

## Tendances conjoncturelles 1<sup>er</sup> trimestre 2011

A compter de ce trimestre, la synthèse du Bulletin trimestriel de conjoncture économique de l'IEDOM est remplacée par cette Note expresse *Tendances Conjoncturelles*. Les annexes statistiques sont maintenant téléchargeables sur le site [www.iedom.fr](http://www.iedom.fr)

### LA CONJONCTURE INTERNATIONALE ET RÉGIONALE

#### La reprise mondiale se confirme

Au premier trimestre 2011, la reprise de l'économie mondiale s'est poursuivie et étendue à l'ensemble des zones, grâce au rebond du commerce international. La catastrophe qui a touché le Japon ne devrait avoir qu'un impact limité sur la croissance mondiale (0,1 point en 2011) mais l'effet sur le PIB japonais pourrait atteindre 3 points de PIB. Ce pays vient d'ailleurs d'entrer en récession. Des risques doivent cependant être surveillés : prix du pétrole et des matières premières, surchauffe dans les BRICs, soutenabilité des dettes publiques et effets potentiels d'une crise de la dette souveraine sur un secteur financier qui reste fragile.

Le PIB des États-Unis enregistre une progression de 0,4 % (soit 1,8 % en rythme annualisé), moindre qu'au trimestre précédent sous l'effet d'une diminution de la consommation intérieure.

Dans les pays émergents, la croissance de l'activité est restée soutenue.

En Europe, la reprise est plus soutenue que prévu : le PIB de la zone euro augmente de 0,8 % par rapport au trimestre précédent, tout comme celui de l'UE27. Ce mouvement a été porté par l'Allemagne, la France, l'Autriche et les Pays-Bas mais les pays confrontés aux inquiétudes sur la dette souveraine enregistrent une croissance beaucoup plus faible, le Portugal entrant même techniquement en récession. Après 2 ans de stabilité à un niveau historiquement bas, les taux directeurs de la BCE ont été relevés de 25 points de base compte tenu des risques pesant sur la stabilité des prix.

En France, le PIB enregistre sa plus forte hausse depuis 2006, atteignant 1,0 %, contre 0,3 % au trimestre précédent sous l'effet de l'accélération de la consommation des ménages et surtout de l'investissement, ainsi que d'une reconstitution importante des stocks.

#### Des situations économiques régionales contrastées

L'activité économique en **Afrique du Sud** est bien orientée avec une hausse de 4,8 % du PIB par rapport au quatrième trimestre 2010 en rythme annuel (CVS) dans le prolongement de la fin d'année 2010. Cette bonne orientation est due à l'industrie manufacturière et, à un moindre degré, à l'immobilier et aux services aux entreprises.

L'activité touristique aux **Seychelles** enregistre une hausse de 1,0 % en glissement annuel. Les exportations de produits de la pêche ont progressé de 62,3 % sur les deux premiers mois de l'année en glissement annuel.

A **Madagascar**, l'activité économique reste contrastée après une fin d'année difficile. Le nombre de touristes augmente de 13,2 % et les exportations de biens de 10,4 % mais l'activité des entreprises est en berne : la création d'entreprises recule de 19,6 %, les importations de biens d'équipement chutent de 46,4 % et la consommation électrique dans l'industrie baisse sur les deux premiers mois de l'année en glissement annuel.

L'économie **mauricienne** poursuit son accélération au quatrième trimestre 2010 : le PIB croît de 4,4 % (CVS), après +2,5 % et +2,6 % aux deuxième et troisième trimestres. Il est soutenu par la hausse de la production dans l'industrie, dans l'immobilier et dans les services aux entreprises.

# LA CONJONCTURE ÉCONOMIQUE A LA RÉUNION

## Le climat des affaires à nouveau en zone favorable

L'indicateur du climat des affaires s'améliore nettement au premier trimestre 2011. Il accélère et gagne 10,2 points par rapport au trimestre précédent. Il s'établit à 105,7 pts, au-dessus de sa moyenne de longue période pour la première fois depuis début 2008. Cette hausse provient plus particulièrement du jugement favorable de l'activité passée et prévue, de la trésorerie passée et des prix prévus ; mais la quasi-totalité des opinions tant sur la conjoncture passée que future sont également positives.

