

Perspectives au Moyen-Orient : à l'épreuve du conflit

Jeudi 4 juin 2026



Introduction à Economics

TAC ECONOMICS est un cabinet **indépendant, français**, spécialisé dans :

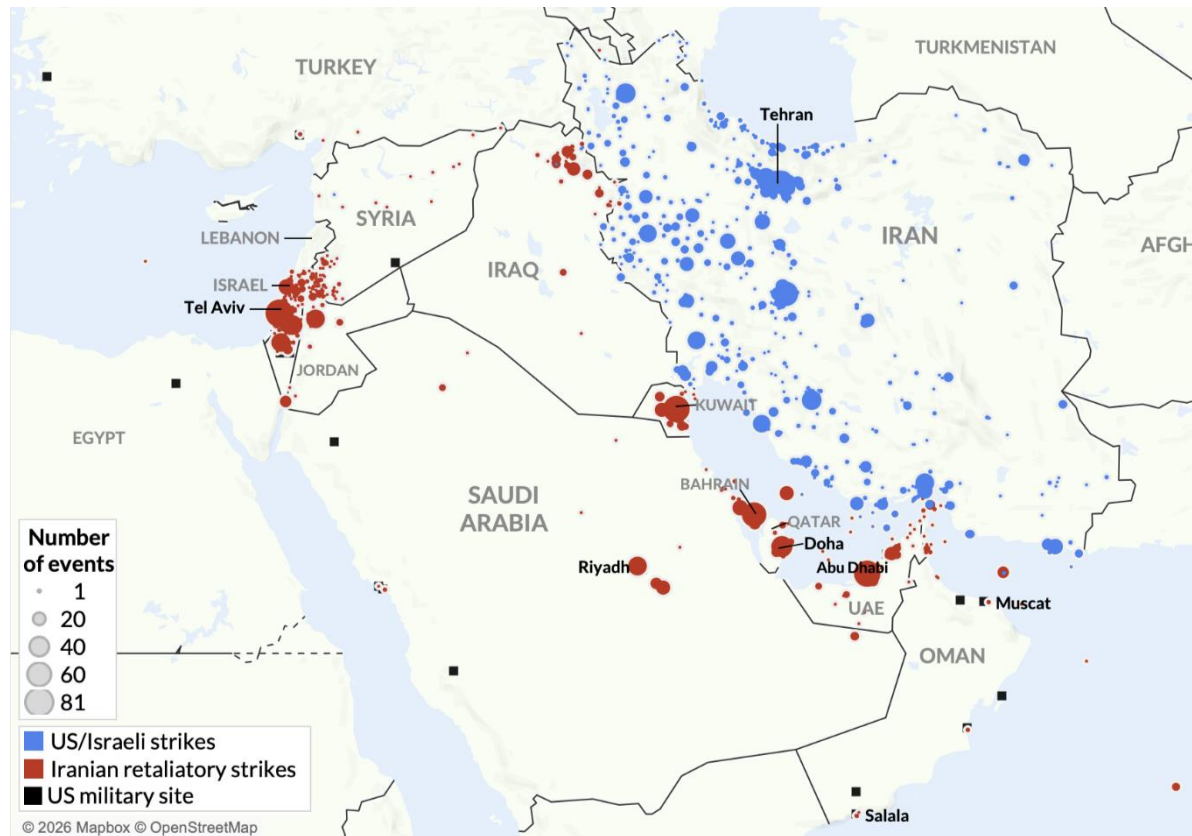
- **L'analyse des risques pays** économiques, financiers, politiques, géopolitiques, ESG, coût du capital.
- **Les analyses et prévisions macroéconomiques** (activité, inflation) et financières (prévisions des taux d'intérêt, anticiper les mouvements de change).
- Des analyses basées sur une approche scientifique et des **outils quantitatifs/IA propriétaires** (ratings, early warning, etc.).
- Sur une couverture géographique mondiale.

« Identifier, se préparer et alerter des risques majeurs »

Point sur la situation : des tensions persistantes

Attaques au Moyen-Orient

28 février – 2 juin 2026



Chronologie des négociations

25 mars : Proposition de paix des Etats-Unis

5 avril : Contre-proposition de l'Iran

8 avril : Premier cessez-le-feu (2 semaines)

17 avril : Réouverture temporaire du détroit d'Ormuz

21 avril : Prolongation indéfinie du cessez-le-feu par D. Trump

27-28 mai : Nouvelles frappes US et Iran

Scénario central de Persistance et points de bascule

20%

NORMALISATION ▼

Reprise graduelle du trafic pétrolier via Ormuz

Brent spot sous 90\$/b

Signaux diplomatiques convergents

Suspension partielle des sanctions US (30j)

60%

PERSISTANCE ▲

Trafic maritime très limité via Ormuz

Brent entre 90–115\$/b

Tentatives de négociations en cours

Si Brent > 115\$/b et/ou si frappes systémiques
→ passage en « Rupture »

20%

RUPTURE

Fermeture totale/durable d'Ormuz

Intensifications des frappes sur infrastructures énergétiques

Interruption effective de l'offre LNG/pétrole du Golfe

Brent > 120\$/b de façon durable

Indice de Sensibilité au Conflit en Iran (ICSI)

