



BANKY FOIBEN'I MADAGASIKARA

BULLETIN DE BFM



Mars 2019

SOMMAIRE

CONTEXTE	9
PREMIERE PARTIE	11
CONJONCTURE ECONOMIQUE ET MONETAIRE AU COURS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2019	13
L'Activité Economique	15
L'Inflation.....	20
La Balance des Paiements	21
Le Marché Interbancaire de Devises et le Taux de Change	26
Les Opérations Globales du Trésor.....	28
Le Marché des Bons du Trésor par Adjudication.....	31
La Liquidité Bancaire.....	36
Les Taux d'Intérêt.....	39
Les Agrégats Monétaires.....	43
NOTES D'ETUDE	51
Construction d'un Indicateur synthétique d'Activités des Entreprises (IAE) à Madagascar, à partir des Enquêtes de perception et d'opinion sur les Conjonctures Economiques (ECE)	52
ANNEXES	59

DEUXIEME PARTIE : TABLEAUX STATISTIQUES..... 65

I – MONNAIE ET CREDIT

Banky Foiben'i Madagasikara

- Situation de BFM - Actif	68
- Situation de BFM - Passif	69
- Nombre de billets et monnaies en circulation : par catégorie de billets	70
- Nombre de billets et monnaies en circulation : par catégorie de pièces	71
- Monnaie fiduciaire par porteur	72
- Mouvements de la chambre de compensation	73

Banques de dépôts

- Situation des banques de dépôts – Actif	74
- Situation des banques de dépôts – Passif	75
- Répartition des concours par catégorie de bénéficiaires	76
- Répartition des dépôts en Ariary par catégorie de déposants	77

Autres établissement financiers

- Dépôts à vue au CCP des particuliers et de collectivités décentralisées	78
- Evolution des dépôts à la Caisse d'Epargne de Madagascar	79

Système monétaire

- Ressources du système monétaire et leurs contreparties	80-81
- Avoirs extérieurs nets	82
- Créances nettes du système monétaire sur l'Etat	83
- Créances sur les secteurs para-public et privé	84
- Mouvements des comptes de dépôts à vue et coefficient de rotation	85

Marché monétaire

- Opérations sur le marché interbancaire de devises	86
- Cours indicatifs des principales devises	87
- Taux du marché monétaire	88
- Taux des autres institutions financières	89
- Taux débiteurs des banques de dépôts	90
- Taux créditeurs des banques de dépôts	91

Marché de titres

- Transactions de BTA sur le marché secondaire	92
--	----

II – FINANCES PUBLIQUES

- Opérations Globales du Trésor (base cash)	94-95
- Emissions de Bons de Trésor par Adjudication	96-97
- Souscriptions de BTA : soumissions retenues par catégorie de souscripteurs	98

III – PRIX ET PRODUCTION

- Nouveaux indices des prix à la consommation - Par origine des produits	100
- Nouveaux indices des prix à la consommation - Par secteur de production	101
- Nouveaux indices des prix à la consommation - Par fonction	102
- Evolution de l'indice de la production industrielle par division	103

IV – SECTEUR EXTERIEUR

- Balance des paiements	106
- Valeur des exportations, des importations et balance commerciale	107
- Principaux produits d'exportations (1)	108-109
- Principaux produits d'exportations (2)	110-111
- Exportations : valeur FOB par groupement d'utilisation	112
- Importations : valeur CAF par groupement d'utilisation	113
- Indice du taux de change effectif réel	114

SIGNES CONVENTIONNELS

- // : Idem
- : L'information ne peut pas être obtenue ou n'existe pas
- ... : L'information n'est pas encore publiée ou n'est pas encore parvenue
- /// : Il ne saurait être question d'inscrire un nombre en raison de la nature de l'information
- μ : Résultat non obtenu
- * : Nombre provisoire ou estimé
- x : Nombre rectifié
- : Nombre inchangé d'une colonne à l'autre
- : Trait gras horizontal ou vertical qui indique une discontinuité dans la série

NOUVELLE UNITE MONETAIRE

A partir de janvier 2005, la nouvelle unité monétaire en vigueur est l'ARIARY (MGA).

Un ARIARY vaut cinq FMG.

LISTE DES ABREVIATIONS

Sigles

Significations

A

AGOA	African Growth and Opportunity Act
AON	Appels d'Offre Négatifs
AONT	Autres Opérations Nettes du Trésor
AOP	Appels d'Offre Positifs
ARIARY	Unité monétaire de Madagascar

B

BFM	Banky Foiben'i Madagasikara
BTA	Bons du Trésor par Adjudication

C

CAF	Coût Assurance Fret
CC	Compte Courant
CCP	Compte des Chèques Postaux
CEM	Caisse d'Epargne de Madagascar
CT	Court Terme

D

DAT	Dépôt à Terme
DAV	Dépôt à Vue
DTS	Droits de Tirages Spéciaux

E

ECE	Enquêtes de Conjoncture Economique Trimestrielles
------------	---

F

FA Facteurs Autonomes

FEC Facilité Elargie de Crédit

FOB Free On Board

I

IDE Investissements Directs Etrangers

IFNB Institutions Financières Non Bancaires

INSTAT Institut National de la Statistique

IPC Indice des Prix à la Consommation

J

JIRAMA Jiro sy Rano Malagasy

L

LFR Loi de Finances Rectificative

LT Long Terme

M

MGA Ariary Malagasy

MID Marché Interbancaire de Devises

MLT/ M& LT Moyen et Long Terme

MT Moyen Terme

O

OGT Opérations Globales du Trésor

P

PAOMA

Paositra Malagasy

PIB

Produit Intérieur Brut

PNB

Produit Net Bancaire

R

RO

Réserves Obligatoires

T

TCEN

Taux de Change Effectif Nominal

TCER

Taux de Change Effectif Réel

TBE

Tableaux de Bord Economique

TMP

Taux Moyens Pondérés

U

USD

Dollar des Etats-Unis

Y

YEN

Yen Japonais

CONTEXTE

INTERNATIONAL

- Prédiction de ralentissement de la croissance économique mondiale selon les perspectives du FMI : *3,3 pour cent prévue cette année, après 3,6 pour cent en 2018 et 3,8 pour cent en 2017*. Cette situation serait due, entre autres, à des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, à l'accroissement des incertitudes à court terme, à l'impasse sur le Brexit et au niveau élevé de l'endettement dans certains pays ;
- Statu quo des taux d'intérêt des principales banques centrales sur le premier trimestre de 2019, lié à la persistance de l'incertitude économique : *pour la Réserve Fédérale américaine (FED), taux compris entre 2,25 et 2,50 pour cent ; la BCE, taux de refinancement de 0,00 pour cent, taux de dépôt de -0,40 pour cent et taux de prêt marginal de 0,25 pour cent ;*
- Dépréciation de la monnaie unique européenne face à des principales devises au cours de la période sous revue : *sur la variation annuelle, 7,6 pour cent vis-à-vis du Dollar US, 6,0 pour cent vis-à-vis du Yen Japonais et 1,3 pour cent vis-à-vis de la Livre Sterling ;*
- Sur un an, fléchissement du prix du baril de pétrole de 5,5 pour cent au premier trimestre de 2019 pour se situer à 63,3 dollars US.

NATIONAL

Secteur réel

- Ralentissement de la distribution des crédits bancaires sur l'économie, en raison surtout du tassement des crédits octroyés au secteur privé. Sur les trois premiers mois, ces derniers ont été stables en 2019, contre 1,3 pour cent en 2018. Le glissement annuel des créances bancaires sur l'économie a été de 12,8 pour cent en mars 2019, contre 14,1 pour cent en décembre 2018 et 14,3 pour cent au mois de mars 2018 ;
- Tendance baissière du taux d'inflation annuel en ce début de l'année 2019 : *de 6,9 pour cent en décembre 2018 à 6,0 pour cent au mois de mars 2019*. Ceci a résulté de la baisse du profil de fonds du prix des produits locaux.

Secteur extérieur

- Dégradation de la situation des paiements extérieurs sur la période étudiée : *déficit de 20,4 millions de DTS en 2019, contre un solde négatif de 7,0 millions de DTS en 2018, en raison de la détérioration du solde des transactions courantes, malgré l'amélioration du déficit des opérations en capital et financières ;*
- Creusement de la balance commerciale passant d'un déficit de 1,4 million de DTS sur le premier trimestre de 2018 à 177,3 millions de DTS sur la même date de 2019, expliqué principalement par le ralentissement des exportations ;
- Amélioration des termes de l'échange entre le quatrième trimestre de 2018 et le premier trimestre de 2019 tirée par l'accélération de l'indice général des prix des exportations de 30,7 pour cent, bien que l'indice des prix des importations ait diminué de 0,5 pour cent ;
- Marché interbancaire de devises en position de *vendeur net* au cours du premier trimestre de 2019.

Secteur des finances publiques

- Solde déficitaire des Opérations Globales du Trésor (OGT) de 312,3 milliards d'ariary sur les trois premiers mois de 2019, contre 274,0 milliards d'ariary sur la même période de 2018. Les recettes totales ont été relativement faibles en raison du ralentissement des recettes sous forme de dons. Par ailleurs, l'exécution des dépenses a été modérée ;
- Financement du déficit de l'Etat, essentiellement par emprunts extérieurs et par recours net au système bancaire, le système non-bancaire ayant été remboursé. BFM a été également remboursé, en net, de 215,5 milliards d'ariary sur la période étudiée du fait surtout du règlement du total des avances statutaires octroyées en 2018 ;

- Emission nette de Bons du Trésor par Adjudication (BTA) de 106,6 milliards d'ariary sur les trois premiers mois, dont 158,6 milliards d'ariary en faveur des banques commerciales. Le système non-bancaire s'est, par ailleurs, désengagé du marché des BTA d'une somme de 52,0 milliards d'ariary.

Secteur monétaire

Hausse des facteurs autonomes de 80,4 milliards d'ariary sur le premier trimestre de 2019 tirée par l'effet expansif du facteur « *billets* », lié aux versements nets en numéraires réalisés par les banques commerciales auprès de BFM.

Actions menées par Banky Foiben'i Madagasikara

- **Sur le marché monétaire** : poursuite des opérations de ponction de liquidités ramenant l'encours des créances sur les banques commerciales à -245,0 milliards d'ariary à fin mars 2019 ;
- **Sur le marché interbancaire de devises** : achats nets de devises de 7,9 millions de DTS sur les trois premiers mois de l'année 2019.

Evolution des principaux indicateurs monétaires

- Tendance à la hausse de l'Ariary par rapport aux principales devises au cours du premier trimestre de 2019 : *dépréciation nominale de 1,3 pour cent vis-à-vis de l'Euro et 2,8 pour cent vis-à-vis du Dollar US ;*
- Baisse de 20,9 millions de DTS des réserves officielles de change sur la période analysée, à la suite de l'important paiement net extérieur réalisé au mois de janvier et ce, malgré les achats nets de devises sur la période. Ainsi, le niveau des réserves s'est établi à 1 200,9 millions de DTS ou 1 670,8 millions de dollar US (dont 1 620,3 millions d'USD disponibles) à fin mars 2019, équivalent à 4,2 mois d'importations de biens et services non-facteurs ;
- Hausse de l'excédent de liquidité bancaire sur les trois premiers mois de cette année : *en moyenne, il est passé de 162,6 milliards d'ariary (16,1% des RO) à fin décembre 2018 pour se situer à 317,5 milliards d'ariary (29,6% des RO) à fin mars 2019 ;*
- Expansion modérée des agrégats monétaires : *le glissement annuel est contenu au même taux de 11,9 pour cent aussi bien pour la base monétaire que pour la masse monétaire (M3) au mois de mars 2019, contre respectivement 13,0 pour cent et 11,2 pour cent en décembre 2018.*

PREMIERE PARTIE

**CONJONCTURE ECONOMIQUE ET MONETAIRE
AU COURS DU PREMIER TRIMESTRE DE 2019**

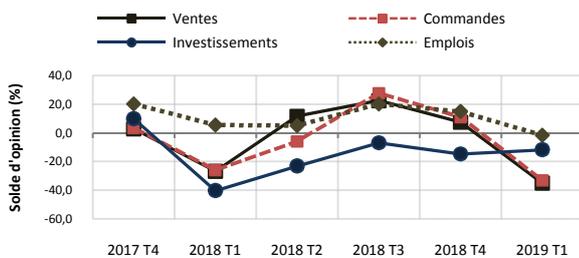
L'ACTIVITE ECONOMIQUE

L'ÉVOLUTION GLOBALE DES ACTIVITES ECONOMIQUES

Alors que l'économie a enregistré une forte croissance du PIB¹ (+25,5% en glissement trimestriel) au dernier trimestre 2018, les informations disponibles au premier trimestre de 2019 ont fait état d'une évolution plutôt timide des activités économiques. Les soldes d'opinion relatifs aux ventes, aux commandes, aux investissements et aux emplois des entreprises sont tous orientés à la baisse, d'après les données récentes de l'enquête (cf. le graphique ci-dessous). Ces résultats sont même plus faibles qu'attendus, en raison d'un ralentissement de la demande extérieure accentué par des facteurs saisonniers spécifiques à certains secteurs. En effet, bien que les chefs d'entreprises aient déjà prévu une baisse liée à la saisonnalité de certaines activités sur les trois premiers mois, les informations de la dernière enquête portant sur la réalisation effective, ont révélé que la faiblesse de la demande a amplifié ce recul d'activité.

L'incidence de ces facteurs défavorables devrait tout de même s'estomper dans les périodes à venir, si les programmes de relance économique du pays se réalisent effectivement dès cette année pour maintenir l'économie dans son sentier de pleine croissance.

Solde d'opinion des entreprises relatif aux ventes, commandes, investissements et emplois (en pourcentage)



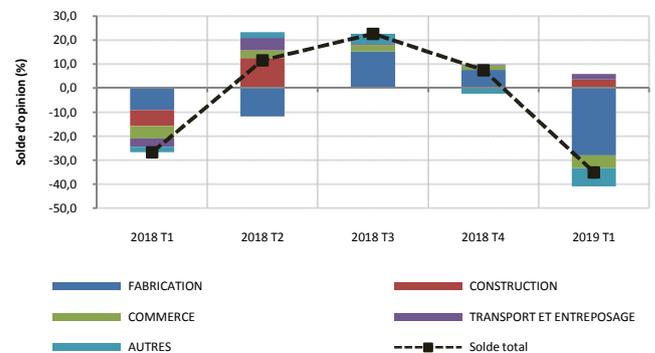
Source : BFM, ECE avril 2019
 Note : Le solde d'opinion est positif lorsque l'activité de l'entreprise est en expansion, et est négatif lorsqu'elle est en recul.

Concernant l'évolution du sentiment des affaires, les chefs d'entreprises ont encore affiché quelques inquiétudes en pointant notamment le délestage, l'insuffisance de la demande et l'incertitude du contexte socio-économique comme des facteurs entravant le développement de leurs activités au premier trimestre de l'année. Les entreprises dans la branche « activités de fabrication » ont été particulièrement plus impactées par cette mauvaise conjoncture (cf. le graphique suivant).

¹Source provenant de l'INSTAT, d'après leur calcul du PIB trimestriel en volume.

Sur le plan international, les indicateurs tirés d'enquêtes relatifs à l'activité mondiale se sont affaiblis au premier trimestre de 2019. Les risques pesant sur les perspectives de croissance mondiale ont, en effet, évolué à la baisse en raison de la persistance des incertitudes liées aux facteurs géopolitiques, de la menace protectionniste, des vulnérabilités sur les marchés émergents et de la volatilité des marchés financiers. Ces facteurs ont porté préjudice à l'évolution des exportations de Madagascar, au cours de ces trois premiers mois. En valeurs nominales, elles ont diminué de 27,5 pour cent en l'espace d'un trimestre.

Solde d'opinion des entreprises par branche d'activité sur leurs ventes (en pourcentage)

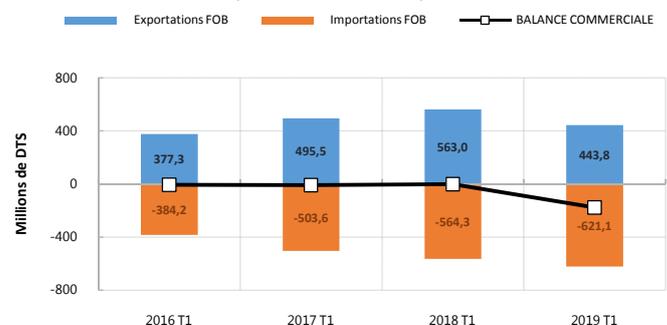


Source : BFM, ECE avril 2019
 Note : Le solde d'opinion est positif signifie que l'activité de l'entreprise est en expansion, et est négatif lorsqu'elle est en recul.

L'ÉVOLUTION DE LA DEMANDE

La dynamique des échanges commerciaux s'est fortement dégradée sur ce début de trimestre de 2019, largement en raison d'une diminution des exportations des produits agricoles comme la vanille et le girofle, et des produits de la zone franche.

Balance commerciale de Madagascar (en millions de DTS)



Source : BFM/BOP
 Note : Cumul sur les trois premiers mois

Le fléchissement du prix de la vanille sur le marché mondial a freiné le rythme de ses exportations en volume, en recul de 33,6 pour cent en glissement trimestriel. Par ailleurs, les produits de la zone franche ont eu du mal à trouver des débouchés en raison de la faiblesse de la demande mondiale, liées aux incertitudes engendrées par les tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis.

Du côté des importations, une relative stabilité a été observée sur ce premier trimestre de l'année 2019, en comparaison avec le dernier trimestre de 2018. Elles n'ont augmenté que de 2,6 pour cent, expliqué, entre autres, par la baisse des importations du riz et des biens et équipements, neutralisée par la hausse des importations des produits pétroliers.

Quant aux investissements privés, son rythme continue de se ralentir au premier trimestre de 2019, d'après les indicateurs tirés d'enquêtes. Le solde d'opinion relatif aux investissements a été inférieur à la normale (-11,7%) sur la période étudiée. Cette évolution reflète le recul de confiance dans l'industrie, en raison notamment de l'incertitude entourant la conjoncture

économique, malgré la baisse d'inquiétude liée à la conjoncture politique. Dans un autre registre, les entreprises ont affirmé qu'elles sont encore largement en dessous de leurs capacités de production, signalant une faible utilisation des équipements. Cela explique, en outre, leur désintéressement à accumuler plus de capital pour le moment.

Au même titre que celui du secteur privé, les dépenses d'investissement du secteur public se sont également inscrites en baisse sur les trois premiers mois de 2019 (-71,1%). Ce recul s'explique principalement par l'attente d'un nouveau cadre de dépenses attendu dans la Loi de Finances Rectificative, qui reste encore en suspens sur ce premier trimestre. Par ailleurs, le financement reçu de l'extérieur a aussi été retardé à la suite de la mise en place du nouveau régime.

S'agissant des dépenses de consommation privée, les données disponibles au premier trimestre de l'année 2019 montrent que la confiance des consommateurs s'est légèrement redressée et continue de soutenir la demande intérieure.

Indicateurs de la consommation domestique

Rubriques 3 premiers mois	Consommation des produits pétroliers (m3)	Consommation d'électricité des ménages (MWh)	Nombre des travailleurs nouvellement affiliés à la CNAAPS
2019	244 484	168 407	7 075
2018	229 690	159 233	6 527
Variation	+6,4%	+5,8%	+8,4%

Source : INSTAT-TBE avril 2019

Note : Cumul sur les trois premiers mois

La consommation d'électricité des ménages fait état, par exemple, d'une poursuite de la croissance avec une hausse de 5,8 pour cent sur douze mois. La consommation des produits pétroliers a également augmenté de 6,4 pour cent en glissement annuel, d'après les informations recueillies auprès de l'Office Malgache des Hydrocarbures. Enfin, la consommation de biens durables des ménages a fortement augmenté (+47,1%), si l'on se réfère à l'évolution des nouvelles immatriculations de véhicules.

Les indicateurs du marché de travail vont aussi dans le sens d'une croissance positive de l'emploi. Les données provenant de la CNAAPS ont ainsi enregistré une hausse de 8,4 pour cent sur un an, tandis que les derniers résultats d'enquêtes font état d'une stabilité de l'emploi : *83,1 pour cent des dirigeants enquêtés ont indiqué qu'ils ont maintenu le niveau de l'effectif de leurs employés*. Cette hausse de l'emploi, conjuguée à un fléchissement de la croissance de la production des entreprises, pourraient indiquer effectivement un ralentissement de la croissance de la productivité. Cela pourrait aussi refléter le fait que les ajustements de l'emploi suivent généralement avec un certain retard les variations de la production.

L'ÉVOLUTION DE LA PRODUCTION SECTORIELLE

Activités du secteur primaire

Les données disponibles au niveau du secteur primaire proviennent notamment des exportations de produits agricoles au niveau de la Balance des Paiements du premier trimestre de 2019. Ainsi, dans le courant du premier trimestre de cette même année, les produits agricoles qui sont principalement exportés par le pays demeurent la *vanille* et le *girofle*. Ces exportations sont respectivement évaluées à 151,6 et 12,5 millions de DTS pour un tonnage de 500 et 2 800 tonnes durant cette période.

A l'instar des autres secteurs et en général, les tensions commerciales entre les Etats-Unis et certains pays du monde (Chine, Inde, quelques pays de l'Union Européenne) depuis 2018, et le durcissement des droits de douanes ont eu un impact sur l'économie mondiale, d'une part. En effet, cette dernière s'est ralentie, justifiée par l'accroissement des droits de douanes qui a renchéri les importations dans les pays concernés.

Leurs coûts de production nationaux ont, par conséquent, augmenté et ont été répercutés sur les prix de vente. Au final, cela a contribué à la réduction du pouvoir d'achat des consommateurs et à une baisse de la demande. D'autre part, le premier semestre correspond à un ralentissement des activités par rapport au précédent trimestre au niveau de ce secteur, notamment au niveau des exportations de vanilles. Toutefois, cette situation n'est pas vérifiée au niveau de l'exportation de giroflles.

Les indicateurs tirés d'enquêtes d'opinions durant le premier trimestre de l'année 2019 estiment que 44,0 pour cent des entreprises du secteur primaire enquêtées ont enregistré une baisse de leurs volumes de vente durant cette période par rapport au précédent trimestre. Cette proportion est de 49,4 pour cent, tout secteur confondu.

Etant donné que la vanille constitue le premier produit agricole d'exportation de Madagascar et la première source de devises du pays, les risques autour de ce secteur sont de trois ordres. Le premier est le risque de substitution de la vanille naturelle par des produits synthétiques, qui n'est pas pour le moment un risque imminent étant donné que la demande mondiale se focalise principalement sur des produits naturels. Ce risque n'est toutefois pas à sous-estimer. Le deuxième est le développement de la culture de la vanille par les pays de la région de l'océan indien et de l'Afrique de l'est. A titre d'exemple, l'Ouganda prévoit d'être un acteur majeur du secteur de l'exportation de vanille en adaptant sa culture pour deux saisons de cueillette commençant le 15 juin pour la première et le 15 décembre pour la seconde. Le troisième risque et non des moindres est la dégradation de la qualité de la vanille de Madagascar à cause de la cueillette précoce des pousses de vanille. Les acteurs du secteur se mobilisent dans ce sens pour s'assurer de la qualité de la vanille à exporter. En effet, les importateurs, les exportateurs et l'Etat Malagasy se sont concertés régulièrement pour trouver des solutions dans cette perspective.

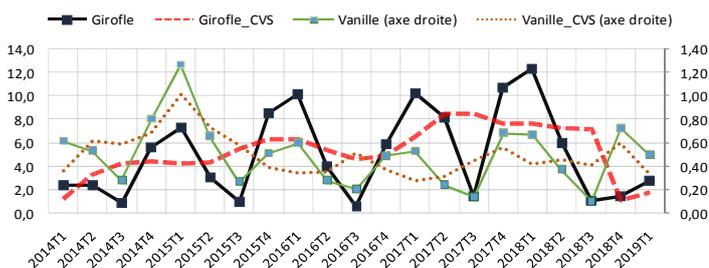
Il est important de mentionner que les flux financiers massifs des années 2015 à 2017 correspondants aux préfinancements envoyés par les importateurs de vanille aux exportateurs locaux ont ralenti depuis 2018. Cela pourrait s'expliquer par le fait que les liquidités en Ariary injectées sur l'économie à la suite de ces flux entrant de devises ont permis à certains opérateurs locaux de financer actuellement leurs activités sans nécessairement avoir recours aux préfinancements usuels. Ces préfinancements arrivent généralement entre les mois de mars et d'août de chaque année. Une autre arrivée massive de devises correspond également au rapatriement des recettes de ces exportations de vanille durant les mois de décembre et de janvier, en moyenne durant chaque période. Depuis 2015, le prix unitaire moyen du kilo des exportations de vanille n'a cessé d'augmenter de 40,8 DTS en mars 2015 à 309,4 DTS en mars 2019. En moyenne, ce prix était de 307,3 DTS durant le premier trimestre de 2019.

Activités du secteur secondaire

Pour les entreprises du secteur secondaire, le premier trimestre correspond à une baisse des ventes comparées à celles du trimestre précédent. Cela vient renforcer la situation au niveau international qui est marquée par une baisse de la demande. En effet, dans la zone euro par exemple, la dernière réunion de politique monétaire du Conseil des gouverneurs en mars dernier confirme que la croissance mondiale 2019 est en ralentissement². L'enquête de conjoncture économique relative au premier trimestre de cette année démontre que selon l'opinion des entreprises du secteur secondaire enquêtées, 51,8 pour cent d'entre elles confirment cette baisse.

Pour ce secteur, les exportations des Zones Franches Industrielles (ZFI) constituent la part la plus importante quant au commerce extérieur de Madagascar. Durant ce premier trimestre, les valeurs des exportations des ZFI se chiffrent à 95,5 millions de DTS pour un volume de 11,7 milliers de tonnes. Cela sous-entend un prix moyen unitaire de 8,2 milliers de DTS par kilo. Ce montant constitue le prix moyen unitaire le plus bas depuis 2017. A part la saisonnalité des exportations des ZFI qui connaît une tendance à la baisse durant le premier trimestre de chaque année, les impacts du ralentissement de la croissance mondiale se fait apparemment sentir sur cette branche.

Exportations en volume de la vanille et du girofle
(en milliers de tonnes)

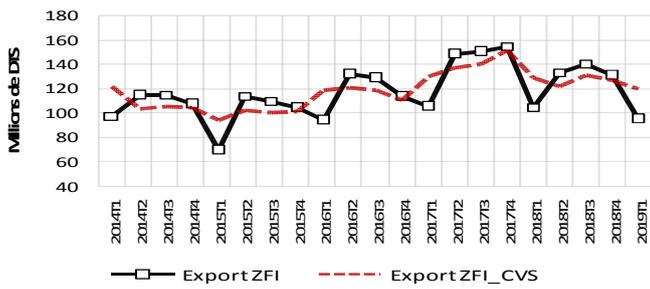


Source : BFM

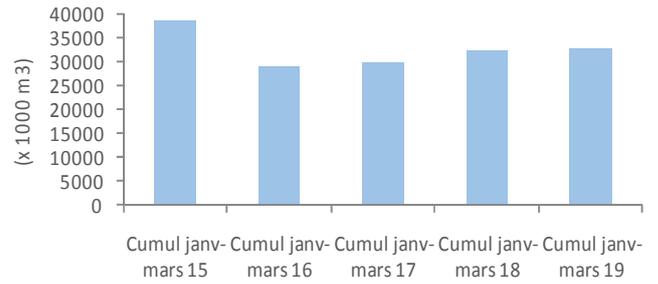
Note : Les séries contenant le terme « CVS » signifient que les données ont été Corrigées des Variations Saisonnières pour refléter la tendance réelle.

²Bulletin économique n°3/2019 - BCE

Exportations en valeur des ZFI



Production totale d'eau traitée



Source : Tableau de Bord Economique (TBE) – INSTAT

Source : BFM

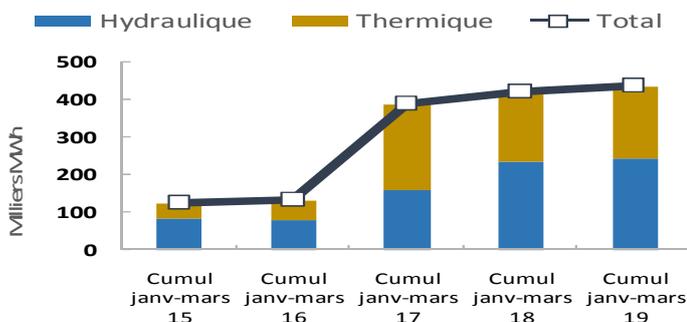
Note : La série « Export ZFI_CVS » signifie que les données ont été Corrigées des Variations Saisonnières pour refléter la tendance réelle.

Par ailleurs, selon les données tirées de l'enquête de conjoncture économique durant le premier trimestre de 2019, les problèmes rencontrés par les industries se focalisent principalement sur les points suivants : le coût élevé des droits de douanes et taxes vis-à-vis de l'administration et la corruption y afférente, l'état des infrastructures limitant leurs développements (routes, ports, fourniture d'énergie, etc.), la concurrence du secteur informel et l'insécurité.

Les exportations de nickel constituent toujours le deuxième produit au niveau du secteur secondaire. Durant ce premier trimestre, elles s'affichent à 68,3 millions de DTS pour un volume total de 8,4 mille tonnes.

Pour ce qui est de l'énergie, la production d'électricité évolue favorablement. En effet, durant les cinq dernières années et pour les mêmes périodes de janvier à mars de chaque année, la production totale d'électricité a évolué de 3,7 pour cent avec une part plus importante pour la production hydraulique (56,0 %) par rapport à la production thermique (44,0 %). Pour la même période, la production d'eau traitée quant à elle a connu une évolution de +0,8 pour cent par rapport à celle de l'année précédente.

Production d'électricité



Source : Tableau de Bord Economique (TBE) – INSTAT

Activités du secteur tertiaire

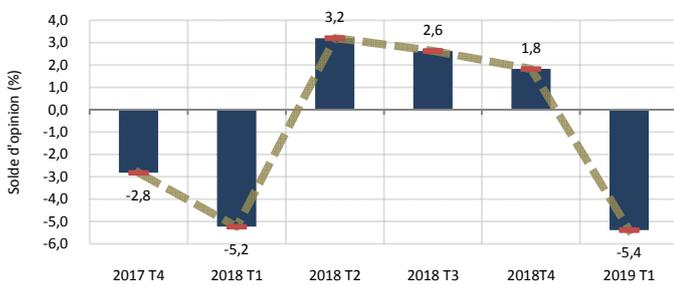
Les données tirées d'enquêtes indiquent que la croissance du secteur tertiaire s'est affaiblie au premier trimestre de 2019, alors que sur les deux derniers trimestres, son rythme de croissance a toujours évolué dans un sens positif. En effet, les branches du « commerce », des « banques et assurances » et de « l'hôtellerie et la restauration » ont tous apporté des contributions négatives au résultat global du secteur, tandis que les branches du « transport et entreposage » et de la « construction » ont quand même contribué positivement, bien que d'une manière modérée.

Le dynamisme du secteur du « bâtiment et construction » est, en effet, poursuivi, mais à un rythme plus lent que prévu, en ce début de trimestre de 2019. Sa croissance a été quelque peu freinée par la faible dépense en investissement du secteur public, étant donné que la majeure partie de celle-ci est affectée dans les travaux de construction routière et infrastructure immobilière. Le solde d'opinion des entrepreneurs du BTP à l'égard des ventes est positif de 36,5 pour cent, tandis que celui des commandes est faiblement supérieur à la normale (+7,5%). Leur perception sur les bénéfices réalisés est toutefois négative avec un solde de -31,0 pour cent.

Concernant le transport, sa croissance demeure positive, malgré le ralentissement observé dans les autres branches. Les statistiques sur l'évolution du trafic ferroviaire indiquent, en effet, une hausse au premier trimestre de l'année 2019. Le trafic des marchandises sur le réseau sud a continué de progresser, avec une hausse de 44,1 pour cent sur un an. Les résultats de l'enquête révèlent aussi une dynamique positive de la croissance du secteur transport, justifiée par l'optimisme des chefs d'entreprises : 69,1 pour cent d'entre eux ont estimé avoir connu une hausse de leurs ventes, et 4,6 pour cent seulement ont affirmé le contraire.

Pour la branche du commerce de gros et de détail, les chefs d'entreprises enquêtés ont affirmé que la conjoncture au premier trimestre de l'année 2019 a été particulièrement mauvaise, ce qui a impacté négativement les comptes de résultats. A cet égard, les ventes et les commandes ont chuté à la suite d'une faible demande, alors que les pressions sur l'augmentation des salaires ne font qu'accentuer les coûts d'exploitation. Ainsi, leurs bénéfices se sont dégradés sur ce début de trimestre. Les prévisions sur les périodes à venir laissent, toutefois, présager un renversement de la situation qui va s'orienter dans le sens positif.

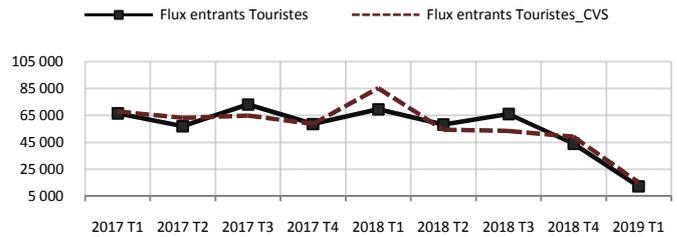
Solde d'opinion des entreprises commerciales à l'égard de la croissance des ventes (en pourcentage)



Source : BFM, ECE avril 2019
 Note : Solde au 2019 T1 : Hausse : 6,2%, Stable : 2,8%, Baisse : -4,3%.

S'agissant de la branche « hôtellerie et restauration », l'activité a chuté dans un contexte de ralentissement de la demande accentuée par une baisse saisonnière. D'après les statistiques relatives au flux des arrivées des visiteurs non-résidents aux frontières, une forte baisse de 82,2 pour cent a été observée au premier trimestre de 2019. Les données corrigées des variations saisonnières augurent une baisse de 69,1 pour cent. Par ailleurs, les résultats d'enquête confirment aussi ce repli de la croissance du secteur : 78,0 pour cent des chefs hôteliers et des restaurants ont connu une diminution des réservations de la part des clients. Les dégradations des infrastructures routières et l'insécurité sont les principaux facteurs de blocage du développement de ce secteur, d'après leurs opinions dans ce sondage.

Flux entrant des touristes non-résidents à Madagascar

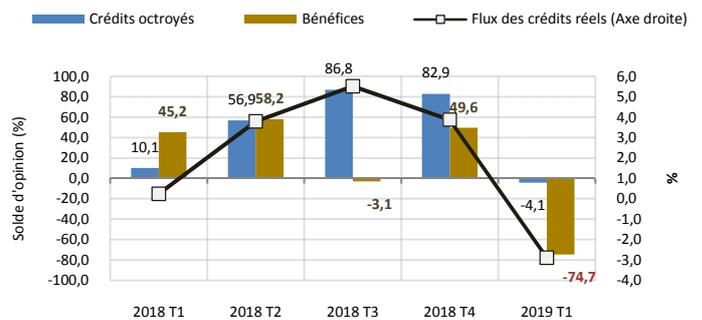


Source : INSTAT –TBE avril 2019
 Note : La série « Flux entrants touristes_CVS » signifie que les données ont été Corrigées des Variations Saisonnières pour refléter la tendance réelle.

Enfin, les résultats d'enquêtes auprès du secteur bancaire ont montré un retour à la baisse des activités de crédit, alors que l'année 2018 s'est clôturée par une progression significative. Ce cycle est lié à l'évolution des activités du secteur réel, étant donné que les crédits servent notamment à financer les besoins cycliques de la production des entreprises. Dans ce contexte de la baisse de la demande de crédit, les bénéfices des banques ont également chuté.

Les banques ont, toutefois, continué d'embaucher sur ce premier trimestre de 2019, dans le but de maintenir leur compétitivité sur le marché des crédits. Le solde d'opinion relatif à l'emploi a largement dépassé le niveau normal (+62,7%), indiquant un renforcement du personnel au sein de leurs établissements respectifs.

Soldes d'opinion des banques sur les crédits et bénéfices comparés aux flux des crédits réellement observés



Source : BFM, enquête auprès du secteur bancaire –avril 2019

L'INFLATION

En comparaison avec celle de l'année 2018, selon la nouvelle base en 2016, l'inflation s'est décélérée en 2019. Le taux d'inflation en glissement annuel de fin de période est passé de 6,9 pour cent à fin décembre 2018 à 6,0 pour cent à fin mars 2019. En termes de variation mensuelle, le taux moyen de ce premier trimestre de 2019 est de 0,4 pour cent, s'il était de 0,7 pour cent au premier trimestre de 2018 et au quatrième trimestre de 2018. Ainsi, depuis le début de l'année à fin mars 2019, la hausse des prix à la consommation a été de 1,2 pour cent contre 2,0 pour cent sur la même période en 2018.

Evolution du taux d'inflation

Rubriques	Mensuelle			Sur la période			En glissement annuel		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Janvier	1,1	0,7	0,5	1,1	0,7	0,5	6,1	10,3	6,6
Février	1,1	0,5	0,4	2,2	1,3	0,9	6,8	9,7	6,5
Mars	1,3	0,7	0,3	3,6	2,0	1,2	8,1	9,0	6,0
Avril	0,9	0,5		4,5	2,5		8,8	8,5	
Mai	0,3	0,2		4,9	2,7		8,9	8,4	
Juin	0,4	0,5		5,3	3,3		8,9	8,5	
Juillet	0,2	0,5		5,6	3,8		8,5	8,8	
Août	0,4	0,5		6,0	4,3		8,7	8,9	
Sept.	0,3	0,3		6,4	4,6		8,8	8,9	
Oct.	0,6	0,3		7,0	4,9		9,2	8,6	
Nov.	1,8	0,5		8,9	5,5		10,7	7,2	
Déc.	1,7	1,4		10,7	6,9		10,7	6,9	
Taux moyen	0,9	0,6	0,4	5,5	3,5	0,8	8,7	8,7	6,4

Source : INSTAT et propre calcul

Depuis le début de l'année jusqu'en mars 2019, le prix du riz a varié de 0,3 pour cent, contre une variation de 1,2 pour cent un an auparavant. Ainsi, selon l'origine des produits, les prix des « *produits locaux* » ont enregistré une augmentation de 1,2 pour cent sur la période, contre 2,0 pour cent il y a un an. De même, les prix des « *produits semi-importés* » ont varié de 1,1 pour cent, contre 2,7 pour cent en 2018, tandis que les prix des « *produits importés* » n'ont pas subi trop de fléchissement avec une variation de 0,4 pour cent sur la période.

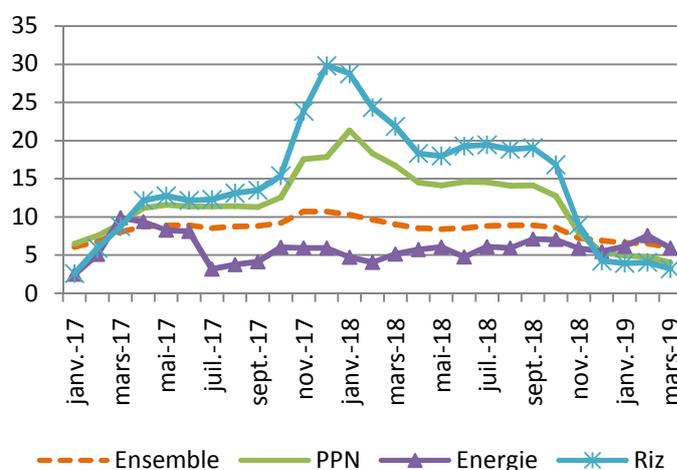
Du point de vue secteur de production, toujours en variation périodique, les prix de « *produits vivriers transformés* », contribuant à 24,2 pour cent au panier des ménages, ont augmenté de 1,2 pour cent, contre 3,4 pour cent il y a un an. Une décélération des frais relatifs aux « *services publics* » de 1,2 pour cent a été constatée sur la période sous revue, s'ils étaient en hausse de 2,5 pour cent un an plus tôt. Néanmoins, ces services ne représentent que 3,4 pour cent du panier des ménages.

Les prix relatifs aux « *services privés* » se sont renchériés de 2,2 pour cent contre 1,6 pour cent pour la même période en 2018.

Selon la classification par fonction, les prix des « *produits alimentaires et boissons non alcoolisées* » ont très peu augmenté avec une variation de 0,8 pour cent, contre une variation de 2,3 pour cent un an plus tôt. Ces produits constituent plus de la moitié du panier des ménages. Les prix des « *boissons alcoolisées et tabacs* » séparés de la rubrique précédente selon la nouvelle base en 2016, ont augmenté de 1,4 pour cent, contre 2,4 pour cent en 2018. Les prix relatifs aux « *logement, eau, électricité, gaz et autres combustibles* » se sont accrus de 2,9 pour cent pour la période avec une part contributive de 20,3 pour cent du panier des ménages. Il s'agit du poste ayant subi le plus d'augmentation. La rubrique « *communications* », nouvellement introduite dans la nouvelle base en 2016, a subi une décélération de 3,9 pour cent sur la période, si le prix était stable un an plus tôt. Ce poste représente 1,3 pour cent du panier des ménages. Cette baisse peut s'expliquer par l'abondance des offres effectuées par les différents opérateurs mobiles sur le marché.

Touchant l'énergie, son prix a enregistré une variation de 1,5 pour cent sur la période, contre 1,0 pour cent un an plus tôt. Toutefois, les prix moyens des produits pétroliers en Ariary n'ont subi aucune variation depuis le mois de décembre 2018 jusqu'à maintenant. La variation s'explique par le fait que le poste « *énergie* » n'est pas composé uniquement de produits pétroliers mais aussi d'autres produits comme les lubrifiants, etc. Ainsi, l'inflation sous-jacente a augmenté de 1,4 pour cent sur la période. En termes de glissement annuel, le taux y afférent est de 6,8 pour cent à fin mars 2019.

Evolution de l'IPC et de ses composantes (base 100, décembre 2009)



Source : INSTAT et propre calcul

LA BALANCE DES PAIEMENTS

La situation des paiements extérieurs s'est dégradée au premier trimestre de 2019 par rapport à la même période en 2018. Le déficit global est passé de 7,0 millions de DTS en 2018 à 20,4 millions de DTS en 2019 tiré par la détérioration du solde des transactions courantes, malgré le ralentissement du déficit des opérations en capital et financières. Néanmoins, le taux de couverture³ s'est chiffré à 162,4 pour cent en 2019, contre -61,6 pour cent en 2018.

Extrait de la balance des paiements⁴ : premier trimestre (en millions de DTS)

Rubriques	2018	2019
1- TRANSACTIONS COURANTES	114,2	-10,9
1.1-BIENS ET SERVICES	-3,2	-133,2
BALANCE COMMERCIALE	-1,4	-177,3
Exports FOB	563,0	443,8
Dont Zone franche	104,7	95,5
Girofle	63,3	12,5
Produits pétroliers	6,8	8,3
Minerai de titane et de zirconium	21,6	19,3
Nickel et de cobalt	68,3	90,8
Importations FOB	-564,3	-621,1
Dont Energie	-70,4	-99,5
Biens d'équipement	-106,4	-112,3
Zone franche	-91,6	-112,8
Matières premières	-104,7	-142,3
Biens de consommation	-94,0	-94,8
RIZ	-80,7	-29,5
SERVICES NETS	-1,9	44,1
Exportations de services	226,6	261,3
Importations de services	-228,5	-217,2
1.2-REVENUS DES INVESTISSEMENTS	-33,4	-38,0
RECETTES	8,2	8,7
PAIEMENTS	-41,6	-46,8
1.3-TRANSFERTS COURANTS (NET)	150,9	160,3
ADMINISTRATION PUBLIQUE	37,2	41,0
AUTRES SECTEURS	113,7	119,3
2- OPERATIONS EN CAPITAL ET FINANCIERES	-70,4	-17,7
2.1 OPERATIONS EN CAPITAL	26,8	6,6
ADMINISTRATION PUBLIQUE	26,8	6,6
AUTRES SECTEURS	0,0	0,0
2.2 OPERATIONS FINANCIERES	-97,1	-24,3
INVESTISSEMENTS DIRECTS (NET)	54,7	48,5
INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE (NET)	0,0	0,0
AUTRES INVESTISSEMENTS (NET)	-151,8	-72,8
3- ERREURS ET OMISSIONS	-50,8	8,2
4- BALANCE GLOBALE	-7,0	-20,4
5- FINANCEMENT	7,0	20,4
FMI NET	-3,9	-0,3
RESERVES BFM ⁵	10,9	20,7

Source : BFM

Le déficit des paiements extérieurs a rétréci les réserves officielles de change détenues par BFM par rapport à fin décembre 2018, ramenant leur stock de 1 221,2 millions de DTS, équivalent à 4,2 mois d'importations de Biens et Services Non-Facteurs (BSNF), à 1 200,9 millions de DTS, soit un recul

de 20,3 millions de DTS. A titre de rappel, l'encours s'est établi à 1 075,3 millions de DTS (4,0 mois d'importations) au premier trimestre de 2018.

Les avoirs en devises inscrits dans les comptes des banques territoriales ont affiché un léger recul de 2,1 millions de DTS par rapport à fin décembre 2019, contre une baisse de 22,4 millions de DTS sur la période similaire en 2018. A fin mars 2019, ils ont atteint 200,4 millions de DTS s'ils étaient 217,5 millions de DTS il y a un an.

Le solde des opérations en capital et financières a enregistré un déficit de 17,7 millions de DTS au premier trimestre de 2019 contre un déficit de 70,4 millions de DTS sur la même période en 2018. Cette situation est expliquée par une réduction du déficit des opérations financières atteignant 24,3 millions de DTS sur la période étudiée contre un déficit de 97,1 millions de DTS sur la même période en 2018. Le solde du compte de capital s'est replié à 6,6 millions de DTS s'il a été excédentaire de 26,8 millions de DTS en 2018.

Suivant la même tendance sur la période, le solde des transactions courantes est passé d'un excédent de 114,2 millions de DTS en 2018 à un déficit de 10,9 millions de DTS en 2019. Cette situation a été attribuable à la nette dégradation du solde de la balance commerciale sur les biens et services, malgré la bonne tenue des « transferts courants ».

LA BALANCE COMMERCIALE

Sur le premier trimestre de 2019, le déficit commercial sur les « biens » s'est creusé pour se situer à 133,2 millions de DTS, contre un déficit de seulement 3,2 millions de DTS au cours du premier trimestre de 2018. En termes relatifs, il a représenté un pourcentage nul par rapport au PIB nominal en 2018, contre 1,9 pour cent en 2019.

