



Note expresse
N° 181 - Avril 2015

L'économie de la Polynésie française en 2015
L'emploi, pièce manquante à la reprise

PORTRAIT

L'économie polynésienne montre en 2015 de nouveaux signes d'amélioration, confortant une sorte de crise dite résiliante en 2014. Les clés d'analyse principales se résument plus concrètement au respect tenu dans un cadre politique et budgétaire territorial clarifié. L'investissement demeure plus dynamique et le marché du travail est en amélioration. Les indicateurs d'emploi restent toutefois insuffisants pour faire valoir le chômage et donner une réelle impulsion à la consommation des ménages. L'emploi apparaît aujourd'hui comme la pièce manquante d'une reprise plus affirmée.

La plupart des secteurs témoignent d'un retour à des volumes d'activité plus importants. La répartition géographique présente toutefois un déséquilibre qui se poursuit dans le secteur de la pêche. D'autre part, les secteurs affichent des résultats encourageants. La situation s'améliore plus fortement dans le BTP, dont le chiffre d'affaires a tout de même reculé avec la reprise décalée après plusieurs années de crise. Le secteur privé présente toutefois un bilan mitigé. Les bonnes performances de la Bourse pacifique ne compensent pas les difficultés de la perichèze, dont les ventes à l'exportation s'affaiblissent. L'activité commerciale reste confinée à une demande peu dynamique et à un probable changement du comportement de consommation des ménages.

Dans ce contexte économique dans l'ensemble moussu orienté, l'activité bancaire demeure contrainte. L'encours sans de crédits fléchit pour la quatrième année consécutive alors que le collecte de dépôts poursuit sa croissance. La qualité du portefeuille des banques s'améliore légèrement, mais la stabilité demeure à un niveau élevé.

LE CONTEXTE ÉCONOMIQUE S'AMÉLIORE

La confiance se confirme

L'Indicateur du climat des affaires (CCA) poursuit l'amélioration amorcée en 2013. Si l'indice depuis décembre 2014 est à un niveau sensiblement supérieur à ce niveau de longue période, un phénomène qui n'est pas été observé depuis le début des années 2000.

Les entrepreneurs interrogés jugent la situation conjoncturelle moins dégradée, et se montrent plus optimistes sur l'orientation de leur activité et de leur business.

Ils se montrent également plus confiants sur le moyen terme, dans un contexte politique et budgétaire territorial clarifié.

L'inflation est au plus bas

L'inflation devient négative en 2015 : les prix domestiques baissent de 0,4 % par rapport à 2014 (-0,3 %). En fin d'année, le recul s'accroît pour atteindre -0,6 % sur un an.

Cette évolution tient au recul des prix de l'énergie et des services des transports, dans un contexte de baisse des cours du pétrole et sur les marchés internationaux. En revanche, les prix des produits alimentaires progressent (+2,4 %), comme ceux des services de réparation (+1,1 %).

