

Tendances conjoncturelles

3^e trimestre 2017

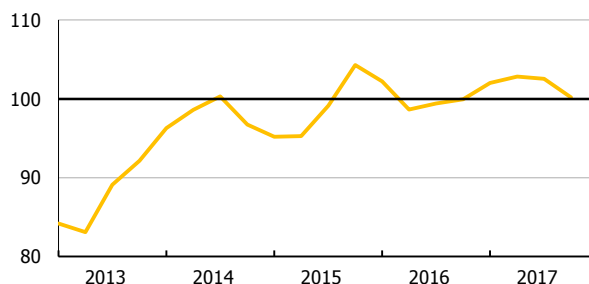
LA CONJONCTURE ÉCONOMIQUE À LA RÉUNION

Fléchissement du climat des affaires

Après un premier semestre dynamique, le moral des chefs d'entreprise fléchit au troisième trimestre 2017. L'indicateur du climat des affaires (ICA), qui traduit l'opinion des dirigeants d'entreprise interrogés sur la conjoncture, perd 2,4 points sur le trimestre et se stabilise à sa moyenne de longue période, à 100,2 points. L'environnement conjoncturel reste toutefois favorable : l'ICA moyen sur les trois premiers trimestres 2017 est supérieur à celui observé à la même période en 2015 et 2016, années de forte croissance. Sans augurer un retournement, cette inflexion de l'ICA reflète néanmoins une posture plus attendiste de la part des chefs d'entreprise, voire un possible tassement. Elle s'explique par la dégradation des composantes « passé » et « futur » de l'indicateur, en particulier sur l'activité et les effectifs. Cette tendance, visible dans la plupart des secteurs, vient atténuer l'optimisme, particulièrement robuste, constaté au premier semestre.

Indicateur du climat des affaires

100 = moyenne de longue période



Source : Enquête de conjoncture IEDOM

L'opinion des dirigeants demeure toutefois positive sur l'évolution de leur trésorerie et les perspectives d'investissement, ce qui conduit à écarter provisoirement la crainte d'une véritable inflexion. Le maintien d'une demande forte en importations à destination des professionnels témoigne de leur volonté d'investir. La consommation des ménages poursuit son dynamisme dans un contexte de contraction des prix.

UNE ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE FAVORABLE DANS LA ZONE

L'activité économique continue de progresser à un rythme élevé en **Afrique du Sud** avec une croissance du PIB en volume de 2,0 % au troisième trimestre 2017 (en rythme trimestriel annualisé), après le rebond de 2,5 % du deuxième trimestre 2017 (-0,6 % au premier trimestre). La consommation des ménages est dynamique, avec une hausse de 2,6 % tandis que l'investissement repart à la hausse (+4,3 %) après un deuxième trimestre négatif (-2,0 %). À l'inverse, les exportations se contractent de 10,3 %, tirées par les baisses de celles des produits minéraux et des métaux. Dans ce contexte, la Banque centrale maintient son taux directeur à 6,75 %.

Aux **Seychelles**, la croissance de la fréquentation touristique maintient son rythme élevé (+15,6 % au troisième trimestre 2017 en glissement annuel et +19,6 % sur les neuf premiers mois de l'année). À l'inverse, les exportations de produits de la pêche se dégradent à nouveau (-8,5 % après -2,7 % au deuxième trimestre).

À **Madagascar**, l'activité économique est portée par les bons résultats du commerce extérieur au troisième trimestre 2017. Le nombre de touristes progresse de 4,7 % sur un an et les exportations de biens de 13,6 %. Cette hausse provient de la bonne orientation des exportations de vanille dont le cours atteint des niveaux élevés ces deux dernières années. L'investissement en biens d'équipement s'inscrit également en hausse, avec des importations en progression pour le troisième trimestre consécutif. Ces bons résultats, conjugués à des débloquages d'aides extérieures, poussent la Banque centrale à augmenter de nouveau son taux directeur de 9,00 % à 9,50 % en novembre 2017, afin de contenir l'inflation.

La croissance économique de **l'île Maurice** se redresse au deuxième trimestre 2017 avec une hausse de 0,9 % du PIB en rythme trimestriel, après avoir marqué un ralentissement le trimestre précédent (+0,3 % au premier trimestre contre +1,1 % au quatrième trimestre 2016). La consommation des ménages est soutenue (+3,0 % au deuxième trimestre) et l'investissement repart à la hausse (+7,0 %), notamment dans la construction. La Banque centrale a abaissé son taux directeur de 50 points de base (de 4,00 % à 3,50 %) en septembre, pour dynamiser cette reprise.

