

Tendances conjoncturelles

2^e trimestre 2017

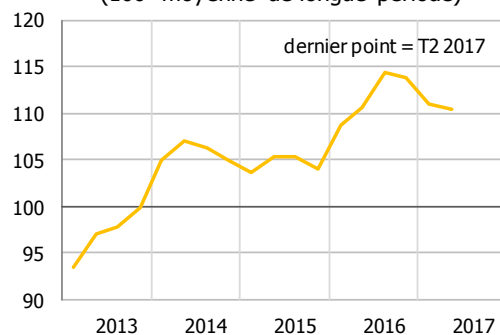
LA CONJONCTURE ÉCONOMIQUE EN POLYNÉSIE FRANÇAISE

L'activité économique se stabilise

Au deuxième trimestre 2017, l'indicateur du climat des affaires (ICA) marque un palier. Après une diminution de 2,5 points au premier trimestre, l'ICA fléchit de 0,5 point pour s'établir à 110,4, niveau qui reste cependant supérieur à sa moyenne de longue période.

D'un point de vue sectoriel, on constate une dichotomie dans la perception du climat économique ; les secteurs du BTP, de l'industrie et du primaire font état d'une dégradation de leur activité, tandis que le secteur tertiaire maintient une perception optimiste de son courant d'affaires.

Indicateur du climat des affaires (ICA)
(100=moyenne de longue période)



Source : Enquête de conjoncture de l'IEOM

T
E
N
D
A
N
C
E
S

CONJONCTURE RÉGIONALE

Grâce à la robustesse de la demande intérieure et à la remontée des cours des matières premières, la région Asie Pacifique demeure l'un des principaux moteurs de la croissance mondiale. Pour les cinq principaux pays de l'ASEAN (Indonésie, Malaisie, Philippines, Thaïlande, Vietnam), le FMI revoit à la hausse ses prévisions de croissance à 5,1 % en 2017 et 5,2 % 2018.

Après seulement +0,3 % au premier trimestre 2017, la croissance en **Australie** devrait être dynamisée par la consommation des ménages ; en effet, les ventes de détail rebondissent en juin (+1,5 % contre +0,2 % au premier trimestre 2017) et le chômage est en légère baisse (5,6 % en juin et en juillet contre 5,8 % au premier trimestre 2017). Les salaires progressent de 0,4 % (+1,9 % sur un an) et l'indice des prix à la consommation évolue dans les mêmes proportions, +0,2 % (+1,9 % sur un an). Selon les prévisions de la Reserve Bank of Australia (RBA), la hausse du PIB devrait avoisiner 2 % en 2017 et 3 % en 2018.

Le PIB **néo-zélandais** s'est accru de 0,5 % au premier trimestre 2017 (+2,5 % sur un an), tiré par l'investissement (+1,2 %) et la consommation des ménages (+1,3 %). Cette dernière se maintient à un niveau élevé au deuxième trimestre 2017, comme en témoigne la hausse de 1,6 % des ventes de détail (+6,8 % sur un an), soutenue par la bonne situation de l'emploi (taux de chômage à 4,8 %) et la hausse de la population. Le niveau élevé du dollar néo-zélandais et des cours des matières premières permettent aux termes de l'échange d'atteindre un niveau record depuis 1973. Dans ce contexte, les exportations devraient fortement contribuer à la croissance néo-zélandaise, qui dépassera 3 % en 2017 et 2018, selon les dernières prévisions de la Reserve Bank of New Zealand (RBNZ).

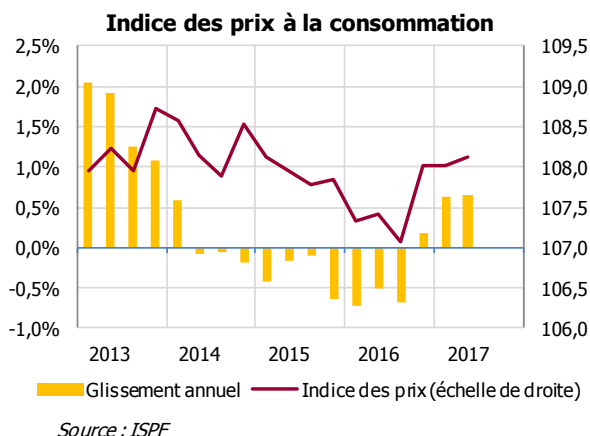
À **Fidji**, la fréquentation touristique augmente de 6,6 % au premier semestre 2017 (372 686 touristes contre 349 709 un an auparavant), grâce aux Australiens (+0,9 %), qui représentent 43 % des visiteurs étrangers), et surtout aux Néo-Zélandais (+14,6 %) et aux Américains (+17,7 %).

