



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

NOT

NOTE SUR LA SITUATION MONÉTAIRE DE LA CÔTE D'IVOIRE

FIN DECEMBRE 2021



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

Au quatrième trimestre 2021, l'économie mondiale a poursuivi sa reprise dans un contexte de resurgence de la pandémie à coronavirus. L'environnement économique a été également marqué par la montée des pressions inflationnistes sous l'effet de la hausse des prix de l'énergie, des produits de base et de la perturbation des chaînes d'approvisionnement. Toutefois, la politique monétaire à l'échelle mondiale est demeurée accommodante avec des taux d'intérêts bas compris entre 0 et 0,25% aux Etats Unis et en Europe occidentale¹.

Concernant les pays de l'UMOA², la politique monétaire adoptée depuis 2020 est restée inchangée. Les taux du guichet de prêt marginal et d'intérêt minimum de soumission aux opérations d'appels d'offres de liquidité sont fixés respectivement à 4% (contre 4,5% précédemment) et à 2% (contre 2,5% précédemment).

Dans cet environnement économique, la masse monétaire au sens large (M2) de la Côte d'Ivoire, à fin décembre 2021, s'est chiffrée à 15 435,3 milliards FCFA, avec une progression de 18,3% en glissement annuel et de 9,9% 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 (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 à fin décembre 2021.

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 17 916,0 milliards FCFA, ont enregistré une hausse de 18% en rythme annuel.

Le ratio de ce cumul, par rapport à la masse monétaire (M2), se situe à 116% et demeure quasiment identique à son niveau sur la même période en 2020. Le surplus de 16% est expliqué par les passifs à caractère non monétaire et les autres postes.

I.1 - Les Avoirs Extérieurs Nets (AEN)

Au cours de l'année 2021, l'économie ivoirienne a enregistré de bonnes performances, vis-à-vis du reste du monde, illustrées par une croissance trimestrielle moyenne de 7,3%, contre 5,9% en 2020, de ses avoirs extérieurs nets. Ces AEN ont également progressé de 32,3%, en rythme annuel, en dépit d'une baisse de 0,9% par rapport au troisième trimestre 2021. Ils sont détenus majoritairement (69,6%) par la BCEAO et se situent à 4 154,2 milliards FCFA à fin décembre 2021.

¹ Fonds Monétaire International (FMI)

² Union Monétaire Ouest Africaine

I.2 – Le crédit intérieur

Le crédit intérieur s'est accru en 2021, mais n'a pas atteint son rythme de l'année 2020 où il a connu une progression trimestrielle moyenne de 4,1% contre 3,4% en 2021. A fin décembre 2021, il se chiffre à 13 761,8 milliards FCFA contre 12 040,4 milliards FCFA en 2020, soit une hausse de 14,3%. Cette croissance reflète les hausses de la PNG (+18,1%) et du crédit à l'économie (+12,5%) pour un taux d'intérêt débiteur moyen de 5,3% contre 5,7% en 2020.

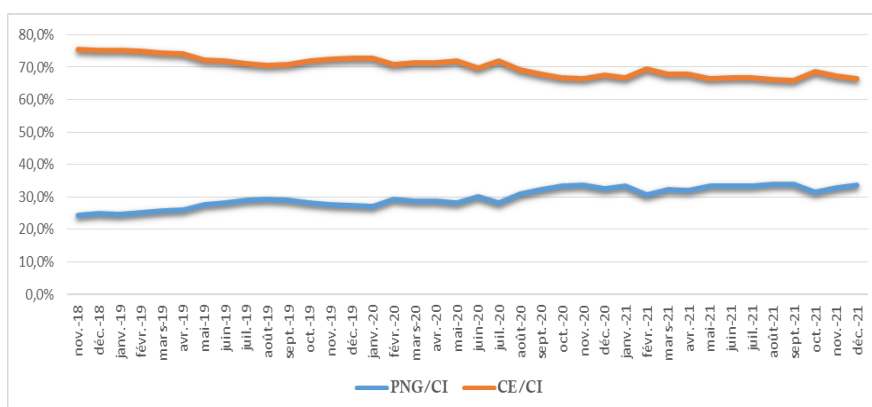
La part de la Position Nette du Gouvernement dans le crédit intérieur, sur la même période, a progressé en passant de 27,3% en 2020 à 33,5% en 2021. Cette part demeure supérieure à 30% depuis août 2020 alors qu'elle était inférieure à ce taux une année avant. A fin décembre 2021, la PNG s'élève à 4 614,6 milliards FCFA contre 3 908,8 milliards FCFA sur la même période en 2020.

