



CONJONCTURE ECONOMIQUE

Tendances conjoncturelles

1^{er} trimestre 2025

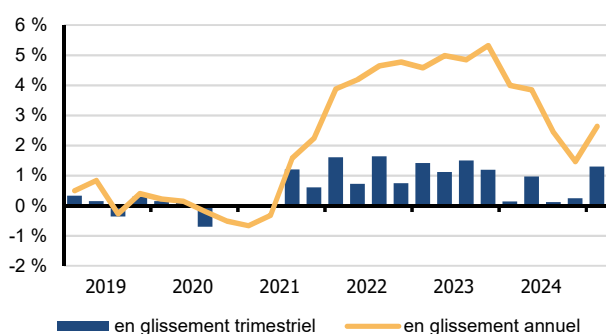
L'économie des îles de Wallis et Futuna présente des indicateurs favorables malgré une remontée de l'inflation au premier trimestre 2025. Les indicateurs sur l'emploi montrent une nette amélioration, autant dans le secteur public que privé. Les importations globales atteignent un niveau élevé, portées notamment par la hausse de la consommation des ménages, malgré une légère baisse des crédits à la consommation. Le secteur du commerce affiche une certaine solidité avec une hausse continue de l'emploi déclaré et un bond des importations de produits alimentaires. Enfin, le secteur du BTP accroît ses effectifs et importe davantage des matériaux de construction, afin de répondre aux nombreux chantiers de la commande publique.

L'inflation remonte de 2,6%, l'emploi s'améliore

L'inflation repart à la hausse

Au premier trimestre 2025, la courbe de l'indice des prix à la consommation s'inverse, avec une remontée de l'inflation. Sur un trimestre, les prix varient de +1,29 %. Les prix de l'alimentation enregistrent la hausse la plus forte en glissement annuel, de +3,4%. Les prix des produits manufacturés, de l'énergie et des services augmentent respectivement de 2,0 %, de 2,0 % et 2,5 %.

Évolution de l'indice des prix à la consommation



Source : STSEE, données trimestrielles

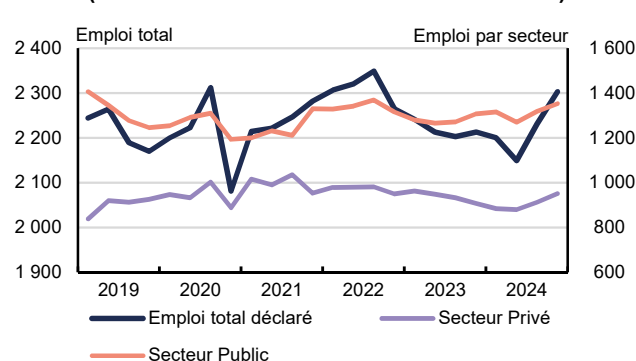
© IEOM

Sur les 12 derniers mois, les prix ont augmenté de 2,6%. Les prix de l'alimentation contribuent principalement à cette hausse en glissement annuel (1,0 %). Les prix de l'énergie contribuent pour 0,3 %, les produits manufacturés pour 0,5% et les services pour 0,7 %.

Le marché de l'emploi est bien orienté

2 303 salariés sont déclarés à la Caisse des Prestations Sociales (CPS WF) fin décembre 2024 (dernières données complètes) contre 2 231 fin septembre 2024. L'emploi affiche à nouveau une hausse autant en rythme trimestriel (+3,2 %) qu'en rythme annuel (+4,1 %), après des baisses successives depuis le début de l'année. Cette hausse concerne le secteur public comme le secteur privé.

