

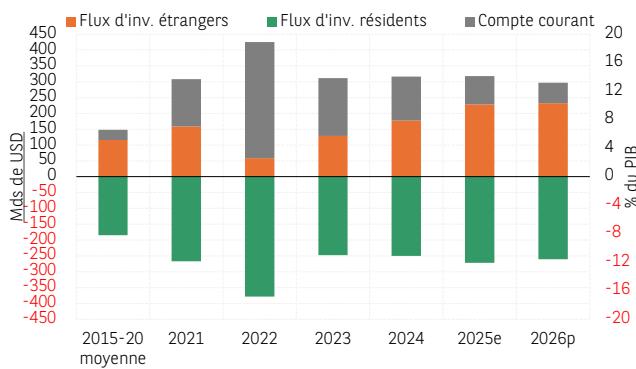
GOLFE : LE CCG INVESTIT MASSIVEMENT À L'ÉTRANGER MALGRÉ UN EXCÉDENT COURANT EN BAISSE

Stéphane Alby

Selon les estimations de l'Institute for International Finance, les sorties nettes de capitaux résidents dans le Golfe ont atteint USD 271 mds en 2025, tandis que les entrées nettes de capitaux étrangers totalisaient USD 228 mds.

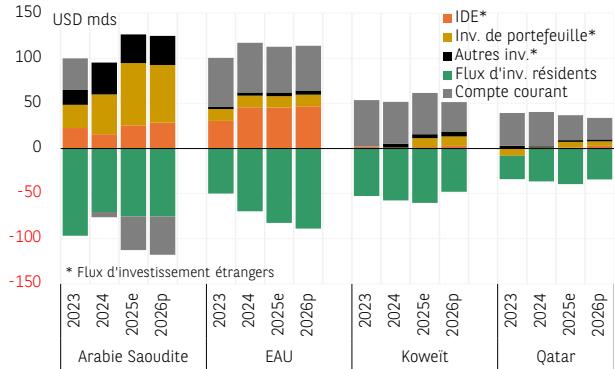
Depuis le pic de 2022, les prix du pétrole et les recettes d'exportation du Conseil de coopération du Golfe (CCG) diminuent. Pourtant, le CCG n'a jamais autant investi à l'étranger en dépit de la baisse de son excédent courant. De 15,7% du PIB en 2022, l'excédent courant est passé à 8% en 2023, 5,9% en 2024 et 3,8% en 2025. Dans le même temps, les sorties nettes de capitaux résidents de la région ont augmenté de 10% (2023-2025).

PAYS DU GOLFE : LA HAUSSE DES INVESTISSEMENTS ÉTRANGERS COMPENSE L'ÉROSION DU SURPLUS COURANT



SOURCES : IIF, BNP PARIBAS

INVESTISSEMENTS ÉTRANGERS DANS LA RÉGION : ESSENTIELLEMENT DE LA DETTE EN ARABIE SAOUDITE ET DES IDE AUX ÉMIRATS



SOURCES : IIF, BNP PARIBAS

Le CCG n'est plus seulement un fournisseur de capitaux, il est aussi un bénéficiaire d'importants flux d'investissements étrangers

Avec plus de USD 3000 mds d'actifs publics extérieurs (130% du PIB régional hors réserves de change), le CCG dispose d'une force de frappe financière considérable pour continuer à se positionner dans des secteurs stratégiques. Les fonds souverains du Golfe, en particulier, représentaient 43% des dépenses totales des fonds souverains à l'échelle mondiale en 2025 ; ils sont ainsi devenus des acteurs majeurs de l'intelligence artificielle notamment.

Par ailleurs, le rôle des pays du Golfe dans l'architecture financière mondiale évolue car le CCG devient un important bénéficiaire d'investissements étrangers. Les flux entrants de capitaux sont en forte hausse depuis 2023. Ils se sont établis à 9,6% du PIB régional en 2025, contre 5,7% deux ans auparavant. C'est le ratio le plus élevé parmi les régions émergentes.

