

CONJONCTURE

PluriConseil
THINKING OUT OF THE BOX!

Bilingual Journal of PluriConseil
Numéro 2 - Octobre 2005

"Tout l'art de la politique est de se servir des conjonctures."
Louis XIV

Inflation to be 5.2% for calendar year 2005

FORECAST - By Sawkut Rojid

Inflation rate for the year ending August 2005 was 5.6%. Since June 2004, the rate of inflation has been on an upward trend - 4.1% in June 2004 passing through 4.9% in January 2005. This rising trend is attributed mainly to the depreciation of the rupee vis-à-vis major currencies like the US Dollar and to the high and rising oil prices. There was an expectation that, following the measures announced by the former Minister of Finance in his budget speech in April this year, in particular the reductions in customs duty rates, the prices of a number of products would fall leading to a slight fall in the rate of inflation. However, the price reductions had a negligible effect on the Consumer Price Index (CPI).

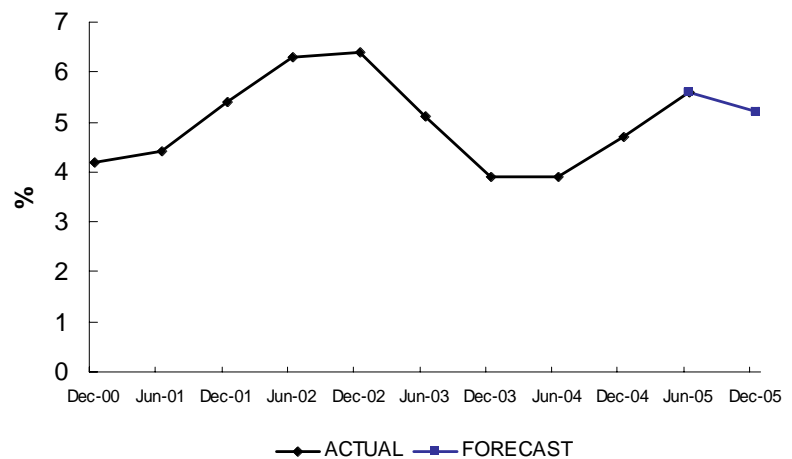
The depreciation of the rupee against the US\$ is still persisting. From Rs 28.50 at the beginning of the year 2005, the price of the US\$

appreciated by 5.3% to pass through Rs 30 in September.

This trend seems to continue in the months to come. Oil prices have been skyrocketing over the past few weeks, increasing to an alarmingly record high of \$70 a barrel. The sharp surge in energy prices has led oil price analysts to predict oil prices to \$80 a barrel by the end of this year. Some more aggressive ones are setting their sights on \$100, especially after hurricane Katrina's direct hit on United States crude oil inventories.

Through the Automatic Pricing Mechanism, domestic petroleum-related product prices, which should have been revised upwards in July, will be revised in October, following the decision of the concerned authorities in May. We expect oil prices on the domestic market to increase by 15% in October 2005 and another 15% in January 2006.

Annual Inflation Rate



ECLAIRAGE : INFLATION

L'inflation est calculée à partir de l'indice des prix à la consommation, qui mesure l'évolution du niveau général des prix. "Général" en ce sens qu'on prend un panier représentatif de biens et services, et on considère la moyenne des prix. Le taux d'inflation correspond à l'augmentation en pourcentage que les prix moyens des biens et services enregistrent au cours d'une année. L'inflation est définie comme une "hausse continue" du niveau général des prix. "Hausse continue", car on ne considère pas comme de l'inflation un mouvement de hausse qui a lieu une seule fois pour toutes.

L'inflation se réfère aux seuls prix à la consommation, et non à l'ensemble des prix dont l'évolution est mesurée par un autre indicateur, le "déflateur du PIB" ("GDP deflator"). De son côté, l'inflation exprime une baisse du pouvoir d'achat de la roupie ou, inversement, une hausse du coût de la vie. L'inflation est variable selon l'individu considéré parce qu'elle dépend de la structure des achats de l'individu : l'inflation est appréciée différemment par différents individus. Donc, l'inflation mesurée par l'indice général des prix à la consommation est une moyenne des différentes inflations individuelles.

Extraits de : Eric Ng Ping Cheun, *Mieux comprendre l'économie*, 2005

Some of the post-election policies will also have pressures on the CPI. The free transportation policy for students and pensioners should reduce the importance of transport cost on the expenditure of households. The re-introduction of customs duties by the Minister of Finance on imported wearing apparels is likely to increase CPI slightly while the reduction in oil and milk prices is likely to reduce CPI. Based on the above and on past trends, we predict the rate of inflation for the year ending December 2004 to be 5.2%.

