

# PluriConseil



THINKING OUT OF THE BOX !

---

## BAROMÈTRE ÉCONOMIQUE

17 novembre 2004

Enquête réalisée par téléphone par **PluriConseil**, pour *L'Express*, du 8 au 10 novembre 2004, auprès d'un échantillon de 30 analystes économiques et financiers.

## ANALYSE

### **Le facteur élections**

**L**es politiciens les préparent, les analystes les intègrent dans leurs équations : quelque chose doit bien se tramer en marge des prochaines élections générales. Les rumeurs peuvent bien circuler, mais ce n'est pas la configuration des alliances qui intéresse les analystes. Ce qui préoccupe ces derniers, c'est de savoir quelles sont ces fameuses mesures économiques qui vont aider le gouvernement actuel à affronter les élections.

Mais d'abord, qui sont ces fameux analystes économiques et financiers interrogés dans notre baromètre mensuel ? Rassurez-vous : ce sont tous des professionnels qualifiés et expérimentés qui occupent des postes de responsabilité à divers échelons du management. Ils sont des économistes, des banquiers, des cambistes, des agents de change, des gestionnaires de portefeuille et des directeurs financiers, entre autres. Ils ont un œil objectif, avec l'avantage d'être au contact des marchés tout en prenant un certain recul pour mieux les juger.

En ce mois de novembre, les analystes dans leur grande majorité restent pessimistes. Néanmoins, ils mettent de l'eau dans leur vin, vu que l'actualité récente incite à une dose d'optimisme. Le pari engagé par la Compagnie Mauricienne de Textile dans sa filature, le retour de la rentabilité chez Floreal Knitwear, la réélection de Georges W. Bush favorable à l'adoption de la *Third Country Fabric Derogation* pour Maurice sous l'AGOA, ce sont là quelques événements qui donnent des raisons d'espérer.

Reste que l'événement qui marquera sans doute le plus l'économie mauricienne d'ici à un an, ce sont les élections générales. La tenue de ces élections serait... positive pour notre économie. Cela paraît assez cynique, mais c'est dit de façon rationnelle. Pour les 33% d'analystes qui sont "assez optimistes" sur nos perspectives économiques, le gouvernement sera amené à appliquer quelques mesures stimulantes – d'autres diront électoralistes – et de court terme, en vue de gagner les élections. Ces mesures seront surtout sous la forme de dépenses publiques supplémentaires, qui donneront un boost à l'économie, même si c'est temporaire.

*Suite en page suivante...*

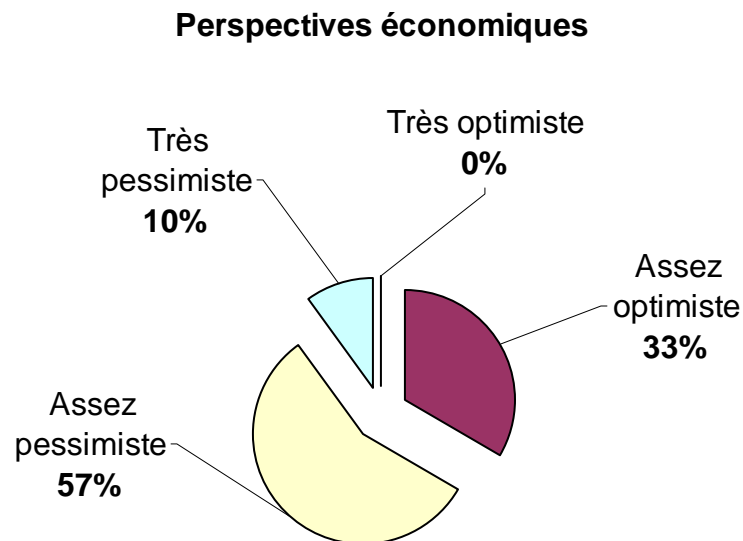
**M**ais il y a un hic : la remontée du taux d'intérêt. Après la hausse de 25 points de base du 21 octobre dernier, le taux Lombard sera-t-il relevé de nouveau par la Banque de Maurice (BoM) de sitôt ? 40% des analystes pensent que ce sera le cas d'ici à trois mois, voire avant la fin de l'année. Mais parmi les 60% d'analystes qui n'y croient pas, d'aucuns avancent que c'est précisément la proximité des élections qui retiendra la BoM.