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



Source : CPS WF

© IEOM

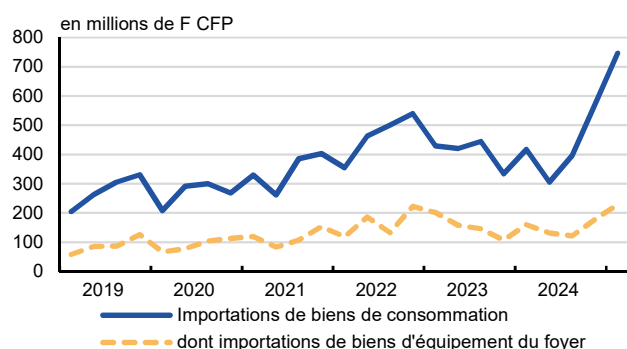
L'emploi privé progresse dans tous les secteurs d'activité hormis celui des services. Les effectifs du BTP progressent de 15,5 % en un trimestre (+17 salariés) et ceux du commerce de 4,6 % (+19 salariés). L'emploi progresse également dans l'industrie et l'artisanat (+5,9% soit 5 salariés). La baisse de l'emploi dans les services reste modérée (-0,6 % soit -2 salariés). En glissement annuel, ce sont les secteurs du BTP et du commerce qui affichent les plus fortes progressions des effectifs déclarés, de +12,4 % et +8,9 % respectivement.

La consommation des ménages bondit

Les **importations de biens de consommation** continuent leur progression en ce début d'année, par rapport au trimestre précédent (+30,7 %, CVS), comme en glissement annuel (+78,7 %, CVS). Cette progression concerne principalement les produits pharmaceutiques, de parfumerie et d'entretien (+38,5 % en un trimestre), les articles d'habillement (+20,8 %) et les équipements du foyer (+28,4 %).

Au total, le **niveau des importations de biens de consommation atteint un montant record** de 746 millions de F CFP. En volume, le niveau grimpe de 54,5 % sur un trimestre avec 569 tonnes importées.

Importations de biens de consommation



Source : Service des Douanes, données CVS

© IEOM

Le **nombre d'immatriculations de véhicules de tourisme neufs augmente en un trimestre**, avec 31 véhicules immatriculés en ce début d'année contre 22 à fin 2024, soit une hausse de 40,9 %.

Le **prix de l'essence** tend à diminuer à fin mars 2025, que ce soit en glissement trimestriel (-1,0 %) ou annuel (-0,6 %).

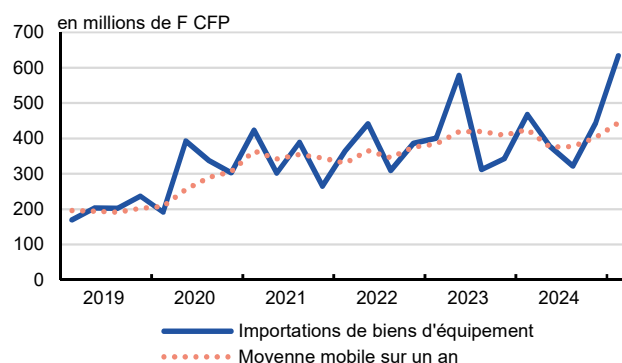
La baisse des **crédits à la consommation** se poursuit au T1 2025 (-3,1 % sur un trimestre, -0,5 % sur un an), mais est compensée par la forte hausse de l'encours des crédits à l'habitat, à 781 millions de F CFP (+73,6 % sur un trimestre, +97,9 % sur un an). **L'encours bancaire des crédits aux ménages** s'établit à 2,6 milliards de F CFP à fin mars 2025, soit une progression de 17,2 % sur un an et de +12,0 % sur un trimestre.

Le **nombre de personnes physiques en interdiction bancaire** continue à croître au premier trimestre 2025 (+28,1%), passant de 433 à 495 personnes. Sur un an, cette hausse s'élève à 58 %. Le nombre d'incidents de paiement par chèque s'élève à 656 ce trimestre, un record, un niveau qui a presque doublé en un an (+90 %).

Entreprises : Le niveau des importations de biens d'équipement orienté à la hausse

Les importations de **biens d'équipement**, destinés aux entreprises, confirment leur augmentation au T1 2025. Elles s'établissent à 634 millions de F CFP, progressant de +43 % en valeur et de +77,4 % en volume. En glissement annuel, on observe la même tendance, avec une hausse en valeur de 35,7 % à fin mars 2025.

