



DIRECTION DES ÉTABLISSEMENTS DE CREDIT  
ET DES FINANCES EXTERIEURES

**NOT**

# NOTE SUR LA SITUATION MONETAIRE DE LA CÔTE D'IVOIRE

FIN JUIN 2022



SOMMAIRE

|   |   |
|---|---|
| INTRODUCTION.....                                       | 3 |
| I. SITUATION DES SOURCES DE LA CREATION MONETAIRE ..... | 3 |
| I.1 - Les Avoirs Extérieurs Nets (AEN).....             | 3 |
| I.2 – Le crédit intérieur.....                          | 4 |
| II. LA MASSE MONETAIRE .....                            | 5 |
| III. L'INFLATION .....                                  | 5 |
| CONCLUSION ET RECOMMANDATIONS.....                      | 6 |
| ANNEXE .....  | 7 |



## **INTRODUCTION**

Selon le Fonds Monétaire International (FMI), les perspectives de l'économie mondiale dégagent un horizon sombre et incertain en relation avec les repercussions de la situation de guerre en Ukraine<sup>1</sup>. Le contexte international est, en effet, marqué par la contraction de la production mondiale et une inflation plus forte que prévue, ce qui a conduit les banques centrales à resserrer les conditions de financement pour rendre le crédit onéreux, ralentir la consommation et les investissements en vue de faire fléchir les prix in fine. Toutefois, jusqu'à fin juin 2022, la politique monétaire est restée inchangée en zone euro, au Japon et en Chine<sup>2</sup>.

Concernant les pays de l'UMOA<sup>3</sup>, pour rendre la croissance plus saine et inclusive, la BCEAO a revu à la hausse ses taux directeurs de 0.25 point de pourcentage depuis le 15 juin 2022. Les taux directeurs sont ainsi passés à 2,25% pour le taux d'intérêt minimum de soumission aux opérations d'appels d'offre de liquidité et à 4,25% pour le taux du guichet de prêt marginal lorsqu'ils étaient maintenus respectivement à 2% et à 4% depuis juin 2020.

Dans cet environnement économique, la masse monétaire au sens large (M2) de la Côte d'Ivoire, à fin juin 2022, se chiffre à 15 421,4 milliards FCFA, avec une progression de 8% contre 26,8% sur la même période en 2021.

La présente note analyse la dynamique des différentes sources de la création de cette masse monétaire que sont les Avoirs Extérieurs Nets (AEN), la Position Nette du Gouvernement (PNG) et les créances sur l'économie. Elle examine également l'évolution de sa structure et présente le niveau général des prix de la période sous étude, à partir des données de la BCEAO<sup>4</sup> à fin juin 2022.

## **I. SITUATION DES SOURCES DE LA CREATION MONETAIRE**

Les sources de la création monétaire (les Avoirs Extérieurs Nets et le crédit intérieur), sous l'effet de la conjoncture internationale et nationale ont enregistré une progression de 8,4% par rapport l'année précédente. Le cumul de ces sources (18 149,9 milliards FCFA) rapporté à la masse monétaire donne un ratio de 118,0% contre 117,3% en 2021. Ce fort pouvoir de création monétaire s'explique par la hausse du ratio du crédit intérieur par rapport à la masse monétaire qui est passé de 88,1% à 93,9% dans un contexte international défavorable aux avoirs extérieurs.

### **I.1 - Les Avoirs Extérieurs Nets (AEN)**

Les AEN de la Côte d'Ivoire, en rythme annuel, ont baissé de 20,0% (-918,8 milliards FCFA) alors qu'ils avaient progressé de 65,08% (+1 811,6 milliards FCFA) en 2021. Cette baisse résulte d'une conjoncture internationale peu favorable entraînant une détérioration des termes de

<sup>1</sup> Perspectives de l'économie mondiale, juillet 2022

<sup>2</sup> BCEAO, Bulletin mensuel des statistiques, juin 2022

<sup>3</sup> Union Monétaire Ouest Africaine

<sup>4</sup> Banque Centrale des Etats de l'Afrique de l'Ouest

l'échange, une faible entrée de capitaux étrangers et une sortie plus que proportionnelle à l'entrée de devises dans l'économie ivoirienne. Les AEN s'élèvent ainsi à 3 676,5 milliards FCFA à fin juin 2022. Ils sont détenus par la BCEAO à hauteur de 60% contre 63% en 2021, ce qui correspond à une baisse de 3% imputable aux opérations de remboursement de la dette extérieure<sup>5</sup>.