Arabie Saoudite et Émirats Arabes Unis : des dynamiques divergentes

L'Arabie Saoudite et les Émirats Arabes Unis (EAU) concentrent 85% de ces flux mais la nature de ces derniers diffère. Dans les EAU, les investissements directs étrangers représentent 73% des entrées de capitaux étrangers depuis 2024. En Arabie Saoudite, plus de la moitié sont des investissements de portefeuille. De fait, les EAU cherchent avant tout à attirer une expertise de l'étranger en s'appuyant sur un climat des affaires compétitif, tandis que l'Arabie Saoudite doit faire face à un besoin de financement croissant pour soutenir son programme en infrastructures massif. La balance courante a basculé dans le rouge en 2024 avec un déficit qui avoisine désormais les 3% du PIB. L'Arabie Saoudite est ainsi l'un des rares pays du CCG à enregistrer des déficits jumeaux. Cela se traduit par une envolée des émissions de dette obligataire en devises : USD 90 mds en 2025 contre USD 50 mds en 2024. L'activité des EAU sur les marchés financiers internationaux est également soutenue ; leurs banques, en particulier, émettent et attirent les créanciers étrangers dans l'optique de renforcer leur statut de hub financier.

Perspectives solides

La solidité des fondamentaux macroéconomiques et des perspectives de croissance devrait continuer de soutenir l'attractivité de la région auprès des investisseurs en 2026. Malgré l'orientation baissière des cours du pétrole, le CCG pourra maintenir un niveau élevé d'engagements à l'étranger sans avoir à puiser dans ses actifs financiers. D'apparence plus fragile, la situation de l'Arabie Saoudite ne soulève pas d'inquiétudes majeures au regard du niveau modéré de sa dette extérieure et de la diversification en cours de son économie.

Stéphane Alby

stephane.alby@bnpparibas.com

ÉTUDES ÉCONOMIQUES



BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change

RECHERCHE ÉCONOMIQUE GROUPE

ECOINSIGHT

Analyse approfondie de sujets structurels ou d'actualité

ECOPERSPECTIVES

Analyses et prévisions des principales économies, développées et émergentes

ECOFLASH

Un indicateur, un évènement économique majeur. Le détail ...

ECOWEEK

L'actualité économique de la semaine et plus...

ECOPULSE

Baromètre mensuel des indicateurs conjoncturels des principales économies de l'OCDE

ECOCHARTS

Panorama mensuel des dynamiques d'inflation au sein des principales économies développées

ECOTV

Quel est l'évènement du mois ?
La réponse dans vos quatre minutes d'économie

EN ÉCO DANS LE TEXTE

Le podcast de l'actualité économique

ABONNEZ-VOUS SUR LE SITE ONGLET ABONNEMENT
voir le site des études économiques

ET

SUIVEZ-NOUS SUR LINKEDIN
voir la page linkedin des études économiques
OU TWITTER
voir la page twitter des études économiques



POUR RECEVOIR NOS PUBLICATIONS

Bulletin publié par les Etudes Economiques – BNP PARIBAS
Siège social : 16 boulevard des Italiens - 75009 PARIS / Tél : +33 (0) 1.42.98.12.34
Internet : www.group.bnpparibas - www.economic-research.bnpparibas.com
Directeur de la publication : Jean Lemierre
Directrice de la rédaction : Isabelle Mateos y Lago