Importations de biens d'équipement



Source : Service des Douanes, données CVS

© IEOM

39 véhicules utilitaires ont été immatriculés à fin mars 2025, soit 2 de plus qu'au trimestre précédent et 6 de plus qu'à la même période en 2024.

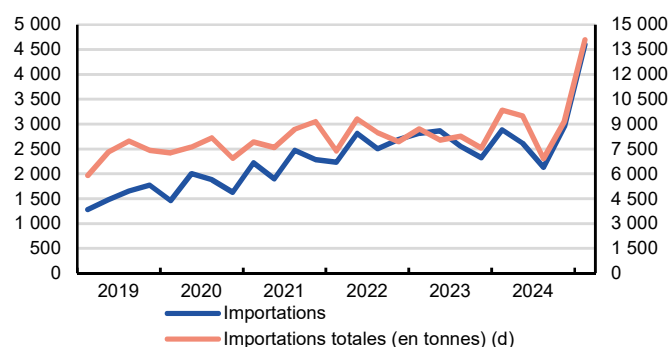
Le **taux de créances douteuses brutes des entreprises**, à 1,8 %, reste stable.

Les **encours de crédits des entreprises** atteignent un nouveau record, à 4,3 milliards de F CFP au T1 2025, contre 1,7 milliard un an plus tôt (+153,4 %). Cette hausse est principalement due au versement ce trimestre des **crédits d'exploitation** par la Banque des Territoires. Ils atteignent à fin mars 2025, 2,5 milliards de F CFP. Les crédits d'investissement sont eux aussi en hausse, à 1,7 milliards de F CFP (+ 21,9 % sur un an).

Les importations globales atteignent un record

Les **importations totales** à Wallis-et-Futuna s'établissent 4 602 millions de F CFP au T1 2025, un niveau encore jamais atteint. Elles enregistrent une hausse de 56,0 % par rapport au dernier trimestre. Sur un an, elles augmentent de 59,5 %. Les importations en volume montrent la même tendance haussière (+53,8 % par rapport au dernier trimestre 2024).

Importations (millions de F CFP)



Source : Service des Douanes, données CVS

© IEOM

Plusieurs raisons expliquent cette hausse, à commencer par un effet de rattrapage en raison de plusieurs retards du cargo ravitailleur, accumulés en début d'année. De plus, Wallis-et-Futuna a accueilli l'exercice militaire « Croix du Sud » fin avril, nécessitant de préparer l'arrivée de 2 000 militaires sur le Territoire. Enfin, on observe des importations massives de véhicules

d'occasion sur le Territoire (+140 % en un trimestre, +142 % en un an).

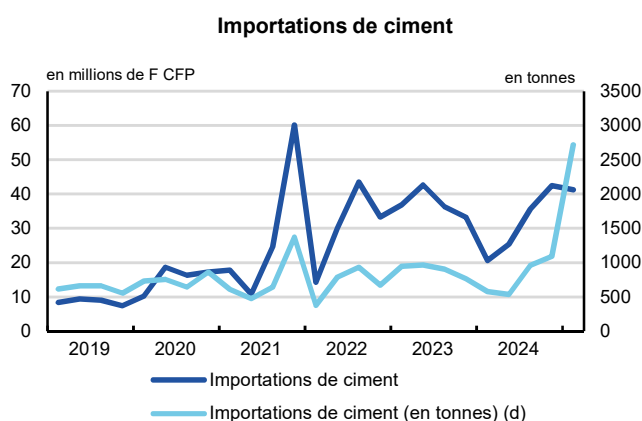
En moyenne au premier trimestre 2025, il y a eu **218 containers par bateau** à Wallis-et-Futuna, contre 195 au T1 2024, soit 23 de plus.

L'ensemble des recettes douanières et taxes ce trimestre ont rapporté 722 millions de F CFP au Territoire, portées par les taxes d'entrée (401 millions) et les droits de douane (125 millions).

