

Le Défi Media Group

Eric Ng, directeur de PluriConseil : « La roupie se déprécie trop rapidement »

<http://www.defimedia.info/articles/3759/1/Eric-Ng-directeur-de-PluriConseil---La-roupie-se-deprecie-trop-rapidement/Page1.html>

By Christina Vilbrin

Christina Vilbrin

Published on 13th September, 2008



Depuis quelque temps, la roupie est volatile. Pourquoi ? Que faire pour qu'elle se stabilise ? Réponses d'Eric Ng, directeur du cabinet PluriConseil.

Depuis quelque temps, la roupie est volatile. Pourquoi ? Que faire pour qu'elle se stabilise ? Réponses d'Eric Ng, directeur du cabinet PluriConseil.

La roupie tantôt s'apprécie, tantôt se déprécie face au dollar, à la livre sterling et à l'euro, ces derniers temps. Comment expliquez-vous ce zigzag ?

À Maurice, tout dépend du taux d'échange de la roupie et du dollar. Pour calculer le taux d'échange roupie/euro, il faut croiser le taux roupie/dollar avec le taux dollar/euro. Ainsi, si le dollar s'apprécie face à l'euro, il y a une forte chance que la roupie s'apprécie face à l'euro. Si la roupie s'apprécie trop rapidement par rapport au dollar, il se pourrait que la roupie se déprécie aussi par rapport à l'euro bien que le dollar s'apprécie face à l'euro.

La Banque de Maurice (BoM) a vendu 22 millions de dollars américains (Rs 638 M) lundi. Est-ce qu'elle doit intervenir plus souvent pour stabiliser le marché de change?

Cette intervention me paraît assez tardive. La précédente intervention de la Banque centrale remonte au 18 août où elle est intervenue à un taux de Rs 27,95 contre un taux de Rs 29, lundi. Elle a laissé le dollar s'apprécier par plus d'une roupie avant d'intervenir à nouveau. Deuxièmement, la BoM avait vendu 25 millions de dollars américains le 18 août alors que lundi elle en a vendu 22 millions. On se serait attendu à ce que la Banque centrale vende plus de 25 millions de dollars en raison de la rapide dépréciation de la roupie. Je pense qu'elle doit intervenir plus souvent quand la roupie se déprécie trop rapidement. Je soupçonne que la direction de la BoM laisserait la roupie glisser délibérément pour venir justifier une hausse du

‘Repo Rate’ lors de la prochaine réunion du comité monétaire.

Justement, le ‘Monetary Policy Committee’ se réunira le 29 septembre. Dans la conjoncture actuelle caractérisée par une poussée de l’inflation, la BoM doit-elle intervenir pour augmenter le taux d’intérêt ?

Le MPC doit relever le ‘Repo Rate’ une nouvelle fois parce que non seulement la roupie se déprécie rapidement, mais aussi parce que le taux d’inflation s’élevait à 9,5 % en août selon les chiffres du Bureau central des Statistiques.

L’inflation sur une base annuelle est déjà à deux chiffres, soit à 11,7 % en août. Je crois que la BoM doit se focaliser sur sa mission première qui est la stabilité de la roupie sinon les gains dus à la baisse du prix du pétrole seront susceptibles d’être anéantis dans les mois à venir. Je pense qu’il faudrait qu’il y ait une hausse du ‘Repo Rate’ de 50 points de base. J’aurais toutefois préféré deux hausses consécutives de 25 points de base chacune, une en septembre et l’autre en novembre.

Une roupie forte est-elle la solution à l’inflation ?

L’appréciation de la roupie depuis dix-huit mois a quand même permis de limiter les dégâts en termes d’inflation. Si le dollar se vendait encore à Rs 33,50, l’inflation aurait dépassé 15 %, tout comme le prix de l’essence, le litre aurait été supérieur à Rs 60. Elle a, par contre, fragilisé le secteur textile. Une roupie forte n’est pas la solution à l’inflation même si elle peut la limiter. Que la roupie soit forte ou faible, ce n’est qu’un palliatif ! C’est l’excès de liquidités en circulation qui est une cause structurelle de l’inflation.