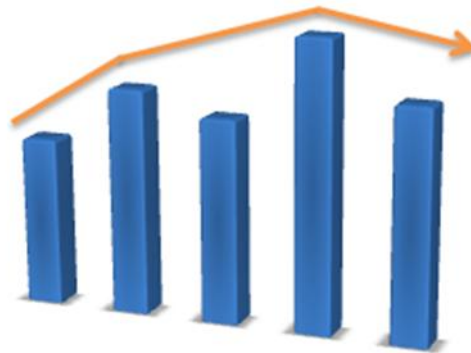




THE MAURITIUS CHAMBER OF COMMERCE AND INDUSTRY  
SERVING BUSINESS SINCE 1850

## MCCI Business Confidence Indicator



Avril 2011

## Table de matières

I.	Introduction .....	1
II.	L'indicateur de confiance des entrepreneurs en général .....	2
	A. Les résultats .....	2
	B. Analyse des résultats .....	3
III.	L'indicateur de confiance des entrepreneurs selon les secteurs d'activités .....	6
	A. Le secteur du Commerce.....	6
	A. Le secteur Manufacturier.....	7
	A. Le secteur des Services.....	9
IV.	Conclusion .....	11

## Hausse de l'indicateur synthétique du climat des affaires en septembre (4,6 points)

### I. Introduction

La Chambre de Commerce et d'Industrie de Maurice avait lancé, au mois de juin 2010, un nouvel outil économique, le « MCCI Business Confidence Indicator », qui est un indicateur synthétique du climat des affaires à Maurice.

Cet indicateur 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 ce baromètre du climat des affaires est celle préconisée par l'OCDE<sup>1</sup>, à savoir :

- préparer un questionnaire avec des questions qualitatives et trimodales et
- utiliser des techniques de traitement harmonisé,
- mettre en place un panel fixe représentant 20 pourcent des membres de notre organisation,
- procéder à une enquête de conjoncture auprès du panel dans une période de trois semaines maximum.

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.

---

<sup>1</sup> OECD : *Business Tendency Surveys – A Handbook*, 2003

Ainsi, la Chambre de Commerce et d'Industrie de Maurice a réalisé une enquête de conjoncture pour le premier trimestre de 2011, effectuée entre le 1<sup>er</sup> et le 21 Mars 2011, et les résultats sont décrits ci-dessous.

## II. L'indicateur de confiance des entrepreneurs en général

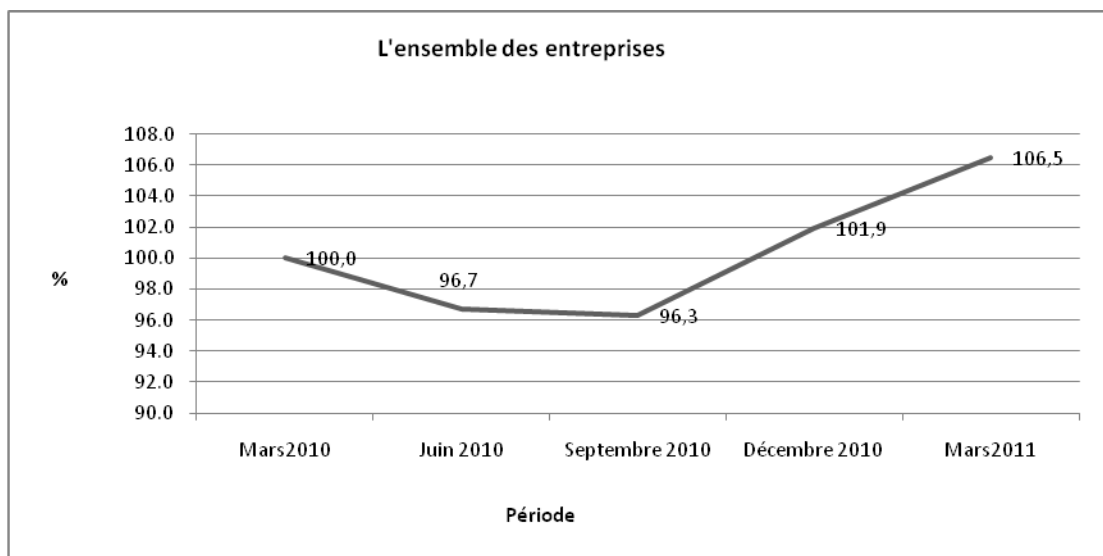
### A. Les résultats

Au premier trimestre de cette année, l'indicateur synthétique du climat des affaires, établi à partir de l'enquête de conjoncture, a progressé de 4,6 points pour se fixer à 106,5 points.