Energy Exposure 25%	Maritime / Hormuz exposure 25%	Trade exposure 20%	Macro-Financial Vulnerability 10%	Geopolitical Exposure 20%
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Net energy imports dependency ▪ Oil share of energy consumption ▪ Oil imports from Persian Gulf ▪ LNG imports from Persian Gulf ▪ Energy intensity 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Import value at risk from a 30-day Hormuz disruption ▪ Industry output at risk from a 30-day Hormuz disruption ▪ Seaborne trade dependency ▪ Energy imports by sea ▪ Shipping Connectivity 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Trade (% GDP) ▪ Trade with Middle East (% of GDP) ▪ Dependency (Nb of HS6 products for which imports from Persian Gulf represent more than 20% of total imports) 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Country risk premium ▪ Current Account ▪ External Debt ▪ Reserves ▪ Inflation 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Geographic distance to Tehran ▪ Quality of alliances with Iran ▪ Quality of alliances with Israel

Plus forte sensibilité de la région MENA

Indice de Sensibilité au Conflit en Iran : région MENA

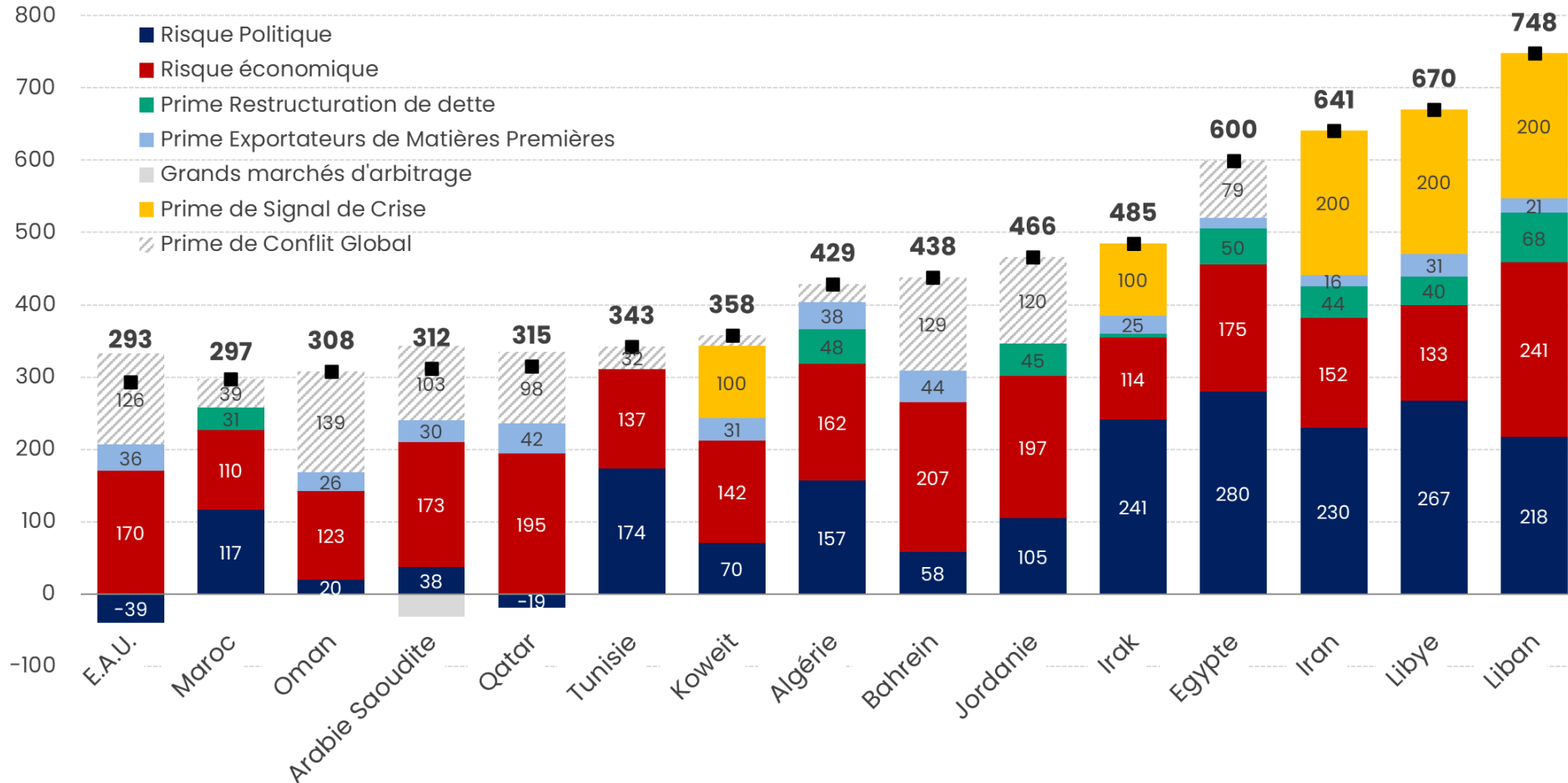
De 0 à 100 (sensibilité la plus élevée)

