

## Tendances conjoncturelles 3<sup>e</sup> trimestre 2011

### LA CONJONCTURE INTERNATIONALE ET RÉGIONALE

#### Ralentissement de la croissance économique mondiale

La croissance économique mondiale ralentit. Le regain de tensions sur les marchés financiers et la persistance d'obstacles structurels, particulièrement dans les économies avancées, continuent de peser sur les perspectives à moyen terme. La croissance décélère dans les pays émergents, ce qui devrait permettre d'atténuer les risques de surchauffe dans certaines économies, mais les tensions inflationnistes continuent d'y être plus prononcées.

Aux États-Unis, la reprise économique accélère au troisième trimestre 2011, à 0,6 % (soit 2,5 % en rythme annualisé) après 0,3 % le trimestre précédent.

En Europe, l'activité reste morose : le PIB de la zone euro et celui de l'UE27 ont augmenté de 0,2 %, comme au trimestre précédent. Cette faible croissance est soutenue par la France, l'Allemagne et le Royaume-Uni. La hausse annuelle des prix (IPCH) dans la zone euro s'établit sans changement à 3,0 % à fin octobre. Les taux directeurs de la BCE ont été réduits de 25 points de base le 3 novembre, en raison de l'incertitude particulièrement élevée entourant les perspectives économiques, due aux tensions persistantes sur les marchés financiers

En France, le PIB augmente de 0,4 %, après une baisse de 0,1 % au deuxième trimestre. La consommation des ménages croît à nouveau après un recul au deuxième trimestre, alors que l'investissement ralentit légèrement. La contribution du solde commercial reste positive mais en retrait sous l'effet du redressement des importations que ne compense pas l'accélération des exportations.

#### Des économies régionales en hausse

L'activité économique de **Madagascar** s'améliore au deuxième trimestre 2011. Le nombre de touristes continue à progresser (+ 18,7 % par rapport au deuxième trimestre 2010) tout comme les exportations de biens (+ 11,9 %). L'encours de crédit augmente de 6,2 % sur un an, tandis que la création d'entreprises formelles a doublé sur la même période.

Aux **Seychelles**, l'activité touristique est bien orientée avec une augmentation de 16,4 % sur un an du nombre de touristes au deuxième trimestre. Les exportations de produits de la pêche poursuivent leur progression : + 38,0 % en glissement annuel.

L'économie **sud africaine** marque le pas au deuxième trimestre 2011. Le taux de croissance annualisé du PIB reste positif (+ 1,3 % en données CVS par rapport au premier trimestre 2011), mais en deçà des niveaux observés aux cours des deux derniers trimestres (+ 4,5 % pour chacun). L'activité des services, notamment des administrations, contribue à la progression d'ensemble tandis que les secteurs de l'agriculture, de l'industrie minière et de l'industrie manufacturière enregistrent une baisse d'activité.

A **l'Ile Maurice**, le PIB s'est accru de 3,8 % au premier trimestre 2011 par rapport au premier trimestre 2010. Ce rythme est toutefois moins soutenu qu'au trimestre précédent (+ 5,1 % en glissement annuel), en raison d'un ralentissement de la consommation finale et d'une baisse de 4,7 % de l'investissement qui s'explique par une nette contraction des investissements immobiliers (- 10,6 %).

# LA CONJONCTURE ÉCONOMIQUE A LA RÉUNION

## Le climat des affaires se détériore

L'économie réunionnaise semble connaître des difficultés au troisième trimestre. L'indicateur du climat des affaires se dégrade (- 6,2 points par rapport au deuxième trimestre) et s'établit à nouveau nettement en dessous de sa moyenne de longue période (- 6,8 points).