La croissance **indonésienne** se stabilise à +5 % en rythme annuel au deuxième trimestre 2017. La consommation des ménages, qui y contribue pour près de 55 %, en reste le principal moteur (+4,9 % sur un an). Sont également en progression l'investissement (+5,3 %) et les exportations (+3,4 %), qui bénéficient de la hausse des cours des matières premières (charbon, pétrole, nickel). Les prévisions de croissance du PIB indonésien établies par l'OCDE pour 2017 et 2018 sont supérieures à 5 %.

Sources: RBA, RBNZ, FMI, OCDE, Badan Pusat Statistik, Australian Bureau of Statistics, Statistics New Zealand, Fiji Bureau of Statistics

Stabilité des prix sur le trimestre

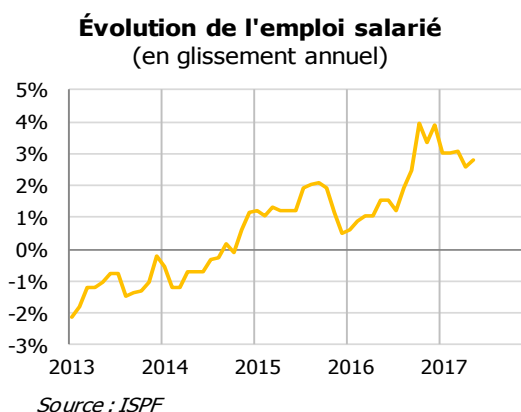
Les prix sont relativement stables sur le trimestre ; l'indice des prix à la consommation (IPC) évolue de 0,1 %. La baisse des prix des produits alimentaires (-0,8 %), des communications (-3,9 %) et de l'hôtellerie/restauration (-0,4 %) est compensée par la hausse de ceux des transports (+1 %) et des boissons alcoolisées/tabac (+7,1 %), en lien avec la hausse de 38,7 % des prix du tabac du premier avril 2017. Les tarifs du poste logement, eau, électricité, gaz et autres combustibles s'inscrivent en légère hausse (+0,2 %) tout comme ceux de l'ameublement et de l'équipement ménager (+0,5 %). Sur un an, l'IPC augmente de 0,6 %, mais diminue de 0,7 % hors tabac. La majeure partie de ses composantes sont en baisse à part l'alimentaire (+2,7 %), l'hôtellerie restauration (+1,2 %) et le logement (+0,6 %).



L'amélioration de l'emploi se poursuit

L'indice de l'emploi salarié marchand poursuit sa progression +2,8 % sur un an au mois de mai 2017. Les résultats de l'enquête de conjoncture de l'IEOM du deuxième trimestre 2017 confirment cette tendance : hormis dans le secteur du BTP, les chefs d'entreprise déclarent avoir mené une politique de recrutement expansive. Leurs prévisions d'embauches pour le prochain trimestre sont orientées à la hausse, même pour le BTP.

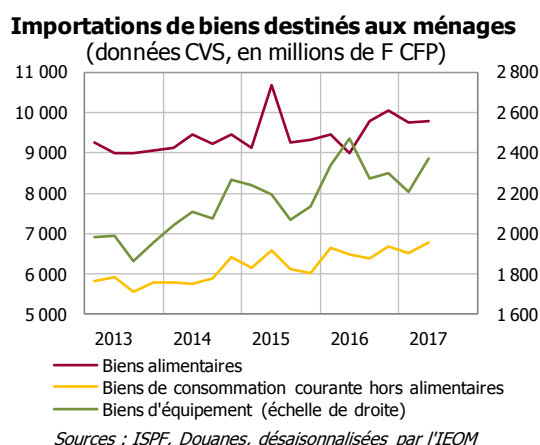
Les données du service de l'emploi, de la formation et de l'insertion professionnelle (SEFI) font état d'une réduction du nombre de demandeurs d'emploi : -3,9 % (CVS) sur le trimestre et d'une augmentation des offres d'emplois (+17 % sur un an en retranchant les 800 offres d'emplois exceptionnelles liées aux besoins de l'opération de recensement), principalement dans le secteur de l'hôtellerie restauration et du commerce.