Les exportations de biens

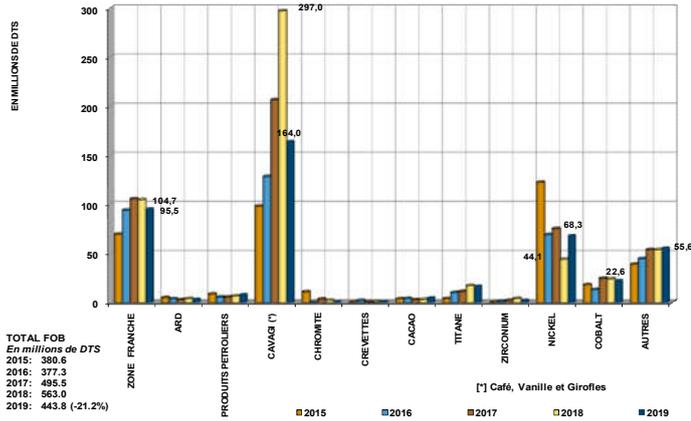
Les exportations de « biens » ont reculé de 21,2 pour cent. La valeur nominale y afférente s'est chiffrée à 443,8 millions de DTS en 2019, après 563,0 millions de DTS en 2018, et 495,5 millions de DTS en 2017.

³ Taux de couverture = $100 \times \frac{|\text{Solde des opérations en capital et financières}|}{|\text{Solde des opérations courantes}|}$

⁴ Statistiques mises à jour pour 2018 et provisoires pour 2019.

⁵ Un signe négatif signifie une accumulation de réserves et vice-versa.

Exportations en valeur FOB, trois premiers mois
(en millions de DTS)



Les exportations de « vanille », de « girofle », de « cobalt », et de la « zone franche » ont limité la performance des exportations dans son ensemble malgré une évolution favorable des expéditions de « nickel » et des « autres produits d'exportation ».

Le « nickel » a rapporté 68,3 millions de DTS de recettes d'exportation sur les trois premiers mois de 2019, contre 44,1 millions de DTS sur le même intervalle de temps en 2018. Ces revenus ont résulté de la considérable hausse (74,6%) de la quantité embarquée, de 8 361,0 tonnes en 2019, après 4 790,0 tonnes en 2018. Par ailleurs, le prix moyen à la tonne a fléchi de 11 373,1 dollars US en 2019 après 13 347,1 dollars US en 2018. Au premier trimestre de 2017, 9 945,0 tonnes exportés ont valu 75,3 millions de DTS pour un prix moyen à la tonne de 10 246,7 dollars US.

Les « autres produits d'exportation » ont augmenté en valeur de 31,1 millions de DTS au premier trimestre de 2019, contre 28,1 millions de DTS sur la même période en 2018. Cette progression est due à l'augmentation du volume de 48 728,0 tonnes en 2018 à 62 988,1 tonnes en 2019, tandis que le prix moyen à la tonne a diminué, de 833,9 dollars US en 2018 à 686,9 dollars US en 2019. Sur la même période en 2017, la valeur nominale a été de 30,7 millions de DTS pour 69 435,4 tonnes et au prix moyen de 598,7 dollars US la tonne.

En revanche, la valeur nominale de l'exportation de « vanille » a reculé de 151,6 millions de DTS sur la période sous revue en 2019, contre 233,7 millions de DTS en 2018. Le prix moyen au kilo s'est abaissé à 427,6 dollars US en 2019, contre 505,2 dollars US en 2018. De même, la quantité expédiée a diminué de 493,6 tonnes en 2019, après 669,7 tonnes en 2018, soit un recul de 26,3 pour cent. A titre de comparaison, sur le premier trimestre 2017, les recettes perçues ont été de 150,8 millions de DTS pour un embarquement de 530,3 tonnes au prix de 385,0 dollars US.

Au premier trimestre de 2019, et comparativement à la réalisation de la même période en 2018, le girofle a connu une baisse drastique de sa valeur nominale (-80,3%), de 63,3 millions de DTS en 2018 à 12,5 millions de DTS en 2019. La quantité exportée a considérablement chuté (-77,5%) de 12 351,9 tonnes en 2018 à 2 781,2 tonnes en 2019, couplée à une baisse du prix moyen au kilo, de 7,4 dollars US en 2018 à 6,3 dollars US en 2019. A titre de comparaison, le girofle a fait rentrer 54,0 millions de DTS pour 10 250,0 tonnes au prix moyen de 7,1 dollars US par kilo sur le premier trimestre de 2017.

Quant au minerai de titane, il a légèrement diminué en valeur nominale à 16,8 millions de DTS, contre 17,4 millions de DTS sur la même période en 2018. Ceci a été dû à la baisse du volume embarqué, de 131 202,6 tonnes en 2018 à 115 058,9 tonnes en 2019, bien que le prix moyen à la tonne ait augmenté, de 192,2 dollars US en 2018 à 203,3 dollars US en 2019. Sur les trois premiers mois de 2017, l'exportation a atteint 11,4 millions de DTS en valeur nominale pour une expédition de 81 827,7 tonnes, à un coût moyen de 188,1 dollars US la tonne.

En ce qui concerne le minerai de zirconium, il a également connu une baisse en valeur, de 2,5 millions de DTS au premier trimestre de 2019, contre 4,2 millions de DTS sur la même période en 2018. La quantité exportée a significativement reculé de 8 300 tonnes en 2018 à 4 000 tonnes en 2019, soit une baisse de 51,8 pour cent. Cependant le prix moyen au kilo a évolué de manière positive, de 0,7 dollars US en 2018 à 0,9 dollars US en 2019. Au cours des trois premiers mois de 2017, l'exportation du minerai de zirconium a atteint 2,3 millions de DTS pour une exportation de 6 500 tonnes, au prix moyen de 0,5 dollars US le kilo.

Le « cobalt », deuxième produit minier phare du pays a enregistré une diminution en valeur nominale de 24,2 millions de DTS en 2018, contre 22,6 millions de DTS en 2019. Le prix moyen à la tonne a chuté, de 84 289,3 dollars US en 2018 à 40 464,8 dollars US en 2019 (-52,0%), bien que le volume ait largement augmenté, de 437,0 tonnes en 2018 à 736,0 tonnes en 2019 (+68,4%). Sur la même période en 2017, la valeur nominale a été de 24,7 millions de DTS pour 38 984,7 dollars US la tonne, pour une quantité expédiée de 841,0 tonnes.

Les exportations de la « zone franche » ont enregistré un recul de 8,8 pour cent, avec une valeur nominale 104,7 millions de DTS en 2018 à 95,5 millions de DTS en 2019. Sur les trois premiers mois de 2017, les exportations des entreprises franches ont représenté 105,6 millions de DTS.

Exportations des entreprises de la ZF au premier trimestre

(Valeur en millions de DTS, Volume en milliers de tonnes
et Prix en DTS par Kg)

Rubriques		2016	2017	2018	2019
Crevettes et autres produits de pêches	Valeur	13,2	18,4	14,0	11,9
	Volume	2,7	4,0	1,9	2,7
	Prix Unitaire	4,9	4,6	7,2	4,5
Textiles	Valeur	61,7	69,4	72,7	67,4
	Volume	4,5	5,2	5,6	6,2
	Prix Unitaire	13,7	13,3	13,0	10,9
Autres	Valeur	19,2	17,8	18,0	16,1
	Volume	2,7	2,9	2,4	2,8
	Prix Unitaire	7,0	6,2	7,4	5,7
TOTAL		94,1	105,6	104,7	95,5

Source : BFM

Les exportations de la « zone franche » (ZF) sont en grande partie composées de « textiles ». La valeur des exportations de ces derniers a diminué de 72,7 millions de DTS en 2018, contre 67,4 millions de DTS en 2019, mais la quantité expédiée s'est améliorée, de 5 589,5 tonnes en 2018 à 6 176,7 tonnes en 2019. Les prix moyens au kilo ont néanmoins évolué à contre-sens, de 15,3 dollars US en 2019 contre 18,9 dollars US en 2018. Pour mémoire, l'exportation en 2017 a généré 69,4 millions de DTS pour l'expédition de 5 207,2 tonnes contre un prix moyen au kilo de 18,0 dollars US.

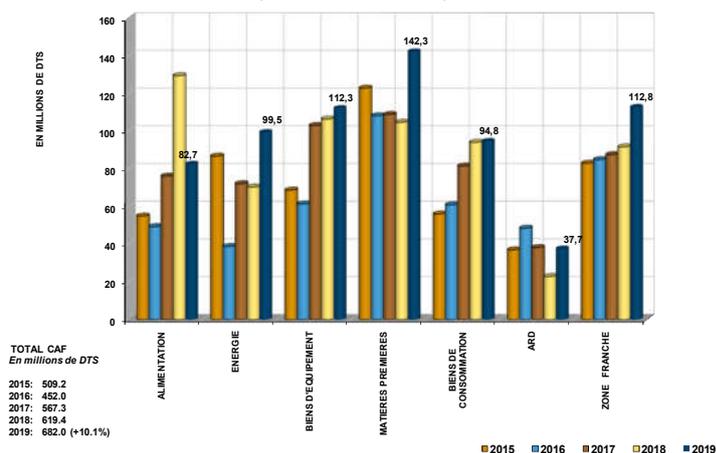
Les exportations des « ressources halieutiques » par les entreprises franches ont enregistré une réduction en valeur nominale avec 11,9 millions de DTS sur la période sous revue en 2019 contre 14,0 millions de DTS en 2018. La baisse du prix est assez conséquente (-40,0%), atteignant 6,3 dollars US en 2019 s'il était à 10,5 dollars US le kilo en 2018, alors que le volume embarqué a augmenté avec 2 671,0 tonnes en 2019 contre 1 938,0 tonnes en 2018, soit une hausse de 37,8 pour cent. Sur les trois premiers mois de 2017, les recettes ont atteint 18,4 millions de DTS, avec un volume de 4 005,5 tonnes, mais vendu à un prix de 6,2 dollars US le kilo.

L'exportation de « divers articles » par la zone franche a ralenti, de 18,0 millions de DTS en 2018 à 16,1 millions de DTS en 2019. Cette situation est expliquée par la baisse du prix moyen au kilo, de 10,8 dollars US en 2018 à 8,0 dollars US en 2019. Cependant le volume s'est élevé, de 2 421,5 tonnes en 2018, contre 2 815,6 tonnes en 2019. Pour rappel, le volume embarqué a été de 2 875,9 tonnes, cédé au prix moyen de 8,4 dollars US le kilo, procurant ainsi 17,8 millions de DTS en 2017.

Les importations de biens

Sur le premier trimestre de 2019 par rapport à celui de 2018, les importations CAF ont enregistré un accroissement de 10,1 pour cent. La valeur nominale a atteint 682,0 millions de DTS en 2019, contre 619,4 millions de DTS en 2018. En 2017, elles se sont chiffrées à 567,3 millions de DTS.

Importations en valeur CAF, trois premiers mois (en millions de DTS)



La valeur des importations d'« énergie » a continué d'augmenter à hauteur de 41,3 pour cent. La facture pétrolière a coûté 99,5 millions de DTS en 2019, contre 70,4 millions de DTS en 2018. Cette situation est due à la nette augmentation du volume (66,1%), de 1 122 677,7 barils en 2018 à 1 864 289,7 barils en 2019, quoiqu'il y ait eu déclin du prix moyen, de 90,9 dollars US en 2018 à 74,3 dollars US le baril en 2019. Au premier trimestre de 2017, les paiements se sont chiffrés à 72,1 millions de DTS pour une demande de 1 253 243,3 barils au prix moyen de 77,9 dollars US l'unité.

L'importation de « biens d'équipement » a peu évolué de 112,3 millions de DTS sur la période sous revue en 2019, s'il était à 106,4 millions de DTS sur le même intervalle temps en 2018. Cette évolution est expliquée par une faible augmentation de la quantité, 37 501,0 tonnes en 2019 contre 36 223,6 tonnes en 2018, tandis que le prix a évolué de 4 250,8 dollars US en 2018 à 4 168,8 dollars US en 2019. Sur les trois premiers mois en 2017, l'importation de « biens d'équipement » a coûté 103,0 millions de DTS, avec une quantité débarquée de 31 124,0 tonnes, au prix moyen de 4 477,0 dollars US la tonne.

L'importation d'« *intrants de la zone franche* » s'est accrue, pour se situer à 112,8 millions de DTS au premier trimestre de 2019, contre 91,6 millions de DTS sur la même période en 2018. L'accroissement du volume importé de 22 475,9 tonnes a tiré cette hausse, si le volume a été de 17 267,6 tonnes en 2018. Toutefois, le prix moyen à la tonne s'est affaibli, de 7,7 dollars US en 2018 à 7,0 dollars US en 2019. Pour la période identique en 2017, l'importation de la « *zone franche* » a coûté 87,5 millions de DTS, à la suite du débarquement de 17 415,2 tonnes, acquis au prix moyen de 6,8 dollars US le kilo.

Le taux de couverture⁶ par les exportations des importations de la « *zone franche* » s'est replié à 84,63 pour cent en 2019, après 114,25 pour cent en 2018. Sur le même intervalle de temps en 2017, il s'est tablé à 120,63 pour cent.

Les importations de « *matières premières* » ont significativement augmenté. La valeur correspondante s'est établie à 142,3 millions de DTS au premier trimestre de 2019, après 104,7 millions de DTS sur la même période en 2018. Ceci a résulté de la montée conséquente du volume à 865 979,3 tonnes sur la période sous revue 2019 s'il était de 492 827,7 tonnes sur le même intervalle de temps en 2018, soit une hausse de 35,9 pour cent. Le prix à la tonne a fléchi pour se situer à 228,8 dollars US en 2019 contre 307,7 dollars US/tonne en 2018, soit une baisse de 25,6 pour cent. En 2017, les « *matières premières* » ont présenté un coût de 108,8 millions de DTS pour 762 918,9 tonnes au prix moyen de 193,1 dollars US la tonne.

Les importations de « *biens de consommation* » ont été relativement stables à 94,8 millions de DTS au premier trimestre de 2019 s'il s'est situé à 94,0 millions de DTS sur la même période en 2018. Les prix à la tonne ont été également constants à 2 229,5 dollars US sur la période étudiée en 2019 contre 2 206,2 dollars US en 2018. Nonobstant, le volume a régressé de 61 715,6 tonnes en 2018 à 59 210,6 tonnes en 2019. Au premier trimestre de l'année 2017, le prix moyen d'acquisition à la tonne de « *biens de consommation* » a été de 2 022,7 dollars US, pour un volume de 54 494,8 tonnes et une valeur nominale de 81,5 millions de DTS.

L'importation de « *riz* » a fortement régressé de 63,4 pour cent. En effet, les paiements dus se sont situés à 29,5 millions de DTS sur la période sous revue en 2019 contre 80,7 millions de DTS en 2018, ce qui est expliqué par la diminution significative de la quantité importée de 106 668,0 tonnes au premier trimestre de 2019 s'il était de 282 132,2 tonnes en 2018, soit une baisse de 62,2 pour cent. Le prix moyen a également fléchi de 385,5 dollars US en 2019 contre 414,0 dollars US en 2018. A titre de références, sur la même période en 2017, l'importation de riz a coûté 28,4 millions de DTS pour 97 835,0 tonnes au prix moyen de 393,1 dollars US par tonne.

Les importations des « *autres biens d'alimentation* » ont progressé de manière continue atteignant 53,1 millions de DTS sur les trois premiers mois de 2019 si elles ont atteint 48,7 millions de DTS en 2018. La quantité importée a évolué de 141 357,0 tonnes en 2019 contre 122 353,4 tonnes en 2018. En revanche, le prix moyen à la tonne a légèrement baissé de 523,6 dollars US en 2019 contre 576,1 dollars US en 2018. Sur les trois premiers mois de 2017, le paiement de 47,7 millions de DTS correspondait à 106 104,9 tonnes de volume importé, au prix moyen de 608,5 dollars US par tonne.

LES TERMES DE L'ÉCHANGE

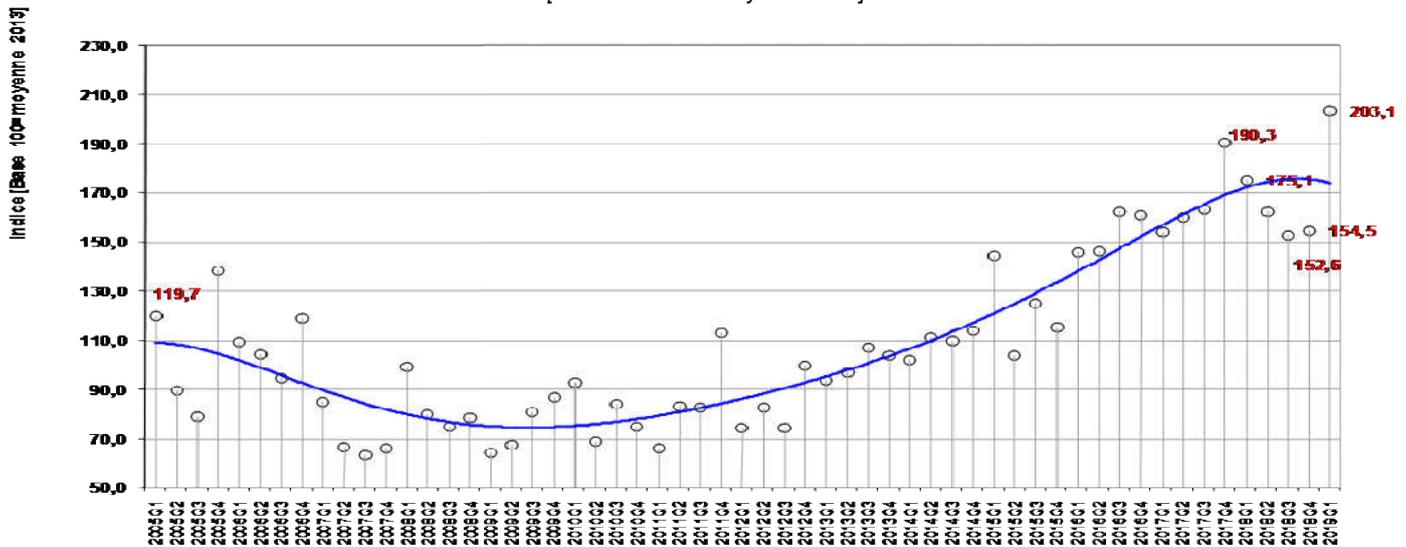
Les termes de l'échange se sont considérablement améliorés de 31,4 pour cent entre le quatrième trimestre de 2018 et le premier trimestre de 2019. Cette situation s'explique par l'accélération de l'indice général des prix des exportations de 30,7 pour cent, si l'indice des prix des importations a enregistré une baisse de 0,5 pour cent.

La hausse de l'indice général des prix des exportations a été tirée par l'évolution favorable des prix des « *produits miniers* » et la poursuite à la hausse du prix de la « *vanille* ». Les prix à l'exportation des entreprises franches se sont également améliorés. Pour ce qui est de l'indice général des prix des importations, presque toutes les catégories de « *biens d'importations* » ont contribué à la baisse de l'indice des prix entre les deux trimestres.

⁶ Taux de couverture = $\frac{\text{Exportations FOB}}{\text{Importations CAF}} \times 100$

Par ailleurs, sur un horizon à plus long terme, la trajectoire ascendante de l'évolution des termes de l'échange demeure vérifiée.

Les termes de l'échange
[Indice base 100=Moyenne 2003]



LES AUTRES POSTES DE LA BALANCE DES PAIEMENTS

Sur les trois premiers mois de 2019, le solde de la balance des « services » s'est considérablement amélioré, avec un excédent de 44,1 millions de DTS contre un déficit de 1,9 millions de DTS sur le même intervalle de temps en 2018. Les paiements des prestations de « services » des non-résidents ont renfloué la caisse, en parallèle avec la baisse des paiements dus par les résidents. A titre de références, le solde des « services » a été positif de 20,8 millions de DTS au cours des trois premiers mois de 2017.

Les exportations de « services » ont procuré 261,3 millions de DTS sur la période étudiée en 2019 contre 226,6 millions de DTS en 2018, soit une augmentation de 15,3 pour cent. Tous les postes ont été à l'origine de cette amélioration, sauf celui du « secteur privé ».

Les paiements au titre des « services » fournis par les non-résidents se sont allégés, d'une valeur de 217,2 millions de DTS aux trois premiers mois de 2019, s'ils étaient 228,5 millions de DTS en 2018. Les services relatifs au « transport » et au secteur « privé » ont régressé, tandis que ceux liés au secteur « public » et aux « voyages » se sont élargis.

Le solde des « revenus primaires » a eu un effet restrictif sur l'évolution du « compte courant ». Les sorties de fonds dans le cadre des rémunérations des facteurs de production, ont atteint 38,2 millions de DTS sur le premier trimestre de 2019, après 34,1 millions de DTS en 2018. Ils comprennent notamment les paiements des dividendes relatifs aux investissements

directs étrangers. A titre de rappel, ils ont atteint 51,2 millions de DTS au cours des trois premiers mois de 2017.

Le solde des « transferts courants » s'est renforcé atteignant 160,3 millions de DTS sur la période sous revue 2019 contre 150,9 millions de DTS sur le même intervalle de temps en 2018. Cette hausse a concerné les « administrations publiques » mais également les « autres secteurs ». Le solde a été de 120,1 millions de DTS au cours du premier trimestre de l'année 2017.

Le solde des « opérations en capital » a connu une forte contraction de 75,5 pour cent. Il s'est situé à 6,6 millions de DTS sur la période sous revue contre un excédent de 26,8 millions de DTS sur la même période en 2018. Ce poste comprend principalement les « dons projets » en faveur de l'administration publique. Le solde des opérations en capital s'est chiffré à 29,9 millions de DTS au cours de la même période en 2017.

Le déficit permanent du « compte financier » s'est replié à 24,3 millions de DTS au premier trimestre de 2019 contre de 97,1 millions de DTS sur le même intervalle de temps en 2018, après 130,3 millions de DTS sur la période similaire en 2017. Cette évolution est attribuable à l'évolution positive des « autres investissements », notamment du secteur public tel que les décaissements au titre de prêts-projets, de 58,7 millions de DTS en 2019 contre 39,5 millions de DTS en 2018 et 19,2 millions de DTS en 2017.

LE MARCHÉ INTERBANCAIRE DE DEVISES ET LE TAUX DE CHANGE

SITUATION DU MARCHÉ.

Au premier trimestre de 2019, les devises ont continué d'abonder sur le marché, poursuivant la tendance observée durant toute l'année 2018. Le MID a été en position de « *vendeur net* » sur les trois premiers mois. BFM a opéré des interventions sur le MID, afin de reconstituer ses réserves, tout en évitant les fluctuations brusques des cours de change dans le court terme. Ainsi, BFM a effectué un « *achat net* » de 7,9 millions de DTS au cours du premier trimestre de 2019. Sur le même intervalle de temps en 2018, l'« *achat net* » de BFM sur le MID a atteint 2,1 millions de DTS.

Les opérations sur le MID [+= Achat net]

Rubriques	2017		2018		2019	
	Mensuel	Cumul	Mensuel	Cumul	Mensuel	Cumul
Janvier	-0,2	-0,2	1,8	1,8	1,7	1,7
Février	0,0	-0,2	0,0	1,8	0,4	2,1
Mars	6,0	5,8	0,3	2,1	5,8	7,9
Avril	-0,7	5,1	0,4	2,5		
Mai	-2,6	2,5	0,6	3,1		
Juin	-3,3	-0,8	-7,7	-4,7		
Juillet	9,0	8,2	6,2	1,5		
Août	28,4	36,6	2,3	3,8		
Septembre	28,0	64,6	-16,6	-12,8		
Octobre	38,6	103,2	6,9	-5,8		
Novembre	38,6	141,8	-1,7	-7,5		
Décembre	48,0	189,8	19,7	12,2		
Total	189,8		12,2		7,9	

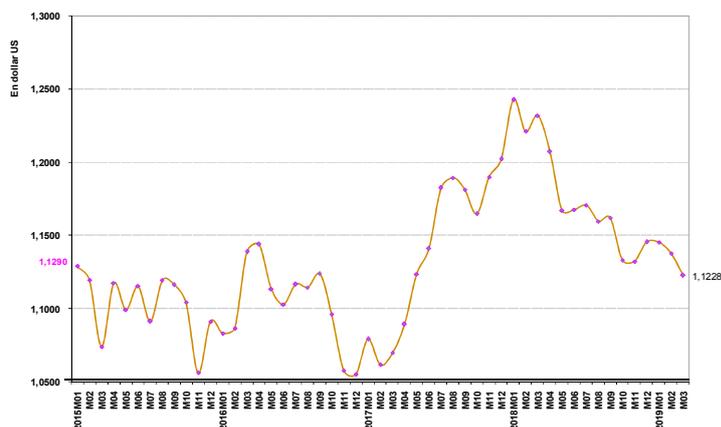
Source : BFM

Sur le marché international, la parité euro/dollar a évolué en dents de scie au premier trimestre de 2019. Après avoir gagné en valeur au mois de janvier, l'Euro s'est progressivement déprécié en février et mars. Sur l'ensemble de la période, la monnaie unique européenne s'est dépréciée de 2,1 pour cent vis-à-vis du Dollar US. A titre de rappel, l'Euro s'est apprécié de 3,4 pour cent au premier trimestre de 2018.

En termes de glissement annuel (de fin mars 2018 à fin mars 2019), l'Euro a enregistré une dépréciation de 9,5 pour cent face au Dollar US. Sur un horizon

à plus long terme, la perte de valeur de la monnaie unique européenne a été de 12,1 pour cent par rapport au Dollar US entre fin mars 2013 et fin mars 2019.

Evolution du cours de 1 euro sur le marché international Taux de fin de période



VOLUME DES TRANSACTIONS

Sur les trois premiers mois de 2019, le volume cumulé des transactions sur le MID a atteint 928,8 millions de DTS, soit 24,0 pour cent du total de l'année 2018. Sur la même période en 2018, ce montant a été de 913,9 millions de DTS.

Volume cumulé des transactions sur le MID (en millions de DTS)

Rubriques	2016	2017	2018	2019	en % [*]
Janvier	210,0	229,7	311,5	342,0	8,9
Février	450,5	462,4	607,7	640,7	16,6
Mars	696,5	736,0	913,9	928,8	24,1
Avril	947,4	982,7	1 220,8		
Mai	1 200,6	1 243,2	1 527,1		
Juin	1 479,2	1 521,1	1 842,2		
Juillet	1 749,8	1 846,6	2 199,4		
Août	2 030,4	2 177,1	2 554,6		
Septembre	2 305,3	2 493,9	2 864,3		
Octobre	2 565,3	2 854,0	3 220,6		
Novembre	2 860,1	3 219,3	3 553,5		
Décembre	3 160,1	3 573,5	3 862,3		

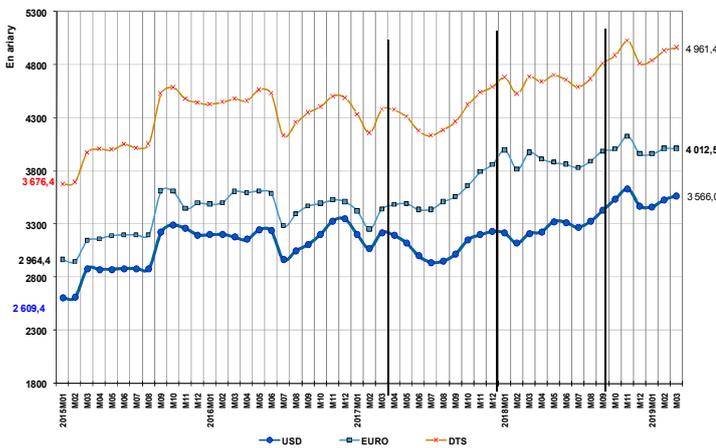
Source : BFM. [*] En % par rapport au total réalisé en 2018.

TAUX DE CHANGE

L'évolution des taux de change de l'Ariary a été notamment tirée par la situation du MID sur la période sous revue où les offres en devises se sont affaiblies. Le renforcement progressif du Dollar US par rapport à l'Euro sur le marché international a fait que la dépréciation de l'Ariary par rapport au billet vert a été plus forte.

Au premier trimestre de 2019, l'Ariary s'est déprécié de 1,3 pour cent par rapport à l'Euro et de 2,8 pour cent par rapport au Dollar US. Sur la même période de 2018, la monnaie nationale a également connu une dépréciation de 2,9 pour cent par rapport à l'Euro, en revanche l'Ariary s'est apprécié de 0,5 pour cent vis-à-vis du Dollar US.

Evolution du taux de change de l'Ariary
Taux de fin de période



En glissement annuel (de fin mars 2018 à fin mars 2019), l'Ariary s'est légèrement déprécié de 0,9 pour cent par rapport à l'Euro. En revanche, il s'est significativement déprécié de 11,0 pour cent par rapport au Dollar US.

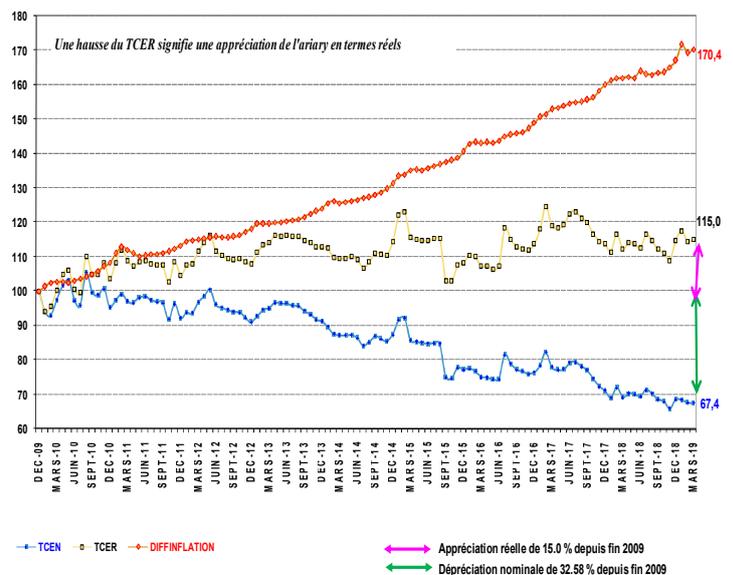
En ce qui concerne les taux de change effectifs, l'Ariary s'est déprécié en termes nominaux. L'indice TCEN, qui synthétise les cours de l'Ariary face aux monnaies des partenaires commerciaux de Madagascar, a reculé de 1,7 pour cent au premier trimestre de 2019. En effet, la monnaie nationale a perdu de sa valeur par rapport aux monnaies des partenaires commerciaux car l'Ariary s'est déprécié par rapport à l'Euro, au Livre Sterling (+2,7%) et au Yen Japonais (+1,4%).

Sur le premier trimestre de 2019, le taux de change effectif réel a enregistré une appréciation de 0,2 pour cent. Cette évolution est le résultat de la dépréciation nominale et d'un différentiel d'inflation de 2,0 pour cent. L'inflation dans les pays partenaires n'a quasiment pas évolué tandis que celle de Madagascar a connu une hausse de 2,2 pour cent.

Cette tendance est également observée en glissement annuel. Le taux de change effectif réel a accusé une baisse de 2,5 pour cent, un mouvement qui est tiré par la forte dépréciation des taux de change nominaux. Le différentiel d'inflation a évolué de 5,2 pour cent entre le premier trimestre de 2018 et celui de 2019. En effet, Madagascar a enregistré une inflation annuelle de 6,6 pour cent, et l'inflation des pays partenaires a aussi augmenté en moyenne de 1,4 pour cent. Cette appréciation réelle se traduit par une « perte de compétitivité prix » pour les produits d'exportation du pays.

Quant à la tendance à long terme, l'Ariary a enregistré une dépréciation nominale de 32,6 pour cent. En revanche, il a observé une appréciation réelle de 15,0 pour cent par rapport à fin mars 2009. Le différentiel d'inflation s'est établi à 70,4 pour cent.

Evolution du Taux de Change Effectif Réel, du Taux de Change Effectif Nominal et du Différentiel d'inflation⁷
(Fin de période) [Base 100= Décembre 2009]



⁷Une hausse de l'Indice DIFFINFLATION correspond à une inflation intérieure plus élevée que celle observée chez les partenaires commerciaux de Madagascar.

LES OPERATIONS GLOBALES DU TRESOR

Sur le premier trimestre de l'année 2019, le solde des Opérations Globales du Trésor (OGT) s'est établi sur un déficit de 312,3 milliards d'ariary, contre 274,0 milliards d'ariary sur la même période de 2018. La prévision inscrite dans la Loi des Finances Initiale pour 2019 (LFI 2019) a été un déficit de 319,6 milliards d'ariary. Les recettes totales ont été relativement faibles en raison du ralentissement des recettes sous forme de dons, et l'exécution des dépenses a été modérée.

Le déficit des OGT est financé par l'extérieur pour 64,2 pour cent dont essentiellement des tirages sur prêts projets. Le financement intérieur, quant à lui, a été évalué à 35,8 pour cent du déficit avec une part conséquente du système bancaire.

LES RECETTES PUBLIQUES

L'effort de l'Etat en termes de recettes totales a été limité à 1 373,1 milliards d'ariary à fin mars 2019, nettement inférieur à la réalisation de 1 400,2 milliards d'ariary à fin mars 2018. Il a été enregistré un recul net de 27,1 milliards d'ariary en raison de la baisse notable des dons (-85,2%) bien que les recettes budgétaires aient accusé une hausse de 13,8 pour cent en 2019.

Les recettes budgétaires sont composées des recettes fiscales et des recettes non-fiscales. Sur le premier trimestre de 2019, le montant des recettes fiscales s'est chiffré à 1 328,4 milliards d'ariary, dépassant de 178,5 milliards d'ariary les réalisations de la même période de 2018. Ce surplus a été dû à la dynamique favorable des impôts intérieurs et à celle des collectes douanières. La LFI 2019 prévoyait, pour les trois premiers mois de 2019, un niveau de recettes de 1 254,8 milliards d'ariary, ce qui ramène à un taux de recouvrement de 105,9 pour cent en mars 2019, contre 106,2 pour cent en mars 2018. Concernant les recettes non-fiscales, elles se sont établies à 11,7 milliards d'ariary, en baisse par rapport à celles de l'année 2018. L'Etat a déjà prévu cette baisse car il l'a estimée à 10,5 milliards d'ariary dans la LFI 2019.

Tableau des recettes publiques sur le premier trimestre
(en milliards d'ariary)

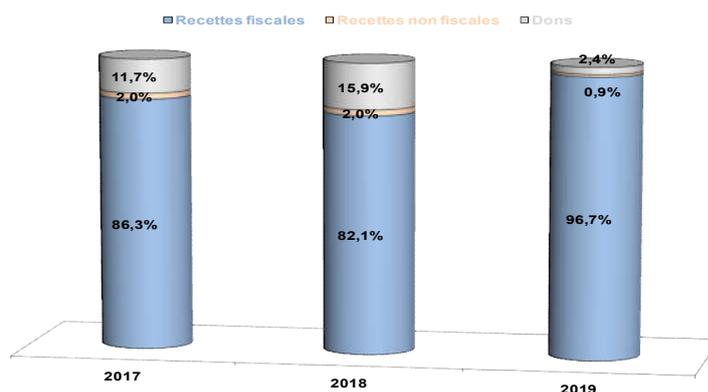
Rubriques	2017	2018	2019	Variation [en %]	
				2018	2019
Total des recettes	1 105,5	1 400,2	1 373,1	26,7	-1,9
Recettes budgétaires	976,5	1 177,8	1 340,1	20,6	13,8
- Recettes fiscales	954,5	1149,9	1 328,4	20,5	15,5
. intérieures	485,9	594,8	643,4	22,4	8,2
. douanières	468,6	555,1	685,0	18,5	23,4
- Recettes non fiscales	22	27,9	11,7	27,0	-58,1
Dons	129,0	222,4	33,0	72,3	-85,2
- Dons courants	0,6	100,3	0,2		
- Dons en capital	128,5	122,0	32,7		

Source : Ministère de l'Economie et des Finances

S'agissant des dons, facteur restrictif dans les recettes totales, ils se sont chiffrés à 33,0 milliards d'ariary à fin mars 2019, contre 222,4 milliards d'ariary un an auparavant. L'Etat a envisagé un niveau relativement élevé de 268,5 milliards d'ariary sur le premier trimestre de 2019. Une aide budgétaire sous forme de *dons programme* d'une valeur de 140,0 milliards d'ariary escomptée de la Banque Mondiale sur la période n'a pas été débloquée.

La répartition des recettes en 2019 est un peu particulière. Les recettes non-fiscales et les recettes sous forme des dons se sont amenuisées, respectivement à 0,9 pour cent et à 2,4 pour cent des recettes totales de l'Etat, contre respectivement 2,0 pour cent et 15,9 pour cent en 2018. Le reste du revenu du gouvernement vient des recettes fiscales (96,7%).

Evolution des recettes de l'Etat par structure
(en milliards d'ariary)



LES DEPENSES PUBLIQUES

Sur base engagement, le total des dépenses de l'Etat s'est chiffré à 1 427,6 milliards d'ariary au cours des trois premiers mois de 2019, contre 1 355,6 milliards d'ariary sur la même date de 2018, soit un rythme d'augmentation de 5,3 pour cent. Par ailleurs, les dépenses courantes ont expliqué 8,8 points de pourcentage dans la dynamique des dépenses, mais les dépenses en capital l'ont restreint de 3,4 points de pourcentage.

Les dépenses courantes ont été engagées à 1 109,6 milliards d'ariary sur le premier trimestre de 2019, avec un rythme de croissance de 12,0 pour cent par rapport à celles de 2018. La hausse des dépenses courantes a été principalement due à l'exécution importante au niveau des « autres dépenses courantes » affichant un accroissement de 278,0 pour cent comparativement à la même période de 2018, du fait des « Opérations à classer et à régulariser » dépassant plus de la moitié de ces dépenses. Le remboursement de TVA/TVAPP est évalué à 29,7 milliards d'ariary sur la période étudiée.

Cependant, les dépenses budgétaires se sont contractées de 12,8 pour cent, soit une diminution de 105,0 milliards d'ariary par rapport à fin mars 2018. Ce repli est expliqué par la baisse de l'exécution des dépenses au niveau du *fonctionnement* (-104,4 milliards d'ariary) et des *intérêts sur la dette* (-4,1 milliards d'ariary). De même, elle s'est traduite par la diminution de leur taux d'engagement qui est porté respectivement à 60,0 pour cent et à 89,3 pour cent par rapport à la LFI 2019.

Les dépenses en capital ont diminué de 46,6 milliards d'ariary au cours de la période étudiée si l'on se réfère au même intervalle de 2018. Par la suite, le taux d'engagement a baissé à 48,7 pour cent à fin mars 2019, alors qu'il a été de 73,1 pour cent un an plus tôt. Le ralentissement des investissements aussi bien sur ressources extérieures que sur ressources intérieures a expliqué la diminution des dépenses en capital.

S'agissant des variations d'arriérés intérieurs, des apurements nets de 257,8 milliards d'ariary ont été réalisés à fin mars de 2019, y compris les arriérés inscrits dans le budget de 2019 pour une valeur de 33,7 milliards d'ariary.

En somme, les dépenses totales de l'Etat sur la base caisse se sont situées à 1 685,4 milliards d'ariary à fin mars 2019, dépassant légèrement celles en mars 2018. La LFI 2019 pour le premier trimestre prévoyait un montant de dépenses plus élevé de 1 853,4 milliards d'ariary.

Tableau des dépenses publiques sur le premier trimestre
(en milliards d'ariary)

Rubriques	2017	2018	2019	Variation [en %]	
				2018	2019
Dépenses courantes	993,8	991,0	1 109,6	-0,3	12,0
Dépenses budgétaires	879,5	910,5	805,5	3,5	-11,5
- Personnel	471,3	527,4	530,9	11,9	0,7
- Fonctionnement	360,7	316,1	211,7	-12,3	-33,0
- Biens et services	50,0	60,2	26,2	20,4	-56,5
- Transferts et subventions	310,7	256,0	185,5	-17,6	-27,5
- Intérêts de la dette	47,6	66,9	62,9	40,5	-6,1
- Intérieure	32,7	48,6	49,7	48,4	2,3
- Extérieure	14,9	18,4	13,2	23,3	-28,4
Autres dépenses courantes	114,3	80,4	304,1	-29,6	278,0
Dépenses en capital	252,2	364,6	318,0	44,6	-12,8
- Sur ressources intérieures	41,1	61,7	31,3	49,9	-49,2
- Sur ressources extérieures	211,1	303,0	286,7	43,5	-5,4
DEPENSES	1 246,0	1 355,6	1 427,6	8,8	5,3
Variations des arriérés	-208,2	-318,6	-257,8		
DEPENSES (Base caisse)	1 454,2	1 674,2	1 685,4	15,1	0,7

Source : Ministère de l'Economie et des Finances

LES SOLDES BUDGETAIRES

Le solde primaire, qui représente l'écart entre les recettes totales hors dons et les dépenses totales hors intérêt de la dette et des investissements financés par des ressources extérieures, a affiché un excédent de 262,1 milliards d'ariary sur les trois premiers mois de 2019, contre 192,1 milliards d'ariary sur la même période de 2018. La cible attendue a été un excédent de 10,1 milliards d'ariary sur le premier trimestre de 2019.

Le solde global, *base engagement*, a été contenu à un déficit de 54,6 milliards d'ariary, si la LFI a prévu un solde déficitaire plus important de 254,7 milliards d'ariary.

En tenant compte du niveau des variations d'arriérés qui a largement dépassé la prévision initiale, le solde de l'exécution budgétaire de l'Etat, sur la base caisse, s'est détérioré de 38,3 milliards d'ariary en 2019 par rapport au solde de 2018, soit un solde déficitaire de 312,3 milliards d'ariary à fin mars 2019. Néanmoins, ce déficit est resté en ligne avec la prévision décrite dans la LFI 2019 pour 319,6 milliards d'ariary.

LE FINANCEMENT DU SOLDE DES OGT

Le déficit des OGT a été financé par l'extérieur net à concurrence de 200,6 milliards d'ariary et par l'intérieur net à hauteur de 111,7 milliards d'ariary au cours de la période sous revue.

Concernant le financement extérieur, le tirage sur emprunts extérieurs s'est élevé à 254,0 milliards d'ariary, toutefois atténué par le règlement du capital de 53,4 milliards d'ariary. Sur cette période, aucune aide n'a encore été décaissée.

Pour le financement intérieur, le recours net de l'Etat auprès du système bancaire s'est élevé à 172,2 milliards d'ariary à fin mars 2019. Ceci a résulté de la contribution des banques primaires à hauteur de 387,7 milliards d'ariary et du remboursement de 215,5 milliards d'ariary vis-à-vis de BFM. Toutefois, la contribution bancaire est principalement caractérisée par leur souscription nette aux marchés des titres publics (BTA : 158,7 milliards d'ariary et BTF : 238,2 milliards d'ariary). Du côté de BFM, le règlement des avances statutaires octroyées au cours de l'année 2018 d'une valeur de 212,3 milliards d'ariary explique essentiellement le remboursement susmentionné.

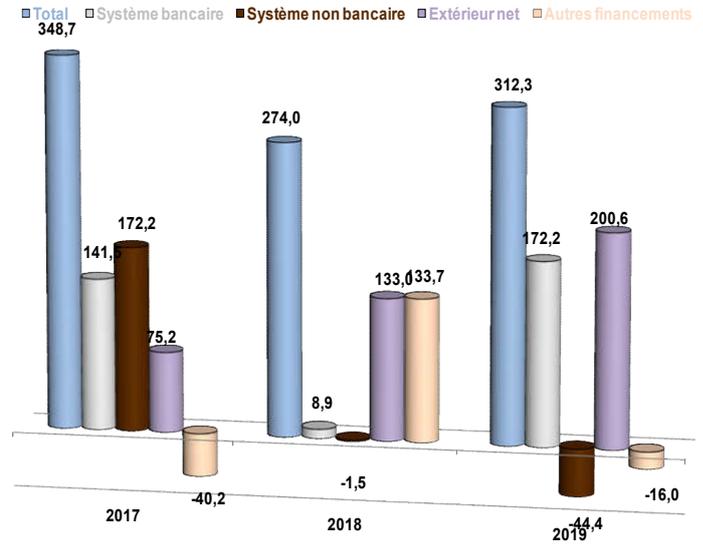
Financement du solde des OGT (en milliards d'ariary)

Rubriques	2017	2018	2019
Total de financement	348,7	274,0	312,3
Extérieur net	75,2	133,0	200,6
Tirages sur	140,6	205,3	254,0
- Prêts programmes	58,0	24,3	0,0
- Prêts projets	82,6	181,0	254,0
Amortissement (-)	-65,4	-72,3	-53,4
Intérieur net	273,5	141,1	111,7
Système bancaire	141,5	8,9	172,2
- BFM	3,3	-1,4	-215,5
- Banques primaires	138,2	10,2	387,7
Système non-bancaire	172,2	-1,5	-44,4
Autres financements	-40,2	133,7	-16,0

Source : Ministère de l'Economie et des Finances

Le système non-bancaire a été remboursé de 44,1 milliards d'ariary, tandis qu'un renflouement des dépôts des correspondants du Trésor a été notamment opéré sur la période sous revue et portant le montant des *autres financements* à 16,0 milliards d'ariary en net.

Evolution du financement du solde des OGT (base caisse) (en milliards d'ariary)



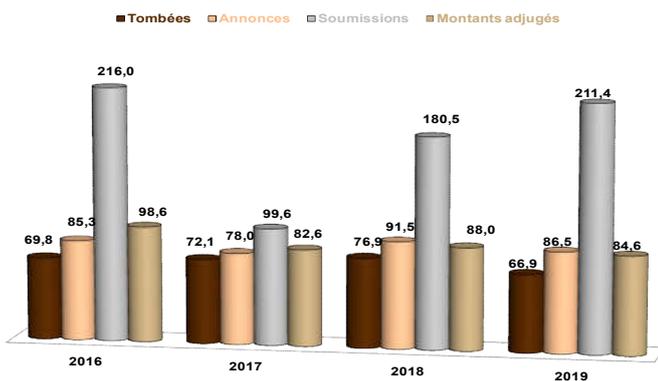
LE MARCHE DES BONS DU TRESOR PAR ADJUDICATION

Les trois premiers mois de l'année ont été marqués par la situation périodique d'abondance de liquidités sur l'économie en général et sur le marché des Bons du Trésor par Adjudication (BTA) en particulier. En 2019, les ressources prêtes à être mobilisées sur le marché des BTA se sont chiffrées, en moyenne par adjudication, à 211,4 milliards d'ariary, niveau le plus élevé au cours de ces trois dernières années. Malgré cette situation, le montant des titres adjugés a été modéré, voire légèrement inférieur à celui enregistré sur la même période de 2018, en raison notamment de la gestion des charges d'intérêt d'une part, et de l'aisance de la trésorerie de l'Etat, d'autre part.

Sur le premier trimestre de 2019, le Trésor a procédé à une émission nette de BTA de 106,6 milliards d'ariary dont 158,7 milliards d'ariary en faveur du secteur bancaire. Sur la même période de 2018, l'émission nette de BTA s'est chiffrée à 66,3 milliards d'ariary, les banques commerciales étant restées le potentiel bénéficiaire de BTA, soit 101,0 milliards d'ariary.

A fin mars 2019, l'encours global des BTA s'est situé à 1 411,4 milliards d'ariary, contre 1 304,8 milliards d'ariary à fin décembre 2018. La part du système non-bancaire a diminué à 14,7 pour cent de l'encours global des BTA, si elle a été de 20,3 pour cent un an plus tôt.

Evolution des opérations sur le marché des BTA sur le premier trimestre en moyenne par adjudication (en milliards d'ariary)



EVOLUTION DES ANNONCES

La demande du Trésor sur le marché des BTA au cours du premier trimestre de 2019 a relativement diminué si on la compare à celle de la même période de 2018.

