

Tendances conjoncturelles

3^e trimestre 2015

LA CONJONCTURE ÉCONOMIQUE À WALLIS-ET-FUTUNA

Fléchissement de l'activité économique

Après un deuxième trimestre dynamique soutenu par la consommation des ménages et un niveau d'investissement des entreprises en progression, la tendance est au ralentissement de l'activité économique au troisième trimestre 2015. Le niveau des importations totales, indicateur central pour évaluer l'évolution de la conjoncture à Wallis-et-Futuna, est en recul sur ce trimestre. Cependant, au vu de la cyclicité de la constitution de stocks sur l'archipel, cette tendance trimestrielle est à relativiser. La consommation des ménages reste tout de même dynamique et porte l'activité sur la période. Une augmentation des prix à la consommation est enregistrée pour la première fois de l'année. Comptabilisés avec six mois de décalage pour plus de cohérence, les effectifs salariés enregistrés à la Caisse des prestations sociales sont stables au premier trimestre 2015.

Le secteur du commerce, qui a pris le relais comme principal pilier de l'économie en 2015, peine à maintenir un niveau d'activité constant. Le secteur du BTP ne profite que peu de l'installation d'un réseau de téléphonie mobile à Wallis et à Futuna, les travaux ayant été attribués à une société extérieure spécialisée. Validé par le commissaire européen en charge des projets PTOM, le XI^e Fonds européen de développement se concentrera sur le secteur du développement numérique. Les autorités politiques de l'archipel souhaitent que cette enveloppe puisse participer au financement du raccordement du Territoire à un câble sous-marin pour une connexion Internet à haut débit. Ce type de connexion pourrait constituer l'opportunité d'attirer de nouveaux investisseurs.

RALENTISSEMENT DE L'ÉCONOMIE CHINOISE

Au troisième trimestre 2015, la **Chine** a connu une croissance de son produit intérieur brut (PIB) de 6,9 % en glissement annuel, contre 7,0 % au trimestre précédent, soit son plus bas niveau depuis 2009. La production industrielle a ralenti pour atteindre 5,7 % en septembre 2015 contre 6,1 % le mois précédent. En parallèle, les importations ont chuté de 20,0 % en septembre, tandis que les exportations reculaient de 3,7 %. Après avoir abaissé son taux directeur d'un quart de point le 25 août 2015, la Banque populaire de Chine (PBC) a décidé d'une nouvelle baisse d'un quart de point le 23 octobre.

Avec un recul du PIB de 0,2 % au troisième trimestre (après -0,4 % au trimestre précédent), le **Japon** entre de nouveau en récession. L'investissement des entreprises se replie de 1,3 % (après -1,2 %). Dans un contexte de ralentissement chinois, les entreprises ont choisi d'écouler leurs stocks, qui ont une contribution négative de 0,5 point à l'évolution du PIB. La consommation des ménages reste fragile (+0,5 %, après -0,6 %). Les exportations, portées par la dépréciation du yen vis-à-vis du dollar, ont enregistré une hausse de 2,6 %, tandis que les importations progressaient dans le même temps de 1,7 %.

Dans un contexte de croissance modérée en **Australie**, la Banque centrale d'Australie (RBA) maintient son principal taux d'intérêt à 2,0 %, son plus bas historique. Malgré des perspectives plus favorables pour l'économie, elle s'est dite prête à un assouplissement supplémentaire dans un contexte de faible inflation.

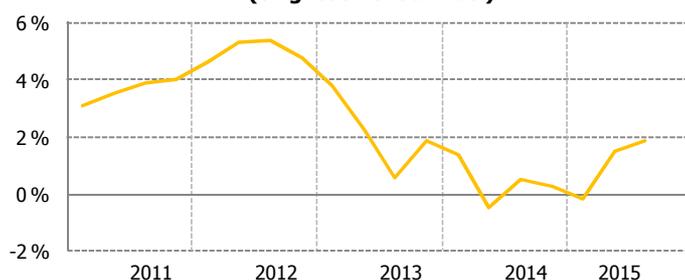
En **Nouvelle-Zélande**, la Banque centrale néo-zélandaise (RBNZ) a annoncé le 10 septembre une nouvelle baisse de son taux directeur de 0,25 point de base, portant celui-ci à 2,75 %. Il s'agit de la troisième baisse depuis le mois de juin. Le taux de croissance annuel de l'économie a été revu à la baisse à 2,0 %, contre 2,5 % lors de l'estimation précédente, en raison notamment du repli des prix à l'exportation. Le taux de chômage au troisième trimestre s'établit à 6,0 %, en hausse de 0,1 % par rapport au trimestre précédent, et de 0,4 % sur un an.