For the year ending June 2006, we predict the inflation rate to be at 5%, taking into

consideration the following assumptions:

- > The possible introduction of price control on some other basic products, including medicines, hinted by Government, should, if accomplished, reduce the CPI.
- > The opening up of air access with a view to increasing competition should, to some extent, reduce ticket prices, to the benefit of both tourists and Mauritians.
- > The Prime Minister has made an appeal to the hotel industry to bring down their room prices.

Seizing the Potential

By Kris Seeburn

"Small is beautiful." It is not unusual these days to apply this much quoted observation to the needs of small and medium enterprises. Indeed, SMEs are now very much in the public policy limelight, and when you consider that they account for over 70% of enterprises and 50%-60% of employment, it is easy to see why.

Entrepreneurship, research and development, innovation, job creation: the role of smaller firms cannot be underestimated. But nor can the challenges they face, particularly in a world where markets are globalising and large-scale enterprises dominate so much policy time. Yet, if government focused more on SMEs, so much could be achieved.

The ability of smaller firms to create jobs is clearly a major attraction for government in the short term, but by encouraging more SMEs to flourish, we can realise other economic and social objectives too, like expanding worker skills or even alleviating pockets of local poverty in inner cities or declining regions. Boosting women's entrepreneurship, is another attraction, since this can help raise female participation in the workforce as well as spur productivity. And that means stronger growth for everyone.

I strongly believe that, with the right policies and frameworks, SMEs have a huge role to play. Countless firms enter and exit the market every year. While differences in the birth rates of firms are not very significant from country to country, young firms seem more likely to grow in the United States and in European countries than in African States or Mauritius. The causes of this disparity owe much to the business climate, as well as to institutional and administrative differences, costs, and so on.

What can the government do? Overall, Government must work to deliver a general business environment that is conducive to entrepreneurship, firm creation and to the rapid growth of innovative firms. This calls for sound fiscal and monetary policies, and structural reform to allow labour and product markets to function smoothly. That may mean taking action in areas like taxation, competition, financial markets and, of course, bankruptcy rules. It is crucial to ask early on if these policies dampen or enhance enterprise creation and respond to the needs of SMEs.

Regulatory and administrative costs can obviously impinge on entrepreneurial activity, dampen investment and R&D, and stunt firm growth. They can put firms out of business by absorbing too much time and resources. Even difficult exit conditions that make it costly for firms to wind down, such as lengthy

creditor claims on assets or heavy redundancy rules, can discourage start-ups at the very outset.

Culture is another important factor for building an entrepreneurial society, influencing career preferences and shaping attitudes to risk-taking and reward. Our government has a role to play, via formal education and training (including lifelong learning), and fostering entrepreneurial attitudes.

With such an array of challenges, it is not surprising that SME participation in international markets lags significantly behind that of larger firms, whose command of

Government must work to deliver a general business environment that is conducive to entrepreneurship, firm creation and to the rapid growth of innovative firms.

resources and global reach can be significant. Some great innovations have come from SMEs, particularly in technological fields, but these often owe much to larger networks. Many entrepreneurs are seizing these opportunities and, indeed, global market access has become a strategic necessity. More could be done to help them, and in more complete ways - not just with marketing, but by providing easy access to information in such areas as tax, regulatory frameworks, trade rules, and other legal and advisory services. Helping them to gain access to finance is also important. Indeed, financing is frequently a major hurdle to overcome on the way to setting up and staying in business, with access to risk capital in particular being especially problematic.

There may be infrastructure issues our government could address, like expanding broadband and secure servers, since despite some success stories, SMEs in general have been slower than large firms to take to e-business. One reason is vulnerability to absorbing costs if transactions go wrong. Also, assuming there are e-solutions to their problems, SMEs frequently cannot afford or find qualified e-business staff. These major impediments for smaller firms simply lengthen the usual list of problems relating to trust, transaction security and, crucially, concerns about violations of intellectual property rights.

Only when the regulatory infrastructure throughout the entire system is worked out will SMEs be able to take full advantage of e-business. For instance, a low-cost online dispute resolution (ODR) mechanism among firms, and between firms and consumers, may be worth considering, and a concrete SME-related proposal can be presented to ministers for discussion.