Aux **Comores**, l'activité économique est bien orientée, avec une hausse de 6,1 % de l'encours de crédit à l'économie à fin juin 2017 par rapport à fin mars 2017.

Sources : Banques centrales, institutions nationales

Contraction des prix à la consommation

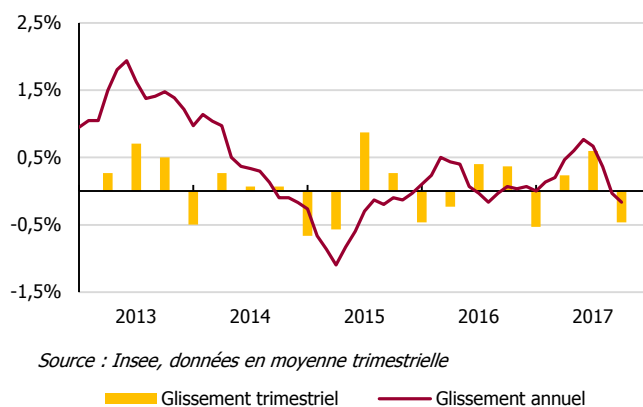
L'indice des prix à la consommation (IPC) baisse de 0,5 % au troisième trimestre 2017, après deux trimestres consécutifs de hausse (+0,6 % après +0,2 %). À l'exception du tabac, tous les grands postes de l'indice sont concernés, plus particulièrement les prix de l'énergie qui continuent de diminuer (-3,3 % après -1,2 %) et les produits manufacturés (-0,5 %).

En effet, le cours du pétrole (London Brent oil) en euros se contracte de 4,1 %, en moyenne au troisième trimestre, après -9,7 % le trimestre précédent. Toutefois, il entame une remontée depuis le mois de juillet 2017 et sa progression accélère depuis octobre.

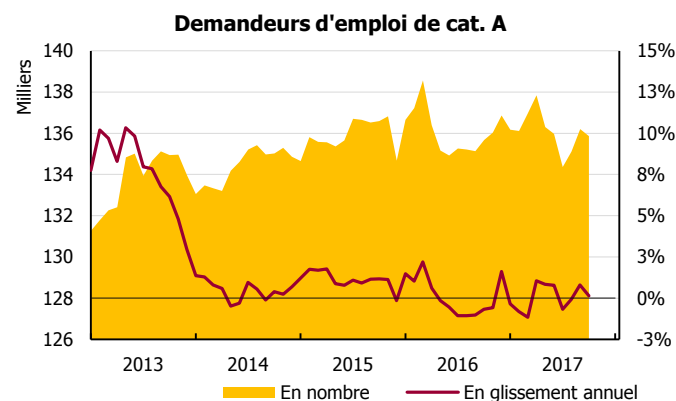
L'IPC diminue également légèrement en glissement annuel (-0,2 %), après une accélération au deuxième trimestre (+0,7 % après +0,5 % au premier trimestre).

Cette tendance est cohérente avec l'opinion des chefs d'entreprise sur l'évolution de leurs prix de vente, qui reste défavorable, en particulier dans le secteur du BTP et les industries manufacturières.

Indice des prix à la consommation des ménages



Hausse de la demande d'emploi au troisième trimestre



À fin septembre 2017, 135 860 demandeurs d'emploi sont enregistrés en catégorie A à Pôle emploi, soit une hausse de 1,1 % par rapport à fin juin. Cette évolution fait suite à une baisse de 2,5 % des demandeurs d'emploi au second trimestre dont un nombre important est entré en formation (4 790, soit plus de trois fois plus qu'au premier trimestre 2017). La hausse observée au troisième trimestre touche toutes les catégories d'âge y compris les demandeurs de moins de 25 ans dont le nombre augmente de 0,3 %. En rythme annuel, les demandeurs de plus de 50 ans sont les seuls qui voient progresser leur nombre (+5,8 %).

Par ailleurs, le volume de travail temporaire progresse fortement : +21,2 % en moyenne sur les huit premiers mois de l'année par rapport à la même période en 2016 (+14,7 % sur les mois de juillet et août 2017).

L'opinion des professionnels interrogés sur l'évolution de leurs effectifs se dégrade, en particulier dans le secteur du BTP et du commerce. Les offres d'emploi collectées à Pôle emploi diminuent de 22,7 % à fin septembre 2017 par rapport à fin juin.

