



# BAROMÈTRE ÉCONOMIQUE

11 mai 2005

Enquête réalisée par téléphone par **PluriConseil**, pour *L'Express*, du 2 au 4 mai 2005, auprès d'un échantillon de 30 analystes économiques et financiers.

## ANALYSE

### **Incertitudes**

**Par ERIC NG PING CHEUN**

**S**'il faut situer la période de l'enquête de ce présent baromètre économique, on dira qu'elle a été réalisée dans le sillage du 1er Mai politique, en pleine turbulence boursière et un mois après la présentation du Budget 2005-2006. Dans le cadre de ce deuxième baromètre post-budgétaire, la tête reposée, les analystes confirment le pessimisme qui a repris lors du précédent. Ainsi, si un analyste, pessimiste la fois dernière, est devenu optimiste, en revanche deux analystes, passés à l'optimisme après le Budget, sont redevenus pessimistes. Résultat final : trois analystes sur cinq se disent pessimistes sur les perspectives économiques d'ici à un an.

Dans un an, ce sera dix mois après le verdict des élections générales du 3 juillet. Donc, que l'Alliance sociale nous promette de changer notre vie en 100 jours, ou que l'Alliance gouvernementale nous fasse miroiter les premiers fruits de son projet de *Duty Free Island*, la situation économique se présentera objectivement la même pour la majorité des analystes interrogés. A charge pour l'un ou l'autre camp politique de bien mesurer le pessimisme des analystes s'il veut absolument prouver qu'il a déjà gagné les élections...

D'ailleurs, les deux principaux blocs politiques feraient mieux de ne pas trop afficher leurs certitudes quant à une très large victoire électorale. Si tant est que la foule présente aux meetings du 1er mai soit une indication des tendances de vote, et si tant est que chacun soit convaincu d'avoir réuni deux fois plus de foule que son rival, il demeure que la Bourse de Port Louis ne l'entend pas de cette oreille...

Déjà en recul de 27 points depuis l'annonce du Budget 2005-2006, le Semdex a encore tombé de 20 points au cours de la semaine écoulée. Si l'Alliance gouvernementale se dirigeait vers une victoire claire et nette, l'indice boursier aurait remonté après le 1er mai, ou du moins il y aurait eu plus d'achats que de ventes sur le marché boursier. Sur toutes les places financières, il règne une logique implacable : en marge d'une élection, les certitudes d'un retour au pouvoir de l'équipe sortante font monter la Bourse, mais les incertitudes la fait baisser. Actuellement, la tendance baissière du Semdex indique que le marché fait deux pronostics sur la joute du 3 juillet : soit c'est une lutte serrée, soit on s'achemine vers le changement de pouvoir.

Toutefois, la baisse de la Bourse ne signifie pas que le marché se prononce en faveur de l'Alliance sociale. Pour l'heure, rien ne laisse penser que le marché

prend au sérieux les implications d'une arrivée au pouvoir de l'Alliance sociale. Manifestement, les dix mesures promises par le leader de l'Opposition n'ont fait ni chaud ni froid aux acteurs du marché. Si ces derniers étaient enthousiastes de telles mesures, le Semdex aurait pris l'ascenseur... Paradoxalement, l'Alliance sociale aurait intérêt à ce que la Bourse ne chute pas dramatiquement d'ici aux élections. Sinon, la population risquerait de prendre peur au point de voter pour la continuité.

Tout cela paraît logique sur papier. Mais, reconnaissons-le, la Bourse de Port Louis n'a pas démontré jusqu'à présent qu'elle fonctionne dans une logique du marché. La raison est simple : il y a trop peu de volume d'échanges et pas assez d'acteurs. De fait, on peut facilement manipuler notre Bourse en jouant avec un petit nombre d'actions.