Foremost the government's agenda should be to concentrate on how to foster the role of SMEs for development. Indeed one must consider how SMEs might play a more vigorous role within international strategies, like the Doha Development Agenda, the Monterrey Consensus, the OECD Action for a Shared Development Agenda and the G8 Africa Plan of Action. Clearly, SMEs could make a valuable contribution to our efforts to meet the Millennium Development Goals.

These many challenges demand lucid decision-making, and so a key area we need to reinforce is the quality and amount of data we collect. Building databases and indicators

is an endless, yet vital, task for understanding SMEs more thoroughly, checking progress and comparing situations between countries.

Indeed expectations from the SME's or entrepreneurs are very high towards Government's Actions. In short, we should expect more actions than usual talks. As I believe that SME is the alternative and the golden opportunity to show that small is indeed beautiful and that they are serious about building a more responsible and inclusive globalisation.



Published by PluriConseil Ltd
Director: Eric Ng Ping Cheun
Editors: Sawkut Rojid,
Samad Ramoly, Kris Seeburn
Correspondents: Kevin
Teeroovengadum (Johannesburg,
South Africa), Daryl Liew (Singapore),
Jean-Yves Naudet (Aix-en-Provence,
France)

Address: 27, Mgr. Gonin Street,
 Port Louis, Mauritius
 Tel / Fax: (230) 234 2761
 Email: conjoncture@pluriconseil.com
 Website: www.pluriconseil.com

Printed by Cathay Printing Ltd
 Reprint of articles is allowed upon
 written authorization of the publisher.

CHRONIQUE - Par Jean-Yves Naudet

L'Asie au coeur du libre échange

On n'a sans doute pas assez prêté attention à la réunion à Vientiane du dixième sommet des pays de l'ASEAN (Asie du Sud-est). En compagnie de la Chine et de quelques autres, ces pays ont décidé de signer un accord de libre-échange et de faire tomber toutes les barrières tarifaires à l'horizon 2010. Or cet événement n'est pas isolé. Quelques jours plus tôt, les pays de l'APEC, bordant les deux côtés du Pacifique, avançaient dans la même direction. Et de son côté, toute l'Amérique envisage une zone de libre échange des deux Amériques. Partout, et surtout en Asie, le libre-échange devient la règle pour les deux tiers du monde. Et le troisième tiers ?

Accord de libre-échange entre la Chine et l'ASEAN

L'événement le plus récent, c'est la réunion à Vientiane des dix pays de l'ASEAN (Asie du Sud-est) : Birmanie, Brunei, Cambodge, Indonésie, Laos, Malaisie, Philippines, Singapour, Thaïlande, Vietnam. Ces pays ne se sont pas réunis seuls, mais avec la Chine, la Corée du Sud, le Japon. Même l'Inde, la Nouvelle-Zélande, l'Australie se sont jointes à ce projet. De quoi s'agit-il ? De créer une zone de libre-échange, à l'horizon 2010, qui serait la plus vaste et la plus peuplée du monde. Rien que cela. Et en premier lieu entre la Chine et l'ASEAN.

Quel chemin parcouru depuis le temps où l'on croyait et l'on enseignait que seule la fermeture des frontières allait permettre aux pays pauvres de décoller ! L'expérience est passée par là et le bon sens économique aussi. Partout, les pays repliés sur eux-mêmes se sont enfoncés dans la misère et la pauvreté : il suffit, hélas, de regarder l'Afrique. En comparaison, les pays qui se sont ouverts – et en premier ceux d'Asie du Sud-est – ont connu un développement spectaculaire.

Est-ce surprenant quand on connaît les vertus de l'ouverture ? Elles ne consistent pas, comme on le dit trop souvent, à faire jouer la spécialisation mais à communiquer le savoir et à faire jouer les complémentarités. Comment se développer sans importer les connaissances que l'on n'a pas, les produits que l'on ne fabrique pas soi-même et dont on a besoin ? Comment se passer du marché mondial quand le sien est trop exigu ? Le commerce, on le sait bien aujourd'hui, c'est la meilleure forme d'aide ;

c'est la seule réponse, avec l'investissement en capital humain, au défi du développement.

Chaque pays d'Asie veut libéraliser les échanges

Mais il ne suffit pas de le savoir. Encore moins, comme on le dit parfois, d'organiser les échanges, mais tout simplement de les libéraliser. C'est pour cela que les grandes négociations internationales (dans le cadre du GATT puis de l'OMC), en dépit de leurs faiblesses, ont été utiles lorsqu'elles ont été dans le sens de la libéralisation. Et c'est pour cela que les accords, même régionaux, de libre-échange vont dans la bonne direction.

