

[Home](#) > [Staff Papers](#) > Article

The Economy and Finances of Saudi Arabia

L'économie et les finances de l'Arabie Saoudite

La economía y finanzas de Arabia Saudita

| Published: 01 July 1974

| Volume 21, pages 247–306, (1974) [Cite this article](#)[Save article](#) [View saved research](#) >

Staff Papers

[Aims and scope](#) →[Submit manuscript](#) →[Said H. Hitti](#) & [George T. Abed](#)[19](#) Accesses [6](#) Citations [Explore all metrics](#) →

Abstract

This paper provides background information for an appreciation of the anticipated emergence of Saudi Arabia as a major financial force on the world monetary scene. Besides presenting a history of economic and financial developments in Saudi Arabia, it illustrates the main characteristics of a typical oil economy. The Kingdom of Saudi Arabia, established in 1932, extends over an area of 2.23 million square kilometers and has a population estimated at about 7 million. The terrain is largely desert, receiving little or no rainfall, but mountain ranges in the western and southwestern regions support some agricultural production. The single most important resource in Saudi Arabia is oil, which was discovered in commercial quantities in 1938; its oil reserves are estimated to be the largest in the world. In

1972, when oil revenues totaled \$2.8 billion, the oil sector accounted for nearly 64 per cent of the gross domestic product - 90 per cent of the Government's budget revenues, and more than 90 per cent of its foreign exchange receipts. During the mid-1950s the country's oil revenues grew only moderately in relation to the rapidly growing government expenditures. Recurring fiscal deficits resulted in depletion of foreign exchange reserves, and the Saudi Arabian riyal depreciated in the free exchange market. Late in 1958 the authorities initiated strict stabilization policies, which eliminated the fiscal deficits and led to substantial improvement in the external payments position. By the early 1960s the success of the stabilization program permitted the authorities to abolish all restrictions on trade and payments, to establish a par value for the riyal, and to accept the obligations of Article VIII of the International Monetary Fund's Articles of Agreement. During the 1960s, a period of consolidation, sound fiscal policies achieved moderate balance of payments surpluses. At the same time, the authorities accelerated economic development and administrative reform. Since 1970, however, the sharp rise in both production and prices of oil, as well as increasingly better terms of agreement with the oil companies, has considerably strengthened Saudi Arabia's fiscal and external payments positions. Official reserves increased by nearly SDR 2 billion during 1971 and 1972, while the sharp rise in the balance of payments surplus continued in 1973. More recent developments - mainly the sharply higher prices, effective from the beginning of 1974, imposed by the oil producers - seem to have ushered in a completely new era in international oil trade.

Abstract

Cette étude fournit des données de référence sur l'économie d'un pays, l'Arabie Saoudite, qui va probablement s'imposer sur la scène monétaire internationale comme une puissance financière de premier ordre. Elle retrace l'évolution économique et financière du pays et met en évidence les principales caractéristiques d'un type d'économie fondé sur le pétrole. Le Royaume d'Arabie Saoudite, établi en 1932, s'étend sur 2,23 millions de kilomètres carrés et compte environ 7 millions d'habitants. La plus grande partie du pays est un désert, où les pluies sont faibles, voire inexistantes, mais on trouve quelques cultures dans les régions montagneuses de l'ouest et du sud-ouest. La ressource de loin la plus

importante est le pétrole, dont les premiers gisements rentables ont été découverts en 1938 et dont les réserves sont, selon les estimations, les plus importantes du monde. En 1972, le secteur pétrolier a assuré 2,8 milliards de dollars de recettes à l'Etat (90 pour 100 du budget) et a contribué pour près de 64 pour 100 au produit intérieur brut et pour plus de 90 pour 100 aux entrées de devises. Il y a vingt ans, l'accroissement des recettes pétrolières était modéré au regard de l'augmentation rapide des dépenses publiques. Les déficits budgétaires répétés épuisaient les réserves de change et le riyal se dépréciait sur le marché libre. A la fin de 1958, les pouvoirs publics ont lancé un programme rigoureux de stabilisation qui mit fin aux déficits budgétaires et ouvrit la voie à une nette amélioration de la situation des paiements extérieurs. Le succès de cette politique permit aux autorités de lever dès 1960 toutes les restrictions aux échanges et aux paiements, d'établir une parité pour le riyal, puis d'accepter les obligations énoncées à l'article VIII des Statuts du Fonds Monétaire International. L'ensemble de la décennie devait constituer une période de consolidation, pendant laquelle une politique budgétaire saine permit à la balance des paiements de dégager de légers excédents. Dans le même temps, les pouvoirs publics accéléraient le développement économique et la réforme administrative. Depuis 1970, le vif essor de la production et des prix du pétrole, ainsi que les conditions de plus en plus favorables stipulées par les accords avec les compagnies pétrolières, ont fortement consolidé la situation tant budgétaire qu'extérieure de l'Arabie Saoudite. Les réserves officielles ont augmenté de près de 2 milliards de DTS en 1971 et 1972, et l'excédent de la balance des paiements s'est de nouveau inscrit en forte hausse en 1973. Les événements plus récents - essentiellement le relèvement brutal des prix appliqué par les producteurs de pétrole depuis le début de 1974 - semblent annoncer une ère tout à fait nouvelle dans le commerce international du pétrole.