Puisqu'on nous assure que *"tout ce qui monte doit descendre"* et qu'il existe un phénomène de *"prise de bénéfices"*, nous concluons que la Bourse de Port Louis n'obéit pas aux fondamentaux. Les fondamentaux ne changent pas du jour au lendemain. Cela fait dix-neuf mois que le cours de l'action State Bank of Mauritius est supérieur à sa *Net Asset Value*. Cela fait plusieurs années que la croissance économique, le chômage, l'inflation, le taux d'investissement, le déficit budgétaire et la dette publique inquiètent. Si *"correction"* il y a aujourd'hui, elle n'est encore que mineure.

Certains analystes n'hésitent pas à avancer que le Semdex peut perdre encore 50 points d'ici aux élections. En tout cas, le présent baromètre est le premier où une majorité d'analystes se prononcent pour une baisse d'au moins 5% du Semdex (-16 points) d'ici à six mois. Nul doute que l'indice boursier remontera ensuite, mais sur la base de bons résultats financiers des *"blue chips"*.

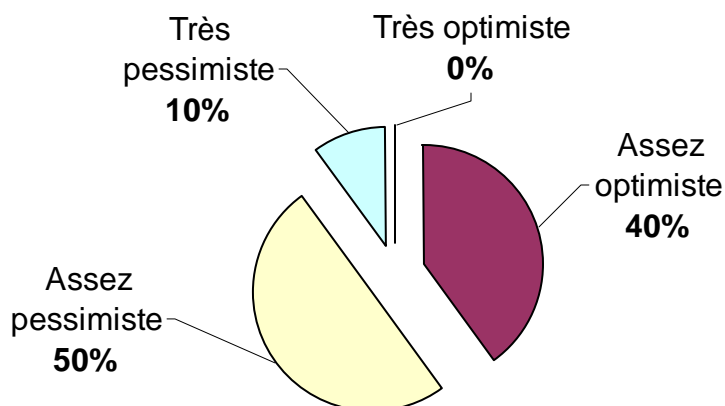
Si les achats en Bourse diminuent, c'est aussi parce que les devises étrangères deviennent plus attrayantes. Notre baromètre indique que la majorité des analystes a une préférence pour les devises et qu'elle s'attend à une dépréciation continue de la roupie. Certes, depuis notre dernier baromètre, le dollar est resté autour de Rs 29.30. Mais nos analystes ne sont pas dupes : ils savent qu'après les élections, la roupie va glisser sur un toboggan. On anticipe même un dollar à Rs 30 avant la fin de l'année.

En faisant pression sur les cambistes pour qu'ils soutiennent la roupie pendant deux longs mois de campagne électorale, la Banque de Maurice joue un jeu dangereux au risque de faire la roupie devenir une monnaie politisée. L'indépendance de la banque centrale est un leurre. Si elle veut sauvegarder ce qui lui reste de crédibilité anti-inflationniste, la Banque de Maurice doit envoyer un signal fort : une nouvelle hausse du taux Lombard.

**([www.pluriconseil.com](http://www.pluriconseil.com))**

**1) Sur les perspectives économiques d'ici à un an (mai 2006), êtes-vous...**

**Perspectives économiques**



**RAPPEL AVRIL**

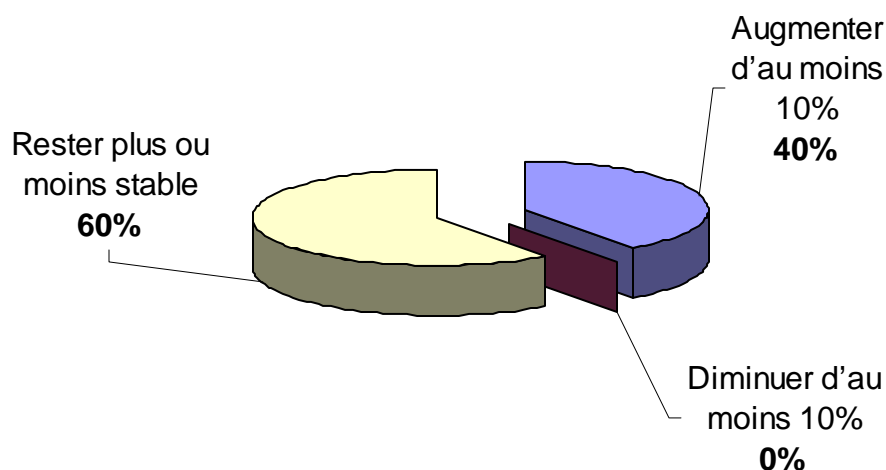
Très optimiste	3%
Assez optimiste	40%
Assez pessimiste	47%
Très pessimiste	10%