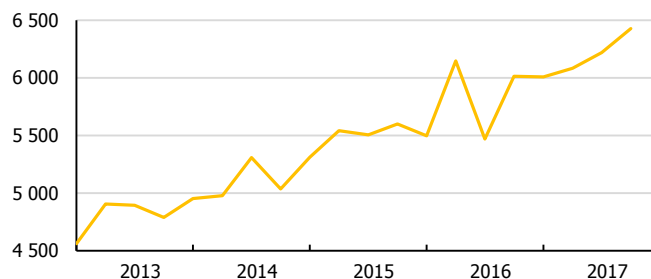
Une consommation des ménages toujours dynamique

Au troisième trimestre 2017, la consommation des ménages est robuste. Les importations de produits courants et de biens d'équipement augmentent respectivement de 8 % et 5,8 %. Seules les importations de produits des industries agroalimentaires sont stables sur le trimestre (-0,8 %) mais bien orientées sur un an (+4,2 %). En parallèle, la progression des ventes de véhicules de tourisme accélère : +3,4 % au troisième trimestre après +2,2 % et +1,2 % aux trimestres précédents. Les perceptions douanières liées à l'octroi de mer, en hausse depuis quatre trimestres consécutifs, augmentent de 1,1 % (+5,3 % sur un an).

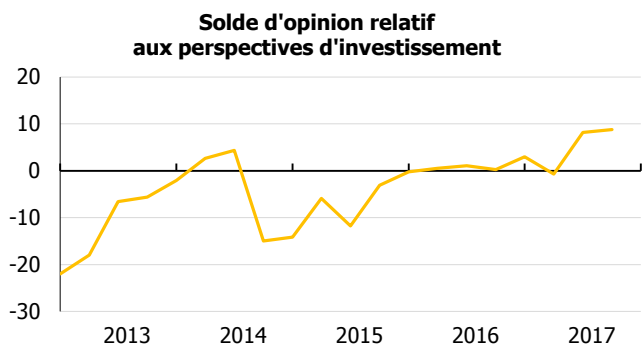
L'opinion des chefs d'entreprise du secteur du commerce sur leur activité demeure favorable.

En parallèle, les indicateurs de vulnérabilité s'améliorent nettement. En particulier, les dossiers déposés à la commission de surendettement diminuent de 14,6 % sur le trimestre (-11,8 % sur un an).

Ventes de véhicules de tourisme neufs



Les intentions d'investir se maintiennent à un point haut



Source : Enquête de conjoncture IEDOM, CVS

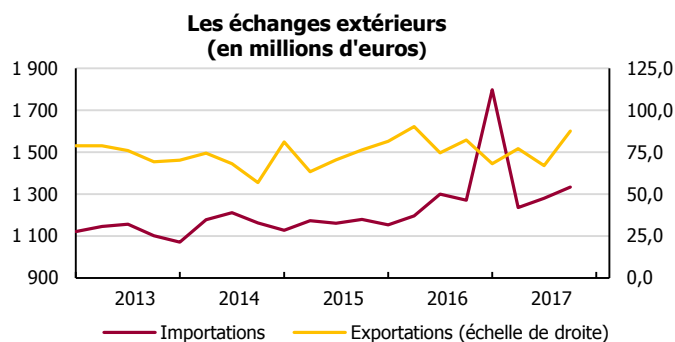
Les intentions d'investissement des chefs d'entreprise se confirment au troisième trimestre 2017. Les professionnels interrogés manifestent ainsi leur intention d'investir dans les douze prochains mois, à l'exception des secteurs du BTP et des industries manufacturières.

Les importations à destination des professionnels témoignent de cette tendance. Les importations de biens intermédiaires augmentent de 4,8 %. Celles des biens d'équipement professionnel progressent de 4,9 % après +11,1 % au trimestre précédent. En parallèle, les ventes de véhicules utilitaires repartent à la hausse (+7,5 %, CVS).

Progression des échanges extérieurs

En lien avec une consommation soutenue et les bonnes perspectives d'investissement, les importations augmentent de 4,1 % au troisième trimestre 2017. Cette évolution concerne notamment les importations de produits pétroliers et les matériels de transport.

Les exportations repartent à la hausse au troisième trimestre 2017. Elles augmentent de 30,8 %, ce qui vient largement compenser la baisse de 13,3 % du trimestre précédent. Cette évolution provient essentiellement des exportations de produits des industries agroalimentaires qui augmentent de 70,3 %, après une baisse de 22,6 % au trimestre précédent.