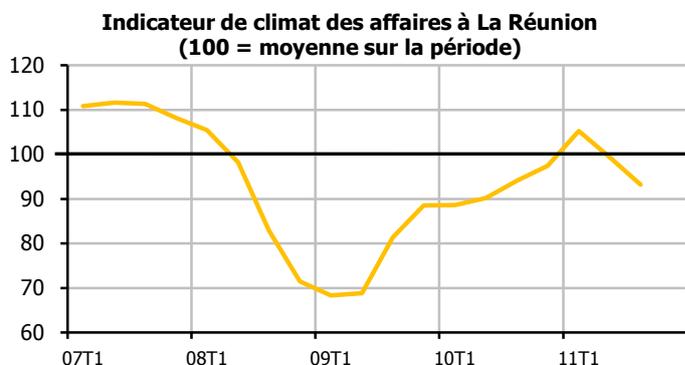
Ce mouvement s'explique principalement par les anticipations qui reflètent les craintes des professionnels interrogés par l'Iedom pour la fin de l'année, mais aussi par le jugement sur le passé.

La quasi-totalité des soldes entrant dans la composition de l'ICA ont contribué à sa baisse, notamment ceux portant sur l'évolution des délais de paiement (passés et prévus), de la trésorerie passée et de l'investissement. A l'opposé, la meilleure orientation des jugements portés sur les effectifs passés ainsi que sur les prix, passés et prévus, ont permis de freiner le recul de l'indice.

La consommation des ménages marque le pas, confirmant certains signes de ralentissement apparus au trimestre précédent, tandis que l'investissement se contracte.

Dans ce contexte morose, la demande d'emploi s'accélère par rapport au trimestre précédent.

Au niveau sectoriel, les évolutions sont hétérogènes. Alors que l'activité se dégrade dans le secteur primaire, le commerce et le BTP, elle s'oriente favorablement dans les services marchands et l'industrie.



Source : enquête de conjoncture IEDOM, données trimestrielles

## Les prix à la consommation sont en légère baisse



Source : Insee, données mensuelles (base 100 en 1998)

Après avoir progressé au deuxième trimestre, l'indice des prix à la consommation se replie de 0,2 % au troisième trimestre, en raison de la baisse enregistrée au mois de septembre. La baisse des prix des produits manufacturés et des services (respectivement - 1,5 % et - 0,2 % entre juin et septembre) n'a été qu'en partie compensée par la progression de ceux de l'énergie (+ 0,9 %) et de l'alimentaire (+ 0,8 %).

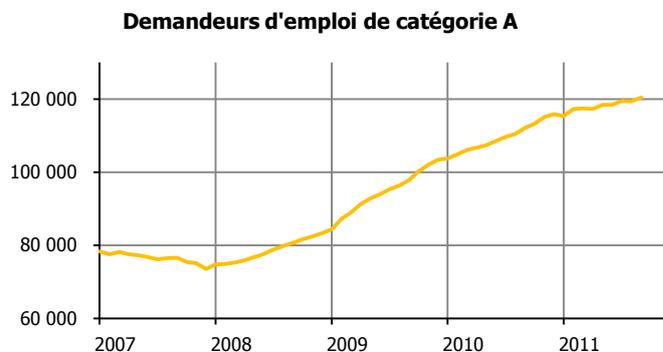
Sur un an, les prix sont en hausse de 2,3 %. L'ensemble des grands postes de l'indice s'inscrivent en hausse, à l'exception des produits manufacturés dont les prix diminuent.

## La demande d'emploi accélère

Le nombre de demandeurs d'emploi (DEFM A) augmente de 1,7 % (CVS) entre juin et septembre 2011, ce qui représente environ 2 000 nouveaux demandeurs d'emploi. La progression s'accélère par rapport au trimestre précédent (pour rappel : + 0,8 %), rompant ainsi avec le ralentissement constaté depuis plusieurs trimestres. Sur un an, la demande d'emploi progresse de 7,4 %. La Réunion compte maintenant plus de 120 000 demandeurs d'emplois de catégorie A.

Sur le trimestre, la demande d'emploi masculine progresse de 2,0 % contre +1,3 % chez les femmes. Le nombre de demandeurs d'emplois de 50 ans et plus enregistre une hausse rapide (+ 4,8 % entre juin et septembre).