Activité locale soutenue par les principaux secteurs de l'économie

La tendance haussière des importations en volume du secteur du BTP se confirme

Les **importations de ciment en volume** enregistrent une très forte hausse par rapport au trimestre dernier (+149 %), passant de 1 093 tonnes à 2 719 tonnes, ainsi qu'en glissement annuel (+370 %). En valeur, le niveau de ces importations fléchit légèrement au premier trimestre 2025. Elles s'établissent à 41,3 millions de F CFP, contre 42,5 millions au trimestre précédent (-2,8 %). Cependant, il convient de relever que les importations de ciment ont doublé en valeur sur un an (+99,8 %).

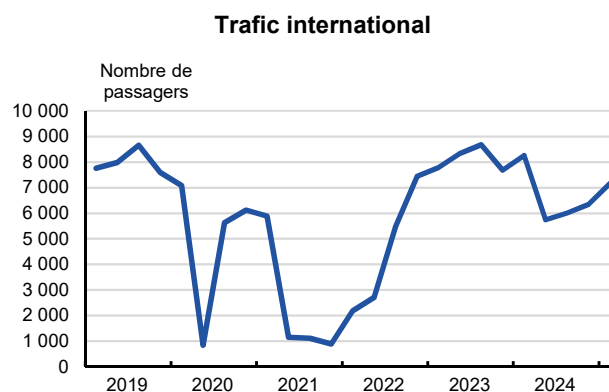


Les **importations de métaux et produits métalliques** suivent cette tendance haussière, atteignant 112 millions de F CFP, soit +52,5 % sur un trimestre. En volume, la hausse est encore plus forte, +80,4 %, avec 317 tonnes importées.

Les **effectifs salariés du secteur augmentent** sur un trimestre (+15,5 %) et sur un an (+12,4 %), avec 127 employés déclarés au T4 2024 (contre 110 au trimestre précédent et 113 un an plus tôt). Le secteur reste solide et continue de bénéficier des nombreux chantiers de la commande publique lancés en 2025 (lycée d'Etat, hôpitaux de Wallis et de Futuna, prison, aéroport, bâtiment des archives, etc.).

Hausse du trafic aérien international sur un trimestre

Le **trafic aérien international est en hausse au T1 2025**, par rapport au trimestre précédent. La fréquentation des vols internationaux progresse de 12,8 % (données CVS) par rapport à fin 2024, avec un total de 7 155 passagers internationaux. En revanche sur un an, le trafic aérien se dégrade, avec notamment une baisse de -13,4 % de la fréquentation des vols internationaux.



Le trafic entre les îles Wallis et Futuna baisse légèrement ce dernier trimestre (-0,4%).

Une croissance mondiale entravée par les incertitudes et la politique douanière américaine

Le FMI maintient ses anticipations de reflux de l'inflation mondiale pour 2025 et 2026. Celle-ci devrait atteindre 4,3 % en 2025 puis 3,6 % en 2026. Ce reflux pourrait toutefois être moindre qu'initialement annoncé avec des anticipations d'inflation aux États-Unis et au Royaume-Uni revues à la hausse. Le coût élevé des services, le rebond du prix des matières premières et l'impact de la hausse des droits de douane impacteraient en effet l'inflation aux États-Unis ; de même que la hausse des tarifs réglementés au Royaume-Uni.

Les prévisions de croissance américaine sont revues à la baisse : selon les dernières prévisions du FMI, le PIB progresserait de 1,8 % en 2025 et 1,7 % en 2026 aux États-Unis, contre des estimations de 2,7 % et 2,1 % en janvier 2025. Ce moindre optimisme procède tant des tensions commerciales et de la mise en place de nouveaux droits de douane que d'une consommation moins dynamique qu'attendu.

En zone euro, le contexte d'incertitude et la hausse des droits de douane aux États-Unis pèsent également sur les perspectives de croissance qui, selon le FMI, atteindrait 0,8 % en 2025 et de 1,2 % en 2026. Au sein de la zone euro, l'économie allemande devrait connaître une croissance nulle en 2025. L'Espagne en revanche se distinguerait par son dynamisme, affichant une croissance de 2,5 %, à la faveur notamment des reconstructions consécutives aux inondations survenues en 2024.