**Commentaire : Le pessimisme se confirme**

Remonté à 57% en avril, le pessimisme gagne encore trois points pour s'établir à 60% ce mois-ci. A l'exception notable du tourisme, la plupart des secteurs économiques ne connaîtront pas une croissance forte en 2005, selon les pessimistes. La situation se complique dans le secteur sucrier au niveau européen ; la dérogation sous l'AGOA III n'est que temporaire pour notre industrie textile ; et l'activité des technologies de l'information et de la communication connaît un développement plutôt lent. Affirmant que l'économie est stable, des optimistes admettent toutefois que le Budget 2005-2006 n'a eu aucun effet entraînant sur elle.

2) Sur le **taux de chômage** d'ici à un an (mai 2006), croyez-vous qu'il va...

### Taux de chômage



#### RAPPEL AVRIL

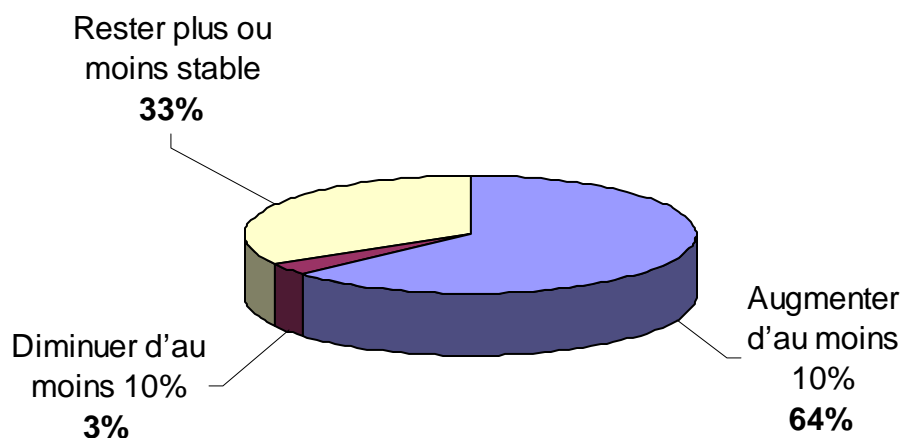
Augmenter d'au moins 10%	54%
Diminuer d'au moins 10%	3%
Rester plus ou moins stable	43%

#### Commentaire : Le chômage se stabilise

Selon le *Central Statistics Office*, le taux de chômage est tombé à 7,6% de la population active en décembre 2004. Trois analystes sur cinq pensent que le taux de chômage restera plus ou moins stable, c'est-à-dire en-dessous de 8,4%, d'ici à mai 2006. Les secteurs sucriers et textiles ne subiront qu'une légère dégradation de l'emploi, tandis que des opportunités d'emplois se créeront dans les services.

