

Objectif Oman

Mai 2021



FAITS SAILLANTS

- *Annnonce de nouvelles mesures de soutien à l'emploi*
- *Une légère reprise de l'activité visible dans les statistiques officielles*
- *OQ lève 750 M USD sur le marché obligataire international*
- *Omantel annonce la vente de ses tours mobiles au britannique Helios Towers*

CLIMAT DES AFFAIRES

Point de situation sur la gestion de la crise sanitaire du Covid-19

Le Sultanat d'Oman comptait officiellement 217 224 cas de Covid-19 recensés pour 2 345 décès au 31 mai 2021. Le rythme de contagion s'est maintenu autour de 700 nouveaux cas détectés en moyenne chaque jour et 250 patients en unités de soins intensifs au mois de mai. Le couvre-feu nocturne et la fermeture des commerces non-essentiels imposés du 8 au 15 mai ont été levés. Des restrictions demeurent néanmoins entre 20h et 4h du matin pour certains commerces et la capacité d'accueil des centres commerciaux, points de vente et restaurants a été limitée à 50%. En matière de voyage, l'entrée sur le territoire omanais n'est toujours autorisée que pour les seuls citoyens omanais et résidents étrangers. L'Egypte et les Philippines ont été ajoutées à la liste des pays en provenance desquels l'entrée sur le territoire du Sultanat est interdite. Concernant la campagne vaccinale, environ 6% de la population du Sultanat aurait reçu au moins une dose à ce jour.

Annnonce de nouvelles mesures de soutien à l'emploi

Dans un contexte marqué par de fortes tensions sociales, les autorités omanaises ont annoncé la « *création de 32 000 emplois pour les Omanais en 2021, dont 12 000 emplois dans les établissements civils et militaires du gouvernement* ». Dans le détail, outre le remplacement de fonctionnaires mis à la retraite, les autorités prévoient de créer 2 000 emplois dans le secteur public sur la base de contrats temporaires et d'offrir un million d'heures de travail à temps partiel dans les établissements publics de différents gouvernorats.

Concernant le secteur privé, les autorités prévoient de subventionner pendant deux ans à hauteur de 200 OMR par mois le salaire de 15 000 nouveaux employés, le reste de la rémunération étant à la charge des employeurs – le ministère du Travail devrait détailler les formalités de cette mesure en juin –, et de fournir pendant six mois une aide mensuelle de 202,5 OMR (via le *Job Security Fund*) à 15 000 travailleurs indépendants omanais « *dont l'activité a été affectée par la crise économique* ». Les autorités annoncent aussi le versement pendant six mois d'une aide mensuelle similaire aux travailleurs omanais licenciés au sein d'un des États du CCG.

Au-delà des interrogations sur le nombre total d'emplois créés – déjà évoqué par le ministère du Travail en janvier 2021 –, au regard notamment de la capacité effective des autorités à inciter au recrutement de nouveaux employés dans le secteur privé, on relèvera que nombre des mesures annoncées, dont certaines concernant l'embauche dans la fonction publique, sont limitées dans le temps dans un contexte budgétaire toujours contraint.

INFORMATIONS MACROECONOMIQUES ET FINANCIERES

Une légère reprise de l'activité visible dans les statistiques officielles

Après une année 2020 marquée par un fort ralentissement de l'économie omanaise suite à la pandémie du Covid-19, plusieurs statistiques publiées récemment par les autorités semblent témoigner d'une légère reprise de l'activité au 1^{er} trimestre 2021. Ainsi, le nombre de petites et moyennes entreprises enregistrées au Sultanat a progressé de +6,2% sur les trois premiers mois de 2021 en glissement trimestriel, à 51 663 unités, selon le Centre national pour l'information statistique NCSI. Soutenu notamment par la hausse de l'activité de prêts au secteur privé, le portefeuille de crédits des banques conventionnelles a pour sa part augmenté de +1,5% au 1^{er} trimestre 2021 en g.t.

Le marché immobilier semble également retrouver un certain dynamisme avec une hausse de +14,2% sur trois mois du montant des transactions immobilières, à 788 M OMR (soit 1,7 Md EUR) fin mars 2021. Dans le secteur touristique, la fréquentation des hôtels 3-5 étoiles a augmenté de +24% au 1^{er} trimestre 2021 en g.t., grâce notamment au tourisme domestique et à la mise en place d'une quarantaine institutionnelle en chambre d'hôtel. Bien que toujours contraint par des règles de voyage et de séjour restrictives, le trafic aérien a progressé sur les deux premiers mois de 2021, avec une hausse de +18,2% du nombre de vols opérés et de +47% du volume de passagers en comparaison avec les deux derniers mois de 2020.