Quant au crédit à l'économie, il a également bénéficié des effets induits de la politique monétaire d'assouplissement. En glissement annuel, il a progressé de 12,5% contre 9,2% en 2020. La part de ce crédit est en baisse et s'affiche à 66,5% en 2021 contre 67,5% l'année précédente.

Ainsi, à fin décembre 2021, l'offre de crédit au secteur privé et aux structures autres que l'administration centrale s'élève à 9 147,2 milliards FCFA contre 8 131,7 milliards FCFA en 2020.

Par ailleurs, comme illustré par le graphique 1 ci-dessous, la part de la dette de l'Administration centrale (PNG) vis-à-vis du secteur bancaire, depuis l'année 2019, connaît une tendance haussière au détriment de celle de l'offre de crédit aux autres secteurs. Cette situation illustre un besoin important de financement de l'Etat et de l'attrait dont il bénéficie vis-à-vis du secteur financier ivoirien. Si la situation demeure en l'état (toutes choses étant égales par ailleurs), elle pourrait conduire à terme à la réduction des facilités de crédits au secteur privé, entraver sa performance ou l'exposer davantage aux capitaux étrangers.

Graphique 1 : Evolution des parts de la PNG et du crédit à l'économie de novembre 2018 à décembre 2021



Source : BCEAO

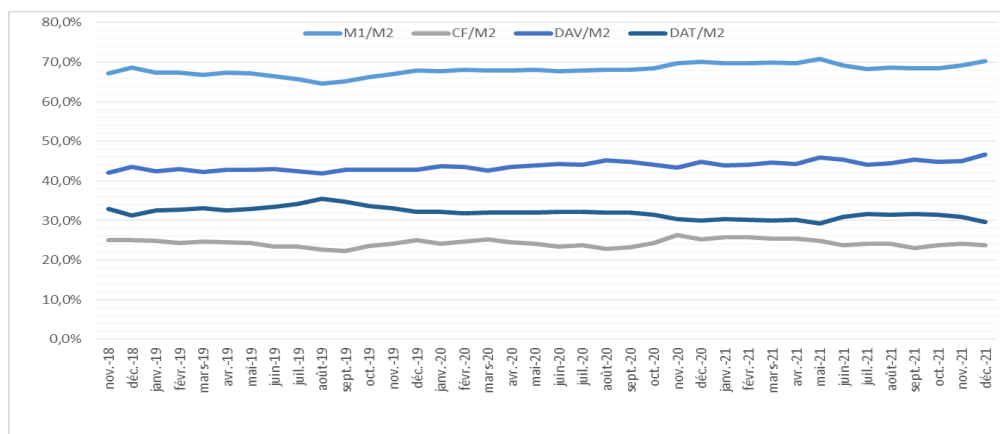
II. LA MASSE MONETAIRE

Les différentes sources de la création monétaire susmentionnées ont permis, à fin décembre 2021, de dégager une masse monétaire pour la Côte d'Ivoire qui se chiffre à 15 435,3 milliards FCFA, en hausse de 18,4% en rythme annuel. Cette progression est due aux accroissements de la circulation fiduciaire (+11,55%), des dépôts à vue (+23,1%) et des dépôts à terme (+17,0%) pour un taux d'intérêt créditeur moyen de 4,8% contre 4,4% en 2020.

La structure de cette masse monétaire a connu une légère modification par rapport à son niveau sur la même période en 2020. En effet, à fin décembre 2021, la structure de la masse monétaire est dominée par les dépôts à vue à 46,6% (contre 44,8% en 2020) suivis des dépôts à terme (29,6% contre 30,0% en 2020) et de la circulation fiduciaire (23,8% contre 25,7% en 2020).

Il ressort, comme illustré par le graphique 2 ci-dessous, que l'indicateur de degré de liquidité (M1/M2) connaît une tendance haussière. A l'opposé, la proportion des dépôts à terme (DAT/M2) enregistre une tendance baissière depuis août 2019, ce qui fait apparaître un risque de réduction des possibilités de financements de long terme, alors qu'elles sont extrêmement utiles aux investissements et donc à la croissance économique.