**3)** Sur le **taux d'inflation** d'ici à un an (mai 2006), croyez-vous qu'il va...

### Taux d'inflation



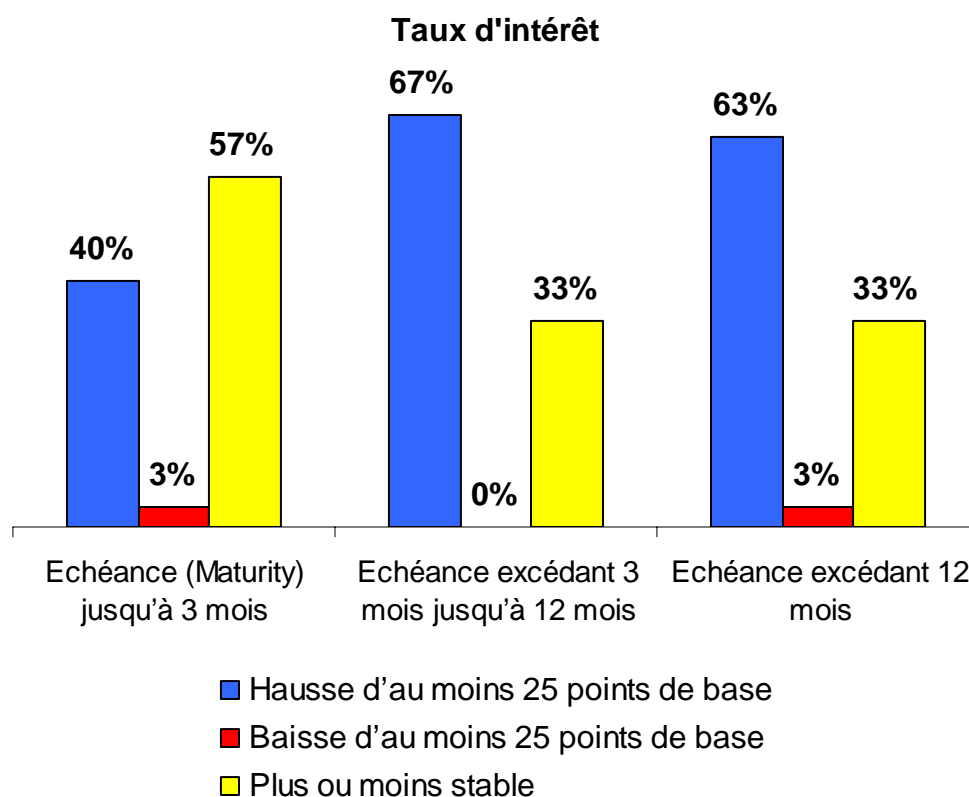
#### RAPPEL AVRIL

Augmenter d'au moins 10%	64%
Diminuer d'au moins 10%	3%
Rester plus ou moins stable	33%

#### Commentaire : L'inflation reste un problème

Comme le mois dernier, 64% des analystes estiment que le taux d'inflation augmentera d'au moins 10% d'ici à un an. L'inflation, qui était de 5,2% en rythme annuel au 31 mars dernier, devrait passer à 5,7%. Les baisses du cours du pétrole sont interprétées comme étant temporaires, et les baisses du taux de change de la roupie sont vues comme étant continues. Cependant, si la concurrence joue, les réductions des droits de douane devront rendre l'inflation plus ou moins stable.

4) Quelle orientation des **taux d'intérêt** prévoyez-vous d'ici à trois mois (août 2005) ?



#### RAPPEL AVRIL

	Echéance jusqu'à 3 mois	Echéance excédant 3 mois jusqu'à 12 mois	Echéance excédant 12 mois
Hausse d'au moins 25 points de base	53%	80%	83%
Baisse d'au moins 25 points de base	3%	7%	3%
Plus ou moins stable	43%	13%	13%