## I.2 – Le crédit intérieur

En dépit du resserrement de la politique monétaire illustré par la hausse des taux directeurs de la BCEAO (Cf. supra), le coût du crédit à fin juin 2022, matérialisé par le taux d'intérêt débiteur moyen, a connu, en rythme annuel, un repli de 26 points de base en passant de 6,1% à 5,75%. Aussi, le crédit intérieur de la Côte d'Ivoire, a-t-il connu une hausse de 19,1% contre 15,7% en 2021. Il a également augmenté de 2,8%, en variation trimestrielle, et de 1,8% par rapport au mois précédent.

Comme indiqué par le graphique 2 ci-dessous, le crédit intérieur se chiffre à 14 473,4 milliards FCFA contre 12 154,2 milliards FCFA à fin juin 2021 et reflète la progression de la PNG (+34,5% contre 28,2 % en 2021) et la hausse du crédit à l'économie (+11,3% contre 10,3% en 2021).

*Graphique 1 : Evolution du crédit intérieur et de ses composantes  
(Valeurs en milliards de francs CFA)*



Source : BCEAO

L'accroissement de la dette de l'administration centrale vis-à-vis du secteur bancaire (PNG) résulte de la volonté de l'Etat de consolider les acquis de la croissance économique amorcée depuis 2012 et de mettre en œuvre le PND 2021-2025<sup>6</sup>, ce qui se traduit par un besoin important de financement dans un contexte international de durcissement des conditions de financement. La part de cette dette dans le crédit intérieur a également progressé de 4,3 point de pourcentage en passant de 33,4% en 2021 à 37,7% en 2022 pour le même mois.

Ainsi, à fin juin 2022, la PNG s'élève à 5 463,3 milliards FCFA contre 4 062,2 milliards FCFA sur la même période en 2021.

<sup>5</sup> BCEAO, bulletin statistique, juillet 2022

<sup>6</sup> Plan National de Développement 2021-2025

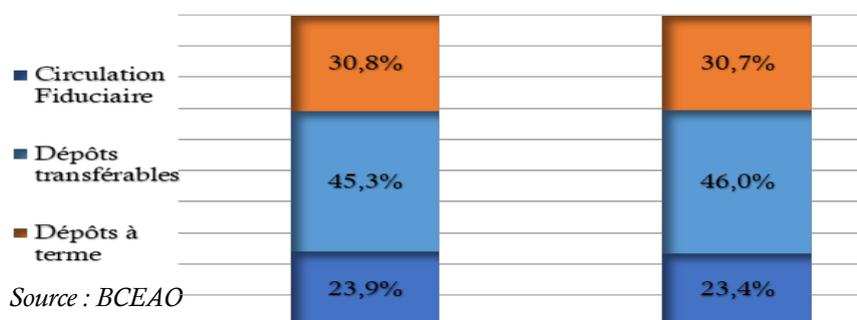
Concernant le crédit à l'économie, il maintient sa dynamique haussière en rythme annuel, en dépit du durcissement de la politique monétaire de la BCEAO (Cf. supra). Il s'élève à 9 010,1 milliards FCFA contre 8 092,0 milliards FCFA en 2021. La part de ce crédit dans le crédit intérieur est en légère baisse et s'affiche à 62,3% en 2022 contre 66,6% l'année précédente pour le mois de juin. Cette baisse traduit un regain d'intérêt des acteurs du secteur financier pour les titres publics au détriment du secteur privé et des agents économiques autres que l'Administration centrale.

## II. LA MASSE MONETAIRE

Les différentes sources de la création monétaire susmentionnées ont permis à la Côte d'Ivoire de dégager, à fin juin 2022, une masse monétaire qui se chiffre à 15 421,4 milliards FCFA, en hausse de 8,0% par rapport à 2021 (Cf. supra). Cette progression reflète les accroissements de la circulation fiduciaire (+5,8% contre 28,8% en 2021), des dépôts transférables (+9,6% contre 29,8% en 2021) et des autres dépôts (+7,4% contre 21,2% en 2021) pour un taux d'intérêt créditeur moyen moins incitatif (4,6% contre 5,0% en 2021).

La structure de cette masse monétaire a connu une légère modification par rapport à son niveau sur la même période en 2021. En effet, à fin juin 2022, la structure de la masse monétaire est dominée par les dépôts transférables à 46,0% (contre 45,3% en 2021) suivis des dépôts à terme (30,7% contre 30,8% en 2021) et de la circulation fiduciaire (23,4% contre 23,9% en 2021).