Graphique 2 : Evolution des parts des composantes de la masse monétaire de novembre 2018 à décembre 2021



Source : BCEAO

III. L'INFLATION

Selon la BCEAO, à fin décembre 2021, le taux d'inflation, traduisant l'évolution du niveau général des prix, se situe à 5,6% et est en hausse de 0,4 point de pourcentage par rapport au mois de septembre 2021 en Côte d'Ivoire. Elle serait en grande partie due à la conjoncture internationale (inflation importée), caractérisée par plusieurs facteurs en lien avec la reprise de l'économie mondiale et nationale. Elle est ainsi impulsée par la hausse des prix du pétrole, du fret maritime, des matières premières et des produits de consommation.



CONCLUSION ET RECOMMANDATIONS

La situation monétaire de la Côte d'Ivoire à fin décembre 2021 s'explique par une augmentation de la masse monétaire de 18,35% (2 392,7 milliards FCFA) impulsée par la hausse des Avoirs Extérieurs Nets de 32,3% (1 014,5 milliards FCFA), de la PNG de 18,1% (705,8 milliards FCFA) et du crédit à l'économie de 12,5% (1015,5 milliards FCFA). Cette forte dynamique de la masse monétaire a été réalisée dans un contexte économique caractérisé par la reprise de l'économie ivoirienne avec un taux d'inflation de 5,6%, à fin décembre 2021, au-dessus du seuil communautaire fixé à 3%.

L'analyse des sources de la création de cette masse monétaire, à fin décembre 2021, fait également ressortir, au niveau du crédit intérieur, une hausse continue de la part de la dette de l'administration centrale vis-à-vis du secteur bancaire, au détriment du crédit à l'économie, depuis l'année 2019. En sus, l'examen de l'évolution de la structure de la masse monétaire indique une tendance haussière du degré de liquidité de l'économie ivoirienne, alors que la proportion des dépôts à termes connaît une baisse.

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

- promouvoir les mécanismes visant à accroître et faciliter l'offre des biens et services, en vue de contenir les tensions inflationnistes ;
- poursuivre les efforts de promotion de la bancarisation et de développement des mécanismes de digitalisation des outils de paiement sur le plan national pour contenir la hausse du niveau de liquidité ;
- développer les mécanismes d'optimisation des ressources publiques afin de réduire la part de la PGN, dans le crédit intérieur, à son niveau d'avant la pandémie à Coronavirus.



ANNEXE : LA MASSE MONETAIRE ET SES CONTREPARTIES
(Valeurs en milliards de francs CFA)