Cette amélioration intervient après une hausse plus importante au dernier trimestre de 2010. Pour rappel, l'indicateur de confiance des entrepreneurs avait augmenté de 5,6 points au mois de décembre 2010.

Cela confirme le regain d'optimisme observé parmi les entrepreneurs depuis la fin de l'année dernière.

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



L'amélioration de cet indice est due aux effets combinés de la hausse du solde des opinions des entrepreneurs par rapport :

- à la situation actuelle de leur entreprise, de 1,1 pourcent,
- au niveau des commandes fermes, de 2,7 pourcent,
- et à l'évolution des affaires au cours des trois prochains mois, de 11,2 pourcent.

Mais en même temps il y a eu une hausse du niveau des stocks qui est défavorable à l'estimation de l'indice.

Notons que le solde exprime la différence entre les opinions positives et les opinions négatives de l'ensemble des sondés. Un résultat négatif implique une situation défavorable pour les questions concernant la situation actuelle de l'entreprise, le niveau des commandes fermes, l'évolution des affaires au cours des trois prochains mois et les perspectives d'emplois au cours des trois prochains. Dans le cas du niveau des stocks, une hausse du volume implique une situation défavorable.

## **B. Analyse des résultats**

Une analyse plus approfondie de notre dernière enquête nous montre que 19,1 pourcent des sondés ont vu la situation de leurs entreprises s'améliorer au cours des trois derniers mois et 16,9 pourcent indiquent avoir constaté une dégradation de leurs affaires. Le reste, soit 64 pourcent du panel, ont constaté une stabilisation.

Lors de la précédente enquête, en Décembre 2010, un nombre plus important d'entreprises avaient indiqué une amélioration de leurs affaires. En effet, 29,6 pourcent des sondés avaient constaté une progression quant à la situation de leurs entreprises.

S'agissant de l'évolution des affaires au cours des trois prochains mois, le solde des opinions des entrepreneurs est positif à 11,2 points. Plus d'un quart des sondés anticipent une amélioration de la situation dans les mois à venir et 15,7 pourcent pressentent l'inverse.

Notons qu'en l'espace de trois mois, il y a une nette évolution dans la perception des chefs d'entreprises, quant au futur. En effet, au mois de Décembre dernier, le solde des opinions des entrepreneurs quant à l'évolution des affaires au cours des trois prochains mois était positif à 3,7 points.

A partir des données recueillies, nous pouvons identifier quatre facteurs derrière l'amélioration du climat des affaires. Ils sont cités ci-dessous :

- une dynamique retrouvée depuis le dernier trimestre de l'année dernière, en particulier pour les grandes entreprises, qui se répercute sur leurs sous-traitants de par l'interdépendance de notre tissu industriel,
- une roupie plus compétitive et une évolution propice du taux brut Euro/Dollar qui favorisent et rend plus attractifs les produits mauriciens,
- des facteurs externes notamment la hausse des coûts de production en Chine et l'instabilité politique au Moyen Orient qui fait que certains acheteurs se tournent de nouveau vers notre pays
- et la perception que la conjoncture sera meilleure en 2011 par rapport à 2010.

Toutefois, ils appréhendent une hausse des taux d'intérêt. Plus de 90 pourcent des entreprises de notre panel indiquent qu'ils seront affectés par la hausse de cette variable, car ils utilisent énormément les prêts à court terme pour leurs opérations.

Une hausse des taux d'intérêts augmenterait sensiblement le coût des opérations. A cela, certains ajoutent qu'ils seront obligés d'augmenter leurs prix de ventes, pour combler la hausse de ces coûts.

Sur les prix de vente, le solde des opinions positif, 28,1 points, indique qu'il y a eu des majorations des prix durant les derniers mois. À la question sur l'évolution des prix de vente ou de prestations de services au cours des trois derniers mois, environ 37,1 pourcent des sondés

ont augmenté leurs prix et 9 pourcent ont procédé à des baisses. La majorité, soit 53,9 pourcent des entrepreneurs consultés, ont maintenu leurs prix.