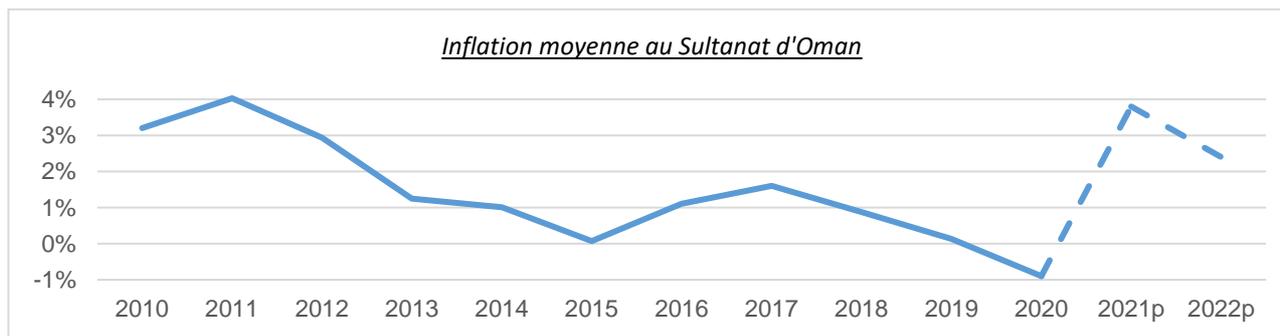
En dépit de ces chiffres encourageants, certains indicateurs demeurent toutefois encore en retrait, notamment en matière d'emploi. Le taux de chômage a ainsi continué de progresser en 2021, en particulier pour les plus jeunes (à officiellement 14,6% fin mars pour les 15-24 ans contre 8,3% fin décembre 2020). De fait, le nombre d'Omanais employés dans le secteur privé a stagné au 1^{er} trimestre 2021 (à 254 999 personnes). De même, le nombre de travailleurs expatriés est resté stable sur les trois premiers mois de l'année (1 444 185), signe que l'amorce de reprise observée appelle encore confirmation.

L'inflation repasse en territoire positif au mois d'avril

Selon les données du NCSI, l'inflation a atteint +1,6% au mois d'avril 2021 en glissement annuel. Dans le sillage de l'introduction mi-avril de la TVA à 5%, les prix des « transports » et des « divers biens et services » ont notamment progressé de respectivement +6,5% et +3,2%. Les coûts du « logement » (y compris eau, électricité et gaz), de la « santé » et de l'« éducation » sont en revanche demeurés stables sur cette même période.

Circonscrite par le choix des autorités d'appliquer une TVA à 0% sur 488 produits alimentaires de base, la hausse des prix de l'« alimentation » n'a atteint pour sa part que +0,3% en glissement annuel (+1,7% en glissement mensuel), tirée principalement par l'augmentation des prix des boissons non-alcoolisées (+7,6%). Pour mémoire, l'alcool, soumis à des droits d'accise de 100%, n'est pas pris en compte dans le calcul de l'indice général des prix à la consommation.

Selon le FMI, l'inflation moyenne devrait s'établir à +3,8% en 2021 (après -0,9% en 2020) en raison de l'entrée en vigueur progressive de la TVA (voir *Objectif Oman* d'avril 2021) et de la révision à la hausse des tarifs réglementés de l'électricité et de l'eau, avant de ralentir à +2,4% en 2022.



Source : FMI

INFORMATIONS SECTORIELLES

Hydrocarbures : les projets d'OQ dans l'aval pétrolier subissent des retards

Issu de la fusion en 2019 entre les sociétés *Oman Oil* et *Orpic Group*, *OQ* a enregistré une baisse de 26,4% de son chiffre d'affaires en 2020, à 14 Md USD, pour une perte nette de 4,5 Md USD (contre un bénéfice de 601 M USD en 2019). Nombre des projets développés par le groupe public dans l'aval pétrolier (« *downstream* ») subissent en outre des retards de plusieurs mois suite aux restrictions des déplacements internationaux et aux difficultés logistiques liées au Covid-19.

L'entrée en production commerciale du complexe pétrochimique *Liwa Plastics (LPIC)* de Sohar, qui doit permettre de porter la production omanaise de polyéthylène et polypropylène à 1,5 million de tonnes par an, a ainsi été reportée au 2nd semestre 2021 en raison notamment d'un retard dans la mise en place de l'unité complémentaire de production de condensat de gaz naturel (NGL) de Fahud selon la revue spécialisée *MEES*.

