

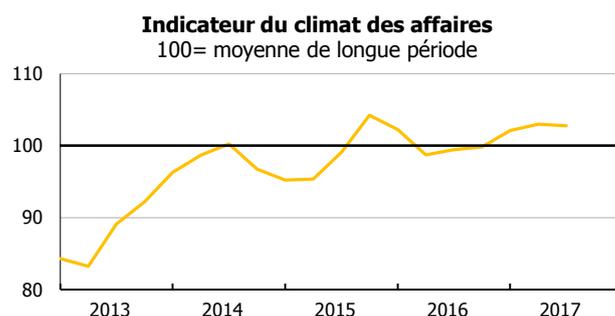
Tendances conjoncturelles

2^e trimestre 2017

LA CONJONCTURE ÉCONOMIQUE À LA RÉUNION

Un climat des affaires toujours favorable, propice à l'investissement ?

L'indicateur du climat des affaires (ICA), qui traduit l'opinion des chefs d'entreprise interrogés sur la conjoncture, s'est stabilisé à 102,8 points au deuxième trimestre 2017. L'ICA est ainsi installé au-dessus de sa moyenne de longue période, ce qui confirme le maintien d'un environnement conjoncturel bien orienté. Après des progressions de +2,3 points au quatrième trimestre 2016, et de +0,9 point au premier trimestre 2017, la légère inflexion de l'ICA au second trimestre 2017 (-0,2 point) met en exergue une stabilisation, sur ce niveau favorable, mais ne donne pas le signe d'un retournement. En effet, la bonne tenue de la composante future de l'ICA est rassurante. En particulier, les perspectives d'investissement progressent nettement. L'appréciation des chefs d'entreprise sur les effectifs et l'activité du trimestre écoulé demeure positive. En revanche, les professionnels interrogés font état d'un jugement dégradé sur l'évolution de leurs prix de vente pour le trimestre écoulé.



Source : Enquête de conjoncture IEDOM

L'opinion positive portée par les chefs d'entreprise sur leur activité se retrouve dans tous les secteurs, à l'exception du BTP. Après plusieurs trimestres d'attentisme, les intentions d'investissement des chefs d'entreprise s'affirment nettement. La consommation des ménages se maintient à un niveau élevé et le nombre de demandeurs d'emploi diminue. L'activité est soutenue par les encours de crédits qui atteignent des niveaux élevés et progressent fortement : +8,4 % pour les crédits à la consommation et +8,9 % pour ceux à l'investissement à fin juin 2017.

UNE ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE FAVORABLE DANS LA ZONE

L'**Afrique du Sud** renoue avec une croissance de 2,5 % au deuxième trimestre 2017 (en rythme trimestriel annualisé), après être entrée en récession au premier trimestre 2017 (-0,6 % après -0,3 % au quatrième trimestre 2016). L'économie sud-africaine enregistre un rebond de 4,7 % de la consommation des ménages (-2,7 % le trimestre précédent) et de 4,1 % des exportations (-1,0 % le trimestre précédent), tandis que l'investissement se contracte de 2,6 % notamment dans la construction. Compte tenu de la faiblesse de l'inflation et d'une devise plutôt sous contrôle, la Banque centrale abaisse son taux directeur de 25bp à 6,75 % en juillet 2017, conformément aux anticipations.

Aux **Seychelles**, la fréquentation touristique accélère de nouveau au deuxième trimestre 2017, avec une hausse de 26,4 % sur un an, après +18,0 % au premier trimestre 2017 et +13,9 % le trimestre précédent. À l'inverse, les exportations de produits de la pêche reculent de 2,7 % en glissement annuel.

À **Madagascar**, l'activité économique est bien orientée au deuxième trimestre 2017, malgré une inflation en hausse qui a poussé la Banque centrale à augmenter son taux directeur de 8,3 % à 9,02 % en mai 2017. L'encours de crédits à l'économie progresse de 2,3 % entre mars et juin 2017 (+11,4 % sur un an). L'investissement en biens d'équipement s'inscrit en hausse, comme en témoigne l'augmentation de 12,4 % de ces importations au deuxième trimestre 2017 en glissement annuel. Les exportations de biens s'accroissent de 16,4 % sur un an, tandis que la fréquentation touristique stagne.