Hausse de l'indice des prix à la consommation

L'indice des prix à la consommation progresse de 1,1 % au cours du troisième trimestre après avoir enregistré un léger repli au deuxième trimestre 2015 (-0,2 %). Cette évolution des prix s'explique en grande partie par l'augmentation importante des prix de l'énergie au troisième trimestre (+5,1 %). Les prix des produits manufacturés progressent plus modérément sur la période (+1,4 %). Enfin, les prix des services et de l'alimentation sont stables entre juillet et septembre (respectivement +0,0 % et -0,1 %).

En glissement annuel, l'indice des prix à la consommation enregistre une hausse de 1,8 %. Cette évolution résulte principalement de la hausse des prix des produits manufacturés (+3,9 %) ainsi que ceux des services (3,3 %) et de l'alimentation (2,1 %). Seuls les prix de l'énergie reculent de 4,1 %.

Évolution de l'indice des prix à la consommation (en glissement annuel)

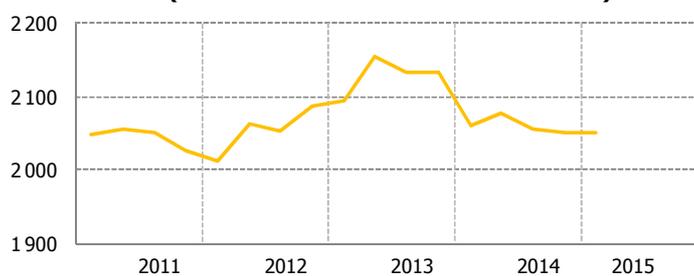


Source : STSEE, données trimestrielles

Stabilité de l'emploi salarié

À fin mars 2015, le nombre de salariés déclarés à la Caisse des prestations sociales de Wallis-et-Futuna (CPSWF) demeure inchangé par rapport au trimestre précédent à 2 051. Les effectifs dans le secteur public reculent de 1,0 % sur le trimestre, passant de 1 251 fin 2014 à 1 238 au 31 mars 2015. À l'inverse, le nombre de salariés dans le secteur privé progresse sur la période (+1,6 %). Les effectifs déclarés dans le secteur du BTP sont en hausse pour la première fois depuis le deuxième trimestre 2013. À fin mars, 66 salariés sont enregistrés dans ce secteur à la CPSWF contre 62 au 31 décembre 2014. Les salariés du secteur des services sont aussi en progression au premier trimestre 2015 (+2,0 %). Dans les autres secteurs, les effectifs sont relativement stables.

Emploi total déclaré localement (nombre de salariés déclarés à la CPSWF)



Source : CPSWF

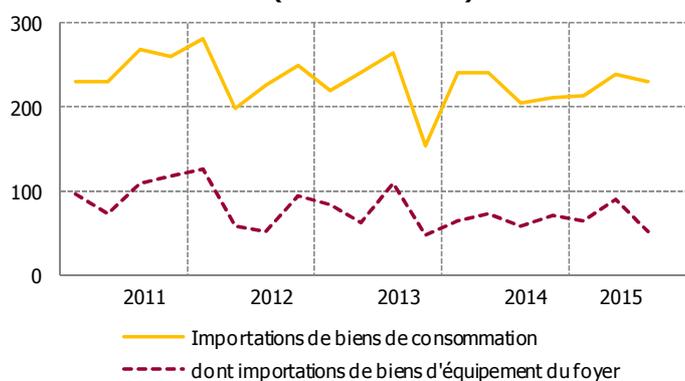
Sur un an, le nombre total de salariés déclarés est en léger recul (-0,4 %) au premier trimestre 2015. Le secteur public voit ses effectifs diminuer de 1,0 % tandis que les effectifs du secteur privé augmentent de 0,5 % sur la période. Si le nombre de salariés dans le secteur des services progresse de 4,8 % sur un an, à l'inverse, il passe de 89 à 76 dans le secteur de l'industrie et de l'artisanat.

