



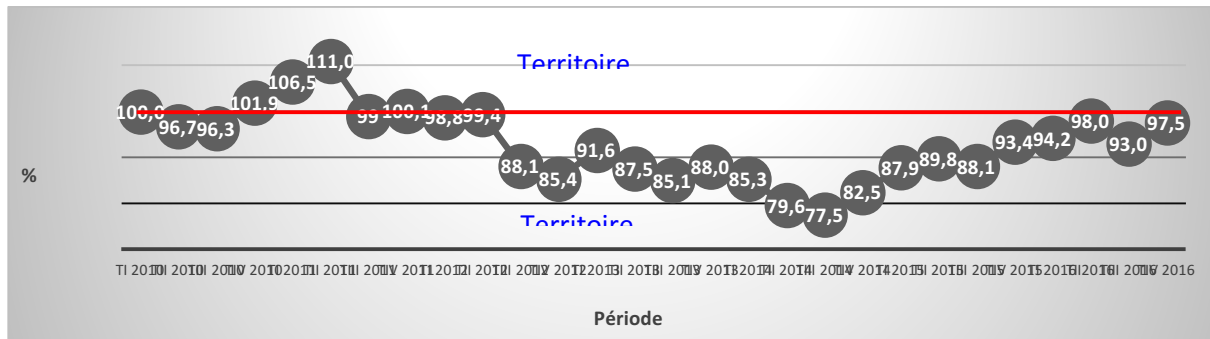
MCCI BUSINESS CONFIDENCE INDICATOR

27^{ème} Edition

4^{ème} Trimestre 2016

I. L'INDICATEUR DU CLIMAT DES AFFAIRES EN TIV 2016

Graphique 1 : L'indicateur synthétique de confiance pour l'ensemble des entreprises



- ↑ 4,9 % de relèvement de la confiance.
- ↑ 4,5 points de hausse de l'indicateur synthétique du climat des affaires
- ↑ 97,5 points, le niveau actuel de l'indice de confiance

La confiance en hausse

Sur la base de l'enquête trimestrielle de conjoncture, effectuée entre le 5 et le 25 janvier de cette année, nous constatons une amélioration du niveau de confiance des entrepreneurs pour le quatrième trimestre de 2016.

L'indice qui la synthétise a progressé de 4,5 points (4,9 pourcent) entre septembre et décembre de 2016 et s'établit, désormais, à 97,5 points. Cette progression intervient après un troisième trimestre défavorable.

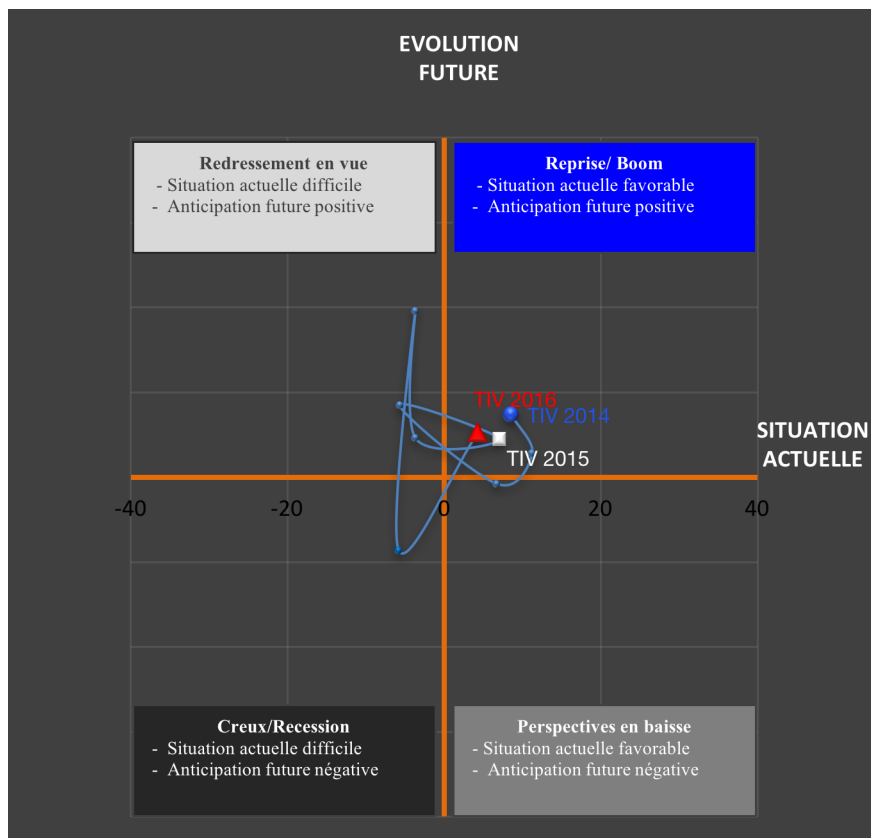
Pour rappel, l'indicateur de confiance des entrepreneurs avait baissé de 5,1 pourcent au troisième trimestre de 2016.