La croissance économique de **l'île Maurice** décline nettement au premier trimestre 2017, avec une légère hausse du PIB de 0,2 % en rythme trimestriel après +1,1 % au quatrième trimestre 2016 et +2,1 % au troisième trimestre 2016. La consommation des ménages ralentit (+2,4 % sur un an après +3,3 % au quatrième trimestre 2016) et les exportations se contractent de 2,6 % sur un an, alors que la reprise de l'investissement en construction se poursuit (+7,2 %). Le bureau mauricien des statistiques reste optimiste, prévoyant une croissance de 3,9 % pour l'ensemble de l'année 2017. Dans ce contexte, la Banque centrale maintient son taux directeur à 4,0 % en mai 2017.

Aux **Comores**, l'encours de crédit à l'économie progresse de 4,7 % à fin mars 2017 par rapport à fin décembre 2016, après +3,2 % le trimestre précédent.

Sources : Banques centrales, institutions nationales

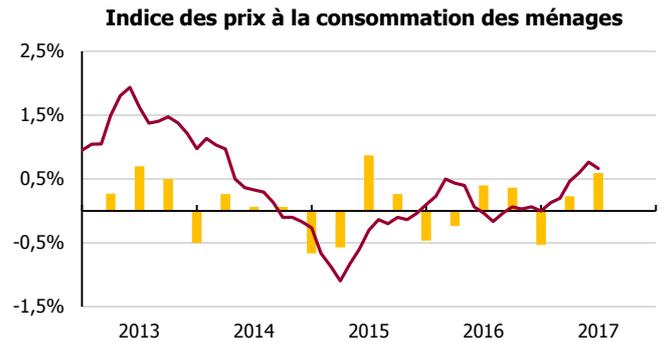
Légère accélération de la hausse des prix à la consommation

Au deuxième trimestre 2017, l'indice des prix à la consommation (IPC) progresse de 0,6 % après +0,2 % au trimestre précédent. Les grands postes de l'indice sont concernés, plus particulièrement les produits manufacturés (+0,3 %) et l'alimentation (+0,2 %). Seuls les prix de l'énergie diminuent de 1,2 %.

Après avoir continué de se renchérir au premier trimestre 2017, le cours du pétrole (London Brent oil) en euros diminue de 9,7 % en moyenne au deuxième trimestre. Toutefois, il reste à des niveaux supérieurs à ceux de 2016.

Cette légère accélération de l'IPC est également visible en glissement annuel : +0,7 % après +0,5 % au premier trimestre.

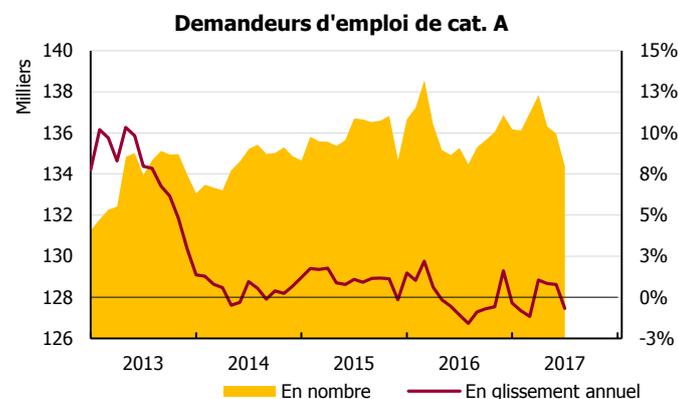
Toutefois, l'opinion des chefs d'entreprise sur l'évolution de leurs prix de vente est défavorable, en particulier pour les secteurs du commerce et du BTP.