La consommation des ménages reste dynamique

Au cours du troisième trimestre 2015, l'encours des crédits à la consommation enregistre une progression de 2,4 %. En glissement annuel, cet encours a même augmenté de 5,6 %. Le nombre d'immatriculations de véhicules de tourisme neufs est en hausse, passant de 18 au deuxième trimestre à 24 sur le troisième trimestre (données CVS).

Les importations de biens de consommation reculent de 3,5 % sur le troisième trimestre 2015 (CVS). Cette tendance est plus marquée concernant les importations de biens d'équipement du foyer qui enregistrent une baisse de 42,8 % sur la période (CVS). Sur un an, ces importations sont également en repli (-11,0 %). À l'inverse, les importations de biens de consommation progressent de 12,0 % sur un an.

Importations de biens de consommation (millions de F CFP)



Source : Service des Douanes, désaisonnalisée par l'IEOM

Pour le quatrième trimestre consécutif, le nombre de personnes physiques en situation d'interdiction bancaire se contracte. Au 30 septembre, le nombre de personnes en interdiction bancaire s'élève à 281, soit une baisse de 4,1 % sur le trimestre (-16,6 % sur un an). Il s'agit du plus faible nombre d'interdictions bancaires depuis 2004. Les retraits de cartes bancaires sont stables (8 cartes retirées au deuxième ainsi qu'au troisième trimestre), tout comme les incidents de paiements sur chèques (151 incidents déclarés entre avril et juin, 152 au troisième trimestre).

Recul de l'investissement des entreprises

Au cours du troisième trimestre 2015, les importations de biens d'équipement à destination des professionnels ont diminué de 15,3 % (CVS). Au 30 septembre 2015, elles s'établissent à 184 millions de F CFP. Sur un an, la même tendance est observée (-13,7 %).

L'encours des crédits aux entreprises est lui aussi en baisse sur le trimestre (-2,2 %), pour s'établir à 859 millions de F CFP à fin septembre. Les crédits d'investissement, qui représentent 77 % de l'endettement total des entreprises, reculent plus fortement sur la période (-4,7 %).

Le nombre d'acquisitions de véhicules utilitaires neufs se contracte de 7,1 % (CVS) en glissement trimestriel. Par rapport au troisième trimestre 2014, on compte cependant deux fois plus de véhicules utilitaires immatriculés sur le même trimestre en 2015 (22 contre 11).

À fin septembre, on dénombre deux personnes morales de moins en situation d'interdiction bancaire par rapport au deuxième trimestre 2015, soit 14 entreprises. Le taux de créances douteuses brutes détenues par les établissements de crédit sur les entreprises enregistre une légère progression au cours de la période (+0,4 point). Il s'établit à 24,1 % au 30 septembre.

Baisse des importations totales

Au troisième trimestre 2015, les importations totales du Territoire se replient de 2,4 % en glissement trimestriel pour s'établir à 1,36 milliard de F CFP (CVS). Les importations de produits des industries agricoles et alimentaires, qui représentent près de 30 % des importations totales, sont stables sur le trimestre (+0,2 %, CVS). Celles de produits de l'industrie automobile sont en hausse sur la période (+8,4 %). À l'inverse, les importations de biens d'équipement enregistrent la plus forte baisse (-15,3 %, CVS). Les importations de biens intermédiaires sont également en repli (-8,1 %) entre juillet et septembre.

Sur un an, les importations totales sont en progression (+2,8 %). Si les importations de biens intermédiaires et d'équipement ont reculé respectivement de 26,1 % et 13,7 %, les importations de produits alimentaires, de biens de consommation et de produits de l'industrie automobile ont crû respectivement de 23,9 %, 12,0 % et 77,9 %.