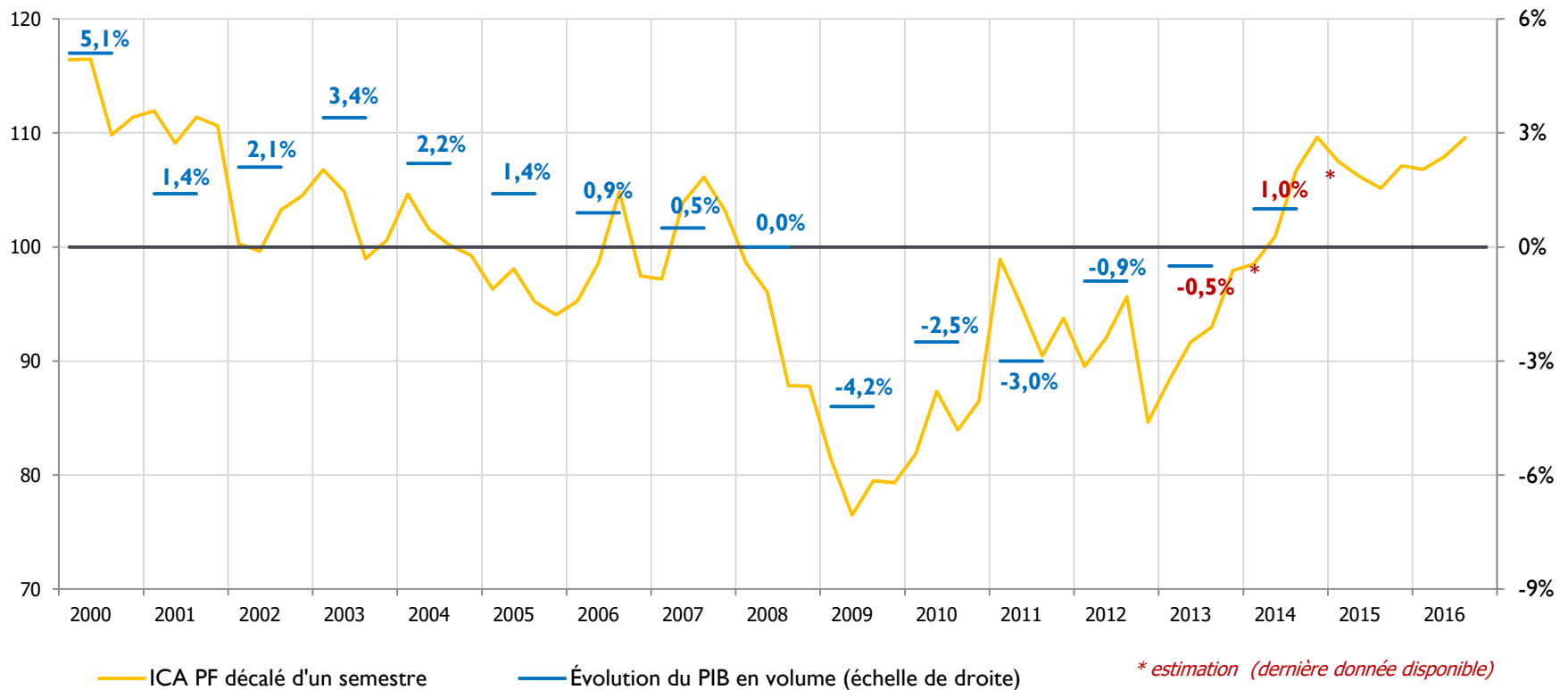
Conjoncture bancaire en Polynésie française



L'économie polynésienne a renoué avec la croissance

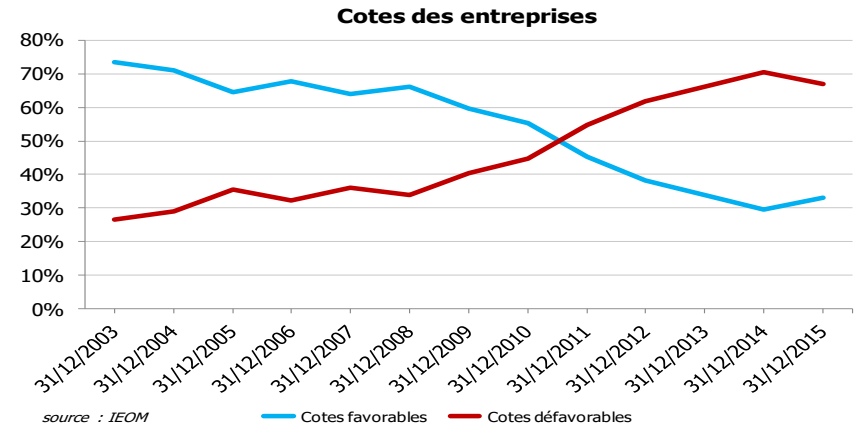
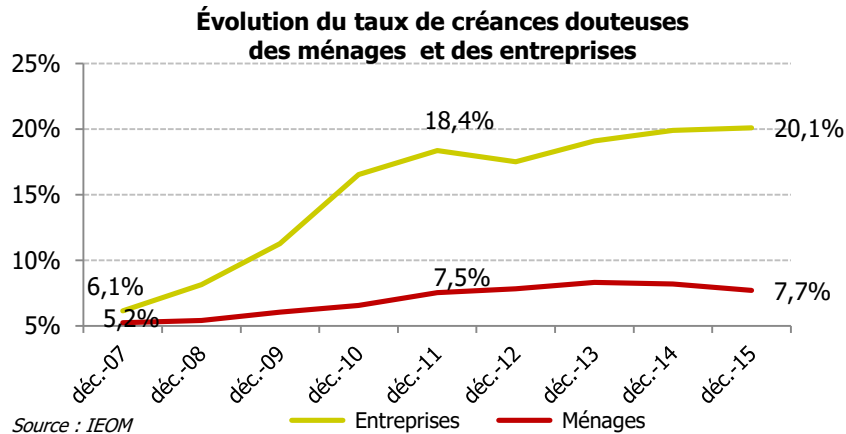
Un climat des affaires (ICA) favorablement orienté depuis 2 ans