Source : Insee, données en moyenne trimestrielle

■ Glissement trimestriel — Glissement annuel

Baisse du nombre de demandeurs d'emploi



Source : Pôle emploi

À fin juin 2017, le nombre de demandeurs d'emploi enregistrés en catégorie A à Pôle emploi recule de 2,5 % par rapport à fin mars et s'établit à 134 360, soit un niveau historiquement bas. Cette embellie touche toutes les catégories d'âge y compris les demandeurs d'emploi de plus de 50 ans dont le nombre diminue de 1,0 %. En rythme annuel, le nombre de demandeurs d'emploi baisse de 0,7 % après +1,1 % au trimestre précédent.

Cette tendance se retrouve également pour les demandeurs d'emploi tenus de rechercher un emploi, ayant ou non exercé une activité dans le mois (catégories A, B et C) dont le nombre fléchit de 1,0 %.

En parallèle, l'emploi salarié continue de progresser (+0,9 % à fin juin 2017 par rapport à fin mars) mais à un rythme annuel plus modéré : +2,5 % au premier trimestre 2017 après +2,9 % en moyenne sur l'année 2016. Le volume de travail temporaire

accélère nettement : +21,4 % en moyenne sur les cinq premiers mois de l'année par rapport à la même période en 2016.

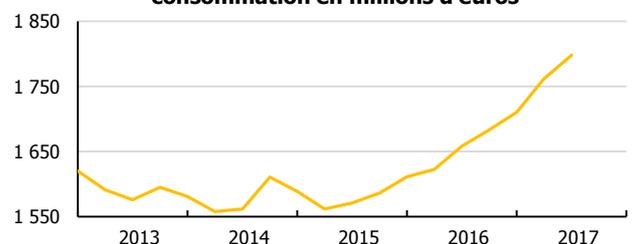
Au deuxième trimestre 2017, les professionnels interrogés gardent une opinion favorable de l'évolution de leurs effectifs, en particulier dans le secteur du commerce et prévoient une augmentation pour le prochain trimestre. Les offres d'emploi collectées à pôle emploi sont d'ailleurs en nette progression (+11,5 % à fin juin 2017 par rapport à fin mars, après +7,8 % au trimestre précédent).

Une consommation soutenue

Au deuxième trimestre 2017, les importations à destination des ménages connaissent des évolutions contrastées mais leur niveau reste élevé par rapport aux trimestres précédents. Les importations de produits des industries agroalimentaires progressent de 2,3 % (9 % sur un an) tandis que celles des produits courants et des biens d'équipement du foyer diminuent respectivement de 1 % et 8,9 %. Ces derniers restent toutefois bien orientés sur un an (+3,1 %). En parallèle, le nombre de véhicules de tourisme vendus progresse de 2,2 % au deuxième trimestre et se rapproche des niveaux d'avant crise 2008-2009 (+13,4 % sur un an).

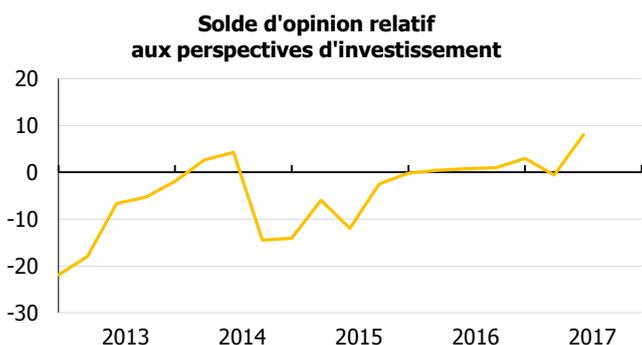
L'encours des crédits à la consommation progresse significativement et atteint son plus haut niveau. Au deuxième trimestre, il augmente de 8,4 % en glissement annuel, après +8,6 % au trimestre précédent. Par ailleurs, l'opinion des chefs d'entreprise des secteurs du commerce et des industries agroalimentaires (IAA) sur leur activité reste favorable.

