



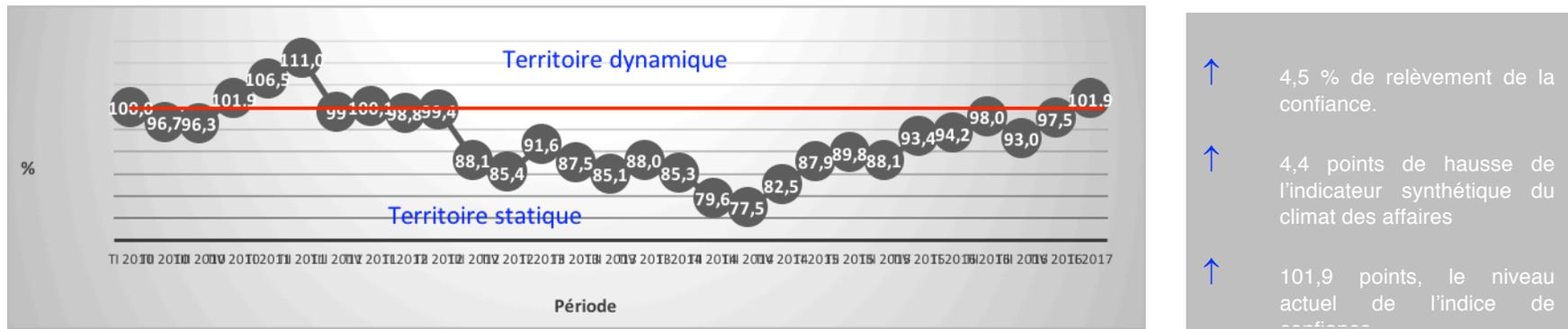
MCCI BUSINESS CONFIDENCE INDICATOR

28^{ème} Edition

1^{er} Trimestre 2017

I. L'INDICATEUR DU CLIMAT DES AFFAIRES EN TI 2017

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



- ↑ 4,5 % de relèvement de la confiance.
- ↑ 4,4 points de hausse de l'indicateur synthétique du climat des affaires
- ↑ 101,9 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 6 et le 26 avril de cette année, nous constatons une nette amélioration du niveau de confiance des entrepreneurs pour le premier trimestre de 2017.

L'indice qui la synthétise a progressé de 4,4 points (4,5 pourcent) entre janvier et mars de 2017 et s'établit, désormais, à 101,9 points. Cette amélioration de l'indice intervient après un quatrième trimestre favorable.

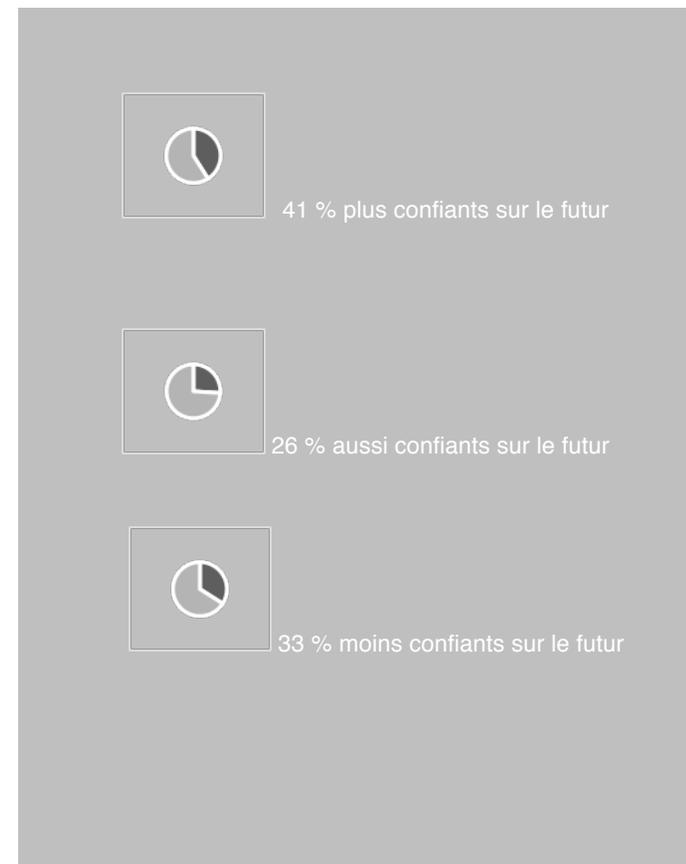
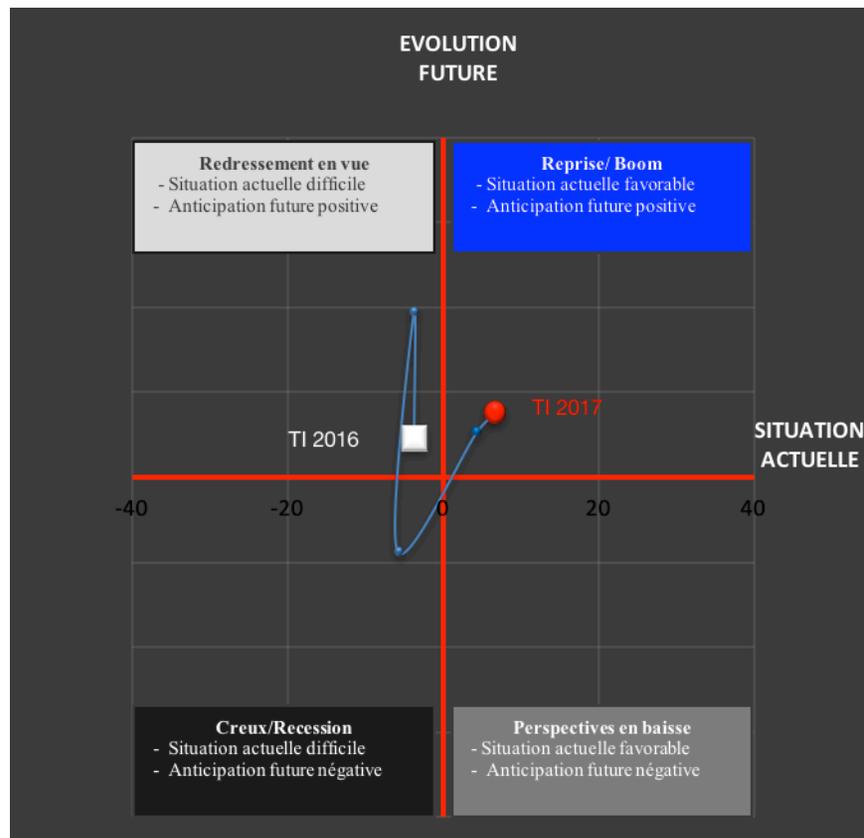
L'élément marquant en ce premier trimestre 2017 est l'indice de confiance remontant en territoire dynamique, après vingt trimestres en zone défavorable.

