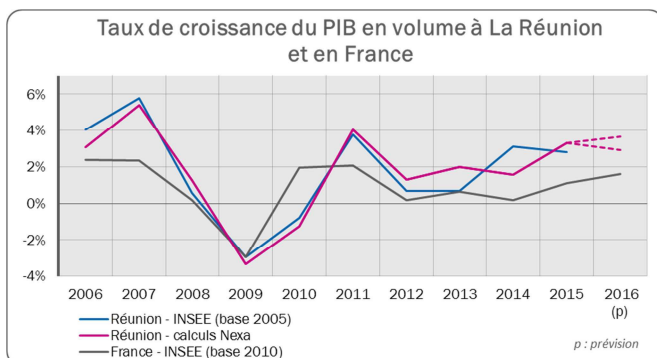


## Evolution économique positive et persistante

Les indicateurs de santé économique de La Réunion restent pour la plupart correctement orientés au troisième trimestre 2016. La politique keynésienne de grands travaux notamment, génère des retombées positives sur l'emploi et, par ricochet, sur la consommation.

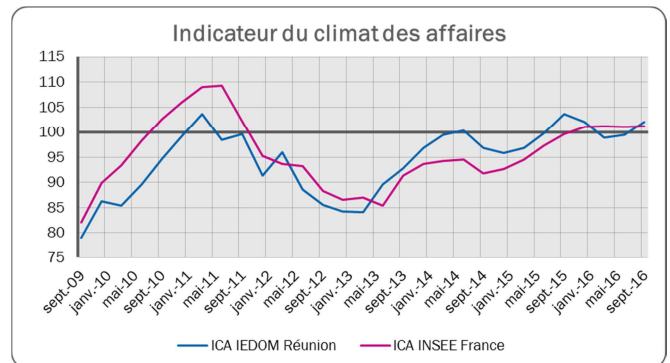
En outre, l'amélioration des indicateurs de vulnérabilité des acteurs, tels que la chute des incidents de paiement ou des interdictions bancaires témoignent également d'une meilleure exposition financière des ménages et des entreprises.

A ce stade de l'année, les hypothèses ne sont pas totalement confirmées et l'estimation de croissance évolue peu. Elle confirme les prévisions élaborées précédemment. Compte tenu des éléments connus, le PIB pourrait connaître une évolution comprise dans une fourchette avec un point haut à 3,8% et un point bas à 2,7%. Dans un scénario central, la consommation et l'investissement seraient respectivement en augmentation de 2,7% et 6,1%.



Sources : INSEE, Cerom, Nexa

Nos prévisions sont construites à partir des comptes définitifs jusqu'à 2011 (base 2005), des comptes rapides CEROM (INSEE-IEDOM-AFD) et de modélisations économétriques reposant sur des indicateurs économiques (avec déflateur IPC).



Sources : IEDOM, INSEE

### La consommation renforcée par les prix et le financement

Si les ménages ont pu profiter d'un pouvoir d'achat en hausse pour accroître leur consommation, ils se sont également appuyés sur des conditions de financement attractives générées par les faibles taux d'intérêt.

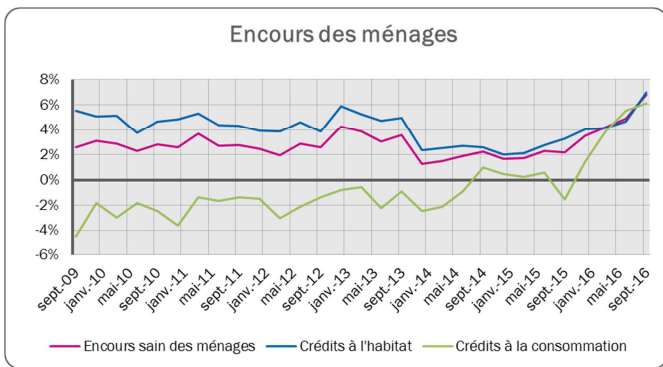
L'encours des crédits à la consommation comptabilisé auprès des établissements bancaires par l'IEDOM à hauteur de 1,68 Md€ au troisième trimestre, accélère de 6% par rapport à septembre 2015.

#### Sommaire :

- La tendance macro-économique
- La perception sectorielle
- Les événements marquants récents
- Les perspectives à court et moyen terme

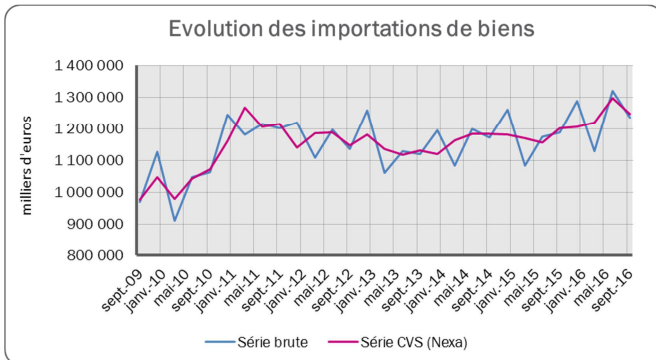
#### Observatoire régional de l'économie

Directeur de la publication : Gaston BIGEY  
Rédaction : Frédéric LORION  
Graphiques : Nelly FUNG-KWOK-CHINE  
Conception et édition : Nexa  
Contact : [observatoire@nexa.re](mailto:observatoire@nexa.re)



Source : IEDOM

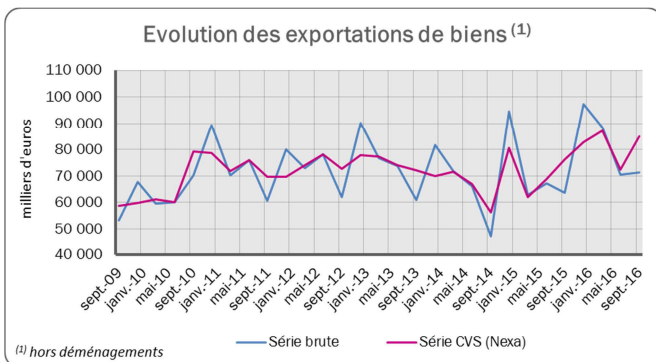
## Les échanges extérieurs solides



Source : Douanes

Après une forte augmentation au second trimestre expliquée par l'arrivée sur le territoire d'un nouvel avion et d'une barge pour les travaux de la Nouvelle Route du Littoral, les importations marquent un recul de 4% au troisième trimestre 2016 par rapport au précédent.

Cependant, les données cumulées sur neuf mois depuis janvier 2016 indiquent un accroissement de 7%, à 3,7 Md€ de marchandises importées dans l'île.



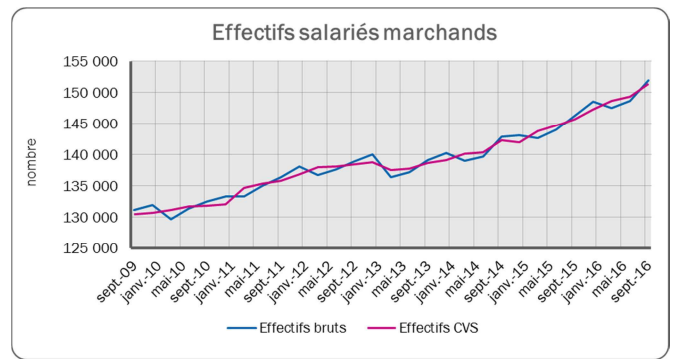
Source : Douanes

En ce qui concerne les exportations, celles-ci ont progressé de 14%, à 245 M€ depuis le début de 2016. Elles reposent essentiellement sur les produits agro-alimentaires, notamment les poissons, pour progresser par rapport au trimestre précédent et faire un bond de 18% (hors variations saisonnières).

