

Tendances conjoncturelles 4^e trimestre 2011

LA CONJONCTURE INTERNATIONALE ET RÉGIONALE

La reprise mondiale marque le pas

La croissance économique mondiale est plus modérée en fin d'année 2011 ; elle reste solide dans les économies émergentes mais ralentit en raison de la baisse de la demande interne et externe. Les perspectives de croissance mondiale sont atones. La hausse des prix reste contenue dans les pays développés et les tensions inflationnistes s'atténuent un peu dans les économies émergentes.

Aux États-Unis, la croissance économique accélère au dernier trimestre (+ 0,7 % par rapport au troisième trimestre 2011, après + 0,5 %). En raison de cette expansion modérée de l'économie et d'une poursuite de l'amélioration du marché du travail, le FOMC (Comité fédéral de l'open market) a décidé, le 25 janvier 2012, de maintenir la fourchette de son taux objectif des fonds fédéraux entre 0,0 % et 0,25 %, en indiquant qu'il prévoyait le maintien de taux très bas au moins jusqu'à fin 2014.

En Europe, le PIB se contracte de 0,3 % par rapport au trimestre précédent tant pour la zone euro que pour l'UE27. Sur l'ensemble de l'année, le PIB augmente respectivement de 1,5 % et 1,6 %. La hausse des prix (IPCH) dans la zone euro est revenue à 2,7 % en décembre après 3 % en novembre. La BCE a décidé de maintenir ses taux directeurs inchangés, estimant que les tensions sous-jacentes sur les prix devraient rester limitées même si la hausse demeure supérieure à 2% pendant encore quelques mois.

En France, le PIB progresse de 0,2 % au quatrième trimestre après + 0,3 % au trimestre précédent. En moyenne annuelle, la croissance est de 1,7 % en 2011, après + 1,4 % en 2010. La consommation des ménages baisse légèrement en fin d'année, alors que l'investissement accélère. La contribution extérieure est positive, sous l'effet de l'augmentation des exportations conjuguée à la baisse des importations.

Les économies régionales se stabilisent

A l'**Ile Maurice**, le PIB au prix de base augmente de 3,7 % au troisième trimestre 2011 par rapport au troisième trimestre 2010. La consommation finale continue d'être dynamique, tirée par les dépenses des ménages. L'investissement, mal orienté depuis fin 2010, se stabilise globalement, mais continue de se dégrader dans la construction. Par ailleurs, les exportations de biens et services progressent de 9,9 % sur un an. Pour l'ensemble de l'année 2011, le bureau mauricien de la statistique estime la croissance à 4,1 %, après + 4,2 % en 2010.

Le rythme de croissance de l'économie **sud africaine** se stabilise au troisième trimestre 2011, avec une progression de 1,4 % (PIB annualisé, CVS). Les services aux entreprises, le commerce et l'hôtellerie-restauration sont les principaux secteurs contribuant à cette augmentation.

L'activité économique de **Madagascar** reste bien orientée au quatrième trimestre 2011. Le nombre de créations d'entreprises poursuit la forte croissance observée depuis le début de l'année (+ 48,2 % sur l'ensemble de l'année). Les exportations de biens, principalement de produits alimentaires, et le nombre de touristes sont également en hausse (de respectivement + 5,0 % et + 11,7 %).

Aux **Seychelles**, l'activité touristique continue d'être porteuse, avec une hausse de 10,4 % sur un an du nombre de touristes au dernier trimestre 2011. Sur l'ensemble de l'année, la destination a accueilli près de 200 000 touristes.

