

# Note de synthèse mensuelle sur la situation monétaire

Juillet 2005

Au cours du mois de juillet 2005, le solde courant dégagé sur les opérations financières de l'Etat s'est inscrit en déficit de 93,2 MG, en dépit d'une hausse de 33,40 % des recettes courantes et d'une réduction des dépenses courantes de 13,85 %. Toutefois, ce déficit est de loin inférieur à celui du mois précédent et n'a eu aucun choc particulier sur la situation monétaire, le taux de croissance de la masse monétaire au sens large M3 ayant ralenti de 84 points de base relativement au mois de juin dernier. Le ralentissement de l'inflation mensuelle est peut-être une résultante de celui de la progression de la masse monétaire tandis que le taux de change continue à se rapprocher de ses niveaux d'avant les événements de février 2005.

L'indice des prix à la consommation (IPC<sup>1</sup>) a affiché une progression mensuelle de 30 points de base de plus par rapport au mois précédent, à 0,95 %. Par contre, en rythme annuel, le taux d'inflation s'est inscrit à 15,29 % contre 14,47 % au mois précédent. Le taux de change moyen mensuel a de nouveau franchi la barre des 41,54 gourdes pour un dollar, soit un taux très proche de ceux enregistrés jusqu'à la fin du deuxième trimestre de l'exercice fiscal 2003-2004. Relativement à son niveau du début de l'exercice en cours, la monnaie nationale s'est dépréciée de 11,48 % par rapport au dollar américain.

**La variation de la base monétaire** s'est inscrite à 537,2 MG, soit une hausse relative de 1,62 % contre 2 % au mois précédent. Ce ralentissement de la progression de la base monétaire est consécutif à celui de la croissance des réserves des banques qui a pu compenser une accélération de 3,87 points de pourcentage de celle de la monnaie en circulation. A l'actif, les avoirs extérieurs nets ont progressé de 0,48 % comparativement à une contraction de 0,18 % en juin dernier tandis que la progression des créances nettes sur l'administration centrale s'est ralentie 1,81 point de pourcentage, à 1,60 %. La variation en glissement annuel de la base monétaire s'est établie à 13,21%.

**Les taux d'intérêt nominaux sur les bons BRH** sont restés inchangés entre juin et juillet 2005, à 9 %, 11,10 % et 13,40 %, respectivement sur les bons de 7, 28 et 91 jours. L'encours de ces bons a reculé de 4,50 % sur un mois contre une hausse de 15 % précédemment et son poids dans les réserves des banques s'est inscrit à 23,83 % contre 25,12 % en juin. En glissement annuel, il a crû de 5,58%.

**Le crédit au secteur privé** a augmenté de 1034,9 MG contre 616 MG au mois précédent, en raison notamment de l'accélération de la progression du crédit en dollars de 4,88 points de pourcentage, à 7,75 %, tandis que le crédit en gourdes a crû de 1,09 point de pourcentage en moins relativement au mois précédent. L'accélération de la croissance des dépôts en dollars reflète à la fois un effet volume et un effet taux de change<sup>2</sup>. La croissance du crédit au secteur publique s'est inscrite à 1,66 % contre 3,41 % au mois de juin dernier. En glissement annuel les portefeuilles de crédit alloués par le système bancaire, respectivement aux secteurs privé et public se sont accrus de 18,20 % et 8,19 %.

---

1 Base 100 en août 2005

2 Evalué en dollar américain, cet indicateur est en hausse de 2,24 % comparativement à une diminution de 0,28 % au mois passé, et la progression du taux de change de référence de la BRH s'est accélérée de 2,23 points de pourcentage.

**La masse monétaire M1 a varié de 397,5 MG**, soit une hausse relative de 2,18 % contre 3,05 % un mois plus tôt. Ce ralentissement de la croissance de M1 est consécutif à celui de 6,72 points de pourcentage de la progression des dépôts à vue qui a contre-balancé une accélération de 3,87 points de pourcentage, celle de la monnaie en circulation. En glissement annuel, l'agrégat M1 a crû de 20,55 %.

**L'agrégat M2** a progressé 0,98 point de pourcentage de moins relativement au mois précédent, à 0,78 % et s'est inscrit à 38 492,1 MG, en raison de l'effet combiné du ralentissement de la croissance de M1 et de la contraction de la quasi-monnaie (-0,49 %). Cet agrégat est en hausse de 13,07 % relativement au même mois de l'exercice précédent.

**La masse monétaire au sens large, M3** s'est inscrite en hausse de 1,26 %, à 65 958,2 MG, soit un ralentissement de 0,87 point de pourcentage par rapport au mois précédent. Ce comportement reflète celui de M2 et des dépôts en dollars ÉU, qui ont crû de 0,72 point de pourcentage de moins par rapport au mois de juin dernier, 1,94%. La progression annuelle de l'agrégat M3 s'est établie à 16,80 %.

Mesurée par le ratio des dépôts en dollars/dépôts totaux, **la « dollarisation » de l'économie haïtienne** s'est établie à 49,30 % contre 48,75 % en juin dernier. Les ratios des dépôts en dollars/M3 et de couverture du crédit en dollars se sont inscrits à 41,64 % et 48,14 % respectivement, contre 41,64 % et 40,99 % un mois plus tôt. Enfin, le multiplicateur monétaire est passé de 1,97 en juin à 1,96 en juillet 2005, en raison d'un ralentissement plus que proportionnel de la croissance de la masse monétaire M3 par rapport à celle de la base monétaire.