## Accélération remarquable des salariés dans le secteur marchand

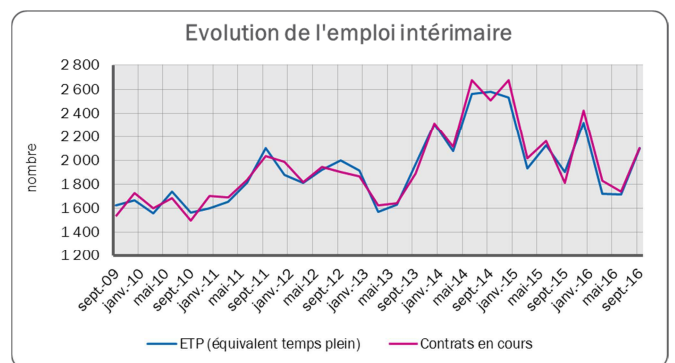
Dans le secteur marchand, les embauches ont accéléré : 152 000 salariés étaient recensés par l'ACOSS à fin septembre 2016, en augmentation de 3,9% par rapport au troisième trimestre 2015. Cette envolée concerne la plupart des secteurs économiques

(dont notamment l'industrie agro-alimentaire, l'hébergement-restauration, les services marchands et la construction) et apparaît comme la plus élevée qu'a connue La Réunion depuis décembre 2007.



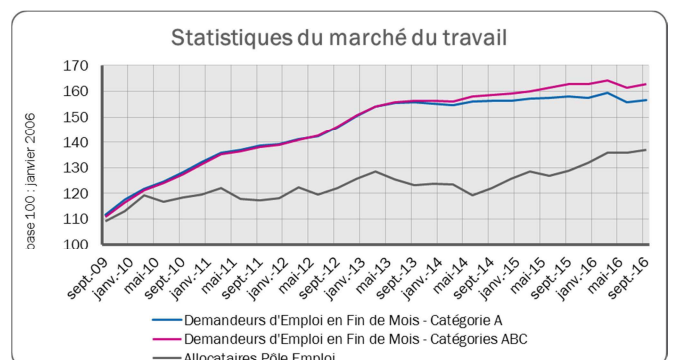
Source : ACOSS

La pression est d'autant plus forte que l'emploi intérimaire rebondit de 23% au troisième trimestre 2016 après une courte pause le trimestre précédent.



Source : Dares

Pour autant, la dynamique de l'offre ne permet pas d'absorber la demande. L'amélioration observée lors de la période précédente pour les demandeurs d'emploi a fait long feu : leur nombre a de nouveau augmenté au troisième trimestre 2016 par rapport au second. A fin septembre, respectivement 136 300 et 160 700 personnes étaient comptabilisés en catégories A et ABC.



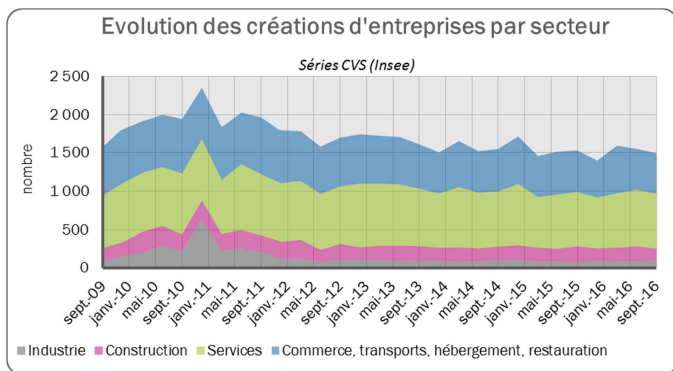
Sources : DIECCTE, Pôle Emploi

Dans le même temps, le nombre d'allocataires de Pôle Emploi a légèrement augmenté avec 66 900 individus pris en charge.

## L'entrepreneuriat en berne est compensé par une baisse des défaillances

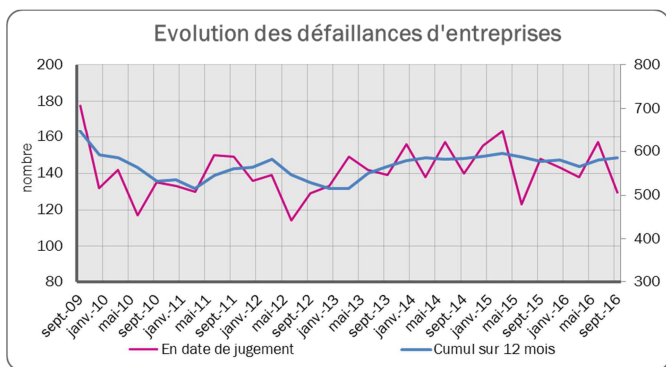
La plupart des secteurs, dont plus particulièrement la construction, sont touchés par une désaffection des créations d'entreprises au troisième trimestre, qui

reculent de 3,6% par rapport au second trimestre et de 2,9% sur 12 mois. Seule l'industrie résiste mais à un niveau très faible de 90 entités créées sur la période.



Source : INSEE

Affecté par une tendance lourde, le régime des micro-entrepreneurs accuse un nouveau repli, -11% par rapport au troisième trimestre 2015. Les conditions d'enregistrement, qui se sont alourdies ces dernières années, découragent les prétendants.

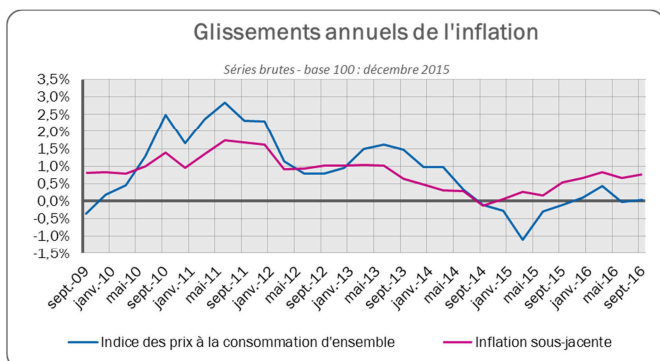


Source : INSEE

A l'inverse, la période du troisième trimestre 2016 marque une chute des défaillances d'entreprises. Toutefois, en glissement annuel le niveau est supérieur à celui de troisième trimestre 2015 et ce qui ne permet pas d'infléchir la tendance de moyen terme.

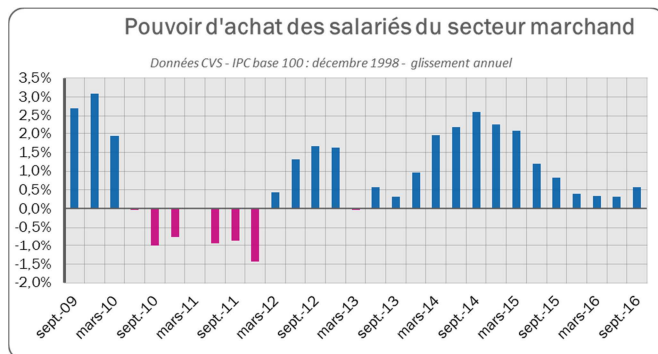
### Une inflation atone qui profite au pouvoir d'achat

En glissement annuel, l'indice général des prix à La Réunion n'a quasiment pas varié au cours du troisième trimestre. La baisse dans les tarifs de transport aérien après les vacances scolaires et la mise en place des soldes en septembre ont pesé sur les prix. Par ailleurs, les prix des produits pétroliers tout en amorçant une lente remontée, restent nettement en-deçà de leurs niveaux de 2015.