Encours bancaires des crédits à la consommation en millions d'euros



Source : IEDOM - Surfi

Les intentions d'investir s'affirment



Source : Enquête de conjoncture IEDOM, CVS

nettement (+4,4 % sur un an au 30 juin 2017), tirés par ceux d'investissement (+8,9 %). L'encours de crédit à l'habitat des ménages est également bien orienté (+5,7 %).

Après plusieurs trimestres d'attente, les intentions d'investissement des chefs d'entreprise s'affirment nettement. À l'exception du BTP et des IAA, les professionnels des autres secteurs envisagent une progression de leurs investissements pour les douze prochains mois.

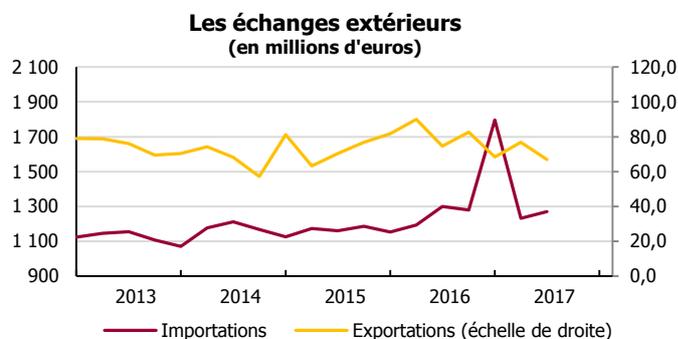
Les importations de biens d'équipement professionnel progressent fortement au deuxième trimestre 2017 : +10,2 % (+2,2 % sur un an, CVS) après deux baisses consécutives. En revanche, celles des biens intermédiaires reculent de 3,6 % mais restent bien orientées sur l'année (+4,3 %). Les ventes de véhicules utilitaires reculent de 4,8 %, après une hausse de 6,8 % (CVS) au trimestre précédent.

En outre, les encours de crédit aux entreprises progressent

Évolution défavorable des échanges extérieurs

En lien avec une consommation soutenue, les importations augmentent de 3,1 % au deuxième trimestre 2017. Cette évolution concerne notamment les importations de produits IAA, celles de véhicules de tourisme ainsi que les produits pétroliers.

Les exportations poursuivent leur tendance baissière. Au deuxième trimestre 2017, elles reculent de 12,9 % (-10,3 % sur un an), après +12,5 % (CVS) au premier trimestre. Cette évolution provient essentiellement des exportations de produits des industries agroalimentaires qui reculent de 23,7 %, notamment celles de légumineuses et de sucre.



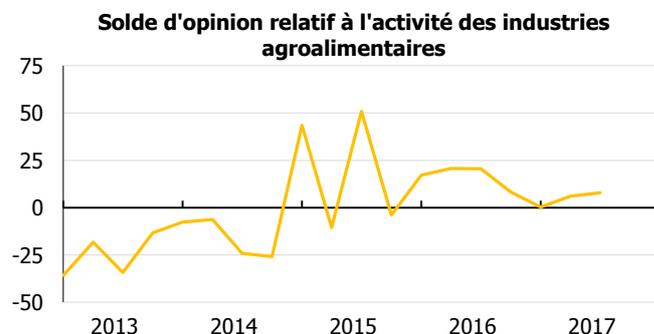
Source : Douanes, CVS IEDOM

UNE ACTIVITÉ TOUJOURS FAVORABLE DANS LA PLUPART DES SECTEURS

À l'exception du secteur du BTP, les chefs d'entreprise continuent de juger favorablement leur activité au deuxième trimestre 2017. Leur trésorerie se consolide et leurs intentions d'investir commencent à s'affirmer.