LA CONJONCTURE ÉCONOMIQUE A LA RÉUNION

Le climat conjoncturel continue à se détériorer

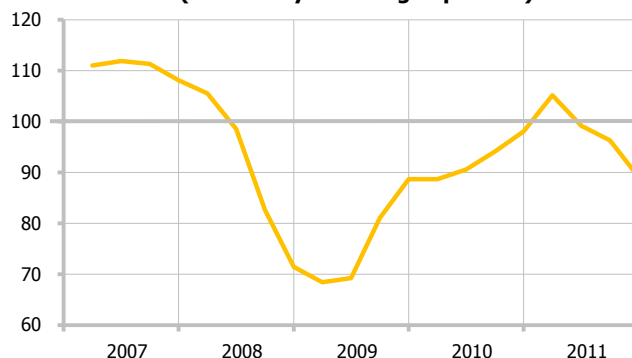
Le quatrième trimestre est marqué par une nouvelle dégradation du climat conjoncturel. L'indicateur du climat des affaires (ICA) enregistre une baisse de 7,1 points par rapport au trimestre précédent. Il se situe désormais 10,8 points au dessous de sa moyenne de longue période. L'activité est en repli mais ce sont surtout les craintes relevées dans les anticipations des chefs d'entreprises interrogés qui pèsent sur l'évolution de l'ICA. Sa contraction est en effet principalement imputable aux soldes d'opinions relatifs à l'activité prévue, aux effectifs prévus et à la trésorerie prévue.

Dans un contexte de croissance modérée des prix, la consommation des ménages se redresse au dernier trimestre, après avoir ralenti le trimestre précédent. L'investissement des entreprises reste atone. Enfin, les importations (hors avion) poursuivent leur progression et les exportations renouent avec la hausse, grâce à une progression importante des exportations de produits des industries agroalimentaires en fin d'année.

La demande d'emploi continue d'augmenter sur le trimestre, notamment chez les 50 ans et plus.

L'activité est mal orientée dans l'ensemble des secteurs, à l'exception du secteur des industries agroalimentaires, du tourisme et, dans une moindre mesure, de celui de l'agriculture, de la pêche et de l'élevage. Les prévisions d'activité sont globalement à la baisse.

**Indicateur de climat des affaires à La Réunion
(100 = moyenne longue période)**



Source : Iedom, enquête de conjoncture

Les prix à la consommation s'inscrivent en hausse

Indice des prix à la consommation



Source : Insee, base 100 en 1998

L'indice des prix à la consommation (IPC) progresse de 1,2 % entre septembre et décembre 2011. Cette hausse est essentiellement imputable à la progression de l'indice au cours du mois de décembre. Mis à part dans l'alimentation (- 0,6 %), tous les prix des grands postes de l'indice sont orientés à la hausse sur le trimestre, notamment celui des services (+ 1,9 %).

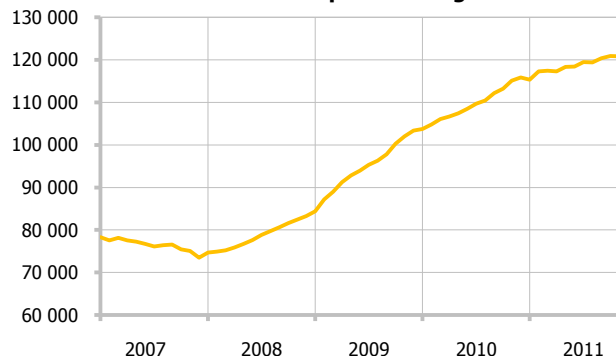
L'IPC augmente de 2,1 % en glissement sur un an, une hausse comparable à celle enregistrée en 2010. Les prix des produits manufacturés sont stables tandis que tous les autres s'inscrivent en hausse. Les prix de l'énergie enregistrent la plus forte progression : + 8,2 % entre décembre 2010 et décembre 2011 (+ 10,4 % un an plus tôt).

La hausse de la demande d'emploi reste soutenue chez les 50 ans et plus

A fin décembre 2011, 122 240 réunionnais sont demandeurs d'emploi (DEFM A), soit une progression de 1,5 % (CVS) par rapport à fin septembre (contre + 3,2 % au niveau national). La hausse est particulièrement importante chez les personnes d'au moins 50 ans : + 6,4 %. Par ailleurs, les femmes sont plus touchées que les hommes (respectivement + 1,8 % contre + 1,3 %).