Cette hausse du niveau général des prix résulte de l'énorme hausse des prix des matières premières et des denrées alimentaires sur le marché mondial, touchant parfois le niveau de 2008, dues en grande partie à la hausse de la demande dans les pays émergents, les catastrophes climatiques et les distorsions causées par la spéculation. De plus, à Maurice, il y a eu une augmentation des droits d'accises et des prix administrés.

L'ensemble des entrepreneurs ayant eu recours à des hausses de prix indiquent que cette hausse n'est pas la conséquence d'un accroissement de la demande.

A moyen terme, cette tendance va se confirmer. En effet, plus de 66 pourcent des chefs d'entreprise de notre panel pensent maintenir leurs prix de vente ou de prestations de services au cours des trois prochains mois, sauf imprévu, et environ 29 pourcent pensent même avoir recours à des hausses de prix. Seulement 4,5 pourcent du panel indiquent qu'ils vont baisser leurs prix de vente ou de prestations de services.

Au niveau de l'emploi. Nous constatons que 68 pourcent des entrepreneurs consultés vont maintenir leurs effectifs. Ils ne pensent pas qu'ils vont recruter dans les trois mois à venir. Ils affirment que vu le niveau de leurs activités, ils ont suffisamment de ressources pour y faire face.

Environ 29 pourcent pensent qu'ils vont recruter dans les mois à venir car ils anticipent un accroissement des activités et 2,2 pourcent indiquent qu'ils vont peut être avoir recours à des licenciements économiques dans le court et moyen terme.

### III. L'indicateur de confiance selon les secteurs d'activités

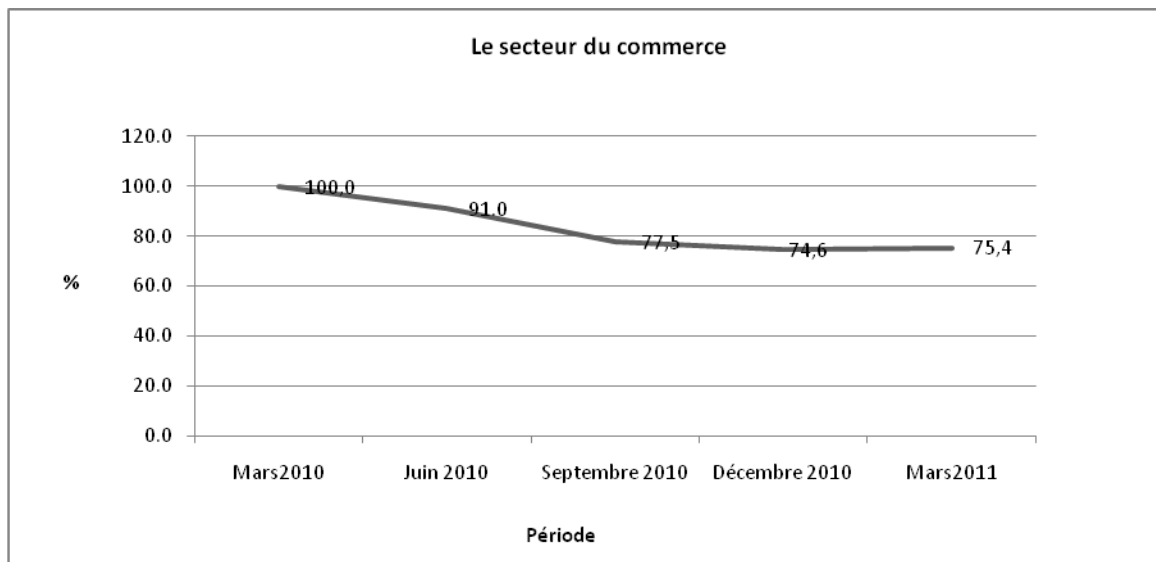
Tableau 1 : Les indicateurs synthétiques de confiance selon les secteurs d'activités

Secteur	Mars 2010	Juin 2010	Septembre 2010	Décembre 2010	Mars 2011
Ensemble	100,0	96,7	96,3	101,9	106,5
Commerce	100,0	91,0	77,5	74,6	75,4
Manufacturier	100,0	91,9	87,9	93,8	97,2
Services	100,0	110,1	134,2	153,7	170,8

#### A. Le secteur du Commerce

Une analyse sectorielle montre que pour la première fois depuis la mise en place de l'indicateur de confiance, le moral revient pour les entrepreneurs du secteur du commerce. En effet, l'indicateur du climat des affaires a augmenté très légèrement, au premier trimestre de 2011 pour s'établir à 75,4 points en Mars 2011, soit une hausse de 0,8 points par rapport à Décembre 2010.

