

INDONÉSIE

Contrastant avec la fragilité qui perdure dans plusieurs autres économies de marché émergentes, la confiance des consommateurs s'est raffermie en Indonésie. L'activité économique s'est ralentie et cette situation, conjuguée à l'amélioration des exportations, a permis de réduire le déficit courant ces derniers mois. Dans ces conditions, les inquiétudes suscitées par la balance des opérations courantes se sont dissipées et le taux de change s'est fortement apprécié. L'inflation a commencé à ralentir, l'incidence de la réduction des subventions à l'énergie s'atténuant et les prix alimentaires se modérant.

La roupie reste vulnérable face aux fluctuations des taux d'intérêt internationaux, mais la Banque d'Indonésie peut envisager d'amorcer prochainement une baisse de ses taux d'intérêt directeurs. Pourtant, l'évolution du solde extérieur demeurant très incertaine, les autorités doivent se tenir prêtes à prendre des mesures monétaires et budgétaires en cas de dégradation soudaine. La politique budgétaire est globalement expansionniste et, même s'il est possible que les élections de cette année génèrent de nouvelles tensions sur les finances publiques, dégager une marge budgétaire pour développer la protection sociale devrait être une priorité. Il est aussi nécessaire de prendre des mesures pour améliorer la compétitivité internationale, notamment en investissant dans les infrastructures.

La consommation des ménages soutient la croissance

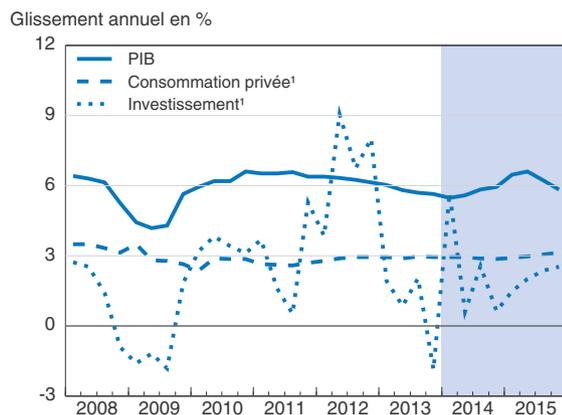
La consommation des ménages continue à soutenir l'expansion sur fond de renforcement de la confiance, de transferts monétaires aux familles pauvres, de vive progression des salaires et de redressement du marché de l'emploi. En outre, les taux d'intérêt semblent avoir atteint un point culminant et l'effet du relèvement des prix du carburant sur le coût de la vie diminue progressivement (qui est dû à une diminution bienvenue des subventions). En revanche, l'investissement est encore faible, en raison de la hausse des taux d'intérêt et de l'atonie de la demande.

Le solde extérieur s'améliore

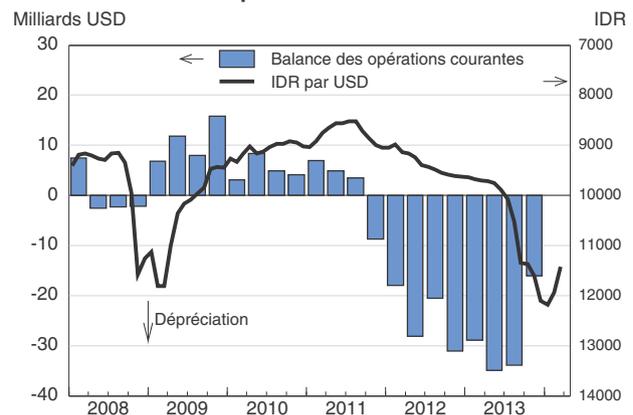
Le solde des échanges de biens et de services s'est redressé et les premiers résultats de 2014 confirment une tendance positive, liée au bas niveau du taux de change et au fléchissement de la demande intérieure.

Indonésie

La consommation des ménages reste forte, mais la croissance du PIB continue à ralentir



Le solde courant s'améliore après la forte dépréciation de la monnaie



1. Contribution à la croissance du PIB réel.

Source : Office statistique d'Indonésie (BPS) ; Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 95 ; et Banque d'Indonésie.

StatLink <http://dx.doi.org/10.1787/888933054265>

Indonésie : Indicateurs macroéconomiques

	2011	2012	2013	2014	2015
Croissance du PIB réel	6.5	6.3	5.8	5.7	6.3
Inflation (IPC), moyenne annuelle	5.4	4.3	7.0	5.4	4.7
Taux d'intérêt à court terme	6.9	5.9	6.1	7.3	6.4
Solde budgétaire (en % du PIB)	-1.1	-1.9	-2.2	-2.2	-2.0
Balance des opérations courantes (\$ milliards)	1.7	-24.4	-32.5	-26.8	-26.8
Balance des opérations courantes (en % du PIB)	0.2	-2.8	-3.7	-3.1	-2.7

Note : Les données relatives au PIB et à l'inflation sont des pourcentages de variation par rapport à la période précédente.