Rank	Country	Overall	Energy exposure	Maritime/Hormuz exposure	Trade exposure	Macro-Financial Vulnerability	Geopolitical Exposure
1	YEM Yemen	79.2	91.7	64.0	88.0	61.6	76.7
3	OMN Oman	77.2	64.9	97.3	89.7	31.6	79.7
4	BHR Bahrain	73.3	41.8	100.0	87.6	45.4	81.9
5	ARE United Arab Emirates	72.3	55.6	86.8	89.2	28.6	79.3
6	JOR Jordan	69.8	62.0	85.2	69.1	42.0	79.1
10	KWT Kuwait	68.1	47.1	98.8	72.5	26.3	78.9
11	SAU Saudi Arabia	63.7	58.3	50.6	79.0	27.7	82.3
13	QAT Qatar	61.8	28.3	64.2	88.5	30.8	83.6
16	PAK Pakistan	55.9	71.8	39.7	42.9	47.3	73.1
17	EGY Egypt	54.8	41.8	45.7	58.8	57.1	73.8
22	LBN Lebanon	51.3	37.6	41.2	40.9	75.1	79.7
25	IRQ Iraq	49.2	28.3	39.4	63.5	37.2	73.2
45	LBY Libya	41.4	26.9	23.2	41.2	48.6	74.6
55	MAR Morocco	39.6	37.8	23.0	34.4	34.6	67.2
57	TUR Türkiye	39.0	25.0	25.8	29.3	51.8	75.2
59	SYR Syria	38.6	31.1	39.0	15.5	25.3	83.0
67	TUN Tunisia	36.8	26.3	19.6	31.6	42.4	71.0
112	DZA Algeria	31.7	27.1	11.0	22.0	37.6	67.5

Réévaluation à la hausse des primes de risque pays

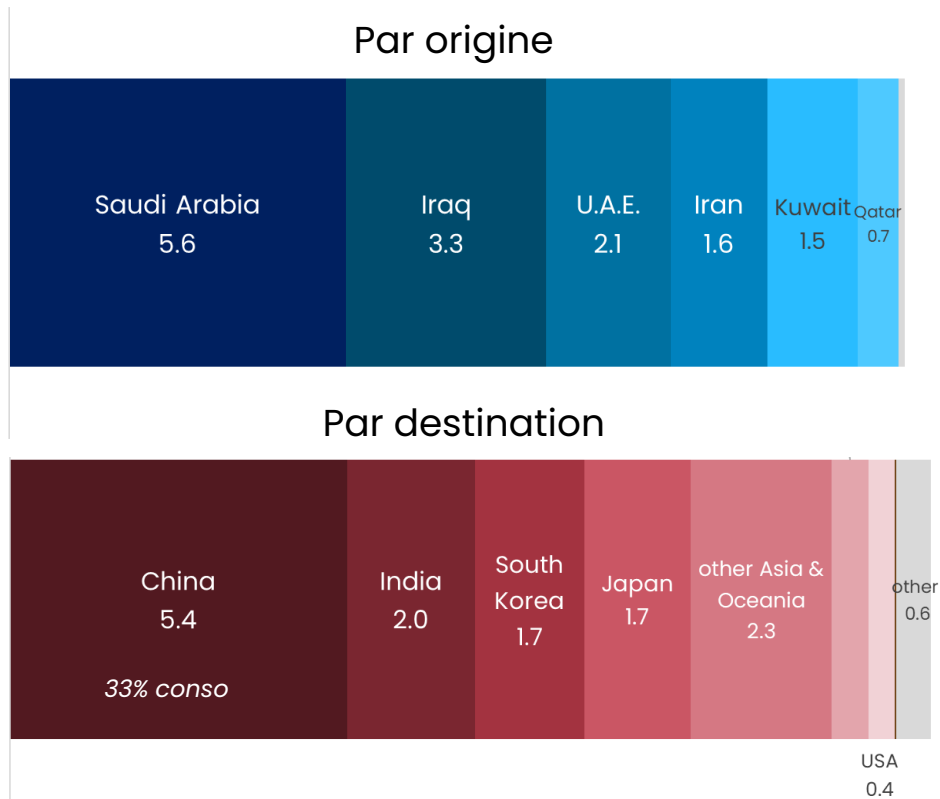
Prime de Risque Pays

TAC RRECC (en points de base, mai 2026)