Voilà un autre test d'indépendance pour la BoM. Si la banque centrale tient à décourager le régime actuel à s'endetter davantage sur le dos du public, elle n'aura qu'à lui envoyer un signal fort en augmentant le taux Lombard encore une fois. Le resserrement monétaire est le meilleur parapet contre les dérapages du laxisme fiscal. La BoM peut le faire en alignant deux bonnes raisons. L'une est de nature locale : les pressions inflationnistes restent vives à Maurice alors que l'inflation est "*subdued*" chez nos principaux partenaires commerciaux. L'autre est d'ordre international : le taux d'intérêt sur le dollar est à la hausse, d'autant que la Réserve fédérale américaine vient de relever son taux directeur pour la quatrième fois consécutive, soit par une hausse cumulative de 100 points de base.

Le récent changement du taux Lombard intervenait deux jours avant la dernière réunion entre le gouvernement et le secteur privé. Coïncidence ou pas, cette mesure, qui avait de quoi frustrer les industriels, était vraiment courageuse de la part de la Banque de Maurice. Mais on sait qu'une hausse du taux d'intérêt n'a d'effet que si elle ne laisse pas les opérateurs indifférents. C'est pourquoi la prochaine doit avoir le même effet psychologique que la précédente. Disons, deux jours avant le dîner annuel de la BoM...

**Eric Ng Ping Cheun**

**1)** Sur les **perspectives économiques** d'ici à un an (novembre 2005), êtes-vous...



#### RAPPEL OCTOBRE

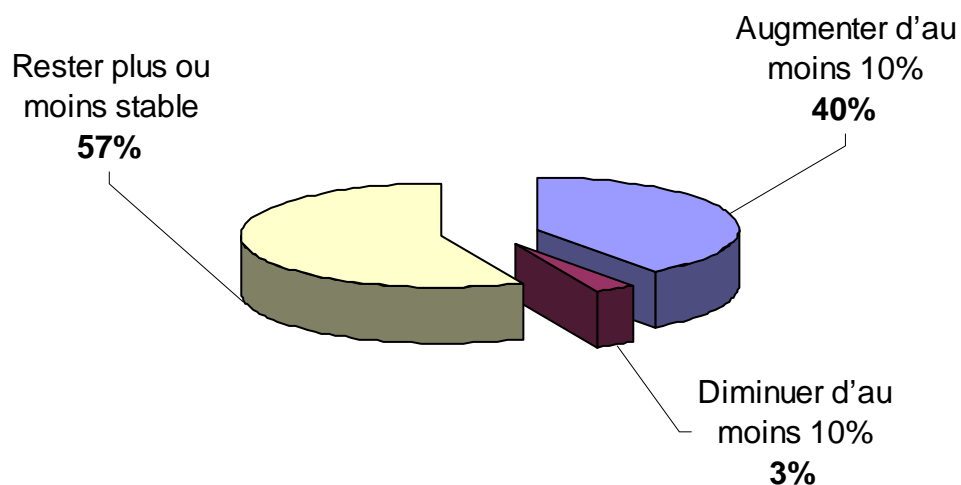
Très optimiste	0%
Assez optimiste	30%
Assez pessimiste	60%
Très pessimiste	10%

#### **Commentaire : Sentiments inchangés**

Les sentiments des analystes sur les perspectives économiques d'ici à un an n'ont presque guère changé. Minoritaires, les optimistes ont toutefois quelques bonnes raisons d'espérer. D'abord, le secteur textile semble reprendre du poil de la bête : la Compagnie Mauricienne de Textile croit encore en l'avenir de Maurice en y investissant massivement, tandis que Floreal Knitwear redevient profitable. Ensuite, la reprise de l'économie mondiale devrait jouer en faveur de Maurice. Enfin, il faudrait s'attendre à quelques mesures stimulantes pour notre économie en marge des prochaines élections générales.

2) Sur le **taux de chômage** d'ici à un an (novembre 2005), croyez-vous qu'il va...