C'est ce qu'ont compris et veulent mettre en pratique les pays de l'ASEAN qui se sont réunis. Ils ont donc proposé à la Chine, qui s'est empressée d'accepter, d'étendre à ce pays l'accord de libre-échange qu'ils envisagent entre eux dix. Ils savent que c'est bon pour eux, comme ce sera bon pour la Chine. Mais au dernier jour de la rencontre de Vientiane, bien d'autres pays se sont précipités pour bénéficier de cette opportunité. On a ainsi vu le Japon, la Corée du Sud, l'Australie, la Nouvelle-Zélande et même l'Inde, qui sort peu à peu de son socialisme et de son protectionnisme, se précipiter pour être parties prenantes à l'accord.

Les Chinois veulent l'accord de libre-échange pour 2010. Les Japonais pour 2012. La Corée du sud veut diminuer ses tarifs douaniers avec l'ASEAN de 80% d'ici 2009. Même l'Inde vient de signer un accord pour faciliter les échanges commerciaux. C'est à qui ira le plus vite et le plus loin dans la liberté des échanges. Les Japonais disent avoir été très stimulés par l'attitude très libre-échangiste de la Chine. Personne ne veut rester en arrière, puisque la liberté des échanges bénéficie toujours aux deux parties, à partir du moment où l'échange est volontaire. Il y a alors deux gagnants à l'échange libre, comme dans tout jeu à somme positive. C'est ce qu'ont compris tous ces pays.

D'autres accords de libre-échange

Or, ce qui nous a frappés, c'est que ce qui vient de se passer en Asie du Sud-est n'est pas un phénomène isolé. Peu de temps auparavant, on avait assisté à une réunion de l'APEC (Coopération économique

Asie-Pacifique), qui réunit tous les pays autour du Pacifique, du Chili au Mexique, en passant par les Etats-Unis, la Russie, la Chine, le Japon, ou l'Australie et bien d'autres. Certes, l'objectif de l'APEC est aussi politique, et Bush y a obtenu des soutiens dans sa lutte anti-terroriste. Mais il n'a pas perdu de vue qu'à l'origine l'APEC avait été créée pour envisager une zone de libre-échange pour tous ces pays bordant le Pacifique. Ce n'est pas rien et irait encore plus loin que le projet de l'ASEAN. Mais, bien entendu, certains pays comme la Russie freinent et l'accord asiatique ira sans doute plus vite que celui de l'APEC.

N'oublions pas non plus les efforts concernant le continent américain. On connaît l'accord de libre-échange nord-américain (ALENA), qui existe depuis dix ans et qui a été le premier à associer un pays en voie de développement (le Mexique) à deux pays riches (Canada et Etats-Unis), prouvant que l'on avait tout avantage à commercer même entre pays de niveaux de développement différent. On connaît les différents accords unissant les pays d'Amérique latine (comme le Mercosur). Et les Américains poussent depuis des années à la création d'une zone de libre-échange des Amériques, unissant tous les pays du Nord comme du Sud (à l'exception de Cuba).

Partout, le monde bouge. Sauf, hélas, en Afrique. L'Europe pour sa part est libre-échangiste à l'intérieur de ses frontières, mais bien frileuse vis-à-vis de l'extérieur, en particulier dans le domaine agricole. Or demain, les pays qui vont se développer le plus vite seront les pays les plus ouverts sur l'échange international. Pour l'instant, l'Asie a une longueur d'avance. L'Amérique ne se défend pas mal. Si l'Europe veut rester dans la course, elle aussi doit ouvrir ses frontières. Car c'est la liberté des échanges qui apporte la prospérité.

Jean-Yves Naudet, professeur d'économie à l'Université d'Aix-Marseille III, est rédacteur-en-chef de Nouvelle Lettre, un bulletin édité par l'Association pour la Liberté Economique et le Progrès Social (ALEPS), fondée par Jacques Rueff.

Eloge de la liberté

En droit, nous dit *Le Petit Robert*, "faire l'apologie d'un crime" signifie "prétendre justifier un des crimes prévus par le code pénal". On utilise l'expression "faire l'apologie de..." dans un sens négatif pour exprimer une désapprobation. Nul ne dira "faire l'apologie de la liberté", à moins de la considérer comme un crime.