Source : INSEE - calculs Nexa

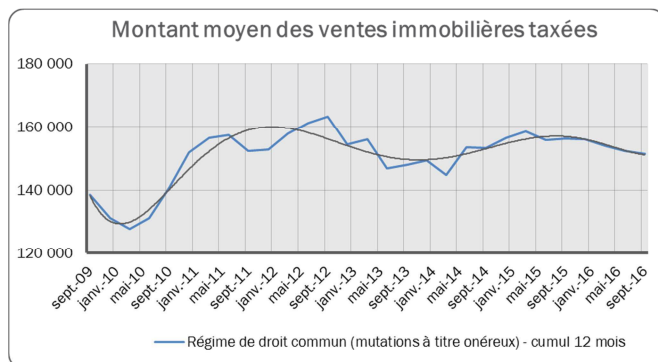
L'inflation sous-jacente n'est guère plus dynamique avec une croissance de 0,8% en rythme annuel. Elle révèle cependant une tendance de fond qui se redresse, alimentée par la remontée des prix de l'énergie fossile issue des hydrocarbures au niveau international.



Sources : ACOSS, INSEE - calculs Nexa

Profitant d'une augmentation de 0,6% des salaires combinée à l'inflation nulle sur la période, le pouvoir d'achat calculé pour le secteur marchand relève d'autant son rythme d'accroissement.

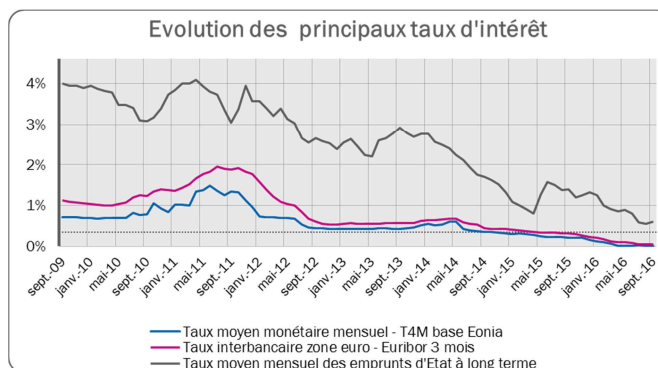
Ce gain pourra se cumuler avec le coup de pouce donné au RSA, revalorisé de 2% en septembre.



Source : CGEDD/MEDOC

Sur le marché immobilier, les prix de vente continuent leur dégrèvement amorcée depuis un an et demi. A moins de 152 000 euros la transaction moyenne, les logements se négocient à des tarifs inférieurs de 3% à ceux pratiqués au troisième trimestre 2015.

### Les entreprises locales ralentissent leurs investissements



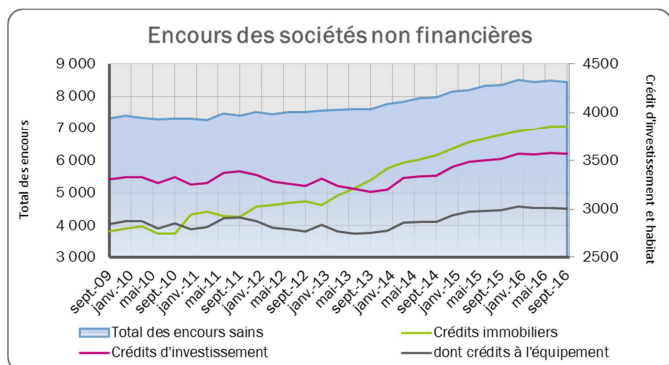
Source : IEDOM

Les entreprises réunionnaises semblent peu profiter des taux d'intérêt toujours très bas. L'ensemble des encours des crédits ont marqué le pas au cours du



troisième trimestre à 8,428 Md€. En glissement annuel, la progression n'est plus que de 0,8% par rapport à septembre 2015.

Les encours à l'habitat dominant largement le bilan : 3,854 Md€ (+2,4% sur un an) affectés à l'immobilier contre 3,571 Md€ (+1,6% sur un an) orientés vers l'investissement.



Source : IEDOM

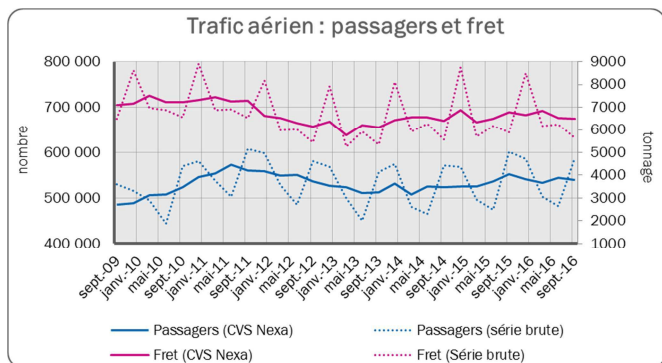
## Les tendances sectorielles

Au-delà des indicateurs macro-économiques indiquant une tendance dynamique au troisième trimestre 2016, les données sectorielles traduisent encore certaines nuances au sein des différents segments économiques.

### Les transports profitent de la demande des marchés passagers et marchandises

Avec 540 000 passagers, le **trafic aéroportuaire** a connu une forte affluence saisonnière en raison des vacances scolaires. Par rapport à l'année précédente toutefois, leur nombre s'est contracté de 2%.

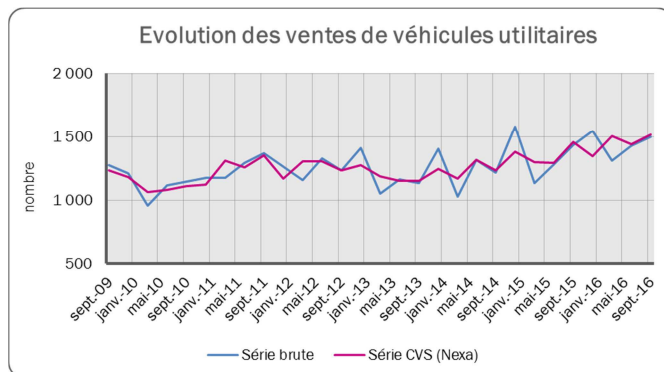
Avec l'ouverture des lignes vers Rodrigues et Madagascar, l'aéroport de Pierrefonds consolide sa fréquentation qui augmente de 4% par rapport au troisième trimestre 2015 avec 22 500 passagers.



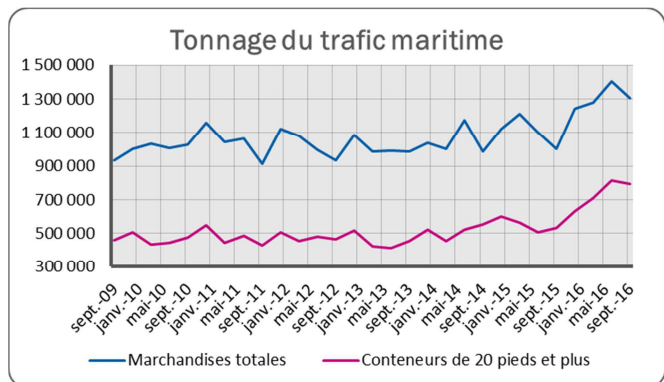
Source : Aéroports Pierrefonds et Roland Garros

Dans le sillage des importations en diminution par rapport au trimestre précédent, le **trafic maritime** a vu son tonnage total de marchandises se réduire de 7%. Toutefois, en rythme annuel, l'activité Port Réunion affiche un gain de 30% dont la croissance est à porter principalement au crédit du transbordement.