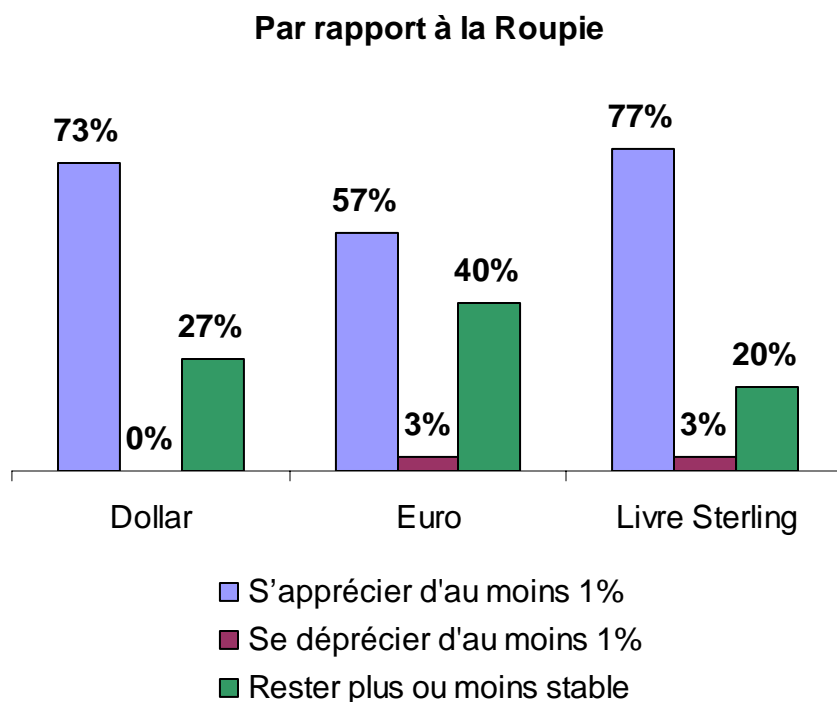
#### Commentaire : Indécision sur le taux d'intérêt

Deux analystes sur cinq affirment que la Banque de Maurice doit définitivement monter le taux Lombard, auquel sont liés les taux courts. Mais la majorité des analystes pensent que la BoM maintiendra sa position d'ici à août prochain. La raison serait que la BoM se retrouve coincée entre le devoir de contrôler

l'inflation et la nécessité de ne pas pénaliser la croissance économique. Reste que les taux d'intérêt sur les instruments ayant une échéance de plus de trois mois évolueront à la hausse.



5) Quelle évolution des principales **devises** par rapport à la roupie prévoyez-vous d'ici à trois mois (août 2005) ?



#### RAPPEL AVRIL

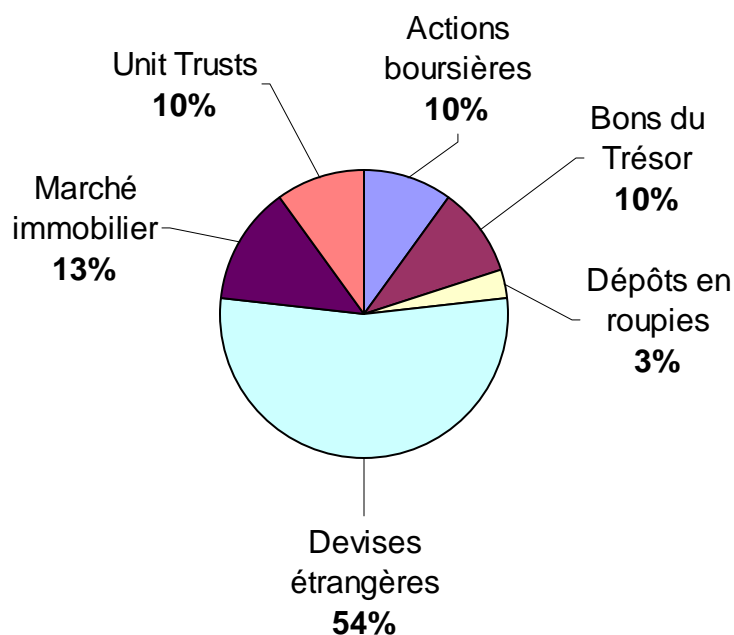
	Dollar	Euro	Livre Sterling
S'apprécier d'au moins 1%	83%	73%	83%
Se déprécier d'au moins 1%	0%	7%	3%
Rester plus ou moins stable	17%	20%	13%

