

Perspectives

N°23/337 – 14 décembre 2023

ARABIE SAOUDITE – Croissance zéro ou récession attendue cette année, l'économie pétrolière reste trop pro-cyclique

Les années se suivent et ne se ressemblent pas pour le premier exportateur mondial d'or noir. Après une très bonne conjoncture pétrolière en 2022 où la combinaison d'une hausse de 11% de la production à plus de dix millions de bbl/jour et d'un prix du baril particulièrement élevé à 101 \$ en moyenne, le pays avait alors connu une croissance du PIB pétrolier de plus de 15% et de son PIB global de 8,9%.

Cette année 2023, le prix du baril s'établit à 82 USD en moyenne sur 11 mois (soit -20%) et la production est en baisse en raison du plafonnement dans le cadre de l'accord OPEP+ (soit environ 6,6% en moins) dans le but d'éviter une trop forte chute des prix. Ce double effet « prix et volume » est donc à l'exact opposé de celui de l'année 2022 et il a provoqué une récession du PIB pétrolier de 6,5% sur les trois premiers trimestres.

Le troisième trimestre a été particulièrement défavorable avec une récession de 17% du PIB pétrolier et de 4,4% du PIB global, la plus forte récession sur un trimestre depuis l'épisode de la pandémie fin 2020. Ainsi, les exportations de biens ont chuté de 24% en moyenne sur les trois premiers trimestres de l'année 2023.

De son côté, le PIB hors pétrole a progressé de 4,7% en moyenne de janvier à septembre, tiré par l'ensemble des secteurs (commerce de détail, transport, activités financières et construction) et donc la consommation des ménages. Mais cela ne suffit pas encore à compenser la très forte volatilité du PIB pétrolier.

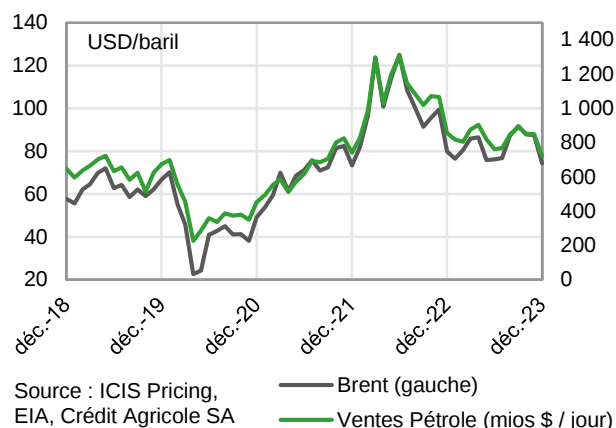
Pour le quatrième trimestre, l'épisode récessif devrait se poursuivre compte tenu des contraintes de production et une contraction du PIB de 1% est très probable. Au total, le PIB du pays devrait donc soit stagner (croissance zéro) soit se contracter légèrement de 0,1% sur l'année 2023. C'est une contre-performance assez dommageable pour la stabilité des indicateurs macro-économiques.

Malgré la forte contraction des exportations, le solde courant va rester excédentaire en 2023. Il pourrait atteindre le montant de 62 milliards USD, soit un peu moins de 6% du PIB.

Du côté des finances publiques, la chute conjoncturelle des recettes pétrolières et le caractère toujours assez expansionniste de la politique budgétaire ne permettra pas d'extérioriser des excédents comme l'année passée. Le pays va donc renouer avec les déficits fiscaux, comme au cours des huit années d'avant 2022. Un déficit de 1,5% du PIB est attendu et, dans un contexte récessif, le ratio de dette publique sur PIB devrait donc progresser à 26%, un pourcentage qui reste toutefois très contenu.

Quant à l'inflation, elle va rester très mesurée et ne devrait pas dépasser 2,3% en 2023. Une tendance qui devrait se poursuivre au cours des prochains trimestres.

Arabie : prix du pétrole et ventes



Qu'attendre de l'année 2024 ?

Un redressement de la croissance du PIB pétrolier de 2% est probable en raison de l'effet de base, d'un pétrole dont les prix devraient se stabiliser autour de 90\$/bbl et de volumes de production en probable hausse légère. La croissance du PIB devrait donc se redresser à 3% compte tenu d'une probable conjoncture plus favorable aux marchés pétroliers. De son côté, le PIB hors pétrole devrait poursuivre son rebond d'activité qui pourrait s'établir entre 4% et 5% l'année prochaine. L'inflation devrait rester modérée à 2,2%.