Dans ce contexte, le taux de chômage (au sens du bureau international du travail) calculé annuellement par l'Insee, atteint 29,5 % de la population active au deuxième trimestre 2011, contre 28,9 % un an auparavant. La population active occupée a certes progressé (+ 0,6 %), mais dans une proportion moindre que la population active dans son ensemble (+ 1,5 %)<sup>1</sup>.



Source : Pôle emploi, données CVS

<sup>1</sup> Insee, Informations Rapides Réunion n°202 : "Enquête Emploi 2011 à La Réunion"

## La consommation des ménages marque le pas

La consommation des ménages ralentit au troisième trimestre, confirmant les signes de fragilité apparus au trimestre précédent.

Les importations de produits des industries agroalimentaires ralentissent sur le trimestre tout en restant à un niveau relativement élevé : + 3,1 % en glissement sur un an contre + 14,0 % au trimestre précédent.

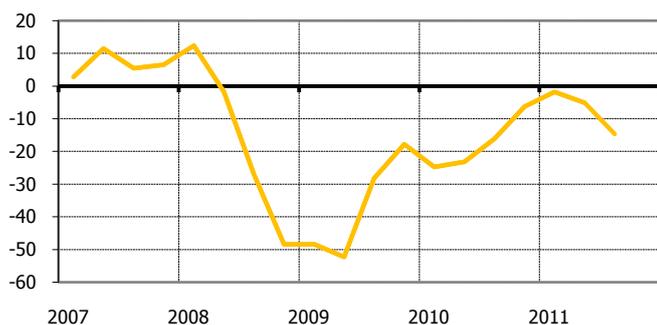
Les importations de biens à destination des ménages enregistrent une baisse de 1,4 % en glissement sur un an au troisième trimestre 2011. Les importations de produits courants et les importations de biens d'équipement du foyer diminuent respectivement de 1,5 % et 1,2 %.

La diminution de l'encours des crédits à la consommation, en grande partie dévolu à l'achat de biens d'équipement<sup>2</sup>, s'accroît entre juin et septembre (- 1,0 %, après - 0,2 % entre mars et juin).

L'opinion des professionnels du secteur du commerce sur leur activité est mal orientée pour le deuxième trimestre consécutif. Les anticipations d'activité pour la fin de l'année sont toutefois plus optimistes.

## L'investissement se contracte

Solde d'opinion relatif à l'investissement



Source : enquête de conjoncture IEDOM, données trimestrielles

Le manque de lisibilité sur les perspectives économiques pèse sur le moral des entrepreneurs. Dans ce contexte, leurs intentions d'investir se dégradent au troisième trimestre. Pourtant, les statistiques douanières font état d'une demande relativement soutenue de biens d'équipement. Hors acquisition d'avion, les importations de biens d'équipement progressent de 3,5 % au troisième trimestre en glissement annuel. Toutefois les importations de biens intermédiaires s'inscrivent en retrait de 3,7 % sur la même période. Dans l'ensemble, les importations de biens à destination des professionnels sont en hausse de 1,2 % au troisième trimestre 2011 par rapport au troisième trimestre 2010.

Les attestations de conformité délivrées par le Consuel, qui permettent d'estimer avec un certain décalage les ventes de biens immobiliers neufs, reculent de 7,5 % par rapport au troisième trimestre 2010. Sur les neuf premiers mois de l'année, elles sont en repli de 1,3 % par rapport à la même période de 2010. Les niveaux restent historiquement bas, alors que les besoins en logements, notamment en logement sociaux, sont importants<sup>3</sup>.

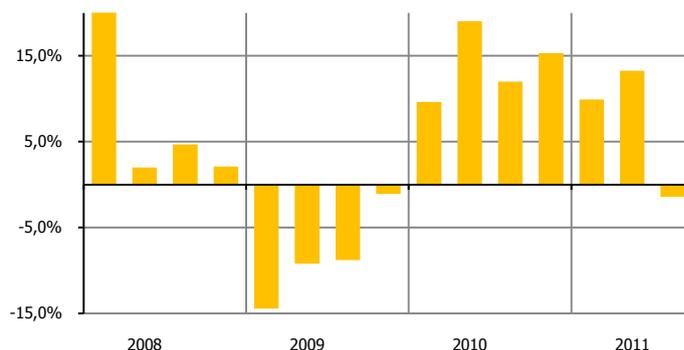
## Les importations restent soutenues grâce à l'achat d'un avion

L'encours des crédits à l'investissement des entreprises se stabilise entre juin et septembre 2011.

