



DIRECTION DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT
ET DES FINANCES EXTERIEURES

NOT

NOTE SUR LA SITUATION MONETAIRE DE LA CÔTE D'IVOIRE

FIN AOÛT 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.....	3
II. LA MASSE MONETAIRE (M2).....	4
CONCLUSION ET RECOMMANDATIONS.....	5
ANNEXE : AGREGATS MONETAIRES (<i>Valeurs en milliards de francs CFA</i>).....	6



INTRODUCTION

Selon le Fonds Monétaire International (FMI), l'activité économique mondiale subit un ralentissement généralisé avec un niveau d'inflation jamais enregistré plusieurs décennies auparavant, sous les effets persistants de la COVID-19 et des repercussions négatives de la guerre en Ukraine. Face à cette inflation, les banques centrales, à l'échelle internationale, ont adopté une politique monétaire restrictive¹.

Concernant les pays de l'UMOA², à fin août 2022, les taux du guichet de prêt marginal et d'intérêt minimum de soumission aux opérations d'appels d'offres de liquidités restent fixés respectivement à 4,25% et à 2,25% depuis juin 2022 (contre respectivement 4,5% et 2,5% avant cette date).

La masse monétaire au sens large (M2) de la Côte d'Ivoire, dans ce contexte à fin août 2022, se chiffre à 15 875,1 milliards FCFA, avec une progression de 12% en glissement annuel et de 3,4% par rapport au trimestre précédent.

La présente note analyse la dynamique des différentes sources de la création de cette masse monétaire que sont les Avoirs Extérieurs Nets, la Position Nette du Gouvernement et le crédit au secteur privé. Elle examine également l'évolution de sa structure en mettant l'accent sur son degré de liquidité.

I. SITUATION DES SOURCES DE LA CREATION MONETAIRE

En relation avec la reprise de l'économie ivoirienne, les Avoirs Extérieurs Nets (AEN) et le crédit intérieur, dont le cumul s'élève à 18 890,1 milliards FCFA, affichent une tendance haussière à fin août 2022. Ce cumul a enregistré une hausse de 26,1%, en progression annuelle, et son ratio par rapport à la masse monétaire se situe à 119,3%.

I.1 - Les Avoirs Extérieurs Nets (AEN)

Les Avoirs Extérieurs Nets de la Côte d'Ivoire ont baissé de 8,4%, en rythme annuel, lorsqu'ils avaient progressé de 70,1% sur la même période en 2021. Ces AEN détenus majoritairement (57,8%) par la BCEAO se situent à 4 089,1 milliards FCFA à fin août 2022 et traduisent une sortie plus que proportionnelle de devises par rapport à leur entrée dans l'économie nationale.

I.2 – Le crédit intérieur

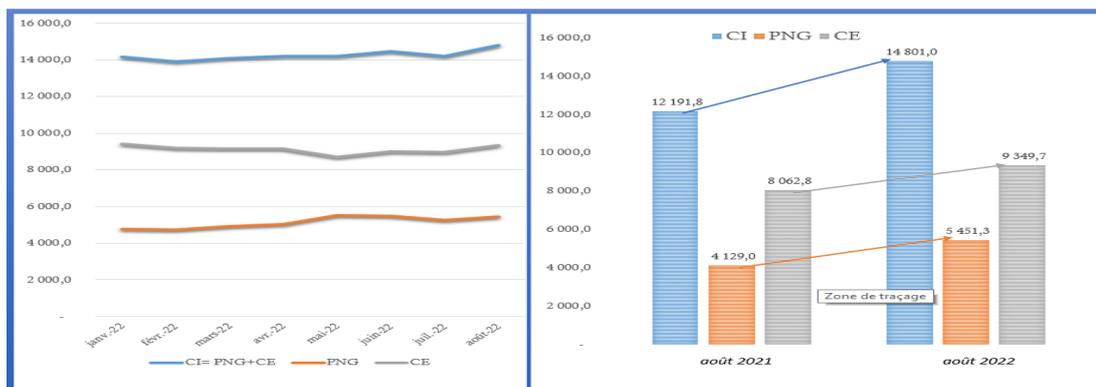
A fin août 2022, le coût du crédit, illustré par le taux d'intérêt débiteur moyen, a connu, en rythme annuel, une hausse en passant de 5,5% à 6,4%. Dans cet environnement économique et financier, le crédit intérieur de la Côte d'Ivoire, a enregistré une hausse de 21,4% contre 13,3% en 2021. Il a également progressé de 4,1% contre 2,3% par rapport

¹ FMI, Les perspectives économiques

² Union Monétaire Ouest Africaine

au trimestre précédent. Comme illustré par le graphique 2 ci-dessous, le crédit intérieur se chiffre à 14 801,0 milliards FCFA et reflète les hausses de la PNG (+32,0%) et du crédit à l'économie (+16,0%).