A contrario, les professionnels ont procédé à l'élargissement ou au renouvellement de leur parc de **véhicules utilitaires** au cours du troisième trimestre, avec 1 500 unités vendues, dont 1 350 véhicules légers, correspondant à une amélioration de 4% par rapport aux ventes de la même période en 2015.



Source : FCA - Soes RSVERO depuis 2012



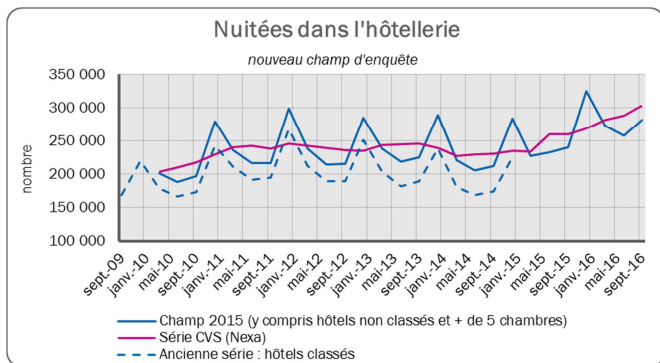
Source : Grand Port Maritime de La Réunion

Sur nos routes, les **transporteurs** semblent encore bénéficier de conditions favorables puisque le nombre de poids-lourds et de véhicules de transport en commun immatriculés atteint la centaine au cours du trimestre, 28% de plus que dans le troisième trimestre 2015.

### Embellie confirmée pour les professionnels du tourisme

Selon l'enquête MTA réalisée pour le compte de l'île de La Réunion Tourisme, près de **128 000 touristes** ont visité l'île au troisième trimestre, en très forte hausse de 34% par rapport au trimestre précédent. Sur les 9 premiers mois, le nombre atteint 318 000 touristes permettant d'augurer une excellente année pour le tourisme à La Réunion en 2016.

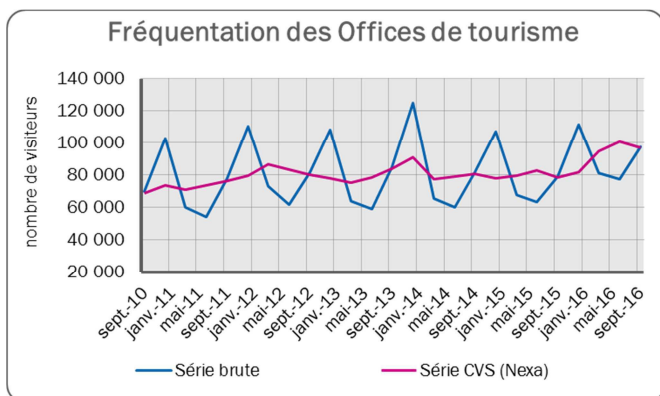
Confirmant la tendance engagée au cours des périodes précédentes, la **fréquentation hôtelière** affiche une nette augmentation de 17% au troisième trimestre avec 281 200 nuitées enregistrées.



Source : INSEE – enquête de fréquentation touristique

Ce résultat fait suite à l'ouverture de nouveaux établissements depuis 2015 avec une offre de chambres qui gagne 11,3% en un an. Celle-ci a pour conséquence d'exercer une pression sur le taux d'occupation qui diminue légèrement de 0,7 point au cours du trimestre. A 56,3% le ratio s'inscrit encore nettement au-dessus de celui des années précédentes.

Si toutes les catégories bénéficient de cette amélioration, la gamme des hôtels classés 3 étoiles profite d'une dynamique plus avantageuse, avec 37% de nuitées supplémentaires et un taux d'occupation en progression de 1,9 point.



Source : FRT

La fréquentation des **offices de tourisme** vient étayer pas le diagnostic avec 97 000 visiteurs accueillis entre juillet et septembre : soit 23% de plus qu'au troisième trimestre 2015.

Plusieurs faits marquants au cours de la période ont contribué à placer l'île sous les projecteurs tels que la seconde éruption du volcan dans l'année mais surtout l'éclipse annulaire du soleil. Cela malgré une grave attaque de requin qui a ravivé les inquiétudes autour des plages de l'ouest.

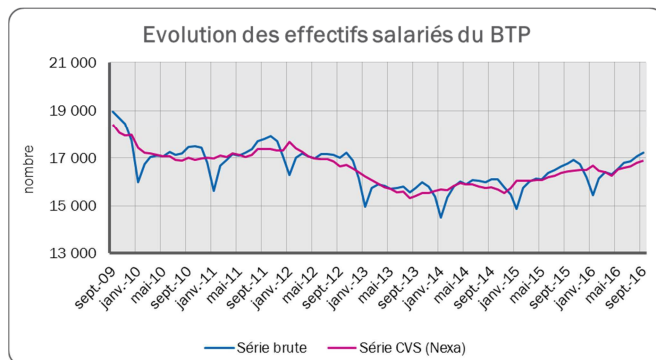
### ● Le bâtiment et les travaux publics affichent des résultats encourageants

Durement touché par les baisses successives de la commande publique et des mesures de défiscalisation entre 2008 et 2010, le secteur reprend des couleurs.

Au total, à fin septembre, 17 200 salariés occupaient un poste dans le secteur, en augmentation de 2,5% par rapport à juin 2016 et à septembre 2015.

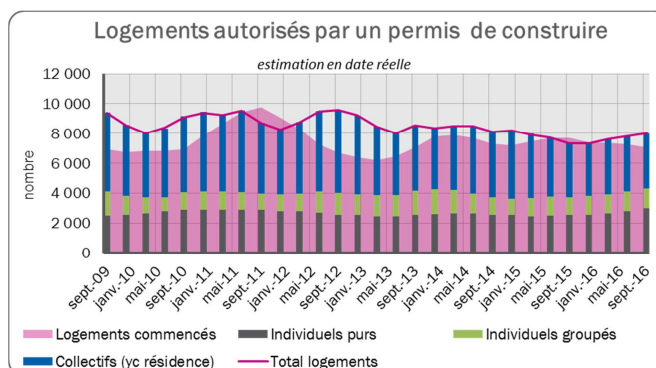
Rappelons que les travaux publics sont aujourd'hui principalement représentés par la Nouvelle Route du Littoral. Pour l'année 2016 uniquement, le chantier est

évalué à 397 M€ et permettrait d'octroyer 3 100 emplois directs, indirects et induits selon l'INSEE.



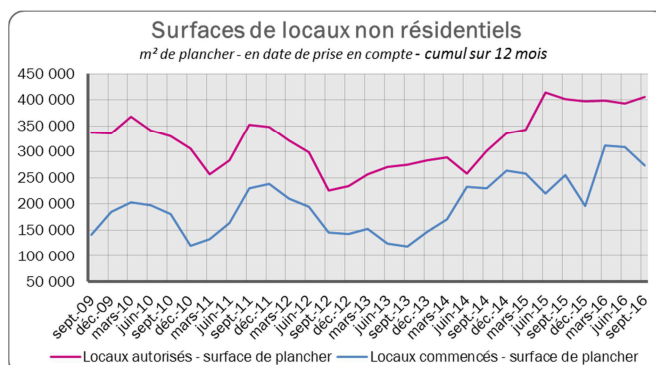
Source : CCP BTP

Le segment des logements neufs, affecté par le manque d'attractivité de la défiscalisation PINEL et l'épuisement des stocks du secteur social, ralentit encore. Au troisième trimestre, à peine 7 000 logements étaient commencés sur les 12 mois précédents : en recul de 2,8% par rapport à juin et de 8,2% sur un an.