Graphique 2 : Structure de la masse monétaire, juin 2021 et juin 2022  
(Valeurs en milliards de francs CFA)



En ce qui concerne la circulation fiduciaire (pièces et billets en circulation), elle a atteint un stock de 3 602,3 milliards FCFA contre 3 405,8 milliards FCFA à fin juin 2021. La part de cette monnaie dans la masse monétaire (23,4% contre 23,9% en 2021) demeure en dessous de la proportion de 25% depuis le mois de mai 2021. Inversement, les proportions des dépôts transférables (les dépôts pouvant être transformés immédiatement en moyen de paiement ou transférés par virement, la monnaie scripturale etc.) et des autres dépôts se sont accrues dans un contexte national de baisse des coûts des transactions et de dynamisme accru dans le secteur du mobile money.

## III. L'INFLATION

Selon la BCEAO, à fin juin 2022, le taux d'inflation, traduisant l'évolution du niveau général des prix, se situe à 7,5% contre 3,6% en 2021 dans l'espace UEMOA. En Côte d'Ivoire, ce taux



se chiffre à 5,4% contre 3,5% en 2021, au-dessus de la norme communautaire (3%). Cette hausse de l'inflation pourrait s'expliquer par la conjugaison de facteurs exogènes (en lien avec les répercussions négatives de la guerre en Ukraine et la perturbation des chaînes d'approvisionnement) et de facteurs endogènes (sécheresse). Elle se manifeste principalement au niveau des produits de consommation (produits alimentaires et boissons non alcoolisées), du transport et du loyer<sup>7</sup>.

## **CONCLUSION ET RECOMMANDATIONS**

La politique de restriction monétaire adoptée par la BCEAO n'a pas freiné la dynamique de la masse monétaire. Elle n'a pas également renchéri le coût moyen du crédit (taux d'intérêt débiteur moyen), ni entrainer une hausse de la rémunération des dépôts (taux d'intérêt créditeur moyen). Ainsi, la situation monétaire de la Côte d'Ivoire à fin juin 2022 révèle une augmentation de la masse monétaire (+8%) (1 142,8 milliards FCFA) impulsée par la hausse de la PNG de 34,5% (1 401,1 milliards FCFA) et du crédit à l'économie de 11,3% (918,1 milliards FCFA), en dépit d'une baisse des Avoirs Extérieurs Nets de 20,0% (-918,8 milliards FCFA). Cette forte dynamique de la masse monétaire a été réalisée dans un environnement économique caractérisé par la poursuite de la reprise de l'économie ivoirienne (une croissance de 6,9% prévue en 2022) avec un taux d'inflation de 5,4%, au-dessus de la norme communautaire fixée à 3%.

L'analyse des contreparties de cette monnaie indique que la part de la PNG dans le crédit intérieur a enregistré un repli de 1,1 point de pourcentage par rapport au mois précédent mais demeure encore élevée (37,7%) par rapport à son niveau d'avant la COVID 19 où elle se situait à 26,0%. Concernant l'examen de sa structure, elle fait ressortir une baisse de la proportion de la circulation fiduciaire (pièces et billets en circulation) au profit des dépôts transférables dans un contexte national de développement du mobile money et des finances numériques.

A l'aune de ces résultats, il serait souhaitable de :

- poursuivre les efforts de promotion de la bancarisation et de développement des mécanismes de digitalisation des outils de paiement sur le plan national pour maintenir la baisse du niveau de liquidité en circulation ;
- développer les mécanismes d'optimisation des ressources publiques afin de réduire la part de la PNG, dans le crédit intérieur, à son niveau d'avant la pandémie à Coronavirus.

