

Note de synthèse mensuelle sur la situation monétaire

Août 2005

Au cours du mois d'août 2005, les opérations financières de l'État se sont soldées par un excédent de 611,3 MG. Cette performance est attribuable à la hausse de 78% des recettes courantes qui a plus que compenser la progression de 17,78% des dépenses courantes. Cette posture enregistrée au niveau des finances publiques s'est reflétée sur la situation monétaire, avec un ralentissement de cinq (5) points de base de la croissance de la masse monétaire au sens large M3 par rapport au mois de juillet. Toutefois, le taux d'inflation mensuel s'est accéléré et le taux de change a accusé une certaine hausse relativement au mois précédent.

L'indice des prix à la consommation (IPC) a connu, au cours du mois d'août 2005, une progression annuelle de 16% contre 15,29% au mois précédent. En glissement mensuel, le taux d'inflation s'est inscrit à 1,60%, soit une accélération de 11 points de base par rapport au mois de juillet. Par ailleurs, la monnaie nationale continue à se déprécier par rapport au dollar américain. En effet, le taux de change moyen a atteint, au cours de ce mois d'août, son niveau le plus élevé depuis février 2004, soit 42,59 gourdes pour un dollar ÉU. Relativement à son niveau du début de l'exercice 2004-2005, la gourde haïtienne s'est dépréciée de 13,71% par rapport à la devise américaine.

La base monétaire a connu une variation absolue de -160,3 MG, soit une baisse relative de 0,48% par rapport au mois de juillet. Cette contraction de la base monétaire est attribuable à une diminution respective de 1,85% et 7,93% des réserves des banques et des autres dépôts, ce qui arrive à compenser l'accélération de 3,21% de la monnaie en circulation. Du côté des actifs, on a enregistré une nette accélération de 7,70 points de pourcentage des avoirs extérieurs nets tandis que la progression des créances nettes sur le gouvernement central s'est décélérée de 6,89 points de pourcentage. La variation en glissement annuel de la base monétaire s'est inscrite à 11,36%.

Les taux d'intérêt nominaux sur les bons BRH ont tous augmentés de deux (2) points de pourcentage passant de 9%, 11 %, et 13 % à 11%, 13% et 15%, respectivement pour les bons de 7, 28 et 91 jours. L'encours total de ces bons a augmenté de 3,54% en rythme mensuel comparativement à une baisse de 4,50% au mois précédent. En glissement annuel, il a crû de 56,24%.

Le crédit au secteur privé a connu une augmentation de 325,4 MG contre 1034,9 MG au mois précédent. Ce ralentissement de la progression du crédit alloué au secteur privé est dû à l'effet combiné de celui de l'accroissement du crédit en dollars ÉU de 4,68 point de pourcentage et de la contraction du crédit en gourdes de 0,31 % sur la période. Le ralentissement de la progression du crédit en dollars reflète surtout un effet-taux de change. En glissement mensuel, le crédit au secteur privé s'est accru de 1,32% comparativement à une contraction de 5,10 % du crédit au secteur public. En rythme annuel, le portefeuille du crédit alloué par le système bancaire aux secteurs public et privé ont crû respectivement de 20,32% et 3,76%.

La masse monétaire M1 a connu une légère croissance de 0,71% au mois d'août, contre 2,18% un mois précédent. Ce ralentissement de la croissance de M1 est attribuable à l'effet combiné de celui 60 point de base de la progression de la monnaie en circulation et d'une baisse de 2,35 % des

dépôts à vue. En rythme annuel, l'agrégat monétaire M1 a crû de 17,53%, contre 20,55% un mois plus tôt.

L'agrégat monétaire M2 a connu une légère augmentation, passant de 38492,1 MG en juillet à 38508,7 MG en août. En variation relative, M2 a progressé de 0,04% en août contre 0,78% au mois précédent. Ce ralentissement de la croissance de M2 est consécutif à celui de M1 et de la contraction de -0,58% de la quasi-monnaie. Cet agrégat monétaire est en hausse de 12,01% par rapport au même mois de l'exercice précédente.

La masse monétaire au sens large, M3 a atteint 64496,1 MG en août 2005, en progression de 0,81% par rapport au mois précédent. Le comportement de cet agrégat reflète celui des dépôts en dollars qui ont progressé de 1,89%, étant donné que M2 n'a pas connu de trop grande variation. La masse monétaire au sens large a crû de 17,67% en glissement annuel.

Mesurée par le ratio des dépôts en dollars sur les dépôts totaux, la « **dollarisation** » de **l'économie haïtienne** a franchi à nouveau la barre des 50%, s'établissant à 50,05%. Les ratios de dépôts en dollar sur M3 et de couverture du crédit en dollar se sont inscrits respectivement à 42,09% et 43,83% en août, contre 41,63% et 43,33% un mois plus tôt. Enfin, le multiplicateur monétaire est passé de 1,96 en juillet à 1,99 en août 2005. Ceci est dû à la progression plus que proportionnelle de la masse monétaire au sens large par rapport à la base monétaire.