

# Note de synthèse mensuelle sur la situation monétaire

Octobre 2005

Au cours du mois d'octobre 2005, les opérations financières de l'Etat se sont soldées par un surplus de 259,3 MG, en raison d'une hausse de 14,87 % des recettes courantes, renforcée par une contraction de 31,87 % des dépenses courantes. Cette performance enregistrée au niveau des finances publiques s'est reflétée sur la situation monétaire, avec une baisse de 0,83 % de la masse monétaire au sens large, M3 et un léger repli de l'inflation mensuelle, en dépit d'une certaine accélération du glissement annuel et de la progression du taux de change.

**L'indice des prix à la consommation (IPC)**, base 100 en août 2004, s'est inscrit à 118,7, consacrant un taux d'inflation de 15,20 % en rythme annuel contre 14,80 % un mois plus tôt. En glissement mensuel, la progression de l'indice général s'est décélérée de 50 points de base, à 0,90 %. La gourde s'est dépréciée de 3,37 % par rapport au dollar américain sur un mois, le taux de change moyen mensuel s'affichant à 42,99 gourdes pour un dollar ÉU. Relativement au mois d'octobre 2005, la monnaie nationale s'est dépréciée de 15,67 % par rapport à la devise américaine.

**La base monétaire** a varié de 65,9 MG, soit une hausse de 0,20 % en termes relatifs contre 0,40% au mois précédent. Cette légère décélération de la croissance de la base monétaire est consécutive à l'effet combiné de la diminution de la monnaie en circulation et des autres dépôts de 1,11 % et 0,81 % respectivement, laquelle a compensé une accélération de 45 points de base de la progression des réserves des banques, à 0,86 %. A l'actif, les avoirs extérieurs nets se sont accrus de 0,73 % comparativement à une contraction de 0,89 % un mois plus tôt, tandis que les créances nettes sur le gouvernement central se sont contractées de 0,75 %. En glissement annuel, la base monétaire a crû de 7,70 %.

**Les taux d'intérêt nominaux sur les bons BRH** ont été ajustés à la hausse pour les différentes maturités, passant à 13,99 %, 15,99 % et 18 %, respectivement sur les bons de 7, 28 et 91 jours contre 11 %, 13 % et 15 % au mois précédent. L'encours total de ces bons est en hausse de 7,98%, à 5,9 milliards de gourdes, comparativement à une baisse de 0,54 % au mois précédent. Par rapport au mois d'octobre 2004, cet encours a progressé de 67,56 %.

**Le crédit au secteur privé** a augmenté de 242,78 MG, soit une progression relative de 0,95 % contre 1,69 % au mois précédent. La décélération de la croissance du crédit au secteur privé est une résultante de l'effet combiné de celle de la progression du crédit en dollars (libellé en gourdes) et du crédit en gourdes, qui s'est inscrite respectivement à 0,07 % et 1,85 % contre 0,62% et 2,80 % au mois précédent. Le ralentissement de la croissance des dépôts en dollars est consécutif à un effet-taux de change, le taux de change de fin de période ayant diminué de 0,03%, comparativement à une croissance de 1,66 % au mois précédent, tandis qu'évalué en devises américaine, la progression du crédit en dollars s'est accélérée de 76 points de base, à 1,88%. Le crédit au secteur public s'est contracté de 98,88 MG sur un mois, soit une baisse relative de 0,47 %, comparativement à une hausse 0,99 % au mois précédent. En glissement annuel, le portefeuille de crédit alloué par le système bancaire aux secteurs privé et public s'est accru de 20,77 % et de 1,32 % respectivement.

**La masse monétaire M1** s'est légèrement contractée de 0,43 %, à 18 916,5 MG, comparativement à une augmentation de 1,29 % au mois précédent. Cette contraction de l'agrégat

M1 résulte de celle de 1,11 % de la monnaie en circulation qui a plus que compensé une légère hausse de 0,41% des dépôts à vue. En rythme annuel, l'indicateur M1 est en hausse de 17,42 %.

**L'agrégat M2** n'a crû que de 0,29 %, à 38 952,2 MG contre 0,86 % un mois plus tôt. Le repli de la croissance de M2 est une conséquence de la contraction de M1, la croissance de la quasi-monnaie ayant accélérée de 55 points de base, à 0,99%. Relativement au même mois de l'exercice antérieur, la masse monétaire M2 est en hausse de 11, 11 %.

**La masse monétaire au sens large, M3** s'est contractée de 563,6 MG, soit une baisse relative de 0,83 % comparativement à une hausse de 2,70 % au mois précédent. Le comportement de M3 reflète le ralentissement de la croissance de M2 et la diminution de 2,30 % des dépôts en dollars, à 1 465,7 MG. En glissement annuel, la masse monétaire M3 a progressé de 17,67 %.

Mesurée par le ratio des dépôts en dollars sur les dépôts totaux, **la dollarisation** de l'économie haïtienne est restée supérieure à 50 %, s'affichant à 50,22 % en octobre contre 51 % au mois précédent. Les ratios de dépôts en dollars sur M3 e de couverture du crédit en dollars se sont inscrits respectivement à 42,49 % et 44,63 % contre 42,09 % et 42,81 % un mois plus tôt. 49,95% du crédit total accordés par système bancaire au secteur privé, a été libellé en dollar américain pour ce mois d'octobre 2005. Le multiplicateur monétaire a progressé de 1,53 %, regagnant ainsi son niveau du mois d'août dernier, toujours en vertu d'une progression plus que proportionnelle de M3 relativement à la base monétaire.