Un temps envisagée en fin d'année 2021, la mise en service de la raffinerie de Duqm (230 000 barils par jour), développée conjointement par *OQ* et *Kuwait Petroleum International*, pourrait pour sa part n'intervenir que dans le courant de l'année 2022. La construction d'une usine de production d'ammoniac (1 000 tonnes par jour) adjacente à l'usine de production de méthanol du groupe à Salalah devrait également prendre du retard selon *OQ*.

A noter que le groupe omanais a annoncé la finalisation en cours de la phase de « *commissioning* » de son usine de production de GPL de Salalah, qui pourrait dès lors entrer prochainement en production. Ce projet, d'une capacité de 8 M de m³ par jour, a nécessité un investissement de 826 M USD.

Hydrocarbures (2) : OQ lève 750 M USD sur le marché obligataire international

Dans ce contexte dégradé, *OQ* a annoncé fin avril 2021 l'émission sur le marché international d'une obligation d'un montant de 750 M USD à 7 ans, au taux de 5,125% selon *Reuters*. *OQ* envisagerait d'autres émissions dans les mois à venir, ainsi que la cession de certains de ses actifs, afin notamment de couvrir des dépenses d'investissement estimées à 7,9 Md USD au cours des cinq années à venir.

Fin février 2021, *OQ* a d'ores et déjà annoncé la vente de sa participation de 36,6% au capital de *Bharat Oman Refineries Limited*, société qui détient et exploite la raffinerie indienne de Bina (156 000 b/j), à l'entreprise publique indienne *Bharat Petroleum Corporation* pour un montant de 326 M USD. Le groupe omanais a également indiqué avoir sélectionné des conseils juridiques et financiers en prévision d'une possible cession de sa participation de 12% au capital du gestionnaire des réseaux électriques et de gaz portugais *Ren*.

Un projet d'introduction en bourse d'*OQ* a par ailleurs été évoqué à plusieurs reprises depuis 2019 afin notamment de soulager les finances publiques du Sultanat – les autorités omanaises auraient procédé à des injections de capitaux propres au sein du groupe pour un montant total de 8,6 Md USD (à date) selon *Bloomberg*.

Télécoms : l'opérateur Omantel annonce la vente de ses tours mobiles au britannique Helios Towers

L'opérateur national *Oman Telecommunications Company (Omantel)* a conclu un accord pour la vente de 2 890 tours mobiles « passives » à l'entreprise britannique *Helios Towers* pour un montant de 575 M USD. Attendue depuis plusieurs mois, cette annonce confirme la volonté – et le besoin – des autorités omanaises d'aller chercher de la ressource financière auprès d'investisseurs étrangers alors que les entités publiques *Oman Towers* et *Rakiza* (fonds d'investissement dans les infrastructures) étaient également sur les rangs pour récupérer ces actifs selon *Reuters*.

Conformément à l'accord, *Omantel* continuera d'utiliser ces tours dans le cadre d'un contrat de location d'une durée initiale de 15 ans. *Helios Towers*, surtout actif en Afrique jusqu'à présent (Tanzanie, RDC, Congo Brazzaville, Ghana, Afrique du Sud), s'est pour sa part engagé à construire au moins 300 nouvelles tours

supplémentaires au cours des sept prochaines années. Cette transaction, qui devrait permettre à *Omantel* d'externaliser la gestion d'infrastructures considérées comme non-essentiels tout en réduisant significativement son endettement, reste soumise à des conditions suspensives, notamment son approbation par l'Autorité de régulation des télécommunications du Sultanat d'Oman. La vente pourrait ainsi n'être finalisée qu'au second semestre 2021.

