2019.

La soutenabilité des finances publiques n'est pour autant pas remise en question et l'Arabie saoudite a les ressources pour financer temporairement un niveau élevé de déficit. La dette publique, quasiment inexistante jusqu'en 2015, reste contenue (19,0% du PIB en 2018, 22,8% du PIB en 2019) et pourrait atteindre 34% du PIB en 2020, suite à la décision d'augmenter le programme d'émission de dette en 2020. Par ailleurs, les réserves en devises sont importantes (57% du PIB, 450 Mds USD) et représentent 28 mois d'importations.

Le solde courant est étroitement corrélé à l'évolution des cours du pétrole. Après deux années de déficit (-8,7% du PIB en 2015 et -3,7% en 2016), il devenait à nouveau excédentaire en 2017 (+1,5%), augmentait fortement en 2018 (+9,2% du PIB, avant de diminuer à +5,9% en 2019. **Il devrait être déficitaire en 2020 à -2,5%** et 2021 (-1,6%) selon le FMI.

Annexes

Principaux indicateurs économiques

Indicateurs	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PIB en prix courants (Mds USD)	756,4	654,3	644,9	688,6	786,5	793,0	680,9	735,5	777,2
Croissance (%)	3,7	4,1	1,7	-0,7	2,4	0,3	-5,4	3,1	3,4
PIB / habitant (USD)	24 929,3	21 063,3	20 288,9	21 114,0	23 538,9	23 266,5	19 586,5	20 741,9	21 488,4
Inflation (%)	1,8	1,2	1,2	-1,3	2,2	-0,1	3,6	3,7	2,0
Chômage (%)	5,7	5,6	5,6	6,0	6,0	5,6	n/a	n/a	n/a
Population (M Habitants)	30,3	31,1	31,8	32,6	33,4	34,1	34,8	35,5	36,2
Revenus de l'État (Mds USD)	277,4	163,4	138,5	165,7	241,5	247,1	193,1	228,4	240,7
Dépenses de l'État (Mds USD)	304,2	267,0	249,5	229,3	287,7	282,4	265,0	272,3	272,1
Déficit budgétaire (%)	- 3,5	- 15,8	- 17,2	-9,2	-5,9	-4,5	- 10,6	-6,0	-4,0
Dette de l'État (% du PIB)	1,6	5,8	13,1	17,2	19,0	22,8	33,4	34,3	34,1
Solde courant (% du PIB)	9,8	-8,7	-3,7	1,5	9,2	5,9	-2,5	-1,6	-1,1

Source : FMI, octobre 2020

Annexes – Graphes

Source : Données FMI publiées en octobre 2020 **pour tous les graphes**





