

## Premières tendances 1<sup>er</sup> trimestre 2016

Le moral des chefs d'entreprise s'effrite mais un retournement de la conjoncture reste à confirmer

### LE CLIMAT DES AFFAIRES

Au premier trimestre 2016, l'indicateur du climat des affaires (ICA) s'inscrit en net repli (-4,4 points). À 97,6 points, il repasse ainsi en dessous de sa moyenne de longue période mais reste proche de son niveau moyen de 2014, année de bonne tenue conjoncturelle (croissance de 3,1 % selon l'estimation élaborée dans le cadre du partenariat CEROM).

La baisse de l'ICA, pour un second trimestre consécutif, valide l'idée que le point haut du cycle est vraisemblablement atteint et que l'économie peine, sur ces niveaux déjà élevés, à trouver un nouvel élan. Néanmoins le basculement dans une véritable phase de dégradation n'est pas enclenché et la crainte d'un retournement reste à confirmer. En effet, l'enquête réalisée auprès des dirigeants d'entreprise est probablement influencée par le mouvement de grève du BTP qui a paralysé l'île, début avril, et affecté certainement le moral des chefs d'entreprises.

C'est d'ailleurs essentiellement la composante future de l'indice qui pousse l'ICA à la baisse (près de 60 %) en raison d'une détérioration, sans doute exagérée, des perspectives d'activité. L'opinion positive portée sur les carnets de commandes et le maintien des prévisions d'investissement sont, en revanche, plutôt rassurants.

La composante passée diminue également, mais marginalement, en raison d'une détérioration de la trésorerie et surtout des prix. Elle s'établit un point en dessous de son niveau de long terme.

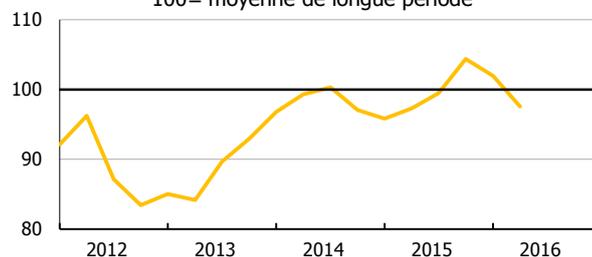
### PREMIERS RÉSULTATS DE L'ENQUÊTE

La composante « activité » de l'enquête n'a pas confirmé les anticipations favorables émises par les chefs d'entreprise le trimestre passé. Ces signes de tassement touchent également l'emploi. En effet, le solde d'opinion relatif aux effectifs diminue mais reste au-dessus de sa moyenne de longue période.

Les entrepreneurs interrogés sont plus nombreux à constater une baisse de leurs prix de vente. Pour beaucoup, ce contexte de pression sur les prix constitue une problématique qui pèse sur leur moral et leurs perspectives d'activité. L'opinion des chefs d'entreprise sur leurs délais de règlement client, leurs charges et leur trésorerie restent toutefois favorables.