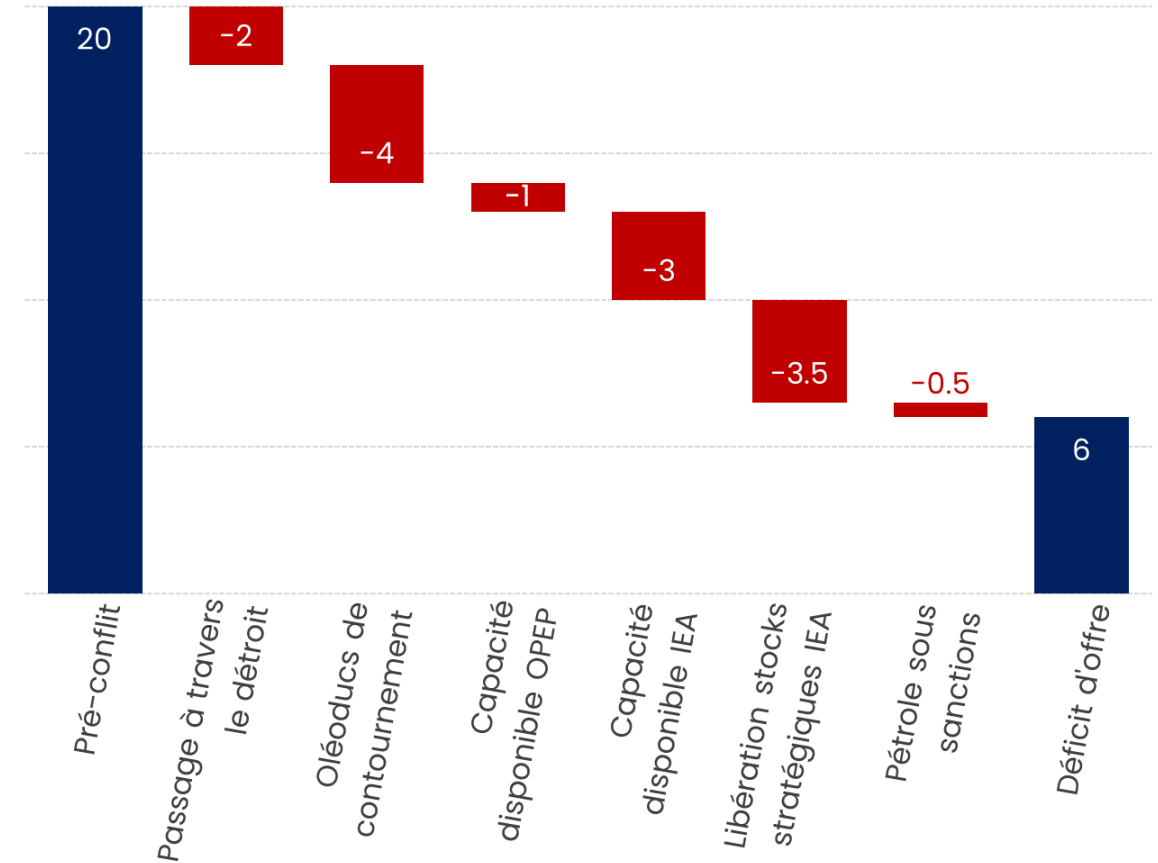


Frictions sur l'offre énergétique globale

Pétrole brut et condensats : flux via le détroit d'Ormuz
2025S1, millions barils par jour

