



BANKY FOIBEN'I MADAGASIKARA

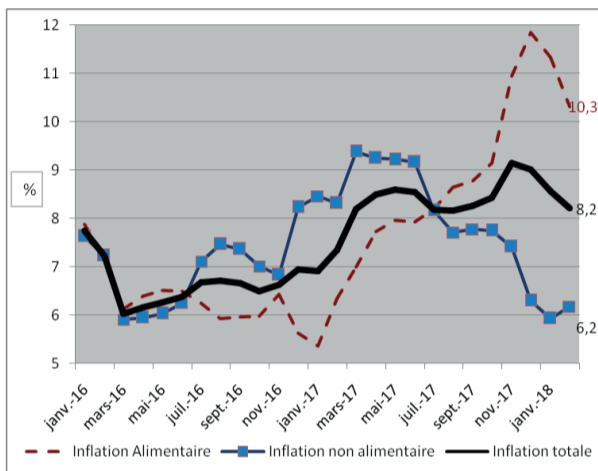
DECISION DE POLITIQUE MONETAIRE DU 4 MAI 2018

Dans le cadre de la revue semestrielle de la politique monétaire, le Comité Monétaire de Banky Foiben'i Madagasikara a décidé, lors de sa réunion du Vendredi 4 mai 2018, de maintenir inchangé le niveau du taux directeur à 9,5 % et celui du coefficient des Réserves Obligatoires à 13 %. Cette décision est fondée sur l'observation de l'évolution des conditions économiques au cours de ces six derniers mois.

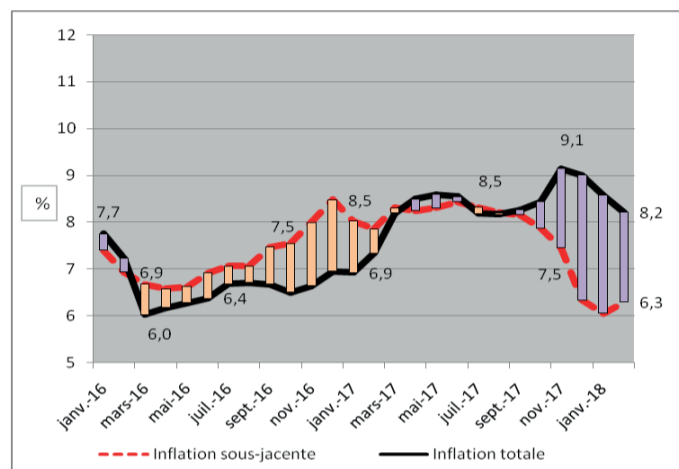
En effet, la progression des prix au cours de ces derniers mois s'est décélérée. Après un plus haut niveau de 9,0% en décembre 2017, le niveau des prix à la consommation a baissé à 8,2% en février 2018. Cette dynamique de l'inflation en 2018 est essentiellement imprimée par celle des prix des produits alimentaires. L'inflation sous-jacente, définie comme étant l'inflation calculée sans le prix du riz et de celui de l'énergie qui sont trop volatils, a également connu une détente depuis septembre 2017 pour se situer à 6,3 % en février 2018. Par ailleurs, avec un taux de 4,2 % en 2017, la croissance économique conserve un rythme soutenu, tirée notamment par celle du secteur secondaire qui a progressé de 8,9 %.

Evolution de l'inflation [en glissement annuel en %]

Inflation alimentaire et non-alimentaire



Inflation totale et l'inflation sous-jacente (sans riz et énergie)