### Taux de chômage



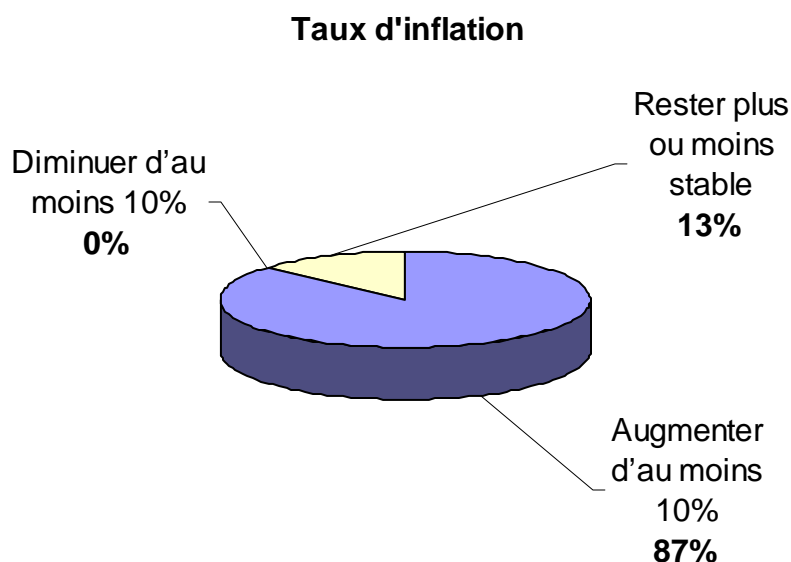
#### RAPPEL OCTOBRE

Augmenter d'au moins 10%	33%
Diminuer d'au moins 10%	0%
Rester plus ou moins stable	67%

#### Commentaire : Rien n'est sûr pour le chômage

En octobre, 67% des analystes pensaient que le chômage va se stabiliser en-dessous de 9,6%. Ce mois-ci, ils ne sont que 57% à croire en une stabilisation du taux de chômage. Cette baisse d'opinion est compréhensible dans la mesure où le CSO vient de réviser le chômage à la hausse, de 8,7% à mars 2004 à 9,2% à juin 2004. De là, 40% des analystes estiment que le taux de chômage va augmenter d'au moins 10% pour dépasser 10,1% d'ici à novembre 2005.

