

## Exécution budgétaire de l'Arabie saoudite au 3<sup>ème</sup> trimestre 2021

Au 3<sup>ème</sup> trimestre 2021, les recettes budgétaires ont atteint 65 Mds USD, soit un total cumulé pour les neuf premiers mois de l'année 2021 de 186 Mds USD, représentant 82 % du total des revenus prévus au budget 2021 (226 Mds USD). Les recettes du 3<sup>ème</sup> trimestre 2021 ont enregistré une hausse de +14 % par rapport au 3<sup>ème</sup> trimestre 2020 (57 Mds USD). Les revenus pétroliers (39 Mds USD) ont augmenté de +60 %, représentant 61 % du total des recettes. Les revenus non pétroliers se sont élevés à 25 Mds USD, contre 33 Mds USD au 3<sup>ème</sup> trimestre 2020, en baisse de 22 %. Au 3<sup>ème</sup> trimestre 2021, les dépenses se sont élevées à 63 Mds USD, contre 68 Mds USD à la même période de 2020, soit une baisse de 8 %. En cumulé sur les neuf premiers mois de 2021, les dépenses se sont élevées à 187 Mds USD, soit 71 % des dépenses programmées au budget 2021 (264 Mds USD). Le solde budgétaire du 3<sup>ème</sup> trimestre 2021 a été positif à 1,8 Md USD, contre un déficit de près de 11 Mds USD sur la même période en 2020. En cumulé sur les neuf premiers mois de 2021, le déficit est de 1,4 Md USD contre un déficit de 49 Mds USD sur la même période en 2020.

### 1. Augmentation des recettes de 14 % sous l'effet de la forte hausse des recettes pétrolières au 3<sup>ème</sup> trimestre 2021

Au 3<sup>ème</sup> trimestre 2021, les recettes ont atteint 65 Mds USD, soit un total cumulé pour les neuf premiers mois de 2021 de 186 Mds USD, représentant 82 % du total des revenus prévus au budget 2021 (226 Mds USD). Les recettes du 3<sup>ème</sup> trimestre 2021 ont enregistré une hausse de +14 % par rapport au 3<sup>ème</sup> trimestre 2020 (57 Mds USD).

Les recettes pétrolières ont progressé de +60 %, passant de 25 Mds USD au 3<sup>ème</sup> trimestre 2020 à 39 Mds USD au 3<sup>ème</sup> trimestre 2021. Cette augmentation résulte de la progression continue des cours du pétrole en 2021 après la forte chute intervenue en avril 2020.

Les recettes non pétrolières se sont élevées à 25 Mds USD au 3<sup>ème</sup> trimestre 2021, en baisse de 22 % par rapport au 3<sup>ème</sup> trimestre 2020 (33 Mds USD). Elles sont composées d'impôts et taxes pour 80 %, soit 32 % du total des recettes budgétaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2021. Les revenus de la TVA et des droits d'accise ont progressé de 28 %, sous l'effet du dynamisme de la consommation.

La part des recettes pétrolières dans le total des revenus a ainsi augmenté de 43 % au 3<sup>ème</sup> trimestre 2020 à 61 % en 2021. Sur les neuf premiers mois de 2021, les revenus pétroliers ont représenté 57 % du total des recettes, contre 59 % sur la même période en 2020.

En cumulé sur les neuf premiers mois de 2021, les recettes ont atteint 186 Mds USD, soit une hausse de 29 % par rapport à la même période en 2020 (144 Mds USD). Elles ont représenté 82 % du total des revenus prévus au budget 2021 (226 Mds USD). Les recettes pétrolières ont progressé de +25 %, atteignant 106 Mds USD et les revenus non pétroliers se sont élevés à 80 Mds USD contre 60 Mds USD sur la même période en 2020. Les revenus pétroliers ont représenté 57 % du total des recettes, contre 59 % sur la même période en 2020.