Tous les secteurs d'activités profitent de cette dynamique.

La consommation des ménages reste bien orientée et se maintient sur sa tendance haussière observée en 2010. L'investissement, atone en 2010, marque un léger rebond en ce début d'année. Les échanges avec le reste du monde progressent eux aussi.

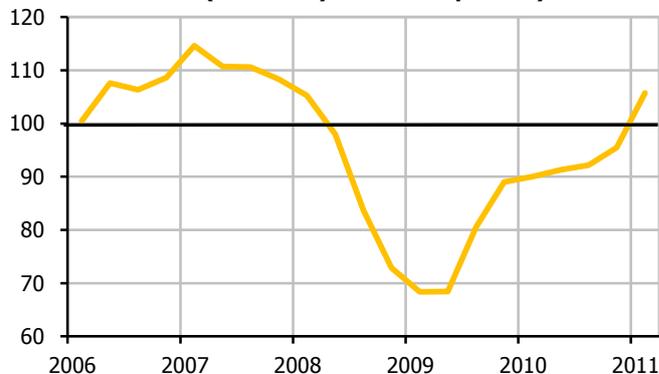
Pour autant, ces perspectives mieux orientées ne permettent pas à court-terme d'atténuer suffisamment les tensions majeures que connaît le marché de l'emploi. De nouveaux ajustements ont encore affecté le premier trimestre, à un rythme néanmoins en recul.

## Les prix restent stables

L'indice des prix à la consommation se stabilise entre décembre 2010 et mars 2011, (+ 0,1 %). La contraction des prix des services (- 1,4 %) et des produits manufacturés (- 1,0 %) compense l'augmentation des prix de l'énergie (+ 5,1 %) et de l'alimentation (+ 3,0 %).

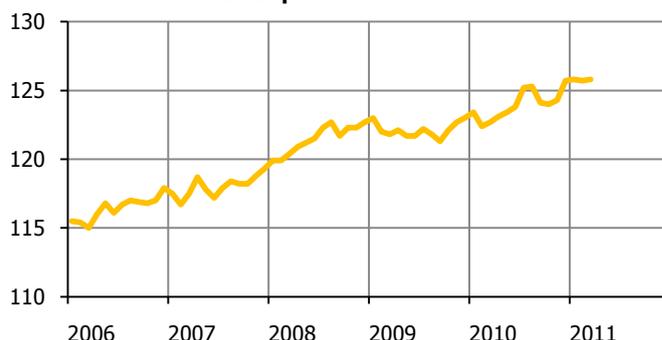
Ce trimestre de répit fait suite à une accélération observée au cours de l'année précédente. Sur un an, les prix progressent de 2,5 %, chacun des grands postes de l'indice y contribuant positivement. Les prix de l'énergie sont en forte augmentation (+ 14,3 %), notamment ceux des produits pétroliers (+ 18,4 %).

Indicateur de climat des affaires à La Réunion  
(100 = moyenne sur la période)



Source : enquête de conjoncture IEDOM

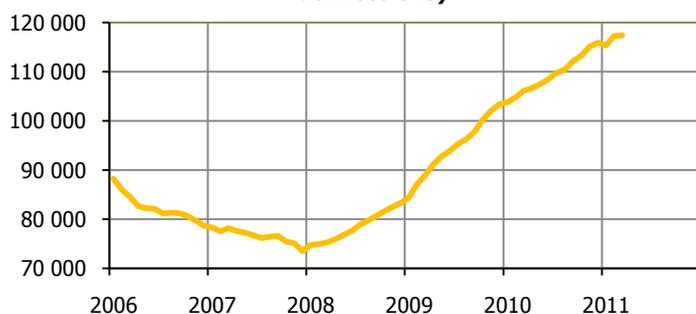
Indice des prix à la consommation



Source : Insee

## La progression du nombre de demandeurs d'emplois ralentit

Demandeurs d'emploi en fin de mois de catégorie A (en données CVS)



Source : Pôle emploi - Dares

Le nombre demandeurs d'emploi (DEFM A) est en hausse de 1,3 % (CVS) en glissement sur le premier trimestre 2011 ; 117 430 personnes sont ainsi enregistrées par Pôle emploi. Le rythme de progression est en retrait par rapport aux trimestres précédents : + 3,7 % et + 3,6 % respectivement pour les troisième et quatrième trimestres 2010.