Sur un an, la progression de la demande d'emploi est identique à celle enregistrée au niveau national : + 5,5 % en ralentissement par rapport à 2010 (+ 12,2 % en décembre 2010). Chez les moins de 50 ans, la demande d'emploi a eu tendance à ralentir (+ 3,3 %), alors qu'elle a progressé à un rythme soutenu pour les personnes de 50 ans et plus (+ 17,7 %). Les femmes sont également plus impactées que les hommes sur l'année : + 6,8 % contre + 4,1 %.

Demandeurs d'emploi de catégorie A



Source : Pôle emploi, données CVS

La consommation des ménages se redresse timidement

Après avoir ralenti au troisième trimestre, la consommation des ménages progresse légèrement au dernier trimestre.

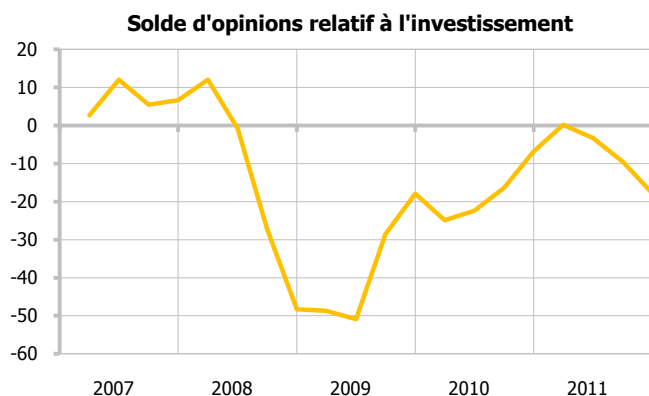
La consommation de produits des industries agroalimentaires augmente. L'activité de production locale de produits agroalimentaires, approchée par le solde d'opinions relatif à l'activité du secteur, est bien orientée en fin d'année. Parallèlement, les importations de produits agroalimentaires progressent de 3,2 % (CVS) par rapport au troisième trimestre.

Les importations de biens à destination des ménages augmentent elles aussi, de 5,0 % (CVS), grâce à la hausse des importations de biens d'équipement du foyer et à la stabilité des importations de biens courants. Les ventes de véhicules de tourisme sont en revanche en retrait de 2,9 % (CVS) sur le trimestre, mais en progression sur l'année (+ 4,2 %).

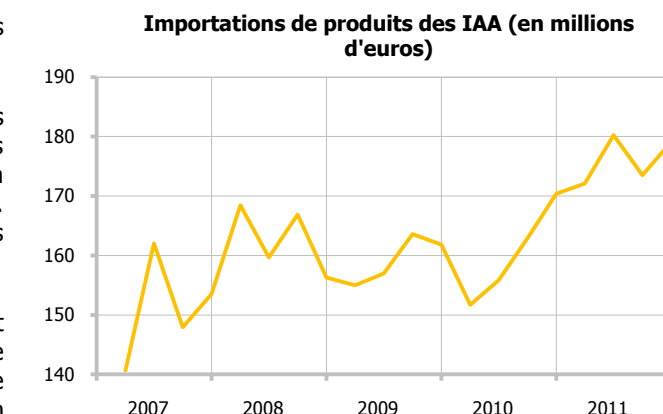
En revanche, l'activité du secteur du commerce reste mal orientée au dernier trimestre selon les résultats de l'enquête de conjoncture. L'encours des crédits à la consommation des ménages est stable sur le trimestre et se contracte de 1,7 % sur un an.

L'investissement des entreprises reste atone

Alors que le premier trimestre avait marqué la fin de la baisse des intentions d'investir, l'opinion des entrepreneurs relative à l'investissement n'a cessé de se dégrader ensuite. Pour l'ensemble des secteurs couverts par l'enquête de conjoncture, les intentions d'investir se contractent en fin d'année, sauf pour le secteur du BTP qui envisage une amélioration.



Source : Iedom, enquête de conjoncture



Source : Douanes, CVS Iedom

Les importations de biens d'équipement, hors avion, se contractent de 1,6 % (CVS) entre le troisième et le quatrième trimestre, au même rythme que les importations de biens intermédiaires.