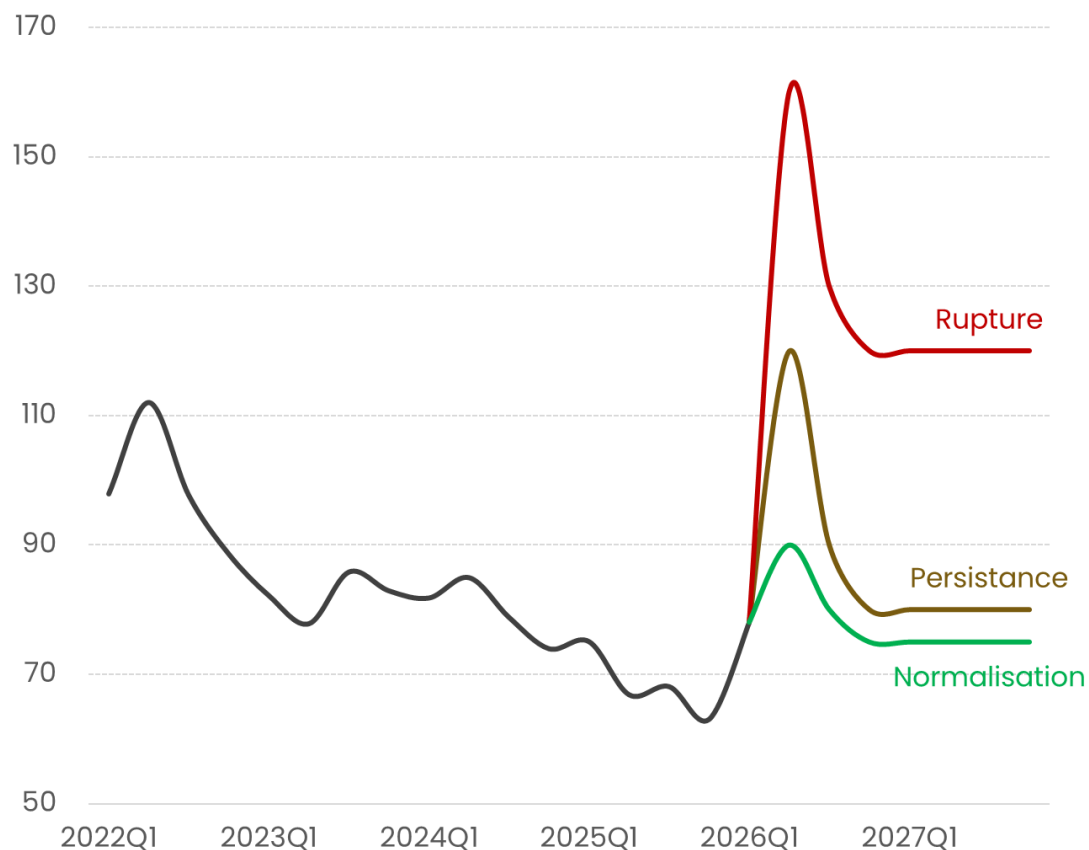


Alternatives au détroit d'Ormuz
millions barils par jour

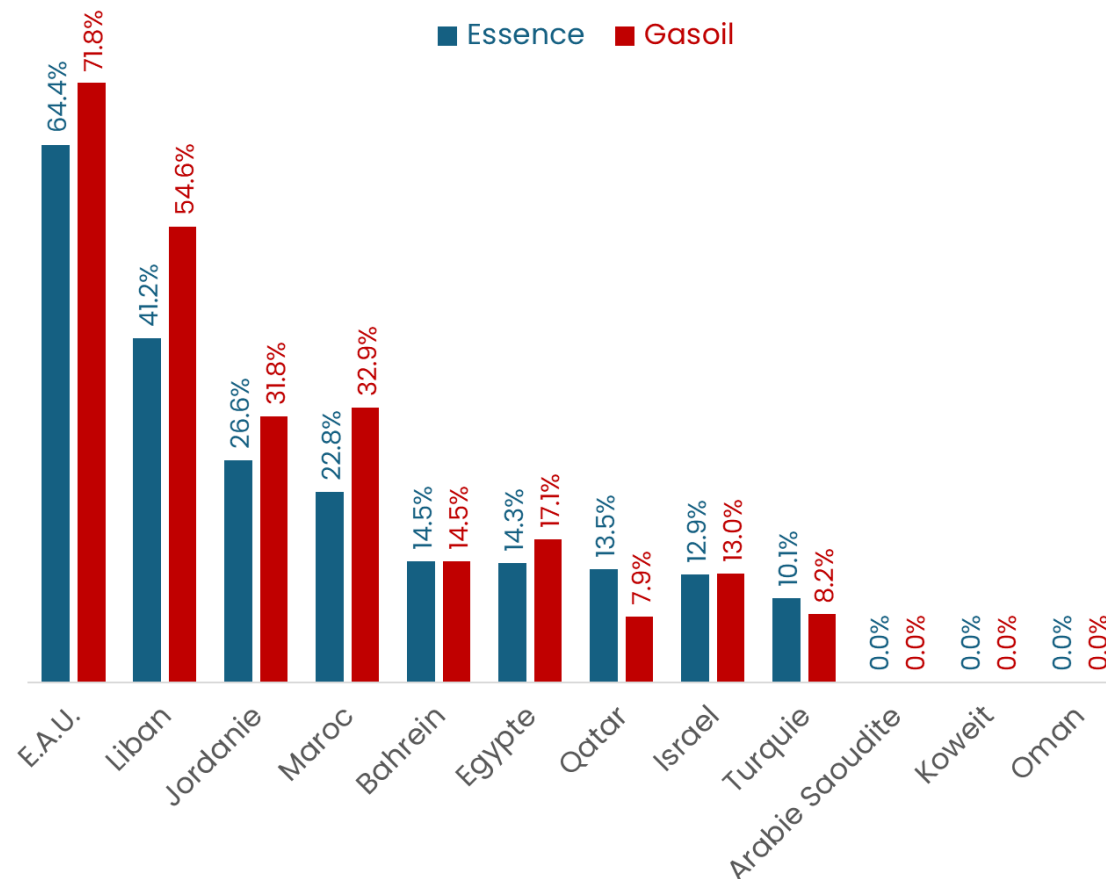


Prix du pétrole et pressions économiques

Brent : scénarios
\$/baril



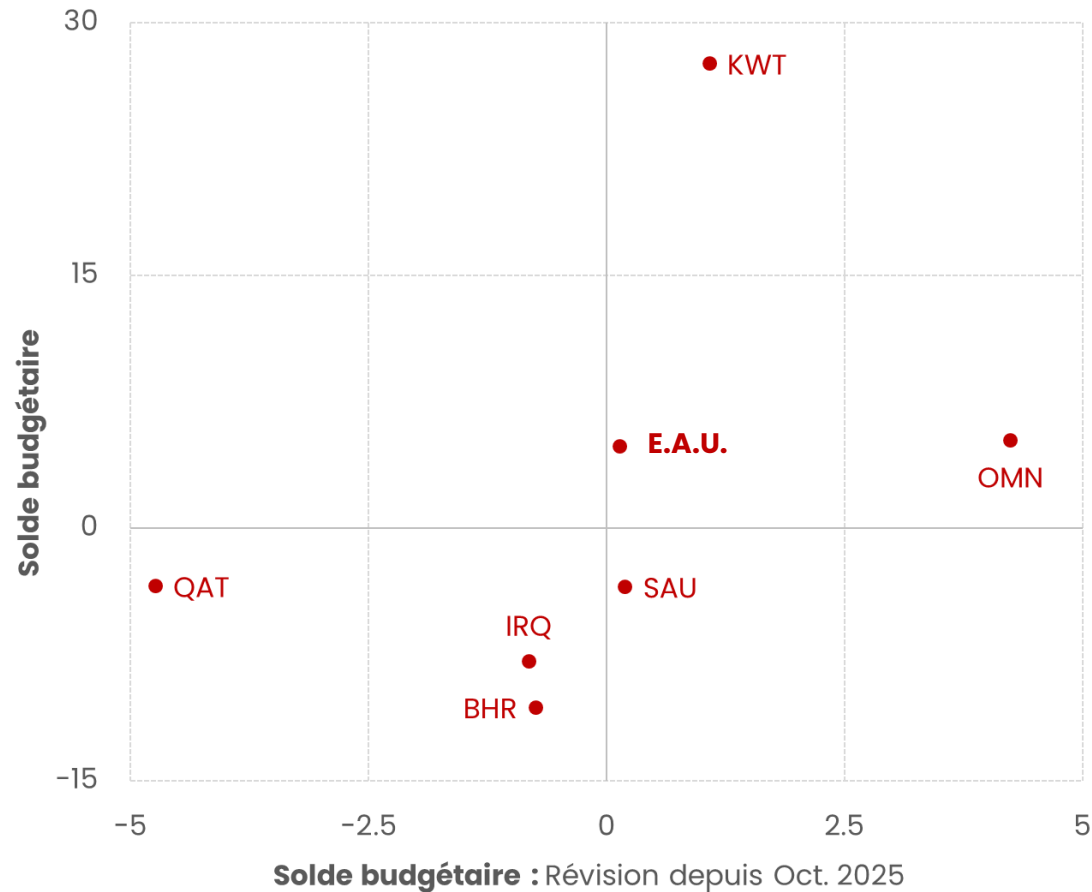
Evolution des prix des carburants
% entre le 23 février et le 1^{er} juin 2026



