



CONSULAT GENERAL DE FRANCE A HONG KONG
SERVICE ÉCONOMIQUE

Objet : Macao, situation économique

Macao représente aujourd'hui le 4^{ème} PIB par habitant au monde et pourrait devenir le 1^{er} d'ici 2020 selon le FMI. Après le ralentissement qui a suivi la campagne de lutte anti-corruption (PIB en baisse de -21,5% en 2015 et -2,1% en 2016), Macao a renoué avec la croissance depuis mi-2016, avec une hausse du PIB de 9,1% en 2017, résultant d'un effort de diversification de la clientèle des casinos et de la hausse du nombre de touristes chinois. Néanmoins, les progrès réalisés par les autorités pour développer d'autres types d'activités et réduire la dépendance de Macao à l'industrie du jeu demeurent encore modestes.

1/ Macao est la capitale mondiale du jeu, générant 4,5 fois plus de recettes que la région de Las Vegas

Territoire de 30 km² pour une population de 648 500 ¹ **Macao bénéficie comme Hong Kong du statut de région administrative spéciale depuis sa rétrocession à la Chine par le Portugal en 1999** : partie intégrante de la Chine, Macao dispose d'une autonomie très large, hormis pour les questions touchant à la défense et aux affaires étrangères qui relèvent de Pékin. **Le centenaire de la rétrocession sera célébré en 2019.**

Macao a fondé son développement sur l'industrie du jeu, les jeux d'argent étant interdits en Chine depuis 1949. Le monopole détenu depuis 1962 par la société STDM Sociedades de Turismo e Diversões de Macao, détenue par le magnat des affaires Stanley Ho a été ouvert en 2002 à la concurrence.

Six acteurs détiennent aujourd'hui les 38 casinos de Macao. Leurs licences doivent être renouvelées entre 2020 et 2022 : les licences de SJM Holdings et de MGM China expirent en 2020, celles de Wynn Resorts, Melco Crown Entertainment, Galaxy Entertainment Group et Sands China en 2022.

Les revenus tirés du jeu représentent 65,7% du PIB en 2017 et 81,7% des recettes fiscales de Macao (en 2016)². Il exerce un effet d'entraînement sur le reste de l'économie, en particulier le commerce de détail, l'hôtellerie et la restauration qui représentent respectivement 5,3%, 4,1% et 1,8% du PIB (2016).

32,6 millions de visiteurs ont été reçus par Macao en 2017, issus principalement de Chine continentale (68%), et de Hong Kong (18,9%), devant Taïwan (3,3%), la Corée du Sud (2,7%) ou le Japon (1%).

2/ L'économie macanaise s'est stabilisée à partir de l'été 2016 et a renoué avec la croissance depuis 2017 (+9,1%) grâce au rebond des exportations de services liés au tourisme et au jeu

Macao a connu depuis la libéralisation du secteur du jeu un boom économique inédit. Le PIB en volume a été multiplié par 5,4 entre 2004 et 2014 (soit une croissance annuelle moyenne de l'ordre de 16%). Suite à la campagne anti corruption chinoise, **les revenus du secteur du jeu ont reculé de 2,5% en 2014 puis de 34% en 2015 et le PIB en volume s'est contracté de 21,5% en 2015 et de 2,1% en 2016.³ Les revenus du jeu ont amorcé un rebond à partir d'août 2016 qui s'est confirmé en 2017 avec une croissance de +19% (en g.a.), pour atteindre 32,9 Mds USD.**

Le PIB par tête de Macao a atteint 77 000 USD⁴ en 2017 (contre 36 800 USD en France et 43 000 USD à Hong Kong), **soit le 4^{ème} au monde** (derrière le Luxembourg, la Norvège et le Qatar), dans un contexte de balance courante fortement excédentaire, d'absence de dette publique, de surplus budgétaires accumulés représentant 118% du PIB (en juin 2017) et de stabilité monétaire (*currency board* avec le dollar de Hong Kong, lui-même ancré au dollar américain). Le FMI relevait dans son dernier rapport article IV (janvier 2017)

¹ à 1h par bateau de Hong Kong ; 2h30 par la route de Canton et 1h par le pont Zhuhai-Macao-Hong Kong.

² Source : Bureau des statistiques macanais.

³ En mai 2016, Moody's a dégradé la note de Macao à Aa3, avec une perspective négative, décision reflétant la détérioration de l'économie macanaise et l'instabilité de la croissance.

⁴ Source : FMI, Rapport World Economic Outlook, avril 2018

que la contraction des revenus du jeu et du PIB avait eu un effet de contagion très limité sur les autres secteurs de l'économie. Le taux de chômage se situait toujours, fin 2017, à un niveau proche du plein emploi (2%, contre 1,7% en 2014). L'inflation demeure faible, à 1,2% en 2017.

L'agence Fitch a rehaussé la note de Macao en février 2018 de AA- à AA avec perspective stable. La situation budgétaire très favorable et le développement de nouveaux projets touristiques rendent les autorités optimistes pour l'avenir. **Le FMI estime que Macao deviendra en 2020 le territoire le plus riche au monde, mesuré en termes de PIB par habitant et en parité de pouvoir d'achat.**

3/. Macao fait face à plusieurs défis lourds dont les autorités commencent à prendre conscience:

- **surchauffe immobilière (hausse des prix de 16,8% en 2017 en g.a.)**, qui pèse sur le pouvoir d'achat des ménages. Elle est liée aux bas taux d'intérêt, à l'afflux de capitaux venant de Chine, et plus structurellement à la limitation du foncier dans un contexte de développement rapide de l'économie ;
- **pénurie de main d'œuvre chronique pour les entreprises** : en situation de chômage frictionnel, le marché du travail est très tendu et les entreprises déplorent les restrictions à l'embauche de main d'oeuvre étrangère ;
- **vieillesse démographique**, avec des niveaux d'espérance de vie à la naissance parmi les plus élevés au monde et un taux de fécondité très bas (1 enfant / femme) ;
- **manque d'infrastructures**, la stratégie de réorientation des casinos vers un public de masse nécessitant à terme d'augmenter les capacités hôtelières et de moderniser les infrastructures de transports, d'eau etc..;
- **environnement des affaires à améliorer** pour rapprocher davantage Macao des standards internationaux.

Macao demeure ainsi très vulnérable aux évolutions conjoncturelles de la Chine continentale et excessivement dépendante de l'industrie du jeu, les progrès dans la diversification de l'économie demeurant limités.