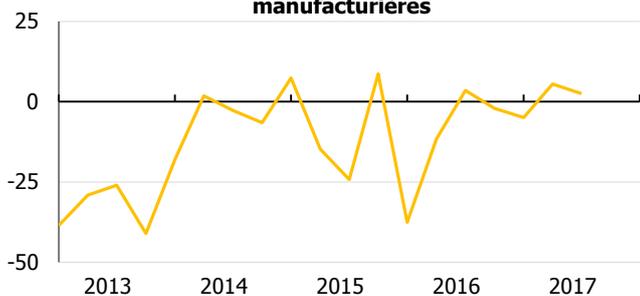
L'activité du secteur de **l'agriculture, de la pêche et de l'élevage** se stabilise autour de sa moyenne de longue période. L'analyse par filière fait état d'évolutions contrastées : la production de bovins augmente de 6,8 % (CVS) et reste bien orientée sur un an (+4,1 %) tandis que la collecte de lait diminue de 4,8 %. La filière porcine voit ses abattages baisser de 1,9 % et ceux de volailles chutent de 11,9 % (brut). Les exportations de produits agricoles et de la pêche progressent de 15,2 % au deuxième trimestre 2017 par rapport au premier trimestre (notamment les épices) malgré une diminution de celles de fruits de saison et des produits de la pêche.

Les chefs d'entreprise du secteur des **industries agroalimentaires** (IAA) portent un jugement favorable sur leur activité et leur carnet de commandes. Leurs effectifs ont évolué à la hausse et devraient poursuivre cette bonne tendance au trimestre prochain. En revanche, l'évolution de leurs charges d'exploitation ainsi que les prévisions d'investissement sont mal orientées. Les exportations de produits des IAA chutent de 23,7 % au second trimestre, en lien avec celles de légumineuses et de sucre. En revanche, les exportations de rhum progressent nettement (+24,6 % [CVS] au deuxième trimestre 2017, +10,7 % sur un an).



Source : Enquête de conjoncture IEDOM, CVS

Solde d'opinion relatif à l'activité des industries manufacturières



Source: Enquête de conjoncture IEDOM, CVS

L'opinion des professionnels du secteur des **industries manufacturières** sur leur activité demeure favorable. Le niveau de leurs carnets de commandes est jugé élevé contrairement au trimestre précédent. Les investissements sont prévus en hausse pour les douze prochains mois, confortés par une trésorerie jugée favorablement. Pour le prochain trimestre, ils prévoient une meilleure maîtrise de leurs charges d'exploitation et un renforcement de leur trésorerie.

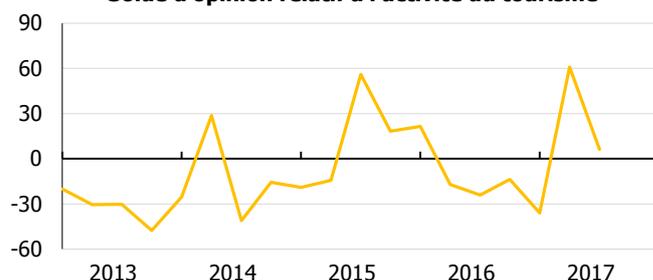
Conformément à l'opinion favorable des chefs d'entreprise du secteur du **bâtiment et des travaux publics** interrogés sur leurs effectifs, le nombre de salariés inscrits à la Caisse des congés payés du BTP augmente de 1,3 % au second trimestre 2017. Les professionnels du secteur sont toutefois inquiets et

jugent le niveau de leurs carnets de commandes assez faible. Le nombre de logements mis en chantier diminue de moitié à fin juin 2017 par rapport à fin mars 2013. Toutefois, le nombre de logements autorisés augmente de 25 % sur la même période.

Les chefs d'entreprise des **services marchands** portent une opinion toujours favorable sur leur activité au second trimestre 2017. Leurs prévisions d'investissement se sont nettement redressées et des embauches sont prévues au prochain trimestre. En revanche, leurs charges et les délais de paiement clients restent dégradés impactant défavorablement leur trésorerie.