Capacités de résilience et risque souverain

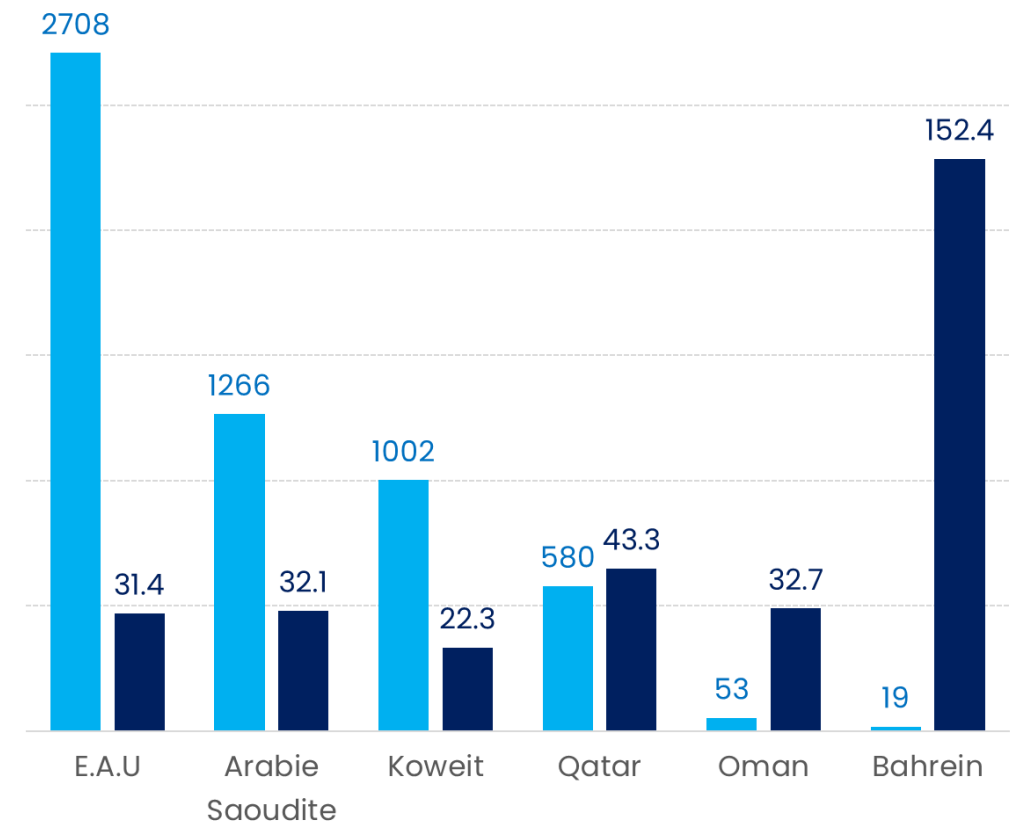
Solde budgétaire et révision récente

% du PIB, 2026



Actifs des fonds souverains (milliards de dollars) et dette publique (% du PIB)

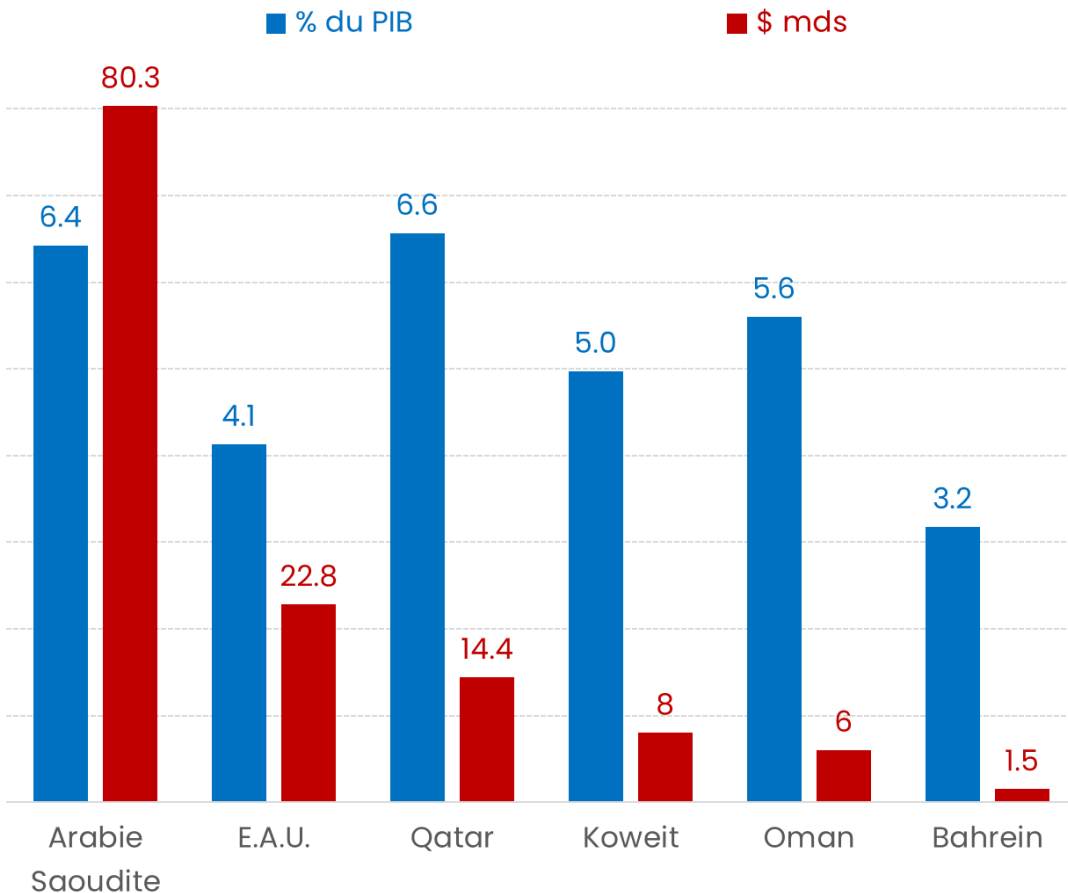
■ Actifs des fonds souverains (mds \$) ■ Dette publique (% du PIB)