En effet, l'indice évolue pour la première fois, depuis septembre 2012, au-dessus de la moyenne de long-terme.

Ce résultat suggère, un retournement de la conjoncture et, devrait permettre une amélioration sensible de la performance économique, si cette dynamique se maintient au cours des prochains trimestres.

II. LE BAROMETRE ECONOMIQUE EN TI 2017

Graphique 2 : MCCI Baromètre Economique



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 premier trimestre de 2017. Cette hausse s'explique, d'une part, par une amélioration des évaluations des entrepreneurs sur la situation économique entre janvier et mars 2017 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

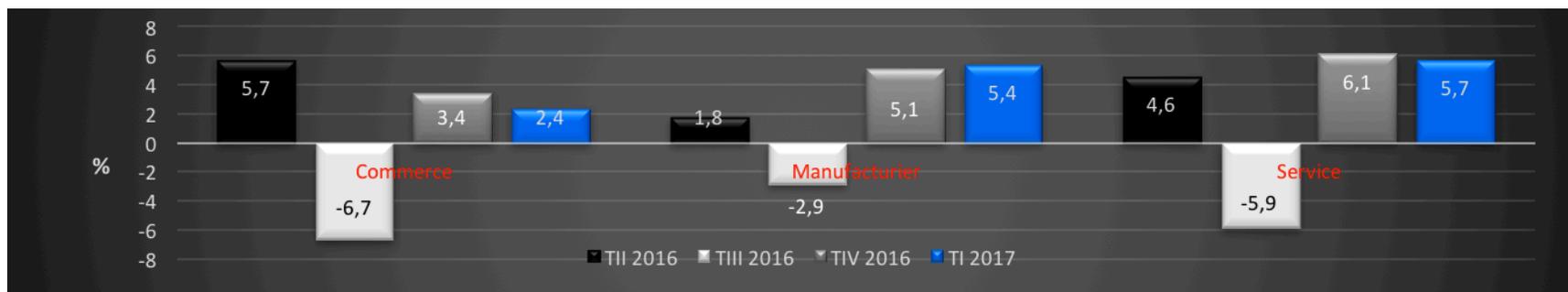
chiffres de ventes, au cours du quatrième trimestre, le solde des opinions est positif à 6,7 pourcent. Environ 33 pourcent ont constaté une amélioration des ventes au cours du dernier trimestre, 41 pourcent, une stabilisation de leurs chiffres d'affaires et 26 pourcent, une régression au niveau de leurs ventes.

Au sujet de la deuxième composante, les évaluations sur les perspectives futures, le solde des anticipations des entrepreneurs est positif à 7,6 pourcent. Une majorité des entreprises sont assez confiantes pour 2017. Plus de 40 pourcent prévoient une amélioration des affaires au cours des 12 prochains mois, 26 pourcent une stabilisation des ventes et 33 pourcent, une détérioration.