En France, le premier trimestre 2025 est marqué par une croissance modérée du PIB de 0,1 % selon les premières estimations de l'Insee (après la baisse de 0,1 % au quatrième trimestre 2024 liée au contrecoup des Jeux olympiques). La Banque de France anticipe une hausse modeste, +0,7 %, pour l'exercice 2025, suivie d'une accélération en 2026, à +1,2 %.

L'économie japonaise souffre elle aussi des incertitudes nées de la politique douanière américaine, qui pourraient peser sur la consommation des ménages nippons. La prévision de croissance pour 2025 est ainsi revue à la baisse par le FMI à 0,6 % pour 2025, contre 1,1 % dans les dernières prévisions de janvier.

Le ralentissement concernerait également les pays émergents en 2025 : la Chine, qui souffre des incertitudes nées de la politique douanière américaine voit ses anticipations de croissance pour 2025 ramenées à 4,0 %, contre 4,6 % en janvier ; en Inde, les prévisions de croissance ont été ramenées à 6,2 % pour 2025 (6,5 % en janvier). La croissance des pays émergents d'Afrique subsaharienne et d'Europe est également attendue en ralentissement pour l'année 2025. Les économies du Moyen-Orient et d'Asie centrale bénéficient de perspectives plus favorables.

Sources : FMI, INSEE, Banque de France

Asie-Pacifique

Selon les prévisions du Fmi d'avril dernier, la croissance de l'Asie-Pacifique pourrait s'affaiblir, de 4,6 % en 2024 à 3,9 % en 2025, notamment menacée par la nouvelle politique des États-Unis en matière de droits de douane.

Au dernier trimestre 2024, le PIB de l'Australie a progressé de 0,6 % (+1,3 % sur l'année), soutenu par les dépenses publiques (+0,7 % sur le trimestre), la consommation des ménages (+0,4 %) et les exportations (+0,7 %). En mars, le taux de chômage s'est établi à 4,1 % (4,0 % en décembre 2024). L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 2,4 % en glissement annuel au premier trimestre 2025, comme au trimestre précédent, tandis que l'inflation sous-jacente a poursuivi sa baisse (+2,9 % après +3,3 % et 3,6 % précédemment). La Reserve Bank of Australia (RBA) a donc décidé d'amorcer une détente de sa politique monétaire : en février, elle a abaissé de 25 points de base son taux principal directeur, le Cash rate, de 4,35 à 4,10 %.

En récession technique au second semestre 2024 (-1,1 % au deuxième et au troisième trimestre 2024), l'économie de la Nouvelle-Zélande a rebondi sur la fin de l'année, enregistrant +0,7 % au dernier trimestre 2024 : la vigueur de la demande publique (+1,9 %) et des exportations (+3,5 %) ont compensé la modeste reprise de la consommation des ménages (+0,1 % après -0,3 % au troisième trimestre 2024) et le repli de l'investissement résidentiel (-3,9 %). Le taux de chômage s'est stabilisé à 5,1 % au premier trimestre 2025. La hausse de l'IPC, +2,5 % en glissement annuel, s'est quelque peu accélérée (+2,2 % aux deux trimestres précédents).

La croissance de l'Indonésie a atteint +4,9 % en rythme annuel au premier trimestre 2025 (-1,0 % sur le trimestre), sa plus faible performance depuis trois ans. La consommation des ménages (+4,9 %) a ralenti, en dépit de la période des fêtes du Ramadan, de même que l'investissement (+2,1 % contre +3,8 % un an auparavant) et les exportations (+5,7 % contre 12,7 %). L'inflation demeure contenue, l'IPC augmentant de 1,0 % en glissement annuel en mars 2025.

Sources : Australian Bureau of Statistics, Reserve Bank of Australia, Stats NZ, Reserve Bank of New Zealand, BPS-Statistics Indonesia, Reserve Bank of Fiji

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

Directeur de la publication : J. NICOLLE ■ Rédaction : C. DEPLAIX