Toutefois, la confiance demeure toujours en territoire statique et évolue en dessous de la moyenne de long-terme des 100 points de base.

Cela implique que l'économie mauricienne a connu une évolution positive mais modérée au cours des derniers trois mois.

II. LE BAROMETRE ECONOMIQUE EN TIV 2016

Graphique 2 : MCCI Baromètre Economique



Les perspectives futures sont favorables

Le baromètre économique, basé sur la méthodologie CESifo, permet de voir l'évolution de deux composantes de l'indice du climat des affaires, à savoir la moyenne arithmétique des évaluations de la situation actuelle et les perspectives économiques pour les trois prochains mois. La corrélation entre ces deux composantes peut être illustrée par un diagramme à quatre quadrants, définissant les quatre phases du cycle économique : Expansion, Surchauffe, Récession et Reprise.

Ainsi, à partir des prévisions des entrepreneurs pour le moyen terme nous pouvons analyser le présent, et avoir un aperçu utile de l'évolution de l'économie mauricienne.

Selon la dernière enquête de conjoncture, l'indicateur du climat des affaires s'est amélioré au cours du quatrième trimestre de 2016. Cette hausse s'explique, d'une part, par une amélioration des évaluations des entrepreneurs sur la situation économique entre octobre et décembre 2016 et, d'autre part, des évaluations positives sur les perspectives futures.

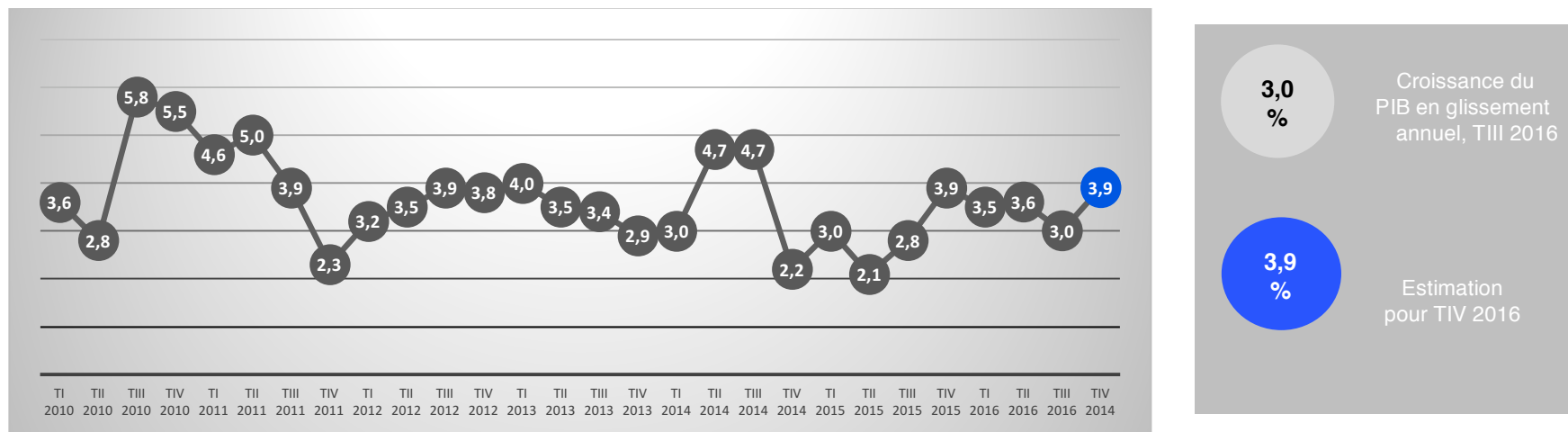
A propos de la première composante précitée, les évaluations des entrepreneurs sur l'évolution des affaires, par rapport aux chiffres de ventes, au cours du quatrième trimestre, le solde des opinions est positif à plus de 4 pourcent. Environ 25 pourcent ont constaté une amélioration des ventes au cours du dernier trimestre, 54 pourcent, une stabilisation de leurs chiffres d'affaires et 21 pourcent, une régression au niveau de leurs ventes.