<sup>7</sup> BCEAO : Bulletin mensuel des statistiques, juin 2022



**DIRECTION DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT  
ET DES FINANCES EXTERIEURES**

**NOT**



**DIRECTION DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT  
ET DES FINANCES EXTERIEURES**

**NOT**

**ANNEXE : AGREGATS MONETAIRES ET LEURS CONTREPARTIES (Valeurs en milliards de francs CFA)**

|   | juin-21  | juil-21  | août-21  | sept-21  | oct-21   | nov-21   | déc-21   | janv-22  | févr-22  | mars-22  | avr-22    | mai-22    | Juin.22   |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Avoir Étérieurs Nets (AEN)</b>         | 4 595,3  | 4 486,0  | 4 464,9  | 4 192,8  | 4 247,4  | 3 951,8  | 4 154,2  | 4 425,8  | 4 252,7  | 4 120,1  | 4 257,20  | 3 942,50  | 3 676,50  |
| var mensuelle en %                        | 3,2      | -2,4     | -0,5     | -6,1     | 1,3      | -7,0     | 5,1      | 6,5      | -3,9     | -3,1     | 3,3       | -7,4      | -6,7      |
| var trimestrielle en %                    | 10,1     | 1,5      | 0,3      | -8,8     | -5,3     | -11,5    | -0,9     | 4,2      | 7,6      | -0,8     | -3,8      | -7,3      | -10,8     |
| var annuelle en %                         | 65,1     | 84,2     | 70,1     | 66,3     | 65,5     | 54,6     | 32,3     | 44,2     | 10,6     | -1,3     | -3,7      | -11,5     | -20,0     |
| <b>Crédit intérieur= PNG+CE</b>           | 12 154,2 | 12 173,9 | 12 191,8 | 12 205,8 | 12 494,6 | 13 119,7 | 13 761,8 | 14 172,7 | 13 902,9 | 14 079,6 | 14 185,50 | 14 219,60 | 14 473,40 |
| var mensuelle en %                        | 0,7      | 0,2      | 0,1      | 0,1      | 2,4      | 5,0      | 4,9      | 3,0      | -1,9     | 1,3      | 0,8       | 0,2       | 1,8       |
| var trimestrielle en %                    | 3,7      | 3,3      | 1,0      | 0,4      | 2,6      | 7,6      | 12,7     | 13,4     | 6,0      | 2,3      | 0,1       | 2,3       | 2,8       |
| var annuelle en %                         | 15,7     | 16,0     | 13,3     | 11,9     | 9,0      | 16,9     | 14,3     | 21,0     | 20,3     | 20,2     | 20,4      | 17,8      | 19,1      |
| <b>Position Net du Gouvernement (PNG)</b> | 4 062,2  | 4 069,7  | 4 129,0  | 4 154,2  | 3 926,8  | 4 306,5  | 4 614,6  | 4 776,2  | 4 718,7  | 4 915,6  | 5 037,10  | 5 517,30  | 5 463,30  |
| var mensuelle en %                        | 0,5      | 0,2      | 1,5      | 0,6      | -5,5     | 9,7      | 7,2      | 3,5      | -1,2     | 4,2      | 2,5       | 9,5       | -1,0      |
| var trimestrielle en %                    | 7,4      | 7,7      | 2,2      | 2,3      | -3,5     | 4,3      | 11,1     | 21,6     | 9,6      | 6,5      | 5,5       | 16,9      | 11,1      |
| var annuelle en %                         | 28,2     | 38,0     | 24,2     | 18,1     | 2,8      | 14,5     | 18,1     | 22,1     | 33,1     | 29,9     | 33,2      | 36,6      | 34,5      |
| <b>Créance sur l'économie (CE)</b>        | 8 092,0  | 8 104,3  | 8 062,8  | 8 051,6  | 8 567,8  | 8 813,3  | 9 147,2  | 9 396,5  | 9 184,2  | 9 164,0  | 9 148,40  | 8 702,30  | 9 010,10  |
| var mensuelle en %                        | 0,8      | 0,2      | -0,5     | -0,1     | 6,4      | 2,9      | 3,8      | 2,7      | -2,3     | -0,2     | -0,2      | -4,9      | 3,5       |
| var trimestrielle en %                    | 2,0      | 1,3      | 0,4      | -0,5     | 5,7      | 9,3      | 13,6     | 9,7      | 4,2      | 0,2      | -2,6      | -5,2      | -1,7      |
| var annuelle en %                         | 10,3     | 7,4      | 8,4      | 8,9      | 12,1     | 18,2     | 12,5     | 20,5     | 14,6     | 15,5     | 14,3      | 8,4       | 11,3      |
| <b>Masse monétaire (M2)= M1+DAT</b>       | 14 278,6 | 14 189,5 | 14 172,1 | 14 055,8 | 14 263,2 | 14 494,0 | 15 435,3 | 15 608,0 | 15 205,5 | 15 417,1 | 15 444,50 | 15 360,60 | 15 421,40 |