En moyenne par adjudication, le volume des annonces s'est totalisé à 86,5 milliards d'ariary en 2019, contre 91,5 milliards d'ariary en 2018. Néanmoins, la diminution des titres échus au cours de cette période a engendré la hausse du ratio annonces/tombées à 129,4 pour cent en 2019 alors que ce ratio était de 119,0 pour cent en 2018.

Sur la période étudiée, les annonces du Trésor ont enregistré des hausses sensibles pour les types de titres intermédiaires comparativement à la même date de 2018. Ces hausses ont résulté de l'adjudication partielle des offres non compétitives. En fait, celle-ci donne l'opportunité à l'Etat de proposer des annonces supplémentaires avec des taux déterminés qui correspondent au taux moyen pondéré des bons de même maturité. Quant aux bons à maturité extrême (4 et 52 semaines), leur volume a diminué. Pour les bons à 52 semaines, le ratio annonces/tombées a relativement baissé à 74,8 pour cent sur le premier trimestre de 2019, contre 150,9 pour cent sur le même intervalle de 2018. Cette baisse est liée, entre autres, à l'intention de l'Etat de se désengager progressivement de ces titres, car ceux-ci concurrencent d'autres titres publics disponibles, à savoir les Bons du Trésor Fihary à un (01) an.

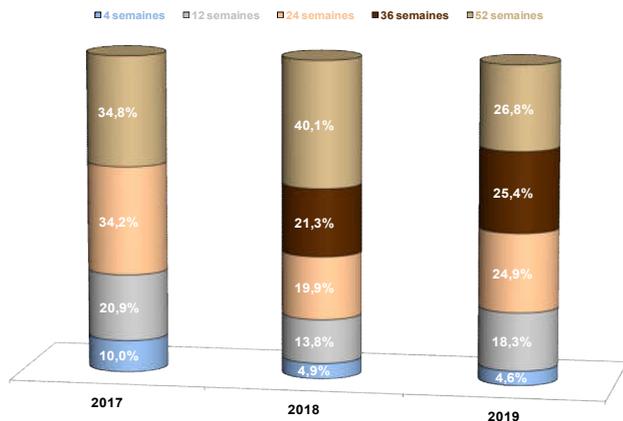
Evolution des annonces par maturité au cours du premier trimestre, en moyenne par adjudication

Rubriques	2017	2018	2019
4 semaines			
En milliards d'ariary	7,8	4,5	4,0
En % des tombées	111,1	42,3	115,6
12 semaines			
En milliards d'ariary	16,3	12,7	15,8
En % des tombées	109,5	59,0	197,0
24 semaines			
En milliards d'ariary	26,7	18,2	21,5
En % des tombées	189,3	88,7	202,0
36 semaines			
En milliards d'ariary	0,0	19,5	22,0
En % des tombées	-	-	159,8
52 semaines			
En milliards d'ariary	27,2	36,7	23,2
En % des tombées	75,3	150,9	74,8
Total			
En milliards d'ariary	78,0	91,5	86,5
En % des tombées	108,1	119,0	129,4

Source : BFM

En observant le graphique ci-après, la part des annonces en faveur des titres à 52 semaines a significativement diminué sur les trois premiers mois de 2019, comparativement à la même date de 2018, confirmant le désengagement progressif du Trésor vis-à-vis de ces titres. En effet, 26,8 pour cent des demandes du Trésor sont issues des bons à 52 semaines en 2019, contre 40,1 pour cent en 2018.

Structure des annonces par maturité sur le premier trimestre (en pourcentage)



Les demandes du Trésor sur les titres intermédiaires (bons à 12, 24 et 36 semaines) ont représenté plus de la moitié du total de ses annonces. Sur la période sous revue, 68,6 pour cent des annonces du Trésor venaient de l'ensemble de ces trois types de titres, alors que sur la même date de 2018, celui-ci ne constituait que 55,0 pour cent des demandes totales. La faible part de la demande du Trésor enregistrée au niveau des bons à 4 semaines, soit 4,6 pour cent, est liée à la gestion du profil de remboursement que le Trésor effectue. En effet, ces titres ont une durée très courte laquelle ne fait que créer l'emballage du volume des titres à rembourser. Ainsi, le Trésor a modéré ses annonces en faveur de ce type de BTA.

EVOLUTION DES SOUMISSIONS

Sur les trois premiers mois de 2019, le montant des soumissions sur le marché primaire des BTA s'est nettement accru pour se situer à 211,4 milliards d'ariary en moyenne par adjudication, alors que celui-ci a été de 180,5 milliards d'ariary sur la même période de 2018. Cet accroissement est surtout observé au cours des séances d'adjudication du mois de janvier et du mois de février. C'est le niveau le plus élevé enregistré durant les six dernières années sur la période de premier trimestre.

Comme toutes les années antérieures, les banques commerciales restent toujours le souscripteur potentiel sur le marché des BTA. Par rapport au volume total, elles accaparent 88,7 pour cent (187,5 milliards d'ariary) des soumissions sur le premier trimestre de 2019, en hausse si l'on compare à la réalisation de 87,8 pour cent enregistrée sur le même intervalle de 2018. La situation saisonnière d'abondance de liquidités est le facteur déterminant de la hausse des soumissions

sur le marché des BTA sur cette période. De surcroît, il y a également l'éventail des titres disponibles sur le marché qui est actuellement de cinq types de BTA.

Evolution des soumissions par maturité en moyenne par adjudication (en milliards d'ariary)

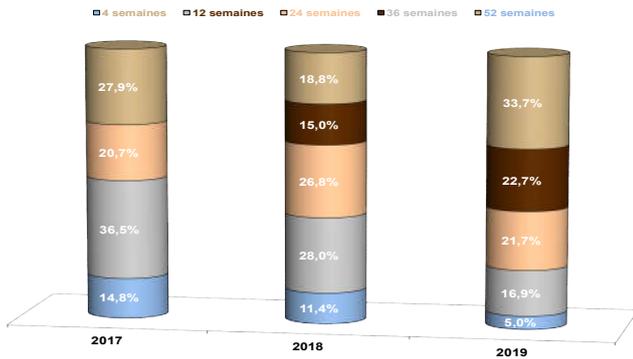
Maturité/Secteur	2017	2018	2019
4 semaines			
Banques	11,0	18,8	7,4
IFNB	3,7	1,9	3,1
Autres	0,1	0,0	0,1
Total (milliards d'ariary)	14,8	20,7	10,5
<i>En % des tombées</i>	209,7	193,9	303,2
<i>En % des annonces</i>	188,7	458,9	262,4
12 semaines			
Banques	31,7	42,7	30,3
IFNB	3,8	6,0	5,2
Autres	0,9	1,7	0,2
Total (milliards d'ariary)	36,4	50,4	35,7
<i>En % des tombées</i>	244,1	235,0	443,9
<i>En % des annonces</i>	222,9	398,2	225,3
24 semaines			
Banques	17,7	44,0	41,6
IFNB	2,2	3,5	4,1
Autres	0,8	0,9	0,3
Total (milliards d'ariary)	20,6	48,4	45,9
<i>En % des tombées</i>	146,4	236,5	431,7
<i>En % des annonces</i>	77,3	266,6	213,7
36 semaines			
Banques	0,0	26,1	44,7
IFNB	0,0	0,8	3,2
Autres	0,0	0,2	0,14
Total (milliards d'ariary)	0,0	27,1	48,1
<i>En % des tombées</i>	-	-	349,0
<i>En % des annonces</i>	-	138,8	218,4
52 semaines			
Banques	22,3	27,0	63,6
IFNB	5,2	6,5	7,3
Autres	0,3	0,4	0,4
Total (milliards d'ariary)	27,8	33,9	71,2
<i>En % des tombées</i>	77,1	139,4	230,2
<i>En % des annonces</i>	102,4	92,4	307,5
TOTAL			
Banques	82,5	158,5	187,5
IFNB	15,0	18,7	22,8
Autres	2,1	3,3	1,1
Total (milliards d'ariary)	99,6	180,5	211,4
<i>En % des tombées</i>	138,1	234,7	316,2
<i>En % des annonces</i>	127,7	197,2	244,4

Source : BFM

Sur cette période, les soumissions globales ont pu couvrir les annonces du Trésor à concurrence de 244,4 pour cent en 2019, contre 197,2 pour cent en 2018. Force est de constater la faible participation des « autres souscripteurs » sur le marché primaire des BTA. Ceux-ci ne constituent qu'une part infime de 0,5 pour cent de l'ensemble des soumissions de 2019.

Pour chaque maturité, les offres des banques commerciales occupent l'essentiel des soumissions sur le marché des BTA. En effet, la participation bancaire sur les différents types de bons s'est élevée au moins à 70,0 pour cent des soumissions y afférentes. A titre d'exemple, 70,0 pour cent des soumissions sur les bons à 4 semaines étaient en faveur des banques commerciales. Pour toutes maturités confondues, les demandes du Trésor ont été largement couvertes sur les trois premiers mois de 2019. Le Trésor public a suffisamment de ressources à mobiliser sur le marché des BTA.

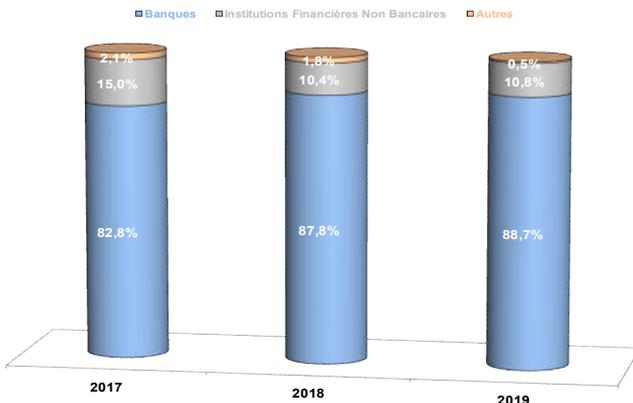
Structure des soumissions par maturité sur le premier trimestre (en pourcentage)



Sur la période d'analyse, l'engouement des investisseurs aux placements à long terme a été observé. En effet, les soumissions sont encore importantes sur les titres à 52 semaines représentant 33,7 pour cent du total des soumissions. Viennent ensuite les titres à 36 semaines, soit 22,7 pour cent. La part issue de ces deux types de BTA (52 et 36 semaines) a augmenté si on la compare à celle de la même période de 2018, respectivement de 18,8 pour cent et 15,0 pour cent. Par ailleurs, les soumissions en faveur des bons du Trésor à 4, 12 et 24 semaines ont régressé respectivement à 5,0 pour cent, 16,9 pour cent et 21,7 pour cent en 2019, contre 11,4 pour cent, 28,0 pour cent et 26,8 pour cent en 2018. Cette régression est fortement observée au niveau des titres à 4 et 12 semaines, laquelle peut être liée à la baisse continue de leurs taux de rendement.

En complément de ce qui a été dit, le graphique ci-dessous nous montre la part importante des banques commerciales parmi les souscripteurs aux BTA et ce, depuis ces dernières années. Les souscripteurs non-bancaires, de leur côté, n'ont qu'une faible pondération dans les offres de BTA.

Evolution des soumissions par catégorie de soumissionnaires sur le premier trimestre (en pourcentage)



EVOLUTION DES MONTANTS ADJUGES

Sur le premier trimestre de 2019, le volume moyen par adjudication des soumissions retenues a été de 84,6 milliards d'ariary, en légère baisse par rapport à celui de la période similaire de 2018 (88,0 milliards d'ariary). Comme en 2018, les annonces globales du Trésor n'ont pas été couvertes en totalité, soit le ratio adjugés/annonces de 97,8 pour cent en 2019. Certaines offres ont été rejetées s'élevant à 60,0 pour cent des soumissions en 2019, contre 51,3 pour cent sur la période de 2018. Ce rejet peut s'expliquer à la fois par la tendance haussière des taux d'intérêt proposés, par l'abondance de liquidités au niveau de l'économie ainsi que par l'aisance de trésorerie de l'Etat. Cette dernière est due, entre autres, aux faibles dépenses engagées au cours du premier trimestre. Néanmoins, les titres échus sont couverts à 126,6 pour cent sur les trois premiers mois de 2019.

Bien qu'il y ait eu des rejets des soumissions sur chaque maturité de BTA, les tombées d'échéances ont été largement couvertes, exceptées pour les bons à 52 semaines où le ratio adjugés/tombées a chuté à 82,4 pour cent. Ce rejet d'une partie des soumissions en faveur des titres à 52 semaines reflète la volonté du Trésor de s'en désengager progressivement, car ceux-ci concurrencent d'autres titres publics, à savoir les Bons du Trésor Fihary à un (01) an.

Par ailleurs, rapporté aux soumissions y afférentes, le volume adjugé des bons à 4, 12, 24 et 36 semaines a été inférieur à leurs soumissions respectives, malgré l'importance des offres proposées. En moyenne par adjudication durant le premier trimestre de 2019, le Trésor a adjugé 4,6 milliards d'ariary pour les bons à 4 semaines, 15,6 milliards d'ariary pour les bons à 12 semaines, 18,3 milliards d'ariary pour les bons à 24 semaines et 20,6 milliards d'ariary pour les bons à 36 semaines. Ce qui a alors entraîné la hausse des soumissions rejetées.

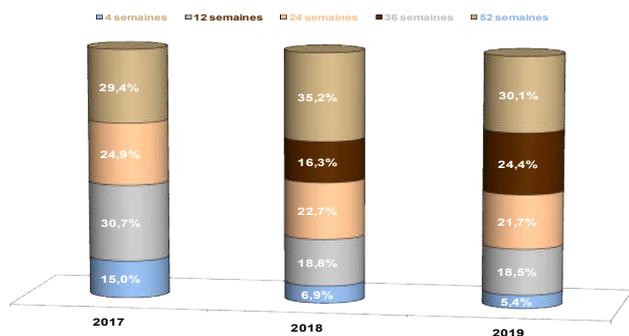
**Montants adjugés par maturité
et par secteur d'activité sur le premier trimestre
en moyenne par adjudication
(en milliards d'ariary)**

Maturité/Secteur	2017	2018	2019
4 semaines			
Banques	9,0	5,1	4,0
IFNB	0,1	1,0	0,6
Autres	3,3	0,0	0,0
Total (milliards d'ariary)	12,4	6,1	4,6
En % des tombées	175,4	57,3	131,7
En % des soumissions	83,6	29,5	43,4
12 semaines			
Banques	21,3	13,7	14,6
IFNB	0,7	1,5	1,0
Autres	3,4	1,3	0,1
Total (milliards d'ariary)	25,3	16,6	15,6
En % des tombées	169,8	77,2	194,5
En % des soumissions	69,6	32,8	43,8
24 semaines			
Banques	17,6	19,1	17,5
IFNB	0,8	0,8	0,7
Autres	2,2	0,2	0,2
Total (milliards d'ariary)	20,6	20,0	18,3
En % des tombées	146,2	97,7	172,3
En % des soumissions	99,9	41,3	39,9
36 semaines			
Banques	0,0	13,7	19,3
IFNB	0,0	0,5	1,3
Autres	0,0	0,1	0,1
Total (milliards d'ariary)	0,0	14,3	20,6
En % des tombées	-	-	149,7
En % des soumissions	-	53,0	42,9
52 semaines			
Banques	18,9	24,9	24,4
IFNB	0,2	5,7	0,9
Autres	5,2	0,4	0,2
Total (milliards d'ariary)	24,3	31,0	25,5
En % des tombées	67,3	127,4	82,4
En % des soumissions	87,4	91,3	35,8
TOTAL			
Banques	66,8	76,4	79,8
IFNB	1,7	9,5	4,4
Autres	14,1	2,0	0,5
Total (milliards d'ariary)	82,6	88,0	84,6
En % des tombées	114,5	114,4	126,6
En % des soumissions	82,9	48,7	40,0
En % des annonces	105,9	96,1	97,8

Source : BFM

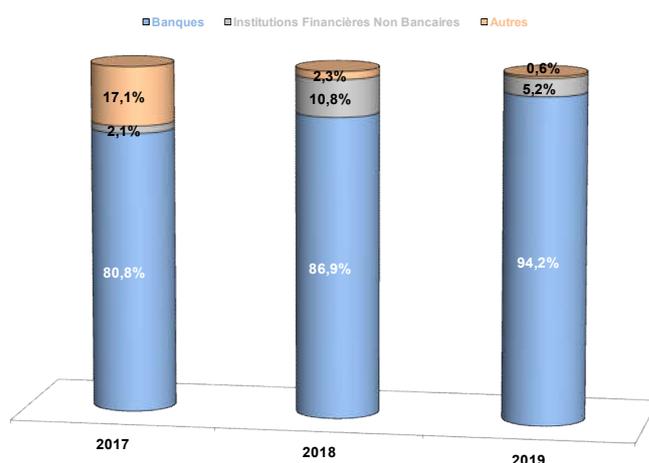
Le graphique ci-après nous montre la répartition des montants adjugés pour chaque maturité. Il a été observé une part assez conséquente pour l'ensemble des titres à 52, 36 et 24 semaines. En effet, cette part s'est élevée à 76,1 pour cent du total des soumissions retenues sur les trois premiers mois de 2019, contre 74,2 pour cent sur la même période de 2018. Ceci peut s'expliquer par l'orientation des investisseurs vers les titres à long terme en raison de la baisse continue des taux d'intérêt sur le marché des BTA.

**Evolution de la structure des montants adjugés
sur le premier trimestre
(en pourcentage)**



Depuis ces dernières années, le volume des montants adjugés concerne principalement celui des banques commerciales. Cette fois-ci, sur le premier trimestre de 2019, la part des banques a atteint 94,2 pour cent des soumissions retenues, en hausse si l'on se réfère à la réalisation de 86,9 pour cent enregistrée en 2018. En outre, le secteur non-bancaire a été progressivement écarté du marché des BTA. Son poids dans les montants adjugés a diminué à 5,8 pour cent sur le premier trimestre de 2019, après 13,1 pour cent sur la même date de 2018.

**Structure des montants adjugés par catégorie
de souscripteurs sur le premier trimestre
(en pourcentage)**



Le marché secondaire

Le nombre des transactions ainsi que le montant échangé sur le marché secondaire ont nettement diminué en 2019. En effet, 26 transactions ont été recensées sur les trois premiers mois de 2019, contre 38 transactions sur la même période de 2018. De même, le montant nominal est passé de 4,6 milliards d'ariary en 2018 à 2,5 milliards d'ariary en 2019.

Les opérations sur le marché secondaire ont été effectuées principalement entre les banques commerciales et les ménages, soit presque 65,0 pour cent des transactions, et entre les banques et d'autres investisseurs (particulier, etc.) autour de 25,0 pour cent des échanges.

**Evolution des transactions sur le marché secondaire
au cours du premier trimestre**

Période	Nombre	Montant nominal (en milliards d'ariary)
2017	36	3,4
2018	38	4,6
2019	26	2,5

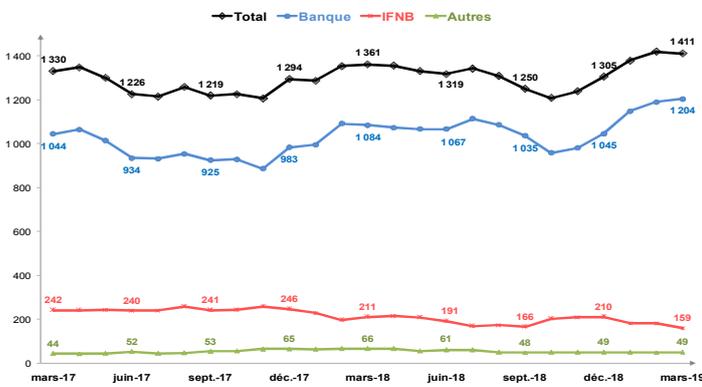
Source : BFM

EVOLUTION DE L'ENCOURS GLOBAL

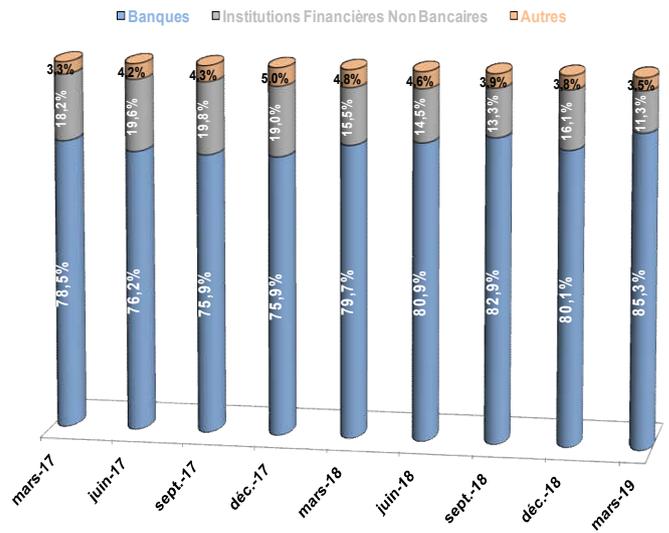
La montée de l'encours global des BTA amorcée au mois de novembre 2018 s'est poursuivie au cours du premier trimestre de 2019. A fin mars 2019, le stock des BTA s'est établi à 1 411,4 milliards d'ariary, contre 1 304,8 milliards d'ariary à fin décembre 2018. Au cours du premier trimestre de 2019, l'Etat a pu effectuer des levées nettes de BTA de 106,6 milliards d'ariary dont essentiellement aux mois de janvier et de février. Ceci a résulté de la souscription nette de BTA des banques commerciales de 158,7 milliards d'ariary, atténuée par le remboursement net du secteur non-bancaire d'une valeur de 52,0 milliards d'ariary. Sur la même période de 2018, l'Etat a nouvellement émis, en net, de 66,3 milliards d'ariary de BTA.

Les banques commerciales disposent d'une part prépondérante dans l'encours global des BTA. En effet, au mois de mars 2019, elles ont occupé 85,3 pour cent du total des BTA, en augmentation comparativement à l'évolution de ces dernières années. En revanche, le poids du secteur non-bancaire a commencé à se rétrécir.

Encours des BTA par secteur d'activité
(en milliards d'ariary)



Répartition de l'encours des BTA par catégorie de souscripteurs
(en pourcentage)



LA LIQUIDITE BANCAIRE

Au cours du premier trimestre de l'année 2019, la liquidité bancaire a été abondante, avec une forte expansion au mois de janvier suivie de deux baisses successives en février et mars.

MOUVEMENT DES FACTEURS AUTONOMES DE LA LIQUIDITE

L'effet expansif des FA « *billets* », « *extérieur* » et « *divers* » a été contrebalancé par la contraction du FA « *trésor* », de sorte que la liquidité bancaire s'est accrue de 80,4 milliards d'ariary.

Plus précisément, le FA « *billets* » a été le principal déterminant de la hausse de la liquidité avec des versements nets en numéraires réalisés par les banques auprès de BFM totalisant 562,6 milliards d'ariary, dont une grande partie (355,1 milliards d'ariary) au mois de janvier. Ces retours de billets ont été liés à l'achèvement des campagnes agricoles et des festivités à la fin de l'année 2018.

Dans le même sens, le FA « *extérieur* » a été en hausse de 87,0 milliards d'ariary. Les achats nets

de devises effectués par BFM sur le Marché interbancaire de Devises (MID) et les ordres de bourse reçus totalisaient respectivement 6,5 milliards d'ariary et 20,5 milliards d'ariary.

Par contre, le FA « *trésor* » a été restrictif de la liquidité pour 587,5 milliards d'ariary sur le trimestre. Cette variation a été particulièrement importante comparée à la même période en 2018 (-182,4 milliards d'ariary). Les levées nettes de fonds sur les BTF par le Trésor public a été restrictif de la liquidité pour 228,8 milliards d'ariary (contre 81,9 milliards d'ariary au premier trimestre de 2018), tandis que celles sur les BTA l'ont été pour 106,6 milliards d'ariary (contre 66,3 milliards d'ariary au premier trimestre de 2018).

Enfin, le FA « *divers* » a présenté une croissance limitée de 18,3 milliards d'ariary. L'effet de diverses charges nettes de BFM pour 13,2 milliards d'ariary a été renforcé par les paiements de 5,0 milliards d'ariary d'intérêts sur les opérations de ponction échues le 4 janvier 2019.

Evolution détaillée des facteurs autonomes (en milliards d'ariary)

Rubriques	2019			Variation 3 mois
	Jan.	Fév.	Mars	
Solde FA début mois	1 513,4	1 771,3	1 651,0	
Flux des FA :				
Billets	355,1	82,6	124,9	562,6
Extérieur	10,5	39,6	36,9	87,0
Trésor	-122,8	-245,0	-219,8	-587,5
Divers	15,1	2,4	0,8	18,3
Total des flux de FA	257,9	-120,3	-57,1	80,4
Solde FA fin de mois	1 771,3	1 651,0	1 593,8	
Réserves Obligatoires (RO)	1 043,0	1 070,4	1 074,5	
Écart moyen fin de mois (FA - RO)	688,0	677,6	553,3	
Rubriques	2018			Variation 3 mois
	Jan.	Fév.	mars	
Solde FA début mois	1 496,4	1 750,5	1 729,0	
Flux des FA :				
Billets	243,5	81,2	53,0	377,7
Extérieur	27,1	2,6	5,6	35,3
Trésor	-22,8	-106,9	-52,7	-182,4
Divers	6,4	1,6	1,5	9,5
Total des flux de FA	254,1	-21,5	7,3	239,9
Solde FA fin de mois	1 750,5	1 729,0	1 736,3	
Réserves Obligatoires (RO)	987,0	986,9	1 000,6	
Écart moyen fin de mois (FA - RO)	657,8	757,5	732,7	

Source : BFM

Les **réserves obligatoires (RO)** ont augmenté de 64,6 milliards d'ariary sur le premier trimestre, passant de 1 009,9 milliards d'ariary en décembre 2018 à 1 074,5 milliards d'ariary en mars 2019. Sur ces bases, l'excédent moyen du solde des FA par rapport aux RO s'est considérablement accru à 553,3 milliards d'ariary ou 51,5 pour cent des RO à la fin du mois de mars 2019, contre 374,7 milliards d'ariary ou 37,1 pour cent des RO à la fin du mois de décembre 2018.

LES OPERATIONS SUR LE MARCHE MONETAIRE

En raison de l'importance de la surliquidité bancaire et de l'arrivée à échéance au début du mois de janvier des 287,4 milliards d'ariary de liquidité ponctionnée au cours du deuxième semestre 2018, BFM a continué ses interventions sur les opérations d'absorption. Par ailleurs, avec la répartition inégale de la surliquidité au niveau du système, quelques banques en difficulté de trésorerie se sont refinancées sur le marché interbancaire sans recourir aux facilités de prêt marginal.

Echanges Interbancaires

Le volume de liquidité échangé entre les banques durant le premier trimestre a totalisé 824,8 milliards d'ariary, contre 97,5 milliards d'ariary sur la même période en 2018. Après seulement deux prêts de 5,0 et 4,0 milliards d'ariary effectués par une banque au début du mois de janvier, le reste des échanges a été initié par une autre banque aux mois de février et mars pour des montants entre 16,0 milliards d'ariary et 90,5 milliards d'ariary par jour.

Interventions de BFM

Douze opérations à plus long terme de ponction (OLP) ont été lancées par BFM durant le premier trimestre. Si les montants annoncés ont varié entre 20,0 milliards d'ariary et 50,0 milliards d'ariary, les maturités ont été décroissantes de 182 jours lors de la première adjudication à 105 jours pour la dernière. L'échéance de ces OLP aura lieu au début du mois de juillet 2019.

Ces interventions ont permis d'atteindre un encours de ponction de 245,0 milliards d'ariary à fin mars, contre 287,4 milliards d'ariary à fin décembre 2018, la différence entre ces deux montants correspondant à une injection nette de liquidité de 42,4 milliards d'ariary sur le marché monétaire.

Evolution des interventions nettes de BFM
(en milliards d'ariary)

Rubriques	2018			Variation 3 mois
	Jan.	Fév.	Mars	
Interventions (flux) :	-89,5	-50,0	-50,0	-189,5
Facilités de prêt marginal	0,0	0,0	0,0	0,0
Injections	0,0	0,0	0,0	0,0
Ponctions	-89,5	-50,0	-50,0	-189,5
Ventes de titres	0,0	0,0	0,0	0,0
Rubriques	2019			Variation 3 mois
	Jan.	Fév.	Mars	
Interventions (flux) :	197,4	-123,5	-31,5	42,4
Facilités de prêt marginal	0,0	0,0	0,0	0,0
Injections	0,0	0,0	0,0	0,0
Ponctions	197,4	-123,5	-31,5	42,4
Ventes de titres	0,0	0,0	0,0	0,0

Source : BFM

LE SOLDE EN COMPTE DES BANQUES

En considérant la hausse de 80,4 milliards d'ariary du solde des FA et l'injection nette de liquidité de 42,4 milliards d'ariary sur le marché monétaire, le solde en compte courant des banques (SCB) s'est renforcé de 122,8 milliards d'ariary, passant de 1 226,0 milliards d'ariary à fin décembre 2018 à 1 348,8 milliards d'ariary à fin mars 2019. En considérant l'accroissement

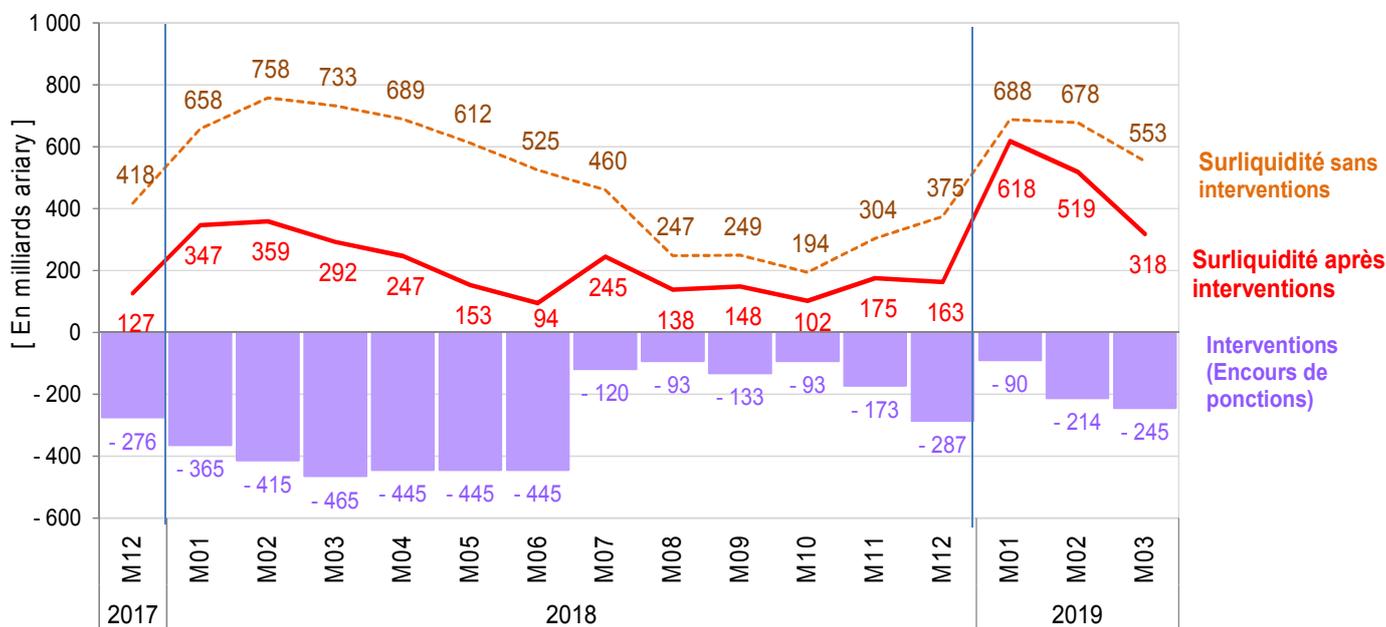
du niveau des RO, l'excédent moyen du solde en compte courant des banques par rapport aux RO a augmenté à 317,5 milliards d'ariary ou 29,6 pour cent des RO, contre 162,6 milliards d'ariary ou 16,1 pour cent des RO à fin décembre 2018.

Evolution de la liquidité bancaire après interventions de BFM
(en milliards d'ariary)

Rubriques	2019			Variation 3 mois
	Jan.	Fév.	Mars	
Flux des SCB	164,6	-71,5	-42,7	50,4
SCB (fin de mois)	1 385,5	1 314,0	1 271,3	
Écart moyen fin de mois (SCB - RO)	346,7	359,3	292,0	
Rubriques	2018			Variation 3 mois
	Jan.	Fév.	Mars	
Flux des SCB	455,3	-243,8	-88,6	122,9
SCB (fin de mois)	1 681,3	1 437,5	1 348,8	
Écart moyen fin de mois (SCB - RO)	617,8	518,8	317,5	

Source : BFM

Evolution de la liquidité bancaire et des interventions de BFM
(en fin de période)



LES TAUX D'INTERET

LES TAUX SUR LE MARCHE MONETAIRE

Deux banques ayant éprouvé des besoins de trésorerie se sont refinancées auprès de leurs consœurs. Les emprunts contractés par la première banque au début du mois de janvier s'effectuaient au taux directeur de 9,50 pour cent. Les taux convenus par la seconde avec ses consœurs ont débuté à 6,50 pour cent en février, puis elle a obtenu un taux plus bas de 6,25 pour cent auprès d'une banque prêteuse au cours de la troisième décade du mois de mars.

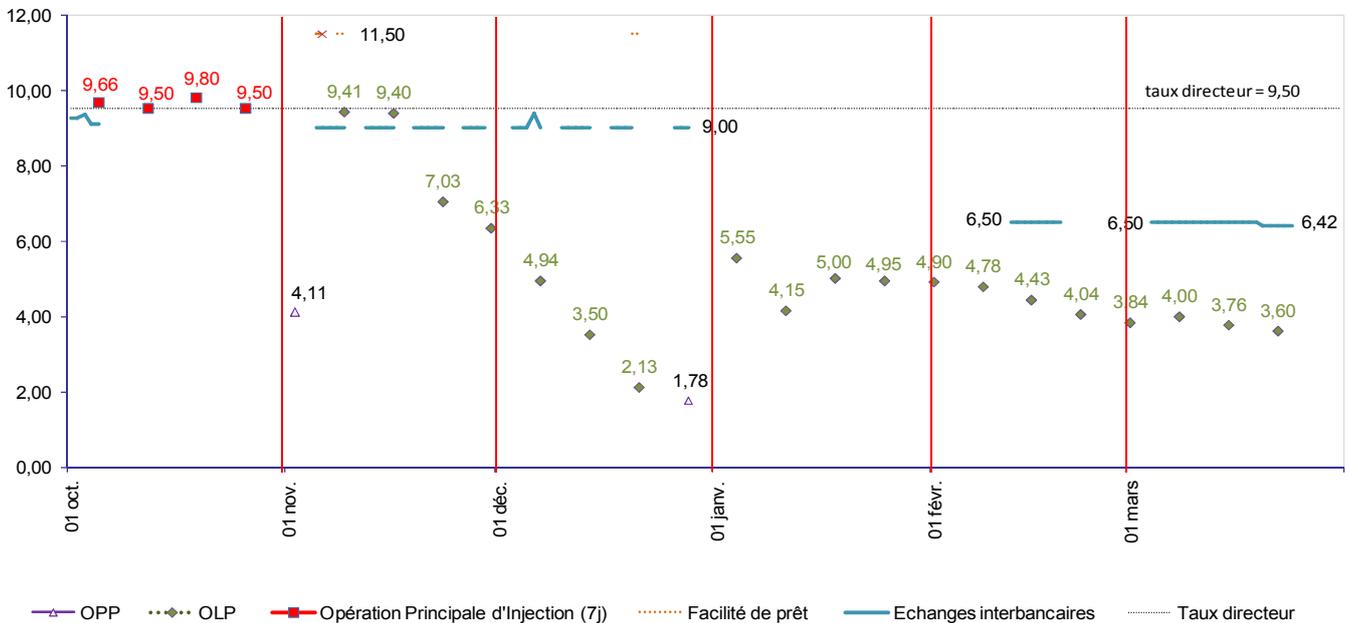
Par ailleurs, aucune demande de facilité de prêt marginal (FPM), dont le taux est fixé par BFM à 11,50 pour cent, n'a été enregistrée sur la période.

Face à l'importance de la surliquidité au niveau du système bancaire et pour limiter ses impacts potentiels sur les agrégats monétaires, BFM a lancé chaque semaine des opérations d'absorption de liquidité à plus long terme sur le marché monétaire (cf. section sur la liquidité bancaire).

Les TMP des opérations à plus long terme de ponction (OLP) ont progressivement baissé en passant de 5,55 pour cent en début d'année à 3,60 pour cent à fin mars.

Le taux plafond pour les annonces d'OLP a été maintenu au taux directeur de 9,50 pour cent, mais il ressort que les TMP des adjudications ont suivi une tendance baissière au fur et à mesure que la maturité annoncée se réduisait. En vue de construire sur les marchés une structure de taux cohérente avec la maturité des opérations et avec le niveau de la surliquidité bancaire, la démarche entreprise par BFM était de ne pas retenir les soumissions des banques, dont les taux étaient élevés par rapport au taux plafond que BFM a estimé pour une maturité annoncée.

Evolution des taux sur le marché monétaire



LES TAUX BANCAIRES

Au cours du premier trimestre de 2019, la tendance générale a été à la baisse pour les taux débiteurs. Si le *taux de base* s'est stabilisé à 15,50 pour cent, le *taux moyen pondéré global facturé aux opérations de crédit* a baissé passant de 15,21 pour cent en décembre 2018 à 15,08 pour cent en mars 2019. Par contre, le TMP global appliqué sur les *dépôts en Ariary* s'est légèrement apprécié de 0,03 point de pourcentage par rapport à son niveau au mois de décembre 2018 pour se situer à 2,51 pour cent.

Le TMP appliqué sur les *crédits libellés en Euro* (2,61%) a perdu 0,13 point de pourcentage au premier trimestre du fait notamment de la baisse des taux sur les crédits à long terme. Par contre, le taux des *crédits libellés en Dollar US* a gagné 0,23 point de pourcentage sur cette même période, tiré par le taux des crédits à moyen terme. Les TMP globaux des *dépôts libellés en devises* sont restés quasiment stables sur la période. En effet, le TMP sur les *dépôts en Euro* s'est stabilisé à 0,50 pour cent depuis décembre 2018, alors que le TMP global sur les *dépôts en Dollar US* s'est accru à 1,20 pour cent en mars 2019, contre 1,18 pour cent il y a trois mois.

Taux débiteurs

Le TMP des *crédits à court terme* a décliné à 17,17 pour cent en mars 2019, contre 17,22 pour cent en décembre 2018. Il a connu une hausse de 0,19 point de pourcentage en janvier avant de fléchir de 0,24 point jusqu'au mois de mars. Cette baisse a été tirée principalement par les *escomptes de papier commercial* et les *crédits garantis marchandises* qui ont perdu respectivement 0,46 et 0,63 point de pourcentage.

Taux moyens pondérés des crédits bancaires octroyés en Ariary (en pourcentage)

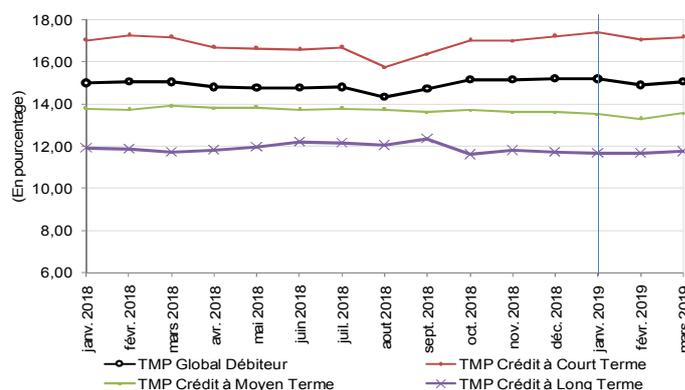
Période		Taux de base (moyenne)	TMP des crédits			
			Global	CT	MT	LT
2018	Janv.	15,50	14,99	17,05	13,78	11,92
	Févr.	15,50	15,07	17,27	13,73	11,88
	Mars	15,50	15,04	17,18	13,90	11,73
	Avril	15,50	14,80	16,70	13,82	11,82
	Mai	15,50	14,77	16,65	13,84	11,97
	Juin	15,50	14,78	16,61	13,74	12,21
	Juillet	15,50	14,81	16,69	13,80	12,16
	Août	15,50	14,33	15,76	13,73	12,04
	Sept.	15,50	14,72	16,38	13,62	12,37
	Oct.	15,50	15,18	17,04	13,72	11,60
	Nov.	15,50	15,16	17,01	13,62	11,80
	Déc.	15,50	15,21	17,22	13,62	11,72
2019	Janv.	15,50	15,18	17,41	13,52	11,67
	Févr.	15,50	14,91	17,05	13,31	11,67
	Mars	15,50	15,08	17,17	13,58	11,75

CT : Court Terme ; MT : Moyen Terme ; LT : Long Terme
Sources : BFM, Banques

En ce qui concerne les *crédits à moyen terme*, le TMP correspondant a peu varié pour demeurer à 13,58 pour cent en mars 2019, contre 13,62 pour cent en décembre 2018. Il est à noter cependant la hausse de 2,16 points de pourcentage du taux des *crédits à l'habitat aux particuliers* sur la période.

Enfin, le TMP global sur les *crédits à long terme* s'est légèrement accru à 11,75 pour cent, après un léger recul de 0,06 point de pourcentage en janvier 2019.

Evolution des taux moyens pondérés des crédits bancaires octroyés en Ariary



Taux créditeurs

Le TMP des *dépôts à vue* en Ariary de 0,70 pour cent au mois de mars 2019 a été le niveau le plus élevé des rémunérations des dépôts à vue depuis 2016 (0,90 % en août 2015).

Par contre, la rémunération des *dépôts à terme* a diminué à 6,83 pour cent, contre 7,08 pour cent en décembre 2018. Particulièrement, le taux des *dépôts à moins de 3 mois* a fléchi de 1,12 point de pourcentage, tandis que celui des *dépôts de 3 à 6 mois* a gagné 0,53 point de pourcentage.

Par ailleurs, la rémunération globale des *bons de caisse* est restée presque stationnaire pour se situer à 7,64 pour cent. Ce niveau représente le pic depuis l'exercice 2016 (8,02% en octobre 2015). Il est cependant à noter la perte de 2,15 points de pourcentage du taux des *bons de caisse de 6 mois à 1 an* durant le premier trimestre de 2019.

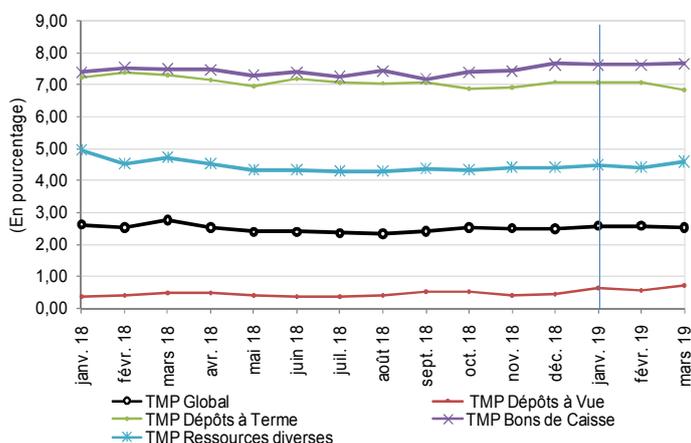
Les taux rémunérant les *ressources diverses* n'ont pas enregistré de variation significative durant ce trimestre. En mars 2019, le TMP correspondant a été de 4,58 pour cent, contre 4,41 pour cent en décembre 2018 et 4,53 pour cent en mars 2018.

**Taux moyens pondérés [TMP]
des dépôts en Ariary du système bancaire
(en pourcentage)**

Période		TMP Global	TMP Dépôts à Vue	TMP Dépôts à Terme	TMP Bons de Caisse	TMP Ressources diverses
2018	Janv.	2,61	0,36	7,22	7,38	4,95
	Févr.	2,22	0,39	7,37	7,51	4,42
	Mars	2,75	0,48	7,29	7,47	4,71
	Avril	2,52	0,46	7,13	7,44	4,51
	Mai	2,38	0,39	6,96	7,28	4,32
	Juin	2,39	0,37	7,16	7,37	4,33
	Juillet	2,35	0,36	7,05	7,22	4,30
	Août	2,32	0,39	7,04	7,40	4,28
	Sept.	2,40	0,52	7,04	7,17	4,36
	Oct.	2,52	0,51	6,89	7,38	4,31
	Nov.	2,49	0,40	6,91	7,40	4,39
	Déc.	2,48	0,44	7,08	7,62	4,41
2019	Janv.	2,57	0,62	7,07	7,60	4,49
	Févr.	2,57	0,54	7,07	7,62	4,41
	Mars	2,51	0,70	6,83	7,64	4,58

Sources : BFM, Banques

**Evolution des taux moyens pondérés
des dépôts en Ariary du système bancaire**



En ce qui concerne les dépôts en devises, le TMP des *dépôts libellés en Euro* est resté stable à 0,50 pour cent. En effet, le TMP des *dépôts à vue* a demeuré à 0,52 pour cent depuis octobre 2018 et celui des *dépôts à terme* à 0,06 pour cent depuis décembre 2018.

**Taux moyens pondérés des dépôts en Euro
du système bancaire
(en pourcentage)**

Rubriques		TMP Global	Dépôts à Vue	Dépôts à Terme	Bons de Caisse	Autres dépôts
2018	Janv.	0,48	0,48	0,15	-	-
	Févr.	0,40	0,40	0,15	-	-
	Mars	0,57	0,58	0,15	-	-
	Avril	0,55	0,56	0,15	-	-
	Mai	0,51	0,52	0,06	-	-
	Juin	0,21	0,21	0,06	-	-
	Juillet	0,18	0,18	0,02	-	-
	Août	0,24	0,26	0,02	-	-
	Sept.	0,42	0,42	0,06	-	-
	Oct.	0,48	0,52	0,06	-	-
	Nov.	0,44	0,52	0,02	-	-
	Déc.	0,50	0,52	0,06	-	-
2019	Janv.	0,50	0,52	0,06	-	-
	Févr.	0,49	0,51	0,06	-	-
	Mars	0,50	0,52	0,06	-	-

Sources : BFM, Banques

Pour sa part, le TMP global des *dépôts libellés en Dollar US* de 1,20 pour cent en mars 2019 a présenté une légère hausse de 0,02 point de pourcentage par rapport à celui en décembre 2018. En effet, le TMP des *dépôts à terme* a gagné 0,10 point de pourcentage sur cette période pour se situer à 1,34 pour cent en mars, alors que celui des *dépôts à vue* s'est stabilisé à 1,21 pour cent depuis septembre 2018.