Au sujet de la deuxième composante, les évaluations sur les perspectives futures, le solde des anticipations des entrepreneurs est positif à 5,3 pourcent. Une majorité des entreprises sont assez confiantes pour 2016. 31 pourcent prévoient une amélioration des affaires au cours des 12 prochains mois, 44 pourcent une stabilisation des ventes et 25 pourcent, une détérioration.

La corrélation entre ces deux éléments nous montre que l'indice de confiance se trouve maintenant dans le quadrant "Reprise/Expansion" du baromètre et l'orientation en ce qui concerne le développement futur, est positive.

III. CROISSANCE ECONOMIQUE EN TIV 2016 PAR RAPPORT A TIV 2015

Graphique 3 : Perspectives de croissance en glissement annuel en TII 2016



Une croissance en glissement annuel de 3,9 pourcent en TIV 2016

Selon nos estimations basées sur l'indice synthétique du climat des affaires, nous avons eu, pour le 3^{ème} trimestre 2016, une augmentation du PIB de 3,0 % en glissement annuel, soit un taux inférieur à celui du 2^{ème} trimestre.

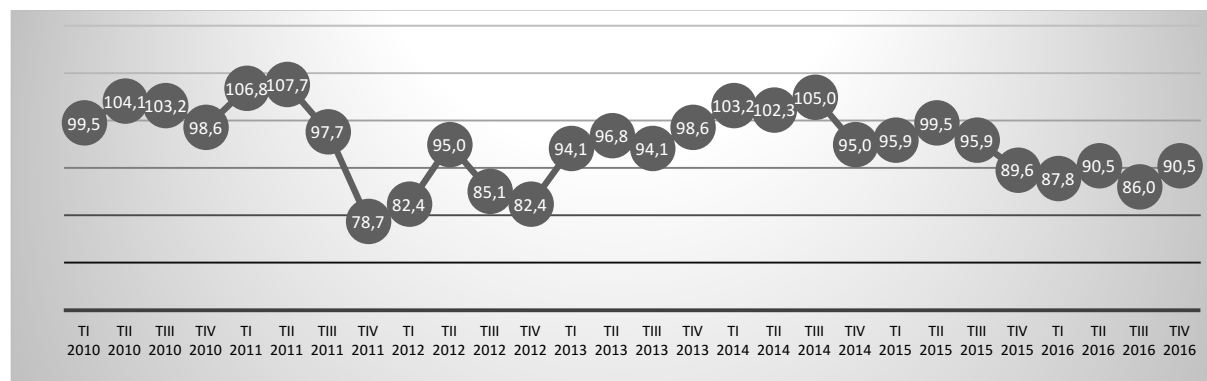
Ce rythme devrait nettement s'améliorer au cours des trois derniers mois de 2016, avec un accroissement du PIB par

rapport au trimestre correspondant de l'année 2015 de 3,9 %.

Tenant en compte l'évolution économique au cours des trois premiers trimestres de 2016 et notre prévision pour le quatrième trimestre, le taux de croissance économique devrait s'établir à 3,5 pourcent pour 2016.

IV. CLIMAT ECONOMIQUE GLOBAL EN TIV 2016

Graphique 5 : L'évolution de l'indicateur synthétique de confiance global



Source : CESifo World Economic Survey

- ↑ 5,2 % de hausse de la confiance.
- ↑ 4,5 points de hausse de l'indicateur synthétique du climat des affaires
- ↑ 90,5 points, le niveau actuel de l'indice de confiance

L'environnement global s'améliore au quatrième trimestre de 2016

Le climat économique mondial s'est repris au cours du quatrième trimestre de 2016 après la baisse observée au troisième trimestre de 2016.

L'indice Ifo pour l'économie mondiale est passée de 86 points au troisième trimestre à 90,5 points de points au quatrième trimestre de cette année.