Graphique 2 : L'indicateur synthétique de confiance pour le secteur du commerce





La hausse de l'indice résulte de la nette amélioration des anticipations des entrepreneurs sur l'évolution des affaires au cours des trois prochains mois, toutes choses égales par ailleurs. Le solde d'opinion des chefs d'entreprise de ce secteur sur cet item est de 35,5 points. Plus de 38 pourcent des sondes pensent que la situation sera meilleure dans les mois qui viennent et 58,1 pourcent indiquent une stabilisation. Seulement 3,2 pourcent des sondés pressentent que la situation va se dégrader.

Quant aux deux autres critères nécessaires pour l'estimation de l'indice, à savoir les appréciations des entrepreneurs sur la situation actuelle de leurs entreprises et la gestion des stocks, les soldes sont défavorables.

Au niveau des prix, selon l'enquête, 48,4 pourcent des sondés ont eu recours à des hausses de prix car ne disposant que de très faibles marges de manœuvres, ils n'ont pu absorber les hausses liées à la hausse des prix des produits importés. Seulement 3,2 pourcent des entreprises de ce secteur ont procédé à des baisses de prix et le reste, soit 48,4 pourcent, ont maintenu leurs prix de vente.

Dans les mois à venir, la grande majorité des importateurs de notre panel, plus de 70 pourcent, pensent maintenir leurs prix. Seul 16,1 pourcent indiquent qu'ils vont procéder à des hausses. Ces derniers, dans un très grand nombre de cas, n'ont pas augmenté leurs prix récemment.

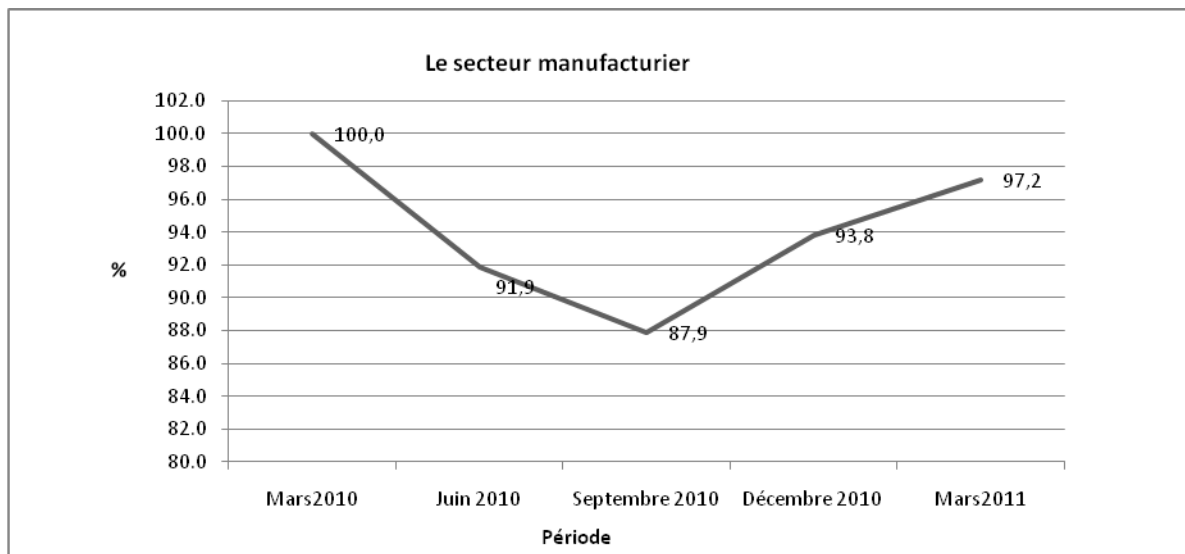
S'agissant de l'emploi, plus des trois quarts des sondés pensent maintenir leur effectifs et 16,1 pourcent pensent qu'ils vont recruter dans les mois à venir, soit à cause de la diversification de leurs activités ou dues à la hausse des activités.

Toutefois, pour la première fois depuis septembre 2010, il y a un risque de licenciement. En effet, 6,5 pourcent des sondés indiquent qu'ils vont peut-être devoir licencier si la dégradation de leurs affaires se poursuit.