Les indicateurs du secteur du **tourisme** sont au beau fixe. Le nombre total de passagers aériens ne cesse d'augmenter avec une croissance de 2,5 % au second trimestre 2017 (+7,4 % en un an, CVS). La fréquentation touristique s'élève à 108 437 touristes extérieurs au deuxième trimestre 2017, soit une hausse de 13,8 % par rapport à la même période en 2016. Le nombre de nuitées progresse de 1,6 % (+8,6 % par rapport au second trimestre en 2016). Par ailleurs, l'opinion des professionnels du secteur reste favorable sur l'ensemble des variables du trimestre écoulé, à l'exception de l'évolution des effectifs. Des embauches sont toutefois prévues au prochain trimestre et les intentions d'investir demeurent élevées.

Solde d'opinion relatif à l'activité du tourisme



Source: Enquête de conjoncture IEDOM, CVS

CONSOLIDATION DES PERSPECTIVES DE CROISSANCE MONDIALE

Le Fonds monétaire international (FMI) a maintenu en juillet ses perspectives de croissance mondiale à +3,5 % en 2017 puis +3,6 % en 2018, confirmant l'affermissement de la reprise. Le redressement de l'activité s'est révélé plus dynamique que prévu dans plusieurs grandes économies avancées et émergentes avec une accélération de la reprise au deuxième trimestre. Toutefois, la conjoncture a été moins favorable qu'attendu aux États-Unis et au Royaume-Uni.

Aux États-Unis, le FMI a abaissé ses prévisions de croissance en 2017 et 2018 de respectivement 0,2 point et 0,4 point, principalement en raison des incertitudes portant sur la nature et l'horizon temporel des mesures de relance budgétaire. Celles-ci pouvant s'avérer moins expansionnistes qu'annoncé, le FMI envisage désormais une croissance de +2,1 % pour les deux années à venir.

Dans la zone euro, la demande intérieure a été vigoureuse sur le premier trimestre et l'activité a rebondi au-delà des performances prévues. Le FMI table ainsi sur une croissance du PIB à 1,9 % en 2017 (+0,2 point).

En France, selon les estimations publiées par l'INSEE, le PIB progresse de 0,5 % au deuxième trimestre 2017 pour la troisième fois consécutive. L'investissement ralentit après un sursaut au premier trimestre (+0,5 % après +1,4 %), tandis que la consommation des ménages s'accélère légèrement (+0,3 % après +0,1 %). En parallèle, le solde extérieur contribue positivement à la croissance grâce au rebond des exportations (+3,1 % après -0,7 %) et à la stabilisation des importations (+0,2 %). Le FMI a légèrement redressé sa prévision de croissance 2017 à 1,5 % (+0,1 point).

Au Japon, la consommation, l'investissement et les exportations ont progressé plus rapidement qu'anticipé le trimestre dernier, portant la prévision de croissance du FMI à 1,3 % sur l'année (+0,1 point).

Les pays émergents pourraient enregistrer une croissance globale de +4,6 % en 2017, tirée par les pays exportateurs de matières premières, dont les cours remontent. Le FMI a relevé sa prévision pour la Chine à +6,7 % (+0,1 point), en lien avec un niveau d'activité plus solide qu'attendu au premier trimestre et des réformes favorables à l'offre (politique budgétaire expansionniste, augmentation des dépenses d'infrastructures).

Au Brésil, après un premier trimestre bien orienté, le FMI a réévalué à +0,3 % la croissance du PIB en 2017 (+0,1 point). En Russie, le FMI confirme la sortie de récession avec une croissance de +1,4 % en 2017 (après -0,2 % en 2016), en lien avec un regain de confiance des agents économiques et l'assouplissement des conditions financières.

Sources : FMI, INSEE – données arrêtées à la date du 28 juillet 2017

Toutes les publications de l'IEDOM sont accessibles et téléchargeables gratuitement sur le site www.iedom.fr

Directeur de la publication : T. BELTRAND – Responsable de la rédaction : M. ARDOINO
Éditeur et imprimeur : IEDOM

Achevé d'imprimer : septembre 2017 – Dépôt légal : septembre 2017 – ISSN 1952-9619