Source : CGEDD - SOeS/Sit@del2

De nouveaux relais de croissance devraient apparaître dans les prochains mois si l'on considère la remontée des autorisations de construire et l'effort porté sur le marché de la rénovation. A ce titre, la SIDR plus ancien bailleur de l'île a signé un prêt de 16,7 M€ avec l'AFD, correspondant à 3 000 logements à réhabiliter dont 839 en 2016 et 1 453 l'année suivante.



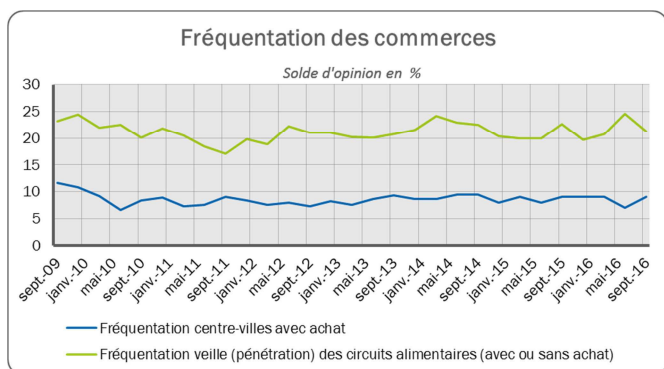
Source : CGEDD - SOeS/Sit@del2

Les chantiers relatifs aux locaux d'activité, en léger retrait sur la période d'observation, font preuve de dynamisme sur le moyen terme, en hausse de 7% avec plus de 273 000 m² commencés au cours des 12 mois précédents. Ils concernent principalement l'immobilier à vocation agricole et logistique, les bureaux, la santé, voire l'hébergement touristique.

## ◆ Les centre-villes plus attractifs pendant les vacances et les soldes

D'un point de vue saisonnier, le troisième trimestre est marqué par trois événements majeurs pour les commerçants : les vacances, la rentrée scolaire et les soldes de septembre.

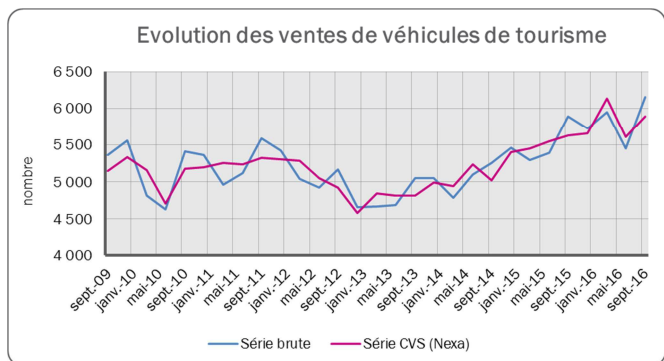
Habituellement cette période est davantage propice à la flânerie et à la fréquentation des centre-villes au détriment des enseignes commerciales. Ce que confirment l'indicateur d'opinions, qui gagne 2 points, et l'indice de vente de produits de grande consommation qui recule de 1,6 point.



Source : IPSOS

En termes d'acteurs, notons l'arrivée sous franchise de la FNAC dans le département, avec une première inauguration à Saint-Pierre. Celle-ci devrait être suivie prochainement de six autres magasins dans l'île.

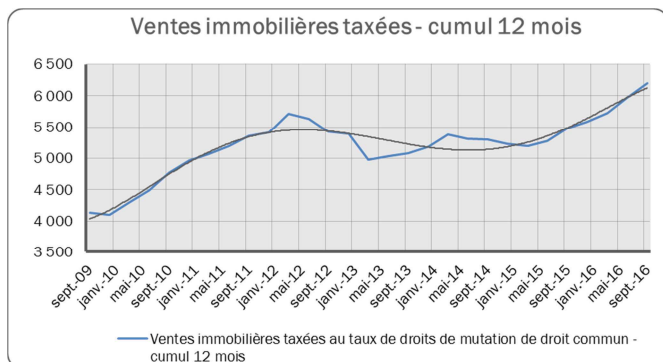
Enfin les concessionnaires peuvent se réjouir : les ventes de véhicules ont bondi de 13% sur le trimestre et de 4,6% en glissement annuel. Les ventes cumulées sur 12 mois indiquent un marché dynamique, en progression de 6% sur l'année.



Source : SICR - Fichier central des automobiles

## ◆ Le marché immobilier sur un cycle de renouvellement

Avec près de 6 200 transactions enregistrées au cours du troisième trimestre, les **ventes immobilières** ont accéléré. Elles profitent des taux d'intérêt encore faibles et de la revente de logements issus des programmes de défiscalisation précédents (Girardin notamment). Les encours de crédit des ménages pour l'habitat atteignent 6,16 Md€ à fin septembre, forte progression de 7% sur un an.

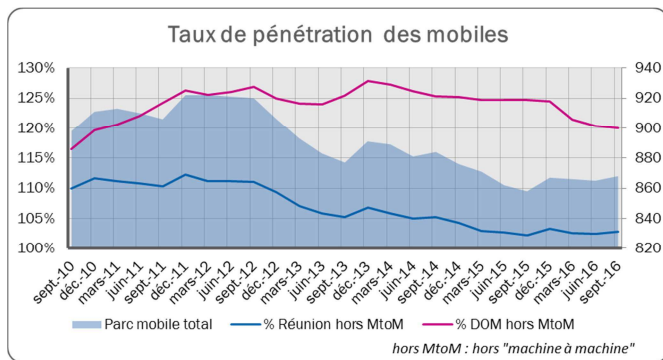


Source : CGEDD-MEDOC

## ◆ La filière numérique à deux vitesses

Le marché de la **téléphonie mobile** semble avoir touché un plancher puisque le parc gagne 1,2% sur un an avec 868 000 unités en service, correspondant à un taux de pénétration de 102,8%.

Arrivé à maturité, il devrait cependant connaître une certaine animation dans les prochains mois avec l'arrivée de Free et des tarifs agressifs parmi les opérateurs. La concurrence a commencé à réagir avec les offres low-cost RED (SFR) et Koifé (Orange).



Source : ARCEP



# Les événements marquants récents

## Juillet

### ◆ Entreprises

Dans le cadre du plan « **Tout pour l'emploi dans les TPE-PME** », une convention régionale a été signée en présence de la ministre des Outre-mer, George Pau-Langevin, le Préfet de La Réunion Dominique Sorain et Jean-Luc Chane-Sam, vice-président de l'ordre des experts-comptables.

### ◆ Coopération régionale

L'**accord relatif aux pêches du Sud de l'Océan Indien** (APSOI), qui a pour objectif la conservation et la gestion des stocks autres que les thonidés en haute mer, a installé son siège à La Réunion.

Réunissant l'Australie, la Corée, la France, le Japon, les Îles Cook, l'île Maurice, les Seychelles et l'Union européenne (UE), l'instance locale constitue une reconnaissance internationale pour l'activité de pêche française dans la zone et pour son rôle en matière de coopération régionale.

### ◆ Coopération régionale

Une délégation composée du préfet de La Réunion Dominique Sorain, du préfet de Mayotte Frédéric Veau et de l'ambassadeur délégué à la coopération régionale de l'océan Indien Luc Hallade a rencontré le Président de la **République des Comores** Azali Assoumani, récemment élu, et les principaux membres de son gouvernement.

L'objectif était d'identifier les actions de coopération concrète pouvant être mise en œuvre dans le très court terme notamment dans le domaine de la santé, de l'agriculture et des micro-entreprises.