## B. Le secteur Manufacturier

Pour le secteur manufacturier, nous constatons que le moral est en hausse. En effet, après la hausse de 5,9 points en Décembre 2010, l'indicateur de confiance pour les industriels a gagné 3,4 points au premier trimestre 2011. Toutefois il convient de noter que l'indice est en dessous des 100 points de base, à 97,2 points.

Graphique 3 : L'indicateur synthétique de confiance pour le secteur manufacturier



Une analyse plus approfondie indique une amélioration des trois variables utilisées dans l'estimation de l'indicateur. En effet, que ce soit pour le niveau des commandes fermes, les anticipations des entrepreneurs sur l'évolution des affaires ou encore le niveau des stocks, les soldes sont favorables.

Cette évolution propice de l'indicateur de confiance se reflète sur les intentions d'embauche. En effet, plus de 40 pourcent des manufacturiers pensent qu'ils vont recruter à court terme de par la modification de la structure de production, à savoir une augmentation de volume ou encore la mise en service de nouvelles entités de production.

Il convient de noter qu'aucune industrie de notre panel n'a l'intention de licencier dans le court et moyen terme.

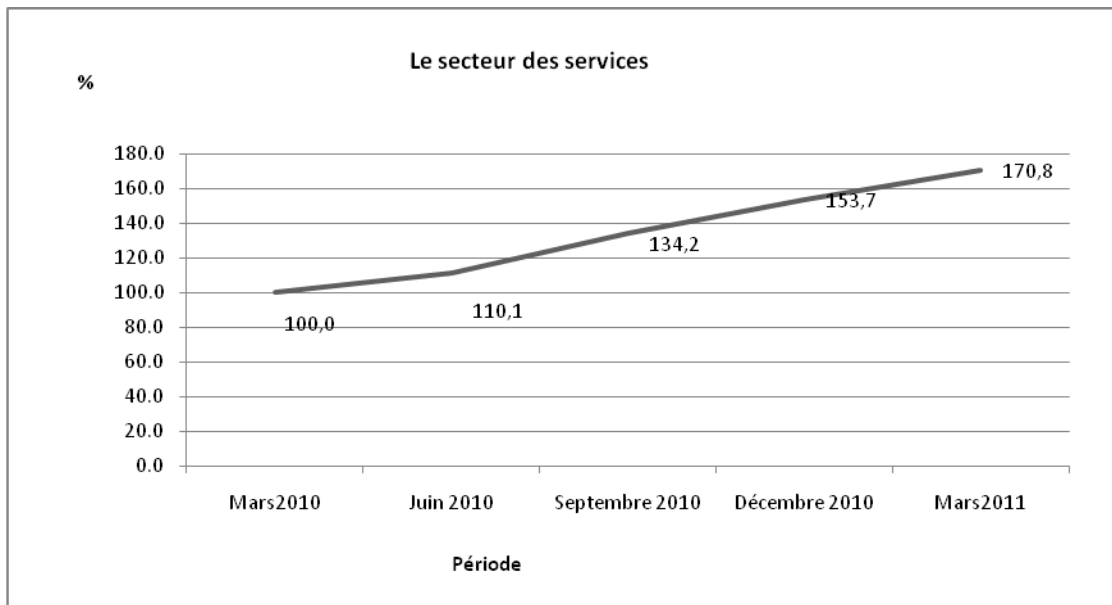
A la question sur l'évolution des prix de vente au cours des trois derniers mois, le solde positif des opinions (+27 points) indique qu'il y a eu une hausse général des prix dans le secteur de l'industrie. Presque 38 pourcent des sondés ont indiqué avoir augmenté leurs prix de vente. Environ 11 pourcent des entreprises de ce secteur ont procédé à des baisses de prix et le reste, soit 51,4 pourcent, ont maintenu leurs prix de vente.

Dans le court et moyen terme, la grande majorité des manufacturiers, 73 pourcent, pensent maintenir leurs prix. Le reste, soit 27 pourcent indiquent qu'ils vont procéder à des hausses.

### C. Le secteur des Services

L'indicateur du climat des affaires pour le secteur des services a enregistré une nouvelle hausse au premier trimestre de cette année, de 17,1 points. Il est fixé à 170,8 points au mois de Mars 2011.

Graphique 4 : L'indicateur synthétique de confiance pour le secteur des services



Ce résultat est d'autant plus singulier que c'est la quatrième hausse consécutive de l'indice de confiance pour les opérateurs des services.