En un an, ce sont 11 340 DEFM de catégorie A supplémentaires qui sont inscrits à Pôle emploi, soit une augmentation de 10,7 % par rapport à fin mars 2010.

Concernant les offres d'emplois, Pôle emploi en a collecté 10 470 sur les trois premiers mois de l'année, soit une progression de 2,7 % par rapport au trimestre précédent mais une baisse de 3,8 % par rapport aux mêmes trois mois

de l'année précédente. Le nombre d'offres d'emplois d'une durée supérieure à six mois se contracte (-2,8 %) pendant que les offres d'emplois temporaires augmentent (+ 6,1 %) par rapport au trimestre précédent.

## La consommation des ménages poursuit sa progression

Au premier trimestre 2011, la consommation des ménages reste bien orientée, se maintenant ainsi sur sa tendance haussière observée en 2010.

Les importations de biens à destination des ménages progressent de 8,4 % en glissement sur un an, après + 15,2 % au trimestre précédent. Les importations de produits courants et de biens d'équipement du foyer augmentent respectivement de 9,2 % et de 6,9 %.

S'agissant des importations de produits des industries agroalimentaires, celles-ci accélèrent en début d'année avec une progression de 16,1 % par rapport au premier trimestre 2010 (+ 3,7 % au quatrième trimestre 2010).

Les professionnels du secteur du commerce jugent que leur activité s'est améliorée au premier trimestre, ce qui est conforme à leurs prévisions du trimestre précédent. En parallèle, l'activité des industries agroalimentaires s'inscrit en très légère hausse.

L'encours des crédits à la consommation destinés aux ménages se contracte légèrement au premier trimestre (- 0,4 %) et diminue de 1,4 % sur un an. Toutefois, le lien entre les évolutions de l'encours des crédits à la consommation et la consommation des ménages est de moins en moins fort depuis 2006.

## L'investissement se redresse mais reste fragile

Le début de l'année 2011 est marqué par une orientation de l'investissement plus favorable, après deux années mal orientées.

Les importations de biens à destination des professionnels, hors acquisition d'avion, s'inscrivent en hausse de 11,2 % sur le premier trimestre en glissement sur un an. Dans le détail, les importations de biens d'équipement progressent de 8,9 % contre + 16,3 % en ce qui concerne les biens intermédiaires.

L'enquête de conjoncture de l'IEDOM fait état d'un arrêt du repli des prévisions d'investissements.

Les encours des crédits à l'habitat des ménages et des entreprises s'inscrivent en hausses respectives de 0,7 % et 1,1 % entre décembre 2010 et mars 2011. En parallèle, l'encours des crédits à l'investissement des entreprises augmente de 0,7 % sur le premier trimestre 2011.

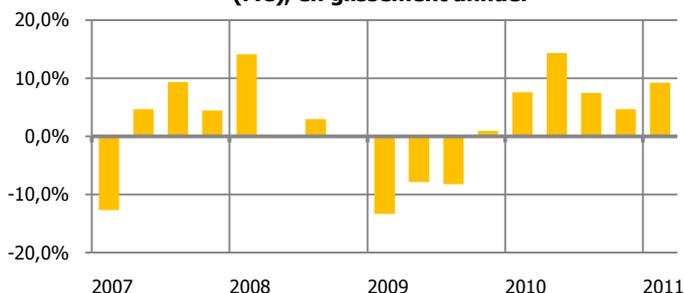
Cette légère éclaircie sur l'investissement est toutefois à relativiser compte tenu des inquiétudes sur le logement privé qui persistent. Les attestations de conformité délivrées par le Consuel affichent des niveaux historiquement bas : elles se contractent de 15,9 % au premier trimestre 2011 par rapport au premier trimestre 2010.

