



DIRECTION DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT
ET DES FINANCES EXTERIEURES

NOT

NOTE SUR LA SITUATION MONETAIRE DE LA CÔTE D'IVOIRE

FIN MARS 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	6



INTRODUCTION

Au premier trimestre 2022, l'activité économique mondiale a connu un ralentissement, avec en perspective un contexte fortement marqué par les repercussions de la situation de guerre en Ukraine. L'environnement économique à l'échelle internationale est ainsi caractérisé par une hausse du niveau général des prix. Cette situation a conduit les banques centrales à resserrer leur politique monétaire notamment aux Etats Unis d'Amérique (USA), en Angleterre et dans certains pays émergents. En zone euro et au Japon, la politique monétaire est restée inchangée.

Concernant les pays de l'UMOA¹, les taux du guichet de prêt marginal et d'intérêt minimum de soumission aux opérations d'appels d'offres de liquidité restent fixés respectivement à 4% (contre 4,5% précédemment) et à 2% (contre 2,5% précédemment) depuis juin 2020.

Dans ce environnement économique, la masse monétaire au sens large (M2) de la Côte d'Ivoire, à fin mars 2022, se chiffre à 15 417,1 milliards FCFA, avec une progression de 13,8% contre 42,9% en glissement annuel et une baisse de 0,1% par rapport au mois de décembre 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 BCEAO² à fin mars 2022.

I. SITUATION DES SOURCES DE LA CREATION MONETAIRE

En ligne avec la dynamique actuelle de l'économie ivoirienne, les Avoirs Extérieurs Nets (AEN) et le crédit intérieur, dont le cumul s'élève à 16 202,3 milliards FCFA, ont progressé de 14,5% contre 26,6% l'année précédente, en rythme annuel.

Le ratio de ce cumul par rapport à la masse monétaire se situe à 118,0% contre 117,2% en 2021.

I.1 - Les Avoirs Extérieurs Nets (AEN)

La décélération du commerce international, ainsi que l'appréciation du dollar par rapport au franc CFA via l'euro, et la hausse des coûts des importations, en lien avec la guerre en Ukraine, auraient eu un impact négatif sur le niveau des Avoirs Extérieurs de la Côte d'Ivoire. En effet, les AEN de la Côte d'Ivoire, en rythme annuel, ont baissé de 1,3% (-52,5 milliards FCFA) alors qu'ils avaient progressé de 72,2% (+1 608,6 milliards FCFA) en 2021. Ils s'élèvent 4 120,1 milliards FCFA à fin mars 2022 et correspondent à au moins cinq (5) mois d'importations.

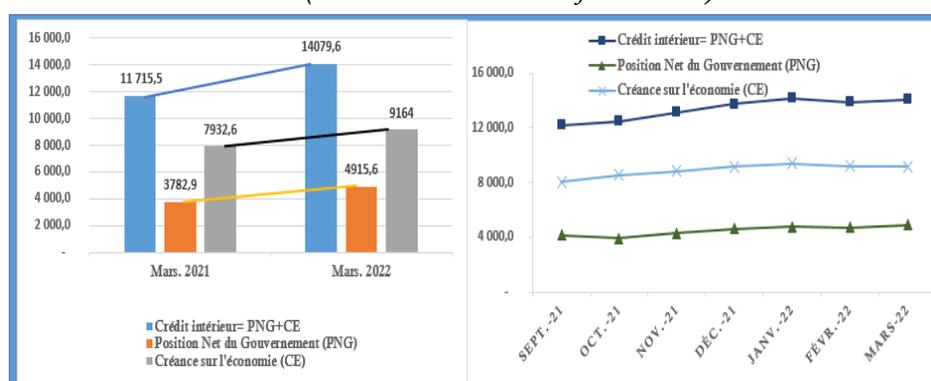
¹ Union Monétaire Ouest Africaine

² Banque Centrale des Etats de l'Afrique de l'Ouest

I.2 – Le crédit intérieur

A fin mars 2022, le coût du crédit, illustré 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%. Dans cet environnement économique et financier, le crédit intérieur de la Côte d'Ivoire, à fin mars 2022, a connu une hausse de 20,2% contre 15,2% en 2021. Il a également augmenté de 6,5%, en variation trimestrielle, et de 4,2% par rapport au mois précédent. Comme illustré par le graphique 2 ci-dessous, le crédit intérieur se chiffre à 14 079,6 milliards FCFA contre 11 715,2 milliards FCFA à fin mars 2021 et reflète la progression de la PNG (+29,9% contre 28,9 % en 2021) et la hausse du crédit à l'économie (+15,5% contre 8,7% 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 2021-2025³, ce qui se traduit par un besoin important de financement. La part de cette dette dans le crédit intérieur a également progressé de 2,6% point de pourcentage en passant de 32,3% en 2021 à 34,9% en 2022 pour le même mois.

Ainsi, à fin mars 2022, la PNG s'élève à 4 915,6 milliards FCFA contre 3 782,9 milliards FCFA sur la même période en 2021.

S'agissant du crédit à l'économie, il a continué à bénéficier des effets induits de la politique monétaire d'assouplissement de la BCEAO (Cf. supra). Il est, toutefois, en baisse (-0,2%) par rapport au mois de février 2022. La part de ce crédit dans le crédit intérieur est également en légère baisse et s'affiche à 66,1% en 2022 contre 67,7% l'année précédente pour le mois de mars.

A fin mars 2022, l'encours du crédit au secteur privé et aux structures autres que l'administration centrale s'élève à 9 164,0 milliards FCFA contre 7 932,6 milliards FCFA en 2021.