Deux des trois variables utilisées dans le calcul de l'indicateur de confiance pour ce secteur sont positifs.

En effet, les soldes des opinions des entrepreneurs sur la situation actuelle de leurs entreprises et les perspectives d'embauches sont positifs à 14,3 et 28,6 points respectivement

Toutefois nous constatons qu'il y a un risque de retournement de conjoncture dans un futur proche. En effet, les perspectives dans le court et moyen terme semblent être nettement plus défavorable. A la question sur les prévisions de l'évolution de la situation de leurs entreprises au cours des trois prochains mois, les dirigeants sont moins optimistes (solde des anticipations de -9,1 points).

Il convient de noter que c'est le seul secteur d'activité où les chefs d'entreprises sont assez pessimistes sur l'évolution future des affaires.

Ils ont conscience que les perspectives de croissance pour 2011 au niveau global et sur leurs principaux marchés sont moins favorables par rapport à 2010. L'environnement international est incertain et cela pourra avoir une incidence sur l'évolution des affaires dans le moyen terme.

Sur l'évolution des prix des prestations, nous constatons en majorité une certaine stabilité. Environ 80 pourcent des opérateurs liés aux secteurs des services ont maintenu leur prix au cours des trois derniers mois et pensent continuer sur cette voie pour les trois prochains mois.

Toutefois il faut de noter qu'aucun des opérateurs de services n'ont baissé leurs prix.

#### **IV. Conclusion**

Pour conclure, nous pouvons tirer quelques observations de cette étude.

Nous constatons, premièrement, que l'enquête de conjoncture auprès des entreprises montre que la situation s'est de nouveau améliorée au premier trimestre de 2011. L'indice du climat affaires a progressé de 4,6 points au mois de Mars 2011 et s'établit à 106,5 points.

Deuxièmement, tous les secteurs d'activité ont enregistré des hausses. Ce qui est exceptionnel. Nous constatons, d'une part, pour la première fois, une amélioration du climat des affaires pour le secteur du commerce.

En effet, après trois trimestres consécutives de baisse, il y a eu un regain de confiance dans ce secteur d'activité marqué par un élan d'optimisme des importateurs sur l'évolution des affaires à court et moyen terme, toutes choses égales par ailleurs.

D'autre part la dynamique du secteur des services observée depuis juin 2010 et la consolidation du secteur manufacturier de par sa formidable capacité d'adaptation notée depuis Décembre dernier, se poursuivent.

Troisièmement, s'agissant de l'évolution des prix de ventes ou de prestations de services, le solde positif, 28,1 points, indique qu'il y a eu des majorations des prix durant les trois derniers mois. Cette hausse du niveau général des prix est la conséquence directe de la hausse des prix des matières premières et des denrées alimentaires sur le marché mondial, résultant de la hausse de la demande dans les pays émergents, des catastrophes climatiques et des distorsions causées par la spéculation. Il convient de noter que cette hausse n'est pas la conséquence d'un accroissement de la demande sur le marché local.

A moyen terme, cette tendance va se confirmer.

Quatrièmement, au niveau de l'emploi, nous remarquons que 68 pourcent des entrepreneurs consultés vont maintenir leurs effectifs et environ 29 pourcent pensent qu'ils vont recruter dans

les mois à venir car ils anticipent une hausse des activités. Néanmoins 2,2 pourcent de notre panel indiquent qu'ils vont peut être avoir recours à des licenciements économiques dans le court et moyen terme.

En dernier, la bonne tenue de la perception des membres du panel concernant la conjoncture économique actuelle du pays.

En effet, environ 70 pourcent des sondés trouvent que la situation économique du pays est satisfaisante. Notons qu'en septembre 2010, avant la baisse des taux d'intérêt, 72 pourcent des entrepreneurs interrogés affirmaient qu'ils trouvaient la situation économique du pays quelque peu alarmante.

La dynamique retrouvée depuis le dernier trimestre, engrangée par la baisse des taux d'intérêt et une valeur de la roupie plus compétitive, et la perception que la conjoncture sera meilleure en 2011 par rapport à 2010 y sont pour quelque chose.

Ce résultat est une image instantanée de l'état d'esprit de nos entrepreneurs au moment où les questions ont été posées et elle ne restera pas figée. Dans les jours, les mois à venir, dépendant de données nouvelles, l'indicateur synthétique du climat des affaires est amené à être modifié soit à la hausse ou à la baisse.