## Les importations et les exportations continuent de progresser

Soutenues par une demande intérieure en progression, les importations hors achat d'avion augmentent de 14,1 % au premier trimestre 2011 par rapport au premier trimestre 2010. Cette évolution est corroborée par la progression des recettes d'octroi de mer : + 9,9 % au premier trimestre en glissement sur un an. Les principaux postes contributeurs à la hausse des importations sont les produits pétroliers (+ 3,8 pts), les produits agroalimentaires (+ 2,5 pts), les biens d'équipement professionnel (+ 2,2 pts) et enfin les produits courants destinés aux ménages (+ 2,0 pts).

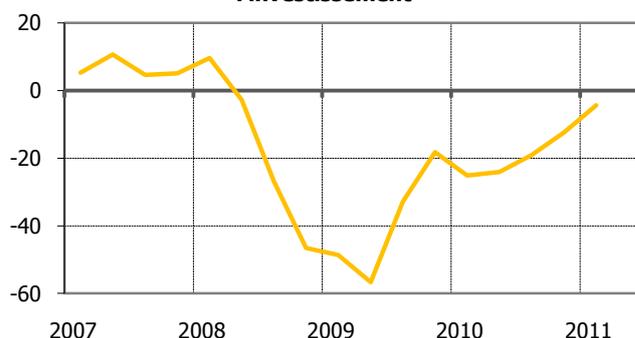
Les exportations s'inscrivent également en hausse de 18,4 % sur le premier trimestre, notamment grâce à l'évolution des exportations de produits des industries agroalimentaires.

Evolution des importations de produits courants (M€), en glissement annuel



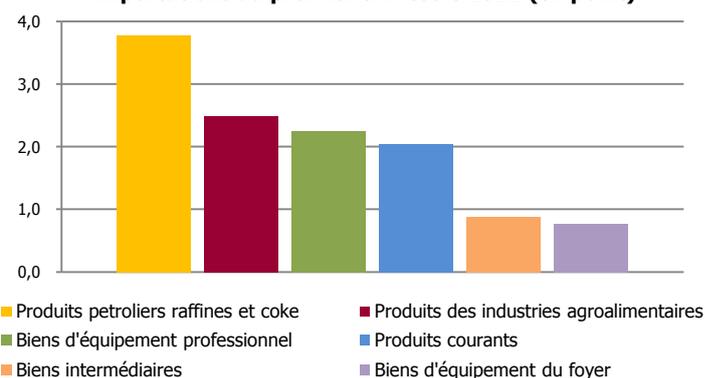
Source: Douanes

Solde d'opinions (en %) relatif à l'investissement<sup>1</sup>



Source : enquête de conjoncture IEDOM

Principales contributions à l'évolution des importations au premier trimestre 2011 (en point)



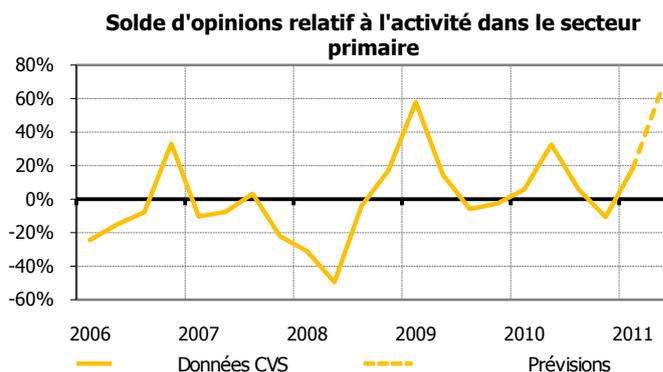
Source: Douanes

<sup>1</sup> A partir du premier trimestre 2011, les soldes sont centrés sur leur moyenne de longue période.

## L'ENSEMBLE DES SECTEURS PROFITENT DE LA DYNAMIQUE ECONOMIQUE

L'activité du secteur « **Agriculture, élevage et pêche** » se redresse en début d'année après s'être contractée fin 2010, conformément aux prévisions émises par les professionnels du secteur au trimestre précédent. Ces derniers anticipent une nouvelle progression de l'activité pour le deuxième trimestre.