Les ventes de véhicules utilitaires s'orientent aussi à la baisse : - 9,0 % (CVS) par rapport au trimestre précédent. Elles sont néanmoins en nette progression sur l'année par rapport à 2010 : + 15,9 %.

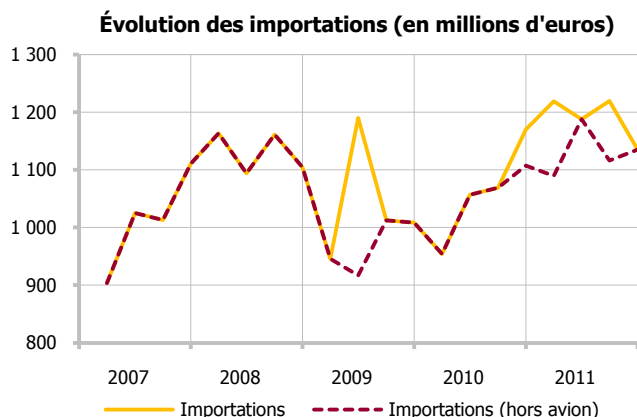
Les attestations de conformité électrique délivrées par le Consuel, progressent de 3,5 % par rapport à l'année précédente, en lien notamment avec l'augmentation de la production de logements sociaux en 2011.

L'encours des crédits à l'habitat des ménages reste en progression (+ 2,0 % entre septembre et décembre 2011) alors que, faisant suite à deux trimestres de retrait, celui des entreprises augmente de 3,4 %. En parallèle, l'encours des crédits à l'investissement des entreprises recule de 1,0 % sur le trimestre.

Les échanges de biens avec l'extérieur progressent

Les importations (hors acquisition d'un avion) poursuivent leur progression (+ 1,7 % CVS entre le troisième et le quatrième trimestres 2011), principalement grâce à la contribution des importations de produits des industries agroalimentaires et de biens à destination des ménages.

En parallèle, les exportations de biens s'inscrivent en nette hausse (+ 27,6 % en données CVS), après un troisième trimestre en baisse. Cette évolution est soutenue par une forte augmentation des exportations de produits des industries agroalimentaires en fin d'année, essentiellement de la légumine et du sucre (qui progressent en volume et en valeur).

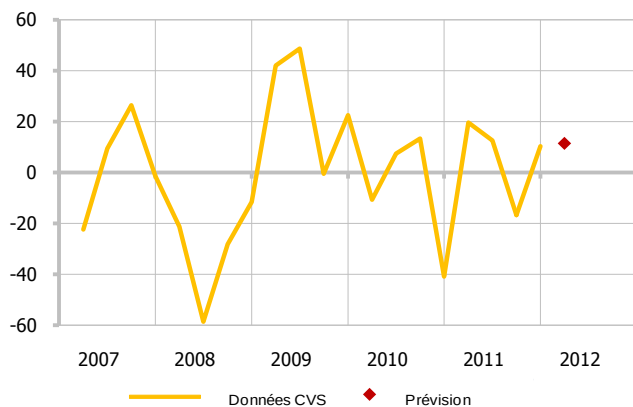


Source : Douanes, CVS Iedom

SEULS L'AGROALIMENTAIRE, LE TOURISME ET L'AGRICULTURE RÉSISTENT

La fin de l'année 2011 est marquée par une détérioration de l'activité dans la quasi-totalité des secteurs de l'enquête. Seuls les secteurs des industries agroalimentaires (IAA), du tourisme et, dans une moindre mesure, de l'agriculture, de la pêche et de l'élevage profitent d'un courant d'affaires en progression.

Solde d'opinions relatif à l'activité du secteur de l'agriculture, de la pêche et de l'élevage



Source : Iedom, enquête de conjoncture

L'activité du secteur **de l'agriculture, de la pêche et de l'élevage** augmente au quatrième trimestre, après une contraction au troisième trimestre. Selon les professionnels interrogés, elle devrait rester bien orientée début 2012.