Corrélation entre évolution de l'ICA et croissance du PIB

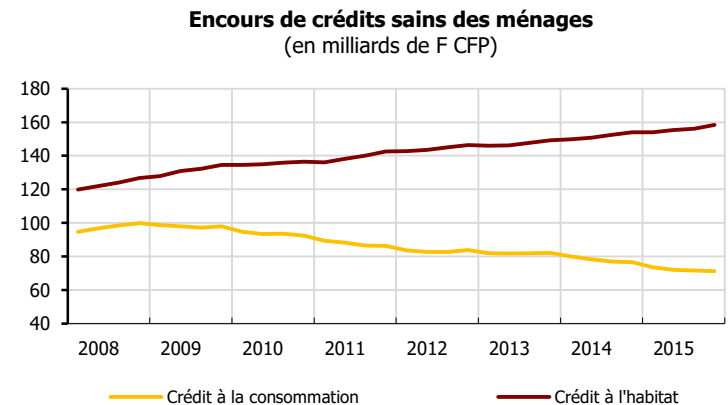
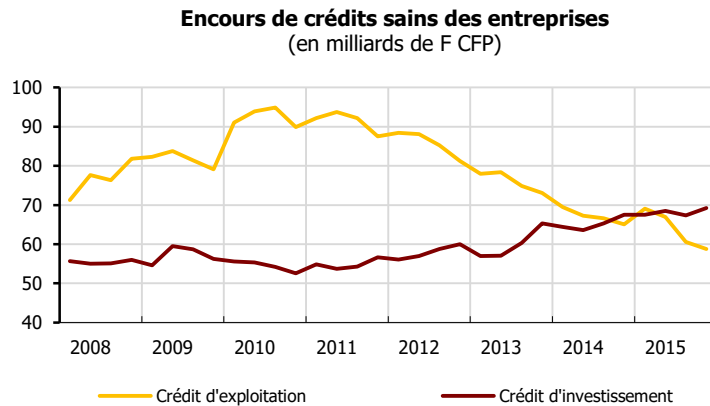


Les banques polynésiennes subissent « les » crises

- ▶ **Crise de l'économie polynésienne** : baisse continue d'activité depuis 5 ans (-13 % de PNB) et forte détérioration du portefeuille de créances (sinistralité à des niveaux « sans pareil ») ...



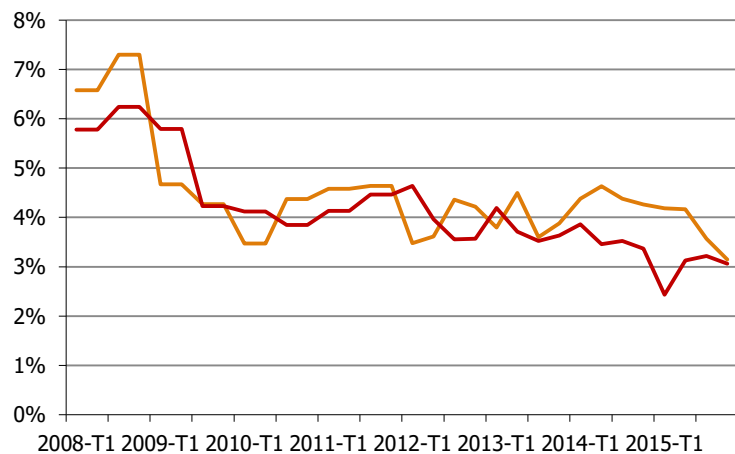
- ▶ ... engendrant un **marché du crédit en panne** (entreprises et particuliers).



Les banques polynésiennes subissent « les » crises

- ▶ **La crise financière mondiale** : abaissement des taux à des niveaux historiques, qui s'est répercuté en Polynésie française ...