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



Source : BCEAO

La dette de l'administration centrale vis-à-vis du secteur bancaire (PNG), en accroissement annuel, a enregistré une hausse de 32,0% contre 24,2% en 2021 mais est en baisse de 1,2% par rapport au trimestre précédent. La part de la PNG dans le crédit intérieur a progressé en passant de 33,9% en 2021 à 36,8% en 2022. Cette part a, par ailleurs, connu une baisse de deux points de base par rapport à mai 2022 où elle était de 38,8%.

A fin août 2022, la PNG s'élève à 5 451,3 milliards FCFA contre 4 129,0 milliards FCFA sur la même période en 2021. La forte progression ainsi enregistrée résulte des besoins de financement de l'Etat, eu égard aux mesures prises pour consolider les acquis de la croissance économique amorcée depuis 2012 et pour endiguer les effets néfastes de la crise sanitaire combinée aux repercussions négatives de la guerre en Ukraine.

Quant au crédit à l'économie, en glissement annuel, il a progressé de 16,0% contre 8,4% en 2021. La part de ce crédit dans le crédit intérieur est en baisse et s'affiche à 63,2% contre 66,0% en 2021.

Ainsi à fin août 2022, l'offre de crédit au secteur privé et aux structures autres que l'administration centrale s'élève à 9 349,7 milliards FCFA contre 8 062,8 milliards FCFA en 2021. Cette performance traduit la situation de reprise de l'économie ivoirienne et la confiance continue des acteurs du secteur financier dans le potentiel économique de la Côte d'Ivoire.

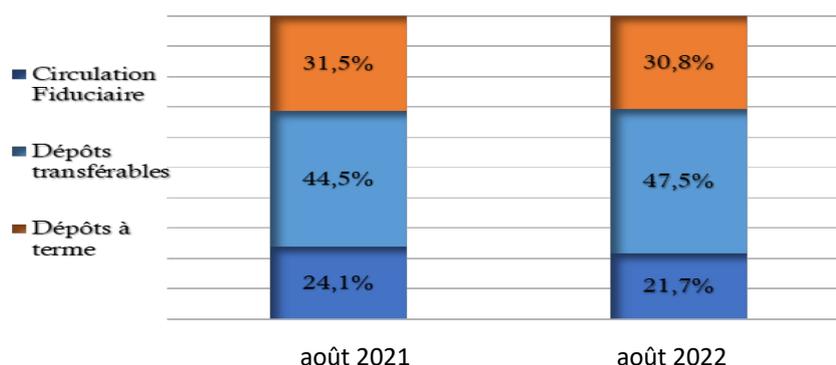
II. LA MASSE MONETAIRE

Les différentes sources de la création monétaire susmentionnées ont permis, à fin août 2022, de dégager une masse monétaire pour la Côte d'Ivoire qui se chiffre à 15 875,1 milliards FCFA, en hausse de 12,0% par rapport à août 2021. Cette progression illustre les accroissements de la circulation fiduciaire (+28,8%), des dépôts transférables

(+19,5%) et des autres dépôts (+9,8%) pour un taux d'intérêt créditeur moyen de 5,4% contre 4,7% 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 août 2022, la structure de la masse monétaire est dominée par les dépôts transférables à 47,5% (contre 44,5% en 2021) suivis des autres dépôts (30,8% contre 31,5% en 2021) et de la circulation fiduciaire (21,7% contre 24,1% en 2021).

*Graphique 2 : structure de la masse monétaire en août 2021 et 2022
(Valeurs en milliards de francs CFA)*



Source : BCEAO

En ce qui concerne la circulation fiduciaire, elle a atteint un encours de 3 442,3 milliards FCFA contre 3 408,9 milliards FCFA à fin août 2021. La proportion des pièces et billets en circulation, dans la masse monétaire, connaît une tendance baissière et est à son plus bas niveau depuis le mois d'octobre 2020. Inversement, la proportion des dépôts transférables enregistre une tendance haussière et est à son plus haut niveau sur la même période.

CONCLUSION ET RECOMMANDATIONS

L'analyse de la situation monétaire de la Côte d'Ivoire à fin août 2022 révèle une augmentation de la masse monétaire de 12,0%, soit 1 703 milliards FCFA, impulsée par la hausse du crédit intérieur (+21,4%), soit 2 609,2 milliards FCFA, en dépit d'une baisse des avoirs extérieurs nets de 8,4% (soit 375,8 milliards FCFA).

La part de la PNG dans le crédit intérieur demeure élevée par rapport à son niveau d'avant la COVID-19. Cette situation reflète un attrait du secteur financier pour les titres publics et traduit un regain de confiance des institutions financières vis-à-vis de l'administration centrale.

Par ailleurs, l'examen de la structure de la masse monétaire fait ressortir une tendance à la maîtrise de la circulation fiduciaire (pièces et billets en circulation), dans un contexte national de développement des finances numériques et du mobile money ; toute chose qui milite en faveur des fintech, de la vulgarisation des moyens de paiement modernes et de la promotion la bancarisation.