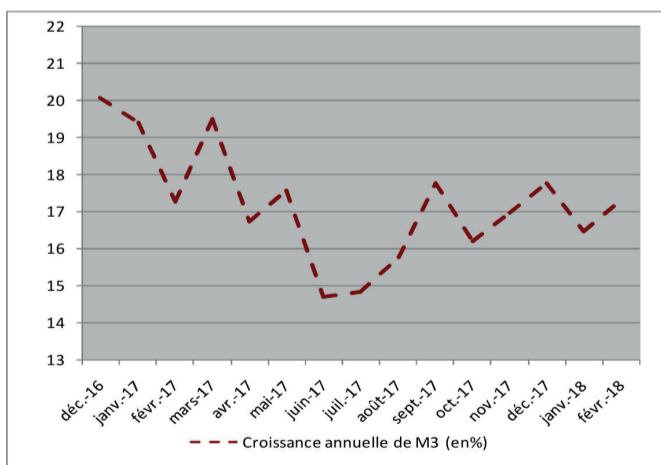
Restant sur une dynamique positive, la situation des paiements extérieurs a été marquée par un solde courant excédentaire au cours du premier trimestre 2018. Les opérations courantes ont principalement bénéficié de la hausse des prix à l'exportation de la vanille, du girofle, des produits des entreprises franches et des produits miniers. Le stock de réserves de change de Banky Foiben'i Madagasikara s'est ainsi étoffé atteignant 4,2 mois d'importations de biens et services non-facteurs à fin mars 2018, contre 3,6 mois à fin mars 2017 et 4,0 mois à fin décembre 2017.

Sur le marché des changes, la poursuite des afflux de devises relatifs aux recettes d'exportation de vanille a continué de soutenir la valeur externe de la monnaie nationale, tout en générant des liquidités importantes. Ainsi, de fin décembre 2017 à fin avril 2018, l'ariary a été relativement stable par rapport au dollar US et s'est déprécié que 1,3 % par rapport à l'euro suite à l'évolution du cours Euro/Dollar sur le marché international.

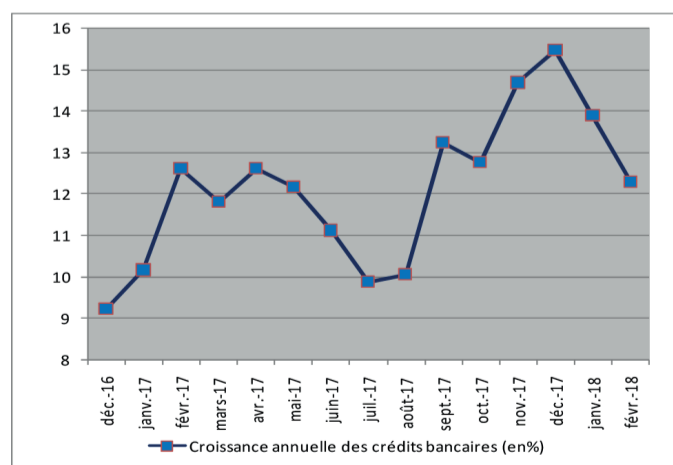
Du côté des finances publiques, au cours des deux premiers mois de 2018, le niveau du déficit budgétaire a été presque identique à celui de la même période de 2017, soit 171,3 milliards d'ariary. Cette situation résulte d'une meilleure collecte de recettes budgétaires, conjuguée à une modération de l'exécution des dépenses. Le financement de ce déficit s'est effectué à concurrence de 60 % par apport local et le reste par des ressources extérieures.

Evolution monétaire [en glissement annuel, en %]

Masse monétaire M3



Crédits bancaires



Par ailleurs, la croissance monétaire a été relativement stable depuis fin 2017. Celle-ci a évolué, sur un an, autour de 17,0 % jusqu'à fin février 2018. En revanche, sur les deux premiers mois de l'année 2018, la masse monétaire a reculé de 0,9 %, tirée principalement par la diminution des Avoirs extérieurs nets du système bancaire. L'expansion annuelle des crédits à l'économie se situe, quant à elle, à 12,3 % à fin février 2018, contre 15,5 % à fin 2017.

Pour les prochains mois, les prévisions laissent présager une légère décélération de l'inflation, laquelle devrait s'établir, en glissement annuel, en dessous de 8,0 % à fin 2018 tandis que le secteur extérieur serait surtout marqué par un niveau encore élevé des prix à l'exportation des produits agricoles et miniers. Dans tous les cas, la politique monétaire continuera d'accompagner, d'une manière prudente, les activités économiques.

Le Comité monétaire.