Abstract

Este artículo suministra algunos antecedentes que permiten apreciar la aparición de Arabia Saudita como una de las más importantes fuerzas financieras dentro del panorama monetario internacional. Además de presentar una historia de la evolución económica y financiera del país, se explican las principales

características de una economía petrolera típica. El Reino de Arabia Saudita, establecido en 1932, cubre una superficie de 2,23 millones de kilómetros cuadrados y tiene una población estimada en unos 7 millones de habitantes. El terreno es en gran parte desértico y la precipitación pluvial escasa o nula. No obstante, en las cadenas montañosas de las regiones occidental y sudoccidental se logra alguna producción agrícola. El recurso más importante de Arabia Saudita es el petróleo, descubierto en cantidades comerciales en 1938; se calcula que sus reservas de petróleo son las mayores del mundo. En 1972, cuando los ingresos derivados del petróleo ascendieron a \$2.800 millones, el sector petrolero originó cerca del 64 por ciento del producto interno bruto -90 por ciento de los ingresos presupuestarios del Gobierno y más del 90 por ciento de los ingresos en divisas. A mediados del decenio de 1950, los ingresos del país derivados del petróleo sólo aumentaron moderadamente en relación con el rápido crecimiento del gasto público. Los déficit fiscales recurrentes produjeron un agotamiento de las reservas de divisas, y el riyal se depreció en el mercado libre. A fines de 1958 las autoridades implantaron políticas de estabilización estrictas, que eliminaron los déficit fiscales y condujeron a una mejora apreciable de la posición de los pagos externos. En los primeros años del decenio de 1960 y, gracias al programa de estabilización, las autoridades pudieron abolir todas las restricciones al comercio y a los pagos, establecer una paridad para el riyal y aceptar las obligaciones del Artículo VIII del Convenio Constitutivo del Fondo Monetario Internacional. Durante el decenio de 1960, que fue un período de consolidación, se lograron superávits moderados de balanza de pagos con políticas fiscales sanas. Al propio tiempo, las autoridades aceleraron el desarrollo económico y la reforma administrativa. Sin embargo, desde 1970 el pronunciado aumento de la producción y de los precios del petróleo así como las condiciones cada vez más favorables obtenidas de las compañías petroleras han fortalecido considerablemente las posiciones fiscal y de pagos externos del país. Las reservas oficiales aumentaron en cerca de DEG 2.000 millones durante 1971 y 1972, a la vez que continuó registrándose un notable aumento del superávit de balanza de pagos en 1973. Acontecimientos más recientes -principalmente los precios mucho más altos impuestos por los productores de petróleo a partir de principios de 1964- parecen haber iniciado una era sin precedentes en el comercio internacional del petróleo.

Access this article

[Log in via an institution](#) →

Subscribe and save

✓ Springer+

from €37.37 /Month

- Starting from 10 chapters or articles per month
- Access and download chapters and articles from more than 300k books and 2,500 journals
- Cancel anytime

[View plans](#) →

Buy Now

[Buy article PDF 39,95 €](#)

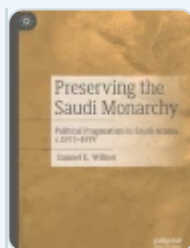
Price includes VAT (Poland)

Instant access to the full article PDF.

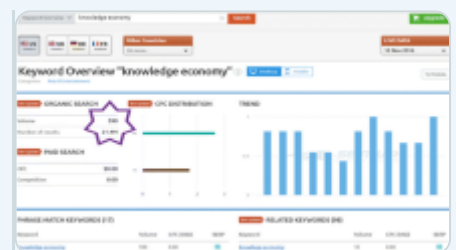
[Institutional subscriptions](#) →

Similar content being viewed by others

[Background to Saudi Arabia's Financial Challenges](#)



[Introduction](#)



[Transformation from an Oil-based Economy to a Knowledge-based Economy in Saudi Arabia: the Direction o...](#)

Explore related subjects

Discover the latest articles, books and news in related subjects, suggested using machine learning.

[Economic Growth](#)

[Economic History](#)

[Financial History](#)

[General Economical Equilibrium](#)

[Middle Eastern/North African Economics](#)

[Economic Development, Innovation and Growth](#)

[Energy Policy Dynamics in Fossil Fuel Economies](#)

Rights and permissions

[Reprints and permissions](#)

About this article

Cite this article

Hitti, S., Abed, G. The Economy and Finances of Saudi Arabia. *IMF Econ Rev* **21**, 247–306 (1974).

<https://doi.org/10.2307/3866467>

Published

01 July 1974

DOI

<https://doi.org/10.2307/3866467>

Issue date

01 July 1974

Search

Search by keyword or author



Navigation

[Find a journal](#)

[Publish with us](#)

[Track your research](#)