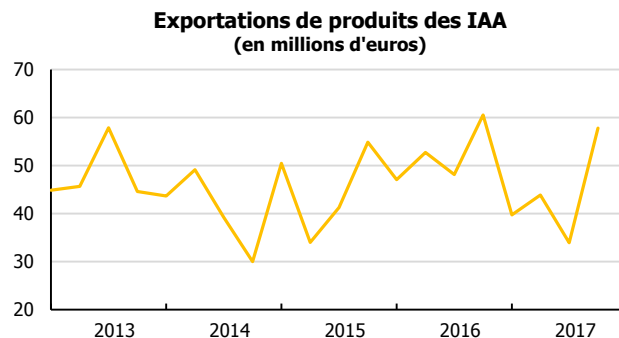
Source : Douanes, CVS IEDOM

TASSEMENT DE L'ACTIVITÉ APRÈS LE DYNAMISME DU PREMIER SEMESTRE

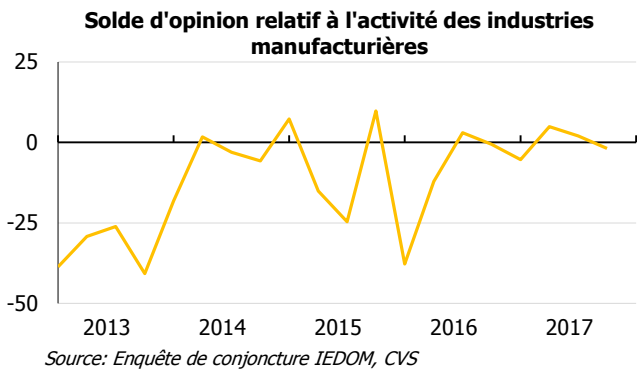
Après un renforcement de l'activité en début d'année, les chefs d'entreprise interrogés font état d'une dégradation au troisième trimestre. Ils jugent également négativement l'évolution de leurs effectifs. Cependant, l'amélioration de leur trésorerie et leurs fortes intentions d'investissement sont plutôt rassurantes pour le prochain trimestre.

Au troisième trimestre 2017, l'activité du secteur de **l'agriculture, de la pêche et de l'élevage** reste stable, à un niveau proche de sa moyenne de longue période. Les abattages de porcins s'affermissent (+0,8 %, CVS) après deux baisses successives aux trimestres précédents. Ceux de bovins diminuent de 1,6 %, mais restent bien orientés sur un an (+6,9 %) tandis que la collecte de lait progresse de 2,0 %. La capacité de production de la filière avicole se maintient autour de 3 300 tonnes en moyenne. Au troisième trimestre 2017, elle voit ses abattages augmenter de 8,6 %, après avoir baissé de 2,9 % au trimestre précédent. En parallèle, les importations de volailles diminuent nettement ce trimestre (-3,4 %). Les exportations de produits agricoles et de la pêche diminuent de 37,1 %, notamment celles d'ananas et des épices.

Le jugement porté par les chefs d'entreprise du secteur des **industries agroalimentaires (IAA)** sur leur activité et leurs effectifs se dégrade. En revanche, leurs charges d'exploitation ainsi que les délais de paiement clients améliorent. Pour le prochain trimestre, les professionnels du secteur prévoient une hausse de leur activité et des effectifs. Leurs prévisions d'investissement sont au plus haut. Les exportations de rhum diminuent de 13,1 %, mais sont bien orientées sur l'année (+9,9 %), tandis que celles de produits des IAA progressent de 70,3 % mais fléchissent sur un an (-4,5 %).



Source : Douanes, CVS IEDOM



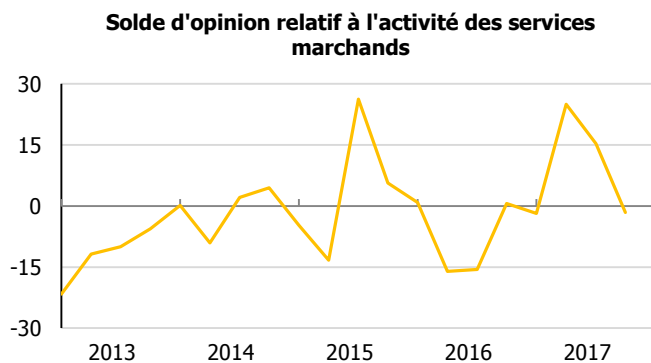
L'opinion des professionnels du secteur des **industries manufacturières** sur leur activité devient négative mais proche de sa moyenne de longue période. Les effectifs sont stables. L'amélioration des charges d'exploitation et une moindre dégradation des délais de règlement de leurs clients impactent favorablement leur trésorerie. Pour le prochain trimestre, les chefs d'entreprise du secteur anticipent une baisse de leur activité. Leur niveau de trésorerie devrait néanmoins rester favorable.