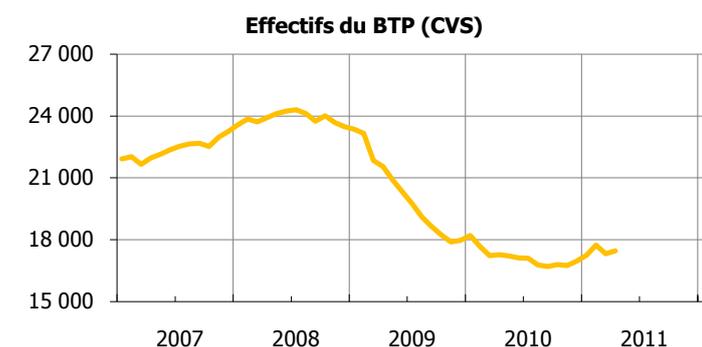
Les abattages de volailles et de bovins augmentent respectivement de 6,4 % et 4,3 % au premier trimestre par rapport au trimestre précédent (CVS) et les abattages porcins sont stables (+ 0,4 %). La collecte de lait progresse également, de 1,9 %. Toutefois, les exportations de produits de la pêche s'inscrivent en retrait sur les trois premiers mois de l'année par rapport à la même période de 2010.



Source : enquête de conjoncture IEDOM

Les professionnels du secteur du **bâtiment et travaux publics** enregistrent une nouvelle progression de leur activité au premier trimestre 2011 et leurs prévisions concernant le deuxième trimestre restent optimistes. Cette appréciation est corroborée par la nouvelle progression des effectifs du secteur : + 1,3 % (CVS) entre décembre 2010 et mars 2011 après + 2,6 % entre septembre et décembre 2010. En glissement sur un an, les effectifs sont en progression de 1,2 %.

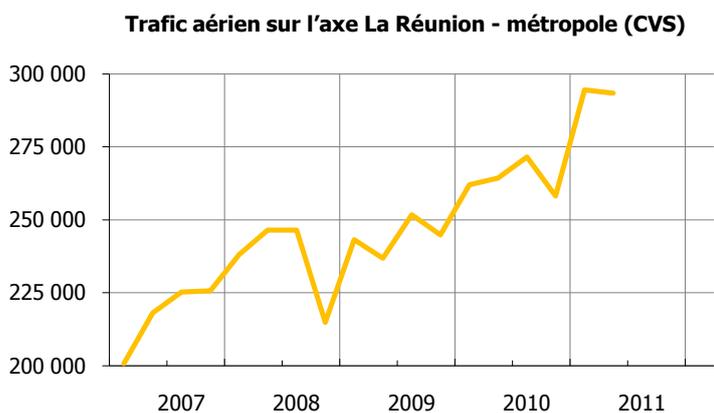
Les importations de ciment s'inscrivent en retrait après une importante progression au trimestre précédent en lien avec une reconstitution de stocks.



Source : Caisse des congés payés du BTP

Dans le secteur des **industries manufacturières** (hors IAA), le début de l'année se caractérise par une légère reprise de l'activité qui devrait perdurer mais à un rythme moindre.

Le courant d'affaires dans le secteur des **services marchands** est en hausse au premier trimestre, alors qu'il s'était contracté au trimestre précédent. Selon les chefs d'entreprise interrogés, le deuxième trimestre de l'année devrait voir cette tendance se poursuivre.



Source : CCIR

L'**activité touristique** continue sa progression. La fréquentation des hôtels membres de l'Union des Hôtels de La Réunion (UHR) progresse encore de 3,2 points (CVS) au premier trimestre par rapport au trimestre précédent. Le trafic "passager" sur la ligne entre La Réunion et la métropole se stabilise à un haut niveau et est en hausse de 11,0 % sur un an.

L'opinion des chefs d'entreprises reste également bien orientée concernant leur activité passée et leurs anticipations pour le deuxième trimestre avec, toutefois, une dynamique moindre que sur le passé récent.