

# Note de synthèse trimestrielle sur la situation monétaire

## Juillet-Septembre 2005

Le quatrième trimestre de l'exercice fiscal 2004/2005 s'est soldé par un déficit courant de 47,6 MG des opérations financières de l'Etat contre un déficit de 318,4 MG au trimestre précédent. Ce ralentissement du déficit est attribuable à la hausse de 21,75% des recettes publiques qui a pu compenser l'augmentation de 13,62% des dépenses publiques courantes. Par ailleurs, au niveau monétaire, l'agrégat monétaire M3 et le taux moyen d'inflation annuel se sont accélérés respectivement de 1,27 et de 2,15 points de pourcentage, alors que le taux de change moyen mensuel s'est déprécié pour se maintenir autour de 42 gourdes pour un dollar ÉU tout au long de ce trimestre.

De juillet à septembre 2005, le taux moyen d'inflation annuel s'est établie à 15,38% contre 13,23% au trimestre précédent. Par contre le taux moyen d'inflation, en variation mensuelle, s'est décéléralé de 64 points de base, passant de 1,78% au troisième trimestre à 1,14% au quatrième. Les taux d'inflation glissement annuel et mensuel affichés à la fin de ce dernier trimestre sont respectivement de 14,84% et 1,40% contre 14,47% et 1,25% un trimestre plus tôt. D'un autre coté, la gourde s'est considérablement dépréciée par rapport au dollar ÉU au cours de la période sous-étude. En moyenne, le taux de change moyen mensuel s'est inscrit à 42,17 gourdes pour un dollar de juillet à septembre 2005 contre 38,82 gourdes pour un dollar d'avril à juin. Le taux de change moyen mensuel affiché à la fin du trimestre est de 42,39 gourdes pour un dollar contre 39,18 gourdes pour un dollar trois mois plus tôt.

Entre juin et septembre 2005, **la base monétaire** a connu une variation absolue de 510 MG, soit une hausse relative de 1,54% contre 1,24% au trimestre précédent. Cette accélération de la croissance de la base monétaire reflète surtout le comportement de la monnaie en circulation qui s'est accélérée de 7,72 points de pourcentage, étant donné que les réserves bancaires se sont contractées de 82 points de base. A l'actif, les avoirs extérieurs nets ont connu une augmentation de 7,72% comparativement à une baisse de 4,18% trois mois plus tôt, tandis que les créances nettes sur le gouvernement central ont diminué de 2,90% contre une hausse de 3,74% au trimestre précédent. En glissement annuel, l'encours de la base monétaire a crû de 8,37% en septembre 2005 contre 14,73% en juin dernier.

Durant le quatrième trimestre, les autorités monétaires ont renforcé la politique de resserrement monétaire entamé depuis le troisième trimestre. En effet, au cours du deuxième mois du trimestre sous étude, elles ont relevé tous les taux d'intérêt nominaux sur les bons qui sont passé de 9%, 11% et 13% à 11%, 13% et 15% respectivement pour les bons de 7, 28 et 91 jours. L'encours total des bons a connu une baisse trimestrielle de 1,72 points de pourcentage, à 5,5 milliards de gourdes, comparativement à une hausse de 58% enregistré au trimestre précédent.

**Le crédit au secteur privé** (25470,1 MG en septembre 2005) a connu une croissance trimestrielle de 7,53% contre 6,48% au trimestre précédent. Cette accélération de la croissance du crédit reflète

surtout celle des crédits en dollars (7,93%). Pour sa part, **le crédit au secteur public** a connu une baisse de 2,60 points de pourcentage au quatrième trimestre, comparativement à une de 4,16% enregistré au troisième trimestre.

**La masse monétaire M1** a connu une variation absolue de 771,8 MG, soit une hausse relative de 4,23% contre 2,72% au trimestre précédent. Cette augmentation de M1 reflète celle de 6,83% de la monnaie en circulation étant donné que les dépôts à vue n'ont progressé que de 1,16% par rapport au trimestre passé. En glissement annuel, l'agrégat M1 est en progression de 19,45%, soit une décélération de 1,98 points de pourcentage par rapport au troisième trimestre.

**L'encours de l'agrégat M2** a augmenté de 646 MG, soit une progression trimestrielle de 1,69% contre 1,66% trois mois plus tôt. Cette légère accélération de la croissance de M2 est due principalement à la hausse de M1 étant donné que la quasi-monnaie s'est contractée de 63 points de base sur la période. Au 30 septembre 2005, la masse monétaire M2 est en hausse de 12,55% par rapport au 30 juin 2004.

**La masse monétaire au sens large, M3**, s'est accélérée de 1,27 points de pourcentage pour s'établir à 68289,7 MG au quatrième trimestre de l'exercice 2004/2005. Cette accélération est consécutive surtout à celle de 2,90% des dépôts en dollar. En glissement annuel, l'agrégat monétaire M3 a connu une croissance de 20,31% contre 17,80% au trimestre précédent.

Mesurée par le ratio des dépôts en dollar ÉU sur les dépôts totaux du système bancaire, **la dollarisation de l'économie haïtienne** s'est accélérée par rapport au troisième trimestre, s'inscrivant à 51% au 30 septembre 2005. Le ratio des dépôts en dollar sur M3 s'est établi à 43,13% à la fin du trimestre sous-étude contre 41,37% par rapport à trimestre écoulé. Par ailleurs, la part du crédit en dollar ÉU dans le portefeuille du crédit octroyé par le système bancaire et le ratio de couverture du crédit en dollar sont en hausse, passant respectivement de 46,62% à 49,50% et 40,99% à 42,81% en juin et en septembre. Enfin, le multiplicateur monétaire est passé de 1,96 en juillet à 2,03 en septembre 2005.