



# Situation économique et financière de Malte en 2006

14 mai 2007

© MINEFI – DGTPÉ

Prestation réalisée sous système de management de la qualité certifié AFAQ ISO 9001

## Résumé

Dans un contexte macroéconomique assez favorable, la situation de l'économie maltaise, qui présente des vulnérabilités structurelles importantes s'améliore progressivement. La croissance se raffermi, les indicateurs macro économiques s'améliorent et tout porte à croire que le pays a de bonnes chances d'intégrer la zone Euro dès le 1<sup>er</sup> janvier 2008.

1/

### **Une économie structurellement vulnérable mais qui enregistre depuis 2005 une reprise de la croissance.**

Dépourvue de ressources naturelles, l'économie maltaise est vulnérable car encore très concentrée sur quelques secteurs. Cette dépendance explique en partie la récession de 2003 (recul de 2,3% du PIB) alimentée par le recul du tourisme et les difficultés du commerce international de produits électroniques. Depuis, l'économie maltaise semble avoir retrouvé le chemin de la croissance : + 0,2 % en 2004, + 3 % en 2005 et + 2,9% en 2006.

En 2006, cette croissance s'est principalement appuyée sur le dynamisme de la demande intérieure, résultante d'un développement rapide de la consommation des ménages et, dans une moindre mesure, de la consommation publique qui ont plus que compensé un recul de l'investissement.

La croissance a par ailleurs bénéficié des bonnes performances à l'exportation qui se sont traduites par une contribution positive à la croissance du PIB.

Au niveau sectoriel, les services (75,5% du PIB), notamment les services financiers (intermédiation bancaire) et le BTP, ont été les principaux créateurs de valeur ajoutée.

Cette croissance, qui devrait progressivement continuer à s'améliorer en 2007 (2,8% à 3,4% attendus), demeure toutefois, en deçà des potentialités du pays et n'a pas bénéficié à plein, comme elle aurait pu le faire, de l'environnement

international favorable qui perdure depuis 3 ans.

La raison principale en est qu'il existe encore un certain nombre de freins structurels qui limitent le développement de l'économie locale.

Parmi ces freins, la lente détérioration de la compétitivité du pays (Malte ne serait, en 2006, que le 19<sup>ème</sup> pays de l'UE à 25 pour la compétitivité et le 6<sup>ème</sup> des NEM selon le classement établi par l'organisation internationale the World Economic Forum) est un problème auquel Malte devra rapidement faire face.

Cette détérioration de la compétitivité qui provient d'une croissance plus rapide du coût du travail (+ 2,4% en moyenne de 2001 à 2005) que de la productivité (+ 0,1% en moyenne au cours de la même période), ne peut être enrayerée qu'en améliorant sensiblement le capital humain, la recherche et l'innovation.

Les objectifs du gouvernement pour réduire ce retard portent essentiellement sur une amélioration, d'ici 2010, de la R&D (0,75% du PIB visés) et du niveau d'éducation, en particulier des jeunes, (65% des jeunes âgés de 22 ans devraient d'ici là atteindre le niveau secondaire) ainsi que sur une redynamisation des PME (Stratégie industrielle de Malte 2007/2010).

**2/**

## **Des indicateurs macro économiques qui s'améliorent**

### **a) Le chômage régresse légèrement**

Ayant longtemps bénéficié d'une situation de quasi plein emploi, Malte qui avait connu ces dernières années une détérioration des conditions de son marché du travail, enregistre, pour la première fois depuis 2000, une légère amélioration du chômage. Ce dernier passe en effet de 7% en 2005 à 6,7% en 2006. Cette évolution provient d'une légère amélioration du taux de chômage des femmes qui restent néanmoins officiellement les moins employées d'Europe.

### **b) L'inflation retrouve son niveau de 2004**

En 2006, le taux d'inflation s'établit à 2,6 %. Une appréciation favorable de l'évolution prévisible des prix du pétrole (source d'énergie unique, intégralement importée) qui reste l'un des facteurs déterminant du niveau d'inflation à Malte (hors pétrole, l'inflation serait stable aux alentours de 2 %), permet aux autorités d'anticiper des taux d'inflation proches de 2,5% en 2007 et de 2% en 2008/2009.

**3/**

## **Des finances publiques en progrès**

### **⇒ Réduction du déficit public**

La réduction du déficit public est réelle (5,1 % du PIB en 2004, 3,3 % en 2005 et 2,6 % attendus en 2006). Cette amélioration provient principalement d'une hausse des recettes (mécaniquement induite par une amélioration de la croissance mais aussi par une pression fiscale accrue et une meilleure efficacité dans la collecte de la TVA et de l'IR), plus rapide que celle des dépenses (du fait notamment d'un début de réduction de l'emploi public et

des subventions). En 2007, le déficit public ne devrait pas dépasser 2,3% du PIB grâce à une réduction plus rapide des dépenses que des recettes qui seraient toutes deux en recul. L'objectif affiché du gouvernement est de parvenir à équilibrer les dépenses et les revenus publics d'ici 2009.