**Taux moyens pondérés des dépôts en Dollar US
du système bancaire
(en pourcentage)**

Rubriques		TMP Global	Dépôts à Vue	Dépôts à Terme	Bons de Caisse	Autres dépôts
2018	Janv.	0,62	0,61	2,03	-	-
	Févr.	0,68	0,63	2,86	-	-
	Mars	0,69	0,64	2,86	-	-
	Avril	0,83	0,78	2,86	-	-
	Mai	0,92	0,85	1,26	-	-
	Juin	0,48	0,45	1,09	-	-
	Juillet	0,42	0,42	0,71	-	-
	Août	0,50	0,41	1,22	-	-
	Sept.	1,14	1,21	1,24	-	-
	Oct.	1,20	1,21	1,88	-	-
	Nov.	1,33	1,20	1,85	-	-
	Déc.	1,18	1,21	1,24	-	-
2019	Janv.	1,26	1,21	1,78	-	-
	Févr.	1,28	1,21	1,89	-	-
	Mars	1,20	1,21	1,34	-	-

LES TAUX SUR LE MARCHÉ DES BTA

D'une manière générale, les taux sur le marché des BTA ont observé une baisse au cours du premier trimestre de 2019. Le TMP global sur le marché primaire de BTA a diminué de 3,27 points de pourcentage, passant de 8,98 pour cent en décembre 2018 à 5,71 pour cent en mars 2019. Parallèlement, le TMP global des BTA sur le marché secondaire a diminué à 5,29 pour cent en mars 2019, contre 7,44 pour cent en décembre 2018. La baisse saisonnière des taux des BTA au cours du premier trimestre a été accentuée par l'adoption par BFM depuis novembre 2018 de la stratégie de mise en cohérence des taux, de la maturité et du niveau de la surliquidité bancaire lors de ses interventions sur le marché monétaire.

Sur le marché primaire

Les TMP de tous les types de bons ont diminué entre décembre 2018 et mars 2019. Le TMP des bons à 4 semaines de maturité a reculé de 1,52 point de pourcentage et les bons à 12 semaines de 2,19 points de pourcentage. En ce qui concerne le TMP des bons à 24 semaines de maturité, après une chute de 2,79 points de pourcentage entre décembre 2018 et février 2019, il a regagné 0,77 point de pourcentage pour se situer à 5,67 pour cent au mois de mars 2019. Les TMP des bons à 36 et 52 semaines de maturité ont perdu respectivement 3,54 et 3,23 points de pourcentage.

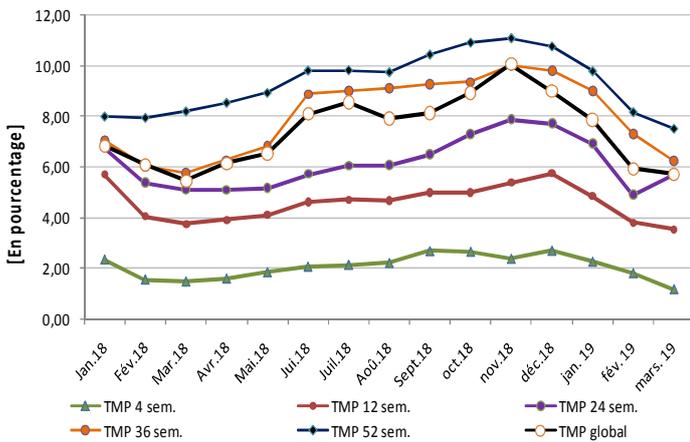
Taux moyens pondérés des BTA par maturités sur le marché primaire
(en pourcentage)

Période	TMP Global	TMP 4s	TMP 12s	TMP 24s	TMP 36s	TMP 52s
2018						
Janv.	6,82	2,35	5,69	6,77	7,02	7,97
Févr.	6,07	1,56	4,04	5,38	6,00	7,92
Mars	5,45	1,48	3,73	5,13	5,76	8,17
Avril	6,14	1,60	3,90	5,09	6,27	8,51
Mai	6,53	1,85	4,10	5,18	6,83	8,90
Juin	8,08	2,07	4,61	5,72	8,86	9,77
Août	7,90	2,21	4,67	6,08	9,10	9,71
Septembre	8,11	2,68	4,97	6,50	9,26	10,40
Octobre	8,90	2,66	4,98	7,27	9,33	10,87
Novembre	10,03	2,38	5,36	7,86	9,99	11,04
Décembre	8,98	2,70	5,73	7,69	9,79	10,72
2019						
Janv.	7,85	2,27	4,83	6,90	8,97	9,75
Févr.	5,93	1,81	3,80	4,90	7,30	8,14
Mars	5,71	1,18	3,54	5,67	6,25	7,49

Sources : BFM, Banques - s : semaines

Comme les taux sur les bons à longues maturités ont présenté les baisses nominales les plus marquantes, l'écart entre les taux de la maturité la plus courte et la maturité la plus longue s'est amenuisé à 6,31 points d'écart, contre 8,02 en décembre 2018.

Taux moyens pondérés des BTA sur le marché primaire
(en pourcentage)

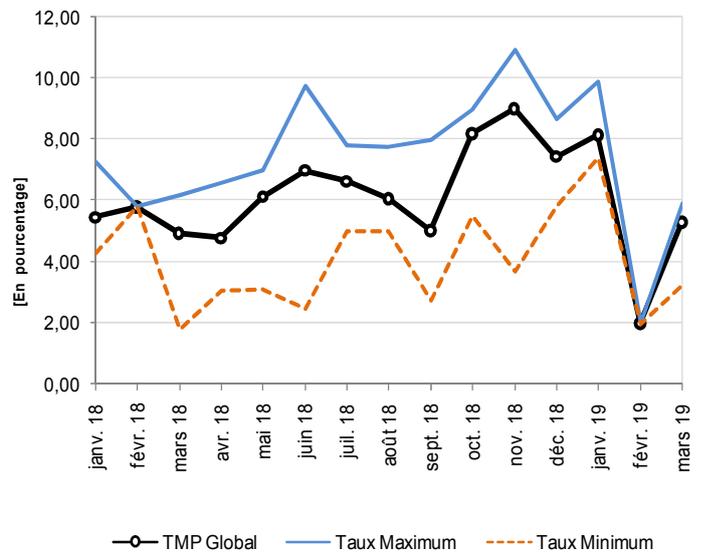


Sur le marché secondaire

Le TMP global des BTA sur le **marché secondaire** a perdu 2,15 points de pourcentage à 5,29 pour cent à fin mars 2019, contre 7,44 pour cent à fin décembre 2018. Cependant, malgré les fluctuations parfois importantes, ce TMP global est resté presque stable en un an avec une légère hausse de 0,36 point de pourcentage.

En variation mensuelle, après une hausse à 8,13 pour cent en janvier, le TMP global des BTA sur le marché secondaire s'est effondré à 2,00 pour cent en février avant de se redresser à 5,29 pour cent en mars. Cet effondrement au mois de février est notamment dû au fait que seuls des bons à 12 semaines ont été négociés sur le marché secondaire, alors que le TMP de ces bons sur le marché primaire a également accusé une baisse sur ce mois.

Taux moyens pondérés des BTA sur le marché secondaire

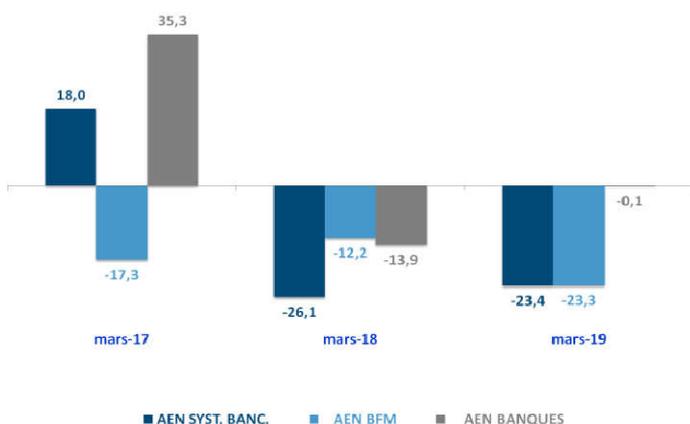


LES AGREGATS MONETAIRES

LES AVOIRS EXTERIEURS NETS DU SYSTEME BANCAIRE

Après un accroissement de 61,5 millions de DTS en décembre 2018, les avoirs extérieurs nets (AEN) se sont inscrits à la baisse sur le premier trimestre de 2019. En effet, ils ont diminué de 23,4 millions de DTS en mars 2019, même tendance qu'à la même période de l'année précédente qui a été de 26,1 millions de DTS. Cette baisse des AEN a été tirée en grande partie par la diminution des AEN de BFM de 23,3 millions de DTS.

**Variation annuelle des avoirs extérieurs nets (AEN)
du système bancaire**
(en millions de DTS)



Sur les trois premiers mois de l'année 2019, les AEN de BFM ont connu une baisse de 23,3 millions de DTS, contre 12,2 millions de DTS sur la même période de l'année précédente. Cette baisse a été la conséquence de l'amenuisement des avoirs extérieurs bruts (AEB) de 20,3 millions de DTS si les engagements extérieurs se sont légèrement alourdis de 3 millions de DTS.

En effet, les recettes en devises n'ont pas couvert les paiements extérieurs. Ces derniers se sont élevés à 62,5 millions de DTS sur le premier trimestre dont 38,8 millions de DTS pour le compte du Trésor et 12,4 millions de DTS pour le service de la dette. Cependant, les recettes en devises ne valaient que 26,0 millions de DTS sur la période étudiée, constituées essentiellement par des transferts en recettes liés notamment au financement de projets. Il convient de noter que ce gap a été, en partie, limité par les achats nets en devises totalisant 15,0 millions de DTS.

Par conséquent, le niveau des réserves en devises s'est situé à 1 200,8 millions de DTS à fin mars 2019, contre 1 221,1 millions de DTS à fin décembre 2018.

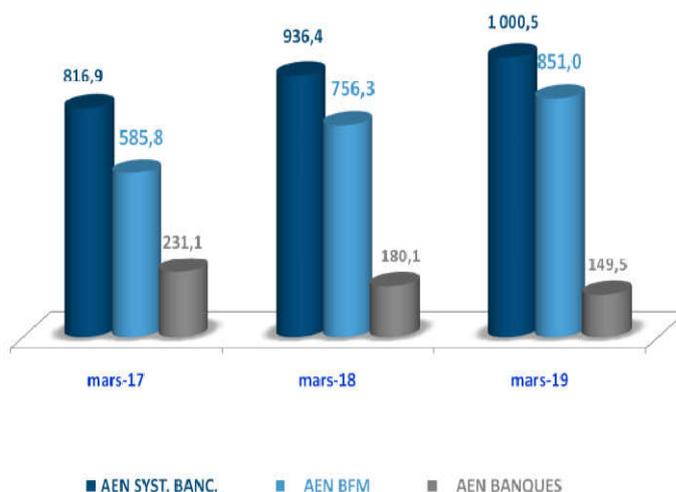
**Les avoirs extérieurs nets (AEN)
du système bancaire**
(en millions de DTS)

Rubriques	Encours			Variations	
	mars-18	déc.-18	mars-19	mars-18	mars-19
AEN système bancaire	936,4	1 023,9	1 000,5	-26,1	-23,4
BFM	756,3	874,4	851,0	-12,2	-23,3
Avoirs extérieurs bruts	1 075,3	1 221,2	1 200,9	-10,9	-20,3
Engagements extérieurs	319,0	346,8	349,8	1,3	3,0
Banques de dépôts	180,1	149,5	149,5	-13,9	-0,1
Avoirs extérieurs bruts	217,5	202,5	200,4	-22,4	-2,1
Engagements extérieurs	37,5	53,0	51,0	-8,6	-2,0

Sources : BFM, Banques

A l'inverse, les AEN des banques commerciales ont été stables en mars 2019, sous l'effet conjugué de la baisse des AEB des banques de 2,1 millions de DTS et celle de leurs engagements extérieurs de 2,0 millions de DTS.

**Evolution des avoirs extérieurs nets (AEN)
du système bancaire**
(en millions de DTS)



LES CREANCES NETTES DU SYSTEME BANCAIRE SUR L'ETAT

Les Créances Nettes sur l'Etat (CNE) du système bancaire ont connu une hausse de 172,7 milliards d'ariary à fin mars 2019, contre 8,9 milliards d'ariary à la même période de l'année précédente. Cette évolution des CNE est expliquée conjointement par la hausse des CNE des banques commerciales et par la baisse des CNE de BFM.

Variation annuelle des créances nettes du système bancaire sur l'Etat (CNE)
(en milliards d'ariary)



Sur les trois premiers mois de l'année 2019, les CNE des banques commerciales se sont élargies de 387,7 milliards d'ariary, largement supérieures à la hausse de 10,2 milliards d'ariary enregistrée l'année précédente à la même période.

En effet, les créances brutes sur l'Etat se sont alourdies de 391,5 milliards d'ariary, en raison notamment de leurs souscriptions nettes aux marchés des titres publics : 238,2 milliards d'ariary sous forme de Bons de Trésor Fihary (BTF) et 158,7 milliards d'ariary sous forme de Bons de Trésor par Adjudication (BTA). D'un autre côté, les dépôts de l'Etat (dépôts des OPCA) auprès des banques se sont renfloués de 3,8 milliards d'ariary.

Les Créances Nettes sur l'Etat de BFM ont baissé de 215,0 milliards d'ariary en mars 2019, si elles ont été quasi-stables au mois de mars de l'année dernière. En effet, les créances brutes sur l'Etat de BFM se sont repliées de 231,0 milliards d'ariary résultant principalement du remboursement des avances statutaires de 212,3 milliards d'ariary.

Les avoirs de l'Etat ont également baissé de 16,0 milliards d'ariary du fait de la mobilisation des « *dépôts en devises* » à hauteur de 76,6 milliards d'ariary et des « *autres avoirs* » de l'Etat de 13,7 milliards d'ariary. Toutefois, cette baisse a été amoindrie par l'augmentation des « *comptes courants du Trésor* » ainsi que celle des « *encaisses comptables publiques* ».

Les créances nettes du système bancaire sur l'Etat (CNE)
(en milliards d'ariary)

Rubriques	Encours			Variations de la période	
	mars-18	déc.-18	mars-19	mars-18	mars-19
CNE système bancaire	1 832,7	2 043,7	2 216,4	8,9	172,7
BFM	884,6	947,5	732,5	-1,4	-215,0
Créances	1 134,4	1 268,9	1 037,9	-141,1	-231,0
dont avances statutaires	84,0	212,3	0,0	-90,0	-212,3
Dépôts	249,8	321,4	305,4	-139,7	-16,0
dont en devises	175,1	238,5	161,9	-111,8	-76,6
Banques de dépôts	948,1	1 096,2	1 483,9	10,2	387,7
Créances	1 458,9	1 616,7	2 008,3	132,3	391,5
Dépôts	510,8	520,5	524,4	122,0	3,8

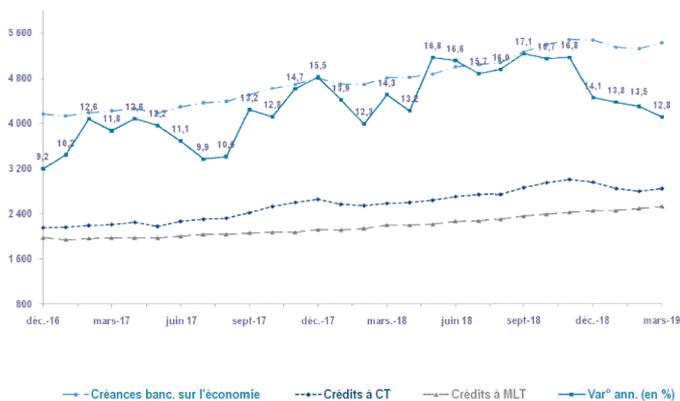
Source : BFM, Banques

LES CREANCES BANCAIRES SUR L'ECONOMIE

L'Evolution Globale

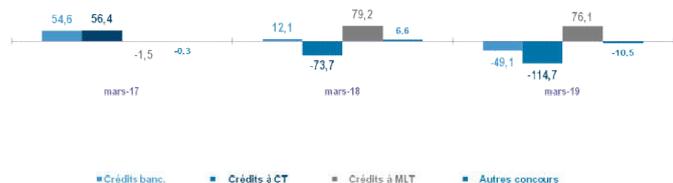
Les créances bancaires sur l'économie ont connu une tendance baissière sur le premier trimestre de 2019, en raison du remboursement saisonnier des crédits. Son encours est passé de 5 481,2 milliards d'ariary à fin 2018 à 5 432,2 milliards d'ariary à fin mars 2019. En termes de glissement annuel, elles sont ainsi passées de 14,1 pour cent à la fin de l'année 2018 à 12,8 pour cent en mars 2019, contre 14,3 pour cent en mars de l'année dernière.

Evolution des encours (en milliards d'ariary) et variation annuelle (en pourcentage) des créances bancaires sur l'économie



Sur le premier trimestre, la baisse des créances bancaires sur l'économie, de 49,1 milliards d'ariary, a été due à une diminution des « crédits à court terme » (CT) de 114,7 milliards d'ariary additionnée de celle des « autres concours » de 10,5 milliards d'ariary. Cette baisse a été toutefois limitée par la bonne tenue des « crédits à moyen et long terme » (MLT) qui se sont élargis de 76,1 milliards d'ariary. A titre de rappel, les créances bancaires ont augmenté de 12,1 milliards d'ariary, à la même période de 2018.

Variation annuelle des créances bancaires sur l'économie (en milliards d'ariary)

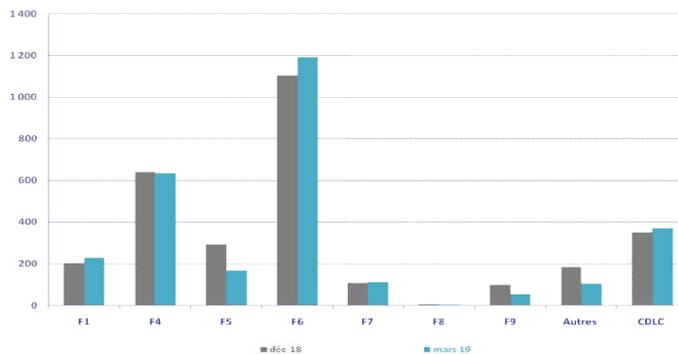


L'Evolution par Catégorie de Crédit

Evolution des crédits à court terme

En mars 2019, les crédits à CT ont diminué de 114,7 milliards d'ariary soit 3,9 pour cent. En effet, le remboursement des « crédits de campagne » (F5+F8+F9) à hauteur de 171,8 milliards d'ariary a considérablement contribué au recul des crédits à CT. Il en est de même pour les autres crédits à CT qui ont reculé de 78,0 milliards d'ariary et, dans une moindre mesure, des « crédits garantis marchandises » (F4) qui se sont amoindris de 6,0 milliards d'ariary. Par contre, les autres types de crédits se sont inscrits à la hausse. Les banques ont ainsi octroyé 87,6 milliards d'ariary de « découverts » (F6), 26,6 milliards d'ariary de « papier commercial local » (F1), et enfin, 5,3 milliards d'ariary de « mobilisations de ventes à crédits » (F7).

Evolution des crédits à court terme (en milliards d'ariary)



Par rapport à fin décembre 2018, la qualité du portefeuille à CT des banques s'est détériorée. En mars 2019, l'encours des créances compromises sur les crédits (CDLC) à CT s'est élargi de 21,6 milliards d'ariary. Ainsi, la part de ces créances dans la totalité des crédits à CT s'est chiffrée à 12,9 pour cent pour la période concernée, contre 11,7 pour cent à fin 2018.

Par catégorie de clientèle, les entreprises privées et les particuliers ont respectivement remboursé 65,0 milliards d'ariary et 28,1 milliards d'ariary. Par contre, les entreprises publiques ont bénéficié de 21,6 milliards d'ariary de crédits à CT de moins par rapport à fin 2018.

Les créances bancaires sur l'économie (en milliards d'ariary)

Rubriques	Encours			Variation	
	mars-18	déc.-18	mars-19	mars-18	mars-19
Créances sur l'économie	4 816,6	5 481,2	5 432,2	12,1	-49,1
<i>Crédits</i>	4 790,8	5 450,4	5 411,8	5,5	-38,6
Crédits à court terme	2 586,6	2 977,4	2 862,7	-73,7	-114,7
Particuliers	513,7	599,8	571,7	17,0	-28,1
Entreprises privées	2 047,5	2 342,7	2 277,7	-78,1	-65,0
Entreprises publiques	25,3	35,0	13,3	-12,6	-21,6
Crédits à M.L.T	2 204,1	2 472,9	2 549,1	79,2	76,1
Particuliers	948,2	1 071,7	1 100,7	9,7	29,0
Entreprises privées	1 252,6	1 396,5	1 446,7	70,2	50,2
Entreprises publiques	3,3	4,7	1,7	-0,7	-3,0
Autres concours	25,8	30,9	20,4	6,6	-10,5

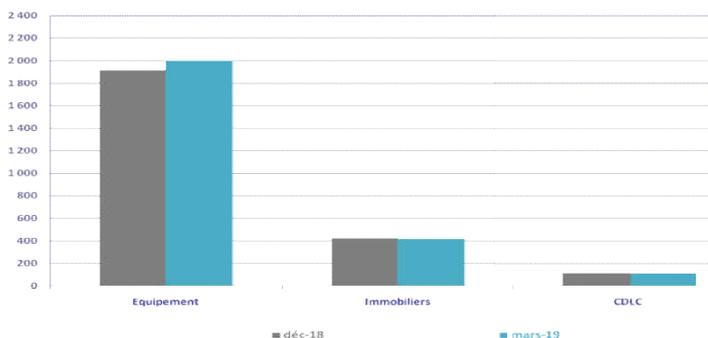
Source : BFM, Banques

Evolution des crédits à moyen et long terme

Les crédits d'investissements ont progressé de 76,1 milliards d'ariary ou 3,1 pour cent s'ils ont augmenté de 79,2 milliards d'ariary ou 3,7 pour cent à fin 2018. Cette évolution des crédits d'investissements a été principalement expliquée par celle des « crédits d'équipement » lesquels se sont élargis de 85,4 milliards d'ariary. Par contre, les « crédits immobiliers » se sont amoindris de 4,1 milliards d'ariary. Il en est de même pour les créances compromises qui se sont allégées de 3,9 milliards d'ariary. En mars 2019, elles constituent 4,3 pour cent du total y afférent, contre 4,6 pour cent à fin 2018.

Par nature de clientèle, les entreprises privées ont bénéficié de 50,2 milliards d'ariary alors que les particuliers ont reçu 29,0 milliards d'ariary des crédits à MLT additionnels. Par contre, les entreprises publiques ont vu leurs crédits d'investissement diminué de 3,0 milliards d'ariary.

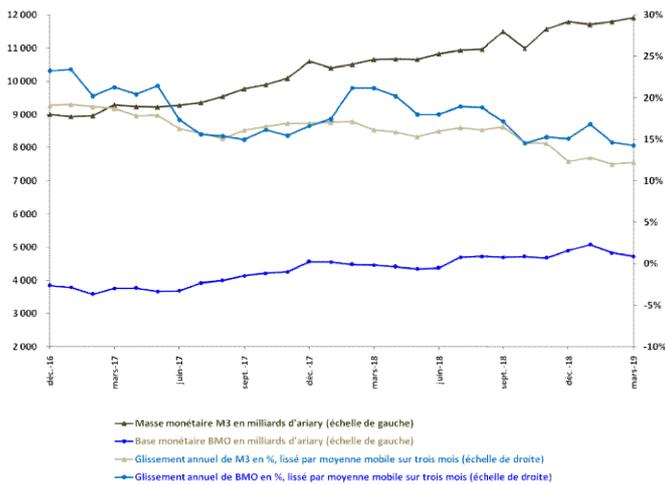
Evolution des crédits à moyen et long terme (en milliards d'ariary)



L'EVOLUTION GLOBALE DE LA MONNAIE

En général, l'expansion des agrégats monétaires a ralenti sur le premier trimestre, comparativement à la tendance observée à la même période de l'année précédente.

Evolution et croissance annuelle de la base monétaire et de la masse monétaire



La base monétaire

Durant les trois premiers mois de l'année 2019, la base monétaire a diminué de 213,7 milliards d'ariary ou 4,1 pour cent, contre 101,3 milliards d'ariary ou 2,2 pour cent sur la même période de l'année précédente.

Par composante, la diminution de la « circulation fiduciaire » à hauteur de 289,9 milliards d'ariary a expliqué en grande partie la baisse de la base monétaire. Cette diminution de la circulation fiduciaire est à lier au versement net des billets auprès du système bancaire après les festivités de fin d'année. Il en est de même pour les « encaisses des banques », qui ont reculé, pour leur part, de 54,6 milliards d'ariary.

Cette évolution de la base monétaire a cependant été limitée par l'accroissement des « avoirs des banques » auprès de BFM. En effet, ces derniers se sont élargis de 122,8 milliards d'ariary depuis le début de l'année, dénotant ainsi une augmentation de la liquidité bancaire.

Au niveau de ses contreparties, le recul de la base monétaire a été principalement expliqué par celui des créances nettes sur l'Etat (CNE) à BFM à hauteur de 215,0 milliards d'ariary depuis le début de l'année.

Les créances brutes sur l'Etat se sont allégées de 231,0 milliards d'ariary, en raison du remboursement des avances statutaires de 212,3 milliards d'ariary, de l'échéance des lettres de change de 16,6 milliards d'ariary et de l'amortissement des prêts et instruments financiers de 10,7 milliards d'ariary. Parallèlement, l'Etat a mobilisé ses dépôts auprès de BFM à concurrence de 15,9 milliards d'ariary. Ainsi, les CNE ont contribué à 4,2 points de pourcentage à la baisse de la base monétaire.

Les Autres Postes Nets (APN) de BFM ont diminué de 58,0 milliards d'ariary, tirés essentiellement par la baisse des divers nets de 230,7 milliards d'ariary, laquelle a été ajustée par l'effet de variation du taux de change de 188,8 milliards d'ariary. Les APN ont été un facteur restrictif de la base monétaire pour 1,1 point de pourcentage.

La base monétaire
(en milliards d'ariary)

Rubriques	Encours			Variations	
	mars-18	déc.-18	mars-19	mars-18	mars-19
Circulation fiduciaire	2 968,7	3 416,1	3 126,2	-132,2	-289,9
Encaisses des banques	216,6	280,8	226,2	-19,7	-54,6
Compte courant auprès BFM	1 271,3	1 226,0	1 348,8	50,4	122,8
Autres dépôts	0,9	254,9	262,9	0,2	8,0
Base monétaire	4 457,5	5 177,8	4 964,1	-101,3	-213,7
Avoirs extérieurs nets	3 544,0	4 207,4	4 222,3	17,2	14,9
AEN en millions de DTS	756,3	874,4	851,0	-12,2	-23,3
Avoirs intérieurs nets	913,5	970,4	741,8	-118,4	-228,6
Créances nettes sur l'Etat	884,6	947,5	732,5	-1,4	-215,0
Créances sur l'économie	16,6	16,4	18,4	1,2	2,0
Créances nettes sur les banques	-465,0	-287,4	-245,0	-189,5	42,4
Autres postes nets	477,3	293,9	235,9	71,2	-58,0
dont gains ou pertes de change	27,5	-288,9	-100,1	40,7	188,8

Sources : BFM, Banques

En revanche, les interventions de BFM sur le marché se sont soldées par une libération nette de liquidités de 42,4 milliards d'ariary. A fin décembre 2018, l'encours des créances nettes sur les banques s'est élevé à 287,4 milliards contre 245,0 milliards en mars 2019. Ainsi, les CBQ ont limité pour 0,8 point de pourcentage la diminution de la base monétaire.

Les avoirs extérieurs nets (AEN) de BFM ont également progressé de 14,9 milliards d'ariary. Libellés en devises, ils ont cependant diminué de 23,3 millions de DTS du fait de la dépréciation de l'Ariary. Toutefois, les AEN ont contribué à 0,3 point de pourcentage à la baisse de la base monétaire.

La Masse Monétaire et ses Composantes

En mars 2019, la masse monétaire s'est élargie de 65,2 milliards d'ariary par rapport à fin 2018, soit 0,6 pour cent depuis le début de l'année ; contre 40,9 milliards d'ariary soit 0,4 pour cent à la même période de l'année précédente.

Variation de la période de la masse monétaire et de ses composantes (en milliards d'ariary)



Sur la période étudiée, les composantes de la masse monétaire ont connu des évolutions divergentes.

En effet, l'agrégat (M2-M1) ou Quasi-monnaie s'est accru de 171,2 milliards d'ariary à fin mars 2019. Les dépôts à terme et les comptes épargnes formant cet agrégat ont évolué dans les mêmes proportions et se sont accrus respectivement de 86,4 milliards d'ariary et de 84,8 milliards d'ariary. Cette situation dénote le comportement des agents économiques lesquels préfèrent détenir leurs ressources sous forme des dépôts pour motif de précaution ou de spéculation en attendant une opportunité d'investissements plus rentables.

Par ailleurs, les dépôts en devises des résidents (DDR) se sont élargis de 66,7 milliards d'ariary. Libellés en devises, les DDR sont évalués à 5,9 millions de DTS, expliqués essentiellement par les flux entrants de devises de la clientèle des banques.

Par contre, les disponibilités monétaires (M1) ont diminué de 174,4 milliards d'ariary, suite à la baisse de la circulation fiduciaire hors banque (CF) de 289,9 milliards d'ariary. Celle-ci a cependant été compensée par la hausse des dépôts à vue (DAV) d'un montant de 115,6 milliards d'ariary.

La masse monétaire et ses composantes (en milliards d'ariary)

Rubriques	Encours			Variations	
	mars-18	déc.-18	mars-19	mars-18	mars-19
M3 et ses composantes	-	-	-	-	-
Masse monétaire M3	10 648,6	11 823,7	11 888,8	40,9	65,2
Masse monétaire M2	9 623,1	10 561,4	10 558,3	72,5	-3,2
Disponibilités monét. M1	6 457,4	7 103,6	6 929,2	-149,8	-174,4
Circulation fiduciaire	2 968,7	3 416,1	3 126,2	-132,2	-289,9
Dépôts à vue	3 488,6	3 687,5	3 803,0	-17,6	115,6
Quasi-monnaie	3 165,7	3 457,9	3 629,1	222,3	171,2
Compte épargne	2 325,3	2 550,1	2 635,0	137,2	84,8
Dépôts à terme	840,4	907,7	994,1	85,1	86,4
Dépôts en dev. des rés.	965,3	1 202,3	1 269,0	-41,1	66,7
Obligations	60,2	59,9	61,5	9,4	1,6

Sources : BFM, Banques

Compte tenu de l'évolution des composantes, la structure de la masse monétaire a quelque peu changé. Ainsi, la part de l'agrégat (M2-M1) ou Quasi-monnaie dans la masse monétaire a augmenté, passant de 29,2 pour cent à fin 2018 à 30,5 pour cent en mars 2019, soit une hausse de 1,3 point de pourcentage.

Parallèlement, la part des dépôts en devises des résidents (DDR) s'est élargie de 0,5 point de pourcentage pour représenter 10,7 pour cent de la masse monétaire.

Enfin, la part des disponibilités monétaires (M1) dans la masse monétaire, ayant baissé pour les trois premiers mois de 2019, représente 58,3 pour cent de la masse monétaire, contre 60,1 pour cent à fin 2018 et 60,6 pour cent en mars de l'année précédente.

La part des obligations, du premier trimestre de 2019, est restée stable, pour représenter 0,5 pour cent de la masse monétaire.

Les Sources de la hausse de la Masse Monétaire

A part les Autres Postes Nets (APN) du système bancaire et les créances sur l'économie, les créances nettes sur l'Etat (CNE) ainsi que les avoirs extérieurs nets (AEN) ont constitué la source de création monétaire car elles se sont inscrites à la hausse.

Sur les trois premiers mois de l'année 2019, les créances nettes sur l'Etat ont augmenté de 161,8 milliards d'ariary. Elles ont contribué pour 1,4 point de pourcentage à l'évolution de la masse monétaire.

Pour leur part, les AEN se sont accrus de 36,8 milliards d'ariary et, ont participé ainsi à 0,3 point de pourcentage à la hausse de la masse monétaire. Toutefois, libellés en devises, les AEN ont reculé de 23,4 millions de DTS en mars 2019.

La masse monétaire M3 et ses contreparties (en milliards d'ariary)

Rubriques	Encours			Variations	
	mars-18	déc.-18	mars-19	mars-18	mars-19
Masse monétaire M3	10 648,6	11 823,7	11 888,8	40,9	65,2
Avoirs extérieurs nets	4 387,8	4 927,0	4 963,9	-29,0	36,8
<i>AEN en millions de DTS</i>	936,4	1 023,9	1 000,5	-26,1	-23,4
Créances nettes sur l'Etat	2 081,0	2 099,1	2 260,9	-12,1	161,8
<i>dont système bancaire</i>	1 832,7	2 043,7	2 216,4	8,9	172,7
Créances sur l'économie	4 962,6	5 836,0	5 816,0	55,1	-20,0
<i>dont banques</i>	4 816,6	5 481,2	5 432,2	12,1	-49,1
Autres postes nets	-782,8	-1 038,6	-1 152,0	26,9	-113,4

Sources : BFM, Banques

En revanche, les Autres Postes nets (APN) se sont rétrécis de 113,4 milliards d'ariary, limitant la croissance de la masse monétaire à 1,0 point de pourcentage. Cette baisse a été expliquée autant par celle des APN de BFM de 58,0 milliards d'ariary que par celle des APN des banques de 55,4 milliards d'ariary.

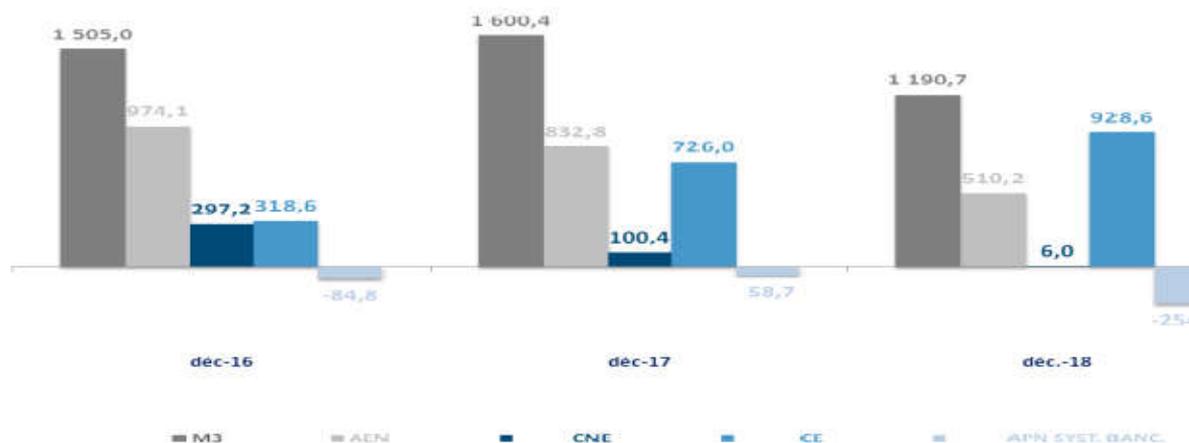
D'un autre côté, les Crédits à l'Economie (CE) ont baissé de 20,0 milliards d'ariary. Ce recul est essentiellement expliqué par le repli des crédits à CT octroyés par les banques à toutes les catégories de clientèle. En effet, les crédits à CT accordés aux entreprises privées, aux particuliers et aux entreprises publiques se sont respectivement réduits de 65,0 milliards d'ariary, de 28,0 milliards d'ariary et enfin de, 21,6 milliards d'ariary. De ce fait, les CE ont négativement contribué pour 0,2 point de pourcentage dans la croissance de la masse monétaire dont 0,4 point de pourcentage relatif aux crédits bancaires.

Part contributive de ses contreparties dans l'évolution sur la période de M3 (en points de pourcentage)

Période	mars-18	déc.-18	mars-19
Masse monétaire M3	0,4	11,5	0,6
Avoirs extérieurs nets	-0,3	4,8	0,3
Créances nettes sur l'Etat	-0,1	0,1	1,4
Créances sur l'économie	0,5	8,8	-0,2
Autres postes nets	0,3	-2,2	-1,0

Source : BFM

Variation de la masse monétaire et de ses contreparties (en milliards d'ariary)



NOTES D'ETUDE

CONSTRUCTION D'UN INDICATEUR SYNTHETIQUE D'ACTIVITES DES ENTREPRISES (IAE) A MADAGASCAR, A PARTIR DES ENQUETES DE PERCEPTION ET D'OPINION SUR LES CONJONCTURES ECONOMIQUES (ECE)

par **Haritovo RAKOTONDRASOA** et **Tiaray Edouard RAZAFIMANANATENA**
DIRECTION DES ETUDES ET DES RELATIONS INTERNATIONALES

RESUME

La présente étude se propose de construire et d'analyser un Indicateur d'Activités des Entreprises (IAE) à Madagascar à partir des Enquêtes de Conjoncture Economique (ECE) menées par BFM depuis octobre 2017, avec une périodicité trimestrielle [cf. *Annexe A des Notes d'Etude*]. La construction de cette variable synthétique vise à rendre plus lisibles les informations contenues dans ces enquêtes d'opinion. En effet, les résultats de l'ECE, que BFM a publiés jusqu'ici, présentent l'évolution des séries des différents soldes d'opinion comme les ventes, les commandes, l'emploi, le coût, le bénéfice, etc. sur le passé récent, mais qui possèdent, le plus souvent, des liens de causalité, ou tout au moins, sont corrélées entre elles. D'où l'intérêt de construire une seule variable qui permet de synthétiser les informations, à l'instar des indicateurs de suivi des conjonctures économiques dans d'autres pays et au niveau international.

Cet indicateur est ainsi obtenu par extraction d'un signal commun dans ces différents soldes d'opinion. L'approche retenue pour le construire relève du cadre de l'Analyse en Composantes Principales (ACP). Le résultat sera ensuite testé sur le critère de corrélation avec les comptes économiques nationaux trimestriels. A cause de la transparence de son mode de calcul, de sa simplicité de lecture et du fait qu'il s'agit de l'indicateur synthétique qui conserve le maximum de variabilité (ou d'information) des réponses obtenues auprès des entreprises, il peut être utilisé par les dirigeants et les techniciens dans leurs analyses conjoncturelles, et par les chefs d'entreprises pour une possibilité d'actualisation plus fréquente de leur plan d'activité.

**Les idées exprimées dans cet article ne reflètent que celles des auteurs
et n'expriment pas nécessairement la position de Banky Foiben'i Madagasikara.**

INTRODUCTION

BFM conduit depuis octobre 2017 une Enquête de Conjoncture Economique (ECE), d'une périodicité trimestrielle, auprès des chefs d'entreprises du secteur primaire, industriel et services répartis dans douze principales localités de Madagascar. Cette série d'enquêtes constitue une pièce maîtresse du système d'information économique du pays et s'ajoute aux informations infra-annuelles produites. En effet, les résultats de l'ECE donnent des informations rapides sur l'état de la conjoncture actuelle et future proche, ce qui peut servir d'alerte précoce (ou *indicateur avancé*) afin d'ajuster à temps la conduite de la politique monétaire par rapport aux décisions d'investissement.

Dans ces enquêtes d'opinions, les questions sont qualitatives et concernent les évolutions de différents facteurs économiques de l'entreprise. Plusieurs questions sont posées trimestriellement qui portent sur *l'évolution récente des ventes, des carnets de commande, de l'investissement réalisé et de l'effectif des employés*. Elles concernent également l'évolution probable des coûts et des prix de vente, les perspectives de l'activité, etc.

Les résultats sont alors publiés par BFM et les analyses s'effectuent par variable ou par groupe de variables. Cependant, il est difficile d'interpréter, d'une manière globale, la conjoncture et son évolution à partir de ces résultats détaillés, étant donné que des questions sur des sujets semblables peuvent donner lieu à des réponses allant dans deux sens contraires, ou des réponses opposées peuvent provenir de différentes branches d'activité. Les soldes d'opinion mesurés par ces enquêtes peuvent aussi être très volatils d'un trimestre à l'autre. D'où l'intérêt, pour l'analyse de la conjoncture, de construire une variable synthétique qui permet de synthétiser ces séries qui, lorsqu'elles sont corrélées, contiennent la même variabilité.

Cet Indicateur d'Activités des Entreprises (IAE) présente, en effet, l'avantage de faciliter l'interprétation des résultats des enquêtes, car son évolution est moins volatile que celles de plusieurs variables prises en compte une à une. En pratique, il est calculé à partir d'une Analyse en Composantes Principales (ACP) selon la méthodologie retenue par Darné et Brunhes-Lesage [2008], lorsqu'ils ont calculé l'indicateur synthétique de la Banque de France.

L'étude se divise en trois sections. La première section donne un bref aperçu sur le principe de la construction de l'indicateur synthétique par l'Analyse en Composantes Principales (ACP). La deuxième présente les résultats depuis le lancement de cette enquête ECE jusqu'à la dernière réalisée au premier trimestre de 2019. Enfin, la dernière section concerne la comparaison de ces résultats avec l'évolution du PIB trimestriel⁸ afin de tester sa performance à décrire correctement les fluctuations économiques à court terme.

I- LE PRINCIPE DE CONSTRUCTION DE L'IAE PAR L'ACP

1-L'ACP

La technique de l'ACP vise à résumer les informations contenues dans les variables au nombre de k , en l'occurrence les soldes d'opinion de l'enquête, à l'aide d'un nombre moins important de nouvelles variables au nombre de p , construites par combinaison linéaire des k variables initiales. Ces nouvelles variables, appelées composantes principales (axes), sont construites de sorte qu'elles permettent de retranscrire au maximum la variabilité des variables initiales, tout en étant deux à deux non-corrélées, mesurant ainsi chacune une dimension statistique particulière des données. Autrement dit, ces p nouvelles variables combinaisons linéaires des k variables initiales feront perdre le moins d'informations possible. L'IAE correspond alors à la première composante principale (ou 1^{er} axe), qui soit celle, par construction, résumant la plus grande part de l'information. D'une manière plus formelle, la valeur du premier axe à une date donnée t s'exprime comme suit :

$$AXE_1 = \beta_1 SO_{1t} + \beta_2 SO_{2t} + \dots + \beta_k SO_{kt}$$

où :

- $SO_1 \dots SO_k$ représentent les soldes d'opinion utilisés pour la construction de l'IAE ;
- $\beta_1 \dots \beta_k$ sont les pondérations associées aux soldes d'opinion pour le premier axe de l'ACP.

Concrètement, il s'agit des coordonnées obtenues en réalisant l'ACP sur les k soldes d'opinion. Lorsqu'une pondération est élevée, cela signifie que le solde d'opinion qui lui est associé contribue fortement à l'élaboration de l'axe.

⁸ Tout en tenant compte du fait que les PIB trimestriels publiés par l'INSTAT sont encore à un stade expérimental et font encore l'objet d'amélioration de compilation.

A chaque réalisation de l'ACP, l'« inertie » représentée par le premier axe est calculée. Cette inertie correspond à la proportion de variabilité des soldes d'opinion qui est retranscrite par le premier axe. Il s'agit en quelque sorte de la part d'information contenue au sein de la première composante principale. Lorsque cette part est suffisamment élevée, cela signifie que l'IAE synthétise bien l'ensemble de l'information contenue dans les soldes d'opinion sélectionnés pour sa construction. Si cette valeur est faible (par exemple : inférieure à 50,0 %), il est préférable d'ajouter ou de supprimer certaines variables.

Toutefois, d'un côté, moins il y a de variables prises en compte, moins il y a un intérêt à utiliser la technique de l'ACP. Le cas le plus extrême est qu'il n'y a qu'une seule variable. L'axe est alors la variable elle-même et il conserve 100,0 pour cent des inerties. De l'autre côté, si on rajoute des variables, dont la signification est contraire à celles qui sont déjà présentes, l'interprétation de l'évolution de l'indicateur risque d'être ambiguë.

2-Construction de l'IAE pour les enquêtes ECE

Une autre manière de décrire la construction de l'Indicateur d'Activités des Entreprises (IAE) propre à BFM, est qu'il s'agit de sélectionner les variables liées aux activités et issues des questions de l'ECE pour représenter les conjonctures dans lesquelles évoluent les entreprises. Ensuite, on définit une combinaison linéaire qui synthétise, au mieux, ces principales variables. Cet indicateur est alors une moyenne pondérée des variables retenues. Le choix des pondérations est dicté par le fait que cet indicateur est celui qui conserve le maximum de variabilités parmi les observations de la série d'ECE. Afin d'exploiter le maximum d'observations et de prendre en compte les saisonnalités des activités économiques⁹, l'on a utilisé toutes les ECE disponibles, allant du 3^{ème} trimestre de 2017 au 1^{er} trimestre de 2019. Dans ce genre d'enquête, chaque question a trois niveaux de réponse : *hausse, stable ou baisse*.

Pour construire l'IAE, cinq soldes d'opinion des entreprises, obtenus à partir des enquêtes ECE, ont été retenus. Il s'agit de l'évolution des ventes par rapport au trimestre précédent, des carnets de commandes, des investissements, des effectifs

et des bénéfices réalisés. Ces soldes d'opinions ont été retenus car ils présentent des corrélations relativement élevées entre eux (cf. Tableau A).

Tableau A : Coefficient de corrélation entre les cinq soldes d'opinion de l'enquête ECE

Rubriques	Ventes	Commandes	Investissement	Emploi	Bénéfice
Ventes	1,000				
Commandes	0,759	1,000			
Investissement	0,258	0,259	1,000		
Emploi	0,401	0,389	0,366	1,000	
Bénéfice	0,506	0,490	0,260	0,362	1,000

Source : Série d'ECE du 3^{ème}T 2017 au 1^{er}T 2019 et calculs des auteurs

Les données des sept ECE ont été mises ensemble dans un seul fichier, et des analyses ACP ont été réalisées sur ces cinq soldes d'opinion pour l'année 2018 et pour chaque trimestre. Les premières composantes principales respectives rendent suffisamment compte de la série. Les détails des résultats sont mis en annexe. Pour l'année 2018, l'expression de la combinaison linéaire (le total étant normalisé à un) est donnée par :

$$IAE_{1t} = (0,234 \times SO_1 + 0,232 \times SO_2 + 0,145 \times SO_3 + 0,186 \times SO_4 + 0,202 \times SO_5)$$

Les pondérations associées aux soldes d'opinion des ventes et des commandes (respectivement de 0,234 et de 0,232) sont les plus élevées, ce qui signifie qu'ils contribuent fortement à l'explication de l'axe principal.

Par ailleurs, les calculs révèlent que ce premier axe permet à lui seul d'expliquer au moins 53,3 pour cent de la variabilité totale contenue dans les soldes d'opinion.

II-LES RESULTATS OBTENUS

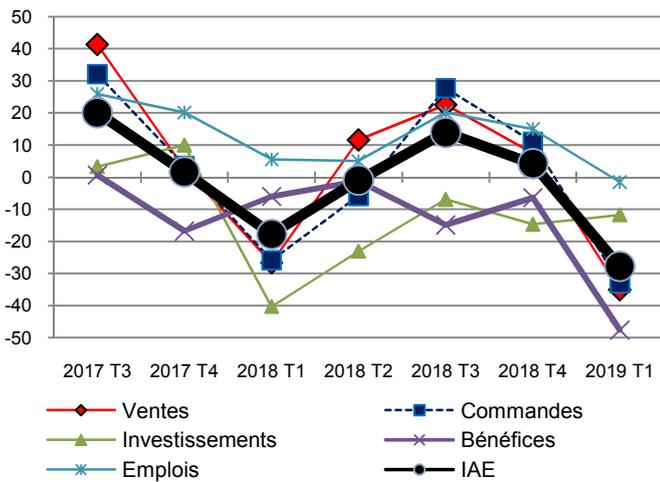
L'évolution des cinq soldes d'opinion retenus dans la construction de l'IAE est présentée dans la Figure A ci-après. Il en ressort que l'évolution de l'IAE calculé pour chaque trimestre donne un résumé approprié¹⁰ des évolutions respectives de ces différents soldes d'opinions et permet de retranscrire les variations de l'activité observées sur ces périodes.