#### Commentaire : Une roupie politiquement instable

Dans trois mois, nous serons dans l'après-élections. Depuis la présentation du Budget 2005-2006, la Banque de Maurice fait maintenir artificiellement la roupie contre le dollar. Mais la très grande majorité des analystes disent avec certitude que, une fois passées les élections générales, la roupie va dégringoler. D'ici à août prochain, le dollar sera à Rs 29.60 pour 73% des analystes, l'euro à Rs 38.30 pour 57% des analystes, et la livre sterling à Rs 56.54 pour 77% des analystes.

6) Quel **type d'investissement local** vous semble le plus favorable en ce moment ?

### Type d'investissement local



#### RAPPEL AVRIL

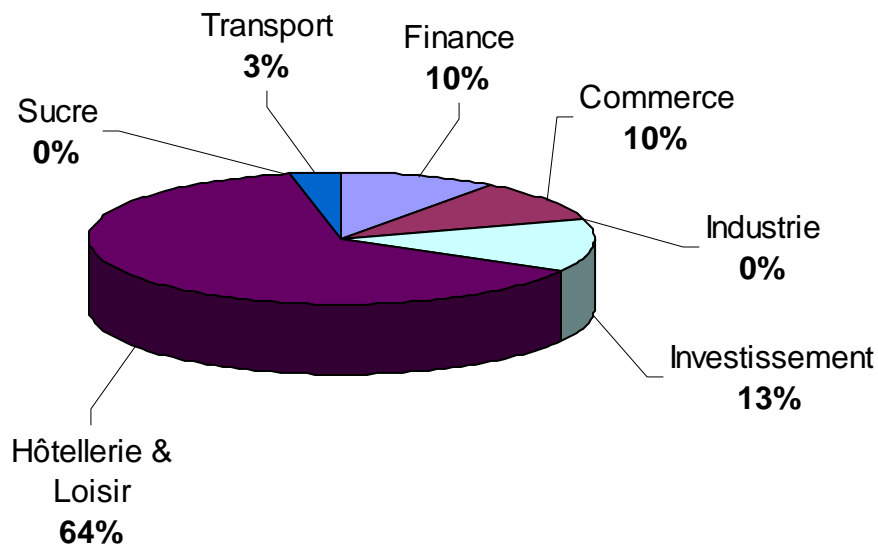
Actions boursières	17%
Bons du Trésor	10%
Dépôts en roupies	0%
Devises étrangères	53%
Marché immobilier	13%
Unit Trusts	7%

#### Commentaire : Les devises toujours prisées

Pour le deuxième mois consécutif depuis la présentation du Budget national, une majorité absolue d'analystes ont une préférence pour des placements en devises étrangères. La volatilité de notre marché des changes rend intéressant un investissement en devises, de par la possibilité d'avoir des gains rapides contre peu de risques. Sinon, avec la baisse de la Bourse de Port Louis, il peut être opportun d'acheter des Unit Trusts à moins cher maintenant, plutôt que d'attendre la fin du mois de juin.

7) Quel secteur au sein des **valeurs boursières** présentera le plus fort potentiel de valorisation (*“capital growth”*) d’ici à six mois (novembre 2005) ?