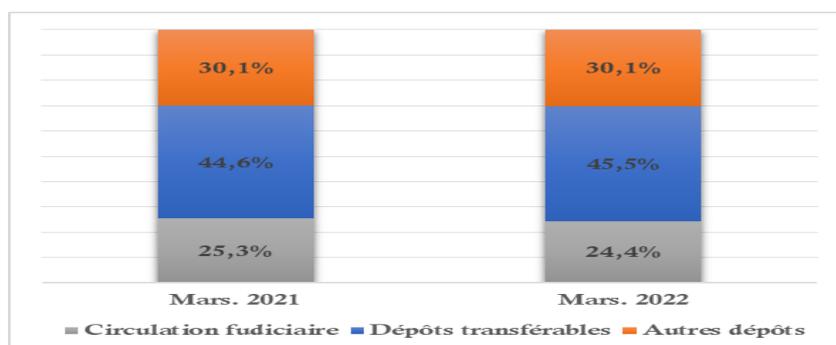
³ Plan National de Développement 2021-2025

II. LA MASSE MONETAIRE

Les différentes sources de la création monétaire susmentionnées ont permis à la Côte d'Ivoire de dégager, à fin mars 2022, une masse monétaire pour qui se chiffre à 15 417,1 milliards FCFA, en hausse de 13,8% par rapport à 2021 (Cf. supra). Cette progression reflète les accroissements de la circulation fiduciaire (+9,4% contre 25,8% en 2021), des dépôts transférables (+16,1% en 31,6% en 2021) et des autres dépôts (+13,9% contre 17,7% en 2021) pour un taux d'intérêt créditeur moyen de 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 mars 2022, la structure de la masse monétaire est dominée par les dépôts transférables à 45,5% (contre 44,6% en 2021) suivis des autres dépôts (30,1%) et de la circulation fiduciaire (24,4% contre 25,3% en 2021).

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



Source : BCEAO

En ce qui concerne la circulation fiduciaire (pièces et billets en circulation), elle a atteint un stock de 3 756,9 milliards FCFA contre 3 435,4 milliards FCFA à fin mars 2021. La part de cette monnaie dans la masse monétaire (24,4% contre 25,3% 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 mars 2022, le taux d'inflation, traduisant l'évolution du niveau général des prix, se situe à 4,5% contre 3,3% en 2021. Ce niveau d'inflation, au-dessus de la norme communautaire (3%), 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) et



du loyer⁴. Le niveau général des prix en Côte d'Ivoire est aussi en baisse de 1,1 point de pourcentage par rapport au mois de décembre 2021. En effet, au premier trimestre 2022, le gouvernement ivoirien a pris des mesures visant à faciliter l'offre domestique des produits de consommation et à maîtriser les prix des biens et services.

CONCLUSION ET RECOMMANDATIONS

La situation monétaire de la Côte d'Ivoire à fin mars 2022 révèle une augmentation de la masse monétaire (+13,8%) (1 863,9 milliards FCFA) impulsée par la hausse de la PNG de 29,9% (1 132,7 milliards FCFA) et du crédit à l'économie de 15,5% (1 231,4 milliards FCFA), en dépit d'une baisse des Avoirs Extérieurs Nets de 1,3% (52,5 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 4,5%, à fin mars 2021, 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 est à son niveau le plus élevé (34,9%) depuis janvier 2020 où elle se situait à 27,2%. 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 à la baisse le 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.

ANNEXE : AGREGATS MONETAIRES (Valeurs en milliards de francs CFA)

	janv-21	févr-21	mars-21	sept-21	oct-21	nov-21	déc-21	janv-22	févr-22	mars-22
AEN	3 069,5	3 843,7	4 172,6	4 192,8	4 247,4	3 951,8	4 154,2	4 425,8	4 252,7	4 120,1
Crédit intérieur	11 708,6	11 561,2	11 715,5	12 205,8	12 494,6	13 119,7	13 761,8	14 172,7	13 902,9	14 079,6
Position Net du Gouvernement	3 912,1	3 545,5	3 782,9	4 154,2	3 926,8	4 306,5	4 614,6	4 776,2	4 718,7	4 915,6
Créance sur l'économie	7 796,4	8 015,7	7 932,6	8 051,6	8 567,8	8 813,3	9 147,2	9 396,5	9 184,2	9 164,0
Masse monétaire (M2) = M1+AD	12 643,8	13 147,1	13 553,2	14 055,8	14 263,2	14 494,0	15 435,3	15 608,0	15 205,5	15 417,1
Masse monétaire (M1) = CF+DT	8 808,8	9 169,9	9 480,0	9 620,0	9 772,2	10 023,7	10 861,0	10 872,9	10 617,9	10 777,6
* Circulation Fiduciaire (CF)	3 254,2	3 382,6	3 435,4	3 248,5	3 388,2	3 490,8	3 669,0	3 621,7	3 675,7	3 756,9
* Dépôts transférables (DT)	5 554,6	5 787,3	6 044,6	6 371,5	6 384,0	6 532,9	7 192,0	7 251,2	6 942,2	7 020,7
Autres dépôts (AD)	3 835,1	3 977,2	4 073,3	4 435,7	4 491,0	4 470,3	4 574,3	4 735,1	4 587,6	4 639,5
Inflation	2,3	3,2	3,3	5,2	4,5	5,5	5,6	5,6	4,6	4,5

Source : BCEAO

⁴ BCEAO : Bulletin mensuel des statistiques



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

NOT