La corrélation entre ces deux éléments nous montre que l'indice de confiance se trouve au premier trimestre 2017 dans le quadrant "Reprise/Expansion" du baromètre, soit en nette amélioration par rapport au premier trimestre 2016, et l'orientation en ce qui concerne le développement futur est positive.

III. LA TENDANCE SECTORIELLE DU NIVEAU DE CONFIANCE EN TI 2017

Graphique 3 : L'évolution de la confiance des entrepreneurs selon les secteurs d'activités



Au TI 2017, hausse des indices de confiance sectoriels

Au niveau sectoriel, nous constatons une hausse généralisée des indices de confiance au premier trimestre de 2017, comme au dernier trimestre de 2016. C'est le secteur des services qui a enregistré la plus forte hausse de l'indicateur sectoriel, soit 5,7 pourcent, après la hausse de 6,1 pourcent en TIV 2016. 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 5,8 points. Les autres variables utilisées dans l'estimation de l'indicateur sont elles aussi favorables.

Pour le secteur manufacturier, l'indice a augmenté de 5,4 % au TI 2017 après la hausse de 5,1 % enregistré en TIV 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 TII 2017 par rapport à TII 2016.

Pour le secteur du commerce, nous constatons une légère hausse de l'indicateur de confiance à un taux de 2,4 pourcent. Les commerçants ont constaté une stagnation de leurs ventes au cours du TI 2017 par rapport à TI 2016 mais anticipent une reprise en TII 2017.

IV. CLIMAT ECONOMIQUE GLOBAL EN TI 2017

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



Source : CESifo World Economic Survey

L'environnement global continue à s'améliorer au premier trimestre de 2017

L'étude économique globale réalisée par l'institut allemand CESifo évalue les tendances économiques mondiales en s'appuyant sur des enquêtes conjoncturelles auprès, d'une part, les organisations internationales et, d'autre part, les institutions nationales à travers le monde.

C'est un outil dynamique qui offre une évaluation rapide de la situation économique globale et révèle des changements conjoncturels plus tôt que les statistiques conventionnelles.

La méthodologie et la technique d'évaluation met l'accent sur l'information qualitative, à savoir les évaluations de la situation économique générale d'un pays et les attentes sur les principaux indicateurs économiques.

Les questions qualitatives dans l'étude économique mondiale ont trois catégories possibles : « Bon (+) » pour une évaluation positive, « Satisfaisant (=) » pour une évaluation neutre, et « Mauvais (-) » pour une évaluation négative.

Les réponses individuelles sont combinées pour chaque pays sans pondération et, ainsi, pour le temps « T » pour chaque question qualitative et pour chaque pays, les pourcentages respectifs de (+), (=) et (-) sont calculés.

Le solde correspond à la différence entre les évaluations positives et les évaluations négatives et varie entre -100 points et +100 points.

Le milieu de gamme se situe à 0 points et est atteint si la part des réponses positives et négatives est égale.

Selon la dernière enquête réalisée par l'institut CesIFO, le climat économique mondial a continué à s'améliorer au cours du premier trimestre de 2017.

L'économie mondiale a continué à se redresser et le sentiment économique s'est révélé positif en 2017 pour la première fois depuis la fin de 2015.

En effet, l'indicateur est passé à +2,6 points d'équilibre en T1 2017 par rapport à -1,2 points en TIV 2016.

Selon les experts de cet institut, les évaluations des sondés sur la situation économique globale et les anticipations futures se sont nettement améliorées au cours du premier trimestre, en particulier pour les pays avancés.

Si cette dynamique se maintient au cours des prochains mois, cela confirmerait une reprise sensible de l'économie mondiale.

V. CROISSANCE ECONOMIQUE EN TI 2017 PAR RAPPORT A TI 2016

Graphique 3 : Perspectives de croissance en glissement annuel en TI 2017



Une croissance en glissement annuel de 3,8 pourcent en TI 2017

Selon nos estimations basées sur l'indice synthétique du climat des affaires, nous avons eu, pour le 4^{ème} trimestre 2016, une augmentation du PIB de 3,6 % en glissement annuel, soit un taux supérieur par rapport au taux de 3,5 pourcent au 3^{ème} trimestre de 2016.

Ce rythme devrait s'améliorer au cours du premier trimestre de 2017, avec un accroissement du PIB par rapport au trimestre correspondant de l'année 2016 de 3,8 %.

Pour rappel, ce taux était de 3,6 % au premier trimestre de 2016.

Tenant en compte l'évolution économique au cours des trois premiers mois de cette année et dans l'hypothèse que cette dynamique se maintient au cours des prochains trimestres, nous estimons que le taux de croissance économique pourrait s'établir à 3,8 pourcent pour 2017, toutes choses égales par ailleurs.

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