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 95.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/888933056013>

Cependant, les derniers résultats s'expliquent en partie par l'avancement de certaines exportations en anticipation de l'interdiction récente d'exporter des minerais.

La roupie s'est raffermie et l'inflation a atteint un point culminant

Sous l'effet de l'amélioration du solde extérieur et à la suite des turbulences associées à l'arrêt progressif de l'assouplissement quantitatif aux États-Unis, la roupie se redresse depuis quelques mois. Cette évolution va modérer les tensions inflationnistes et conforter la confiance. L'inflation générale, qui avait augmenté sous l'effet de la réduction des subventions publiques à l'énergie et de la dépréciation de la roupie en 2013, s'est ralentie plus vite que prévu pour s'établir à 7.8 % en mars. L'inflation sous-jacente s'est accélérée, mais reste dans la fourchette visée par la Banque centrale (4,5 ±1%).

La politique monétaire devrait être assouplie

Les taux d'intérêt directeurs ont été maintenus à 7.5 % depuis novembre 2013 face à la baisse marquée du taux de change jusqu'à une date récente et à la montée rapide de l'inflation. Les pressions sur le taux de change se dissipant et l'inflation se ralentissant, ces taux devraient commencer à diminuer à la mi-2014. En dépit de la baisse des subventions à l'énergie, le déficit des finances publiques a été supérieur aux prévisions en 2013 en raison de l'augmentation des dépenses sociales et du recul des prix des produits de base. Le solde budgétaire devrait rester légèrement déficitaire.

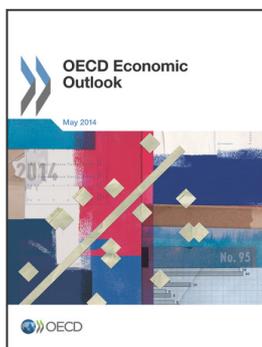
La croissance devrait s'affermir

On s'attend à une stabilisation de la croissance autour de 5¼ pour cent au cours de l'année à venir, la progression tendancielle des exportations étant appelée à se poursuivre grâce au plus bas niveau du taux de change, dont la dépréciation freinera aussi les importations, ce qui contribuera à réduire le déficit courant. Le renforcement de la confiance contribuera à soutenir la consommation et à stimuler l'investissement en 2014 et 2015.

Les risques sont surtout extérieurs

Les risques qui pèsent sur les perspectives jouent principalement du côté extérieur, même si les élections de cette année peuvent avoir un effet perturbateur. Il se peut que la demande des partenaires commerciaux ne

se redresse pas aussi vite que prévu et l'Indonésie reste vulnérable face à une hausse des taux d'intérêt internationaux, malgré la diminution des financements externes nécessaires. Les autorités devraient se tenir prêtes à prendre des mesures monétaires et budgétaires en cas de dégradation soudaine des conditions extérieures et d'affaiblissement du sentiment du marché.



Extrait de :
OECD Economic Outlook, Volume 2014 Issue 1

Accéder à cette publication :
https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2014-1-en

Merci de citer ce chapitre comme suit :

OCDE (2014), « Indonésie », dans *OECD Economic Outlook, Volume 2014 Issue 1*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2014-1-41-fr

Cet ouvrage est publié sous la responsabilité du Secrétaire général de l'OCDE. Les opinions et les arguments exprimés ici ne reflètent pas nécessairement les vues officielles des pays membres de l'OCDE.

Ce document et toute carte qu'il peut comprendre sont sans préjudice du statut de tout territoire, de la souveraineté s'exerçant sur ce dernier, du tracé des frontières et limites internationales, et du nom de tout territoire, ville ou région.

Vous êtes autorisés à copier, télécharger ou imprimer du contenu OCDE pour votre utilisation personnelle. Vous pouvez inclure des extraits des publications, des bases de données et produits multimédia de l'OCDE dans vos documents, présentations, blogs, sites Internet et matériel d'enseignement, sous réserve de faire mention de la source OCDE et du copyright. Les demandes pour usage public ou commercial ou de traduction devront être adressées à rights@oecd.org. Les demandes d'autorisation de photocopier une partie de ce contenu à des fins publiques ou commerciales peuvent être obtenues auprès du Copyright Clearance Center (CCC) info@copyright.com ou du Centre français d'exploitation du droit de copie (CFC) contact@cfcopies.com.