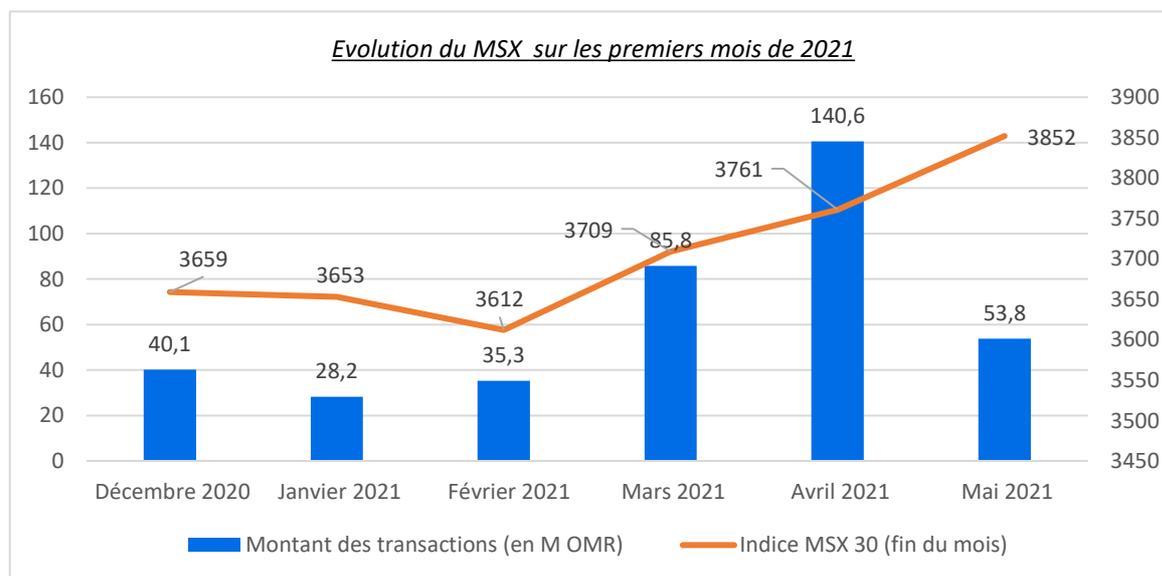
Pour mémoire, *Omantel* a annoncé un chiffre d'affaires de 603 M OMR (soit 1,3 Md EUR) au premier trimestre 2021, en baisse de -7,4% par rapport au premier trimestre 2020. Dans le détail, l'opérateur koweïtien *Zain*, dont *Omantel* détient 21,9% du capital, a contribué pour 78% à ce chiffre d'affaires contre 22% pour le marché omanais. Cette baisse d'activité s'explique principalement par le recul des ventes de services mobiles prépayés et de téléphones. Conséquence, le groupe a enregistré un profit en baisse de -10,4% sur les trois premiers mois de 2021, à 56 M OMR (120 M EUR).

Bourse : point de situation sur le marché omanais

L'indice boursier MSX 30, composé des trente principales entreprises cotées sur la plateforme boursière omanaise du *Muscat Stock Exchange* (ex-*Muscat Securities Market*), a enregistré une légère progression sur les cinq premiers mois de l'année 2021. Il s'établissait à 3853 points fin mai, en hausse de +5,3% depuis le 31 décembre 2020 (3659 points à la clôture). Au niveau sectoriel, l'indice boursier dédié au seul secteur financier (67,6% de la capitalisation du marché principal) a progressé de +6% sur la période. Les indices dédiés aux services (26,6%) et aux valeurs industrielles (5,8%) ont pour leur part progressé de respectivement +1,9% et +29%.

En matière d'activité, les mois de mars et d'avril 2021 se sont distingués par de très fortes hausses isolées du nombre d'actions échangées et du montant des transactions suite à certaines opérations ponctuelles – par exemple l'émission début mars par la banque *Ahli* de 300 millions de nouvelles actions valorisées à 30 M OMR. Pour mémoire, la Bourse de Mascate se distingue traditionnellement par sa faible liquidité, avec une part des actions flottantes limitée et un nombre de transactions réduit. De fait, le capital des sociétés cotées est en grande partie détenu par le fonds souverain et les fonds de pension « dormants » omanais.

Dans le même temps, le *Muscat Stock Exchange* – devenu en avril 2021 une société par actions (« *closed joint-stock company* ») intégrée au fonds souverain omanais *Oman Investment Authority* – attire peu d'investisseurs étrangers, la gouvernance des entreprises cotées restant perfectible, tout comme la protection des droits des investisseurs minoritaires, sujet sur lequel Oman est toujours en retrait dans les classements internationaux (88^{ème} sur 190 pays dans le dernier rapport *Doing Business* de la Banque mondiale).



Source : MSX

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique de Mascate.

Clause de non-responsabilité

Le Service Économique s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les possibles 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.



Auteur : Service Économique de Mascate

Rédigé par : Oussama Chaabane, Fabien Gleizes

Revu par : Fabien Gleizes
Chef du Service Économique de Mascate

<https://www.tresor.economie.gouv.fr/Pays/OM>