Un quotidien, tout en saluant l'initiative de notre publication, titre toutefois ceci : "*CONJONCTURE fait l'apologie du libéralisme économique*". C'est un fort jugement de valeur sur notre démarche, impliquant que le libéralisme économique serait un crime que nous justifierions. De quoi fausser le débat avant même qu'il soit engagé.

Dans notre premier éditorial, que cite le quotidien, nous n'avons à aucun moment utilisé le mot "libéralisme". C'est fait expressément parce que ce mot est encore sensible à certaines oreilles dans notre pays. Nous avons tout simplement fait l'éloge de la liberté, précisément de la liberté économique.

Dès qu'on qualifie une démarche par un "isme", on donne une couleur idéologique au débat. Personnellement, nous n'avons aucun complexe avec l'idéologie qui, dans le sens étymologique du terme, veut dire "la logique des idées". Chacun, s'il veut être cohérent et pertinent dans son raisonnement, est un idéologue à sa manière. Le besoin idéologique, ou doctrinal, s'acroît d'ailleurs dans ce monde obnubilé par la confusion des valeurs. En démocratie, il convient de canaliser ce besoin, et c'est le sens de la mission de *CONJONCTURE*.

Nous sommes d'autant plus convaincus de l'impérieuse nécessité de défendre la liberté économique que, à entendre ce qui se dit et à lire ce qui s'écrit ici et là, le libéralisme est toujours "sauvage". Il faudrait donc un "Etat interventionniste" qui le bride par le contrôle des prix. Surtout s'il s'agit des denrées de base.

L'homme ne vit pas que de lait, mais aussi de culture pour nourrir l'esprit. C'est pourquoi un journal est une denrée de base

de la démocratie. Avec la baisse du pouvoir d'achat, les gens pauvres ne peuvent acheter des journaux. Si, par malheur, le gouvernement décidait d'imposer une réduction des prix de vente des journaux et des prix des publicités, on entendrait les défenseurs de la liberté de la presse donner des leçons sur les théories de la concurrence pure et parfaite. Les trois principaux quotidiens diront que, même si deux d'entre eux sont dans une "position dominante", le prix de Rs 10 qu'ils affichent tous est un "prix d'équilibre" dicté par le marché. C'est vrai. Mais alors, pourquoi devient-on un égoïste libéral seulement lorsque l'Etat nous touche de près ?

En somme, nous menons le même combat contre ceux qui, oui, font l'apologie de l'étatisme sauvage.

OUTLOOK FROM SINGAPORE

By Daryl Liew

Global Economy

Economic data coming out of the US has come in softer than expected with employment numbers for August standing at 169,000, below the consensus. The devastation left behind by Katrina is expected to have an adverse effect on US growth, but the severity and duration of this slowdown cannot be assessed till more information is released in the next two weeks. The US however still is on track to grow by 3% this year.

In Japan, a revival in consumer spending, sparked by more optimistic consumers who are receiving higher wages and better job opportunities, is providing a welcome boost to the domestic economy. The fact that average residential land prices in Tokyo rose by 1.4%, the first increase since 1987, suggests that the Japanese economy is truly on its way out of a decade-long slump.

GDP in the Eurozone increased by just 0.3% in the second quarter as

household spending contracted by 0.1%. The European Central Bank has lowered its projected growth for 2005 to 1.3% while raising consumer inflation forecast to 2.2%.

Technicals

Short-term technical indicators remain positive for equities, suggesting that the recent market rally has more legs to run. The technicals for bonds are also good, notwithstanding the recent rally in equity markets.

Valuation

Earnings for the second quarter have generally come in above expectations, but all this is already factored in by the markets. Global equity valuations are looking stretched as prices have risen over the past four months. This is despite forward earnings being in line with expectations.

Bond prices have risen slightly on concerns over how Hurricane Katrina will affect US growth. 10 year US bond

yields are hovering around 4.15%.

Scenarios

Base Case: Equity markets continue to rally as the impact of Hurricane Katrina works its way through the system. The global economy grows at a sustainable pace on the back of more stable oil prices and lesser inflationary pressures.

Worst Case: Further terrorist attacks and a spiralling geo-political risk premium paralyses the markets. A harsher winter season and continued disruptions to oil supplies cause oil prices to escalate, boosting inflationary fears.

PROVIDEND is an Independent Financial Adviser licensed by the Monetary Authority of Singapore to provide financial advisory services in areas of securities and collective investment schemes such as unit trusts and life insurance.