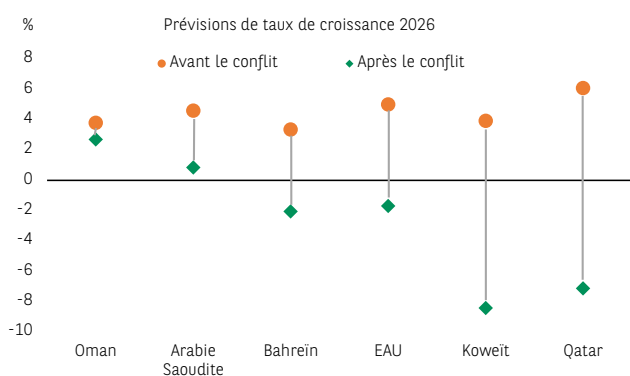


LE CONFLIT AU MOYEN-ORIENT : UN CHOC DE CROISSANCE MASSIF POUR LE GOLFE

Stéphane Alby

Pour la première fois depuis 2009 (hors COVID), le PIB du Conseil de coopération du Golfe (CCG) devrait se contracter cette année (-0,8%), alors que les prévisions antérieures au conflit tablaient sur une croissance de 4,7%. Loin de profiter de la forte hausse des prix de l'énergie que le conflit a entraînée, l'ampleur de la correction reflète la sévérité d'un choc qui ébranle de nombreux piliers des économies du Golfe. Néanmoins, les conséquences diffèrent d'un pays à l'autre selon le niveau de diversification, et surtout selon le degré de vulnérabilité aux perturbations dans le détroit d'Ormuz.

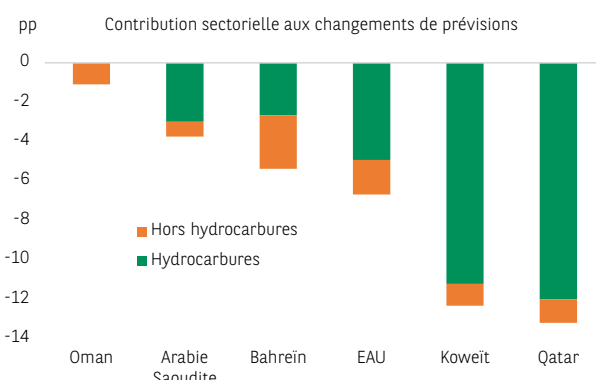
Pays du Golfe: le choc sur la croissance est sévère, mais diffère d'un pays à l'autre



GRAPHIQUE 1

SOURCE : BNP PARIBAS

Les chutes de production d'hydrocarbures expliquent l'essentiel des révisions de croissance



GRAPHIQUE 2

SOURCE : BNP PARIBAS

Arabie Saoudite et Oman relativement épargnés ; EAU, Koweït et Qatar lourdement touchés

Seuls deux pays ne devraient pas connaître de contraction de leur PIB en 2026 : l'Arabie Saoudite et Oman. Peu ciblé par les attaques et disposant d'infrastructures en dehors du détroit d'Ormuz, Oman est un cas à part. Son économie devrait croître autour de 3%, soit un rythme proche de celui prévu en début d'année. Pour l'Arabie Saoudite, la correction est plus significative. Attendue initialement à 4,6%, la croissance est maintenant prévue à 0,8% en 2026 en raison de la chute du PIB des hydrocarbures. Néanmoins, elle est moins sévère que pour les autres pays de la région grâce à l'utilisation à pleine capacité du port de Yanbu sur la mer Rouge. Hors hydrocarbures, la solidité de la demande intérieure permet également à l'économie saoudienne de mieux résister, contrairement aux EAU, dont le modèle économique tourné vers l'extérieur est vulnérable à la détérioration du contexte sécuritaire. Malgré le port de Foujeira, qui permet de contourner le détroit, une contraction du PIB réel des EAU proche de 2% est désormais anticipée, soit un écart de presque 7 points par rapport aux prévisions pré-conflit. Pour le Koweït et le Qatar, les économies les moins diversifiées du Golfe et ne disposant pas d'alternative au détroit d'Ormuz, le choc de croissance est encore plus violent : leurs PIB réels devraient se contracter de 7 à 8%.

La situation macrofinancière reste solide

De nouvelles révisions sont possibles au regard de la fragilité des négociations entre les États-Unis et l'Iran. Néanmoins, la situation macrofinancière des pays du Golfe ne soulève pas d'inquiétudes majeures. Au-delà des actifs extérieurs considérables gérés par les fonds souverains de la région (plus de USD 4000 mds, soit 175% du PIB du CCG), et d'un endettement des gouvernements à peine supérieur à 30% du PIB en moyenne, le maintien de cours mondiaux de l'énergie relativement élevés pourrait permettre d'absorber une partie des pertes subies durant la fermeture complète du détroit. Au niveau agrégé, le CCG devrait ainsi enregistrer des excédents courants en 2026 (+2% du PIB contre +4,7% du PIB en 2025). En outre, le déficit budgétaire resterait contenu à moins de 2% du PIB. La réorganisation des flux logistiques dans la région et le contrôle des prix sur les carburants ont également permis de contenir le risque inflationniste induit par la crise. Bien qu'en hausse, l'inflation moyenne des pays du Golfe ne devrait pas excéder 2,5% cette année contre 1,7% en 2025.

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

ECOFASH

Un indicateur, un évènement économique majeur.

ECOWEEK

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

GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

Un graphique hebdomadaire illustrant des points saillants de l'économie

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

POUR RECEVOIR NOS PUBLICATIONS

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



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 désignées ci-après « BNP Paribas »), sont susceptibles d'agir comme teneur de 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 desquelles 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://globalmarkets.bnpparibas.com/gm/home/Markets_360_Country_Specific_Notices.pdf

© BNP Paribas (2026). Tous droits réservés.

Pour vous abonner à nos publications :

ÉTUDES **ECONOMIQUES**



Bulletin publié par les Études Économiques – 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



BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change