### ◆ Energie

La **liaison électrique de l'ouest** (LEO) a été mise en service par EDF et sécurise l'alimentation électrique des micro-régions Ouest et Sud de La Réunion. Cet axe de 90 MW, reliant Saint-Paul et Le Gol (Saint-Louis) et qui doit être doublé, offrira une capacité quatre fois supérieure à l'ancienne ligne de 45 MW, devenue insuffisante à l'alimentation de ces secteurs.

## Aout

### ◆ Numérique

La Réunion a obtenu le **Label French Tech** porté par le Ministère de l'économie. Le concept issu d'une initiative publique désigne l'écosystème des startups françaises, la mise en lumière de l'excellence française en termes d'innovation à l'étranger, dans les métropoles ou les réseaux thématiques.

Portée par Digital Réunion, financée par la CINOR et la Mairie de Saint-André, cette candidature permet à la Réunion d'être le premier écosystème français ultramarin à recevoir ce label.

### ◆ Aérien

La **continuité territoriale** Métropole-Réunion a été validée par la Région Réunion. Soumise à conditions de revenus, elle vient compléter le dispositif existant dans le sens Réunion/Métropole et favorise la liberté de circulation pour les membres éloignés des familles réunionnaises.

### ◆ Tourisme

L'île de La Réunion Tourisme a accueilli une dizaine de journalistes chinois du **National Geographic** ainsi que l'actrice et chanteuse Zhou Bichang pour un séjour d'une semaine dans l'île. Ce voyage de presse est opération séduction, destinée à faire la promotion de la destination auprès de la clientèle chinoise.

### ◆ Gouvernement

Suite aux différents mouvements intervenus au sein du gouvernement, au **ministère des Outre-Mer** Georges Pau-Langevin a cédé sa place à la réunionnaise Ericka Bareigts, jusqu'à présent secrétaire d'Etat à l'égalité réelle.

### ◆ Entreprises

Une **convention de partenariat** a été signée entre la CCI Réunion et Pôle emploi afin d'œuvrer au bénéfice de l'insertion professionnelle des demandeurs d'emploi et de la lutte contre l'exclusion, de répondre aux besoins de recrutement des entreprises ou encore de valoriser les métiers des secteurs du commerce, de l'industrie et des services.

## Septembre

### ◆ Entreprises

Dans le cadre de sa stratégie de développement dans la **filière déchets** à La Réunion, SUEZ Réunion a fait l'acquisition de la société VALOI et l'activité Déchets Industriels Nicollin Réunion. Ce rapprochement permettra au groupe d'apporter des solutions globales à ses clients, collectivités et industriels, en matière de collecte, tri et valorisation des déchets.

### ◆ Apprentissage

Global Compact France et la CGPME ont signé un partenariat pour la promotion de la **Responsabilité sociétale des entreprises** (RSE). L'accord vise à faire connaître et assurer l'appropriation des solutions permettant aux petites entreprises de mettre en place des démarches responsables.

### ◆ Tourisme

Toujours en direction du marché chinois, l'IRT a signé un **accord cadre de partenariat** avec le bureau du tourisme de la ville de Tianjin afin d'accroître les échanges économiques et touristiques entre les deux territoires. L'ouverture de l'accès aérien figure en bonne place des dispositions qui pourraient préfigurer un jumelage à terme.

# Le baromètre Nexa/Ipsos

## ◆ Ensemble des secteurs

Au troisième trimestre, les opinions relatives aux niveaux d'utilisation des capacités de production progressent significativement. Les résultats semblent meilleurs que les prévisions mais restent inférieurs à la période précédente.

Pour la fin de l'année, malgré la période des fêtes, les chefs d'entreprises s'avèrent moins confiants quant à l'économie réunionnaise en général et à la demande du marché. Ce climat plutôt morose freine l'embauche et la formation. En revanche les perspectives d'investissement sont mieux orientées.

## ◆ Industries des biens de consommation

La période est faste pour les industriels de biens de consommation. Selon leur ressenti, tous les indicateurs sont au vert et les perspectives pour la fin d'année sont aussi bien orientées.

## ◆ Autres industries

Pour les dirigeants des autres industries, les effectifs salariés pourraient se stabiliser tandis que l'utilisation des capacités de production semble progresser. Les estimations pour le chiffre d'affaires se maintiennent par rapport au trimestre précédent mais reculent sur un an. Cette baisse pourrait se poursuivre dans les prochains mois.

## ◆ Transports de passagers

Les résultats sont encourageants en termes d'activité, d'embauche, d'investissement et de vision de l'économie réunionnaise. Le seul point noir concerne le temps passé à la formation.

Au quatrième trimestre, les professionnels anticipent une augmentation des effectifs salariés et du prix de vente malgré un recul de l'activité.

## ◆ Transports de marchandises

Le constat est aussi positif pour les transporteurs de marchandise, qui ont noté une progression de la demande du marché et de leur chiffre d'affaires.

Néanmoins, les pronostics pour le prochain trimestre dégagent plus d'inquiétudes.

## ◆ Hôtellerie/restauration

Le secteur continue sur sa bonne lancée. D'après les dirigeants, le niveau d'activité s'améliore, le carnet de commande se remplit davantage, plus de temps est consacré à la formation, l'investissement progresse, et enfin, ils expriment une meilleure opinion de l'économie réunionnaise.

Pour les mois à venir, l'optimisme des professionnels est toujours au rendez-vous.

## ◆ Numérique

Les acteurs de la filière dénoncent un manque d'activité. En conséquence, les avis relatifs au recrutement et à l'investissement sont en retrait.

Pour la fin de l'année, les professionnels anticipent plus de recours au crédit bancaire et une progression des capacités de production.

## ◆ Commerce de gros

Constatant des prix de vente en baisse et une marge diminuée, les commerçants déclarent également avoir du mal à remplir leur carnet de commande.

A court terme, les professionnels souhaitent augmenter les prix de ventes pratiqués et accroître les indicateurs de marge/rentabilité. Le temps consacré à la formation et l'embauche semblent en revanche en retrait.

## ◆ Commerce de détail

Par rapport à leurs prévisions précédentes, les résultats d'activité sont pour une fois à la hauteur des attentes.

Pour les fêtes de fin d'année, les commerçants prévoient une baisse des prix de vente accompagnée par une réduction des marges et de la rentabilité.

## ◆ BTP/construction

Même si les niveaux d'utilisation des capacités de production progressent, la perception des professionnels est pessimiste aussi bien pour leur propre activité que pour l'économie réunionnaise.

La période de congés du secteur approchant, les perspectives pour la fin de l'année ne sont pas plus positives.