**3)** Sur le **taux d'inflation** d'ici à un an (novembre 2005), croyez-vous qu'il va...



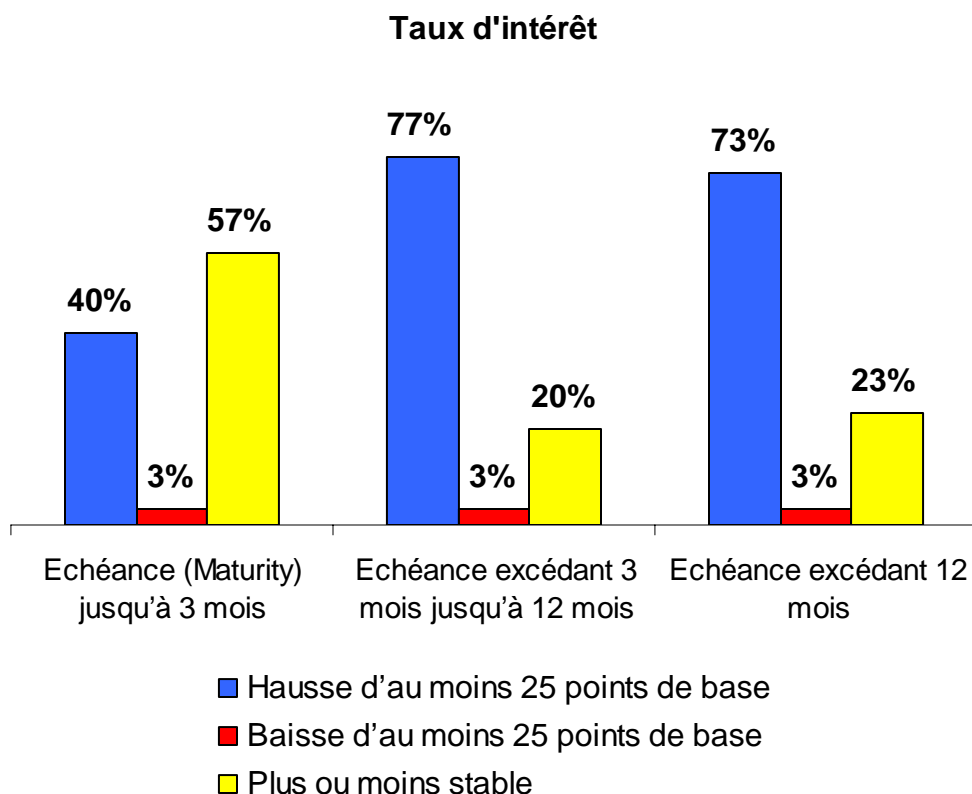
#### RAPPEL OCTOBRE

Augmenter d'au moins 10%	87%
Diminuer d'au moins 10%	0%
Rester plus ou moins stable	13%

#### **Commentaire : L'inflation est une certitude**

Tout comme au mois dernier, ils sont 87% d'analystes à affirmer que le taux d'inflation va croître d'au moins 10% pour franchir la barre de 4,5%. Il est à noter que l'inflation en rythme annuel a déjà atteint 4,4% à fin octobre 2004. Encore trop élevé, le niveau du prix pétrolier reste le grand responsable de la hausse d'inflation. Autre facteur non-négligeable : la forte dépréciation de la roupie par rapport à l'euro, devise en laquelle sont payées environ 25% de nos importations.

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



**RAPPEL OCTOBRE**

	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	40%	67%	73%
Baisse d'au moins 25 points de base	0%	0%	3%
Plus ou moins stable	60%	33%	24%

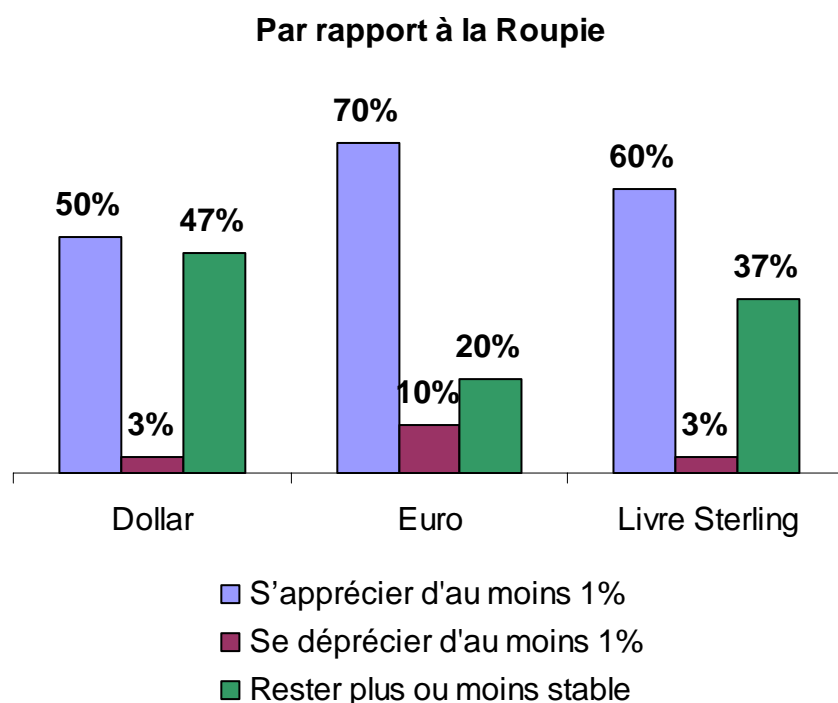
**Commentaire : La prudence sur les taux courts**

Sur les instruments financiers ayant une échéance excédant 3 mois, la très grande majorité d'analystes pense que le taux d'intérêt va augmenter de plus de 0,25% d'ici à février 2005. Mais par rapport aux instruments financiers ayant une échéance de moins de 3 mois (sur lesquels l'évolution du taux Lombard a une

influence certaine), les opinions sont partagées. Ici, une majorité d'analystes pense que le taux d'intérêt va rester plus ou moins stable. Car il est difficile de prédire si la Banque de Maurice va relever de nouveau le taux Lombard de sitôt.