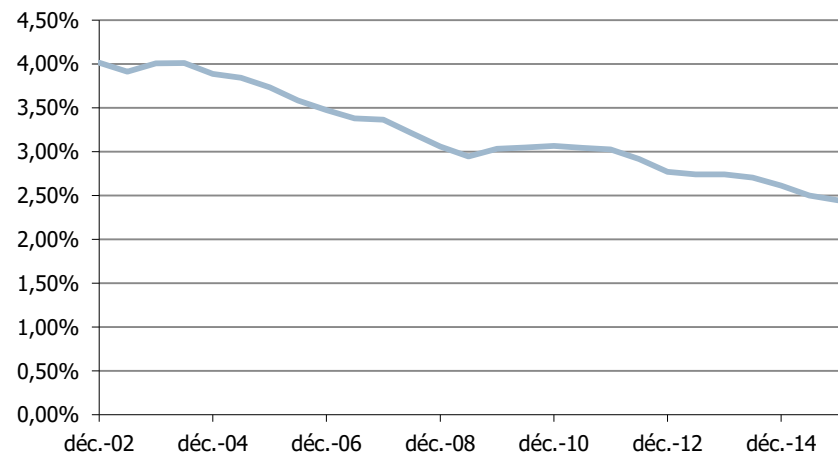
Évolution du coût du crédit aux entreprises



— Découvert

— Crédits MLT

Évolution de la marge globale d'intermédiation des banques polynésiennes

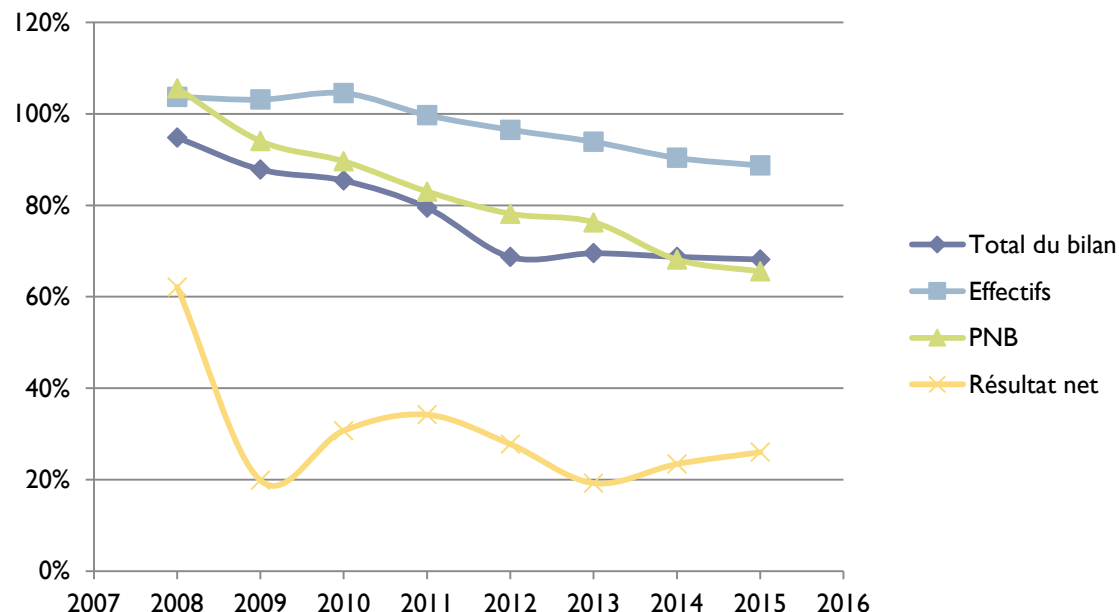


- ▶ ... et qui **pince durablement les marges des banques** (production de nouveaux crédits, renégociations) → la nouvelle baisse du PNB en 2015 (environ -2 %) tient en grande partie à ces effets-taux.

Les banques polynésiennes en ajustement sensible

Polynésie française	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Var période
Effectifs	1 113	1 121	1 153	1 131	1 085	1 077	1 062	1 061	-5%
Produit Net Bancaire	25 008	24 200	24 616	24 314	22 389	21 892	21 450	21 087	-16%
Coeff. net d'exploitation	57%	59%	58%	58%	61%	62%	65%	68%	

Rapport entre valeurs des banques polynésiennes rapportées aux valeurs des banques calédoniennes