## 2. Diminution des dépenses de 8 % sous l'effet de la baisse notable des dépenses d'investissement (-16 % en glissement annuel)

Au 3<sup>ème</sup> trimestre 2021, les dépenses se sont élevées à 63 Mds USD, contre 68 Mds USD sur la même période en 2020, soit une baisse de 8 %.

Les dépenses de fonctionnement (hors investissements) ont diminué de 6 %, passant de 60 Mds USD à 56 Mds USD. Ces dépenses ont représenté 89 % du total. Par ordre décroissant, les principaux postes de dépenses ont été :

- les rémunérations de la fonction publique, représentant 52 % du total des dépenses, en hausse de 3 % par rapport au 3<sup>ème</sup> trimestre 2020 ;
- les achats de biens et services (17 % des dépenses totales), en diminution de 10 % sur la même période ;
- les autres dépenses (9 % des dépenses totales), en baisse de 4 % sur un an ;
- les transferts sociaux au bénéfice des foyers modestes (5 % des dépenses), en baisse significative de 41 % sur la même période ;

En cumulé sur les neuf premiers mois de 2021, les dépenses ont atteint 187 Mds USD, soit 71 % des dépenses programmées au budget 2021 (264 Mds USD). Ces dépenses sont en diminution de -3 % par rapport à la même période en 2020. Les rémunérations de la fonction publique, premier poste de dépenses, ont représenté 53 % du total des dépenses sur les neuf mois de 2021. Ce poste est stable (-0,1 %) en glissement annuel.

Par secteur, sur neuf mois, les secteurs de l'éducation, de la défense et de la santé ont été les trois premiers postes de dépenses avec respectivement 36,6 Mds USD (en baisse de -8 %), 35,8 Mds USD (en légère baisse de -2 %) et 35,5 Mds USD (7 %), représentant au total près de 60 % du total des dépenses budgétaires du pays. Les dépenses de sécurité et de l'administration régionale ont atteint 19,7 Mds USD, soit 11 % des dépenses, en baisse de 9 %. Les dépenses d'infrastructures et de transport (9,3 Mds USD) ont représenté 5 % des dépenses, en diminution de 9 %.

Les dépenses d'investissement, programmées à 27 Mds USD pour l'ensemble de l'année 2021 (10 % du total des dépenses), se sont élevées à 7,2 Mds USD au 3<sup>ème</sup> trimestre 2021, soit 11 % du total des dépenses. Ce poste a enregistré une baisse de 16 % par rapport à la même période en 2020. En cumulé sur les neuf premiers mois de 2021, les investissements ont enregistré une nette diminution de 29 % (à 17 Mds USD) par rapport à la même période en 2020.

## 3. Retour à l'excédent budgétaire au 3<sup>ème</sup> trimestre 2021

Au 3<sup>ème</sup> trimestre 2021, l'Arabie saoudite a enregistré un excédent budgétaire de 1,8 Md USD, après deux premiers trimestres en déficit de 2 Mds USD et 1,2 Md USD, respectivement.

En cumulé sur les neuf premiers mois de 2021, le solde budgétaire est légèrement déficitaire (-1,4 Md USD), en net redressement par rapport au déficit de la même période en 2020 (-49 Mds USD). Le déficit prévu au budget 2021 pour les 12 mois était de 38 Mds USD.

Les émissions obligataires sur les marchés internationaux (7,3 Mds USD) et sur le marché domestique (6,3 Mds USD) ont permis de largement couvrir le besoin de financement du 1<sup>er</sup> semestre 2021. Au regard de l'excédent budgétaire du 3<sup>ème</sup> trimestre, ces émissions constituent des réserves de liquidité.

### Commentaires

*Le retour à l'excédent budgétaire observé au 3<sup>ème</sup> trimestre 2021 devrait se confirmer au dernier trimestre de l'année au regard de la progression des cours du pétrole (hausse des cours du baril de Brent d'environ 10 % entre début septembre et fin décembre 2021) et du dynamisme de l'activité du secteur privé.*

**Laurent ESTRADE**