#### ⇒ Baisse de la dette

La dette publique se résorbe lentement mais régulièrement (- 10% de 2002 à 2005). Elle représente, en 2006, 68,3% du PIB (contre 74,2% en 2005) et devrait, selon les autorités maltaises, se rapprocher des 60% d'ici la fin du programme de convergence en 2009.

4/

### Une amélioration de la balance des comptes courants malgré un déficit commercial qui se creuse mais un recul du solde positif de la balance des paiements

#### ⇒ Le déficit de la Balance Commerciale augmente légèrement:

Malgré une amélioration des exportations de 13,7% en 2006 (grâce notamment à une augmentation des ventes de semi-conducteurs et de produits pharmaceutiques), le développement des importations de 9% (induit par des importations exceptionnelles d'équipements liés aux nouveaux investissements, le développement de la consommation des ménages et le niveau élevé du prix du pétrole) a entraîné une légère aggravation de déficit commercial (+1,3%). Ce dernier passe à 500 MLM (1,16 Md€) ce qui représente 6 mois d'exportations.

#### ⇒ Mais le déficit de la balance des comptes courants s'améliore

Le déficit de la balance des paiements courant qui se détériorait régulièrement depuis 2001 (8,3% du PIB en 2005 contre 4,3% en 2001) se redresse légèrement pour atteindre 6,3 % du PIB en 2006. Ce redressement provient essentiellement d'une amélioration significative des transferts courants et d'une diminution du solde négatif des revenus nets qui compensent, plus que proportionnellement, l'aggravation des déficits des balances des échanges commerciaux et des services.

#### ⇒ Ce qui n'empêche pas un recul du solde positif de la balance des paiements

Le solde traditionnellement positif de la balance des paiements est toutefois en recul (+ 1,7% du PIB contre + 4% en 2005) du fait d'une moins bonne performance du compte capital et surtout des transferts financiers.

## Conclusion

Liens vers

- le site du Ministère maltais des Finances : <http://mfin.gov.mt/>
- le site de la Banque Centrale de Malte : [www.centralbankmalta.com](http://www.centralbankmalta.com)

2006 est une bonne année pour l'économie maltaise. Elle est, en effet, l'année de la consolidation de la reprise économique mais aussi celle de la réduction des déficits publics et de la balance des paiements courants et d'une amélioration des critères macro économiques, notamment de l'inflation et du déficit public, qui devrait conduire rapidement à l'entrée du pays dans la zone Euro.

Les autorités maltaises qui basent de plus en plus une partie de leur campagne

électorale sur les bienfaits de l'Euro et sur son introduction dans le pays dès janvier 2008 espèrent qu'aucun obstacle ne viendra retarder ce processus.

Indépendamment des considérations de politique intérieure, l'enjeu pour le plus petit des 10 nouveaux états membres est de taille: il conditionnera en effet l'accélération de la convergence de l'économie maltaise vers les autres économies de l'Union Européennes et permettra la poursuite d'une relative prospérité (PIB maltais en PPA 71,5 % du PIB moyen de l'UE en 2006).

## Pour en savoir plus

**Contactez directement la ME de La VALETTE à partir du site : [www.missioneco.org/malte/](http://www.missioneco.org/malte/)**

Le site d'UBIFRANCE  
[www.ubifrance.fr/](http://www.ubifrance.fr/)

La Mission Economique de La Valette, qui suit les évolutions du marché maltais, est à votre disposition pour étudier, avec vous, les opportunités dont pourrait bénéficier votre entreprise. Elle vous propose des prestations personnalisées telles que les « Sélections de Contacts », les « Tests sur l'Offre », l'organisation de « Missions de Prospection » ainsi que des prestations sur devis.

### Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse de la Mission Economique de LA VALETTE (adresser les demandes à [lavalette@missioneco.org](mailto:lavalette@missioneco.org)).

### Clause de non-responsabilité

La ME s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, elle ne peut en aucun cas être tenue responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication qui ne vise pas à délivrer des conseils personnalisés qui supposent l'étude et l'analyse de cas particuliers.



### Auteur :

Mission Économique

### Adresse :

B Dolphin Court, 7 Embassy Way, TA' XBIEX.  
P.O. Box 13, GZIRA, GZR 1000  
MALTE

Rédigée par : Michel HERMITTE

Revue par : Marguerite PACE BONELLO

Version originelle du 14 mai 2007