⁹ L'on sait que les activités économiques, en particulier les consommations finales, régressent pendant le premier trimestre et qu'elles s'accroissent pendant les troisième et quatrième trimestres

¹⁰ Dans tous les cas, il s'agit du meilleur résumé au sens du maximum d'information contenue.

Tout comme les valeurs prises par les soldes d'opinion, l'IAE est aussi centralisé autour de 0 et permet d'interpréter plus facilement sa valeur. A cet égard, si celle-ci est supérieure (respectivement inférieure) à 0, l'opinion des chefs d'entreprises sur l'activité est jugée favorable (respectivement défavorable), car supérieure (respectivement inférieure) à sa valeur moyenne sur une longue période. C'est par exemple le cas lorsqu'« en général » les entreprises observent une stabilité de leur activité.

Figure A : Evolution des cinq soldes d'opinion et de l'IAE (en %)



Source : Série d'ECE du 3^{ème} 2017 au 1^{er} T 2019 et calculs des auteurs

Ainsi, au cours du premier trimestre de 2018, on voit que la production des entreprises s'est affaiblie, en raison d'une baisse affichée par les soldes d'opinion relatifs aux ventes et aux carnets de commandes. Les soldes d'opinion relatifs à l'investissement et à l'emploi se sont aussi orientés à la baisse au cours de cette période. Ce ralentissement de l'activité est bien retracé par l'indicateur.

L'activité des entreprises a ensuite retrouvé son niveau normal de longue période dans la phase suivante. En effet, l'IAE a atteint la valeur de 0 au deuxième trimestre de 2018. Il a, par la suite, atteint un niveau supérieur à 0 au troisième trimestre de 2018 (+13,9 %), indiquant une meilleure perception de la conjoncture par les chefs d'entreprises.

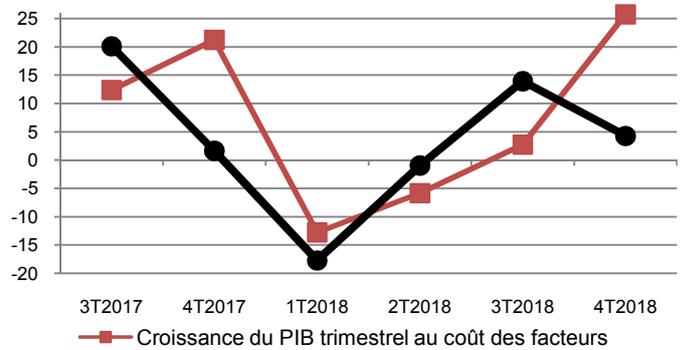
III-TEST DE PERFORMANCE DE L'INDICATEUR DU CLIMAT DES AFFAIRES

Afin de tester la capacité de l'IAE à retranscrire correctement les fluctuations économiques à court terme, une comparaison avec la croissance trimestrielle du PIB est nécessaire. Les séries du PIB trimestriel

en volume ont, en effet, été publiées récemment par l'INSTAT, bien qu'elles soient encore à un stade expérimental. Elles sont disponibles depuis le premier trimestre de 2017 jusqu'au quatrième trimestre de 2018, et sont sous une nouvelle base de comptabilité nationale (base 2007).

La comparaison de leur évolution sur le graphique ci-dessous semble montrer, en première apparence, une similitude de leur tendance. Le ralentissement de l'activité observée au premier trimestre de 2018 est, par exemple, bien précisé par les deux indicateurs (cf. Figure B). Toutefois, les évolutions sembleraient se diverger entre les troisième et quatrième trimestres de 2018.

Figure B : Comparaison entre l'évolution de l'IAE et du PIB



Sources : INSTAT, série d'ECE du 3^{ème} T 2017 au 4^{ème} T 2018 et calculs des auteurs

Dans l'ensemble, le coefficient de corrélation entre l'IAE et la croissance trimestrielle du PIB est de 0,542. En utilisant le PIB du prochain trimestre, ce coefficient augmente à 0,757. De plus, pour le secteur secondaire, l'anti-colinéarité de -0,294 des deux séries devient une assez forte colinéarité de 0,446 en décalant le PIB d'un trimestre. Ce résultat pourrait être attribuable à la fois au fait que la série d'ECE n'est pas encore suffisamment longue (sept trimestres seulement) et que la série de PIB trimestrielle de l'INSTAT est encore en cours de perfectionnement. Les situations de leur activité pendant la période de collecte peuvent aussi influencer en partie les réponses des entreprises sur leur réalisation.

Tableau B : Coefficient de corrélation entre l'IAE et le taux de croissance du PIB

Secteur	ICA et PIB de la même période	ICA et PIB du prochain trimestre
Primaire	0,103	0,180
Secondaire	-0,294	0,446
Tertiaire	0,440	0,299
Ensemble	0,542	0,757

Source : Série d'ECE du 3^{ème} T 2017 au 1^{er} T 2019 et calculs des auteurs

CONCLUSION

L'analyse conjoncturelle demeure indispensable à la conduite de la politique économique. Les enquêtes de conjoncture fournissent, en effet, des informations essentielles sur les évolutions récentes de l'économie.

Dans cette étude, l'Indicateur synthétique d'Activités des Entreprises (IAE) calculé à partir des enquêtes ECE présente une qualité certaine, dans le sens où il synthétise bien l'ensemble des informations contenues dans les soldes d'opinion sélectionnés pour sa construction. Il peut s'interpréter comme une mesure qualitative de l'activité économique, c'est-à-dire, telle qu'elle est perçue par les chefs d'entreprises, dans la mesure où il est le plus fortement corrélé avec les soldes d'opinion relatifs à l'activité.

Le test de performance de l'IAE est concluant pour la série dans son ensemble avec le PIB. Toutefois, il ne l'est pas lorsqu'on détaille par secteur. Cela peut être expliqué par le fait que les données du compte économique trimestriel utilisées sont encore à un stade expérimental, et qu'il est possible de revoir des indicateurs plus appropriés pour réétalonner certaines branches d'activité.

Le présent travail peut être poursuivi, suivant les travaux de Fakhoury et al (2004) qui proposaient de construire des indicateurs synthétiques de conjoncture, mêlant les variables quantitatives (par exemple : les chiffres d'affaires et les consommations d'électricité par branche) et les soldes d'opinion de l'enquête, et se rapprochant ainsi de pseudo comptes trimestriels. Toutefois, l'historique des données de l'ECE est encore trop restreint pour mener à cette extension.

BIBLIOGRAPHIE

-Doz, C., Lenglard, F. (1995). « Une grille de lecture pour l'enquête mensuelle de l'industrie ». Note de conjoncture, décembre 1995, INSEE.

-Cornec (M.) et Deperraz (T.) (2006) « Un nouvel indicateur synthétique mensuel résumant le climat des affaires dans les services en France », Économie et Statistique, 395-396, p. 13-38.

-Bouton (F.) et Erkel-Rousse (H.) (2003) « Conjonctures sectorielles et prévisions à court terme de l'activité : l'apport des enquêtes de conjoncture dans les services », Économie et Statistique, 359-360, p. 35-68.

-Casaux S., Cornec M., Deperraz T. et Lefebvre I. (2004), « Présentation des indicateurs synthétiques résumant le climat de affaires dans les services en France et en zone euro », Note de conjoncture, décembre 2004, INSEE.

ANNEXES DES NOTES D'ETUDE

Annexe A : Enquête sur la conjoncture économique de Banky Foiben'i Madagasikara (ECE)

L'objectif de l'enquête sur la conjoncture économique est de disposer, en temps voulu, des informations sur les conditions économiques et les anticipations des entreprises quant à l'évolution future de l'économie malgache. Banky Foiben'i Madagasikara réalise des enquêtes, quatre fois par an, auprès des entreprises de tous les secteurs de l'économie réparties dans plusieurs localités de Madagascar. L'enquête est menée par le personnel de BFM et les questionnaires peuvent être complétés via une plateforme sur internet, collectés sur papier par les enquêteurs, expédiés par la poste ou par mail. Les réponses à la plupart des questions se font sur une échelle de trois choix multiples (baisse, stabilité et hausse).

Les réponses au questionnaire sont recueillies pendant six semaines et font référence à l'évolution du trimestre en cours par rapport au trimestre précédent et comprennent les anticipations des entreprises pour le trimestre suivant.

L'analyse des données de cette enquête d'opinion utilise le concept de solde d'opinion. Ce dernier est la différence entre la proportion d'entreprises qui répondent « a augmenté » et la proportion d'entreprises qui répondent « a diminué ». Si le solde d'opinion est positif, cela signifie qu'une grande proportion des entreprises considère que l'activité a augmenté, alors qu'un solde négatif indique une baisse d'activité. Si elle est proche de zéro, cela signifie que l'activité est restée globalement inchangée.

Annexe B : Coefficient de corrélation entre les cinq soldes d'opinion des perspectives de l'enquête ECE

Rubriques	Ventes	Commandes	Investissement	Emploi	Bénéfice
Ventes	1,000				
Commandes	0,832	1,000			
Investissement	0,426	0,414	1,000		
Emploi	0,346	0,379	0,426	1,000	
Bénéfice	0,160	0,161	0,178	0,144	1,000

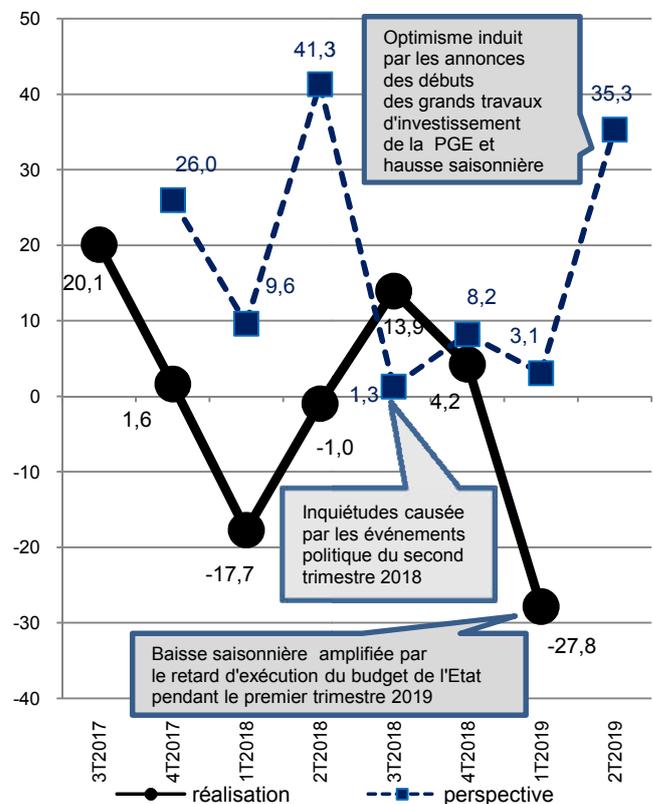
Source : Série d'ECE du 3^{ème} T 2017 au 1^{er} T 2019 et calculs des auteurs.

Annexe C: Evolutions des IAE selon les secteurs d'activité et selon la taille des entreprises

Secteur	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19
Primaire	85,5	44,9	-1,6	2,9	-12,1	-39,5	-21,8
Secondaire	-13,0	-24,7	-19,8	-19,5	17,1	8,7	-32,3
Tertiaire	15,8	20,6	-19,6	22,4	14,0	9,8	-20,0
Taille de l'entreprise							
Micro	-11,0	-15,0	-42,4	-12,6	-12,7	-29,2	-35,8
Petite	-18,2	-14,1	-32,5	-4,7	3,3	2,0	-29,1
Moyenne	6,5	-0,4	-27,8	-8,4	15,6	-0,1	-28,8
Grande	27,1	3,1	-15,6	0,4	14,2	5,3	-27,6
Ensemble	20,1	1,6	-17,7	-1,0	13,9	4,2	-27,8

Source : Série d'ECE du 3^{er} T 2017 au 1^{er} T 2019 et calculs des auteurs

Annexe D : Evolutions comparées de l'IAE des réalisations et de l'IAE des perspectives



Source : Série d'ECE du 3^{er} T 2017 au 1^{er} T 2019 et calculs des auteurs.

ANNEXES

Tableau 1 - Madagascar : Composition des exportations, FOB 2017-2018-2019
(valeur en millions de DTS ; volume en milliers de tonnes ; valeur unitaire en DTS/kilo)

Rubriques	2017					2018					2019				
	T1	T2	T3	T4	2017	T1	T2	T3	T4	2018	T1	T2	T3	T4	2019 [**]
Café vert	Valeur	1,6	0,5	0,1	0,1	2,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Volume	1,3	0,4	0,1	0,1	1,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Prix unitaire	1,3	1,4	1,6	1,4	1,3	2,9	0,9	0,0	0,0	1,7	45,6			45,6
Vanille	Valeur	150,8	76,1	40,1	222,0	488,9	233,7	126,0	27,1	218,2	605,0	151,6			151,6
	Volume	0,5	0,2	0,1	0,7	1,6	0,7	0,4	0,1	0,7	1,9	0,5			0,5
	Prix unitaire	284,4	318,8	289,8	324,1	307,1	349,0	338,6	265,4	293,5	320,6	307,0			307,0
Girofle	Valeur	54,0	40,7	6,8	57,4	159,0	63,3	28,6	4,5	7,5	103,9	12,5			12,5
	Volume	10,3	8,2	1,5	10,7	30,7	12,4	6,1	1,1	1,4	21,0	2,8			2,8
	Prix unitaire	5,3	5,0	4,5	5,4	5,2	5,1	4,7	4,0	5,3	4,9	4,5			4,5
Poivre	Valeur	0,7	0,2	0,8	2,6	4,4	2,2	1,2	0,8	1,9	6,0	0,9			0,9
	Volume	0,2	0,1	0,3	1,1	1,6	1,1	0,6	0,4	1,0	3,0	0,6			0,6
	Prix unitaire	4,1	2,6	2,6	2,5	2,7	2,0	1,9	2,1	2,0	2,0	1,4			1,4
Crevettes	Valeur	0,6	9,5	6,3	7,8	24,2	1,0	7,6	6,1	4,6	19,3	0,9			0,9
	Volume	0,1	1,7	1,1	1,2	4,2	0,2	1,5	1,2	0,9	3,7	0,2			0,2
	Prix unitaire	6,3	5,4	5,5	6,6	5,8	6,4	5,3	4,9	5,2	5,2	5,4			5,4
Sucre	Valeur	3,5	2,8	0,0	0,0	6,3	0,0	0,0	0,9	3,4	4,4	0,0			0,0
	Volume	8,6	6,7	0,0	0,0	15,2	0,0	0,0	3,0	10,8	13,8	0,0			0,0
	Prix unitaire	0,4	0,4	1,4	2,2	0,4	1,6	1,8	0,3	0,3	0,3	22,8			22,8
Cacao en fèves	Valeur	3,0	3,0	4,9	5,6	16,5	3,2	3,9	2,4	4,9	14,5	5,0			5,0
	Volume	2,3	2,3	3,7	4,3	12,6	2,6	2,8	1,7	3,1	10,1	3,3			3,3
	Prix unitaire	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,4	1,5	1,6	1,4	1,5			1,5
Tissus de coton	Valeur	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			0,0
	Volume	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			0,0
	Prix unitaire		1,9	21,8	1,7	1,9	0,0	0,5	6,1	60,7	24,8	2,4			2,4
Fibres de sisal	Valeur	1,1	1,2	1,1	1,1	4,5	1,3	1,3	1,0	1,1	4,7	1,1			1,1
	Volume	1,4	1,5	1,5	1,4	5,8	1,7	1,5	1,2	1,3	5,8	1,3			1,3
	Prix unitaire	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8			0,8
Produits pétroliers	Valeur	5,6	5,3	6,3	9,0	26,1	6,8	5,6	14,4	10,9	37,7	8,3			8,3
	Volume	8,5	7,7	8,6	13,1	38,0	9,4	7,2	17,4	13,5	47,6	10,1			10,1
	Prix unitaire	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8			0,8
Chromite	Valeur	3,6	2,8	4,5	4,3	15,1	2,3	2,1	1,8	0,8	7,0	0,8			0,8
	Volume	42,9	30,1	69,8	65,4	208,1	35,2	31,4	29,2	13,4	109,2	15,5			15,5
	Prix unitaire	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1			0,1
Graphite	Valeur	1,1	1,0	1,2	1,5	4,8	1,9	1,9	2,4	2,8	9,1	4,2			4,2
	Volume	2,2	2,0	3,0	6,0	13,3	8,8	10,5	13,3	15,3	47,9	15,3			15,3
	Prix unitaire	0,5	0,5	0,4	0,2	0,4	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3			0,3
Essence de girofle	Valeur	3,0	5,5	4,5	4,6	17,6	6,4	10,2	6,6	6,3	29,6	8,2			8,2
	Volume	0,3	0,6	0,4	0,4	1,8	0,6	0,8	0,5	0,5	2,4	0,8			0,8
	Prix unitaire	8,8	9,1	10,6	10,6	9,8	11,4	12,2	13,1	11,9	12,1	10,3			10,3
Minerais de titane	Valeur	11,4	16,4	19,7	7,0	54,4	17,4	13,2	9,7	11,5	51,7	16,8			16,8
	Volume	81,8	118,0	148,6	55,0	403,5	131,2	98,4	70,1	80,9	380,5	115,1			115,1
	Prix unitaire	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1			0,1
Zirconium	Valeur	2,3	1,9	3,0	4,3	11,5	4,2	3,7	2,2	2,5	12,6	2,5			2,5
	Volume	6,5	5,5	7,3	8,5	27,8	8,3	6,3	3,5	4,3	22,4	4,0			4,0
	Prix unitaire	0,4	0,3	0,4	0,5	0,4	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6			0,6
Nickel	Valeur	75,3	57,3	66,4	63,0	262,0	44,1	99,8	81,2	77,0	302,1	68,3			68,3
	Volume	9,9	8,4	9,1	7,8	35,2	4,8	10,1	8,5	9,1	32,5	8,4			8,4
	Prix unitaire	7,6	6,9	7,3	8,1	7,4	9,2	9,9	9,6	8,4	9,3	8,2			8,2
Cobalt	Valeur	24,7	28,3	37,7	30,7	121,4	24,2	48,6	48,2	39,1	160,1	22,6			22,6
	Volume	0,8	0,7	0,9	0,7	3,1	0,4	0,8	0,9	0,8	2,8	0,7			0,7
	Prix unitaire	29,4	40,2	43,9	46,6	39,6	58,1	64,3	61,8	52,3	56,2	30,7			30,7
Or	Valeur	13,8	13,9	15,8	17,6	61,0	14,0	15,9	16,8	20,4	67,1	10,3			10,3
	Volume	0,6	0,6	0,7	0,8	2,8	0,6	0,7	0,7	0,9	3,0	0,4			0,4
	Prix unitaire	21,5	21,7	21,8	22,5	21,9	22,2	22,2	22,7	22,9	22,6	22,9			22,9
Autres	Valeur	30,7	38,1	43,1	53,9	165,8	28,1	40,0	48,6	64,0	180,7	31,1			31,1
	Volume	69,4	93,5	122,0	108,8	393,7	48,7	91,8	129,0	111,1	380,6	63,0			63,0
	Prix unitaire	0,4	0,4	0,4	0,5	0,4	0,6	0,4	0,4	0,6	0,5	0,5			0,5
ARD	Valeur	3,0	4,7	4,9	3,0	15,7	4,0	5,7	3,8	4,7	18,3	3,6			3,6
	Volume	1,0	1,0	1,1	0,7	3,8	0,9	1,1	0,8	2,0	4,8	1,0			1,0
	Prix unitaire	2,9	4,6	4,7	4,3	4,1	4,2	5,4	4,9	2,3	3,8	3,6			3,6
Zone franche	Valeur	105,6	148,2	150,4	155,1	559,3	104,7	133,4	140,8	130,7	509,5	95,5			95,5
	Volume	12,1	14,5	11,9	14,3	52,9	9,9	13,1	13,0	13,9	49,9	11,7			11,7
	Prix unitaire	8,7	10,2	12,6	10,8	10,6	10,5	10,2	10,9	9,4	10,2	8,2			8,2
TOTAL	495,5	457,3	417,7	650,5	2 020,9	563,0	548,7	419,4	612,3	2 143,3	443,8			443,8	

Source : BFM - [**] Données provisoires

Tableau 2 - Madagascar : Composition des Importations, CAF -2017-2018-2019
(valeur en millions de DTS ; volume en milliers de tonnes ; valeur unitaire en DTS/kilo ; sauf indication contraire)

Rubriques	2017				2017	2018				2018	2019				
	T1	T2	T3	T4		T1	T2	T3	T4		T1	T2	T3	T4	2019 [*]
ALIMENTATION	Valeur	76,1	97,2	96,3	129,2	398,8	129,4	78,1	67,6	98,1	373,3				81,7
	Poids (en tonnes)	203 939,9	269 270,3	262 328,2	395 570,7	1 131 109,2	404 485,5	222 245,6	184 143,3	303 003,5	1 113 877,9	248 025,0			248 025,0
	Prix Unitaire	373,3	360,8	367,1	326,5	352,6	319,9	351,6	367,3	323,8	335,1	333,3			333,3
Dont RIZ	Valeur	28,4	48,7	34,4	66,3	177,8	80,7	25,1	21,2	45,6	172,6				29,5
	Poids (en tonnes)	97 835,0	165 045,1	99 851,2	228 279,3	591 010,6	282 132,2	85 223,1	73 447,4	165 015,7	605 818,5	106 668,0			106 668,0
	Prix Unitaire	290,6	295,3	344,3	290,2	300,9	286,1	294,1	288,5	276,2	284,8	276,9			276,9
Autres	Valeur	47,7	48,4	61,9	62,9	221,0	48,7	53,1	46,4	52,5	200,7				53,1
	Poids (en tonnes)	106 104,9	104 225,3	162 477,0	167 291,4	540 098,6	122 353,4	137 022,4	110 695,9	137 987,8	508 059,4	141 357,0			141 357,0
	Prix Unitaire	449,6	464,6	381,2	376,1	409,1	397,9	387,4	419,6	380,7	395,1	375,9			375,9
ENERGIE	Valeur	72,1	74,6	91,5	105,3	343,5	70,4	96,8	132,4	87,5	387,1				99,5
	Poids (en TM)	175 524,3	191 633,8	238 406,6	251 082,4	856 647,0	157 237,8	196 033,3	254 952,7	176 030,3	784 254,0	261 105,0			261 105,0
	Prix Unitaire	410,7	389,4	383,7	419,5	401,0	447,4	493,8	519,5	497,0	493,6	381,1			381,1
EQUIPEMENT	Valeur	103,0	104,6	150,5	107,5	465,7	106,4	140,9	126,6	115,3	489,3				112,3
	Poids	31,1	34,0	38,1	39,0	142,3	36,2	41,9	39,1	38,0	155,2	37,5			37,5
	Prix Unitaire	3,3	3,1	3,9	2,8	3,3	2,9	3,4	3,2	3,0	3,2	3,0			3,0
MATIERES PREMIERES	Valeur	108,8	103,3	122,3	124,0	458,5	104,7	127,4	134,9	141,3	508,2				142,3
	Poids	762,9	636,1	868,3	785,7	3 053,0	492,8	731,0	823,8	911,2	2 958,9	866,0			866,0
	Prix Unitaire	0,1	0,2	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2			0,2
BIENS DE CONSOMMATION	Valeur	81,5	93,6	107,2	111,3	393,6	94,0	124,4	101,4	102,0	421,9				94,8
	Poids	54,5	68,3	70,7	69,7	263,2	61,7	71,5	68,8	62,9	264,9	59,2			59,2
	Prix Unitaire	1,5	1,4	1,5	1,6	1,5	1,5	1,7	1,5	1,6	1,6	1,6			1,6
AUTRES REGIMES DOUANIERS	Valeur	38,3	36,4	43,6	43,1	161,4	22,9	25,1	26,9	25,2	100,0				37,7
	Poids	9,7	9,0	19,6	15,3	53,6	6,9	14,5	8,4	6,2	36,0	6,7			6,7
	Prix Unitaire	4,0	4,1	2,2	2,8	3,0	3,3	1,7	3,2	4,1	2,8	5,7			5,7
ZONE FRANCHE	Valeur	87,5	107,4	100,9	88,0	383,8	91,6	130,3	104,8	96,6	423,4				112,8
	Poids	17,4	18,2	22,3	21,6	79,4	17,3	19,2	18,1	22,0	76,5	22,5			22,5
	Prix Unitaire	5,0	5,9	4,5	4,1	4,8	5,3	6,8	5,8	4,4	5,5	5,0			5,0
TOTAL CIF	Valeur	567,3	617,2	712,4	708,5	2 605,3	619,4	723,0	694,7	666,0	2 703,1				682,0
TOTAL FOB	Valeur	503,6	555,8	640,6	643,2	2 343,2	564,3	664,1	633,6	605,4	2 467,4				621,1

Source : BFM - [*] Données provisoires

Tableau 3 - Madagascar : Evolution des cours de l'Euro, du Dollar US et du DTS (en ariary)

Date	MOYENNE PERIODE			Date	FIN DE PERIODE		
	EURO	USD	DTS		EURO	USD	DTS
2014M01	3 084,20	2 269,22	3 484,82	2014M01	3 105,71	2 295,67	3 526,72
2014M02	3 160,10	2 316,71	3 566,81	2014M02	3 191,21	2 319,39	3 575,01
2014M03	3 206,06	2 322,64	3 594,83	2014M03	3 207,77	2 328,47	3 598,95
2014M04	3 200,73	2 324,70	3 599,19	2014M04	3 211,12	2 323,54	3 602,90
2014M05	3 199,81	2 328,21	3 602,49	2014M05	3 193,45	2 344,76	3 612,03
2014M06	3 200,11	2 354,71	3 627,92	2014M06	3 222,81	2 360,05	3 648,38
2014M07	3 273,33	2 419,27	3 729,46	2014M07	3 299,70	2 464,59	3 774,05
2014M08	3 279,94	2 464,19	3 760,47	2014M08	3 249,57	2 464,51	3 742,06
2014M09	3 211,24	2 485,87	3 729,48	2014M09	3 176,35	2 512,49	3 724,97
2014M10	3 186,41	2 513,67	3 736,78	2014M10	3 200,11	2 538,14	3 780,15
2014M11	3 234,42	2 591,12	3 801,17	2014M11	3 251,72	2 605,15	3 814,56
2014M12	3 193,93	2 587,53	3 772,83	2014M12	3 167,33	2 596,73	3 761,88
2015M01	3 045,03	2 609,46	3 711,91	2015M01	2 964,36	2 609,36	3 676,43
2015M02	2 971,78	2 610,42	3 687,58	2015M02	2 946,83	2 612,11	3 693,99
2015M03	2 998,53	2 740,57	3 795,94	2015M03	3 144,28	2 878,94	3 971,47
2015M04	3 151,42	2 879,89	3 977,58	2015M04	3 162,83	2 873,79	4 006,93
2015M05	3 180,28	2 874,85	4 028,52	2015M05	3 190,82	2 875,65	3 998,59
2015M06	3 195,43	2 878,94	4 045,05	2015M06	3 198,50	2 880,05	4 050,47
2015M07	3 195,74	2 881,76	4 024,16	2015M07	3 196,43	2 881,17	4 017,42
2015M08	3 197,99	2 881,30	4 040,28	2015M08	3 198,52	2 880,27	4 055,68
2015M09	3 466,92	3 097,04	4 354,64	2015M09	3 613,41	3 223,13	4 527,69
2015M10	3 660,82	3 266,39	4 594,32	2015M10	3 607,87	3 292,24	4 586,58
2015M11	3 518,27	3 278,57	4 533,34	2015M11	3 448,11	3 260,43	4 478,40
2015M12	3 474,76	3 202,91	4 435,23	2015M12	3 497,62	3 199,21	4 443,86
2016M01	3 480,03	3 206,13	4 430,57	2016M01	3 489,04	3 202,75	4 427,51
2016M02	3 529,52	3 183,97	4 435,91	2016M02	3 501,44	3 203,75	4 448,41
2016M03	3 539,50	3 194,46	4 452,95	2016M03	3 607,71	3 178,75	4 478,29
2016M04	3 593,81	3 173,48	4 469,84	2016M04	3 595,87	3 156,05	4 460,95
2016M05	3 588,05	3 179,59	4 483,44	2016M05	3 608,53	3 247,08	4 564,84
2016M06	3 666,30	3 264,53	4 597,99	2016M06	3 588,81	3 237,72	4 529,05
2016M07	3 382,51	3 057,21	4 252,56	2016M07	3 283,77	2 964,84	4 131,15
2016M08	3 383,76	3 021,78	4 229,69	2016M08	3 398,74	3 049,85	4 257,10
2016M09	3 420,88	3 057,25	4 276,92	2016M09	3 469,49	3 110,98	4 350,08
2016M10	3 511,16	3 188,25	4 405,99	2016M10	3 496,80	3 206,33	4 404,79
2016M11	3 510,52	3 258,94	4 454,33	2016M11	3 527,61	3 330,56	4 503,25
2016M12	3 506,93	3 332,88	4 490,11	2016M12	3 509,53	3 347,94	4 486,54
2017M01	3 468,73	3 268,25	4 413,88	2017M01	3 422,71	3 200,07	4 334,14
2017M02	3 336,13	3 134,83	4 249,45	2017M02	3 252,98	3 074,26	4 158,67
2017M03	3 383,10	3 176,10	4 300,20	2017M03	3 440,20	3 221,68	4 381,23
2017M04	3 431,35	3 199,44	4 352,70	2017M04	3 483,37	3 195,19	4 374,50
2017M05	3 451,87	3 126,86	4 297,12	2017M05	3 494,57	3 122,70	4 311,17
2017M06	3 511,17	3 128,68	4 328,28	2017M06	3 437,90	3 003,44	4 176,67
2017M07	3 390,74	2 948,15	4 110,84	2017M07	3 438,18	2 940,61	4 133,14
2017M08	3 482,18	2 949,38	4 161,42	2017M08	3 511,62	2 952,15	4 186,86
2017M09	3 552,68	2 985,36	4 239,76	2017M09	3 557,77	3 020,95	4 264,77
2017M10	3 610,66	3 076,89	4 338,09	2017M10	3 663,11	3 152,87	4 425,12
2017M11	3 727,33	3 178,42	4 475,88	2017M11	3 792,67	3 202,42	4 536,16
2017M12	3 807,87	3 220,96	4 556,73	2017M12	3 862,92	3 230,19	4 589,13
2018M01	3 936,19	3 230,35	4 643,19	2018M01	3 998,14	3 217,08	4 681,37
2018M02	3 903,40	3 159,30	4 588,24	2018M02	3 815,76	3 120,12	4 528,32
2018M03	3 868,40	3 137,04	4 555,54	2018M03	3 975,70	3 213,25	4 685,88
2018M04	3 947,09	3 215,29	4 665,79	2018M04	3 911,63	3 227,31	4 640,23
2018M05	3 845,67	3 257,94	4 640,39	2018M05	3 880,70	3 324,13	4 700,92
2018M06	3 917,60	3 355,88	4 747,59	2018M06	3 864,19	3 314,67	4 656,85
2018M07	3 867,20	3 311,33	4 653,58	2018M07	3 832,74	3 270,34	4 589,14
2018M08	3 814,53	3 301,90	4 608,78	2018M08	3 890,81	3 328,56	4 667,57
2018M09	3 969,81	3 407,82	4 773,08	2018M09	3 988,36	3 431,07	4 810,53
2018M10	4 019,60	3 503,27	4 874,64	2018M10	4 006,71	3 537,38	4 889,23
2018M11	4 098,32	3 612,33	5 001,27	2018M11	4 125,51	3 631,83	5 023,95
2018M12	4 008,48	3 524,58	4 880,67	2018M12	3 962,15	3 470,24	4 812,01
2019M01	4 044,87	3 544,28	4 939,67	2019M01	3 962,50	3 463,76	4 839,53
2019M02	4 001,77	3 530,26	4 913,45	2019M02	4 012,11	3 529,75	4 933,57
2019M03	3 996,33	3 535,71	4 922,61	2019M03	4 012,53	3 565,95	4 961,38

Source : BFM

DEUXIEME PARTIE :
TABLEAUX STATISTIQUES

I - MONNAIE ET CREDIT

SITUATION DE BFM : ACTIF

(en millions d'ariary)

PERIODES	A VO I R S E X T E R I E U R S			CREANCS SUR L'ETAT	Pensions	CREANCS SUR LES BANQUES				AUTRES CREANCS	AUTRES POSTES ACTIF	TOTAL ACTIF = PASSIF
	Avoirs en or et en devises	Avoirs en DTS	Total			Appels d'offres nets	Opérations nettes d'Open Market	Reprêts à M L T	Total			
2017 Juin	3 009 753	182 771	3 192 524	1 216 595	0	-131 500	-94 500	0	-226 000	15 067	12 846 421	17 044 606
Septembre	3 680 685	170 215	3 850 901	1 317 975	0	-90 000	0	0	-90 000	15 299	13 764 501	18 858 676
Décembre	4 802 443	182 615	4 985 059	1 275 424	0	-275 500	0	0	-275 500	15 392	14 532 004	20 532 378
2018 Mars	4 870 701	168 243	5 038 944	1 134 354	0	-465 000	0	0	-465 000	16 588	15 300 655	21 025 541
Juin	4 897 126	166 363	5 063 489	1 132 239	0	-445 400	0	0	-445 400	17 006	16 066 829	21 834 163
Septembre	5 092 071	160 449	5 252 520	1 222 969	0	-133 000	0	0	-133 000	16 944	17 087 558	23 446 992
Décembre x	5 716 832	159 429	5 876 261	1 268 855	0	-287 400	0	0	-287 400	16 440	18 293 126	25 167 281
2019 Mars	5 794 855	163 145	5 958 000	1 037 881	0	-245 000	0	0	-245 000	18 404	18 809 656	25 578 942
2016 Juillet	2 353 709	209 766	2 563 475	1 206 046	0	30 000	0	0	30 000	10 399	10 297 722	14 107 641
Août	2 664 003	206 094	2 870 097	1 305 665	0	-70 000	0	0	-70 000	10 865	10 449 220	14 565 848
Septembre	2 806 619	210 596	3 017 215	1 284 002	0	50 000	0	0	50 000	11 226	10 615 247	14 977 690
Octobre	2 898 701	213 244	3 111 945	1 247 920	0	-20 000	-29 500	0	-49 500	11 613	10 858 430	15 180 408
Novembre	3 146 014	217 956	3 363 970	1 267 882	0	-60 000	-29 500	0	-89 500	11 932	11 138 015	15 692 298
Décembre	3 524 135	217 147	3 741 282	1 323 353	0	-180 000	-29 500	0	-209 500	12 272	11 496 186	16 363 593
2017 Janvier	3 371 207	197 001	3 568 209	1 212 341	0	0	-128 500	0	-128 500	12 424	11 656 225	16 320 699
Février	3 261 432	182 305	3 443 737	1 160 044	0	-110 000	-178 000	0	-288 000	13 587	11 967 469	16 296 837
Mars	3 380 523	192 061	3 572 584	1 189 639	0	-137 000	-128 500	0	-265 500	14 100	12 044 711	16 555 534
Avril	3 340 810	191 766	3 532 577	1 149 823	55 000	-106 500	-94 500	0	-146 000	14 234	12 245 545	16 796 180
Mai	3 214 336	188 657	3 402 993	1 134 920	0	-131 500	-94 500	0	-226 000	14 281	12 491 447	16 817 640
Juin	3 009 753	182 771	3 192 524	1 216 595	0	-131 500	-94 500	0	-226 000	15 067	12 846 421	17 044 606
Juillet	3 392 753	171 936	3 564 688	1 191 309	5 000	-40 000	0	0	-35 000	15 174	13 272 266	18 008 438
Août	3 489 602	167 106	3 656 708	1 149 616	0	-30 000	0	0	-30 000	15 361	13 548 840	18 340 525
Septembre	3 680 685	170 215	3 850 901	1 317 975	0	-90 000	0	0	-90 000	15 299	13 764 501	18 858 676
Octobre	3 933 812	176 615	4 110 427	1 287 122	0	-111 000	0	0	-111 000	15 427	13 963 814	19 265 790
Novembre	4 113 051	180 507	4 293 559	1 287 752	0	-244 500	0	0	-244 500	15 409	14 247 051	19 599 270
Décembre	4 802 443	182 615	4 985 059	1 275 424	0	-275 500	0	0	-275 500	15 392	14 532 004	20 532 378
2018 Janvier	4 917 875	176 171	5 094 046	1 223 761	0	-365 000	0	0	-365 000	15 756	14 755 580	20 724 145
Février	4 757 817	162 586	4 920 403	1 176 605	0	-415 000	0	0	-415 000	16 420	15 133 024	20 831 452
Mars	4 870 701	168 243	5 038 944	1 134 354	0	-465 000	0	0	-465 000	16 588	15 300 655	21 025 541
Avril	4 793 275	166 604	4 959 879	1 131 967	0	-445 000	0	0	-445 000	16 850	15 576 278	21 239 974
Mai	4 866 482	167 938	5 034 420	1 136 625	0	-445 400	0	0	-445 400	16 652	15 796 890	21 539 187
Juin	4 897 126	166 363	5 063 489	1 132 239	0	-445 400	0	0	-445 400	17 006	16 066 829	21 834 163
Juillet	4 997 205	154 029	5 151 234	1 154 099	0	-120 000	0	0	-120 000	17 143	16 505 934	22 708 410
Août	5 088 107	155 681	5 243 788	1 159 654	0	-93 000	0	0	-93 000	17 139	16 813 915	23 141 496
Septembre	5 092 071	160 449	5 252 520	1 222 969	0	-133 000	0	0	-133 000	16 944	17 087 558	23 446 992
Octobre	5 212 226	163 074	5 375 300	1 174 104	0	-93 000	0	0	-93 000	16 694	17 498 708	23 971 806
Novembre	5 991 765	166 451	6 158 216	1 240 206	0	-173 400	0	0	-173 400	16 577	17 885 139	25 126 738
Décembre x	5 716 832	159 429	5 876 261	1 268 855	0	-287 400	0	0	-287 400	16 440	18 293 126	25 167 281
2019 Janvier	5 655 172	160 341	5 815 513	1 285 481	0	-90 000	0	0	-90 000	17 062	18 260 996	25 289 053
Février	5 750 264	162 231	5 912 494	1 256 960	0	-213 500	0	0	-213 500	17 448	18 545 805	25 519 207
Mars	5 794 855	163 145	5 958 000	1 037 881	0	-245 000	0	0	-245 000	18 404	18 809 656	25 578 942

SITUATION DE BFM : PASSIF

(en millions d'ariary)

PERIODES	M O N N A I E C E N T R A L E				D E P O T S				ENGAGEMENTS EXTERIEURS		FONDS PROPRES	AUTRES POSTES PASSIF
	Monnaie fid. hors banques et Trésor	Encaisse des Banques	Dépôts en C/C et réserves Banques	Total	à vue	à terme	en devise	et encaisse de l'Etat	à C.T	à M & LT (1)		
2017 Juin	2 690 731	184 987	811 909	3 687 628	74	0	569	97 865	469 466	489 044	326 905	11 973 056
Septembre	2 916 492	199 349	1 022 109	4 137 949	211	0	589	275 592	738 993	499 360	326 880	12 879 102
Décembre	3 100 913	236 322	1 220 920	4 558 155	52	0	610	389 467	920 847	537 339	326 204	13 799 704
2018 Mars	2 968 732	216 624	1 271 328	4 456 683	227	0	628	249 754	946 233	548 667	326 180	14 497 168
Juin	3 040 689	234 383	1 095 020	4 370 091	257	0	610	286 800	941 475	545 268	326 266	15 363 394
Septembre	3 357 796	218 035	1 123 765	4 699 596	224	0	630	273 756	1 106 642	563 263	326 310	16 476 571
Décembre x	3 416 096	280 835	1 226 012	4 922 943	114	0	254 759	321 381	1 105 395	563 436	446 499	17 552 755
2019 Mars	3 126 170	226 199	1 348 844	4 701 213	321	0	262 565	305 384	1 154 732	580 926	446 539	18 127 261
2016 Juillet	2 523 264	146 302	775 085	3 444 651	116	0	569	62 291	334 377	483 714	229 474	9 552 448
Août	2 560 489	168 218	715 496	3 444 204	85	0	589	141 109	483 256	498 462	229 474	9 768 670
Septembre	2 476 425	155 305	966 362	3 598 092	76	0	601	147 842	494 142	509 349	229 685	9 997 903
Octobre	2 554 150	174 770	863 999	3 592 919	81	0	606	112 978	500 547	515 755	229 685	10 227 837
Novembre	2 587 386	157 522	989 606	3 734 514	135	0	611	111 277	512 690	527 283	229 685	10 576 103
Décembre	2 632 333	202 372	1 009 368	3 844 072	46	0	608	294 981	510 130	525 327	326 654	10 861 775
2017 Janvier	2 423 974	164 408	1 208 222	3 796 603	212	0	593	230 718	480 226	507 482	326 654	10 978 210
Février	2 432 875	156 641	989 512	3 579 028	202	0	563	256 247	467 464	486 937	326 654	11 179 740
Mars	2 523 906	169 254	1 067 430	3 760 589	214	0	596	157 922	493 156	512 996	326 626	11 303 435
Avril	2 510 726	163 173	1 092 623	3 766 522	213	0	577	176 183	491 458	512 208	326 626	11 522 392
Mai	2 597 426	168 718	901 676	3 667 821	209	0	579	142 598	485 685	504 793	326 626	11 689 329
Juin	2 690 731	184 987	811 909	3 687 628	74	0	569	97 865	469 466	489 044	326 905	11 973 056
Juillet	2 830 433	205 173	884 667	3 920 272	225	0	569	202 345	709 984	483 947	326 905	12 364 191
Août	2 825 674	190 595	981 225	3 997 493	208	0	581	170 459	725 439	490 237	326 905	12 629 201
Septembre	2 916 492	199 349	1 022 109	4 137 949	211	0	589	275 592	738 993	499 360	326 880	12 879 102
Octobre	2 952 475	199 974	1 065 284	4 217 733	203	0	579	252 823	750 313	518 135	326 880	13 199 124
Novembre	3 012 927	192 988	1 047 888	4 253 802	800	0	599	223 901	768 912	531 137	326 880	13 493 239
Décembre	3 100 913	236 322	1 220 920	4 558 155	52	0	610	389 467	920 847	537 339	326 204	13 799 704
2018 Janvier	2 968 665	197 805	1 385 531	4 552 002	214	0	631	358 961	937 232	548 139	326 204	14 000 761
Février	2 967 707	195 614	1 313 988	4 477 309	214	0	603	310 356	913 045	530 219	326 204	14 273 502
Mars	2 968 732	216 624	1 271 328	4 456 683	227	0	628	249 754	946 233	548 667	326 180	14 497 168
Avril	2 952 176	190 309	1 266 634	4 409 119	0	0	441	219 081	937 185	543 322	326 180	14 804 646
Mai	2 969 360	205 828	1 170 316	4 345 504	715	0	613	242 488	949 667	550 429	326 180	15 123 592
Juin	3 040 689	234 383	1 095 020	4 370 091	257	0	610	286 800	941 475	545 268	326 266	15 363 394
Juillet	3 261 947	218 934	1 216 408	4 697 289	252	0	605	341 098	1 062 172	537 340	326 266	15 743 387
Août	3 340 067	221 517	1 162 679	4 724 262	233	0	615	296 131	1 074 538	546 524	326 266	16 172 927
Septembre	3 357 796	218 035	1 123 765	4 699 596	224	0	630	273 756	1 106 642	563 263	326 310	16 476 571
Octobre	3 345 100	230 882	1 142 157	4 718 139	781	0	663	226 701	1 124 648	572 478	326 310	17 002 085
Novembre	3 287 429	221 156	1 169 328	4 677 913	216	0	442 633	433 399	1 154 008	588 252	326 310	17 504 006
Décembre x	3 416 096	280 835	1 226 012	4 922 943	114	0	254 759	321 381	1 105 395	563 436	446 499	17 552 755
2019 Janvier	3 195 925	228 947	1 681 327	5 106 198	295	0	254 285	314 459	1 111 408	566 658	446 499	17 489 251
Février	3 172 779	221 037	1 437 493	4 831 309	314	0	259 125	410 320	1 148 419	577 669	446 499	17 845 551
Mars	3 126 170	226 199	1 348 844	4 701 213	321	0	262 565	305 384	1 154 732	580 926	446 539	18 127 261

(1) Suite à une révision de méthodologie, les "allocations en DTIS" font partie des "engagements extérieurs à moyen et long terme" à partir des séries publiées dans le BIS numéro 72