La consommation des ménages s'accélère

Après la pause constatée au premier trimestre, la consommation des ménages s'accélère au deuxième trimestre. Corrigées des variations saisonnières, les importations de biens de consommation et de biens d'équipement progressent de respectivement 4,1 % et 7,4 %. Bien qu'en légère baisse (-0,6 % CVS), les immatriculations de véhicules neufs se maintiennent à un niveau élevé, soutenues par le renouvellement de l'aide à l'acquisition d'un véhicule neuf.

Les chefs d'entreprise du commerce, interrogés dans le cadre de l'enquête de conjoncture de l'IEOM se déclarent satisfaits de leur activité au deuxième trimestre et anticipent un maintien de leur courant d'affaires pour le trimestre suivant.



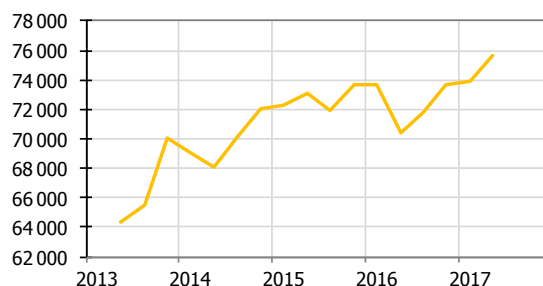
L'investissement est toujours bien orienté

L'investissement des ménages continue sa progression. Au deuxième trimestre 2017, la production de prêts immobiliers croît de 3,5 % sur un an et l'encours des crédits à l'habitat de 3,9 %.

L'investissement des entreprises reste favorablement orienté. L'encours des crédits à l'investissement accordés aux entreprises progresse de 7,6 % sur un an et la production de crédit à l'équipement triple (en raison d'importants investissements dans l'hôtellerie et le transport maritime et aérien).

Selon les résultats de l'enquête de conjoncture de l'IEOM, les prévisions d'investissement des chefs d'entreprise s'affermissent, sauf pour le BTP.

Encours bancaire des crédits d'investissement
(en millions de F CFP)



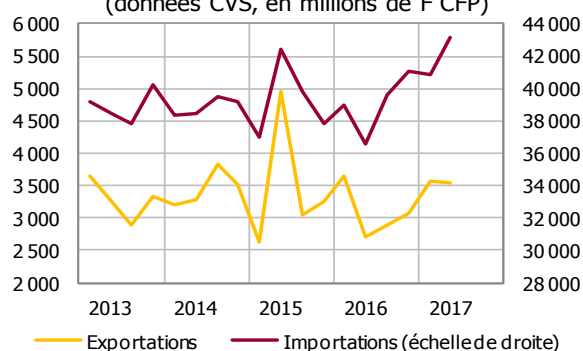
Source : IEOM

Les exportations locales en repli

Au deuxième trimestre, les exportations de produits locaux diminuent de 6,3 % (CVS). La forte baisse du volume de perles exportées (-35,3 %), de poissons et crustacés (-24,4 %) et de monoi (-38,9 %) en est la principale cause.

Les recettes d'exportations totales s'inscrivent en repli de 0,7 % tandis que le montant des importations augmente de 5,8 %, reflétant le dynamisme de la consommation des ménages et l'effort d'équipement des entreprises.