Au troisième trimestre 2011, les importations se maintiennent en hausse (+11,4 %), essentiellement grâce à l'achat d'un avion. Hors acquisition d'avion, elles progressent de 1,7 % en glissement sur un an, avec une contribution importante des importations de produits pétroliers et, dans une moindre mesure, des biens d'équipement professionnels et des produits des industries agroalimentaires. Cette nouvelle progression est corroborée par celle des recettes d'octroi de mer (+ 8,9 % au troisième trimestre en glissement annuel).

En parallèle, les exportations se contractent nettement (- 14,4 %), du fait du recul des exportations de produits des industries agroalimentaires.

Evolution des importations de produits destinés aux ménages, en glissement annuel



Source : Douanes - données trimestrielles

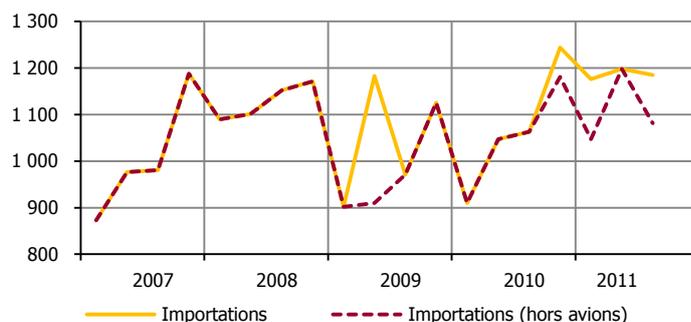
Les importations restent soutenues grâce à l'achat d'un avion

Les attestations de conformité délivrées par le Consuel, qui permettent d'estimer avec un certain décalage les ventes de biens immobiliers neufs, reculent de 7,5 % par rapport au troisième trimestre 2010. Sur les neuf premiers mois de l'année, elles sont en repli de 1,3 % par rapport à la même période de 2010. Les niveaux restent historiquement bas, alors que les besoins en logements, notamment en logement sociaux, sont importants<sup>3</sup>.

Les attestations de conformité délivrées par le Consuel, qui permettent d'estimer avec un certain décalage les ventes de biens immobiliers neufs, reculent de 7,5 % par rapport au troisième trimestre 2010. Sur les neuf premiers mois de l'année, elles sont en repli de 1,3 % par rapport à la même période de 2010. Les niveaux restent historiquement bas, alors que les besoins en logements, notamment en logement sociaux, sont importants<sup>3</sup>.

L'encours des crédits à l'investissement des entreprises se stabilise entre juin et septembre 2011.

Evolution des importations (en millions d'euros)



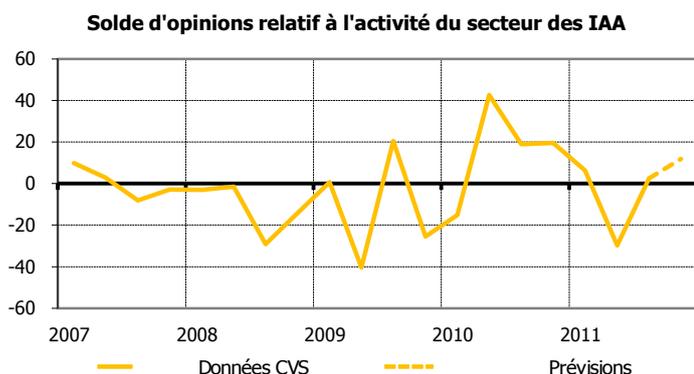
Source : Douanes

<sup>2</sup> Iedom, note expresse n°124 : "La consommation des ménages à La Réunion, structure et financement"

<sup>3</sup> Iedom, note expresse n°123 : "L'investissement à La Réunion : prédominance de la construction"

## LES ÉVOLUTIONS SECTORIELLES RESTENT CONTRASTÉES

Les professionnels du secteur « **Agriculture, élevage et pêche** » enregistrent une contraction de leur courant d'affaires au troisième trimestre, mais anticipent de meilleurs résultats en fin d'année.