NOMBRE DE BILLETS ET MONNAIES FIDUCIAIRES EN CIRCULATION : PAR CATEGORIE DE BILLETS

PERIODES	20 000	10 000	5 000	2 000	1 000	500	200	100
2017 Juin		221 394 066	102 162 176	45 007 169	35 717 415	31 201 840	120 352 920	165 381 043
Septembre	24 212 425	205 558 671	83 750 914	42 359 913	37 147 709	30 281 385	128 469 239	176 803 083
Décembre	36 387 673	199 831 653	87 830 660	39 069 356	40 324 545	36 115 854	125 809 614	175 252 665
2018 Mars	41 148 585	185 648 713	68 645 641	35 060 099	40 460 109	38 736 979	123 109 773	174 293 880
Juin	54 562 145	170 679 963	60 267 711	37 636 181	42 247 626	42 097 563	123 603 052	175 546 131
Septembre	80 509 553	155 094 621	51 346 879	36 224 692	43 029 992	45 341 365	123 680 696	177 795 351
Décembre	93 720 228	140 097 822	46 404 702	37 666 363	45 524 867	49 135 798	126 437 290	180 659 875
2019 Mars	89 875 225	116 354 110	40 016 586	34 846 627	44 628 832	48 912 845	126 041 149	180 622 081
2016 Juillet		197 112 098	109 427 630	30 282 258	37 467 693	34 225 964	101 578 313	139 550 695
Août		202 617 263	110 262 747	30 612 224	37 348 911	34 244 822	101 259 617	140 467 976
Septembre		198 803 898	106 279 999	30 610 549	39 428 264	34 796 771	101 894 537	141 370 473
Octobre		200 383 583	113 688 246	31 030 467	39 692 389	35 184 919	102 185 304	142 463 216
Novembre		202 945 124	117 328 656	34 914 188	40 372 518	35 933 703	103 744 396	144 429 714
Décembre		206 413 705	124 570 698	49 209 503	40 419 553	36 324 842	105 376 625	146 344 767
2017 Janvier		195 658 874	112 864 546	44 839 535	39 445 538	36 318 155	106 014 219	147 547 866
Février		196 576 751	114 099 424	42 526 993	39 485 818	35 859 360	107 013 572	148 811 693
Mars		201 740 064	111 945 800	44 222 233	38 693 288	34 633 789	107 930 851	150 330 549
Avril		202 994 470	106 351 418	42 313 234	35 965 921	33 369 769	110 040 494	152 626 148
Mai		209 033 441	100 253 775	45 941 346	35 831 735	32 231 087	112 632 416	155 573 827
Juin		221 394 066	102 162 176	45 007 169	35 717 415	31 201 840	120 352 920	165 381 043
Juillet	9 226 264	218 997 079	102 015 318	45 402 946	35 855 123	30 501 505	127 614 047	172 999 742
Août	16 698 390	207 228 499	90 642 264	44 456 992	35 885 563	28 489 235	128 838 184	176 488 117
Septembre	24 212 425	205 558 671	83 750 914	42 359 913	37 147 709	30 281 385	128 469 239	176 803 083
Octobre	29 776 269	200 501 763	80 992 001	40 441 389	37 840 258	32 222 776	127 091 995	175 908 685
Novembre	32 974 170	197 758 950	78 691 684	39 901 082	39 382 676	38 313 484	126 189 651	175 329 353
Décembre	36 387 673	199 831 653	87 830 660	39 069 356	40 324 545	36 115 854	125 809 614	175 252 665
2018 Janvier	38 415 725	185 978 157	74 960 610	37 064 104	40 158 009	37 052 879	124 967 632	175 116 179
Février	40 148 931	184 111 117	70 512 234	35 957 879	40 364 526	38 055 977	124 058 960	174 725 323
Mars	41 148 585	185 648 713	68 645 641	35 060 099	40 460 109	38 736 979	123 109 773	174 293 880
Avril	42 076 358	181 052 666	64 819 516	35 888 681	40 765 234	39 709 146	122 267 477	173 746 537
Mai	47 848 792	174 046 029	61 895 219	37 048 924	41 523 632	40 948 002	122 297 694	174 118 444
Juin	54 562 145	170 679 963	60 267 711	37 636 181	42 247 626	42 097 563	123 603 052	175 546 131
Juillet	67 100 921	168 479 501	56 315 208	36 768 451	41 962 149	42 824 067	123 516 520	176 466 042
Août	75 367 595	161 074 499	53 755 425	34 459 365	42 660 871	46 403 354	123 679 322	177 250 486
Septembre	80 509 553	155 094 621	51 346 879	36 224 692	43 029 992	45 341 365	123 680 696	177 795 351
Octobre	85 126 131	146 924 229	48 278 233	36 667 742	43 804 109	46 752 064	124 389 914	178 293 410
Novembre	87 745 314	141 068 431	46 198 833	36 491 142	44 197 796	47 860 756	124 301 507	178 903 393
Décembre	93 720 228	140 097 822	46 404 702	37 666 363	45 524 867	49 135 798	126 437 290	180 659 875
2019 Janvier	88 790 436	125 761 564	42 945 050	35 469 089	44 529 036	48 998 161	125 761 016	180 111 668
Février	90 787 151	121 360 436	42 324 814	35 032 059	44 166 552	48 579 545	125 627 315	180 170 532
Mars	89 875 225	116 354 110	40 016 586	34 846 627	44 628 832	48 912 845	126 041 149	180 622 081

NOMBRE DE BILLETS ET MONNAIES FIDUCIAIRES EN CIRCULATION : PAR CATEGORIE DE PIECES

PERIODES	50	20	10	5	4	2	1	0,40	0,20
2017 Juin	42 847 699	92 712 204	120 366 722	28 051 787	46 348 550	135 071 032	121 691 196	49 696 699	70 508 273
Septembre	42 982 401	92 848 781	120 578 067	28 047 905	46 348 520	135 076 044	121 798 643	49 696 645	70 553 412
Décembre	43 114 789	93 025 296	120 762 056	28 054 758	46 348 477	135 088 440	121 912 590	49 704 727	70 631 774
2018 Mars	43 233 165	93 181 446	120 976 107	28 055 677	46 348 446	135 097 870	121 994 496	49 710 765	70 717 409
Juin	43 355 858	93 318 071	121 188 547	28 058 523	46 348 425	135 097 631	122 057 984	49 710 764	70 830 230
Septembre	43 458 441	93 457 593	121 376 579	28 062 328	46 348 401	135 104 397	122 091 956	49 711 745	70 952 141
Décembre	43 555 050	93 580 847	121 583 388	28 063 129	46 348 379	135 112 275	122 129 327	49 711 728	71 050 868
2019 Mars	43 659 431	93 720 305	121 792 601	28 064 158	46 349 367	135 124 451	122 133 914	49 711 697	71 142 999
2016 Juillet	42 255 053	91 923 920	119 402 715	28 030 435	46 348 728	135 049 620	121 227 741	49 695 491	70 339 279
Août	42 305 145	91 977 118	119 495 516	28 030 728	46 348 699	135 056 108	121 281 796	49 695 488	70 352 375
Septembre	42 357 889	92 032 144	119 589 211	28 031 488	46 348 682	135 056 152	121 306 061	49 695 480	70 363 908
Octobre	42 417 246	92 117 699	119 681 937	28 034 285	46 348 669	135 062 204	121 358 392	49 695 495	70 395 998
Novembre	42 468 296	92 191 559	119 771 034	28 035 056	46 348 652	135 065 173	121 397 638	49 695 484	70 404 542
Décembre	42 538 858	92 304 809	119 877 822	28 035 845	46 348 634	135 065 583	121 452 340	49 695 490	70 414 291
2017 Janvier	42 616 034	92 375 084	119 971 508	28 036 782	46 348 619	135 065 450	121 509 473	49 695 536	70 434 103
Février	42 655 064	92 439 298	120 030 556	28 037 019	46 348 604	135 068 344	121 524 315	49 695 553	70 443 625
Mars	42 698 903	92 504 368	120 109 574	28 048 591	46 348 582	135 068 249	121 554 172	49 695 591	70 460 134
Avril	42 754 668	92 581 205	120 197 453	28 050 864	46 348 568	135 071 184	121 605 506	49 696 609	70 473 487
Mai	42 806 462	92 657 909	120 296 640	28 051 344	46 348 548	135 071 094	121 642 420	49 696 654	70 489 145
Juin	42 847 699	92 712 204	120 366 722	28 051 787	46 348 550	135 071 032	121 691 196	49 696 699	70 508 273
Juillet	42 884 839	92 750 310	120 415 949	28 054 354	46 348 533	135 070 973	121 726 230	49 696 538	70 518 189
Août	42 928 157	92 790 992	120 482 524	28 047 655	46 348 532	135 076 073	121 754 571	49 696 595	70 531 693
Septembre	42 982 401	92 848 781	120 578 067	28 047 905	46 348 520	135 076 044	121 798 643	49 696 645	70 553 412
Octobre	43 019 123	92 903 133	120 646 870	28 052 242	46 348 501	135 082 078	121 829 540	49 697 701	70 570 598
Novembre	43 073 192	92 968 743	120 710 296	28 054 527	46 348 482	135 082 494	121 873 708	49 697 718	70 597 078
Décembre	43 114 789	93 025 296	120 762 056	28 054 758	46 348 477	135 088 440	121 912 590	49 704 727	70 631 774
2018 Janvier	43 158 580	93 075 050	120 840 205	28 055 106	46 348 468	135 094 482	121 942 834	49 710 746	70 658 214
Février	43 196 514	93 122 893	120 893 088	28 055 418	46 348 456	135 094 436	121 969 834	49 710 743	70 682 556
Mars	43 233 165	93 181 446	120 976 107	28 055 677	46 348 446	135 097 870	121 994 496	49 710 765	70 717 409
Avril	43 276 484	93 220 727	121 052 273	28 057 910	46 348 432	135 097 764	122 016 260	49 710 767	70 748 814
Mai	43 314 698	93 266 252	121 118 809	28 058 270	46 348 425	135 097 703	122 035 482	49 710 764	70 800 191
Juin	43 355 858	93 318 071	121 188 547	28 058 523	46 348 425	135 097 631	122 057 984	49 710 764	70 830 230
Juillet	43 383 700	93 362 916	121 244 123	28 058 781	46 348 423	135 103 561	122 071 284	49 710 764	70 850 495
Août	43 418 754	93 408 922	121 292 071	28 062 081	46 348 422	135 104 510	122 081 243	49 711 752	70 906 460
Septembre	43 458 441	93 457 593	121 376 579	28 062 328	46 348 401	135 104 397	122 091 956	49 711 745	70 952 141
Octobre	43 491 574	93 495 905	121 448 846	28 062 562	46 348 391	135 104 817	122 107 001	49 711 738	70 978 659
Novembre	43 524 291	93 536 226	121 511 936	28 062 802	46 348 384	135 108 788	122 118 548	49 711 738	71 013 171
Décembre	43 555 050	93 580 847	121 583 388	28 063 129	46 348 379	135 112 275	122 129 327	49 711 728	71 050 868
2019 Janvier	43 588 899	93 629 194	121 650 545	28 063 635	46 349 376	135 121 840	122 133 488	49 711 728	71 079 284
Février	43 622 510	93 674 956	121 712 102	28 063 909	46 349 369	135 123 880	122 133 676	49 711 703	71 109 800
Mars	43 659 431	93 720 305	121 792 601	28 064 158	46 349 367	135 124 451	122 133 914	49 711 697	71 142 999

MONNAIE FIDUCIAIRE PAR PORTEUR

(en millions d'ariary)

PERIODES	ENCAISSE DES BANQUES	ENCAISSE DU TRESOR	PARTICULIERS ET ENTREPRISES	TOTAL
2017 Juin	184 987	23 463	2 690 731	2 899 182
Septembre	199 349	25 499	2 916 492	3 141 339
Décembre	236 322	25 903	3 100 913	3 363 138
2018 Mars	216 624	28 049	2 968 732	3 213 405
Juin	234 383	23 882	3 040 689	3 298 954
Septembre	218 035	25 608	3 357 796	3 601 438
Décembre x	280 835	25 602	3 416 096	3 722 533
2019 Mars	226 199	38 086	3 126 170	3 390 455
2016 Juillet	146 302	16 795	2 523 264	2 686 361
Août	168 218	16 679	2 560 489	2 745 386
Septembre	155 305	16 855	2 476 425	2 648 585
Octobre	174 770	16 135	2 554 150	2 745 056
Novembre	157 522	21 561	2 587 386	2 766 469
Décembre	202 372	17 422	2 632 333	2 852 127
2017 Janvier	164 408	23 399	2 423 974	2 611 781
Février	156 641	20 176	2 432 875	2 609 692
Mars	169 254	20 203	2 523 906	2 713 362
Avril	163 173	17 179	2 510 726	2 691 078
Mai	168 718	22 858	2 597 426	2 789 003
Juin	184 987	23 463	2 690 731	2 899 182
Juillet	205 173	17 283	2 830 433	3 052 888
Août	190 595	25 479	2 825 674	3 041 747
Septembre	199 349	25 499	2 916 492	3 141 339
Octobre	199 974	26 403	2 952 475	3 178 853
Novembre	192 988	26 403	3 014 747	3 234 138
Décembre	236 322	25 903	3 100 913	3 363 138
2018 Janvier	197 805	24 106	2 968 665	3 190 577
Février	195 614	25 636	2 967 707	3 188 957
Mars	216 624	28 049	2 968 732	3 213 405
Avril	190 309	26 523	2 952 176	3 169 008
Mai	205 828	28 416	2 969 360	3 203 604
Juin	234 383	23 882	3 040 689	3 298 954
Juillet	218 934	25 501	3 261 947	3 506 382
Août	221 517	24 252	3 340 067	3 585 835
Septembre	218 035	25 608	3 357 796	3 601 438
Octobre	230 882	28 778	3 345 100	3 604 761
Novembre	221 156	37 678	3 287 429	3 546 263
Décembre x	280 835	25 602	3 416 096	3 722 533
2019 Janvier	228 947	29 359	3 195 925	3 454 231
Février	221 037	34 621	3 172 779	3 428 437
Mars	226 199	38 086	3 126 170	3 390 455

MOUVEMENTS DE LA CHAMBRE DE COMPENSATION (1)

(en millions d'ariary)

PERIODES	ANTANANARIVO		AUTRES VILLES	TOTAL
	MANUELLE	TELECOMPENSATION	MANUELLE	
2017 Juin	1 731	1 673 959	...	1 675 690
Septembre	1 736	1 625 188	...	1 626 924
Décembre	5 575	1 948 677	...	1 954 252
2018 Mars	5 932	1 549 930	...	1 555 862
Juin	1 512	1 388 306	...	1 389 818
Septembre	3 699	1 403 503	...	1 407 202
Décembre	...	...	...	...
2019 Mars	...	...	...	...
2016 Juillet	8 081	1 357 455	...	1 365 536
Août	9 868	1 433 563	...	1 443 432
Septembre	4 909	1 448 729	...	1 453 638
Octobre	1 300	1 393 569	...	1 394 868
Novembre	879	1 619 267	...	1 620 147
Décembre	2 262	1 759 555	...	1 761 817
2017 Janvier	2 640	1 553 191	...	1 555 831
Février	1 272	1 505 493	...	1 506 765
Mars	1 417	1 588 722	...	1 590 139
Avril	1 755	1 468 509	...	1 470 265
Mai	2 520	1 665 884	...	1 668 404
Juin	1 731	1 673 959	...	1 675 690
Juillet	3 021	1 629 407	...	1 632 428
Août	1 562	1 650 511	...	1 652 073
Septembre	1 736	1 625 188	...	1 626 924
Octobre	3 868	1 814 335	...	1 818 202
Novembre	3 114	1 731 347	...	1 734 461
Décembre	5 575	1 948 677	...	1 954 252
2018 Janvier	3 035	1 673 034	...	1 676 069
Février	3 159	1 662 882	...	1 666 041
Mars	5 932	1 549 930	...	1 555 862
Avril	2 549	1 375 136	...	1 377 684
Mai	4 018	1 433 933	...	1 437 952
Juin	1 512	1 388 306	...	1 389 818
Juillet	3 422	1 571 258	...	1 574 680
Août	3 028	1 511 661	...	1 514 689
Septembre	3 699	1 403 503	...	1 407 202
Octobre	...	...	...	...
Novembre	...	...	...	...
Décembre	...	...	...	...
2019 Janvier	...	...	...	...
Février	...	...	...	...
Mars	...	...	...	...

(1) suite à la mise en place du nouveau système de paiement, opérationnel depuis octobre 2009, la compensation des valeurs s'effectue de deux manières :

- la compensation manuelle (chèques & lettres de change) à Antananarivo et dans les autres villes,
- et la télécompensation (chèques, virements et lettres de change), centralisée à Antananarivo.

SITUATION DES BANQUES DE DEPOTS : ACTIF

(en millions d'ariary)

PERIODES	AVOIRS EN MONNAIE CENTRALE		AVOIRS EXTERIEURS	CREANCES SUR L'ETAT	CREANCES SUR L'ECONOMIE				AUTRES POSTES DE L'ACTIF	TOTAL ACTIF= PASSIF
	Encaisse	Dépôts en C/C			Crédits à C.T	Crédits à M.L.T	Autres concours	Total		
2017 Juin	184 987	811 909	1 054 591	1 141 718	2 266 336	2 006 499	15 388	4 288 223	807 329	8 288 758
Septembre	199 349	1 022 109	1 068 430	1 253 747	2 423 131	2 063 916	19 717	4 506 764	795 150	8 845 548
Décembre	236 322	1 220 920	1 101 330	1 326 613	2 660 377	2 124 928	19 182	4 804 487	777 574	9 467 246
2018 Mars	216 624	1 271 328	1 019 377	1 458 865	2 586 633	2 204 126	25 812	4 816 571	981 050	9 763 814
Juin	234 383	1 095 020	1 009 357	1 524 289	2 705 834	2 271 924	22 125	4 999 883	938 999	9 801 931
Septembre	218 035	1 123 765	1 409 847	1 588 530	2 875 705	2 377 316	23 154	5 276 176	951 038	10 567 390
Décembre	280 835	1 226 012	974 668	1 616 742	2 977 448	2 472 921	30 880	5 481 249	1 050 193	10 629 698
2019 Mars	226 199	1 348 844	994 345	2 008 250	2 862 701	2 549 065	20 404	5 432 170	1 108 384	11 118 193
2016 Juillet	146 302	775 085	1 001 840	822 017	2 066 485	1 884 287	15 033	3 965 805	655 886	7 366 935
Août	168 218	715 496	1 030 911	757 307	2 071 714	1 900 381	10 919	3 983 015	724 803	7 379 750
Septembre	155 305	966 362	980 444	860 088	1 993 622	1 974 165	11 980	3 979 767	720 508	7 662 473
Octobre	174 770	863 999	1 054 594	901 848	2 124 349	1 953 441	22 357	4 100 148	711 330	7 806 690
Novembre	157 522	989 606	1 001 995	961 489	2 113 907	1 968 414	14 226	4 096 547	709 834	7 916 993
Décembre	202 372	1 009 368	1 030 285	1 052 218	2 161 221	1 981 281	18 359	4 160 861	695 902	8 151 005
2017 Janvier	164 408	1 208 222	1 049 882	1 153 100	2 166 908	1 948 389	15 600	4 130 897	727 149	8 433 658
Février	156 641	989 512	1 052 806	1 201 723	2 194 166	1 972 206	16 616	4 182 988	737 260	8 320 930
Mars	169 254	1 067 430	1 175 752	1 194 435	2 217 620	1 979 758	18 101	4 215 479	754 846	8 577 196
Avril	163 173	1 092 623	1 089 464	1 224 836	2 257 442	1 981 766	21 139	4 260 347	807 177	8 637 620
Mai	168 718	901 676	1 096 102	1 208 215	2 181 357	1 979 473	15 692	4 176 522	760 665	8 311 900
Juin	184 987	811 909	1 054 591	1 141 718	2 266 336	2 006 499	15 388	4 288 223	807 329	8 288 758
Juillet	205 173	884 667	1 091 302	1 171 122	2 306 110	2 036 237	15 521	4 357 867	764 637	8 474 767
Août	190 595	981 225	1 139 341	1 199 821	2 325 071	2 041 141	17 009	4 383 221	807 465	8 701 668
Septembre	199 349	1 022 109	1 068 430	1 253 747	2 423 131	2 063 916	19 717	4 506 764	795 150	8 845 548
Octobre	199 974	1 065 284	1 071 988	1 267 351	2 527 845	2 076 425	19 054	4 623 324	745 873	8 973 793
Novembre	192 988	1 047 888	1 064 606	1 256 296	2 601 626	2 078 350	17 803	4 697 779	813 054	9 072 610
Décembre	236 322	1 220 920	1 101 330	1 326 613	2 660 377	2 124 928	19 182	4 804 487	777 574	9 467 246
2018 Janvier	197 805	1 385 531	945 729	1 321 408	2 566 788	2 119 782	18 351	4 704 921	896 715	9 452 110
Février	195 614	1 313 988	954 577	1 446 631	2 545 990	2 144 255	6 317	4 696 561	1 001 033	9 608 405
Mars	216 624	1 271 328	1 019 377	1 458 865	2 586 633	2 204 126	25 812	4 816 571	981 050	9 763 814
Avril	190 309	1 266 634	1 043 643	1 490 794	2 598 451	2 203 621	19 051	4 821 123	936 894	9 749 397
Mai	205 828	1 170 316	952 076	1 507 221	2 640 405	2 218 713	19 241	4 878 358	926 476	9 640 276
Juin	234 383	1 095 020	1 009 357	1 524 289	2 705 834	2 271 924	22 125	4 999 883	938 999	9 801 931
Juillet	218 934	1 216 408	1 007 936	1 600 634	2 742 144	2 279 281	21 336	5 042 761	918 033	10 004 706
Août	221 517	1 162 679	962 942	1 587 780	2 756 767	2 321 516	6 478	5 084 762	1 022 213	10 041 893
Septembre	218 035	1 123 765	1 409 847	1 588 530	2 875 705	2 377 316	23 154	5 276 176	951 038	10 567 390
Octobre	230 882	1 142 157	884 973	1 543 761	2 969 515	2 408 868	18 687	5 397 070	976 078	10 174 921
Novembre	221 156	1 169 328	901 275	1 565 742	3 022 719	2 447 084	18 521	5 488 323	1 036 837	10 382 661
Décembre	280 835	1 226 012	974 668	1 616 742	2 977 448	2 472 921	30 880	5 481 249	1 050 193	10 629 698
2019 Janvier	228 947	1 681 327	966 323	1 757 959	2 862 134	2 472 006	18 774	5 352 914	1 034 253	11 021 722
Février	221 037	1 437 493	1 023 395	1 898 826	2 817 573	2 508 073	4 258	5 329 905	1 125 380	11 036 036
Mars	226 199	1 348 844	994 345	2 008 250	2 862 701	2 549 065	20 404	5 432 170	1 108 384	11 118 193

SITUATION DES BANQUES DE DEPOTS : PASSIF

(en millions d'ariary)

PERIODES	D	E	P	O	T	S	OBLIGA- TIONS	AVOIRS DE L'ETAT	ENGAGEMENTS EXTERIEURS		CONCOURS DE B.F.M.	RESSOURCES STABLES	AUTRES POSTES DU PASSIF
	à vue	en devises	d' épargne	à terme	à C.T.	à M & LT							
	2017 Juin	2 876 670	996 680	1 726 314	607 093	43 267			377 537	94 621				49 910	-226 000	978 612	764 053
Septembre	3 136 234	964 547	1 692 083	666 257	49 432	396 534	119 788	65 764	-90 000	984 041	860 867		
Décembre	3 502 292	1 005 752	1 835 182	755 276	50 786	388 734	130 082	81 302	-275 500	977 684	1 015 656		
2018 Mars	3 483 720	964 664	1 952 283	840 424	60 213	510 769	94 898	80 691	-465 000	999 063	1 242 089		
Juin	3 659 264	954 008	2 031 366	715 405	56 002	559 553	143 682	78 273	-445 400	1 063 150	986 628		
Septembre	3 553 550	1 397 922	2 041 508	715 955	54 793	591 344	125 858	71 710	-133 000	1 079 371	1 068 380		
Décembre	3 683 670	947 562	2 160 001	907 735	59 905	520 542	147 933	107 130	-287 400	1 105 113	1 277 507		
2019 Mars	3 798 954	1 006 482	2 228 692	994 113	61 518	524 392	150 398	102 426	-245 000	1 110 339	1 385 878		
2016 Juillet	2 394 668	904 853	1 443 447	522 310	46 756	356 779	100 137	31 362	30 000	934 222	602 400		
Août	2 454 414	896 828	1 434 739	538 409	49 220	358 643	113 849	31 976	-70 000	933 158	638 513		
Septembre	2 543 970	876 698	1 450 074	581 762	48 697	328 747	103 910	30 228	50 000	954 815	693 572		
Octobre	2 633 497	942 528	1 454 568	568 317	48 852	372 457	104 499	47 827	-49 500	939 307	744 338		
Novembre	2 684 625	903 091	1 474 647	611 377	42 561	409 366	122 171	49 058	-89 500	932 746	776 850		
Décembre	2 842 667	954 760	1 582 354	620 664	45 180	408 202	103 394	48 672	-209 500	937 364	817 248		
2017 Janvier	2 924 093	958 257	1 602 497	656 789	44 487	437 477	100 183	47 420	-128 500	932 426	858 529		
Février	2 838 485	973 389	1 630 643	705 987	49 513	446 553	90 104	45 261	-288 000	934 799	894 197		
Mars	2 897 901	1 076 020	1 651 993	754 435	48 852	412 240	116 111	47 163	-265 500	933 994	903 986		
Avril	2 905 080	1 017 963	1 672 913	744 081	48 745	429 222	83 382	48 008	-146 000	930 761	903 466		
Mai	2 906 954	1 020 341	1 653 938	665 938	47 606	395 417	111 643	47 854	-226 000	969 629	718 579		
Juin	2 876 670	996 680	1 726 314	607 093	43 267	377 537	94 621	49 910	-226 000	978 612	764 053		
Juillet	2 837 797	973 689	1 682 216	642 991	50 943	394 192	89 216	46 641	-35 000	980 527	811 556		
Août	2 982 947	1 025 824	1 681 883	638 730	50 627	392 098	111 580	65 892	-30 000	981 872	800 216		
Septembre	3 136 234	964 547	1 692 083	666 257	49 432	396 534	119 788	65 764	-90 000	984 041	860 867		
Octobre	3 213 873	964 648	1 712 811	664 102	49 354	422 489	100 456	71 649	-111 000	982 521	902 891		
Novembre	3 255 528	990 248	1 733 163	696 562	49 790	459 459	125 751	79 278	-244 500	978 626	948 704		
Décembre	3 502 292	1 005 752	1 835 182	755 276	50 786	388 734	130 082	81 302	-275 500	977 684	1 015 656		
2018 Janvier	3 417 936	943 275	1 891 266	758 811	56 986	479 654	99 765	77 791	-365 000	979 995	1 111 631		
Février	3 441 387	944 663	1 945 482	781 491	54 996	495 040	117 828	75 153	-415 000	986 111	1 181 254		
Mars	3 483 720	964 664	1 952 283	840 424	60 213	510 769	94 898	80 691	-465 000	999 063	1 242 089		
Avril	3 542 404	986 283	1 979 987	773 831	59 876	560 961	125 890	65 495	-445 000	1 044 505	1 055 165		
Mai	3 549 536	956 357	1 984 232	760 836	54 404	546 544	124 154	56 032	-445 400	1 051 367	1 002 215		
Juin	3 659 264	954 008	2 031 366	715 405	56 002	559 553	143 682	78 273	-445 400	1 063 150	986 628		
Juillet	3 599 278	960 761	1 991 645	693 051	56 125	589 906	106 825	68 783	-120 000	1 076 864	981 468		
Août	3 528 391	970 520	1 996 937	694 557	58 099	595 403	126 881	66 282	-93 000	1 080 913	1 016 910		
Septembre	3 553 550	1 397 922	2 041 508	715 955	54 793	591 344	125 858	71 710	-133 000	1 079 371	1 068 380		
Octobre	3 436 729	887 427	2 063 867	825 755	55 719	584 962	112 187	76 340	-93 000	1 080 940	1 143 996		
Novembre	3 541 103	918 410	2 084 213	860 801	58 833	567 251	118 204	83 025	-173 400	1 086 836	1 237 386		
Décembre	3 683 670	947 562	2 160 001	907 735	59 905	520 542	147 933	107 130	-287 400	1 105 113	1 277 507		
2019 Janvier	3 822 981	946 005	2 156 501	898 060	59 911	558 579	154 215	104 949	-90 000	1 104 374	1 306 148		
Février	3 735 363	991 316	2 206 305	961 808	60 921	523 474	209 104	110 276	-213 500	1 105 719	1 345 251		
Mars	3 798 954	1 006 482	2 228 692	994 113	61 518	524 392	150 398	102 426	-245 000	1 110 339	1 385 878		

REPARTITION DES CONCOURS PAR CATEGORIE DE BENEFICIAIRES

(en millions d'ariary)

PERIODES	PARTICULIERS ET MENAGES			ENTREPRISES PRIVEES			ENTREPRISES PUBLIQUES			ADMINISTRATION ET ORGANISMES PUBLICS			TOTAL		
	C.T	M.T	L.T	C.T	M.T	L.T	C.T	M.T	L.T	C.T	M.T	L.T	C.T	M.T	L.T
2017 Juin	402 298	799 874	53 855	1 903 128	704 952	449 664	41 145	2 619	-	1 141 718	0	0	3 488 290	1 507 445	503 519
Septembre	460 238	851 155	55 485	2 018 893	775 833	381 309	34 049	4 640	-	1 253 747	0	0	3 766 926	1 631 629	436 794
Décembre	496 750	881 111	57 405	2 216 585	803 460	384 513	37 974	3 988	-	1 326 613	0	0	4 077 922	1 688 560	441 918
2018 Mars	513 748	891 508	56 733	2 166 757	776 939	481 867	25 339	3 298	-	1 458 865	0	0	4 164 710	1 671 745	538 599
Juin	541 964	930 763	57 811	2 269 436	868 954	414 939	12 795	5 623	-	1 524 289	0	0	4 348 483	1 805 340	472 750
Septembre	580 392	974 097	58 110	2 409 077	899 124	448 446	32 513	5 056	-	1 588 530	0	0	4 610 511	1 878 276	506 556
Décembre	599 773	1 012 858	58 862	2 454 904	953 234	447 384	34 954	4 718	-	1 616 742	0	0	4 706 373	1 970 810	506 246
2019 Mars	571 716	1 040 665	60 013	2 361 585	1 016 267	435 922	13 308	1 702	-	2 008 250	0	0	4 954 859	2 058 635	495 935
2016 Juillet	303 637	739 760	50 292	1 775 333	675 816	413 700	58 727	10 035	-	822 017	0	0	2 959 713	1 425 611	463 991
Août	317 115	749 592	50 983	1 767 992	672 182	428 141	50 737	4 937	-	757 307	0	0	2 893 151	1 426 710	479 124
Septembre	301 630	787 282	50 902	1 704 283	687 851	448 704	52 421	4 898	-	860 088	0	0	2 918 422	1 480 031	499 606
Octobre	339 884	768 410	52 305	1 807 249	688 723	445 113	54 782	4 381	-	901 848	0	0	3 103 763	1 461 514	497 418
Novembre	344 974	774 065	52 547	1 789 756	687 758	455 366	48 588	4 173	-	961 489	0	0	3 144 806	1 465 996	507 913
Décembre	351 714	784 853	52 482	1 817 851	692 391	452 122	65 523	4 023	-	1 052 218	0	0	3 287 305	1 481 266	504 604
2017 Janvier	353 450	785 327	52 344	1 800 277	663 670	447 890	78 288	3 744	-	1 153 100	0	0	3 385 115	1 452 740	500 234
Février	352 643	787 565	53 301	1 848 515	672 196	460 200	60 771	3 528	-	1 201 723	0	0	3 463 653	1 463 290	513 500
Mars	362 137	794 009	53 138	1 880 587	672 808	461 078	51 135	3 320	-	1 194 435	0	0	3 488 295	1 470 138	514 216
Avril	370 091	778 192	53 177	1 907 874	693 359	458 321	52 680	3 297	-	1 224 836	0	0	3 555 480	1 474 848	511 498
Mai	384 906	788 912	53 789	1 819 265	690 712	447 476	42 623	3 051	-	1 208 215	0	0	3 455 010	1 482 675	501 265
Juin	402 298	799 874	53 855	1 903 128	704 952	449 664	41 145	2 619	-	1 141 718	0	0	3 488 290	1 507 445	503 519
Juillet	420 688	813 918	54 270	1 933 625	783 714	386 628	40 816	2 207	-	1 171 122	0	0	3 566 252	1 599 839	440 898
Août	439 569	832 121	55 100	1 944 205	770 860	382 821	39 118	4 764	-	1 199 821	0	0	3 622 714	1 607 745	437 921
Septembre	460 238	851 155	55 485	2 018 893	775 833	381 309	34 049	4 640	-	1 253 747	0	0	3 766 926	1 631 629	436 794
Octobre	469 801	862 114	57 677	2 111 617	778 757	378 262	34 563	4 222	-	1 267 351	0	0	3 883 332	1 645 093	435 939
Novembre	491 546	867 854	57 168	2 159 151	785 005	368 990	31 231	3 969	-	1 256 296	0	0	3 938 223	1 656 828	426 157
Décembre	496 750	881 111	57 405	2 216 585	803 460	384 513	37 974	3 988	-	1 326 613	0	0	4 077 922	1 688 560	441 918
2018 Janvier	491 621	878 426	56 893	2 145 478	791 190	395 889	31 950	3 622	-	1 321 408	0	0	3 990 457	1 673 238	452 781
Février	492 985	883 852	56 519	2 129 732	763 050	443 578	24 290	3 467	-	1 446 631	0	0	4 093 638	1 650 369	500 097
Mars	513 748	891 508	56 733	2 166 757	776 939	481 867	25 339	3 298	-	1 458 865	0	0	4 164 710	1 671 745	538 599
Avril	517 592	902 745	56 866	2 169 416	823 972	423 204	25 314	2 991	-	1 490 794	0	0	4 203 116	1 729 707	480 070
Mai	532 369	918 486	57 713	2 188 684	830 538	415 235	23 256	2 900	-	1 507 221	0	0	4 251 530	1 751 925	472 948
Juin	541 964	930 763	57 811	2 269 436	868 954	414 939	12 795	5 623	-	1 524 289	0	0	4 348 483	1 805 340	472 750
Juillet	552 939	938 856	57 704	2 297 145	864 557	418 937	27 205	5 395	-	1 600 634	0	0	4 477 923	1 808 808	476 641
Août	567 127	959 384	57 817	2 292 857	832 556	443 365	29 099	35 813	-	1 587 780	0	0	4 476 863	1 827 753	501 182
Septembre	580 392	974 097	58 110	2 409 077	899 124	448 446	32 513	5 056	-	1 588 530	0	0	4 610 511	1 878 276	506 556
Octobre	591 641	997 248	58 434	2 479 268	913 252	440 434	31 103	4 971	-	1 543 761	0	0	4 645 774	1 915 471	498 867
Novembre	595 383	1 002 928	58 858	2 502 382	949 440	436 487	31 696	4 844	-	1 565 742	0	0	4 695 203	1 957 211	495 346
Décembre	599 773	1 012 858	58 862	2 454 904	953 234	447 384	34 954	4 718	-	1 616 742	0	0	4 706 373	1 970 810	506 246
2019 Janvier	587 727	1 017 164	59 456	2 336 617	957 924	438 362	17 843	4 589	-	1 757 959	0	0	4 700 145	1 979 676	497 819
Février	560 765	1 024 523	59 592	2 300 117	989 843	437 841	15 467	1 777	-	1 898 826	0	0	4 775 174	2 016 142	497 433
Mars	571 716	1 040 665	60 013	2 361 585	1 016 267	435 922	13 308	1 702	-	2 008 250	0	0	4 954 859	2 058 635	495 935

REPARTITION DES DEPOTS EN ARIARY PAR CATEGORIE DE DEPOSANTS

(en millions d'ariary)

PERIODES	PARTICULIERS ET MENAGES		ENTREPRISES PRIVEES		ENTREPRISES PUBLIQUES		INSTITUTIONS FINANCIERES		ADMINISTRATION ET ORGANISMES PUBLICS		TOTAL	
	DAV	DAT	DAV	DAT	DAV	DAT	DAV	DAT	DAV	DAT	DAV	DAT
2017 Juin	822 768	132 689	1 924 163	248 329	83 761	203 521	41 153	22 555	179 620	24 785	3 051 465	631 878
Septembre	844 200	136 606	2 133 919	309 557	118 099	199 305	39 476	20 790	246 737	8 095	3 382 431	674 352
Décembre	929 068	146 999	2 371 029	381 770	160 183	209 897	37 848	16 610	250 389	14 695	3 748 516	769 971
2018 Mars	964 926	141 383	2 296 171	503 294	185 202	169 428	37 417	26 319	276 796	74 845	3 760 511	915 269
Juin	1 006 379	147 748	2 451 919	390 603	159 684	150 865	38 435	26 190	331 877	82 695	3 988 294	798 100
Septembre	1 004 472	157 651	2 358 927	380 644	143 614	144 021	46 533	33 640	423 675	26 195	3 977 220	742 151
Décembre	1 066 141	173 191	2 459 469	514 880	117 488	187 022	40 572	32 640	322 664	43 000	4 006 334	950 734
2019 Mars	1 129 249	183 960	2 504 692	590 655	132 048	184 569	32 956	34 930	338 553	42 500	4 137 497	1 036 613
2016 Juillet	714 757	121 561	1 514 330	199 378	134 023	178 716	31 422	22 655	140 083	45 534	2 534 615	567 844
Août	702 669	118 846	1 577 916	226 091	146 921	167 957	26 653	25 515	149 181	46 022	2 603 339	584 431
Septembre	716 944	121 881	1 681 458	233 146	112 679	200 772	32 655	25 963	137 442	48 422	2 681 178	630 184
Octobre	717 663	115 948	1 763 090	235 524	125 624	191 380	26 826	25 465	159 865	48 422	2 793 068	616 739
Novembre	730 019	115 302	1 809 377	265 490	109 370	201 134	29 477	29 451	176 371	48 422	2 854 613	659 799
Décembre	802 966	117 693	1 888 378	265 087	118 322	213 624	32 806	24 261	172 611	36 662	3 015 083	657 326
2017 Janvier	810 522	114 868	1 926 690	316 261	149 581	199 739	36 419	25 921	214 327	19 034	3 137 539	675 823
Février	811 767	119 302	1 875 671	360 725	118 131	198 667	32 605	27 293	208 333	32 059	3 046 507	738 046
Mars	827 596	116 156	1 939 850	368 219	104 461	242 880	25 442	27 180	180 178	31 859	3 077 527	786 294
Avril	829 384	117 854	1 932 563	363 991	102 022	240 431	41 111	21 805	198 670	43 919	3 103 750	788 000
Mai	800 405	130 246	1 967 785	308 216	102 923	200 271	35 586	27 205	186 055	39 219	3 092 754	705 157
Juin	822 768	132 689	1 924 163	248 329	83 761	203 521	41 153	22 555	179 620	24 785	3 051 465	631 878
Juillet	820 959	134 428	1 865 198	282 368	111 726	201 794	39 567	24 400	216 764	18 855	3 054 214	661 846
Août	822 204	134 953	2 003 126	273 363	119 003	207 082	38 085	23 332	202 348	23 455	3 184 766	662 185
Septembre	844 200	136 606	2 133 919	309 557	118 099	199 305	39 476	20 790	246 737	8 095	3 382 431	674 352
Octobre	840 597	136 511	2 157 592	339 357	174 429	168 295	41 195	19 940	298 175	8 095	3 511 988	672 197
Novembre	854 926	145 825	2 238 152	333 043	127 840	192 316	34 096	25 379	286 427	52 095	3 541 441	748 657
Décembre	929 068	146 999	2 371 029	381 770	160 183	209 897	37 848	16 610	250 389	14 695	3 748 516	769 971
2018 Janvier	916 546	141 560	2 282 581	403 175	189 400	189 016	29 404	25 060	286 461	74 195	3 704 393	833 006
Février	952 796	142 432	2 244 919	428 394	208 047	182 168	35 100	28 497	279 864	79 345	3 720 726	860 836
Mars	964 926	141 383	2 296 171	503 294	185 202	169 428	37 417	26 319	276 796	74 845	3 760 511	915 269
Avril	981 892	144 606	2 362 394	418 050	159 341	180 146	38 772	31 029	335 943	78 795	3 878 342	852 626
Mai	973 991	144 595	2 350 687	439 866	188 827	150 210	35 916	26 165	327 950	82 695	3 877 371	843 531
Juin	1 006 379	147 748	2 451 919	390 603	159 684	150 865	38 435	26 190	331 877	82 695	3 988 294	798 100
Juillet	969 933	152 202	2 415 592	379 289	166 647	129 151	45 742	32 410	367 460	84 995	3 965 373	778 046
Août	978 690	155 614	2 342 632	374 033	162 648	129 531	44 307	35 380	444 743	25 195	3 973 020	719 752
Septembre	1 004 472	157 651	2 358 927	380 644	143 614	144 021	46 533	33 640	423 675	26 195	3 977 220	742 151
Octobre	991 224	164 595	2 313 181	423 899	71 841	203 219	59 798	34 042	400 177	28 125	3 836 221	853 880
Novembre	1 011 616	168 953	2 397 806	450 945	97 125	213 303	34 556	27 600	378 721	42 000	3 919 823	902 800
Décembre	1 066 141	173 191	2 459 469	514 880	117 488	187 022	40 572	32 640	322 664	43 000	4 006 334	950 734
2019 Janvier	1 085 247	175 966	2 556 979	504 803	138 944	185 354	41 791	31 937	371 874	38 600	4 194 835	936 660
Février	1 107 652	178 563	2 454 256	570 445	138 876	182 064	34 568	30 735	363 055	20 600	4 098 408	982 407
Mars	1 129 249	183 960	2 504 692	590 655	132 048	184 569	32 956	34 930	338 553	42 500	4 137 497	1 036 613

DEPOTS A VUE AU C.C.P DES PARTICULIERS ET DES COLLECTIVITES DECENTRALISEES

(montant en millions d'ariary)

PERIODES	N O M B R E			M O N T A N T		
	Particuliers	Collectivités décentralisées	Total	Particuliers	Collectivités décentralisées	Total
2017 Juin	38 940	7 799	46 739	4 268	24	4 292
Septembre	38944	7 799	46 743	4 340	24	4 364
Décembre	38 947	7 799	46 746	3 869	24	3 893
2018 Mars	38 955	7 799	46 754	4 668	24	4 693
Juin	38 958	7 799	46 757	3 599	24	3 622
Septembre	38 958	7 799	46 757	3 543	24	3 567
Décembre	38 962	7 799	46 761	3 647	25	3 671
2019 Mars	38 964	7 799	46 763	3 710	24	3 734
2016 Juillet	38 825	7 799	46 624	2 798	24	2 821
Août	38 825	7 799	46 624	3 249	24	3 273
Septembre	38 823	7 799	46 622	4 716	24	4 740
Octobre	38 824	7 799	46 623	5 397	24	5 420
Novembre	38 827	7 799	46 626	4 277	24	4 301
Décembre	38 827	7 799	46 626	3 991	24	4 014
2017 Janvier	38 827	7 799	46 626	3 991	24	4 014
Février	38 911	7 799	46 710	4 920	24	4 943
Mars	38 917	7 799	46 716	3 716	24	3 740
Avril	38 924	7 799	46 723	3 684	24	3 709
Mai	38 939	7 799	46 738	4 125	24	4 149
Juin	38 940	7 799	46 739	4 268	24	4 292
Juillet	38 943	7 799	46 742	4 120	24	4 145
Août	38 943	7 799	46 742	4 808	24	4 832
Septembre	38 944	7 799	46 743	4 340	24	4 364
Octobre	38 947	7 799	46 746	4 007	24	4 031
Novembre	38 946	7 799	46 745	4 891	24	4 916
Décembre	38 947	7 799	46 746	3 869	24	3 893
2018 Janvier	38 947	7 799	46 746	4 147	24	4 171
Février	38 955	7 799	46 754	4 083	24	4 107
Mars	38 955	7 799	46 754	4 668	24	4 693
Avril	38 957	7 799	46 756	4 904	24	4 928
Mai	38 958	7 799	46 757	4 555	25	4 580
Juin	38 958	7 799	46 757	3 599	24	3 622
Juillet	38 957	7 799	46 756	3 578	24	3 602
Août	38 958	7 799	46 757	3 767	24	3 792
Septembre	38 958	7 799	46 757	3 543	24	3 567
Octobre	38 959	7 799	46 758	3 750	24	3 774
Novembre	38 962	7 799	46 761	3 178	24	3 202
Décembre	38 962	7 799	46 761	3 647	25	3 671
2019 Janvier	38 963	7 799	46 762	3 756	24	3 780
Février	38 964	7 799	46 763	3 594	24	3 618
Mars	38 964	7 799	46 763	3 710	24	3 734

EVOLUTION DES DEPOTS A LA CAISSE D'EPARGNE DE MADAGASCAR

(en millions d'ariary)

PERIODES	MONTANT
2017 Juin	334 069
Septembre	335 537
Décembre	352 961
2018 Mars	373 038
Juin	373 093
Septembre	372 944
Décembre	390 138
2019 Mars	406 270
2016 Juillet	310 238
Août	309 508
Septembre	310 435
Octobre	315 497
Novembre	319 716
Décembre	324 649
2017 Janvier	324 649
Février	324 649
Mars	324 649
Avril	324 649
Mai	324 649
Juin	334 069
Juillet	335 316
Août	335 318
Septembre	335 537
Octobre	340 690
Novembre	346 051
Décembre	352 961
2018 Janvier	364 894
Février	371 541
Mars	373 038
Avril	373 756
Mai	375 746
Juin	373 093
Juillet	371 605
Août	372 344
Septembre	372 944
Octobre	377 226
Novembre	381 163
Décembre	390 138
2019 Janvier	401 170
Février	406 316
Mars	406 270

(en millions d'ariary)

PERIODES	R E S S O U R C E S												RESSOURCES = CONTRE- PARTIES
	DISPONIBILITES MONETAIRES (M1)			QUASI-MONNAIE (M2 - M1)		AGREGAT DE MONNAIE (M2)	Dépôts en devises	OBLI- GATIONS	AGREGAT DE MONNAIE (M3)	COMPTE DE CAPITAL (1)	AUTRES POSTES NETS		
	Monnaie fiduciaire	Dépôts à vue Banques C.C.P et autres		TOTAL	Dépôts d' Epargne	Dépôts à terme							
2017 Juin	2 690 731	2 876 670	4 366	5 571 768	2 060 383	607 093	8 239 244	997 249	43 267	9 279 760	1 305 517	-916 641	9 668 636
Septembre	2 916 492	3 136 234	4 575	6 057 301	2 027 620	666 257	8 751 177	965 136	49 432	9 765 746	1 310 921	-819 682	10 256 985
Décembre	3 100 913	3 502 292	3 945	6 607 150	2 188 143	755 276	9 550 570	1 006 362	50 786	10 607 717	1 303 888	-494 218	11 417 387
2018 Mars	2 968 732	3 483 720	4 919	6 457 371	2 325 321	840 424	9 623 117	965 292	60 213	10 648 621	1 325 243	-542 448	11 431 416
Juin	3 040 689	3 659 264	3 880	6 703 832	2 404 459	715 405	9 823 696	954 618	56 002	10 834 316	1 389 417	-655 806	11 567 928
Septembre	3 357 796	3 553 550	3 791	6 915 137	2 414 452	715 955	10 045 544	1 398 552	54 793	11 498 889	1 405 681	-493 644	12 410 926
Décembre x	3 416 096	3 683 670	3 787	7 103 553	2 550 139	907 735	10 561 426	1 202 322	59 905	11 823 653	1 551 612	-513 057	12 862 209
2019 Mars	3 126 170	3 798 954	4 055	6 929 179	2 634 962	994 113	10 558 255	1 269 048	61 518	11 888 821	1 556 878	-404 901	13 040 798
2016 Juillet	2 523 264	2 394 668	2 938	4 920 870	1 753 685	522 310	7 196 866	905 422	46 756	8 149 044	1 163 696	-798 760	8 513 980
Août	2 560 489	2 454 414	3 358	5 018 262	1 744 247	538 409	7 300 918	897 417	49 220	8 247 554	1 162 633	-766 840	8 643 346
Septembre	2 476 425	2 543 970	4 816	5 025 211	1 760 508	581 762	7 367 482	877 299	48 697	8 293 478	1 184 500	-644 280	8 833 698
Octobre	2 554 150	2 633 497	5 502	5 193 149	1 770 064	568 317	7 531 531	943 133	48 852	8 523 516	1 168 993	-597 586	9 094 923
Novembre	2 587 386	2 684 625	4 435	5 276 447	1 794 362	611 377	7 682 186	903 701	42 561	8 628 449	1 162 432	-494 895	9 295 985
Décembre	2 632 333	2 842 667	4 060	5 479 060	1 907 003	620 664	8 006 728	955 368	45 180	9 007 276	1 264 018	-513 065	9 758 229
2017 Janvier	2 423 974	2 924 093	4 226	5 352 293	1 927 146	656 789	7 936 228	958 850	44 487	8 939 566	1 259 081	-546 635	9 652 011
Février	2 432 875	2 838 485	5 146	5 276 506	1 955 292	705 987	7 937 784	973 952	49 513	8 961 249	1 261 453	-630 791	9 591 911
Mars	2 523 906	2 897 901	3 953	5 425 760	1 976 642	754 435	8 156 838	1 076 615	48 852	9 282 305	1 260 621	-592 136	9 950 790
Avril	2 510 726	2 905 080	3 922	5 419 728	1 997 562	744 081	8 161 370	1 018 539	48 745	9 228 654	1 257 387	-626 864	9 859 177
Mai	2 597 426	2 906 954	4 358	5 508 738	1 978 587	665 938	8 153 263	1 020 920	47 606	9 221 789	1 296 255	-844 204	9 673 841
Juin	2 690 731	2 876 670	4 366	5 571 768	2 060 383	607 093	8 239 244	997 249	43 267	9 279 760	1 305 517	-916 641	9 668 636
Juillet	2 830 433	2 837 797	4 370	5 672 599	2 017 532	642 991	8 333 121	974 259	50 943	9 358 322	1 307 432	-861 156	9 804 598
Août	2 825 674	2 982 947	5 040	5 813 661	2 017 201	638 730	8 469 591	1 026 405	50 627	9 546 623	1 308 777	-926 887	9 928 513
Septembre	2 916 492	3 136 234	4 575	6 057 301	2 027 620	666 257	8 751 177	965 136	49 432	9 765 746	1 310 921	-819 682	10 256 985
Octobre	2 952 475	3 213 873	4 234	6 170 583	2 053 501	664 102	8 888 186	965 226	49 354	9 902 766	1 309 401	-607 672	10 604 496
Novembre	3 012 927	3 255 528	5 716	6 274 171	2 079 214	696 562	9 049 948	990 848	49 790	10 090 585	1 305 506	-618 163	10 777 929
Décembre	3 100 913	3 502 292	3 945	6 607 150	2 188 143	755 276	9 550 570	1 006 362	50 786	10 607 717	1 303 888	-494 218	11 417 387
2018 Janvier	2 968 665	3 417 936	4 385	6 390 987	2 256 160	758 811	9 405 958	943 906	56 986	10 406 850	1 306 199	-539 903	11 173 145
Février	2 967 707	3 441 387	4 322	6 413 415	2 317 023	781 491	9 511 929	945 265	54 996	10 512 191	1 312 315	-679 300	11 145 205
Mars	2 968 732	3 483 720	4 919	6 457 371	2 325 321	840 424	9 623 117	965 292	60 213	10 648 621	1 325 243	-542 448	11 431 416
Avril	2 952 176	3 542 404	4 928	6 499 508	2 353 743	773 831	9 627 082	986 724	59 876	10 673 682	1 370 685	-653 361	11 391 006
Mai	2 969 360	3 549 536	5 295	6 524 191	2 359 978	760 836	9 645 004	956 970	54 404	10 656 379	1 377 547	-597 559	11 436 367
Juin	3 040 689	3 659 264	3 880	6 703 832	2 404 459	715 405	9 823 696	954 618	56 002	10 834 316	1 389 417	-655 806	11 567 928
Juillet	3 261 947	3 599 278	3 854	6 865 079	2 363 250	693 051	9 921 380	961 367	56 125	10 938 872	1 403 130	-699 112	11 642 890
Août	3 340 067	3 528 391	4 025	6 872 483	2 369 281	694 557	9 936 321	971 135	58 099	10 965 554	1 407 179	-646 292	11 726 441
Septembre	3 357 796	3 553 550	3 791	6 915 137	2 414 452	715 955	10 045 544	1 398 552	54 793	11 498 889	1 405 681	-493 644	12 410 926
Octobre	3 345 100	3 436 729	4 555	6 786 384	2 441 093	825 755	10 053 232	888 090	55 719	10 997 041	1 407 250	-328 704	12 075 587
Novembre	3 287 429	3 541 103	3 419	6 831 950	2 465 376	860 801	10 158 127	1 361 043	58 833	11 578 002	1 413 147	-180 583	12 810 566
Décembre x	3 416 096	3 683 670	3 787	7 103 553	2 550 139	907 735	10 561 426	1 202 322	59 905	11 823 653	1 551 612	-513 057	12 862 209
2019 Janvier	3 195 925	3 822 981	4 075	7 022 981	2 557 671	898 060	10 478 712	1 200 290	59 911	11 738 912	1 550 873	-499 850	12 789 935
Février	3 172 779	3 735 363	3 932	6 912 073	2 612 621	961 808	10 486 502	1 250 440	60 921	11 797 864	1 552 218	-480 382	12 869 700
Mars	3 126 170	3 798 954	4 055	6 929 179	2 634 962	994 113	10 558 255	1 269 048	61 518	11 888 821	1 556 878	-404 901	13 040 798

(1) Suite à une révision de méthodologie, les "allocation en DTS", comprises antérieurement dans les "comptes de capital" de BFM, sont désormais reclassés parmi les "engagements extérieurs" de BFM à partir des séries publiées dans le BIS numéro 72.

