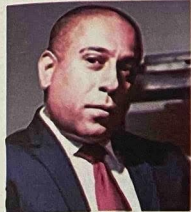


ANALYSE

L'assainissement budgétaire est un mal nécessaire



AMIT BAKSH, MBA
FOUNDER & CEO, ANNEAU

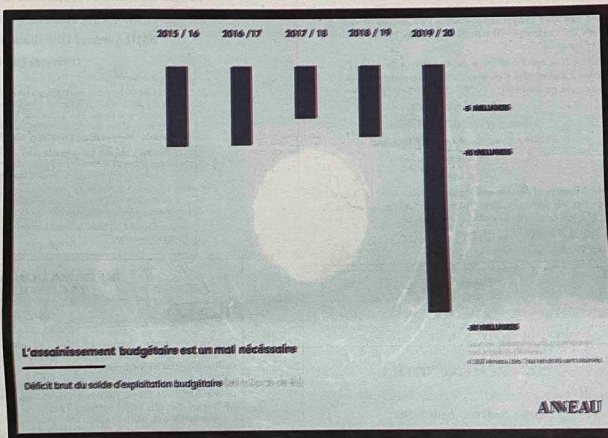
« La discipline fiscale reste l'un des arts les plus délicats à maîtriser... »

Un engagement à voir un plan d'assainissement budgétaire se concrétiser ; et donc la discipline budgétaire, reste en effet un exercice beaucoup plus facile quand une économie est en plein essor. En période de récession, un resserrement des dépenses récurrentes et des dépenses en capital d'infrastructure risque de ralentir l'économie. Et donc, l'essence d'une symbiose cohérente entre les politiques budgétaire et monétaire, dans toute économie. L'équilibre de tous ces fondamentaux macroéconomiques reste un processus intellectuellement difficile tout il ne faut jamais sous-estimer la complexité, à moins que vous ne vouliez diluer la valeur de la monnaie de votre nation. Ce qui serait incontestablement irresponsable, surtout pendant ces périodes où les anticipations d'inflation sont à la hausse tandis que la croissance de la productivité semble plus faible que prévu (si on n'ouvre pas ces frontières, on reste en récession en 2021). Et donc, le risque d'un exercice d'équilibre insaisissable pour notre politique monétaire.

NOS DÉPENSES ONT AUGMENTÉ PLUS RAPIDEMENT QUE NOS REVENUS

Au cours des cinq derniers exercices, nous avons augmenté nos revenus de +38 % tandis que nos dépenses ont augmenté de +34,5 %. Par opposition à une croissance cumulée de la valeur ajoutée brute (VAB) d'à peine +2,3 % à 2020 pour la même période (en 2019, avant et donc hors crise, notre croissance cumulée de la VAB avait été de +16,2 % brute d'inflation). Si vous regardez la croissance supplémentaire des dépenses extrabudgétaires de +16,4 % comme un levier, la croissance sous-jacente du PIB nette d'inflation montre, à notre humble avis, un besoin raisonnable d'amélioration.

Maintenant, vous voyez, approximativement 90 % de nos revenus budgétaires récurrents sont des impôts et en période de récession, la capacité de l'exécutif à les augmenter de manière adéquate reste assez mince.



Équilibrer les dépenses contre la consolidation budgétaire en période récessionniste.

Allouer les ressources d'un pays de manière optimale n'est jamais une simple corvée.

Cependant, nous pouvons à juste titre ressermer nos dépenses. L'efficacité et la discipline, par conséquent, équivalent à une baisse des dépenses publiques (autre des gaspillages), ce qui risque de ralentir l'économie (et donc pourquoi, entre autres, nos frontières doivent rouvrir sensiblement le 1^{er} juillet et nous, en tant que nation, pouvons rattraper notre retard sur les autres pays avec une mode de vie normalisée) – une pilule aigre. D'où la nécessité de nouvelles sources de revenus pour équilibrer les finances publiques couplées à un assainissement intelligent, pourrait faire l'affaire vis-à-vis de Moody's.

AMENER L'ÉQUILIBRE À LA BUDGÉTISATION À LONG TERME ET À COURT TERME

Notre petite taille doit naturellement permettre une discipline, mais aussi de l'agilité dans nos politiques budgétaires. Pour tout marqueur politique, il faut équilibrer les dépenses et les revenus à long et à court terme (également). Allouer les ressources d'un pays de manière optimale n'est jamais une simple corvée. Ces ressources doivent généralement

être allouées à des objectifs à plus long terme, à des projets et également à des objectifs socio-économiques à plus court terme.

Généralement, notre plan budgétaire devrait également correspondre à votre courbe de rendement souveraine – vous faites correspondre vos actifs à vos passifs – locaux et externes ; en tant que nation souveraine ? Les dépenses et les investissements à plus long terme dans la recherche, le développement, les infrastructures, l'énergie et la géopolitique demandent du temps et de l'engagement.

Cela ne peut pas être une affaire de cinq ans (parce que nous sommes trop petits pour nous permettre la discontinuité et l'incohérence matérielle dans les stratégies de planification économique à plus long terme vers une prospérité inclusive pour notre peuple) – cela nécessite un processus où la budgétisation à long terme se transforme de plus en plus en une vision publique de la prospérité. Sinon, vous recommencez à chaque fois. Logiquement parlant, nos budgets annuels devraient parler à des budgets à plus long terme. L'utilisation et

l'objectif de chacun, clairement articulé. Sinon le marché des obligations et Moody's restent confus !

« EN TANT QUE NATION, NOUS NE DEVONS PAS LAISSER UNE CRISE ÊTRE GÂCHÉE... »

Nous sommes confrontés à des problèmes qui peuvent être résolus, au besoin, voire exploités, plutôt que d'être affaiblis. Des moyens existent pour augmenter nos revenus via une efficacité accrue de la maison (resserrement fiscal), de nouvelles politiques génératrices de revenus fiscaux basées sur une réinvention économique plausible. Sinon, nous invitons encore plus de complexité à un jeu de plus en plus complexe. Alors que la croissance mondiale s'accélère considérablement en 2021 et au-delà, nous devrions nous positionner pour surfer sur la vague de stimulants monétaires et d'infrastructure insensés ; tout en étant conscient des menaces inflationnistes et gonflement des bulles imminentes.

C'est le moment opportun d'être audacieux, d'essayer d'innover, d'aller de l'avant. Nous avons besoin d'une réinvention économique réfléchie, d'une mentalité d'équipe plutôt que d'adversaire, et cela en tant que peuple d'uni ».

« Dans les moments difficiles, une nation se sert à s'unifier, face à l'adversité, vers une prospérité mutuelle et sociale ».

Anneau est une société de services financiers agréée et réglementée par la Financial Services Commission (FSC) à Maurice.