Les informations et opinions exprimées dans ce document ont été obtenues de, ou sont fondées sur des sources d'information publiques réputées fiables, mais BNP Paribas ne garantit, expressément ou implicitement, ni leur exactitude, ni leur exhaustivité, ni leur mise à jour. Ce document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou autres placements. Il ne constitue ni du conseil en investissement, ni de la recherche ou analyse financière. Les informations et opinions contenues dans ce document ne sauraient dispenser l'investisseur d'exercer son propre jugement ; elles sont par ailleurs susceptibles d'être modifiées à tout moment sans notification et ne sauraient servir de seul support à une évaluation des instruments éventuellement mentionnés dans le présent document. Toute éventuelle référence à une performance réalisée dans le passé ne constitue pas une indication d'une performance future. Dans toute la mesure permise par la loi, aucune société du Groupe BNP Paribas n'accepte d'être tenue pour responsable (y compris en raison d'un comportement négligent) au titre de pertes directes ou découlant indirectement d'une utilisation des informations contenues dans ce document ou d'une confiance accordée à ces informations. Toutes les estimations et opinions contenues dans ce document reflètent notre jugement à la date de publication des présentes. Sauf indication contraire dans le présent document, il n'est pas prévu de le mettre à jour. BNP Paribas SA et l'ensemble des entités juridiques, filiales ou succursales (ensemble désignés ci-après « BNP Paribas »), sont susceptibles d'agir comme teneur du marché, d'agent ou encore, à titre principal, d'intervenir pour acheter ou vendre des titres émis par les émetteurs mentionnés dans ce document, ou des dérivés y afférents. BNP Paribas est susceptible notamment de détenir une participation au capital des émetteurs ou personnes mentionnés dans ce document, de se trouver en position d'acheteur ou vendeur de titres ou de contrats à terme, d'options ou de tous autres instruments dérivés reposant sur l'un de ces sous-jacents. Les cours, rendements et autres données similaires du présent document, y figurent au titre d'information. De nombreux facteurs agissent sur les prix de marché et il n'existe aucune certitude que les transactions peuvent être réalisées à ces prix. BNP Paribas, ses dirigeants et employés, peuvent exercer ou avoir exercé des fonctions d'employé ou dirigeant auprès de toute personne mentionnée dans ce document, ou ont pu intervenir en qualité de conseil auprès de cette (ces) personne(s). BNP Paribas est susceptible de solliciter, d'exécuter ou d'avoir dans le passé fourni des services de conseil en investissement, de souscription ou tous autres services au profit de la personne mentionnée aux présentes au cours des 12 derniers mois précédant la publication de ce document. BNP Paribas peut être partie à un contrat avec toute personne ayant un rapport avec la production du présent document. BNP Paribas est susceptible, dans les limites autorisées par la loi en vigueur, d'avoir agi sur la foi de, ou d'avoir utilisé les informations contenues dans les présentes, ou les travaux de recherche ou d'analyses sur le fondement desquels elles sont communiquées, et ce préalablement à la publication de ce document. BNP Paribas est susceptible d'obtenir une rémunération ou de chercher à être rémunéré au titre de services d'investissement fournis à l'une quelconque des personnes mentionnées dans ce document dans les trois mois suivant sa publication. Toute personne mentionnée aux présentes est susceptible d'avoir reçu des extraits du présent document préalablement à sa publication afin de vérifier l'exactitude des faits sur le fondement desquels il a été élaboré.

Ce document est élaboré par une société du Groupe BNP Paribas. Il est conçu à l'intention exclusive des destinataires qui en sont bénéficiaires et ne saurait en aucune façon être reproduit (en tout ou partie) ou même transmis à toute autre personne ou entité sans le consentement préalable écrit de BNP Paribas. En recevant ce document, vous acceptez d'être engagés par les termes des restrictions ci-dessus.

BNP Paribas est constituée en France sous forme de société anonyme, et agréée et supervisée en tant qu'établissement de crédit par la Banque centrale européenne (BCE) et en tant que prestataire de services d'investissement par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) et l'Autorité des marchés financiers (AMF). Le siège social de BNP Paribas est situé au 16, boulevard des Italiens, 75009 Paris, France.

Les informations contenues dans le présent document peuvent, en tout ou partie, avoir déjà été publiées sur le site <https://globalmarkets.bnpparibas.com>. Pour les avertissements par pays (Etats-Unis, Canada, Royaume-Uni, Allemagne, Belgique, Irlande, Italie, Pays-Bas, Portugal, Espagne, Suisse, Brésil, Turquie, Israël, Bahreïn, Afrique du Sud, Australie, Chine, Hong Kong, Inde, Indonésie, Japon, Malaisie, Singapour, Corée du Sud, Taiwan, Thaïlande, Vietnam) veuillez consulter le document suivant :

https://economic-research.bnpparibas.com/LegalNotice/Markets_360_Country_Specific_Noticess.pdf

© BNP Paribas (2025). Tous droits réservés.

Pour vous abonner à nos publications :

ÉTUDES ÉCONOMIQUES



BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change