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



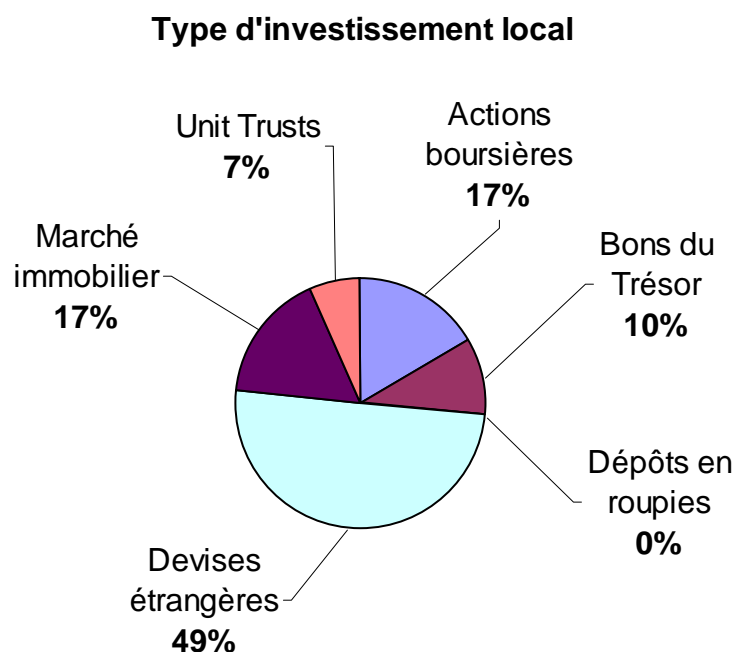
#### RAPPEL OCTOBRE

	Dollar	Euro	Livre Sterling
S'apprécier d'au moins 1%	73%	73%	67%
Se déprécier d'au moins 1%	3%	7%	10%
Rester plus ou moins stable	23%	20%	23%

#### Commentaire : Soulagement vis-à-vis du dollar

En octobre, 73% d'analystes voyaient le dollar s'apprécier d'au moins 1% par rapport à la roupie sur une période de trois mois. Cette fois-ci, seulement 50% d'entre eux y croient, tandis que 47% pensent à une stabilisation du dollar en-dessous de Rs 29. C'est que, entre-temps, la Banque de Maurice a monté le taux Lombard, et des devises sont rentrées au pays. A noter que 37% d'analystes anticipent une stabilisation de la livre sterling à moins de Rs 53.60 d'ici à février 2005. Pour ce qui est de l'euro, 70% croient qu'il va s'apprécier d'au moins 1% vis-à-vis de la roupie pour dépasser Rs 37.43.

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



**RAPPEL OCTOBRE**

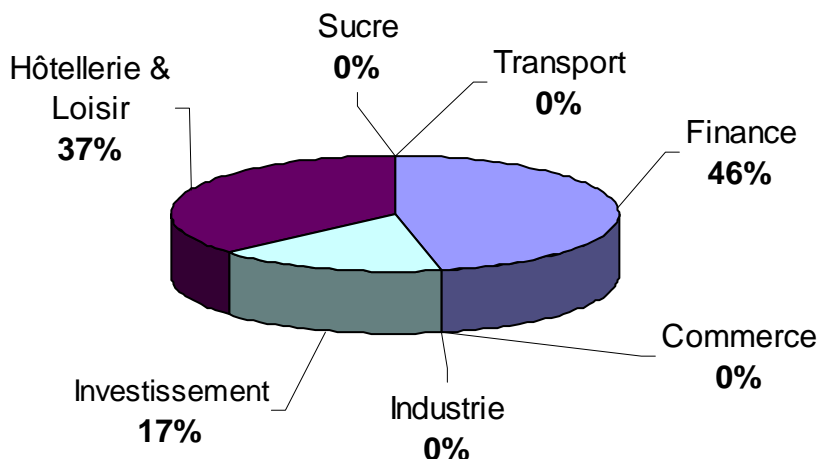
Actions boursières	3%
Bons du Trésor	13%
Dépôts en roupies	0%
Devises étrangères	61%
Marché immobilier	20%
Unit Trusts	3%

**Commentaire : Regain d'intérêt pour les actions**

Comme les analystes prévoient une stabilisation relative du dollar, il s'ensuit que les devises étrangères perdent un peu de leur attrait par rapport au mois dernier. Elles restent quand même le plus cotées chez les analystes qui pensent précisément aux euros, ces derniers devant encore s'apprécier. Parallèlement, on note un regain d'intérêt pour les actions boursières locales. Si l'on y investit judicieusement, selon certains analystes, il est possible d'engranger un retour allant jusqu'à 10%, sans avoir à prendre trop de risques.