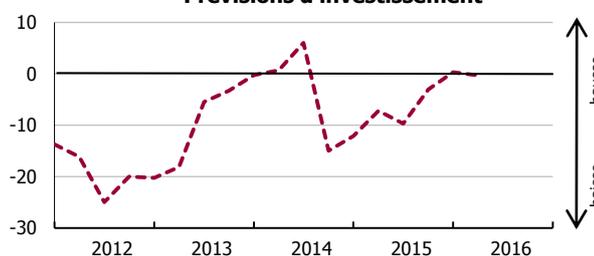
T  
E  
N  
D  
A  
N  
C  
E  
S

**Indicateur du climat des affaires**  
100 = moyenne de longue période



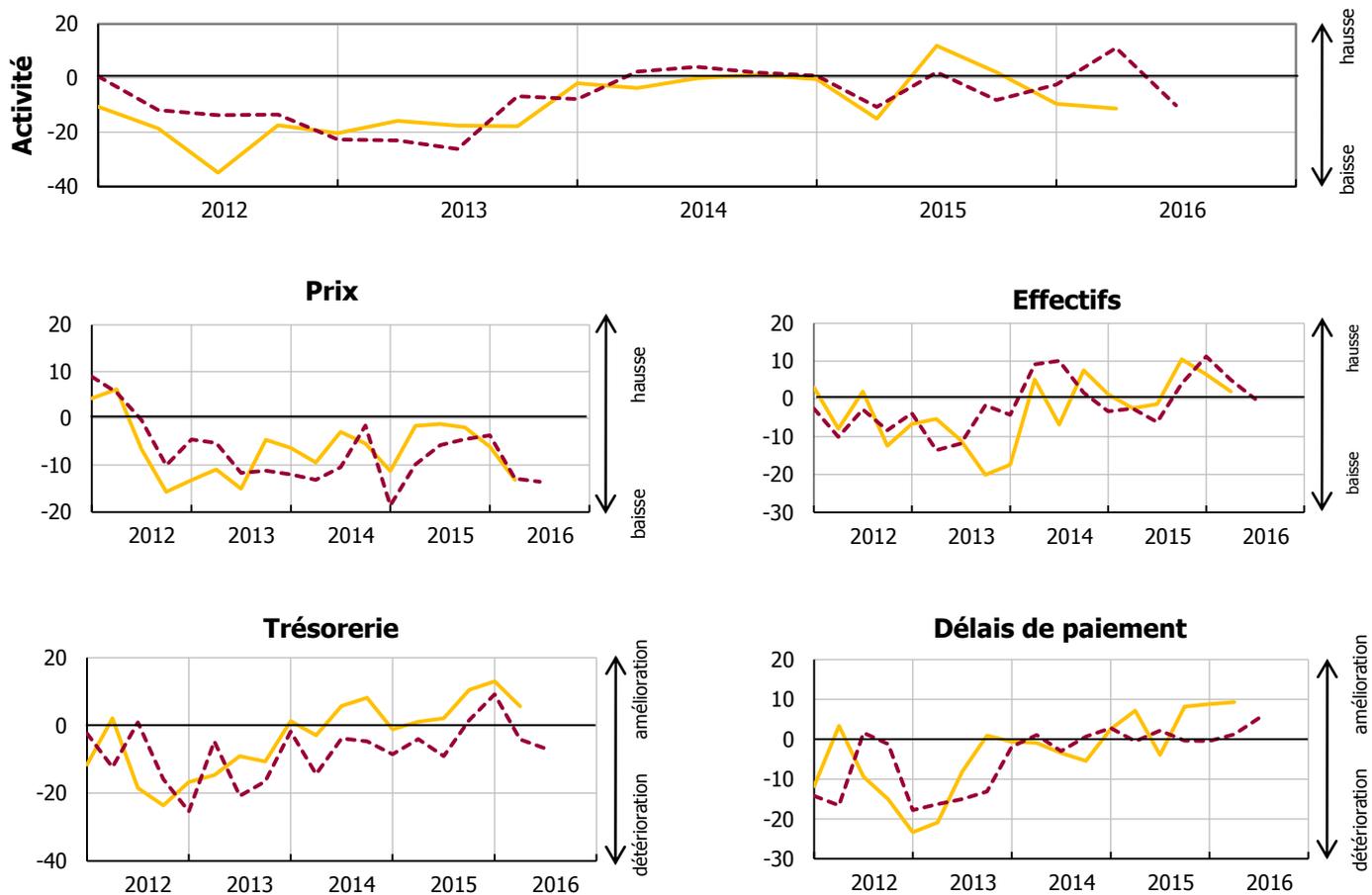
Source : Enquête de conjoncture IEDOM

**Prévisions d'investissement**



Source : Enquête de conjoncture IEDOM

## SOLDES D'OPINION



Solde centrés sur leur moyenne de longue période : — Données CVS - - - Prévisions

Source : Enquête trimestrielle de conjoncture de l'IEDOM – 1<sup>er</sup> trimestre 2016 – Premiers résultats

Cette analyse, basée sur les premiers résultats de l'enquête de conjoncture auprès des entreprises, sera approfondie dans les Tendances conjoncturelles à paraître. Les données de l'enquête seront alors affinées – notamment par secteur d'activité – et complétées par une analyse des principaux indicateurs économiques et monétaires de l'économie réunionnaise (prix, marché de l'emploi, consommation, investissement, crédits à l'économie, commerce extérieur, tourisme, BTP).

## MÉTHODOLOGIE

Dans le cadre de l'amélioration de l'information conjoncturelle diffusée sur les économies d'outre-mer, l'IEDOM et l'IEOM ont élaboré un indicateur synthétique du climat des affaires, suivant la méthodologie appliquée par la Banque de France pour l'analyse de la conjoncture en métropole. Cet indicateur est établi à partir des résultats de l'enquête trimestrielle de conjoncture au moyen d'une analyse en composantes principales, afin de résumer le maximum de l'information contenue dans chacune des questions de l'enquête de conjoncture. Il est centré sur sa moyenne de longue période (normée à 100) et réduit sur son écart-type (normé à 10), afin de faciliter sa lecture.

L'indicateur du climat des affaires s'interprète de la manière suivante : plus il est élevé, plus les chefs d'entreprise évaluent favorablement la conjoncture. Un niveau supérieur à 100 signifie que l'opinion des dirigeants d'entreprise interrogés sur la conjoncture est supérieure à la moyenne sur longue période.

Pour plus d'informations sur l'indicateur du climat des affaires, se référer à la note de l'Institut « Un nouvel indicateur pour aider au diagnostic conjoncturel dans l'outre-mer » parue en mars 2010 et téléchargeable gratuitement sur le site [www.iedom.fr](http://www.iedom.fr).

Toutes les publications de l'IEDOM sont accessibles et téléchargeables gratuitement sur le site [www.iedom.fr](http://www.iedom.fr)

Directeur de la publication : H. GONSARD – Responsable de la rédaction : T. BELTRAND  
Éditeur et imprimeur : IEDOM

Achevé d'imprimer : 29 avril 2016 – Dépôt légal : avril 2016 – ISSN 1952-9619