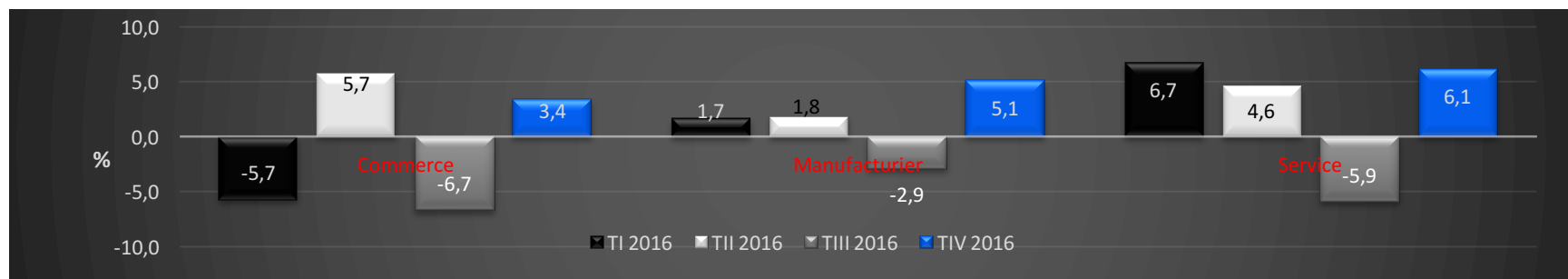
Les évaluations de la situation économique actuelle se sont maintenues (86 points au quatrième trimestre comme au

troisième trimestre) et la reprise de l'indice découle d'une meilleure anticipation des entrepreneurs sur le futur (94,7 points au quatrième trimestre par rapport à 86 points estimé au troisième trimestre).

Toutefois, les experts de l'institut IFO demeurent prudents quant à l'évolution de l'économie mondiale car les risques d'une détérioration de la conjoncture en Chine et dans l'Union Européenne restent élevés.

V. LA TENDANCE SECTORIELLE DU NIVEAU DE CONFIANCE EN TII 2016

Graphique 6 : L'évolution de la confiance des entrepreneurs selon les secteurs d'activités



Au TIV 2016, hausse des indices de confiance sectoriels

Au niveau sectoriel, nous constatons une reprise généralisée des indices de confiance au dernier trimestre de 2016. C'est le secteur des services qui a enregistré la plus forte hausse de l'indicateur sectoriel, soit 6,1 pourcent. Cette hausse repose en grande partie sur une anticipation positive des entrepreneurs quant à l'évolution future des affaires. Le solde des évaluations sur le futur est positif à 6,3 points. Les autres variables utilisées dans l'estimation de l'indicateur sont elles aussi favorables.

Pour le secteur du manufacturier, l'indice a augmenté de 5,1 % au TIV 2016 après la baisse de 2,9 % enregistré en TIII 2016.

Toutes les variables utilisées dans l'estimation de l'indicateur pour ce secteur sont favorables. Les opérateurs affirment que les ventes sont en hausse et anticipent une amélioration des ventes en TI 2017 par rapport à TI 2016.

Pour le secteur du commerce, nous constatons une légère hausse de l'indicateur de confiance à un taux de 3,4 pourcent. Les commerçants ont constaté une stagnation de leurs ventes au cours du TIV 2016 par rapport à TIV 2015 mais anticipent une reprise en TI 2017

ANNEXE – LA METHODOLOGIE

Le « MCCI Business Confidence Indicator » est un indicateur synthétique du climat des affaires à Maurice et permet de résumer, en une variable unique, l'évolution concomitante de plusieurs variables et ainsi de transcrire l'état d'esprit et le moral des chefs d'entreprise. Plus il est haut, plus les hommes d'affaires considèrent que la conjoncture est favorable, et vice-versa.

L'objectif est de recueillir des informations sur la situation économique du moment et de son évolution afin de pouvoir disposer d'une vue synthétique du monde entrepreneurial.

La méthodologie utilisée pour construire cet indicateur synthétique du climat des affaires est celle préconisée par l'OCDEⁱ, à savoir :

- préparer un questionnaire avec des questions qualitatives et trimodales
- utiliser des techniques de traitement harmonisé,
- mettre en place un panel fixe représentant vingt pourcent des membres de notre organisation,
- procéder à une enquête de conjoncture auprès du panel dans une période de trois semaines au maximum,
- effectuer une pondération des réponses en fonction de la taille des entreprises.

Pour pouvoir suivre l'évolution de cet indicateur, nous devons réaliser cette enquête de manière répétitive auprès du même panel. Dans notre cas, nous avons opté pour une enquête trimestrielle.

ⁱ OECD : Business Tendency Surveys – A Handbook, 2003