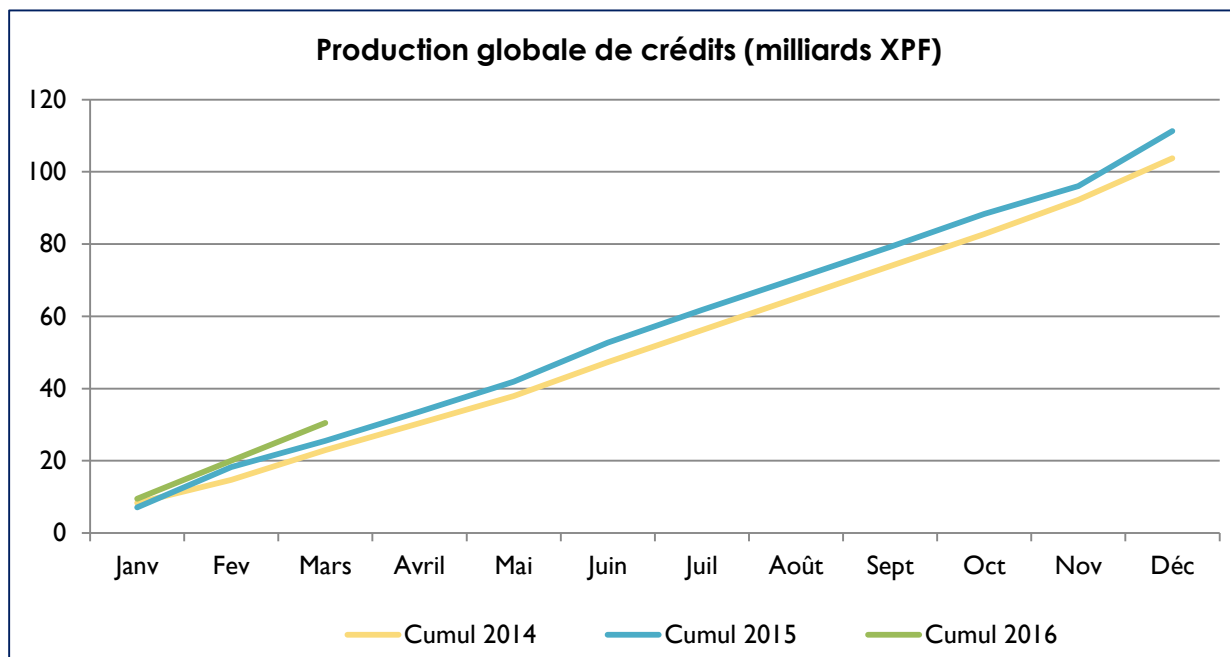


- **En 2008**, les banques polynésiennes et les banques calédoniennes ont une taille de bilan, un PNB et des effectifs **équivalents**.
- Huit ans plus tard, la taille du bilan des banques polynésiennes et leur niveau de PNB sont **inférieurs d'un tiers** à ceux de leurs homologues calédoniennes.
- Le niveau des effectifs reste malgré tout sensiblement proche, celui de la rentabilité est structurellement inférieur.

L'activité bancaire redémarre doucement

- ▶ Une production de crédit faible, mais mieux orientée, notamment sur les entreprises.

en millions XPF	2012	2013	2014	2015	Var 2015	1er trim 2015	1er trim 2016	Ecart	Var
Production globale de crédits	129 956	125 414	103 721	111 240	7%	25 508	30 449	4 941	19%
Entreprises	55 660	51 397	39 715	51 520	30%	15 542	18 017	2 475	16%
dont crédits d'équipement	14 830	18 710	15 551	17 459		3 471	3 596	125	
dont crédits de trésorerie	13 088	10 103	7 907	13 207		6 076	10 028	3 952	
Particuliers	66 590	62 889	60 013	55 066	-8%	11 691	12 336	645	6%
dont crédits à la consommation	42 767	40 279	29 739	27 022		5 752	6 005	253	
dont crédits habitat	21 586	20 000	24 083	22 916		4 653	5 162	509	



Hausse soutenue des dépôts, depuis un an et demi

Ensemble des actifs financiers détenus par les agents économiques :

