

Note de synthèse trimestrielle sur la situation monétaire

Avril-Juin 2005

Le troisième trimestre de l'exercice fiscal 2005 s'est soldé par un déficit courant de 331,2 MG sur les opérations financières de l'Etat, en raison d'une baisse de 2,20 % des recettes courantes, qu'une diminution de 11,27 % des dépenses courantes n'a pas pu compenser. Cette situation enregistrée au niveau des finances publiques s'est reflétée sur le financement monétaire du déficit du gouvernement central, qui s'est inscrit à 832,5 MG contre 677,1 MG au trimestre précédent. Il en est donc résulté, une accélération considérable de la croissance annuelle de la masse monétaire; toutefois, l'inflation demeure contenue entre les deux derniers trimestres, en dépit d'une accélération relativement modérée de la moyenne mensuelle.

En effet, d'avril à juin 2005, le taux moyen d'inflation annuelle s'est inscrit à 13,66 % contre 18,53 % au trimestre précédent. En rythme mensuel, on a enregistré un taux moyen de 1,81 %, en accélération de 42 points de base par rapport au deuxième trimestre. Les taux d'inflation en rythme annuel et mensuel affichés à la fin du trimestre sous-étude sont respectivement de 14,47% et 1,25 % contre 17,16 % et 0,92 % à la fin du trimestre précédent. En moyenne, le taux de change moyen mensuel affiché pour ce troisième trimestre est de 38,82 gourdes pour un dollar ÉU, en hausse de 3 % relativement au trimestre passé. Le taux de change a terminé le trimestre à 39,92 gourdes pour un dollar ÉU contre 38,20 gourdes trois mois plus tôt, soit une dépréciation de 2,60 % de la monnaie nationale sur trois mois.

Entre mars et juin 2005, **l'encours de la base monétaire** a varié de 404,4 MG, soit une hausse relative de 1,24 % contre 2,49 % au trimestre précédent. Ce ralentissement de la croissance de la base monétaire reflète celui des réserves des banques (1,88 % contre 5,87 % précédemment) et la contraction de la monnaie en circulation (-0,88 %). A l'actif, les avoirs extérieurs nets ont régressé de 4,18 % comparativement à une progression de 0,73 % au trimestre précédent, tandis que les créances nettes sur le gouvernement central ont augmenté de 3,74 % contre 2,98 % au trimestre passé. En glissement annuel, la base monétaire a crû de 14,73% en juin 2005 contre 11,34 % en mars dernier.

A la fin du trimestre sous-étude, les autorités monétaires ont décidé d'amorcer un resserrement monétaire, axé sur une reprise des taux d'intérêt directeurs, mettant ainsi fin à la politique de détente des taux d'intérêt en vigueur depuis le deuxième semestre de l'exercice 2003-2004. En effet, les taux d'intérêt nominaux sur les bons BRH sont passés de 3,50 %, 5,50 % et 7,60 % en avril 2005, respectivement sur les bons BRH de 7, 28 et 91 jours à 5,50 %, 5,60 % et 9,05 % en juin. Aussi, l'encours des bons BRH a connu une hausse trimestrielle de 58 %, à 5,6 milliards de gourdes. Toutefois, cet encours n'a augmenté que de 0,54 % par rapport au mois de juin 2004.

Le crédit au secteur privé (23 686,8 MG en juin 2005) a crû de 6,48 % contre 2,63 % au trimestre précédent, consécutivement à l'effet combiné de la croissance du crédit en gourdes et en dollars de 6,50 % et de 6,46 % respectivement. La croissance du crédit au **secteur public** s'est

accélérée de 1,32 point de pourcentage, à 4,19 %. Relativement au mois de juin 2004, les crédits aux secteurs privé et public ont progressé de 14,86 % et 7,92 % respectivement.

La masse monétaire M1 a varié de 483,3 MG, soit une hausse relative de 2,72 % contre 2,22 % au trimestre précédent. La hausse de M1 reflète celle de 7,34 % des dépôts à vue, tandis que la monnaie en circulation est en baisse par rapport au trimestre passé. En glissement annuel, l'agrégat M1 est en hausse de 21,43 %, soit une accélération de 11,53 points de pourcentage par rapport au trimestre antérieur.

L'encours de l'agrégat monétaire M2 a augmenté de 623 MG, soit une hausse trimestrielle relative de 1,66 % contre 3,08 % trois mois plus tôt. Ce ralentissement de la croissance de M2 est consécutif à celui de 3,18 points de pourcentage de la progression de la quasi-monnaie (0,70 %). Au 30 juin 2005, la masse monétaire M2 est en hausse de 14,16 % par rapport au 30 juin 2004.

La masse monétaire au sens large, M3 a connu une croissance trimestrielle de 3,57 %, à 65 136,3 MG. Ce taux est ralenti de 1,71 point de pourcentage par rapport au trimestre précédent, en raison de l'effet combiné de la décélération de la progression de M2 et des dépôts en dollars (6,41 % contre 8,88 % précédemment). En rythme annuel, l'agrégat monétaire M3 a crû de 17,80 % contre 7,64 % au trimestre précédent.

Évaluée par le rapport des dépôts en dollars ÉU/dépôts totaux du système bancaire, la **dollarisation de l'économie haïtienne** continue de se stabiliser autour de 48,50 %, s'inscrivant à 48,75 au 30 juin 2005. Le ratio des dépôts en dollars/M3 s'est affiché autour de 41 % pendant tout le troisième trimestre. La part du crédit en dollar ÉU dans le crédit total octroyé par le système bancaire est passée de 47,34 % en avril à 46,62 % en juin 2005, tandis que le ratio de couverture du crédit en dollars s'est inscrit à 40,99 en juin contre 41,17 % en avril. Enfin, le multiplicateur monétaire est passé de 1,95 à 1,97 entre avril et juin 2005.

Veuillez consulter les graphiques et les Tableaux portés en annexe (certaines statistiques sont provisoires et, par conséquent, sujettes à révision dans des publications futures).

- ?? Évolution des agrégats monétaires
- ?? Indices de dollarisation
- ?? Évolution des agrégats de crédit
- ?? Situation de l'inflation et du taux de change
- ?? MG : Millions de gourdes

