

ANALYSE

La notation de Standard & Poor's passée au crible

Une analyse effectuée par Raphaël Jakoba, manager du cabinet MCI, et Noro Rafenomanjato, conseiller juridique en droit des investissements, sur la notation récente de Madagascar par l'agence américaine de notation Standard & Poor's, mérite d'être partagée.

EN avril dernier, l'agence américaine de notation financière Standard & Poor's a attribué la notation de B- pour le court terme et B sur le long terme à Madagascar. Cette notation a suscité une réaction nuancée. Le Conseil des ministres du 13 avril a salué la notation reçue par Madagascar et le communiqué de presse de la Primature évoque « une première pour l'histoire de la République de Madagascar [qui] représente une étape décisive pour le pays en termes de développement de ses relations avec les investisseurs économiques et financiers à travers le monde ». Et pourtant, certains ont accueilli la nouvelle avec scepticisme. C'est la raison pour laquelle l'article de la Revue MCI, de Madagascar Conseil International, a décidé de faire le point sur les tenants et les aboutissants d'une telle notation. Il est important de souligner que Standard & Poor's peut rehausser ou abaisser la notation d'un pays, laquelle notation influant directement sur les perceptions des milieux d'affaires internationaux du pays en question.

En abordant la méthodologie de notation retenue par Standard & Poor's, MCI considère que le système de notation est fiable. En effet, la méthodologie de notation ainsi que l'échelle de nota-



Noro Rafenomanjato et Raphaël Jakoba.

tion utilisée tiennent compte d'un système de classement à deux niveaux (pays à investissement et pays spéculatifs) résultant d'une analyse de l'aspect politico-institutionnel, de la performance économique et du système monétaire et financier.

MCI estime que le classement « B-/B » attribué à Madagascar est assez appréciable, et ce malgré les difficultés bien avérées de la Grande Ile sur le plan socio-économique. En effet, des points positifs ont été mis en exergue par Standard & Poor's. Par exemple, la Grande Ile a obtenu une note acceptable en matière du poids de la dette et en matière monétaire.

Un bilan en demi-teinte

Néanmoins, en dépit de ces aspects positifs, faut-il

noter que Standard & Poor's place Madagascar dans la catégorie « spéculatif », ce qui signifie un risque de défaut de paiement important. Un tel constat est lié aux principales faiblesses de Madagascar sur le plan institutionnel (risque sociopolitique et problème de gouvernance), à l'absence de sécurité et de flexibilité en matière économique et fiscale ainsi que les vulnérabilités externes. Toutefois, Standard & Poor's a précisé que les perspectives de notation de Madagascar sont favorables à terme.

Selon l'analyse comparative internationale effectuée par les auteurs, des pays comme le Botswana (« A-2/BBB+ ») et le Maroc (« B/BB ») sont mieux notés que Madagascar. Mais il y a des pays comme la République Démocratique du Congo qui

font jeu égal avec Madagascar. De plus, Madagascar est mieux classé que des pays comme le Burkina Faso (« C/CCC+ ») ou le Congo (« C/CCC+ »).

En conclusion, bien que cette notation de Madagascar ait fait l'objet d'une lecture positive, force est de constater que ce classement doit être interprété comme un bilan en demi-teinte au moment où le Plan Emergence Madagascar sera présentée officiellement. Eu égard aux investissements directs étrangers espérés ou attendus pour financer le PEM, Madagascar doit impérativement améliorer à court et à long terme sa notation de fait que celle-ci influe sur l'arbitrage que fait l'investisseur pour investir à Madagascar.

Recueillis par
Eric Ranjalahy

AFFAIRE IKONGO

Le SMM insiste sur l'indépendance de la magistrature et du ministère de la Justice

L'affaire Ikongo est encore entre les mains de la gendarmerie, selon la déclaration de Mbitanarivo Andriantsoahisoa, président du Syndicat des magistrats de Madagascar (SMM). Lors de l'Assemblée générale du syndicat, hier à Anosy, il a insisté sur l'indépendance du syndicat et du ministère de la Justice dans leur implication dans cette

propos politiques, indique-t-il. « Il ne s'agit pas d'occulter leur responsabilité, mais l'affaire d'Ikongo est encore entre les mains de la gendarmerie nationale. Le dossier ne concerne pas encore le ministère de la Justice et il y a des procédures à suivre avant qu'il n'arrive auprès du tribunal. Par conséquent, il faut apprendre au public à se conformer à la loi, afin de prévenir des incidents similaires à l'a-

regit le SMM, il doit obligatoirement tenir une assemblée générale une fois par an, comme celle d'hier. Une réunion a été aussi initiée dernièrement, à la suite du colloque et du symposium.

Le syndicat a déjà recueilli l'avis des magistrats membres face à la situation actuelle. Un rapport d'audit a été effectué, contenant les décisions prises, déclare Mbitanarivo Andriantso-

professionnel du syndicat », dit-il. Concernant le signal envoyé au gouvernement, certains points restent peu satisfaisants, mais d'autres pourtant le sont.

Les membres du SMM en attendent la suite, surtout concernant l'amélioration des conditions de travail. Même si les réunions du symposium et autres n'ont eu lieu qu'il y a peu de temps.

Chronique

par Nasolo-Vallia

Dis-moi

« Vous n'imaginiez pas pour vous ». La Thérèse reste à établir auprès de vous, mais elle est sans qu'elle soit possible des brasseries, co-

À scruter les phylloxères, je ne reconnais plus les chevaux. Une publication de mars 1933, va en pression et en par Darrieux. Il me « bière polaire » Madagascar rue de la Dortmunder Ha consommée chez

Frigeo « n'existe pas » promettait la réclamation depuis, l'électricité Madagascar. À ce suppose que, pour par « Frigeo » dit Beniowsky, téléphone la ligne TCE (Tanana pouvait leur être Moramanga : *40 n quatre-vingt-dix rassurer que la T on se retrouve da

Il y a quoi, doit (Nouvelle Brasser à bières. Et pour u « Soa ny Fiaraham et Queens au bar le marché d'une Quitte à inventer famille Gold : blo

Les deux indi réussie en Andafy, Loyalisme inatter d'un nom, au de « fraticide » de l couleurs familiers notre limonade in bientôt lui ajoute vrai que tout ce usurper une relat ancienne. C'est le fallu la dispariti rende compte de décriée, mais inc type « turista », à Madagascar, a