Le nombre de salariés inscrits à la Caisse des congés payés du secteur du **bâtiment et des travaux publics** augmente de 1,0 % au troisième trimestre 2017. Les professionnels du secteur restent toutefois inquiets. Le niveau de leurs carnets de commandes s'effondre. Par ailleurs, le nombre de logements

autorisés chute de près d'un tiers et ceux mis en chantier, en hausse de 4,5 % sur le trimestre, reculent de 25,6 % sur un an.

Après un début d'année favorable, les dirigeants du secteur des **services marchands** font état d'une conjoncture moins bien orientée. Le solde d'opinion relatif à l'activité fléchit et s'établit à un niveau inférieur à sa moyenne. Toutefois, cette évolution n'impacte pas défavorablement les effectifs. Leur trésorerie est nettement moins dégradée, grâce notamment à une amélioration des délais de règlement clients. Leurs perspectives d'investissement se maintiennent à un haut niveau, ce qui est plutôt rassurant.

L'optimisme des professionnels du secteur du **tourisme** sur leur activité s'essouffle au troisième trimestre 2017. Le solde d'opinion relatif à l'activité revient au niveau de sa moyenne de longue période après un début d'année très favorable. Les effectifs ont toutefois évolué à la hausse. La trésorerie reste favorable malgré une dégradation des charges d'exploitation. L'activité du prochain trimestre devrait s'améliorer et leurs intentions d'investir restent fortes pour les douze prochains mois. Le nombre total de passagers aériens progresse fortement, en particulier sur l'axe Réunion-métropole (+10,7 % au troisième trimestre 2017, +15,1 % sur un an, CVS). Avec 133 895 touristes extérieurs au troisième trimestre 2017, la fréquentation touristique augmente de 4,6 % par rapport à la même période en 2016. La fréquentation hôtelière suit la même tendance avec un nombre de nuitées en progression de 4,9 % (+6,0 % par rapport au troisième trimestre 2016, CVS).



LA REPRISE GLOBALE S'AFFERMIT

Dans le cadre de l'actualisation de ses perspectives économiques en octobre 2017, le FMI confirme le sursaut de l'économie amorcé au début de l'année et rehausse ses prévisions de croissance mondiale à +3,6 % et +3,7 % pour 2017 et 2018 respectivement, soit +0,1 point pour chacune des deux années par rapport aux prévisions d'avril et de juillet.

Aux États-Unis, la croissance devrait atteindre +2,2 % en 2017 et +2,3 % en 2018 du fait des conditions financières très favorables et de la solidité de la confiance des chefs d'entreprise et des consommateurs. Toutefois les promesses non tenues de relance budgétaire ont joué à la baisse sur les perspectives (-0,1 point et -0,2 point respectivement par rapport à avril).

Dans la zone euro, la reprise devrait s'affermir cette année à +2,1 %, avant de ralentir à 1,9 % en 2018 (+0,4 point et +0,3 point par rapport à avril). L'accélération de l'activité tient principalement à une progression des exportations, et à la vigueur persistante de la demande intérieure grâce à des conditions financières accommodantes, dans un contexte où l'incertitude entourant l'action gouvernementale a reculé.

En France, le PIB progresse de 0,5 % au troisième trimestre 2017, après +0,6 % au trimestre précédent selon l'Insee. La consommation des ménages accélère une nouvelle fois (+0,5 % après +0,3 %), tandis que l'investissement ralentit légèrement tout en restant soutenu (+0,8 % après +1,0 %). Les importations croissent (+2,5 % après +0,2 %) en réponse au dynamisme de la demande locale, mais le rythme de croissance des exportations est en repli (+0,7 % après +2,3 %).

Dans les pays émergents, le FMI révisé ses perspectives de croissance légèrement à la hausse, à +4,6 % en 2017 puis +4,9 % en 2018 (+0,1 point en 2017 et 2018). Au Brésil, la bonne tenue des exportations et le maintien de la demande intérieure ont permis à l'économie de renouer avec la croissance au premier trimestre. Les prévisions de croissance ont été significativement rehaussées, à +0,7 % en 2017 (+0,5 point par rapport à avril). En Chine, le FMI table sur une croissance de 6,8 % en 2017, en lien avec l'augmentation soutenue de la demande intérieure. L'institution alerte toutefois les autorités chinoises vis-à-vis de l'expansion rapide du crédit dont un ralentissement brutal pourrait affecter significativement l'économie locale et celle de ses partenaires commerciaux.

Sources : FMI, Insee – données arrêtées à la date du 31 octobre 2017

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