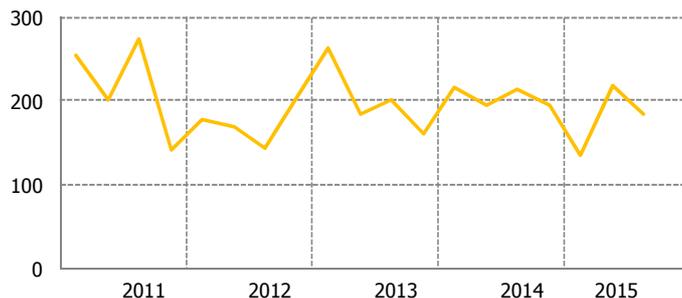
LES PRINCIPAUX SECTEURS D'ACTIVITÉ

Atonie de l'activité dans le secteur du BTP

L'installation d'un réseau de téléphonie mobile sur les deux îles de l'archipel a débuté au cours du troisième trimestre et se poursuit au quatrième trimestre 2015. Au vu de la forte technicité requise pour ce chantier, les effectifs locaux travaillant dans le secteur du BTP n'ont été que peu mobilisés. Par ailleurs, la restauration du lycée d'État à Wallis s'est poursuivie entre juillet et septembre tout comme les travaux pour protéger le littoral. Ces deux marchés à bon de commande évoluent au fil de l'eau, en fonction des besoins. Enfin, la réhabilitation et la remise aux normes de plusieurs établissements scolaires a continué ce trimestre.

Au cours des douze derniers mois, l'activité dans le secteur du BTP est restée amorphe. La demande, aussi bien publique que privée, peine à redécoller. Au 30 septembre, les importations de ciment s'établissent à 8,6 millions de F CFP, en recul de 13,5 % en glissement annuel.

Importations de biens d'équipement
(millions de F CFP)



Source : Service des Douanes, désaisonnalisée par l'IEOM

Importations
(millions de F CFP)



Source : Service des Douanes, désaisonnalisée par l'IEOM

Importations de ciment
(millions de F CFP)



Source : Service des Douanes, désaisonnalisée par l'IEOM

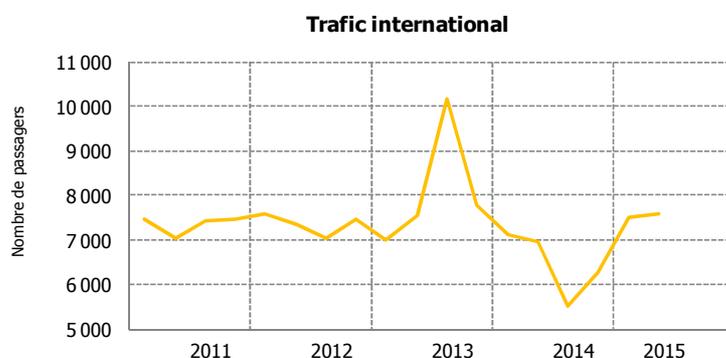
Ralentissement de l'activité commerciale

Alors que l'activité dans le secteur du commerce était repartie à la hausse au deuxième trimestre (les importations de biens alimentaires avaient progressé de 24,4 % en données CVS), cette tendance ne s'est pas poursuivie entre juillet et septembre. Les importations de produits alimentaires sont restées quasi stables en glissement trimestriel (+0,2 %, CVS). Les importations de produits de consommation, qui avaient augmenté de 12,2 % entre avril et juin, se contractent de 3,5 % au cours du troisième trimestre (CVS).

Nouvelle augmentation de la fréquentation du Territoire

Au 30 juin, les statistiques de fréquentation du Territoire sont en croissance pour le troisième trimestre consécutif. Au cours du deuxième trimestre 2015, on dénombre 7 600 passagers au départ ou à l'arrivée de Wallis vers l'international, soit une augmentation de 1,4 % (CVS) par rapport au premier trimestre. Sur un an, la tendance est plus marquée : le nombre de voyageurs progresse de 10,3 %.

La liaison aérienne inter-îles a permis à 3 787 passagers de relier Wallis à Futuna entre avril et juin, soit une progression de 5,9 % (CVS). En glissement annuel, la tendance est la même puisque le nombre de passagers entre Wallis et Futuna a crû de 6,1 %.