**ANNEXE : CONTREPARTIES DE LA MASSE MONETAIRE ET AGREGATS
MONETAIRES (Valeurs en milliards de francs CFA)**

	oct-21	nov-21	déc-21	janv-22	févr-22	mars-22	avr-22	mai-22	juin-22	juil-22	août-22
Avoir Etrangers Nets (AEN)	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	3 971,9	4 089,1
var mensuelle en %	1,3	-7,0	5,1	6,5	-3,9	-3,1	3,3	-7,4	-6,7	8,0	3,0
var trimestrielle en %	-5,3	-11,5	-0,9	4,2	7,6	-0,8	-3,8	-7,3	-10,8	-6,7	3,7
var annuelle en %	65,5	54,6	32,3	44,2	10,6	-1,3	-3,7	-11,5	-20,0	-11,5	-8,4
CF= PNG+CE	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	14 185,3	14 801,0
var mensuelle en %	2,4	5,0	4,9	3,0	-1,9	1,3	0,8	0,2	1,8	-2,0	4,3
var trimestrielle en %	2,6	7,6	12,7	13,4	6,0	2,3	0,1	2,3	2,8	0,0	4,1
var annuelle en %	9,0	16,9	14,3	21,0	20,3	20,2	20,4	17,8	19,1	16,5	21,4
PNG	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	5 235,3	5 451,3
var mensuelle en %	-5,5	9,7	7,2	3,5	-1,2	4,2	2,5	9,5	-1,0	-4,2	4,1
var trimestrielle en %	-3,5	4,3	11,1	21,6	9,6	6,5	5,5	16,9	11,1	3,9	-1,2
var annuelle en %	2,8	14,5	18,1	22,1	33,1	29,9	33,2	36,6	34,5	28,6	32,0
CE	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	8950,0	9 349,7
var mensuelle en %	6,4	2,9	3,8	2,7	-2,3	-0,2	-0,2	-4,9	3,5	-0,7	4,5
var trimestrielle en %	5,7	9,3	13,6	9,7	4,2	0,2	-2,6	-5,2	-1,7	-2,2	7,4
var annuelle en %	12,1	18,2	12,5	20,5	14,6	15,5	14,3	8,4	11,3	10,4	16,0
Masse monétaire (M2)= M1+DAT	14 263,2	14 494,0	15 435,3	15 608,0	15 205,5	15 417,1	15 444,6	15 360,5	15 421,4	15 534,0	15 875,1
var mensuelle en %	1,5	1,6	6,5	1,1	-2,6	1,4	0,2	-0,5	0,4	0,7	2,2
var trimestrielle en %	0,5	2,3	9,8	9,4	4,9	-0,1	-1,0	1,0	0,0	0,6	3,4
var annuelle en %	18,5	23,7	18,3	23,4	15,7	13,8	11,8	8,5	8,0	9,5	12,0
Masse monétaire (M1)= CF+DAV	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	10 787,7	10 978,2
var mensuelle en %	1,6	2,6	8,4	0,1	-2,3	1,5	0,9	-1,1	-0,6	0,9	1,8
var trimestrielle en %	0,8	3,2	12,9	11,3	5,9	-0,8	0,0	1,3	-0,8	-0,8	2,1
var annuelle en %	18,6	22,7	18,9	23,4	15,8	13,7	12,8	7,4	8,3	11,2	13,0
* Circulation Fiduciaire (CF)	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	3516,9	3 442,3
var mensuelle en %	4,3	3,0	5,1	-1,3	1,5	2,2	2,0	-3,2	-2,9	-2,4	-2,1
var trimestrielle en %	-1,2	2,4	12,9	6,9	5,3	2,4	5,8	0,9	-4,1	-8,3	-7,2
var annuelle en %	15,4	13,2	11,6	11,3	8,7	9,4	9,0	5,8	5,8	2,5	1,0
* Dépôts à vue (DAV)	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	7270,8	7 535,9
var mensuelle en %	0,2	2,3	10,1	0,8	-4,3	1,1	0,3	0,0	0,6	2,6	3,6
var trimestrielle en %	1,8	3,6	12,9	13,6	6,3	-2,4	-2,9	1,5	1,0	3,2	7,0
var annuelle en %	20,4	28,5	23,1	30,5	20,0	16,1	15,1	8,2	9,6	16,0	19,5
Dépôts à terme (DAT)	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	4746,3	4 896,9
var mensuelle en %	1,25	-0,46	2,33	3,52	-3,12	1,13	-1,55	0,84	2,69	0,35	3,17
var trimestrielle en %	0,00	0,27	3,12	5,44	2,62	1,43	-3,54	0,40	1,95	3,92	6,32
var annuelle en %	18,30	25,88	16,99	23,47	15,35	13,90	9,53	11,44	7,41	5,69	9,84

Source : BCEAO