L'activité globale d'abattage se stabilise (+ 0,1 % en CVS par rapport au troisième trimestre) : l'abattage de volailles progresse de 2,2 %, celui de porcs est stable (- 0,3 %) alors que celui de bovins se contracte de 6,4 %. Par ailleurs, la collecte de lait est en retrait de 2,1 %.

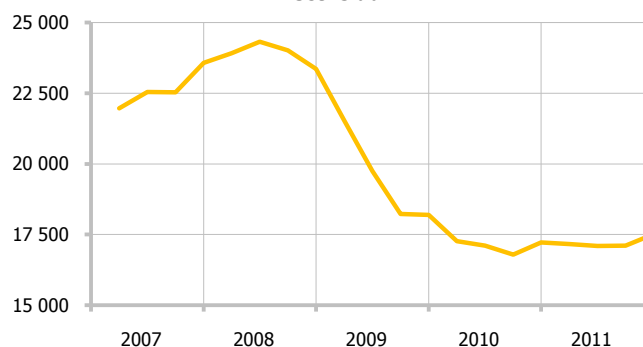
L'activité du secteur des **industries agroalimentaires** progresse elle aussi au quatrième trimestre, comme le confirme la nette progression des exportations des produits des industries agroalimentaires sur le trimestre (+ 79,5 %, alors que sur l'année, ces exportations sont identiques à celles enregistrées en 2010). Cette bonne orientation ne devrait toutefois pas se poursuivre au premier trimestre 2012.

Le secteur du **bâtiment et des travaux publics** connaît quant à lui une diminution de son activité au dernier trimestre. Les prévisions concernant le premier trimestre font état d'une accentuation de cette baisse mais l'investissement devrait progresser en 2012.

Les importations de ciment et clinkers se contractent de 9,0 % sur l'année 2011 par rapport à 2010.

Malgré cela, les effectifs du secteur progressent de 2,4 % (CVS) entre septembre et décembre 2011, ce qui est corroboré par la hausse du solde d'opinions relatif aux effectifs du BTP de l'enquête de conjoncture. En glissement sur un an, les effectifs sont en hausse de 1,7 %.

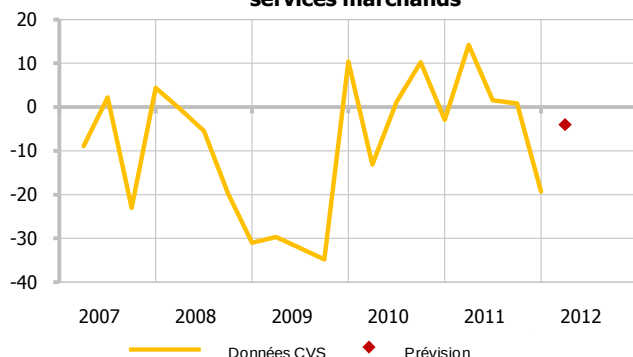
Effectifs du BTP



Source : Caisse de congés payés du BTP, CVS Iedom

Dans l'**industrie manufacturière** (hors IAA), l'activité se contracte au dernier trimestre et poursuit ainsi son évolution en dents de scie autour de sa moyenne de longue période. Les anticipations pessimistes des chefs d'entreprises laissent entrevoir une nouvelle contraction de l'activité pour le premier trimestre 2012.

Solde d'opinions relatif à l'activité du secteur des services marchands



Source : Iedom, enquête de conjoncture

Les chefs d'entreprise du secteur des **services marchands** relèvent une forte baisse de leur courant d'affaires. Cependant il devrait se réorienter à la hausse début 2012.

Au sein des services marchands, l'**activité touristique** continue d'afficher une dynamique robuste et ressort en hausse pour le septième trimestre consécutif. Le nombre de passagers enregistré aux deux aéroports de l'île progresse d'ailleurs une nouvelle fois au quatrième trimestre.

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

Directeur de la publication : N. de SEZE – Responsable de la rédaction : A. BELLAMY-BROWN

Éditeur et imprimeur : IEDOM

Achévé d'imprimer février 2012 – Dépôt légal : février 2012 – ISSN 1952-9619