Source : Aviation civile, désaisonnalisée par l'IEOM

ÉCONOMIE MONDIALE : UN RALENTISSEMENT DE L'ACTIVITÉ DANS LES PAYS ÉMERGENTS QUI OBÈRE LA CROISSANCE MONDIALE

Selon les données préliminaires collectées par le FMI dans le cadre de l'actualisation de ses prévisions économiques d'octobre, la croissance mondiale a été inférieure aux prévisions tant dans les pays avancés que dans les pays émergents. Elle devrait s'inscrire à +3,1 % en 2015, après +3,4 % en 2014. Le ralentissement de la croissance mondiale serait lié au fléchissement de la croissance dans les pays émergents, non compensé par le timide redressement opéré par les économies avancées et notamment celles de la zone euro.

Aux États-Unis, la croissance du premier semestre a été plus faible que prévu, mais la reprise devrait toutefois se poursuivre, en liaison avec la baisse des prix de l'énergie, le desserrement de la contrainte budgétaire, le renforcement des bilans et la meilleure tenue du marché immobilier, facteurs qui contrebalanceraient l'impact de l'affermissement du dollar sur les exportations. Au total, la croissance se situerait à 2,6 % en moyenne en 2015 (après +2,4 % en 2014). Les premières estimations de la croissance au troisième trimestre font état d'une croissance trimestrielle de 0,4 % contre 1 % le trimestre précédent.

Au Japon, après une année 2014 décevante (-0,1 %), une croissance faiblement positive serait enregistrée en 2015, dans un contexte de consommation atone.

Dans la zone euro, la reprise modérée se confirmerait, toujours favorisée par la baisse des prix de pétrole, l'assouplissement de la politique monétaire et la dépréciation de l'euro. De 0,9 % en 2014, la croissance de la zone passerait à 1,5 % en 2015. Le FMI table sur une croissance stable en Allemagne (+1,6 % en 2014 et +1,5 % en 2015), mais en nette accélération en France (de +0,2 % en 2014 à +1,2 % en 2015) et surtout en Espagne (+1,4 % en 2014 et +3,1 % en 2015).

En France, selon les chiffres de l'INSEE du troisième trimestre 2015, le PIB en volume a progressé de 0,3 %, après une croissance nulle au deuxième trimestre (0,0 %). Les dépenses de consommation des ménages se redressent (+0,3 % après 0,0 %). La formation brute de capital fixe (FBCF) des entreprises non financières accélère légèrement (+0,7 % après +0,5 %).

Le fléchissement de la croissance dans les pays émergents s'expliquerait principalement par le ralentissement enregistré en Chine et les difficultés des pays exportateurs de pétrole. En Chine, la transition vers un nouveau modèle de croissance est perçue comme un risque par les marchés financiers, comme en témoignent certaines turbulences récentes. La croissance ralentirait, selon le FMI, à +6,8 % en 2015 (après +7,3 % en 2014) tandis qu'elle serait stable en Inde (+7,3 %). Le FMI prévoit une récession en 2015 en Russie (-3,8 %) et au Brésil (-3,0 %).

L'analyse de conjoncture économique locale fournie dans cette note trimestrielle s'appuie sur l'exploitation d'indicateurs macroéconomiques disponibles. Celle-ci est complétée par une étude sectorielle, rédigée en partie à l'aide d'une enquête « à dire d'experts » : il s'agit de recueillir tous les trimestres l'opinion d'un certain nombre de chefs d'entreprise représentatifs des secteurs d'activité structurants pour le Territoire des îles Wallis et Futuna (BTP, commerce, tourisme...). Une partie des données fait l'objet d'un traitement pour les corriger des variations saisonnières (CVS).

Les annexes statistiques sont téléchargeables sur le site www.ieom.fr.

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

Directeur de la publication : H. GONSARD - Responsable de la rédaction : C. DORWLING-CARTER - Éditeur et imprimeur : IEOM

Achevé d'imprimer : décembre 2015 - Dépôt légal : décembre 2015 - ISSN 1968-6277