MONETAIRE ET LEURS CONTREPARTIES

(en millions d'ariary)

C O N T R E P A R T I E S								
PERIODES	AVOIRS EXTERIEURS NETS (2)	CREANCES NETTES SUR L'ETAT			CREANCES SUR LES SECTEURS PARA-PUBLIC ET PRIVE			
		Système bancaire	Autres créances	Total	Banques de dépôts	Trésor	Autres créances	Total
		2017 Juin	3 144 074	1 882 911	327 660	2 210 570	4 288 223	10 701	15 067	4 313 991
Septembre	3 495 426	1 899 596	274 057	2 173 653	4 506 764	65 844	15 299	4 587 907
Décembre	4 416 819	1 823 835	269 248	2 093 084	4 804 487	87 606	15 392	4 907 485
2018 Mars	4 387 830	1 832 695	248 331	2 081 026	4 816 571	129 400	16 588	4 962 559
Juin	4 364 148	1 810 175	251 564	2 061 739	4 999 883	125 151	17 006	5 142 040
Septembre	4 794 895	1 946 400	271 845	2 218 244	5 276 176	104 666	16 944	5 397 786
Décembre	4 927 035	2 043 674	55 457	2 099 131	5 481 249	338 355	16 440	5 836 043
2019 Mars	4 963 864	2 216 356	44 581	2 260 937	5 432 170	365 423	18 404	5 815 997
2016 Juillet	2 615 724	1 608 993	292 305	1 901 298	3 965 805	20 754	10 399	3 996 958
Août	2 773 465	1 563 220	298 314	1 861 534	3 983 015	14 466	10 865	4 008 347
Septembre	2 860 030	1 667 501	279 552	1 947 053	3 979 767	35 623	11 226	4 026 616
Octobre	2 997 912	1 664 333	245 800	1 910 133	4 100 148	75 117	11 613	4 186 878
Novembre	3 154 762	1 708 727	266 480	1 975 207	4 096 547	57 536	11 932	4 166 016
Décembre	3 584 045	1 672 388	320 296	1 992 684	4 160 861	8 368	12 272	4 181 500
2017 Janvier	3 482 779	1 697 247	300 454	1 997 701	4 130 897	28 209	12 424	4 171 531
Février	3 406 777	1 658 967	276 595	1 935 563	4 182 988	52 997	13 587	4 249 571
Mars	3 578 909	1 813 913	298 328	2 112 241	4 215 479	30 061	14 100	4 259 640
Avril	3 486 984	1 769 254	250 426	2 019 681	4 260 347	77 931	14 234	4 352 513
Mai	3 349 120	1 805 120	245 859	2 050 979	4 176 522	82 939	14 281	4 273 742
Juin	3 144 074	1 882 911	327 660	2 210 570	4 288 223	10 701	15 067	4 313 991
Juillet	3 326 202	1 765 895	311 663	2 077 558	4 357 867	27 798	15 174	4 400 839
Août	3 402 900	1 786 880	281 186	2 068 066	4 383 221	58 964	15 361	4 457 547
Septembre	3 495 426	1 899 596	274 057	2 173 653	4 506 764	65 844	15 299	4 587 907
Octobre	3 741 862	1 879 161	254 535	2 133 696	4 623 324	90 186	15 427	4 728 938
Novembre	3 853 087	1 860 687	240 260	2 100 947	4 697 779	110 707	15 409	4 823 895
Décembre	4 416 819	1 823 835	269 248	2 093 084	4 804 487	87 606	15 392	4 907 485
2018 Janvier	4 376 847	1 706 555	280 458	1 987 013	4 704 921	88 607	15 756	4 809 285
Février	4 238 735	1 817 840	269 898	2 087 738	4 696 561	105 751	16 420	4 818 733
Mars	4 387 830	1 832 695	248 331	2 081 026	4 816 571	129 400	16 588	4 962 559
Avril	4 331 630	1 842 719	264 949	2 107 668	4 821 123	113 735	16 850	4 951 709
Mai	4 306 215	1 854 815	274 079	2 128 894	4 878 358	106 247	16 652	5 001 257
Juin	4 364 148	1 810 175	251 564	2 061 739	4 999 883	125 151	17 006	5 142 040
Juillet	4 384 051	1 823 729	246 583	2 070 312	5 042 761	128 624	17 143	5 188 528
Août	4 392 505	1 855 900	202 399	2 058 299	5 084 762	173 737	17 139	5 275 637
Septembre	4 794 895	1 946 400	271 845	2 218 244	5 276 176	104 666	16 944	5 397 786
Octobre	4 374 620	1 906 203	268 377	2 174 580	5 397 070	112 623	16 694	5 526 386
Novembre	5 116 002	1 805 297	227 870	2 033 167	5 488 323	156 496	16 577	5 661 396
Décembre	4 927 035	2 043 674	55 457	2 099 131	5 481 249	338 355	16 440	5 836 043
2019 Janvier	4 844 606	2 170 403	121 670	2 292 073	5 352 914	283 280	17 062	5 653 256
Février	4 890 421	2 221 992	64 931	2 286 923	5 329 905	345 003	17 448	5 692 356
Mars	4 963 864	2 216 356	44 581	2 260 937	5 432 170	365 423	18 404	5 815 997

(2) La notion d "avoirs extérieurs nets" sous entend désormais les "avoirs extérieurs bruts" nets de tous les engagements extérieurs (à court terme et à long terme) à partir des séries publiées dans le BIS numéro 72

AVOIRS EXTERIEURS NETS (1)

(en millions d'ariary)

PERIODES	RESERVES INTERNATIONALES			AVOIRS	ENGAGEMENTS EXTERIEURS			AVOIRS
	D.T.S	Devises	Total	DES	B.F.M	BANQUES	Total	EXTERIEURS
		B.F.M		DE		DEPOTS		
								NETS (1)
2017 Juin	182 771	3 009 753	3 192 524	1 054 591	958 510	144 531	1 103 041	3 144 074
Septembre	170 215	3 680 685	3 850 901	1 068 430	1 238 353	185 552	1 423 905	3 495 426
Décembre	182 615	4 802 443	4 985 059	1 101 330	1 458 186	211 383	1 669 570	4 416 819
2018 Mars	168 243	4 870 701	5 038 944	1 019 377	1 494 901	175 589	1 670 490	4 387 830
Juin	166 363	4 897 126	5 063 489	1 009 357	1 486 744	221 954	1 708 698	4 364 148
Septembre	160 449	5 092 071	5 252 520	1 409 847	1 669 905	197 568	1 867 473	4 794 895
Décembre	159 429	5 716 832	5 876 261	974 668	1 668 831	255 063	1 923 894	4 927 035
2019 Mars	163 145	5 794 855	5 958 000	994 345	1 735 658	252 824	1 988 481	4 963 864
2016 Juillet	209 766	2 353 709	2 563 475	1 001 840	818 092	131 500	949 591	2 615 724
Août	206 094	2 664 003	2 870 097	1 030 911	981 718	145 825	1 127 543	2 773 465
Septembre	210 596	2 806 619	3 017 215	980 444	1 003 491	134 138	1 137 629	2 860 030
Octobre	213 244	2 898 701	3 111 945	1 054 594	1 016 302	152 326	1 168 627	2 997 912
Novembre	217 956	3 146 014	3 363 970	1 001 995	1 039 973	171 230	1 211 203	3 154 762
Décembre	217 147	3 524 135	3 741 282	1 030 285	1 035 457	152 066	1 187 523	3 584 045
2017 Janvier	197 001	3 371 207	3 568 209	1 049 882	987 708	147 603	1 135 311	3 482 779
Février	182 305	3 261 432	3 443 737	1 052 806	954 401	135 366	1 089 766	3 406 777
Mars	192 061	3 380 523	3 572 584	1 175 752	1 006 152	163 274	1 169 426	3 578 909
Avril	191 766	3 340 810	3 532 577	1 089 464	1 003 667	131 390	1 135 057	3 486 984
Mai	188 657	3 214 336	3 402 993	1 096 102	990 478	159 497	1 149 975	3 349 120
Juin	182 771	3 009 753	3 192 524	1 054 591	958 510	144 531	1 103 041	3 144 074
Juillet	171 936	3 392 753	3 564 688	1 091 302	1 193 932	135 857	1 329 788	3 326 202
Août	167 106	3 489 602	3 656 708	1 139 341	1 215 677	177 471	1 393 148	3 402 900
Septembre	170 215	3 680 685	3 850 901	1 068 430	1 238 353	185 552	1 423 905	3 495 426
Octobre	176 615	3 933 812	4 110 427	1 071 988	1 268 448	172 105	1 440 553	3 741 862
Novembre	180 507	4 113 051	4 293 559	1 064 606	1 300 049	205 029	1 505 078	3 853 087
Décembre	182 615	4 802 443	4 985 059	1 101 330	1 458 186	211 383	1 669 570	4 416 819
2018 Janvier	176 171	4 917 875	5 094 046	945 729	1 485 372	177 556	1 662 928	4 376 847
Février	162 586	4 757 817	4 920 403	954 577	1 443 264	192 981	1 636 245	4 238 735
Mars	168 243	4 870 701	5 038 944	1 019 377	1 494 901	175 589	1 670 490	4 387 830
Avril	166 604	4 793 275	4 959 879	1 043 643	1 480 507	191 385	1 671 892	4 331 630
Mai	167 938	4 866 482	5 034 420	952 076	1 500 095	180 186	1 680 281	4 306 215
Juin	166 363	4 897 126	5 063 489	1 009 357	1 486 744	221 954	1 708 698	4 364 148
Juillet	154 029	4 997 205	5 151 234	1 007 936	1 599 512	175 607	1 775 120	4 384 051
Août	155 681	5 088 107	5 243 788	962 942	1 621 062	193 163	1 814 225	4 392 505
Septembre	160 449	5 092 071	5 252 520	1 409 847	1 669 905	197 568	1 867 473	4 794 895
Octobre	163 074	5 212 226	5 375 300	884 973	1 697 126	188 527	1 885 653	4 374 620
Novembre	166 451	5 991 765	6 158 216	901 275	1 742 260	201 229	1 943 489	5 116 002
Décembre	159 429	5 716 832	5 876 261	974 668	1 668 831	255 063	1 923 894	4 927 035
2019 Janvier	160 341	5 655 172	5 815 513	966 323	1 678 066	259 164	1 937 230	4 844 606
Février	162 231	5 750 264	5 912 494	1 023 395	1 726 089	319 380	2 045 469	4 890 421
Mars	163 145	5 794 855	5 958 000	994 345	1 735 658	252 824	1 988 481	4 963 864

(1) La notion d'«avoids extérieurs nets» sous entend désormais les "réserves internationales de BFM et les avoirs extérieurs des banques" nets de tous les engagements extérieurs (à court terme et à long terme) à partir des séries publiées dans le BIS numéro 72.

CREANCES NETTES DU SYSTEME MONETAIRE SUR L'ETAT

(en millions d'ariary)

PERIODES	BANKY FOIBEN'I MADAGASIKARA			BANQUES DE DEPÔTS					AUTRES CREANCES			CREANCES NETTES TOTALES	
	Avances et prêts	Dépôts et encaisse de l'Etat	CREANCES NETTES	Avoirs au C.C.P	Valeurs du Trésor	Autres concours	Avoirs de l'Etat	CREANCES NETTES	Contrep. Dépôts C.C.P	Contrep. Dépôts C.E.M	Lettres de change		TOTAL
2017 Juin	1 216 595	97 865	1 118 730	2 131	1 139 325	262	377 537	764 181	4 292	334 069	10 701	327 660	2 210 570
Septembre	1 317 975	275 592	1 042 383	1 814	1 250 284	1 649	396 534	857 213	4 364	335 537	65 844	274 057	2 173 653
Décembre	1 275 424	389 467	885 957	2 020	1 322 791	1 802	388 734	937 878	3 893	352 961	87 606	269 248	2 093 084
2018 Mars	1 134 354	249 754	884 600	1 778	1 455 414	1 672	510 769	948 096	4 693	373 038	129 400	248 331	2 081 026
Juin	1 132 239	286 800	845 440	1 904	1 520 771	1 615	559 553	964 736	3 622	373 093	125 151	251 564	2 061 739
Septembre	1 222 969	273 756	949 214	1 838	1 585 120	1 572	591 344	997 186	3 567	372 944	104 666	271 845	2 218 244
Décembre	1 268 855	321 381	947 474	1 789	1 613 483	1 470	520 542	1 096 200	3 673	390 138	338 355	55 457	2 099 131
2019 Mars	1 037 881	305 384	732 497	1 771	2 005 024	1 455	524 392	1 483 859	3 734	406 270	365 423	44 581	2 260 937
2016 Juillet	1 206 046	62 291	1 143 755	1 606	820 361	50	356 779	465 238	2 821	310 238	20 754	292 305	1 901 298
Août	1 305 665	141 109	1 164 556	1 718	755 462	127	358 643	398 664	3 273	309 508	14 466	298 314	1 861 534
Septembre	1 284 002	147 842	1 136 160	1 519	855 670	2 899	328 747	531 341	4 740	310 435	35 623	279 552	1 947 053
Octobre	1 247 920	112 978	1 134 942	1 908	899 873	68	372 457	529 391	5 420	315 497	75 117	245 800	1 910 133
Novembre	1 267 882	111 277	1 156 605	1 905	959 539	45	409 366	552 122	4 301	319 716	57 536	266 480	1 975 207
Décembre	1 323 353	294 981	1 028 372	1 664	1 050 506	49	408 202	644 016	4 014	324 649	8 368	320 296	1 992 684
2017 Janvier	1 212 341	230 718	981 623	1 771	1 151 254	76	437 477	715 624	4 014	324 649	28 209	300 454	1 997 701
Février	1 160 044	256 247	903 797	1 883	1 199 688	152	446 553	755 170	4 943	324 649	52 997	276 595	1 935 563
Mars	1 189 639	157 922	1 031 717	2 004	1 192 375	56	412 240	782 196	3 740	324 649	30 061	298 328	2 112 241
Avril	1 149 823	176 183	973 641	2 127	1 222 644	64	429 222	795 614	3 709	324 649	77 931	250 426	2 019 681
Mai	1 134 920	142 598	992 322	2 584	1 198 739	6 892	395 417	812 798	4 149	324 649	82 939	245 859	2 050 979
Juin	1 216 595	97 865	1 118 730	2 131	1 139 325	262	377 537	764 181	4 292	334 069	10 701	327 660	2 210 570
Juillet	1 191 309	202 345	988 965	1 778	1 169 178	167	394 192	776 930	4 145	335 316	27 798	311 663	2 077 558
Août	1 149 616	170 459	979 157	1 818	1 197 450	553	392 098	807 723	4 832	335 318	58 964	281 186	2 068 066
Septembre	1 317 975	275 592	1 042 383	1 814	1 250 284	1 649	396 534	857 213	4 364	335 537	65 844	274 057	2 173 653
Octobre	1 287 122	252 823	1 034 299	1 779	1 263 499	2 073	422 489	844 863	4 031	340 690	90 186	254 535	2 133 696
Novembre	1 287 752	223 901	1 063 850	1 779	1 252 788	1 728	459 459	796 837	4 916	346 051	110 707	240 260	2 100 947
Décembre	1 275 424	389 467	885 957	2 020	1 322 791	1 802	388 734	937 878	3 893	352 961	87 606	269 248	2 093 084
2018 Janvier	1 223 761	358 961	864 801	1 779	1 317 892	1 738	479 654	841 754	4 171	364 894	88 607	280 458	1 987 013
Février	1 176 605	310 356	866 249	1 779	1 443 173	1 680	495 040	951 591	4 107	371 541	105 751	269 898	2 087 738
Mars	1 134 354	249 754	884 600	1 778	1 455 414	1 672	510 769	948 096	4 693	373 038	129 400	248 331	2 081 026
Avril	1 131 967	219 081	912 886	1 873	1 487 304	1 617	560 961	929 833	4 928	373 756	113 735	264 949	2 107 668
Mai	1 136 625	242 488	894 138	1 896	1 503 702	1 623	546 544	960 677	4 580	375 746	106 247	274 079	2 128 894
Juin	1 132 239	286 800	845 440	1 904	1 520 771	1 615	559 553	964 736	3 622	373 093	125 151	251 564	2 061 739
Juillet	1 154 099	341 098	813 001	1 981	1 597 121	1 531	589 906	1 010 728	3 602	371 605	128 624	246 583	2 070 312
Août	1 159 654	296 131	863 523	1 984	1 584 115	1 680	595 403	992 377	3 792	372 344	173 737	202 399	2 058 299
Septembre	1 222 969	273 756	949 214	1 838	1 585 120	1 572	591 344	997 186	3 567	372 944	104 666	271 845	2 218 244
Octobre	1 174 104	226 701	947 404	1 996	1 540 298	1 467	584 962	958 799	3 774	377 226	112 623	268 377	2 174 580
Novembre	1 240 206	433 399	806 807	2 229	1 561 336	2 177	567 251	998 490	3 202	381 163	156 496	227 870	2 033 167
Décembre	1 268 855	321 381	947 474	1 789	1 613 483	1 470	520 542	1 096 200	3 673	390 138	338 355	55 457	2 099 131
2019 Janvier	1 285 481	314 459	971 023	1 709	1 754 805	1 444	558 579	1 199 380	3 780	401 170	283 280	121 670	2 292 073
Février	1 256 960	410 320	846 640	1 769	1 895 364	1 693	523 474	1 375 352	3 618	406 316	345 003	64 931	2 286 923
Mars	1 037 881	305 384	732 497	1 771	2 005 024	1 455	524 392	1 483 859	3 734	406 270	365 423	44 581	2 260 937

CREANCES SUR LES SECTEURS PARA - PUBLIC ET PRIVE

(en millions d'ariary)

PERIODES	B	A	N	Q	U	E	S	TRESOR	AUTRES	TOTAL
	Crédits à C.T	Crédits à M.T	Crédits à L.T	Autres concours	Total	DES CREDITS				
2017 Juin	2 266 336	1 507 425	499 074	15 388	4 288 223	10 701	15 067	4 313 991		
Septembre	2 423 131	1 631 573	432 344	19 717	4 506 764	65 844	15 299	4 587 907		
Décembre	2 660 377	1 688 409	436 518	19 182	4 804 487	87 606	15 392	4 907 485		
2018 Mars	2 586 633	1 671 621	532 505	25 812	4 816 571	129 400	16 588	4 962 559		
Juin	2 705 834	1 805 219	466 704	22 125	4 999 883	125 151	17 006	5 142 040		
Septembre	2 875 705	1 876 904	500 412	23 154	5 276 176	104 666	16 944	5 397 786		
Décembre	2 977 448	1 970 786	502 135	30 880	5 481 249	338 355	16 440	5 836 043		
2019 Mars	2 862 701	2 057 257	491 808	20 404	5 432 170	365 423	18 404	5 815 997		
2016 Juillet	2 066 485	1 425 587	458 700	15 033	3 965 805	20 754	10 399	3 996 958		
Août	2 071 714	1 426 560	473 821	10 919	3 983 015	14 466	10 865	4 008 347		
Septembre	1 993 622	1 479 883	494 282	11 980	3 979 767	35 623	11 226	4 026 616		
Octobre	2 124 349	1 461 369	492 072	22 357	4 100 148	75 117	11 613	4 186 878		
Novembre	2 113 907	1 465 854	502 561	14 226	4 096 547	57 536	11 932	4 166 016		
Décembre	2 161 221	1 481 128	500 152	18 359	4 160 861	8 368	12 272	4 181 500		
2017 Janvier	2 166 908	1 452 605	495 784	15 600	4 130 897	28 209	12 424	4 171 531		
Février	2 194 166	1 463 157	509 048	16 616	4 182 988	52 997	13 587	4 249 571		
Mars	2 217 620	1 470 009	509 749	18 101	4 215 479	30 061	14 100	4 259 640		
Avril	2 257 442	1 474 716	507 051	21 139	4 260 347	77 931	14 234	4 352 513		
Mai	2 181 357	1 482 655	496 818	15 692	4 176 522	82 939	14 281	4 273 742		
Juin	2 266 336	1 507 425	499 074	15 388	4 288 223	10 701	15 067	4 313 991		
Juillet	2 306 110	1 599 784	436 453	15 521	4 357 867	27 798	15 174	4 400 839		
Août	2 325 071	1 607 689	433 453	17 009	4 383 221	58 964	15 361	4 457 547		
Septembre	2 423 131	1 631 573	432 344	19 717	4 506 764	65 844	15 299	4 587 907		
Octobre	2 527 845	1 644 944	431 481	19 054	4 623 324	90 186	15 427	4 728 938		
Novembre	2 601 626	1 656 679	421 670	17 803	4 697 779	110 707	15 409	4 823 895		
Décembre	2 660 377	1 688 409	436 518	19 182	4 804 487	87 606	15 392	4 907 485		
2018 Janvier	2 566 788	1 673 091	446 691	18 351	4 704 921	88 607	15 756	4 809 285		
Février	2 545 990	1 650 246	494 009	6 317	4 696 561	105 751	16 420	4 818 733		
Mars	2 586 633	1 671 621	532 505	25 812	4 816 571	129 400	16 588	4 962 559		
Avril	2 598 451	1 729 585	474 036	19 051	4 821 123	113 735	16 850	4 951 709		
Mai	2 640 405	1 751 804	466 908	19 241	4 878 358	106 247	16 652	5 001 257		
Juin	2 705 834	1 805 219	466 704	22 125	4 999 883	125 151	17 006	5 142 040		
Juillet	2 742 144	1 808 685	470 596	21 336	5 042 761	128 624	17 143	5 188 528		
Août	2 756 767	1 826 383	495 134	6 478	5 084 762	173 737	17 139	5 275 637		
Septembre	2 875 705	1 876 904	500 412	23 154	5 276 176	104 666	16 944	5 397 786		
Octobre	2 969 515	1 914 097	494 771	18 687	5 397 070	112 623	16 694	5 526 386		
Novembre	3 022 719	1 955 833	491 251	18 521	5 488 323	156 496	16 577	5 661 396		
Décembre	2 977 448	1 970 786	502 135	30 880	5 481 249	338 355	16 440	5 836 043		
2019 Janvier	2 862 134	1 978 299	493 707	18 774	5 352 914	283 280	17 062	5 653 256		
Février	2 817 573	2 014 767	493 306	4 258	5 329 905	345 003	17 448	5 692 356		
Mars	2 862 701	2 057 257	491 808	20 404	5 432 170	365 423	18 404	5 815 997		

MOUVEMENTS DES COMPTES DE DEPOTS A VUE ET COEFFICIENT DE ROTATION

(en millions d'ariary)

PERIODES	MOUVEMENTS DEBITEURS	MOUVEMENTS DEBITEURS ET CREDITEURS	COEFFICIENT DE ROTATION
2017 Juin	4 712 961	10 367 890	45
Septembre	5 014 864	10 996 123	46
Décembre	5 817 087	12 827 262	45
2018 Mars	4 889 955	10 765 318	45
Juin	5 254 304	11 706 721	45
Septembre	5 267 067	11 562 648	46
Décembre	5 864 753	13 035 802	45
2019 Mars	5 279 658	11 634 134	45
2016 Juillet	4 313 190	9 297 210	46
Août	4 538 483	9 757 701	47
Septembre	4 296 793	9 296 810	46
Octobre	4 502 350	10 065 460	45
Novembre	4 493 640	9 780 121	46
Décembre	4 997 182	10 979 879	46
2017 Janvier	4 513 133	9 902 059	46
Février	4 153 605	9 169 652	45
Mars	4 580 542	9 945 139	46
Avril	4 018 346	8 936 311	45
Mai	5 281 125	11 426 481	46
Juin	4 712 961	10 367 890	45
Juillet	5 446 443	11 508 753	47
Août	5 175 072	11 015 206	47
Septembre	5 014 864	10 996 123	46
Octobre	5 616 056	12 272 604	46
Novembre	5 318 281	11 666 869	46
Décembre	5 817 087	12 827 262	45
2018 Janvier	4 173 527	9 246 583	45
Février	4 640 014	10 276 337	45
Mars	4 889 955	10 765 318	45
Avril	5 104 537	11 281 904	45
Mai	5 284 016	11 616 794	45
Juin	5 254 304	11 706 721	45
Juillet	6 778 087	13 885 737	49
Août	6 775 426	14 490 707	47
Septembre	5 267 067	11 562 648	46
Octobre	6 981 029	14 870 572	47
Novembre	6 196 197	13 317 503	47
Décembre	5 864 753	13 035 802	45
2019 Janvier	5 777 282	12 739 451	45
Février	5 426 325	11 853 678	46
Mars	5 279 658	11 634 134	45

OPERATIONS SUR LE MARCHE INTERBANCAIRE DE DEVICES

DATE	NOMBRE D'OPERATIONS				MONTANT DES TRANSACTIONS <i>(en millions)</i>				COURS EN ARIARY	
	E U R O		U S D		E U R O		U S D		E U R O	U S D
	De la période	Cumulé de la période	De la période	Cumulé de la période	De la période	Cumulé de la période	De la période	Cumulé de la période	MOYEN PONDERE	MOYEN PONDERE
<u>TRIMESTRIELS</u>										
2017 2ème T	1 566	3 402	1 910	4 478	407,4	726,0	629,1	1 286,4	3 464,8	3 151,7
3ème T	1 650	5 052	2 119	6 597	469,2	1 195,2	821,0	2 107,4	3 475,2	2 961,0
4ème T	1 711	6 763	2 695	9 292	420,8	1 616,0	1 028,1	3 135,5	3 715,3	3 158,8
2018 1er T	1 560	1 560	2 293	2 293	397,7	397,7	833,6	833,6	3 902,7	3 175,6
2ème T	1 561	3 121	2 232	4 525	416,3	814,0	831,6	1 665,2	3 903,5	3 276,4
3ème T	1 501	4 622	2 296	6 821	431,3	1 245,4	929,8	2 595,0	3 883,8	3 340,3
4ème T	1 378	6 000	2 026	8 847	428,5	1 673,9	895,9	3 490,9	4 042,1	3 546,7
2019 1er T	1 394	1 394	2 041	2 041	418,9	418,9	817,9	817,9	4 014,3	3 536,8
<u>MENSUELS</u>										
2017 Avril	485	2 321	611	3 179	133,2	451,8	192,7	849,9	3 431,4	3 199,4
Mai	559	2 880	676	3 855	122,0	573,8	223,2	1 073,1	3 451,9	3 126,9
Juin	522	3 402	623	4 478	152,2	726,0	213,2	1 286,4	3 511,2	3 128,7
Juillet	547	3 949	646	5 124	188,0	914,0	237,8	1 524,2	3 390,7	2 948,1
Août	587	4 536	718	5 842	164,0	1 078,0	272,7	1 796,9	3 482,2	2 949,4
Septembre	516	5 052	755	6 597	117,2	1 195,2	310,5	2 107,4	3 552,7	2 985,4
Octobre	579	5 631	931	7 528	137,0	1 332,2	347,0	2 454,3	3 610,7	3 076,9
Novembre	557	6 188	919	8 447	141,1	1 473,3	348,9	2 803,2	3 727,3	3 178,4
Décembre	575	6 763	845	9 292	142,7	1 616,0	332,3	3 135,5	3 807,9	3 221,0
2018 Janvier	515	515	769	769	134,9	134,9	283,2	283,2	3 936,2	3 230,4
Février	496	1 011	751	1 520	125,0	259,8	275,8	559,0	3 903,4	3 159,3
Mars	549	1 560	773	2 293	137,9	397,7	274,6	833,6	3 868,4	3 137,0
Avril	522	2 082	791	3 084	136,5	534,2	277,6	1 111,3	3 947,1	3 215,3
Mai	502	2 584	725	3 809	127,5	661,7	285,9	1 397,2	3 845,7	3 257,9
Juin	537	3 121	716	4 525	152,3	814,0	268,0	1 665,2	3 917,6	3 355,9
Juillet	531	3 652	794	5 319	163,0	977,0	311,6	1 976,8	3 867,2	3 311,3
Août	521	4 173	833	6 152	148,8	1 125,8	323,8	2 300,7	3 814,5	3 301,9
Septembre	449	4 622	669	6 821	119,6	1 245,4	294,3	2 595,0	3 969,8	3 407,8
Octobre	527	5 149	776	7 597	151,5	1 396,8	322,1	2 917,1	4 019,6	3 503,3
Novembre	472	5 621	684	8 281	140,1	1 537,0	301,9	3 219,0	4 098,3	3 612,3
Décembre	379	6 000	566	8 847	136,9	1 673,9	271,9	3 490,9	4 008,5	3 524,6
2019 Janvier	476	476	715	715	150,3	150,3	305,0	305,0	4 044,9	3 544,3
Février	463	939	694	1 409	134,3	284,6	263,6	568,6	4 001,8	3 530,3
Mars	455	1 394	632	2 041	134,2	418,9	249,3	817,9	3 996,3	3 535,7

COURS INDICATIFS DES PRINCIPALES DEVISES : MOYENNE DE LA PERIODE

(en MGA avec une décimale)

PERIODES	USD	100 YENS	GBP	CHF	EURO	DTS	MUR	ZAR	HKD
2015 Avril	2 879,9	2 408,3	4 300,3	2 988,0	3 151,4	3 977,6	79,9	239,5	371,6
Mai	2 874,8	2 380,2	4 408,0	3 070,4	3 180,3	4 028,5	81,9	239,4	370,8
Juin	2 878,9	2 326,7	4 474,9	3 088,7	3 195,4	4 045,0	82,0	233,7	371,3
Juillet	2 881,8	2 336,5	4 483,8	3 023,0	3 195,7	4 024,2	81,2	231,7	371,8
Août	2 881,3	2 341,0	4 495,4	2 979,3	3 198,0	4 040,3	81,5	223,2	371,7
Septembre	3 097,0	2 577,1	4 751,8	3 178,2	3 466,9	4 354,6	87,4	226,9	399,6
Octobre	3 266,4	2 722,1	5 009,8	3 373,2	3 660,8	4 594,3	92,0	242,3	421,5
Novembre	3 278,6	2 675,2	4 982,5	3 249,9	3 518,3	4 533,3	90,9	232,1	423,0
Décembre	3 202,9	2 629,0	4 804,2	3 214,1	3 474,8	4 435,2	88,8	214,6	413,2
2016 Janvier	3 206,1	2 714,3	4 616,5	3 183,4	3 480,0	4 430,6	88,9	196,2	412,1
Février	3 184,0	2 775,8	4 553,6	3 205,1	3 529,5	4 435,9	89,1	202,1	409,2
Mars	3 194,5	2 831,1	4 542,8	3 246,6	3 539,5	4 453,0	89,7	207,1	411,6
Avril	3 173,5	2 895,5	4 541,5	3 291,9	3 593,8	4 469,8	90,5	217,2	409,1
Mai	3 179,6	2 912,9	4 627,8	3 245,1	3 588,0	4 483,4	90,4	206,9	409,5
Juin	3 264,5	3 096,7	4 639,9	3 365,3	3 666,3	4 598,0	92,3	216,7	420,6
Juillet	3 057,2	2 943,7	4 025,0	3 116,3	3 382,5	4 252,6	86,3	211,9	394,1
Août	3 021,8	2 985,3	3 964,1	3 114,2	3 383,8	4 229,7	85,9	219,6	389,6
Septembre	3 057,2	3 001,4	4 019,9	3 139,2	3 420,9	4 276,9	86,5	218,1	394,2
Octobre	3 188,2	3 073,0	3 935,8	3 229,9	3 511,2	4 406,0	89,6	228,5	411,0
Novembre	3 258,9	3 008,4	4 054,7	3 271,0	3 510,5	4 454,3	91,0	233,6	420,2
Décembre	3 332,9	2 870,6	4 159,1	3 268,4	3 506,9	4 490,1	92,7	240,5	429,5
2017 Janvier	3 268,3	2 839,7	4 027,7	3 239,2	3 468,7	4 413,9	91,1	241,1	421,4
Février	3 134,8	2 774,5	3 912,9	3 129,1	3 336,1	4 249,5	88,2	237,5	404,0
Mars	3 176,1	2 808,1	3 916,9	3 167,6	3 383,1	4 300,2	89,6	246,2	409,0
Avril	3 199,4	2 900,3	4 044,6	3 197,7	3 431,4	4 352,7	90,9	237,7	411,5
Mai	3 126,9	2 784,9	4 040,1	3 167,9	3 451,9	4 297,1	89,7	235,4	401,5
Juin	3 128,7	2 820,1	4 004,4	3 230,0	3 511,2	4 328,3	90,1	242,1	401,2
Juillet	2 948,1	2 620,8	3 829,7	3 067,8	3 390,7	4 110,8	86,4	224,2	377,5
Août	2 949,4	2 685,4	3 822,5	3 055,8	3 482,2	4 161,4	89,2	222,9	377,1
Septembre	2 985,4	2 695,9	3 975,9	3 100,6	3 552,7	4 239,8	89,5	226,9	382,1
Octobre	3 076,9	2 724,7	4 060,3	3 132,8	3 610,7	4 338,1	90,3	224,6	394,2
Novembre	3 178,4	2 818,7	4 201,1	3 206,3	3 727,3	4 475,9	93,2	225,9	407,2
Décembre	3 221,0	2 852,5	4 318,9	3 261,6	3 807,9	4 556,7	95,1	245,5	412,2
2018 Janvier	3 230,4	2 914,3	4 465,3	3 363,6	3 936,2	4 643,2	98,0	265,1	413,1
Février	3 159,3	2 927,2	4 413,8	3 380,7	3 903,4	4 588,2	96,7	267,1	403,9
Mars	3 137,0	2 958,5	4 380,4	3 313,6	3 868,4	4 555,5	94,8	264,6	400,1
Avril	3 215,3	2 986,6	4 525,7	3 319,7	3 947,1	4 665,8	95,3	265,4	409,7
Mai	3 257,9	2 972,0	4 385,7	3 267,7	3 845,7	4 640,4	94,4	259,9	415,1
Juin	3 355,9	3 048,6	4 460,2	3 389,8	3 917,6	4 747,6	97,0	252,9	427,7
Juillet	3 311,3	2 970,6	4 360,7	3 328,9	3 867,2	4 653,6	96,2	247,0	421,9
Août	3 301,9	2 974,8	4 254,2	3 342,6	3 814,5	4 608,8	95,6	234,9	420,6
Septembre	3 407,8	3 043,9	4 450,5	3 520,8	3 969,8	4 773,1	99,2	230,8	434,8
Octobre	3 503,3	3 104,4	4 559,2	3 525,8	4 019,6	4 874,6	101,3	241,7	447,0
Novembre	3 612,3	3 187,2	4 654,2	3 608,6	4 098,3	5 001,3	104,3	256,6	461,4
Décembre	3 524,6	3 134,9	4 470,0	3 552,3	4 008,5	4 880,7	102,3	248,4	450,8
2019 Janvier	3 544,3	3 255,2	4 566,6	3 582,3	4 044,9	4 939,7	103,3	255,4	452,0
Février	3 530,3	3 198,5	4 590,8	3 525,2	4 001,8	4 913,5	102,9	255,6	449,8
Mars	3 535,7	3 179,6	4 658,1	3 532,6	3 996,3	4 922,6	102,0	245,9	450,4

TAUX DU MARCHE MONETAIRE

PERIODES	BFM	MARCHE INTERBANCAIRE					BFM - TRESOR		
	Taux Directeur	Taux des appels d'offres		Taux des Pensions	Taux des opérations d'Open Market		Taux des échanges entre Banques	Taux avances statutaires	Taux sur dépôts
		Positifs	Négatifs		Ventes	Achats			
2017 Juin	9,00	-	7,57	10,00	-	-	9,16	-	2,00
Septembre	9,00	-	5,78	10,00	-	-	9,04	-	2,00
Décembre	9,50	-	4,19	10,50	-	-	9,50	-	2,00
2018 Mars	9,50	-	0,75	-	-	-	-	-	2,00
Juin	9,50	9,50	3,82	11,50	-	-	9,24	-	2,00
Septembre	9,50	-	8,42	11,50	-	-	9,25	-	2,00
Décembre	9,50	-	3,27	11,50	-	-	9,06	9,50	2,00
2019 Mars	9,50	-	3,85	-	-	-	6,47	-	2,00
2016 Juillet	8,30	9,08	-	9,30	-	-	8,30	8,30	2,00
Août	8,30	9,09	7,85	9,30	-	-	8,30	-	2,00
Septembre	8,30	4,39	3,16	9,30	-	-	8,30	-	2,00
Octobre	8,30	-	2,10	-	7,88	-	8,60	-	2,00
Novembre	8,30	-	1,56	-	-	-	8,66	-	2,00
Décembre	8,30	-	2,66	-	-	-	8,30	-	2,00
2017 Janvier	8,30	-	4,47	-	7,34	-	9,30	-	2,00
Février	8,30	-	2,33	-	7,43	-	8,30	-	2,00
Mars	8,30	-	5,87	9,30	-	-	8,30	-	2,00
Avril	8,30	-	7,33	9,30	-	-	8,30	-	2,00
Mai	8,30-9,00	-	8,25	9,99	-	-	8,47	-	2,00
Juin	9,00	-	7,57	10,00	-	-	9,16	-	2,00
Juillet	9,00	9,60	7,65	10,00	-	-	9,14	-	2,00
Août	9,00	-	5,22	10,00	-	-	9,10	-	2,00
Septembre	9,00	-	5,78	10,00	-	-	9,04	-	2,00
Octobre	9,00	-	9,04	10,00	-	-	9,00	-	2,00
Novembre	9,00-9,50	-	9,82	10,40	-	-	9,34	-	2,00
Décembre	9,50	-	4,19	10,50	-	-	9,50	-	2,00
2018 Janvier	9,50	-	9,27	-	-	-	11,50	-	2,00
Février	9,50	-	1,51	-	-	-	-	-	2,00
Mars	9,50	-	0,75	-	-	-	-	-	2,00
Avril	9,50	-	7,29	-	-	-	9,50	-	2,00
Mai	9,50	-	0,89	-	-	-	-	-	2,00
Juin	9,50	9,50	3,82	11,50	-	-	9,24	-	2,00
Juillet	9,50	-	8,25	-	-	-	-	9,50	2,00
Août	9,50	-	7,47	11,50	-	-	9,33	-	2,00
Septembre	9,50	-	8,42	11,50	-	-	9,25	-	2,00
Octobre	9,50	9,63	-	11,50	-	-	9,05	9,50	2,00
Novembre	9,50	-	7,65	11,50	-	-	9,00	9,50	2,00
Décembre	9,50	-	3,27	11,50	-	-	9,06	9,50	2,00
2019 Janvier	9,50	-	4,72	-	-	-	9,50	-	2,00
Février	9,50	-	4,51	-	-	-	6,50	-	2,00
Mars	9,50	-	3,85	-	-	-	6,47	-	2,00

TAUX DES AUTRES INSTITUTIONS FINANCIERES

PERIODES	CAISSE D'EPARGNE		T R E S O R					
	Comptes ordinaires	Comptes stables	BONS DU TRESOR PAR ADJUDICATION (1)					
			]0-1 mois]	]1-2 mois]	]2-3 mois]	]3-6 mois]	]6-9 mois]	]6-12 mois]
2017 Juin	3,00-3,20	3,75-4,65	5,20	-	7,76	9,37	-	10,24
Septembre	3,00-3,20	3,75-4,65	5,23	-	8,34	9,48	-	10,63
Décembre	3,00-3,20	3,75-4,65	3,89	-	7,67	8,34	-	8,24
2018 Mars	3,00-3,20	3,75-4,65	1,48	-	3,70	5,01	5,53	7,54
Juin	3,00-3,20	3,75-4,65	2,06	-	4,56	5,57	8,34	8,89
Septembre	3,00-3,20	3,75-4,65	2,67	-	4,91	6,31	8,69	9,41
Décembre	3,00-3,20	3,75-4,65	2,69	-	5,65	7,43	9,16	9,67
2019 Mars	3,00-3,20	3,75-4,65	1,18	-	3,51	5,53	5,98	6,96
2016 Juillet	3,00-3,20	3,75-4,65	3,80	-	6,50	7,04	-	10,48
Août	3,00-3,20	3,75-4,65	5,27	-	6,98	7,50	-	11,43
Septembre	3,00-3,20	3,75-4,65	6,04	-	7,38	7,55	-	11,81
Octobre	3,00-3,20	3,75-4,65	6,16	-	7,28	7,80	-	11,44
Novembre	3,00-3,20	3,75-4,65	5,70	-	7,24	7,82	-	10,83
Décembre	3,00-3,20	3,75-4,65	5,17	-	7,28	7,50	-	9,02
2017 Janvier	3,00-3,20	3,75-4,65	5,07	-	6,65	7,07	-	7,68
Février	3,00-3,20	3,75-4,65	4,90	-	6,39	7,01	-	7,67
Mars	3,00-3,20	3,75-4,65	5,03	-	6,77	7,50	-	8,58
Avril	3,00-3,20	3,75-4,65	4,97	-	7,02	8,07	-	9,02
Mai	3,00-3,20	3,75-4,65	4,62	-	7,16	8,37	-	9,53
Juin	3,00-3,20	3,75-4,65	5,20	-	7,76	9,37	-	10,24
Juillet	3,00-3,20	3,75-4,65	5,91	-	8,13	9,49	-	10,57
Août	3,00-3,20	3,75-4,65	6,00	-	8,33	9,47	-	10,65
Septembre	3,00-3,20	3,75-4,65	5,23	-	8,34	9,48	-	10,63
Octobre	3,00-3,20	3,75-4,65	5,44	-	8,44	9,47	-	10,29
Novembre	3,00-3,20	3,75-4,65	5,22	-	8,40	9,38	-	9,77
Décembre	3,00-3,20	3,75-4,65	3,89	-	7,67	8,34	-	8,24
2018 Janvier	3,00-3,20	3,75-4,65	2,34	-	5,61	6,56	6,70	7,37
Février	3,00-3,20	3,75-4,65	1,56	-	4,00	5,25	5,75	7,33
Mars	3,00-3,20	3,75-4,65	1,48	-	3,70	5,01	5,53	7,54
Avril	3,00-3,20	3,75-4,65	1,60	-	3,87	4,97	6,01	7,83
Mai	3,00-3,20	3,75-4,65	1,85	-	4,06	5,06	6,52	8,16
Juin	3,00-3,20	3,75-4,65	2,06	-	4,56	5,57	8,34	8,89
Juillet	3,00-3,20	3,75-4,65	2,14	-	4,64	5,87	8,47	8,91
Août	3,00-3,20	3,75-4,65	2,21	-	4,62	5,91	8,55	8,85
Septembre	3,00-3,20	3,75-4,65	2,67	-	4,91	6,31	8,69	9,41
Octobre	3,00-3,20	3,75-4,65	2,66	-	4,92	7,04	8,81	9,79
Novembre	3,00-3,20	3,75-4,65	2,37	-	5,29	7,58	9,34	9,93
Décembre	3,00-3,20	3,75-4,65	2,69	-	5,65	7,43	9,16	9,67
2019 Janvier	3,00-3,20	3,75-4,65	2,27	-	4,77	6,69	8,44	8,87
Février	3,00-3,20	3,75-4,65	1,81	-	3,77	4,78	6,95	7,53
Mars	3,00-3,20	3,75-4,65	1,18	-	3,51	5,53	5,98	6,96