# Enquête auprès des dirigeant(e)s d'entreprises réunionnaises

## Méthodologie :

Réalisée auprès d'un panel de 299 entreprises (20 à 30 par secteur d'activité) du **10 octobre au 14 novembre 2016** par l'institut IPSOS pour le compte de Nexa, l'enquête présente les soldes des opinions des chefs d'entreprises des principaux secteurs d'activité selon plusieurs axes d'analyse. Les résultats sont redressés selon les données de l'INSEE (établissements actifs au 31/12/2012) :

- Au niveau global, en fonction du poids réel de chaque secteur d'activité
- Par secteur d'activité, en fonction du poids de l'effectif salarié



Baromètre 3T 2016	DEMANDE DU MARCHÉ	CHIFFRE D'AFFAIRES	MARGE ET RENTABILITE	PRIX DE VENTE	EFFECTIF SALARIE	FORMATION	INVESTISSEMENT	CAPACITE DE PRODUCTION	SOURCES DE FINANCEMENT	STOCK	ECONOMIE REUNIONNAISE
<b>VS TRIMESTRE NORMAL</b>											
Industrie Biens de conso.	26%	39%	-2%	0%	22%	7%	19%	30%	-33%	17%	-4%
Industrie Autres	13%	19%	-17%	-16%	20%	-10%	-4%	6%	-20%	20%	-11%
Commerce de détail	-13%	-4%	-15%	-17%	-25%	-7%	-13%	-8%	-22%	-18%	-29%
Commerce de gros	-12%	-1%	-37%	-16%	2%	6%	14%	12%	1%	7%	-8%
Construction	-33%	-20%	-40%	-20%	-9%	-9%	-38%	-2%	-22%	-22%	-37%
Transports marchandises	5%	-4%	-38%	-12%	0%	16%	-22%	-8%	-17%	-17%	-9%
Transports passagers	0%	7%	-4%	3%	11%	3%	3%	-13%	-4%	-12%	0%
Numérique	-12%	-7%	-19%	-23%	-14%	9%	11%	2%	-7%	10%	-26%
Hôtels et restaurants	-23%	-15%	-39%	-9%	-10%	8%	24%	-2%	-11%	-11%	-34%
Autres services marchands	-19%	-31%	-42%	-9%	-8%	8%	-11%	-11%	-24%	-8%	-37%
TOTAL	-15%	-12%	-32%	-13%	-5%	2%	-7%	-3%	-18%	-7%	-27%
<b>VS TRIMESTRE précédent</b>											
Industrie Biens de conso.	25%	26%	15%	12%	5%	-11%	7%	17%	-21%	35%	-10%
Industrie Autres	-7%	-6%	-21%	-9%	0%	-20%	10%	3%	-21%	9%	-14%
Commerce de détail	-4%	5%	-29%	1%	-13%	-17%	-20%	-13%	-24%	-29%	-10%
Commerce de gros	-2%	-4%	-15%	-21%	-11%	-13%	13%	15%	0%	2%	-6%
Construction	-24%	-9%	-44%	-22%	-15%	-10%	-28%	-1%	-28%	-21%	-34%
Transports marchandises	0%	17%	-25%	-13%	-4%	7%	4%	-9%	-18%	-9%	0%
Transports passagers	4%	-4%	-5%	3%	0%	-28%	8%	-8%	-2%	-17%	-10%
Numérique	-28%	-10%	-21%	-19%	-10%	2%	-9%	-5%	-12%	-3%	-28%
Hôtels et restaurants	-13%	-10%	-27%	-17%	-2%	4%	13%	-4%	-10%	-3%	-20%
Autres services marchands	-15%	-12%	-13%	-9%	-8%	0%	-15%	-7%	-3%	-9%	-10%
TOTAL	-11%	-5%	-21%	-11%	-9%	-7%	-9%	-3%	-12%	-8%	-14%
<b>VS TRIMESTRE Prochain</b>											
Industrie Biens de conso.	71%	60%	38%	8%	37%	13%	20%	61%	-8%	49%	65%
Industrie Autres	1%	5%	-7%	-9%	1%	-7%	-10%	-2%	-28%	-9%	-8%
Commerce de détail	18%	43%	-10%	-19%	-3%	-17%	-15%	-17%	-14%	-16%	10%
Commerce de gros	31%	37%	0%	0%	-4%	-2%	19%	27%	-20%	38%	23%
Construction	-8%	-7%	-29%	-21%	-28%	-17%	-15%	-12%	-31%	-27%	-2%
Transports marchandises	4%	-19%	-18%	-23%	-21%	-17%	-17%	-18%	-21%	-18%	3%
Transports passagers	16%	20%	4%	4%	16%	3%	0%	7%	0%	-13%	4%
Numérique	9%	18%	-14%	-14%	9%	11%	7%	14%	9%	9%	2%
Hôtels et restaurants	36%	48%	9%	-7%	-2%	4%	11%	12%	-4%	8%	30%
Autres services marchands	-2%	15%	1%	0%	-12%	-8%	-11%	5%	4%	9%	-18%
TOTAL	11%	22%	-4%	-7%	-7%	-7%	-5%	4%	-10%	3%	2%

## Exemple de lecture du tableau :

: représente l'évolution des valeurs issues des enquêtes précédentes, avec les derniers points (forcés) et les points bas (clairs).

**-4 %** : représente l'écart entre les industriels de biens de consommation qui pensent que l'économie réunionnaise

se porte mieux au troisième trimestre 2016 par rapport aux prévisions faites, et ceux qui pensent qu'au contraire l'économie locale s'est dégradée en ce début d'année. Par conséquent, un solde d'opinion négatif traduit un plus grand nombre d'entreprises pessimistes quant à l'indicateur concerné.

# Les perspectives à court et moyen terme

## ◆ La scène internationale

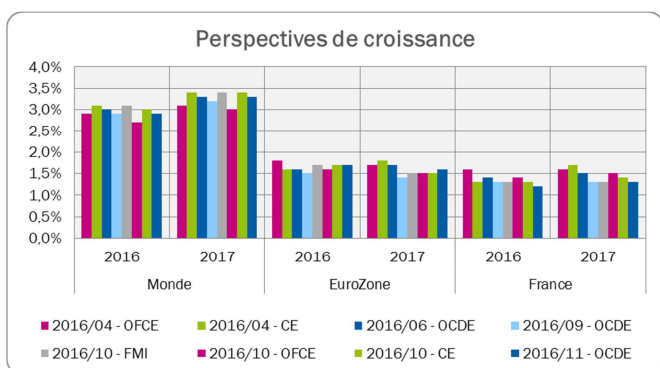
L'évènement marquant de cette fin d'année 2016 aura été l'élection de Donald TRUMP à la présidence des Etats-Unis. Prônant un projet nationaliste et ultra-conservateur, le nouveau président a notamment prévu une politique économique protectionniste avec une relocalisation des activités industrielles sur le territoire américain (automobiles, électronique/numérique,...) ainsi qu'un vaste programme d'investissements sur les infrastructures.

Les conséquences attendues semblent satisfaire les investisseurs si l'on considère les records atteints par le Dow Jones, indice phare de la bourse de New-York.

Dans la foulée, le dollar n'a pas tardé à se renforcer et devrait persister dans cette orientation. Par ailleurs, en relation avec une relance budgétaire, prévue à 500 Md\$ pendant la campagne, le pays devrait également s'attendre à une augmentation de son déficit et une accélération de la dette.

En parallèle, les améliorations constantes des indicateurs américains, notamment le chômage et l'inflation, et l'augmentation des perspectives de croissance américaine, ont contribué à convaincre la Federal Reserve de relever son taux interbancaire de 0,50% à 0,75%. En considérant les promesses présidentielles et l'expansion budgétaire annoncée, une éventuelle surchauffe de l'économie américaine se profilerait alors, qui pourrait amener à de nouveaux resserrements monétaires de la part de la FED.

En matière de politique internationale, les annonces de renforcement des barrières douanières, visant surtout la Chine et le Mexique, mais aussi l'Europe, pourraient contraindre les échanges mondiaux et influencer la croissance mondiale de façon négative. Les résultats électoraux n'ont pas encore été intégrés dans les estimations de croissance des institutions financières, qui hésitent entre 3,0% et 3,4%.