✓ Notre opinion – *L'Arabie saoudite reste un pays très rentier dont la principale fragilité est la pro-cyclicité de la politique économique. Les équilibres macro-économiques sont donc très sensibles à la volatilité des prix du pétrole et aux volumes produits et exportés. Le caractère rentier subsistera à moyen terme tant que la diversification de l'économie n'aura pas produit ses effets amortisseurs pour atténuer la cyclicité de l'économie du pétrole.*

Article publié le 8 décembre 2023 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
12/12/2023	<u>France – La Banque de France propose une autre lecture de la baisse de la productivité récente</u>	France
08/12/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
08/12/2023	<u>Chimie – Le graphène va-t-il détrôner la fibre de carbone ?</u>	Chimie
07/12/2023	<u>Égypte – Une probable extension du plan de soutien du FMI dans un contexte difficile</u>	Égypte
07/12/2023	<u>Entre la Chine et les États-Unis, la Corée a toujours besoin de la mondialisation heureuse</u>	Asie
06/12/2023	<u>France – La croissance révisée à -0,1% au troisième trimestre, une histoire pas tellement modifiée</u>	France
06/12/2023	<u>Allemagne – L'industrie bénéficiera de subventions sur les prix de l'électricité</u>	Allemagne
05/12/2023	<u>Zone euro – Se réjouir du reflux de l'inflation à 2,4%, mais veiller aux prochaines pressions à la hausse</u>	Zone euro
01/12/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
30/11/2023	<u>Parlons COP, parlons COP28, en route pour Dubaï</u>	Transition énergétique
30/11/2023	<u>Moyen-Orient - Afrique du Nord – un peu plus de croissance et un peu moins d'inflation en 2024</u>	Moyen-Orient - Afrique du Nord
29/11/2023	<u>Afrique sub-saharienne/États-Unis – L'AGOA offre des opportunités économiques pour la région</u>	Afrique, États-Unis
29/11/2023	<u>Italie – Un feu orange de la Commission européenne, suffisant pour éviter la tempête</u>	Italie
28/11/2023	<u>Zone euro – La Commission européenne prépare les pays à la réouverture des procédures de déficit excessif</u>	Zone euro
28/11/2023	<u>France – Le climat des affaires plombé par le commerce de gros et de détail</u>	France
24/11/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
23/11/2023	<u>À San Francisco, un déplacement de Xi Jinping aussi politique qu'économique</u>	Etats-Unis, Asie
23/11/2023	<u>Afrique sub-saharienne – Quelles conséquences du ralentissement de l'économie chinoise pour la région ?</u>	Asie, Afrique
22/11/2023	<u>France – L'Insee confirme la forte baisse de l'inflation en octobre</u>	France
22/11/2023	<u>Zone euro – Stagnation et désinflation confirmées</u>	Zone euro
17/11/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
17/11/2023	<u>Royaume-Uni – Conjoncture : une croissance nulle au troisième trimestre</u>	Royaume-Uni
17/11/2023	<u>Énergie – Le bio-CO2, une ressource en devenir pour la transition énergétique</u>	Transition énergétique
16/11/2023	<u>Géopolitique – Le mur du réel</u>	Géopolitique
15/11/2023	<u>Serbie – À la croisée des influences</u>	Europe centrale
14/11/2023	<u>France – Que retenir des dernières données sur les salaires ?</u>	France
13/11/2023	<u>Chine – Le long chemin de la transition</u>	Asie

Crédit Agricole S.A. — Direction des Études Économiques

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

Directeur de la Publication : Isabelle Job-Bazille

Rédacteur en chef : Armelle Sarda

Documentation : Elisabeth Serreau – **Statistiques** : DataLab ECO

Secrétariat de rédaction : Véronique Champion

Contact: publication.eco@credit-agricole-sa.fr

Consultez les Études Économiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :

Internet : <https://etudes-economiques.credit-agricole.com/>

iPad : application **Études ECO** disponible sur App store

Android : application **Études ECO** disponible sur Google Play

Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.