7) Quel secteur au sein des **valeurs boursières** présentera le plus fort potentiel de valorisation ("*capital growth*") d'ici à six mois (mai 2005) ?

### Valeurs boursières



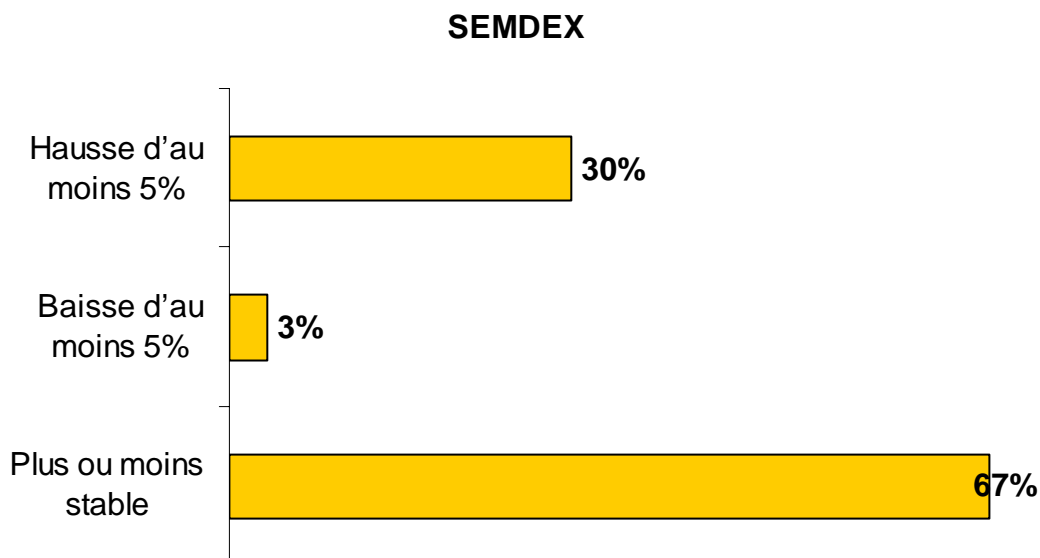
#### RAPPEL OCTOBRE

Finance	50%
Commerce	3%
Industrie	0%
Investissement	7%
Hôtellerie & Loisir	40%
Sucre	0%
Transport	0%

#### Commentaire : Surveillez les compagnies d'investissement

En ce mois de novembre, seulement trois secteurs des valeurs boursières retiennent l'attention des analystes : la finance et l'hôtellerie bien sûr, mais aussi l'investissement. Les valeurs des compagnies d'investissement sont dotées d'une forte croissance potentielle, car certaines compagnies sont en train d'investir massivement dans l'immobilier et dans la construction. Leur *Net Asset Value* devra s'accroître dans la mesure où ces deux activités économiques vont se développer pour répondre à la demande.

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



**RAPPEL OCTOBRE**

	SEMDEX
Hausse d'au moins 5%	33%
Baisse d'au moins 5%	13%
Plus ou moins stable	53%

**Commentaire : Faible progression du Semdex**

Sur les 6 mois précédents, le Semdex a progressé de 2,4%. Deux tiers des analystes pensent que le Semdex restera plus ou moins stable sur les 6 prochains mois : l'indice boursier peut monter, mais par une marge inférieure à 5%. En d'autres mots, le Semdex demeurera en-dessous de 705 points. D'un côté, les bénéfices des compagnies cotées sont satisfaisants pour stimuler la Bourse. De l'autre côté, des incertitudes économiques et politiques vont peser sur la Bourse dès l'année prochaine.

**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.