Enjeux militaires et alliances régionales

Dépenses militaires

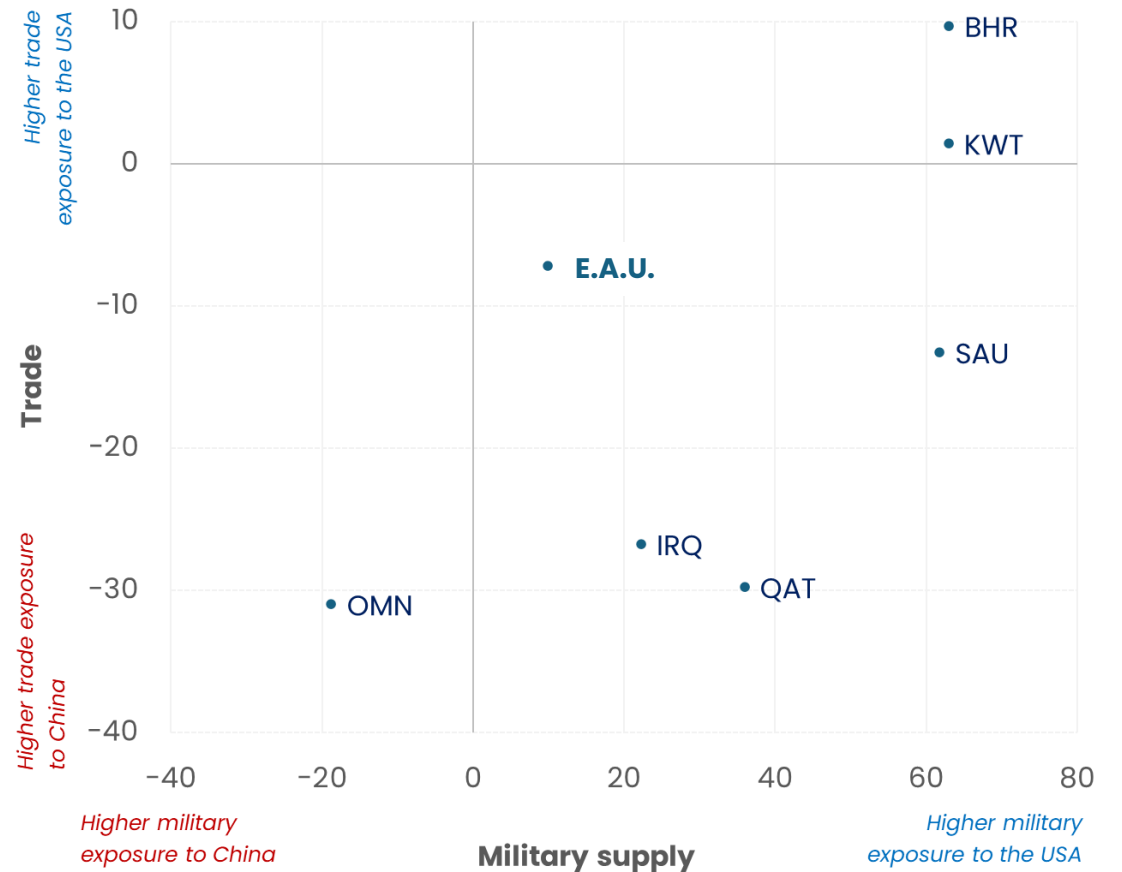
% du PIB et \$ mds, 2024



Sources: SIPRI, GPSI, TAC ECONOMICS

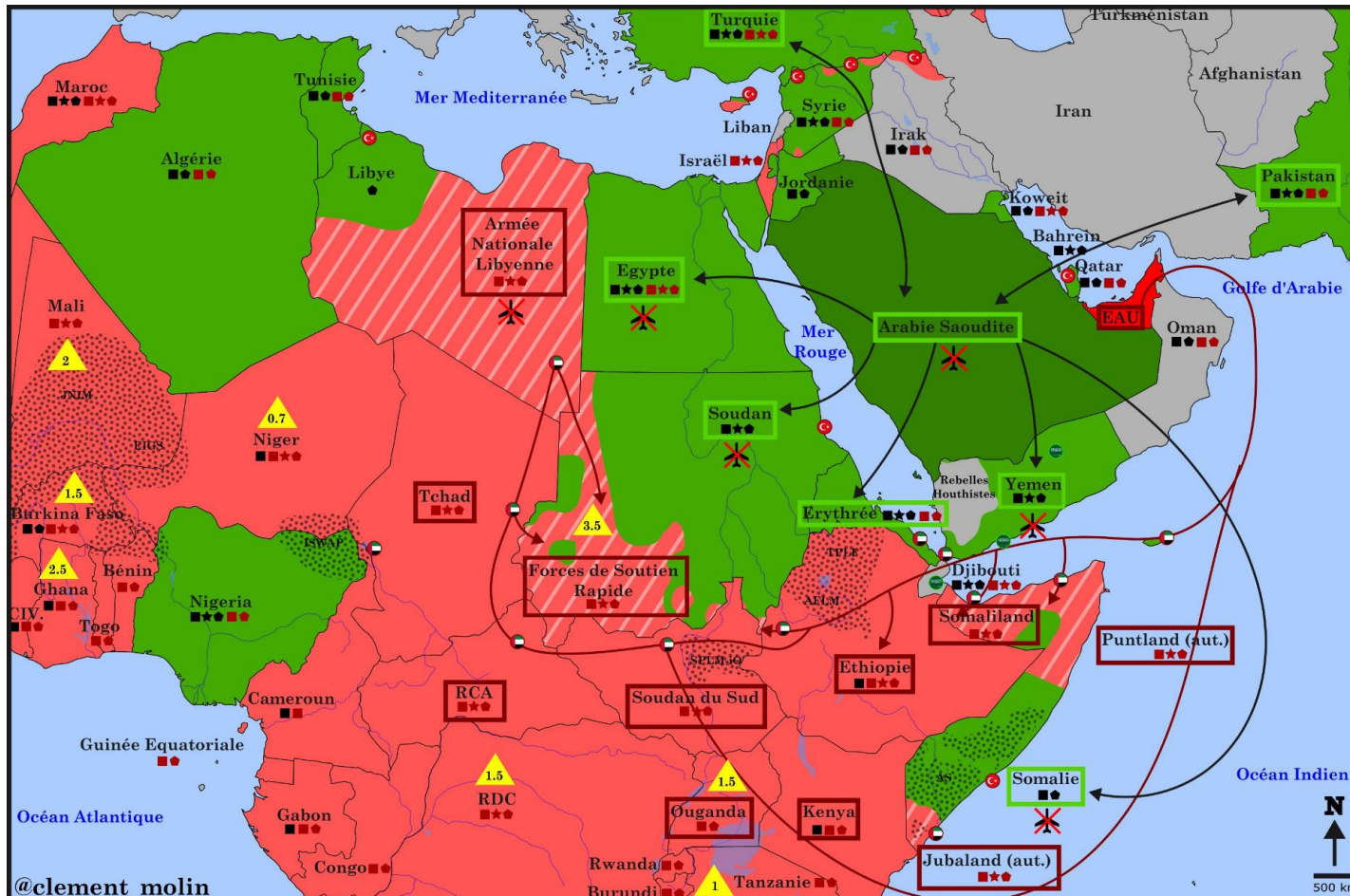
Relations militaires et commerciales

2025



Désaccords et rivalités au sein du Golfe

Rivalités SAU-E.A.U. au Moyen-Orient et en Afrique



Influence des acteurs clés

- Arabie Saoudite (SAU)
- Etats sous influence saoudienne
- Emirats arabes unis (EAU)
- Etats sous influence émirienne
- Groupes rebelles soutenus par les EAU
- Groupes rebelles combattus avec l'aide des EAU
- Influence équilibrée entre SAU et EAU

Perspectives de développement et évolutions géopolitiques

Stratégies nationales de développement

Pays	Horizon	Axes de diversification
Saudi Vision 2030	2016-2030	Pétrochimie, tourisme religieux et balnéaire, finance, logistique, spatial et énergies renouvelables.
EAU We the UAE 2031	2021-2031	Finance, commerce, logistique, tourisme, intelligence artificielle et aviation.
Qatar National Vision 2030	2008-2030	Tourisme sportif et balnéaire, technologies de l'information, recherche et innovation, industrie manufacturière.
Kuwait Vision 2035 ("New Kuwait")	2017-2035	Finance, commerce, tourisme, transports.
Oman Vision 2040	2014-2040	Tourisme (notamment écotourisme), digital.
Bahrain Economic Vision 2030	2008-2030	Tourisme, finance, industrie manufacturière, numérique.

Trajectoires possibles de l'évolution du CCG :