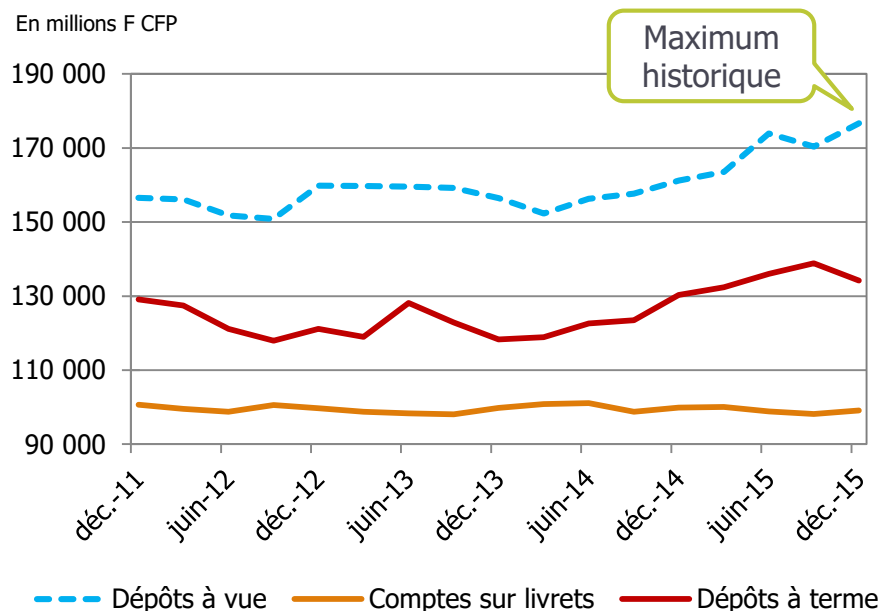
- ▶ Nouvelle hausse : +3,9 % en glissement annuel à fin décembre 2015 ;
- ▶ Atteint un niveau plafond de 517 milliards de F CFP.

□ Dépôts à vue :

- ▶ +9,6 % en glissement annuel en hausse ;
- ▶ Croissance qui concerne tant les entreprises (+14%) que les ménages (+5 %) - Effet faiblesse des taux de placement, mais pas que ...
 - ▶ regain d'activité générale
 - ▶ **nouveaux comportements des ménages** (restriction de consommation et épargne de précaution)
 - ▶ Restauration des trésoreries Entreprises

□ Dépôts à terme :

- ▶ +3,0 % en glissement annuel, malgré la faiblesse des taux de marché.



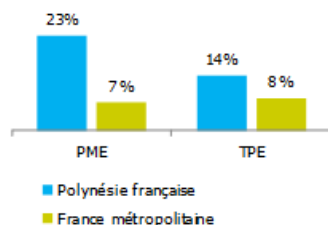
L'accès au crédit des PME et TPE au T4 2015

Demande et obtention de nouveaux crédits⁽¹⁾ par les PME et les TPE

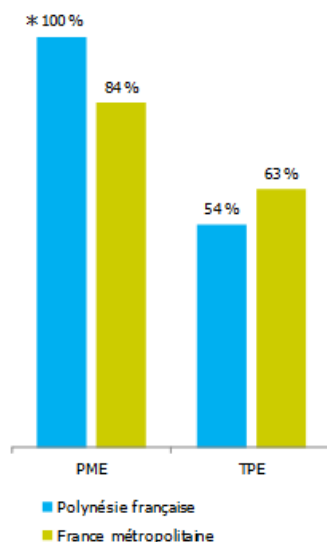
Champ : entreprise n'ayant pas fait de demande de crédit au 4^{ème} trimestre

Crédit de trésorerie

Demande de nouveau crédit

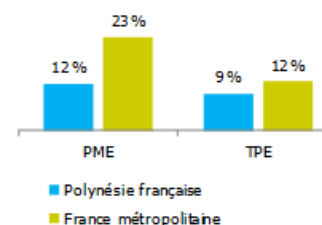


Obtention de nouveau crédit
(en totalité ou à plus de 75 %)



Crédit d'investissement

Demande de nouveau crédit



Obtention de nouveau crédit
(en totalité ou à plus de 75 %)



Sources : IEOM, Banque de France (Direction Générale des Statistiques) et FCGA (1) hors utilisation de lignes de crédit obtenues précédemment

Champ : Petites et moyennes entreprises de l'industrie, des services et du bâtiment. En Polynésie française, les entreprises du commerce sont également interrogées.