Commerce extérieur
(données CVS, en millions de F CFP)



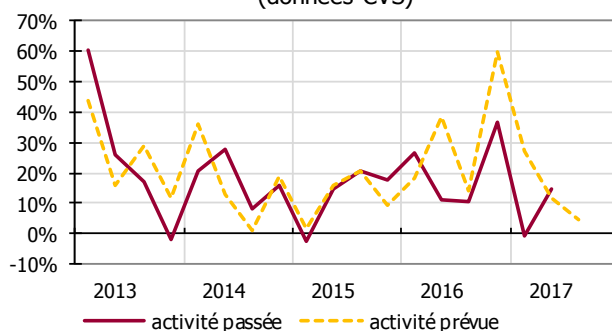
Sources : ISPF, Douanes, désaisonnalisées par l'IEOM

DES ÉVOLUTIONS SECTORIELLES CONTRASTÉES

Dans le **tourisme**, l'activité reste bien orientée au deuxième trimestre selon les hôteliers qui ont répondu au questionnaire de l'enquête de conjoncture de l'IEOM. Ils indiquent également une amélioration de leur situation de trésorerie, liée à la revalorisation de leurs tarifs. Par ailleurs, le Conseil des professionnels de l'hôtellerie (CPH), représentant 20 hôtels classés, relève une hausse du taux d'occupation au deuxième trimestre : 73,5 % après 71,2 % sur la même période en 2016. En cumul de janvier à mai 2017 (dernières données disponibles), la fréquentation touristique affiche, certes, un léger repli de 0,9 % par rapport à 2016, uniquement lié aux croisiéristes (-21,4 %). Le nombre de touristes terrestres, pour sa part, augmente (+4,6 %).

Conformément à leurs attentes du début de l'année 2017, les dirigeants du secteur des **services marchands** attestent d'une hausse de leur activité qui devrait se poursuivre au troisième trimestre. Ils bénéficient également d'une bonne tenue de leur trésorerie, grâce à la réduction des délais de recouvrement de leurs factures et à la hausse de leurs tarifs.

Solde d'opinion sur l'activité dans le tourisme
(données CVS)



Source : enquête de conjoncture de l'IEOM

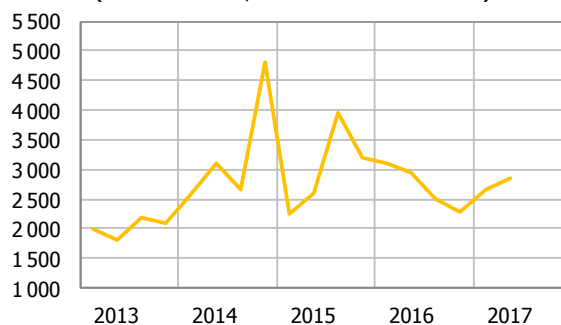
Contrairement à leurs anticipations du début de l'année, les professionnels du **BTP** observent une stabilisation de leur activité au deuxième trimestre et une amélioration de leurs charges d'exploitation, dans un contexte de réduction de leurs effectifs. Dans la branche travaux publics, la hausse des dépenses liquidées par les Directions de l'Équipement et de l'Aviation civile (+6,3 %, CVS) contribue au maintien de la trésorerie des entreprises. Le bâtiment bénéficie de la bonne tenue du marché immobilier : la production totale de prêts immobiliers s'inscrit en hausse, +13,4 % en glissement annuel. Pour le troisième trimestre, les chefs d'entreprise du BTP escomptent une hausse de leur courant d'affaires et de leurs effectifs.

Alors que les chefs d'entreprise du secteur de **l'industrie** constatent un maintien de leur courant d'affaires au deuxième trimestre, les secteurs exportateurs ont de mauvais résultats. Après trois trimestres consécutifs de hausse, les exportations de monoï reculent fortement sur le trimestre (-38,9 %, CVS). Les exportations de produits agroalimentaires diminuent de 23 % en glissement annuel.

Enfin, dans le **secteur primaire**, les professionnels témoignent d'un affaissement de leur activité au deuxième trimestre, en particulier dans les secteurs de la perle et de la pêche. En revanche, le secteur agricole affiche de meilleurs résultats : la production de coprah (+1,1 %, CVS) et les exportations de vanille se redressent sur le trimestre.

