



CONSULAT GENERAL DE FRANCE A HONG KONG
SERVICE ÉCONOMIQUE

Hong Kong, le 18 mars 2019

NOTE

Objet : Macao, Bilan de la situation économique 2018

La croissance du PIB de Macao marque le pas, à +4,7% sur l'année 2018 contre +9,1% l'année précédente, sous l'effet du ralentissement de la croissance en Chine continentale, qui se répercute sur le tourisme la fréquentation des casinos macanais. Macao affiche néanmoins aujourd'hui le 4^{ème} PIB par habitant au monde et devrait, selon le FMI, afficher le 1^{er} PIB par tête au monde d'ici 2020. Néanmoins, les progrès réalisés par les autorités pour développer d'autres secteurs d'activité et in fine réduire la dépendance de Macao à l'industrie du jeu demeurent encore modestes, alors que ce secteur représente 69% du PIB de la Région administrative spéciale. La prévision de croissance du FMI pour l'année 2019 est de +5,3%.

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

Territoire de 30 km² pour une population de 667 000 habitants¹ Macao bénéficie comme Hong Kong du statut **de région administrative spéciale depuis sa rétrocession à la Chine par le Portugal en 1999** dans le cadre du régime « un pays, deux systèmes »: partie intégrante de la Chine, Macao dispose d'une autonomie large, hormis pour les questions touchant à la défense et aux affaires étrangères qui relèvent de Pékin.

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. **Macao a connu un boom économique depuis la libéralisation du secteur du jeu** : le PIB a été multiplié par 5,4 entre 2004 et 2014 (soit une croissance annuelle moyenne de l'ordre de 16%).

Suite à la campagne anticorruption 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. 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. 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 secteur des casinos secteur exerce depuis 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).

Les revenus tirés du jeu représentaient 65,7% du PIB en 2017 et 81,7% des recettes fiscales de Macao. En 2018, **la croissance des revenus du jeu est restée dynamique mais a ralenti** (+14% contre +19% en 2017), à **37,6 Mds USD**. **Six acteurs détiennent aujourd'hui les 38 casinos de Macao. Leurs licences doivent être renouvelées entre 2020 et 2022.** **Le tourisme est un puissant vecteur de croissance : Macao a reçu 35,8 millions de visiteurs en 2018**, soit une hausse de +9,8% par rapport à 2017. La hausse du nombre de visiteurs issus de Chine continentale (25,2 millions soit 70% du nombre total de touristes) est particulièrement marquée (+13,8%).

Macao est identifié dans le plan de développement de la « Greater Bay Area » (GBA) comme l'une des quatre « core city », positionnée comme le pôle régional de tourisme et de loisirs, et plateforme de coopération avec les pays lusophones. L'année 2018 a vu l'ouverture du pont entre Zhuhai, Macao et Hong Kong qui relie désormais les deux régions administratives spéciales et la Chine continentale. Le plan prévoit

¹Pour aller à Macao depuis Hong Kong il faut 1h par bateau ou via le pont Zhuhai-Macao-Hong Kong; 2h30 par la route depuis Canton.

également l'établissement à Macao de plateformes pour les services financiers et le règlement des transactions commerciales en RMB entre la Chine et les pays lusophones.

2/ Après un rebond de la croissance en 2017 (+9,1%), Macao est confronté à un ralentissement en 2018 (+4,7% de croissance) en raison du ralentissement de l'activité en Chine continentale.

On relève un ralentissement tendanciel de la croissance macanaise, avec un taux de croissance du PIB de +1,9% et +2,1% aux T3 et T4-2018, après +9,3% et +6% aux T1 et T2 2018.

La prévision de croissance du FMI (février 2019) pour l'année 2019 est de +5,3%.

EIU (Economist Intelligence Unit) estime la croissance de l'économie macanaise à +2,3% en 2019 et +3,2 % en 2020, du fait de l'achèvement des travaux menés ces dernières années par les casinos et la baisse des investissements (-17% en 2018).

Dans un contexte de balance courante fortement excédentaire, de réserves de change de l'ordre de 40% du PIB, d'absence de dette publique, de surplus budgétaires accumulés représentant 121% du PIB (en juin 2017) et de stabilité monétaire (ancrage, via un système de caisse d'émission, sur le dollar de Hong Kong, lui-même ancré au dollar américain), les autorités font preuve d'optimisme pour l'avenir. Macao bénéficie d'une situation de plein emploi, avec un taux de chômage de 1,7% au dernier trimestre 2018. **Le PIB par tête de Macao a atteint 82 600 USD² en 2018** (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). **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 nécessite 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 très vulnérable aux évolutions conjoncturelles de la Chine continentale, dans un contexte de ralentissement plus marqué de la croissance chinoise (+6,6% en 2018) et excessivement dépendante de l'industrie du jeu, les progrès dans la diversification de l'économie demeurant à ce jour limités. L'année 2019 sera marquée par la prise de fonction d'un nouveau Chef de l'exécutif et les cérémonies de commémoration de la rétrocession de Macao à la Chine, les deux dates devant coïncider en décembre.

² Source : FMI, Rapport World Economic Outlook, avril 2018