### Valeurs boursières



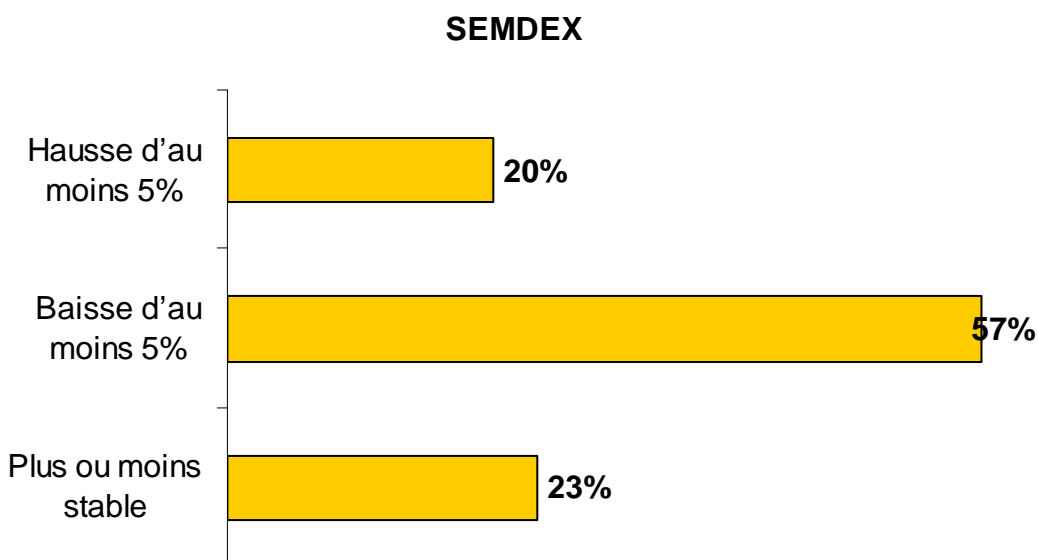
#### RAPPEL AVRIL

Finance	17%
Commerce	13%
Industrie	0%
Investissement	13%
Hôtellerie & Loisir	57%
Sucre	0%
Transport	0%

#### Commentaire : La finance plonge

De 53% d’opinions favorables en décembre dernier, la finance ne cesse de chuter pour s’établir à 10% ce mois-ci. Il a fallu la publication d’un communiqué de presse pour que le marché ait pris conscience que le cours de l’action State Bank of Mauritius était surévalué par rapport à son *Net Asset Value*. Maintenant que la Mauritius Commercial Bank n’est pas autorisée à racheter ses actions pendant quelques semaines précédant la publication de ses résultats financiers, l’action MCB est passée sous la barre de Rs 39. Pour 64% des analystes, les valeurs hôtelières seront le moins affectées par la décrue boursière.

**8)** Quelle orientation du **SEMDEX** prévoyez-vous d'ici à six mois (novembre 2005) ?



#### RAPPEL AVRIL

	SEMDEX
Hausse d'au moins 5%	37%
Baisse d'au moins 5%	13%
Plus ou moins stable	50%

#### **Commentaire : La Bourse chute**

Au moment où commençait l'enquête du présent baromètre, le Semdex était à 714 points, soit une progression de 6,3% sur les six derniers mois. Au moment où terminait l'enquête, l'indice boursier s'établissait à 694 points, soit un recul de 6,3% depuis la présentation du Budget national ! Comme quoi les pertes peuvent être plus rapides que les gains. Tout compte fait, 57% des analystes estiment que le Semdex tombera en-dessous de 678 points d'ici à six mois, voire avant les élections du 3 juillet.

**PluriConseil Ltd**

*Managing Director:* Eric Ng Ping Cheun

*Address:* 38, Aldrin Street, Pointe aux Sables, Mauritius

*Telephone / Fax:* (230) 234 2761

*Mobile:* (230) 736 1735

*Website:* [www.pluriconseil.com](http://www.pluriconseil.com)

*E-mail:* [eric.ng.ping.cheun@pluriconseil.com](mailto:eric.ng.ping.cheun@pluriconseil.com)

*VAT number:* VAT20290904

Any part of this document shall not be published, reproduced or transmitted, in any form or by any means, to a third party, without the prior written permission of PluriConseil Ltd, the Copyright holder.

The information contained in this document have been arrived at from sources which PluriConseil Ltd believed to be reliable and in good faith, but no representation or warranty expressed or implied is made as to their accuracy, completeness or correctness.

The opinions contained in this document are published for the assistance of recipients, but PluriConseil Ltd accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document and its contents.