➤ **Maintien du statu quo :**

- Coopération de façade sur les intérêts convergents ;
- Maintien de rivalités sur plusieurs dossiers ;
- Alternance face de tension et de détente mais retenue mutuelle ;
- Les Etats-Unis sont dans une position de médiation délicate.

➤ **Coopération renforcée / intégration accrue :**

- Réconciliation imposée par un choc exogène majeur amenant à un approfondissement de la coopération sécuritaire ;
- Peu probable vu les échecs d'intégration précédents et les rivalités structurelles.

➤ **Fragmentation et nouvelles fractures :**

- Emergence de blocs concurrents au sein du CCG et aggravation des divisions internes ;
- Intensification des guerres par procuration ;
- Deux pôles se dessinent, un axe E.A.U.-Bahreïn aligné sur les Accords d'Abraham et favorable à une posture offensive vis-à-vis de l'Iran et un axe Arabie Saoudite-Égypte-Turquie privilégiant la dissuasion et la souveraineté étatique.

Conclusion : Hiérarchisation des risques dans les pays GCC + Irak

		Arabie Saoudite (2.5/5)	Bahreïn (3.6/5)	E.A.U. (3.3/5)	Koweït (2.9/5)	Oman (2.9/5)	Qatar (3.6/5)	Irak (3.5/5)
Géopolitique	GPSI	Orange	Vert	Orange	Vert	Vert	Rouge	Rouge
	Conflit	Orange	Orange	Rouge	Orange	Orange	Rouge	Orange
	ICSI	Orange	Rouge	Rouge	Orange	Rouge	Orange	Orange
Résilience <i>ex ante</i>		Vert	Rouge	Vert	Orange	Orange	Vert	Rouge

**Envie d'en
savoir plus ?**



MORGANE LOHEZIC

Responsable commerciale

morgane.lohezic@taceconomics.com

Tel: 33 2 99 39 31 40