Dépenses liquidées par les Directions de l'Équipement et de l'Aviation civile

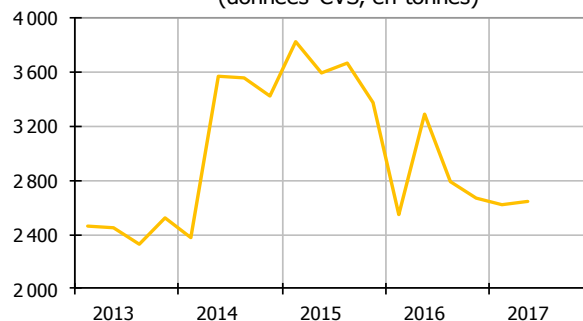
(données CVS, en millions de F CFP)



Sources : SEAC, Équipement, désaisonnalisées par l'IEOM

Production de coprah

(données CVS, en tonnes)



Source : Caisse de soutien des prix du coprah, CVS IEOM

CONSOLIDATION DES PERSPECTIVES DE CROISSANCE MONDIALE

Le Fonds monétaire international (FMI) a maintenu en juillet ses perspectives de croissance mondiale à +3,5 % en 2017 puis +3,6 % en 2018, confirmant l'affermissement de la reprise. Le redressement de l'activité s'est révélé plus dynamique que prévu dans plusieurs grandes économies avancées et émergentes avec une accélération de la reprise au deuxième trimestre. Toutefois, la conjoncture a été moins favorable qu'attendu aux États-Unis et au Royaume-Uni.

Aux États-Unis, le FMI a abaissé ses prévisions de croissance en 2017 et 2018 de respectivement 0,2 point et 0,4 point, principalement en raison des incertitudes portant sur la nature et l'horizon temporel des mesures de relance budgétaire. Celles-ci pouvant s'avérer moins expansionnistes qu'annoncé, le FMI envisage désormais une croissance de +2,1 % pour les deux années à venir.

Dans la zone euro, la demande intérieure a été vigoureuse sur le premier trimestre et l'activité a rebondi au-delà des performances prévues. Le FMI table ainsi sur une croissance du PIB à 1,9 % en 2017 (+0,2 point).

En France, selon les estimations publiées par l'INSEE, le PIB progresse de 0,5 % au deuxième trimestre 2017 pour la troisième fois consécutive. L'investissement ralentit après un sursaut au premier trimestre (+0,5 % après +1,4 %), tandis que la consommation des ménages s'accélère légèrement (+0,3 % après +0,1 %). En parallèle, le solde extérieur contribue positivement à la croissance grâce au rebond des exportations (+3,1 % après -0,7 %) et à la stabilisation des importations (+0,2 %). Le FMI a légèrement redressé sa prévision de croissance 2017 à 1,5 % (+0,1 point).

Au Japon, la consommation, l'investissement et les exportations ont progressé plus rapidement qu'anticipé le trimestre dernier, portant la prévision de croissance du FMI à 1,3 % sur l'année (+0,1 point).

Les pays émergents pourraient enregistrer une croissance globale de +4,6 % en 2017, tirée par les pays exportateurs de matières premières, dont les cours remontent. Le FMI a relevé sa prévision pour la Chine à +6,7 % (+0,1 point), en lien avec un niveau d'activité plus solide qu'attendu au premier trimestre et des réformes favorables à l'offre (politique budgétaire expansionniste, augmentation des dépenses d'infrastructures).

Au Brésil, après un premier trimestre bien orienté, le FMI a réévalué à +0,3 % la croissance du PIB en 2017 (+0,1 point). En Russie, le FMI confirme la sortie de récession avec une croissance de +1,4 % en 2017 (après -0,2 % en 2016), en lien avec un regain de confiance des agents économiques et l'assouplissement des conditions financières.

Sources : FMI, INSEE – données arrêtées à la date du 28 juillet 2017

Les annexes statistiques sont téléchargeables sur le site www.ieom.fr, sous la rubrique « Publications ».

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

Directeur de la publication : Claude PERIOU – Responsable de la rédaction : Sophie NATIER

Éditeur et imprimeur : IEOM

Achévé d'imprimer : septembre 2017 – Dépôt légal : septembre 2017 – ISSN 1968-6277