| var mensuelle en %                        | 0,9      | -0,6     | -0,1     | -0,8     | 1,5      | 1,6      | 6,5      | 1,1      | -2,6     | 1,4      | 0,2       | -0,5      | 0,4       |
| var trimestrielle en %                    | 5,4      | 2,8      | 0,2      | -1,6     | 0,5      | 2,3      | 9,8      | 9,4      | 4,9      | -0,1     | -1,0      | 1,0       | 0,0       |
| var annuelle en %                         | 26,8     | 25,8     | 24,3     | 21,9     | 18,5     | 23,7     | 18,3     | 23,4     | 15,7     | 13,8     | 11,8      | 8,5       | 8,0       |
| <b>Masse monétaire (M1)= CF+DAV</b>       | 9 875,2  | 9 698,6  | 9 714,1  | 9 620,0  | 9 772,2  | 10 023,7 | 10 861,0 | 10 872,9 | 10 617,9 | 10 777,6 | 10 877,2  | 10 754,6  | 10 691,6  |
| var mensuelle en %                        | -1,4     | -1,8     | 0,2      | -1,0     | 1,6      | 2,6      | 8,4      | 0,1      | -2,3     | 1,5      | 0,9       | -1,1      | -0,6      |
| var trimestrielle en %                    | 4,2      | 0,6      | -3,0     | -2,6     | 0,8      | 3,2      | 12,9     | 11,3     | 5,9      | -0,8     | 0,0       | 1,3       | -0,8      |
| var annuelle en %                         | 29,5     | 26,7     | 25,2     | 22,6     | 18,6     | 22,7     | 18,9     | 23,4     | 15,8     | 13,7     | 12,8      | 7,4       | 8,3       |
| <b>* Circulation Fiduciaire (CF)</b>      | 3 405,8  | 3 430,0  | 3 408,9  | 3 248,5  | 3 388,2  | 3 490,8  | 3 669,0  | 3 621,7  | 3 675,7  | 3 756,9  | 3 833,40  | 3 709,00  | 3 602,30  |
| var mensuelle en %                        | -2,9     | 0,7      | -0,6     | -4,7     | 4,3      | 3,0      | 5,1      | -1,3     | 1,5      | 2,2      | 2,0       | -3,2      | -2,9      |
| var trimestrielle en %                    | -0,9     | -2,5     | -2,8     | -4,6     | -1,2     | 2,4      | 12,9     | 6,9      | 5,3      | 2,4      | 5,8       | 0,9       | -4,1      |
| var annuelle en %                         | 28,8     | 28,1     | 30,4     | 21,4     | 15,4     | 13,2     | 11,6     | 11,3     | 8,7      | 9,4      | 9,0       | 5,8       | 5,8       |
| <b>* Dépôts à vue (DAV)</b>               | 6 469,4  | 6 268,6  | 6 305,1  | 6 371,5  | 6 384,0  | 6 532,9  | 7 192,0  | 7 251,2  | 6 942,2  | 7 020,7  | 7 043,80  | 7 045,60  | 7 089,30  |
| var mensuelle en %                        | -0,6     | -3,1     | 0,6      | 1,1      | 0,2      | 2,3      | 10,1     | 0,8      | -4,3     | 1,1      | 0,3       | 0,0       | 0,6       |
| var trimestrielle en %                    | 7,0      | 2,4      | -3,2     | -1,5     | 1,8      | 3,6      | 12,9     | 13,6     | 6,3      | -2,4     | -2,9      | 1,5       | 1,0       |
| var annuelle en %                         | 29,8     | 26,0     | 22,6     | 23,2     | 20,4     | 28,5     | 23,1     | 30,5     | 20,0     | 16,1     | 15,1      | 8,2       | 9,6       |
| <b>Dépôts à terme (DAT)</b>               | 4 403,5  | 4 490,9  | 4 458,1  | 4 435,7  | 4 491,0  | 4 470,3  | 4 574,3  | 4 735,1  | 4 587,6  | 4 639,5  | 4 567,40  | 4 605,90  | 4 729,80  |
| var mensuelle en %                        | 6,54     | 1,98     | -0,73    | -0,50    | 1,25     | -0,46    | 2,33     | 3,52     | -3,12    | 1,13     | -1,55     | 0,84      | 2,69      |
| var trimestrielle en %                    | 8,11     | 7,70     | 7,86     | 0,73     | 0,00     | 0,27     | 3,12     | 5,44     | 2,62     | 1,43     | -3,54     | 0,40      | 1,95      |
| var annuelle en %                         | 21,19    | 23,77    | 22,34    | 20,30    | 18,30    | 25,88    | 16,99    | 23,47    | 15,35    | 13,90    | 9,53      | 11,44     | 7,41      |
| <b>INFLATION</b>                          | 3,5      | 3,9      | 4,7      | 5,2      | 4,5      | 5,5      | 5,6      | 5,6      | 4,6      | 4,5      | 4         | 4,3       | 5,4       |

Source : BCEAO



**DIRECTION DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT  
ET DES FINANCES EXTERIEURES**

**NOT**

*Source : BCEAO*