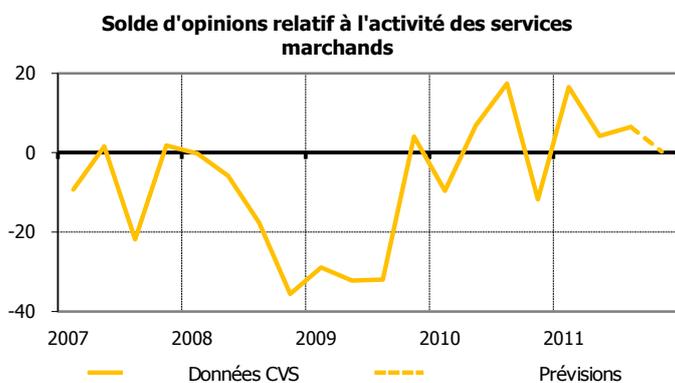


Source : enquête de conjoncture IEDOM, données trimestrielles

L'activité du secteur du **bâtiment et travaux publics** faiblit au troisième trimestre, selon l'enquête de conjoncture, et les importations de ciment et clinker marquent le pas. Les prévisions sont pessimistes pour le trimestre suivant.

Les effectifs du secteur, enregistrés par la caisse des congés payés du BTP, se contractent de 1,0 % (CVS) entre juin et septembre mais restent en progression de 1,6 % sur un an.

Les chefs d'entreprise du secteur des **industries manufacturières** (hors IAA) enregistrent une progression de leur activité après un deuxième trimestre en berne et les anticipations pour le dernier trimestre de l'année restent optimistes.

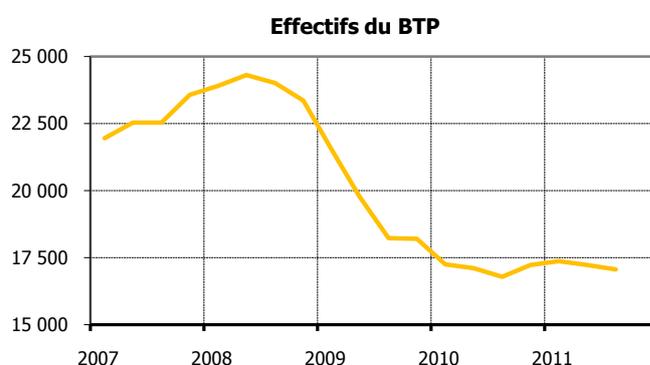


Source : enquête de conjoncture IEDOM, données trimestrielles

L'activité d'abattage est contrastée : elle progresse de 4,0 % par rapport au deuxième trimestre (CVS) dans la branche porcine, alors qu'elle recule de 1,4 % pour les bovins et de 3,6 % pour les volailles.

La collecte de lait progresse de 1,3 % (CVS).

L'activité des **industries agroalimentaires** progresse faiblement. Selon les chefs d'entreprises interrogés, la situation du secteur devrait continuer à s'améliorer au prochain trimestre.



Source : Caisse de congés payés (CVS Iedom)

L'activité dans le secteur des **services marchands** progresse aussi au troisième trimestre. Elle devrait se stabiliser en fin d'année selon les professionnels du secteur.

Au sein des services, l'**activité touristique** reste bien orientée. L'enquête de conjoncture de l'IEDOM qui fait état d'une hausse de l'activité est corroborée par la nouvelle progression du nombre de passagers enregistrés aux deux aéroports de l'île : + 5,4 % au troisième trimestre en glissement sur un an.

Sur la même période, le taux de fréquentation des hôtels progresse de 5,2 points en moyenne et le nombre de nuitées passées dans l'hôtellerie classée est en hausse de 8,9 %.