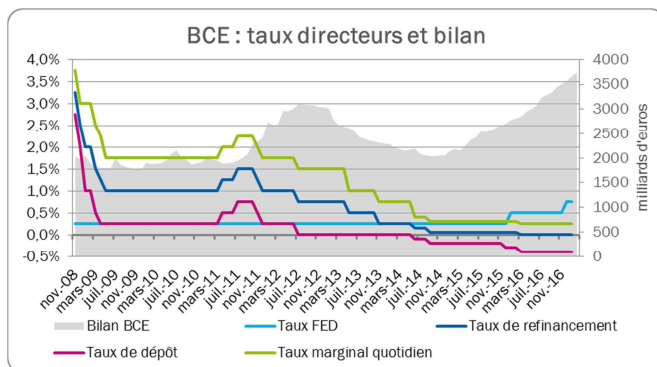
Source : Communauté Européenne, FMI, OCDE, OFCE

En Chine, la stratégie de basculer une partie des ressorts de la croissance vers son marché intérieur a eu pour conséquences la surchauffe immobilière et un rebond de l'inflation. Cette politique n'a pas permis de contrebalancer le ralentissement des exportations. La croissance chinoise devrait connaître un plus bas depuis 26 ans, à 6,7%.

## ◆ La situation européenne

La perspective de la sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne en 2016 n'aura pas eu les répercussions négatives attendues. En effet, le pays a terminé l'année sur une croissance à 2%, nettement au-dessus de celle de la France (1,1%) voire de l'Allemagne (1,9%).

Les conditions du Brexit ne sont pas définitives mais elles s'orientent vers une position dure où les britanniques pourraient quitter le marché commun et l'union douanière, en refusant la libre circulation des hommes et des biens.



Source : Banque Centrale Européenne

Pour l'Europe, les dernières prévisions expriment une croissance poussive, ramenée à 1,6% en 2017.

Aussi, confirmée dans ses décisions par une croissance et une inflation relativement fragiles de la Zone Euro, la Banque Centrale Européenne (BCE) a maintenu sa politique ultra accommodante définie par des taux nuls à négatifs et un programme de rachat massif de dettes publiques et privées (quantitative easing).

Le taux de refinancement, principal taux directeur de la BCE, reste fixé à 0%, le taux de la facilité de dépôt à -0,4% et le taux de prêt marginal à 0,25%. En revanche, le montant mensuel des achats d'obligations sera ramené de 80 à 60 Md€ en avril, pour une période prolongée jusqu'à la fin de l'année 2017.

Par ailleurs, la Commission européenne a ouvert la voie à une possible remise en cause de l'austérité budgétaire, en appelant les pays qui réunissent des conditions d'excédent, à favoriser une politique d'expansion budgétaire (c'est le cas pour l'Allemagne et la Finlande).

Compte tenu de la montée de l'euroscpticisme et des tensions nationalistes dans les différents pays membres, on peut se demander si cette modification à la marge sera suffisante. Ainsi, le retentissant refus par les italiens de modifier leur constitution démontre leur rejet des réformes exigées par l'Europe, et sonne comme un nouveau signal d'alarme pour l'institution de Bruxelles.

Le cas grec a été relégué au second plan durant cette période mais la question de l'allègement de la dette grecque reste inévitable.

# L'Observatoire Régional de l'Economie

L'Observatoire Régional de l'Economie met en œuvre un dispositif de suivi et d'anticipation quant à l'évolution des différents secteurs économiques de l'île de la Réunion. Les activités de l'observatoire permettent aux décideurs, aux institutionnels et au grand public d'obtenir des informations actualisées, de repérer les opportunités de développement et de favoriser une vision à long terme, relatives à l'économie réunionnaise intégrant ses dimensions sociétales et environnementales.

Les actions de l'observatoire s'organisent autour de quatre priorités :

- Collecter, agréger et produire des données stratégiques territoriales
- Analyser les dynamiques économiques et conjoncturelles
- Suivre et évaluer les politiques territoriales (programmes et plans d'aides)
- Intervenir en appui aux missions transversales (innovation, attractivité,...)

## Publications disponibles :

### 📌 **Tourisme adapté - synthèse**

L'étude, menée par le groupement ENVIRONNEMENT PARTENAIRE et ALTEA, s'intéresse au tourisme des personnes en situation de handicap, souffrant d'une pathologie et à la recherche de bien-être. Un diagnostic a été accompagné d'une stratégie, restituée et partagée avec les différentes filières et les représentants institutionnels et privés.

### 📌 **Agriculture biologique**

La filière qui concerne les produits alimentaires mais aussi les plantes aromatiques, médicinales et à parfum, s'adresse à la fois à la demande locale comme à l'exportation, via la transformation locale. L'objectif transversal de l'étude, réalisée par le cabinet CYATHEA, est l'identification et la mobilisation des acteurs économiques tout au long de la chaîne de valeur à conforter.

### 📌 **Le microcrédit professionnel à La Réunion**

Dressant un tableau complet du dispositif local et des différentes institutions, le dossier offre un bilan en 2012 de la production ainsi que son évolution depuis plus de 5 ans. Il intègre les retombées sociales en termes d'entreprises, d'emplois créés et/ou maintenus mais aussi l'impact financier et l'effet de levier des crédits bancaires associés.

### 📌 **Panorama des industries agro-alimentaires à La Réunion**

En partenariat avec la Direction de l'Alimentation de l'Agriculture et de la Forêt de la Réunion, Nexa propose un panorama complet des différentes industries agroalimentaires à la Réunion en 2010.

### 📌 **Les notes de conjoncture trimestrielles**

L'Observatoire Régional de l'Economie publie sa note de conjoncture retraçant la tendance macro-économique de La Réunion chaque trimestre, les faits marquants et les perspectives à court et moyen terme. Elles incluent les résultats des enquêtes auprès des dirigeants d'entreprises réunionnaises.

### 📌 **Les industries culturelles et créatives à La Réunion : diagnostic et perspectives**

En partenariat avec la Région Réunion et le Secrétariat générale aux affaires régionales, Nexa propose un diagnostic des industries culturelles et créatives à la Réunion, leurs potentialités ainsi que leurs perspectives de développement.

## Prochainement :

- Attractivité, compétitivité et positionnement international de La Réunion
- Diagnostic et perspectives de l'économie circulaire à La Réunion

**Pour en savoir plus : [www.nexa.re/observer-la-reunion](http://www.nexa.re/observer-la-reunion)**

Les indicateurs conjoncturels et le baromètre des dirigeants sont accessibles en ligne.



# NEXA Agence Régionale de Développement, d'Investissement et d'Innovation

## VISION

En tant qu'accélérateur de projets de La Réunion, NEXA a pour rôle d'accompagner le développement économique du territoire et d'en accroître l'attractivité.

L'action de NEXA vise à renforcer la compétitivité et la durabilité de l'économie réunionnaise dans les domaines piliers de la stratégie régionale :



Agroalimentaire



Numérique



Energies renouvelables  
Environnement



Tourisme

## DES MÉTIERS INTERCONNECTÉS

Pour assurer ses missions, NEXA s'appuie sur des métiers interconnectés et centrés sur la prospective, l'animation de réseaux, la veille, l'ingénierie de projets, la mise en œuvre d'actions de promotion et la contribution à la structuration de nouvelles filières.



# Reunion Island, your future !

## Un projet ? Contactez-nous ...

62, Boulevard du Chaudron - BP 60030 - 97491 Sainte Clotilde Cedex  
Tél. +262 262 20 21 21 / Fax +262 262 41 00 26  
contact@nexa.re / [www.nexa.re](http://www.nexa.re)



AGENCE RÉGIONALE DE DÉVELOPPEMENT  
D'INVESTISSEMENT ET D'INNOVATION

[www.investinreunion.re](http://www.investinreunion.re)