	Avoir Étérieurs Nets (AEN)	Crédit intérieur= PNG+CE	Position Net du Gouvernement (PNG)	Créance sur l'économie (CE)	Masse monétaire (M2)= M1+DAT	Masse monétaire (M1)= CF+DAV	Circulation Fiduciaire (CF)	Dépôts à vue (DAV)	Dépôts à terme (DAT)	Inflation
nov-18	1 755,4	9 008,7	2 204,2	6 804,5	9 240,2	6 206,4	2 316,5	3 889,8	3 033,8	
déc-18	2 032,1	9 336,6	2 318,3	7 018,3	9 723,7	6 676,9	2 439,9	4 237,0	3 046,8	
janv-19	1 810,9	9 515,2	2 349,0	7 166,2	9 637,0	6 494,5	2 398,1	4 096,4	3 142,5	
févr-19	1 798,3	9 721,6	2 445,7	7 275,9	9 711,5	6 538,4	2 356,6	4 181,8	3 173,1	
mars-19	1 954,7	9 446,7	2 431,7	7 015,0	9 686,0	6 477,6	2 384,5	4 093,1	3 208,4	
avr-19	1 915,3	9 729,0	2 528,7	7 200,3	9 929,8	6 688,3	2 429,3	4 259,0	3 241,6	
mai-19	1 966,2	9 655,3	2 675,1	6 980,2	9 828,2	6 594,0	2 390,4	4 203,6	3 234,2	
juin-19	1 716,1	9 753,1	2 750,0	7 003,1	9 738,9	6 471,7	2 281,7	4 190,0	3 267,2	
juil-19	1 658,1	9 763,7	2 835,8	6 928,0	9 567,7	6 294,0	2 235,1	4 059,5	3 273,1	
août-19	1 664,5	9 792,5	2 877,0	6 915,5	9 645,3	6 223,4	2 184,4	4 039,0	3 421,9	
sept-19	1 686,2	9 937,5	2 891,9	7 045,6	9 714,8	6 331,3	2 175,2	4 156,1	3 383,5	
oct-19	1 872,1	9 941,5	2 806,3	7 135,2	9 876,4	6 543,7	2 322,9	4 220,8	3 332,7	
nov-19	2 008,5	10 165,7	2 811,0	7 354,7	10 185,3	6 819,5	2 452,7	4 366,8	3 365,8	
déc-19	2 497,5	10 236,1	2 791,7	7 444,3	10 770,1	7 304,8	2 692,3	4 612,5	3 465,3	
janv-20	2 547,4	10 113,8	2 752,0	7 361,7	10 755,4	7 289,4	2 593,7	4 695,7	3 466,0	
févr-20	2 454,8	10 194,1	2 973,7	7 220,3	10 768,9	7 339,6	2 660,4	4 679,2	3 429,4	
mars-20	2 563,7	10 230,3	2 934,7	7 295,6	10 785,4	7 324,1	2 730,1	4 594,0	3 461,2	
avr-20	2 934,8	10 394,5	2 971,7	7 422,8	11 087,4	7 530,2	2 711,6	4 818,6	3 557,1	
mai-20	2 901,0	10 449,1	2 949,5	7 499,6	11 357,3	7 728,4	2 745,4	4 983,0	3 628,9	
juin-20	2 783,7	10 503,3	3 167,5	7 335,9	11 260,1	7 626,5	2 644,2	4 982,3	3 633,6	
juil-20	2 435,0	10 492,1	2 949,6	7 542,6	11 280,5	7 652,2	2 678,3	4 973,8	3 628,3	
août-20	2 625,2	10 760,4	3 324,4	7 436,0	11 402,2	7 758,3	2 613,6	5 144,7	3 643,9	
sept-20	2 521,8	10 909,8	3 518,8	7 391,0	11 533,9	7 846,6	2 674,8	5 171,8	3 687,3	
oct-20	2 566,9	11 460,0	3 818,4	7 641,5	12 034,5	8 238,3	2 936,7	5 301,6	3 796,2	3,1
nov-20	2 555,5	11 219,7	3 762,6	7 457,1	11 718,4	8 167,3	3 083,6	5 083,7	3 551,1	1,7
déc-20	3 139,7	12 040,4	3 908,8	8 131,7	13 042,6	9 132,6	3 289,1	5 843,5	3 910,0	2,3
janv-21	3 069,5	11 708,6	3 912,1	7 796,4	12 643,8	8 808,8	3 254,2	5 554,6	3 835,1	2,3
févr-21	3 843,7	11 561,2	3 545,5	8 015,7	13 147,1	9 169,9	3 382,6	5 787,3	3 977,2	3,2
mars-21	4 172,6	11 715,5	3 782,9	7 932,6	13 553,2	9 480,0	3 435,4	6 044,6	4 073,3	3,3
avr-21	4 418,9	11 783,3	3 780,3	8 003,1	13 809,0	9 639,1	3 517,5	6 121,6	4 169,9	3,9
mai-21	4 452,7	12 071,4	4 040,1	8 031,3	14 150,8	10 017,6	3 507,0	6 510,6	4 133,2	4,2
juin-21	4 595,3	12 154,2	4 062,2	8 092,0	14 278,6	9 875,2	3 405,8	6 469,4	4 403,5	3,5
juil-21	4 486,0	12 173,9	4 069,7	8 104,3	14 189,5	9 698,6	3 430,0	6 268,6	4 490,9	3,9
août-21	4 464,9	12 191,8	4 129,0	8 062,8	14 172,1	9 714,1	3 408,9	6 305,1	4 458,1	4,7
sept-21	4 192,8	12 205,8	4 154,2	8 051,6	14 055,8	9 620,0	3 248,5	6 371,5	4 435,7	5,2
oct-21	4 247,4	12 494,6	3 926,8	8 567,8	14 263,2	9 772,2	3 388,2	6 384,0	4 491,0	4,5
nov-21	3 951,8	13 119,7	4 306,5	8 813,3	14 494,0	10 023,7	3 490,8	6 532,9	4 470,3	5,5
déc-21	4 154,2	13 761,8	4 614,6	9 147,2	15 435,3	10 861,0	3 669,0	7 192,0	4 574,3	5,6

Source : BCEAO



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

NOT