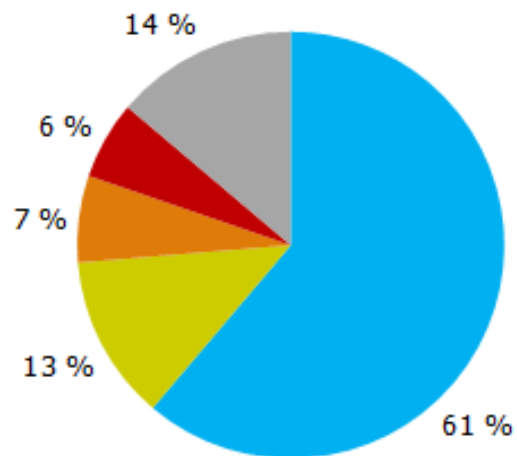
L'accès au crédit des PME et TPE au T4 2015

Motifs invoqués de l'absence de demande de crédit

Champ : entreprise n'ayant pas fait de demande de crédit au 4^{ème} trimestre

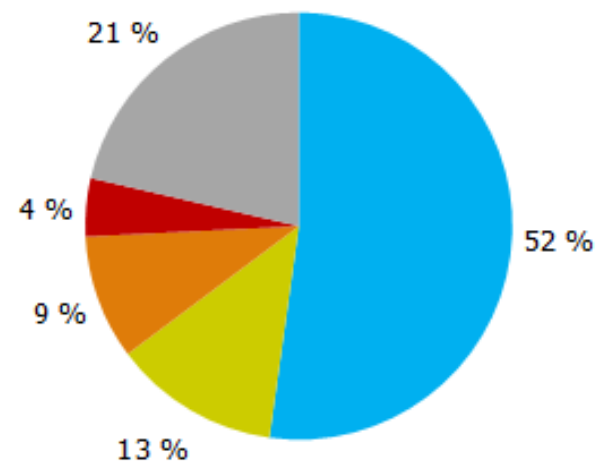
2. Des Très petites entreprises (TPE)

Crédit de trésorerie



- Pas de besoin de crédit
- Volonté de principe de ne pas s'endetter
- Situation de l'entreprise jugée non propice par le chef d'entreprise lui-même
- Critères du prêteur anticipés comme trop sévères
- Sans réponse ou autre raison

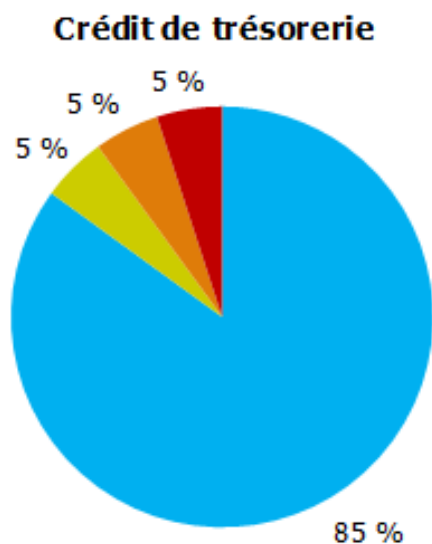
Crédit d'investissement



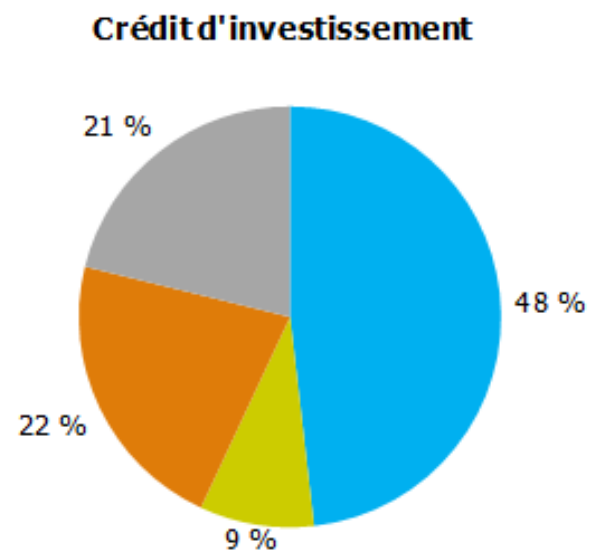
Motifs invoqués de l'absence de demande de crédit

Champ : entreprise n'ayant pas fait de demande de crédit au 4^{ème} trimestre

1. Des Petites et moyennes entreprises (PME)



- Pas de besoin de crédit
- Volonté de principe de ne pas s'endetter
- Situation de l'entreprise jugée non propice par le chef d'entreprise lui-même
- Critères du prêteur anticipés comme trop sévères
- Sans réponse ou autre raison





Merci de votre attention