(1) Taux d'intérêt annuel

T A U X D E B I T E U R S D E S B A N Q U E S D E D E P O T S

(fourchettes de taux moyens pondérés)

P E R I O D E S	T A U X D E B A S E	S U R C R E D I T S			S U R C E R T A I N S C R E D I T S A C O U R T T E R M E				
		court terme	moyen terme	long terme	Créances sur export.	Financement des stocks de marchandises	Découvert et avances	Crédit de campagne (1)	
2017 Juin	14,00-24,00	10,22-39,93	9,00-36,00	6,70-15,49	-	11,81-38,00	10,42-17,19	10,22-39,93	15,01-19,45
Septembre	14,00-24,00	10,36-37,50	9,00-36,00	6,61-15,21	-	11,27-37,50	10,57-17,54	10,53-36,04	11,64-19,39
Décembre	14,00-24,00	10,20-41,55	9,00-36,00	6,89-14,95	-	11,16-37,00	10,20-16,34	10,65-41,55	11,63-19,35
2018 Mars	14,00-24,00	10,18-41,61	7,68-36,00	6,83-14,87	-	11,30-37,00	11,30-18,52	10,18-41,61	12,58-19,85
Juin	14,00-24,00	9,55-41,00	6,18-36,00	6,79-16,90	-	11,25-36,00	11,88-18,80	9,62-41,00	11,71-20,07
Septembre	14,00-24,00	9,26-40,00	6,37-36,00	3,00-16,90	-	11,45-35,00	11,00-19,45	9,26-40,00	11,77-19,67
Décembre	14,00-24,00	9,44-41,16	6,52-36,00	3,00-16,90	-	11,14-34,77	10,99-15,85	9,44-41,16	11,47-18,82
2019 Mars	14,00-24,00	2,75-42,00	6,56-36,00	3,00-16,90	-	10,95-34,00	10,99-18,56	9,51-42,00	11,49-19,73
2016 Juillet	14,00-24,00	0,00-39,00	9,17-36,00	4,85-13,25	-	12,11-39,00	12,48-17,26	11,12-19,00	11,48-19,93
Août	14,00-24,00	0,00-38,83	9,11-36,00	4,77-18,00	-	11,65-38,83	11,76-15,49	11,44-36,00	11,56-19,78
Septembre	14,00-24,00	9,03-38,74	9,00-36,00	6,75-18,00	-	12,34-38,74	12,17-17,39	11,44-36,00	11,61-19,91
Octobre	14,00-24,00	9,87-38,35	9,00-36,00	6,75-18,00	-	12,16-38,35	11,22-16,12	11,27-36,00	11,58-19,79
Novembre	14,00-24,00	9,88-38,64	9,00-36,00	6,75-15,00	-	12,09-38,64	10,86-15,57	11,88-19,00	11,64-19,79
Décembre	14,00-24,00	9,83-38,00	9,00-36,00	6,75-18,00	-	12,20-38,00	10,36-15,90	11,38-36,00	11,64-19,89
2017 Janvier	14,00-24,00	9,86-38,00	9,00-36,00	6,74-18,00	-	12,14-38,00	10,57-15,65	10,95-36,00	11,61-19,84
Février	14,00-24,00	9,71-38,00	9,00-36,00	6,74-17,50	-	11,96-38,00	10,89-16,04	10,73-36,00	11,63-19,62
Mars	14,00-24,00	8,43-38,00	9,00-36,00	6,74-12,78	-	12,01-38,00	10,09-16,08	11,06-36,00	11,64-19,62
Avril	14,00-24,00	10,46-38,00	9,00-36,00	5,15-12,19	-	11,85-38,00	10,46-18,63	11,00-36,00	11,64-19,62
Mai	14,00-24,00	8,46-38,00	9,00-36,00	6,71-15,56	-	11,92-38,00	10,52-17,97	11,18-36,00	8,46-19,49
Juin	14,00-24,00	10,22-39,93	9,00-36,00	6,70-15,49	-	11,81-38,00	10,42-17,19	10,22-39,93	15,01-19,45
Juillet	14,00-24,00	10,10-39,93	9,00-36,00	6,56-15,38	-	12,83-38,00	10,46-18,16	10,10-39,93	12,12-19,45
Août	14,00-24,00	10,23-41,00	9,00-36,00	6,52-15,28	-	11,45-37,00	10,55-18,41	10,23-41,00	11,16-19,35
Septembre	14,00-24,00	10,36-37,50	9,00-36,00	6,61-15,21	-	11,27-37,50	10,57-17,54	10,53-36,04	11,64-19,39
Octobre	14,00-24,00	10,42-37,53	9,00-36,00	6,61-15,11	-	11,42-37,53	10,42-17,02	10,47-36,13	11,57-19,39
Novembre	14,00-24,00	10,13-43,02	9,00-36,00	6,77-15,05	-	11,36-37,00	10,13-16,31	10,49-43,02	11,21-19,41
Décembre	14,00-24,00	10,20-41,55	9,00-36,00	6,89-14,95	-	11,16-37,00	10,20-16,34	10,65-41,55	11,63-19,35
2018 Janvier	14,00-24,00	10,26-43,21	9,00-36,00	6,89-14,86	-	11,18-36,61	11,29-16,46	10,26-43,21	11,74-19,77
Février	14,00-24,00	10,27-42,51	8,66-36,00	6,84-14,81	-	11,24-37,00	10,96-16,37	10,27-42,51	12,10-19,79
Mars	14,00-24,00	10,18-41,61	7,68-36,00	6,83-14,87	-	11,30-37,00	11,30-18,52	10,18-41,61	12,58-19,85
Avril	14,00-24,00	9,66-41,38	7,12-36,00	6,83-16,90	-	11,26-37,00	11,82-16,72	10,06-41,38	12,08-19,86
Mai	14,00-24,00	9,58-41,00	6,18-36,00	6,82-16,90	-	11,24-36,00	11,95-18,01	9,58-41,00	11,76-19,93
Juin	14,00-24,00	9,55-41,00	6,18-36,00	6,79-16,90	-	11,25-36,00	11,88-18,80	9,62-41,00	11,71-20,07
Juillet	14,00-24,00	9,18-40,00	6,50-36,00	6,78-16,90	-	11,25-36,00	11,99-19,03	9,18-40,00	11,68-19,85
Août	14,00-24,00	4,80-39,00	6,37-36,00	6,77-16,90	-	11,24-35,00	11,58-17,38	4,80-39,00	11,30-19,89
Septembre	14,00-24,00	9,26-40,00	6,37-36,00	3,00-16,90	-	11,45-35,00	11,00-19,45	9,26-40,00	11,77-19,67
Octobre	14,00-24,00	9,13-40,00	6,50-36,00	3,00-16,90	-	11,46-35,00	11,00-19,54	9,13-40,00	11,64-19,67
Novembre	14,00-24,00	9,25-40,00	6,50-36,00	3,00-16,90	-	11,48-35,00	10,95-19,54	9,25-40,00	9,93-19,90
Décembre	14,00-24,00	9,44-41,16	6,52-36,00	3,00-16,90	-	11,14-34,77	10,99-15,85	9,44-41,16	11,47-18,82
2019 Janvier	14,00-24,00	9,24-41,00	6,56-36,00	3,00-16,90	-	11,12-35,00	10,99-18,07	9,24-41,00	11,40-19,73
Février	14,00-24,00	9,14-42,00	6,56-36,00	3,00-16,90	-	10,99-34,00	10,99-19,00	9,29-42,00	11,57-19,74
Mars	14,00-24,00	2,75-42,00	6,56-36,00	3,00-16,90	-	10,95-34,00	10,99-18,56	9,51-42,00	11,49-19,73

(1) Collecte de produits et faisance valoir

TAUX CREDITEURS DES BANQUES DE DEPOTS

(fourchettes de taux moyens pondérés)

PERIODES	D E P O T S E N A R I A R Y			B O N S D E C A I S S E		Compte d'Epargne à régime spécial	D E P O T S E N D E V I S E S	
	vue	à		3 mois<1 an	1 an<2 ans		vue	terme
		t e r m e						
		3 mois<1 an	> 1 an					
2017 Juin	0,00-1,50	1,00-8,63	3,00-9,74	4,50-9,01	4,00-8,15	3,87-7,04	0,00-1,25	0,06-1,53
Septembre	0,00-1,50	1,00-8,79	3,00-9,77	4,50-8,57	7,45-8,16	3,90-7,15	0,00-2,00	0,06-1,53
Décembre	0,00-1,25	1,00-8,76	3,00-9,88	4,50-8,61	8,15-9,17	3,91-7,15	0,04-0,59	0,06-1,74
2018 Mars	0,00-1,34	0,95-9,02	6,00-9,98	4,65-8,89	7,92-8,24	3,00-7,15	0,00-1,20	0,06-3,00
Juin	0,03-1,32	2,28-10,11	2,92-9,87	4,65-8,90	8,24-8,24	2,97-7,15	0,10-1,21	0,06-3,00
Septembre	0,00-1,30	1,16-10,05	1,00-11,19	4,65-6,88	8,12-9,50	3,93-7,15	0,00-1,21	0,06-2,11
Décembre	0,00-1,35	4,00-10,35	1,00-11,46	3,00-7,55	8,02-8,81	4,01-7,15	0,00-1,21	0,06-2,39
2019 Mars	0,00-1,00	2,75-10,26	1,00-11,64	4,65-6,00	8,09-8,75	4,01-7,15	0,00-1,21	0,06-2,40
2016 Juillet	0,00-1,27	2,53-9,00	5,36-12,50	4,65-7,42	4,00-9,00	3,93-8,17	0,00-0,16	0,00-1,08
Août	0,00-1,75	3,07-8,95	5,36-9,98	4,65-7,66	4,00-9,03	3,85-8,05	0,00-0,54	0,00-1,08
Septembre	0,00-1,31	3,51-8,93	5,36-10,13	4,65-7,53	4,00-8,97	3,89-8,09	0,00-0,12	0,00-1,08
Octobre	0,00-1,20	3,75-8,71	5,36-10,13	4,65-7,97	4,00-8,74	3,88-7,12	0,00-0,12	0,00-1,08
Novembre	0,00-1,39	3,58-8,99	5,36-9,00	4,65-7,42	4,00-8,74	3,85-7,08	0,00-0,11	0,00-1,08
Décembre	0,00-1,30	3,72-8,56	5,16-9,98	4,65-7,89	5,62-7,90	3,87-7,08	0,00-0,14	0,00-1,57
2017 Janvier	0,00-1,34	3,14-8,45	5,17-10,01	4,50-8,27	5,62-7,90	3,88-7,08	0,00-0,22	0,00-1,52
Février	0,00-1,47	3,47-8,62	5,50-9,75	4,50-7,99	5,62-8,09	3,86-7,02	0,00-0,22	0,00-3,00
Mars	0,00-1,42	3,34-8,63	6,33-9,51	4,50-8,12	5,62-7,95	3,76-7,45	0,00-0,29	0,00-3,00
Avril	0,00-1,32	3,43-8,62	3,00-9,61	4,50-8,15	4,00-8,10	3,89-7,12	0,00-0,40	0,00-1,52
Mai	0,00-1,31	2,98-8,63	3,00-9,67	4,50-8,29	4,00-8,13	3,89-7,05	0,00-1,14	0,00-0,65
Juin	0,00-1,50	1,00-8,63	3,00-9,74	4,50-9,01	4,00-8,15	3,87-7,04	0,00-1,25	0,06-1,53
Juillet	0,00-1,50	1,00-8,66	3,00-9,60	4,50-9,01	7,62-8,16	4,03-7,24	0,00-1,25	0,06-1,53
Août	0,00-1,45	1,00-8,79	3,00-9,72	4,50-8,78	4,00-8,16	3,85-7,21	0,00-1,30	0,06-1,53
Septembre	0,00-1,50	1,00-8,79	3,00-9,77	4,50-8,57	7,45-8,16	3,90-7,15	0,00-2,00	0,06-1,53
Octobre	0,00-2,00	3,76-11,29	2,92-9,79	4,50-8,46	7,75-8,41	3,50-7,15	0,00-2,50	0,06-1,53
Novembre	0,00-1,26	1,00-10,22	3,00-9,85	4,50-8,54	8,40-9,17	3,50-7,15	0,00-2,50	0,60-1,53
Décembre	0,00-1,25	1,00-8,76	3,00-9,88	4,50-8,61	8,15-9,17	3,91-7,15	0,04-0,59	0,06-1,74
2018 Janvier	0,04-1,26	1,00-8,77	3,00-9,83	4,65-8,89	8,24-8,30	3,91-7,15	0,01-1,36	0,06-2,03
Février	0,00-1,30	4,00-8,78	6,00-9,83	4,65-8,89	7,91-8,24	4,05-7,15	0,01-1,22	0,06-3,00
Mars	0,00-1,34	0,95-9,02	6,00-9,98	4,65-8,89	7,92-8,24	3,00-7,15	0,00-1,20	0,06-3,00
Avril	0,10-1,32	1,00-8,78	6,00-9,84	4,65-9,08	7,91-8,24	2,84-7,15	0,07-1,25	0,06-3,00
Mai	0,00-1,30	1,65-8,77	6,00-9,94	4,65-8,88	7,65-8,24	2,81-7,15	0,00-1,20	0,06-3,00
Juin	0,03-1,32	2,28-10,11	2,92-9,87	4,65-8,90	8,24-8,24	2,97-7,15	0,10-1,21	0,06-3,00
Juillet	0,03-1,32	2,97-9,93	2,92-9,82	4,65-8,50	8,20-8,20	3,09-7,15	0,02-1,21	0,06-2,11
Août	0,02-1,32	1,10-9,93	2,92-11,00	4,65-7,36	8,12-9,50	3,87-7,15	0,17-1,21	0,06-2,11
Septembre	0,00-1,30	1,16-10,05	1,00-11,19	4,65-6,88	8,12-9,50	3,93-7,15	0,00-1,21	0,06-2,11
Octobre	0,00-1,00	1,50-10,22	1,00-11,11	3,00-6,02	8,02-8,35	3,96-7,15	0,00-1,21	0,06-2,11
Novembre	0,00-1,30	1,97-10,31	1,00-11,29	3,00-5,92	8,02-8,46	3,91-7,15	0,00-1,21	0,06-2,11
Décembre	0,00-1,35	4,00-10,35	1,00-11,46	3,00-7,55	8,02-8,81	4,01-7,15	0,00-1,21	0,06-2,39
2019 Janvier	0,00-1,88	3,59-10,35	1,00-11,46	3,00-7,55	8,02-8,75	4,01-7,15	0,00-1,21	0,06-2,40
Février	0,00-1,93	4,00-10,29	1,00-11,24	3,00-7,55	8,05-8,72	4,01-7,15	0,00-1,21	0,06-2,33
Mars	0,00-1,00	2,75-10,26	1,00-11,64	4,65-6,00	8,09-8,75	4,01-7,15	0,00-1,21	0,06-2,40

TRANSACTIONS DE BONS DU TRESOR PAR ADJUDICATION SUR LE MARCHE SECONDAIRE

(en millions d'ariary)

PERIODES	BFM		Système bancaire		Système non bancaire		TOTAL
			hors BFM				
	Achat	Vente	Achat	Vente	Achat	Vente	
2016 TOTAL	-	-	40,55	26 035,79	26 035,79	40,55	26 076,34
2017 TOTAL	-	-	2 503,49	15 590,00	15 590,00	2 503,49	18 093,49
1er Trim.	-	-	1 503,49	1 920,00	1 920,00	1 503,49	3 423,49
2e Trim.	-	-	0,00	3 890,00	3 890,00	0,00	3 890,00
3e Trim.	-	-	0,00	3 720,00	3 720,00	0,00	3 720,00
4e Trim.	-	-	1 000,00	6 060,00	6 060,00	1 000,00	7 060,00
2018 TOTAL	-	-	1 000,00	19 060,00	19 060,00	1 000,00	20 060,00
1er Trim.	-	-	0,00	4 610,00	4 610,00	0,00	4 610,00
2e Trim.	-	-	0,00	3 800,00	3 800,00	0,00	3 800,00
3e Trim.	-	-	1 000,00	3 650,00	3 650,00	1 000,00	4 650,00
4e Trim.	-	-	0,00	7 000,00	7 000,00	0,00	7 000,00
2019 1er Trim.	-	-	0,00	2 480,00	2 480,00	0,00	2 480,00
2017 Janvier	-	-	1 503,49	430,00	430,00	1 503,49	1 933,49
Février	-	-	0,00	880,00	880,00	0,00	880,00
Mars	-	-	0,00	610,00	610,00	0,00	610,00
Avril	-	-	0,00	80,00	80,00	0,00	80,00
Mai	-	-	0,00	1 700,00	1 700,00	0,00	1 700,00
Juin	-	-	0,00	2 110,00	2 110,00	0,00	2 110,00
Juillet	-	-	0,00	1 400,00	1 400,00	0,00	1 400,00
Août	-	-	0,00	2 130,00	2 130,00	0,00	2 130,00
Septembre	-	-	0,00	190,00	190,00	0,00	190,00
Octobre	-	-	1 000,00	1 780,00	1 780,00	1 000,00	2 780,00
Novembre	-	-	0,00	3 680,00	3 680,00	0,00	3 680,00
Décembre	-	-	0,00	600,00	600,00	0,00	600,00
2018 Janvier	-	-	0,00	3 630,00	3 630,00	0,00	3 630,00
Février	-	-	0,00	190,00	190,00	0,00	190,00
Mars	-	-	0,00	790,00	790,00	0,00	790,00
Avril	-	-	0,00	480,00	480,00	0,00	480,00
Mai	-	-	0,00	1 090,00	1 090,00	0,00	1 090,00
Juin	-	-	0,00	2 230,00	2 230,00	0,00	2 230,00
Juillet	-	-	0,00	2 460,00	2 460,00	0,00	2 460,00
Août	-	-	1 000,00	640,00	640,00	1 000,00	1 640,00
Septembre	-	-	0,00	550,00	550,00	0,00	550,00
Octobre	-	-	0,00	1 760,00	1 760,00	0,00	1 760,00
Novembre	-	-	0,00	4 590,00	4 590,00	0,00	4 590,00
Décembre	-	-	0,00	650,00	650,00	0,00	650,00
2019 Janvier	-	-	0,00	1 480,00	1 480,00	0,00	1 480,00
Février	-	-	0,00	210,00	210,00	0,00	210,00
Mars	-	-	0,00	790,00	790,00	0,00	790,00

II - FINANCES PUBLIQUES

OPERATIONS GLOBALES DU TRESOR
(BASE CASH)

(en milliards d'ariary)

PERIODE	RECETTES COURANTES ET DONNS					RECETTES D'INVEST.	TOTAL RECETTES	DEPENSES COURANTES			
	Fiscales	Non fiscales	Extra- budgétaires	Dons	Total			Personnel (1)	Intérêts	Autres (1)	Total
2016 Decembre	3 648,95	115,58	0,00	227,73	3 992,26	896,76	4 889,03	1 795,73	278,09	1 501,27	3 575,09
2017 Mars	954,48	21,99	0,00	0,58	977,06	128,45	1 105,51	471,25	47,63	356,25	875,12
Juin	2 042,71	94,28	0,00	3,06	2 140,05	293,89	2 433,94	997,75	112,50	809,02	1 919,27
Septembre	3 094,18	111,86	0,00	4,57	3 210,61	461,92	3 672,53	1 452,86	170,84	1 363,18	2 986,88
Decembre	4 328,41	122,15	0,00	298,39	4 748,94	738,48	5 487,43	1 963,25	285,47	2 005,81	4 254,52
2018 Mars	1 150,00	27,93	0,00	100,35	1 278,28	122,02	1 400,30	527,44	66,94	342,35	936,73
Juin	2 469,66	62,29	0,00	101,22	2 633,17	240,79	2 873,96	1 093,75	146,16	942,13	2 182,04
Septembre	3 680,38	82,71	0,00	151,01	3 914,10	404,53	4 318,63	1 675,09	223,51	1 378,02	3 276,63
Decembre	4 991,06	130,57	0,00	414,18	5 535,81	816,95	6 352,76	2 330,33	353,12	1 836,91	4 520,35
2019 Mars	1 328,39	11,71	0,00	0,23	1 340,34	32,72	1 373,06	530,94	62,87	464,25	1 058,07
2016 Octobre	2 905,27	93,31	0,00	1,33	2 999,91	531,64	3 531,54	1 417,40	198,82	1 105,25	2 721,48
Novembre	3 318,53	98,72	0,00	1,49	3 418,74	531,64	3 950,37	1 533,23	234,17	1 379,34	3 146,75
Decembre	3 648,95	115,58	0,00	227,73	3 992,26	896,76	4 889,03	1 795,73	278,09	1 501,27	3 575,09
2017 Janvier	319,70	15,98	0,00	0,23	335,91	0,25	336,16	110,94	17,99	90,55	219,48
Fevrier	649,95	20,34	0,00	0,50	670,79	1,05	671,84	270,93	29,73	191,31	491,96
Mars	954,48	21,99	0,00	0,58	977,06	128,45	1 105,51	471,25	47,63	356,25	875,12
Avril	1 288,32	44,22	0,00	1,31	1 333,85	128,45	1 462,31	623,54	72,62	485,50	1 181,67
Mai	1 660,01	81,49	0,00	2,23	1 743,74	128,45	1 872,19	776,60	89,30	664,96	1 530,86
Juin	2 042,71	94,28	0,00	3,06	2 140,05	293,89	2 433,94	997,75	112,50	809,02	1 919,27
Juillet	2 403,38	98,67	0,00	3,55	2 505,59	293,89	2 799,49	1 142,56	126,75	1 000,74	2 270,06
Août	2 777,30	105,50	0,00	4,06	2 886,87	293,89	3 180,76	1 293,27	149,03	1 194,67	2 636,97
Septembre	3 094,18	111,86	0,00	4,57	3 210,61	461,92	3 672,53	1 452,86	170,84	1 363,18	2 986,88
Octobre	3 500,31	113,52	0,00	5,05	3 618,88	461,92	4 080,80	1 594,50	202,38	1 581,70	3 378,58
Novembre	3 855,49	115,33	0,00	5,42	3 976,24	461,92	4 438,16	1 742,38	225,02	1 671,09	3 638,49
Decembre	4 328,41	122,15	0,00	298,39	4 748,94	738,48	5 487,43	1 963,25	285,47	2 005,81	4 254,52
2018 Janvier	409,22	6,89	0,00	99,61	515,73	0,00	515,73	153,39	30,40	171,26	355,05
Fevrier x	785,61	8,10	0,00	99,98	893,69	0,00	893,69	340,39	45,51	286,41	672,32
Mars x	1 150,00	27,93	0,00	100,35	1 278,28	122,02	1 400,30	527,44	66,94	342,35	936,73
Avril x	1 572,41	36,06	0,00	100,72	1 709,18	122,02	1 831,20	714,24	99,26	617,70	1 431,20
Mai x	1 994,48	44,38	0,00	100,72	2 139,58	122,02	2 261,60	872,20	113,09	732,79	1 718,08
Juin x	2 469,66	62,29	0,00	101,22	2 633,17	240,79	2 873,96	1 093,75	146,16	942,13	2 182,04
Juillet x	2 853,42	66,07	0,00	101,32	3 020,81	240,79	3 261,60	1 284,03	178,56	1 052,37	2 514,96
Août x	3 287,74	75,62	0,00	150,90	3 514,27	240,79	3 755,05	1 477,78	188,49	1 243,86	2 910,13
Septembre x	3 680,38	82,71	0,00	151,01	3 914,10	404,53	4 318,63	1 675,09	223,51	1 378,02	3 276,63
Octobre x	4 153,97	96,04	0,00	151,12	4 401,13	404,53	4 805,66	1 874,38	256,93	1 543,53	3 674,84
Novembre x	4 571,58	107,92	0,00	413,91	5 093,40	404,53	5 497,93	2 056,74	288,68	1 757,55	4 102,98
Decembre x	4 991,06	130,57	0,00	414,18	5 535,81	816,95	6 352,76	2 330,33	353,12	1 836,91	4 520,35
2019 Janvier	445,69	1,40	0,00	0,08	447,17	0,00	447,17	156,15	26,57	163,95	346,67
Fevrier	906,73	10,22	0,00	0,16	917,11	0,00	917,11	347,82	45,44	307,09	700,35
Mars	1 328,39	11,71	0,00	0,23	1 340,34	32,72	1 373,06	530,94	62,87	464,25	1 058,07

(1) y.c. ressources sur IPPTE le cas échéant

OPERATION GLOBALES DU TRÉSOR
(BASE CASH)

(en milliards d'ariary)

PÉRIODE	D E P E N S E S E N C A P I T A L					P A I E M E N T S		S O L D E	F I N A N C E M E N T		
	sur ressources ext.	sur ressources propres (1)	Contributions ext.	Autres	Total	D I F F E R E S E T A U T R E S A P U R E M E N T S	T O T A L D E P E N S E S		G L O B A L	Extérieur (net)	Intérieur (net) (2)
2016 Decembre	385,25	269,35	896,76	0,00	1 551,36	-422,47	5 548,93	-659,90	214,41	445,49	
2017 Mars	82,63	11,25	128,45	0,00	222,33	-356,76	1 454,21	-348,70	75,20	273,51	
Juin	173,50	52,75	293,89	0,00	520,14	-386,16	2 825,57	-391,63	75,76	315,87	
Septembre	316,07	157,75	461,92	0,00	935,74	-413,71	4 336,33	-663,81	357,03	306,78	
Decembre	514,35	404,15	738,48	0,00	1 656,98	-431,44	6 342,94	-855,52	499,68	355,84	
2018 Mars	180,97	43,70	122,02	0,00	346,69	-390,90	1 674,32	-274,02	132,95	141,07	
Juin	302,86	126,35	240,79	0,00	669,99	-495,97	3 348,00	-474,04	327,88	146,16	
Septembre	381,51	253,17	404,53	0,00	1 039,21	-545,99	4 861,82	-543,19	347,86	195,33	
Decembre	797,87	639,97	816,95	0,00	2 254,79	-558,21	7 333,35	-980,58	738,32	242,26	
2019 Mars	253,98	28,73	32,72	0,00	315,43	-311,89	1 685,38	-312,32	200,57	111,75	
2016 Octobre	235,91	117,30	531,64	0,00	884,85	-415,95	4 022,27	-490,73	155,62	335,11	
Novembre	279,69	158,96	531,64	0,00	970,28	-423,08	4 540,11	-589,74	169,81	419,93	
Decembre	385,25	269,35	896,76	0,00	1 551,36	-422,47	5 548,93	-659,90	214,41	445,49	
2017 Janvier	25,80	5,27	0,25	0,00	31,32	-131,66	382,46	-46,30	16,61	29,68	
Fevrier	58,40	6,51	1,05	0,00	65,96	-286,13	844,05	-172,22	88,24	83,98	
Mars	82,63	11,25	128,45	0,00	222,33	-356,76	1 454,21	-348,70	75,20	273,51	
Avril	110,39	18,70	128,45	0,00	257,54	-360,80	1 800,01	-337,70	94,48	243,22	
Mai	143,89	36,50	128,45	0,00	308,84	-378,23	2 217,93	-345,74	99,33	246,41	
Juin	173,50	52,75	293,89	0,00	520,14	-386,16	2 825,57	-391,63	75,76	315,87	
Juillet	245,00	85,32	293,89	0,00	624,22	-398,11	3 292,38	-492,90	315,71	177,18	
Août	279,14	114,52	293,89	0,00	687,56	-408,14	3 732,67	-551,91	331,47	220,44	
Septembre	316,07	157,75	461,92	0,00	935,74	-413,71	4 336,33	-663,81	357,03	306,78	
Octobre	368,24	209,25	461,92	0,00	1 039,41	-403,43	4 821,42	-740,62	397,75	342,87	
Novembre	440,78	266,64	461,92	0,00	1 169,34	-444,11	5 251,94	-813,78	415,34	398,43	
Decembre	514,35	404,15	738,48	0,00	1 656,98	-431,44	6 342,94	-855,52	499,68	355,84	
2018 Janvier	42,35	12,15	0,00	0,00	54,49	-105,68	515,22	0,51	33,77	-34,28	
Fevrier	98,50	17,06	0,00	0,00	115,56	-282,41	1 070,29	-176,60	73,56	103,04	
Mars	180,97	43,70	122,02	0,00	346,69	-390,90	1 674,32	-274,02	132,95	141,07	
Avril	197,18	62,72	122,02	0,00	381,92	-398,52	2 211,64	-380,44	144,22	236,22	
Mai	249,75	90,81	122,02	0,00	462,58	-463,11	2 643,77	-382,17	149,63	232,5	
Juin	302,86	126,35	240,79	0,00	669,99	-495,97	3 348,00	-474,04	327,88	146,16	
Juillet	331,01	166,77	240,79	0,00	738,58	-500,46	3 754,00	-492,40	341,43	150,97	
Août	354,52	206,52	240,79	0,00	801,83	-484,48	4 196,45	-441,40	349,97	91,43	
Septembre	381,51	253,17	404,53	0,00	1 039,21	-545,99	4 861,82	-543,19	347,86	195,33	
Octobre	524,82	312,58	404,53	0,00	1 241,92	-587,72	5 504,49	-698,83	474,87	223,96	
Novembre	561,15	438,30	404,53	0,00	1 403,98	-600,90	6 107,86	-609,92	495,27	114,65	
Decembre	797,87	639,97	816,95	0,00	2 254,79	-558,21	7 333,35	-980,58	738,32	242,26	
2019 Janvier	154,67	0,00	0,00	0,00	154,67	-198,62	699,96	-252,79	143,73	109,06	
Fevrier	185,30	22,73	0,00	0,00	208,03	-290,63	1 199,02	-281,91	154,25	127,65	
Mars	253,98	28,73	32,72	0,00	315,43	-311,89	1 685,38	-312,32	200,57	111,75	

(1) y.c. ressources sur IPPTE le cas échéant

(2) y.c. différence de réévaluation, recettes de privatisation et dépôts des correspondants du Trésor

EMISSIONS DE BONS DU TRESOR PAR ADJUDICATION
Formule utilisée depuis le 16 Mai 1997 (Offres compétitives depuis Décembre 1997)

(montant en millions d'ariary)

Dates d'émissions	Maturité semaines	Annoncé par le Trésor	Total des soumissions	Soumissions retenues	Valeur d'acquisition (1)	Taux de rendement moyen (2)
2017 TOTAL		2 194 000,00	2 839 654,00	2 098 830,00	1 942 835,37	
1er Trimestre	4	219 000,00	437 870,00	340 480,00	324 049,37	5,09
	12	480 000,00	580 410,00	445 300,00	432 659,38	7,54
	24	635 000,00	524 230,00	433 410,00	414 192,13	8,88
	52	860 000,00	1 297 144,00	879 640,00	771 934,49	10,56
2ème Trimestre	4	59 000,00	86 670,00	86 670,00	71 240,42	5,10
	12	137 000,00	95 430,00	95 090,00	88 522,62	7,47
	24	160 000,00	69 740,00	69 550,00	64 792,95	8,89
	52	259 000,00	304 900,00	258 650,00	210 394,61	10,73
3ème Trimestre	4	53 000,00	102 390,00	80 630,00	80 268,08	5,80
	12	82 000,00	66 830,00	66 830,00	65 544,06	8,41
	24	165 000,00	103 630,00	101 070,00	96 602,11	9,91
	52	202 000,00	306 795,00	218 040,00	194 635,08	11,89
4ème Trimestre	4	60 000,00	160 100,00	98 980,00	98 629,82	4,57
	12	163 000,00	199 750,00	131 440,00	128 994,97	8,12
	24	150 000,00	227 130,00	139 160,00	133 302,06	9,42
	52	236 000,00	518 549,00	257 130,00	232 856,40	10,32
2018 TOTAL		2 521 000,00	2 832 005,00	1 950 816,00	1 841 347,44	
	4	110 000,00	179 880,00	90 550,00	90 411,09	1,98
	12	354 000,00	520 010,00	293 161,00	290 062,42	4,58
	24	501 000,00	606 830,00	342 061,00	332 428,72	6,21
	36	718 000,00	461 770,00	363 684,00	343 529,11	8,39
	52	838 000,00	1 063 515,00	861 360,00	784 916,10	9,64
1er Trimestre	4	27 000,00	123 900,00	36 600,00	36 550,70	1,73
	12	76 000,00	302 660,00	99 411,00	98 402,79	4,39
	24	109 000,00	290 580,00	119 991,00	116 868,56	5,73
	36	117 000,00	162 400,00	86 000,00	82 321,19	6,39
	52	220 000,00	203 310,00	185 710,00	171 796,97	8,01
2ème Trimestre	4	30 000,00	31 870,00	29 840,00	29 796,40	1,88
	12	76 000,00	111 400,00	95 400,00	94 477,88	4,18
	24	99 000,00	117 600,00	71 930,00	70 190,25	5,31
	36	213 000,00	71 970,00	71 820,00	68 160,21	7,68
	52	258 000,00	262 590,00	242 060,00	221 364,65	9,24
3ème Trimestre	4	22 000,00	12 520,00	12 520,00	12 497,52	2,31
	12	47 000,00	46 680,00	41 080,00	40 624,32	4,81
	24	133 000,00	70 650,00	65 850,00	63 980,66	6,26
	36	172 000,00	93 920,00	93 880,00	88 272,44	9,06
	52	170 000,00	232 200,00	162 650,00	147 796,35	9,94
4ème Trimestre	4	31 000,00	11 590,00	11 590,00	11 566,47	2,62
	12	155 000,00	59 270,00	57 270,00	56 557,43	5,40
	24	160 000,00	128 000,00	84 290,00	81 389,25	7,62
	36	216 000,00	133 480,00	111 984,00	104 775,27	9,83
	52	190 000,00	365 415,00	270 940,00	243 958,13	10,92
2019 1er Trimestre	4	24 000,00	62 970,00	27 360,00	27 323,12	1,70
	12	95 000,00	214 050,00	93 777,00	92 898,61	4,01
	24	129 000,00	275 670,00	109 989,00	106 987,81	6,02
	36	132 000,00	288 340,00	123 653,00	117 439,36	7,55
	52	139 000,00	427 480,00	153 019,00	140 711,19	8,66

(1) Montant versé au Trésor par les Banques et le Public en contrepartie de la valeur de leur souscription.

(2) Moyenne pondérée des taux de rendement moyen des adjudications :

$$\frac{\text{Montant soumissions retenues} - \text{Valeur d'acquisition}}{\text{Valeur d'acquisition}} \times \frac{360}{\text{Maturité (en jour)}}$$

EMISSIONS DE BONS DU TRÉSOR PAR ADJUDICATION

Formule utilisée depuis le 16 Mai 1997 (Offres compétitives depuis Décembre 1997)

(montant en millions d'ariary)

Dates d'émissions	Maturité en semaines	Annoncé par le Trésor	Total des soumissions	Soumissions retenues	Valeur d'acquisition (1)	Taux de rendement moyen (2)
2018 Avril	4	14 000,00	6 320,00	6 290,00	6 282,16	1,60
	12	25 000,00	50 770,00	50 770,00	50 311,72	3,90
	24	24 000,00	63 330,00	25 660,00	25 064,29	5,09
	36	55 000,00	22 500,00	22 350,00	21 409,72	6,27
	52	72 000,00	70 000,00	70 000,00	64 425,66	8,51
Mai	4	6 000,00	12 170,00	12 170,00	12 152,48	1,85
	12	24 000,00	16 710,00	9 710,00	9 617,92	4,10
	24	32 000,00	24 290,00	24 290,00	23 716,95	5,18
	36	64 000,00	13 340,00	13 340,00	12 730,96	6,83
	52	84 000,00	46 270,00	46 270,00	42 450,92	8,90
Juin	4	10 000,00	13 380,00	11 380,00	11 361,76	2,07
	12	27 000,00	43 920,00	34 920,00	34 548,24	4,61
	24	43 000,00	29 980,00	21 980,00	21 409,01	5,72
	36	94 000,00	36 130,00	36 130,00	34 019,53	8,86
	52	102 000,00	146 320,00	125 790,00	114 488,07	9,77
Juillet	4	10 000,00	3 020,00	3 020,00	3 014,97	2,14
	12	13 000,00	20 140,00	15 040,00	14 877,19	4,69
	24	34 000,00	25 300,00	20 600,00	20 035,26	6,04
	36	74 000,00	66 040,00	66 040,00	62 124,82	9,00
	52	64 000,00	144 500,00	76 110,00	69 255,00	9,79
Août	4	6 000,00	6 380,00	6 380,00	6 369,04	2,21
	12	14 000,00	8 280,00	8 280,00	8 190,77	4,67
	24	51 000,00	15 160,00	15 060,00	14 644,31	6,08
	36	49 000,00	12 720,00	12 720,00	11 947,74	9,10
	52	53 000,00	41 320,00	41 320,00	37 623,02	9,71
Septembre	4	6 000,00	3 120,00	3 120,00	3 113,51	2,68
	12	20 000,00	18 260,00	17 760,00	17 556,36	4,97
	24	48 000,00	30 190,00	30 190,00	29 301,09	6,50
	36	49 000,00	15 160,00	15 120,00	14 199,88	9,26
	52	53 000,00	46 380,00	45 220,00	40 918,33	10,40
Octobre	4	7 000,00	3 170,00	3 170,00	3 163,44	2,66
	12	35 000,00	18 300,00	18 300,00	18 089,84	4,98
	24	34 000,00	25 210,00	25 210,00	24 382,11	7,27
	36	42 000,00	9 990,00	9 993,00	9 377,05	9,33
	52	60 000,00	70 470,00	65 290,00	58 825,83	10,87
Novembre	4	9 000,00	2 650,00	2 650,00	2 645,11	2,38
	12	68 000,00	13 970,00	13 970,00	13 797,43	5,36
	24	105 000,00	25 830,00	25 800,00	24 880,76	7,86
	36	94 000,00	55 320,00	42 321,00	39 553,68	9,99
	52	79 000,00	204 905,00	141 720,00	127 455,27	11,04
Décembre	4	15 000,00	5 770,00	5 770,00	5 757,92	2,70
	12	52 000,00	27 000,00	25 000,00	24 670,16	5,73
	24	21 000,00	76 960,00	33 280,00	32 126,38	7,69
	36	80 000,00	68 170,00	59 670,00	55 844,54	9,79
	52	51 000,00	90 040,00	63 930,00	57 677,03	10,72
2019 Janvier	4	10 000,00	26 240,00	10 000,00	9 982,36	2,27
	12	24 000,00	84 090,00	23 997,00	23 719,87	4,83
	24	49 000,00	162 040,00	48 999,00	47 469,68	6,90
	36	38 000,00	91 230,00	38 001,00	35 755,32	8,97
	52	69 000,00	235 030,00	68 999,00	62 808,16	9,75
Février	4	5 000,00	16 200,00	5 000,00	4 992,97	1,81
	12	57 000,00	104 120,00	49 340,00	48 906,25	3,80
	24	22 000,00	54 750,00	29 110,00	28 460,47	4,90
	36	55 000,00	156 460,00	55 002,00	52 317,89	7,30
	52	36 000,00	125 040,00	36 000,00	33 262,23	8,14
Mars	4	9 000,00	20 530,00	12 360,00	12 347,79	1,18
	12	14 000,00	25 840,00	20 440,00	20 272,49	3,54
	24	58 000,00	58 880,00	31 880,00	31 057,66	5,67
	36	39 000,00	40 650,00	30 650,00	29 366,15	6,25
	52	34 000,00	67 410,00	48 020,00	44 640,80	7,49

(1) Montant versé au Trésor pour les Banques et le Public en contrepartie de la valeur de leur souscription

(2) Moyenne pondérée des taux de rendement moyen des adjudications

SOUSCRIPTION DE BONS DU TRESOR PAR ADJUDICATION
SOUMISSIONS RETENUES PAR CATEGORIE DE SOUSCRIPTEURS (1)

(montant en millions d'ariary)

Dates d'émissions	Maturité en semaines	Entreprises publiques	Entreprises privées	Banques	Institutions Financières non banc.	Autres	Total
2018 TOTAL		1 110,00	21 230,00	1 617 454,59	271 570,00	39 451,41	1 950 816,00
1er Trim	4	770,00	0,00	71 450,00	17 560,00	770,00	90 550,00
	12	60,00	18 490,00	230 981,00	40 870,00	2 760,00	293 161,00
	24	110,00	2 280,00	301 161,00	36 880,00	1 630,00	342 061,00
	36	0,00	170,00	322 481,00	38 290,00	2 743,00	363 684,00
	52	170,00	290,00	691 381,59	137 970,00	31 548,41	861 360,00
2ème Trim	4	210,00	0,00	21 550,00	7 960,00	120,00	29 840,00
	12	0,00	11 000,00	75 960,00	7 460,00	980,00	95 400,00
	24	0,00	2 030,00	58 630,00	11 130,00	140,00	71 930,00
	36	0,00	0,00	61 000,00	10 470,00	350,00	71 820,00
	52	0,00	180,00	193 690,00	44 620,00	3 570,00	242 060,00
3ème Trim	4	260,00	0,00	10 300,00	1 600,00	360,00	12 520,00
	12	60,00	0,00	38 210,00	2 000,00	810,00	41 080,00
	24	110,00	0,00	62 150,00	3 090,00	500,00	65 850,00
	36	0,00	100,00	74 120,00	18 320,00	1 340,00	93 880,00
	52	0,00	0,00	112 951,59	31 280,00	18 418,41	162 650,00
4ème Trim	4	300,00	0,00	9 100,00	2 000,00	190,00	11 590,00
	12	0,00	30,00	34 510,00	22 210,00	520,00	57 270,00
	24	0,00	250,00	65 980,00	18 000,00	60,00	84 290,00
	36	0,00	70,00	105 201,00	6 500,00	213,00	111 984,00
	52	0,00	0,00	235 510,00	27 840,00	7 590,00	270 940,00
2019 1er Trim	4	0,00	0,00	23 900,00	3 400,00	60,00	27 360,00
	12	0,00	0,00	87 407,00	6 000,00	370,00	93 777,00
	24	0,00	260,00	105 009,00	4 000,00	720,00	109 989,00
	36	0,00	0,00	115 603,00	7 500,00	550,00	123 653,00
	52	0,00	0,00	146 659,00	5 400,00	960,00	153 019,00
2018 Avril	4	90,00	0,00	6 000,00	200,00	0,00	6 290,00
	12	0,00	1 000,00	47 000,00	2 500,00	270,00	50 770,00
	24	0,00	30,00	20 580,00	5 050,00	0,00	25 660,00
	36	0,00	0,00	17 000,00	5 200,00	150,00	22 350,00
	52	0,00	0,00	46 230,00	23 440,00	330,00	70 000,00
Mai	4	60,00	0,00	9 450,00	2 660,00	0,00	12 170,00
	12	0,00	1 500,00	4 750,00	3 060,00	400,00	9 710,00
	24	0,00	0,00	21 700,00	2 500,00	90,00	24 290,00
	36	0,00	0,00	10 000,00	3 340,00	0,00	13 340,00
	52	0,00	80,00	31 690,00	13 480,00	1 020,00	46 270,00
Juin	4	60,00	0,00	6 100,00	5 100,00	120,00	11 380,00
	12	0,00	8 500,00	24 210,00	1 900,00	310,00	34 920,00
	24	0,00	2 000,00	16 350,00	3 580,00	50,00	21 980,00
	36	0,00	0,00	34 000,00	1 930,00	200,00	36 130,00
	52	0,00	100,00	115 770,00	7 700,00	2 220,00	125 790,00
Juillet	4	0,00	0,00	2 300,00	600,00	120,00	3 020,00
	12	0,00	0,00	15 000,00	0,00	40,00	15 040,00
	24	0,00	0,00	20 500,00	0,00	100,00	20 600,00
	36	0,00	100,00	54 120,00	10 810,00	1 010,00	66 040,00
	52	0,00	0,00	65 121,59	8 100,00	2 888,41	76 110,00
Août	4	260,00	0,00	5 000,00	1 000,00	120,00	6 380,00
	12	0,00	0,00	6 000,00	2 000,00	280,00	8 280,00
	24	110,00	0,00	13 000,00	1 550,00	400,00	15 060,00
	36	0,00	0,00	10 000,00	2 700,00	20,00	12 720,00
	52	0,00	0,00	29 140,00	9 900,00	2 280,00	41 320,00
Septembre	4	0,00	0,00	3 000,00	0,00	120,00	3 120,00
	12	60,00	0,00	17 210,00	0,00	490,00	17 760,00
	24	0,00	0,00	28 650,00	1 540,00	0,00	30 190,00
	36	0,00	0,00	10 000,00	4 810,00	310,00	15 120,00
	52	0,00	0,00	18 690,00	13 280,00	13 250,00	45 220,00
Octobre	4	150,00	0,00	2 900,00	0,00	120,00	3 170,00
	12	0,00	30,00	5 000,00	13 210,00	60,00	18 300,00
	24	0,00	250,00	6 900,00	18 000,00	60,00	25 210,00
	36	0,00	0,00	6 400,00	3 500,00	93,00	9 993,00
	52	0,00	0,00	54 560,00	6 620,00	4 110,00	65 290,00
Novembre	4	150,00	0,00	2 500,00	0,00	0,00	2 650,00
	12	0,00	0,00	8 710,00	5 000,00	260,00	13 970,00
	24	0,00	0,00	25 800,00	0,00	0,00	25 800,00
	36	0,00	0,00	42 301,00	0,00	20,00	42 321,00
	52	0,00	0,00	120 580,00	18 140,00	3 000,00	141 720,00
Décembre	4	0,00	0,00	3 700,00	2 000,00	70,00	5 770,00
	12	0,00	0,00	20 800,00	4 000,00	200,00	25 000,00
	24	0,00	0,00	33 280,00	0,00	0,00	33 280,00
	36	0,00	70,00	56 500,00	3 000,00	100,00	59 670,00
	52	0,00	0,00	60 370,00	3 080,00	480,00	63 930,00
2019 Janvier	4	0,00	0,00	10 000,00	0,00	0,00	10 000,00
	12	0,00	0,00	23 997,00	0,00	0,00	23 997,00
	24	0,00	0,00	48 859,00	0,00	140,00	48 999,00
	36	0,00	0,00	38 001,00	0,00	0,00	38 001,00
	52	0,00	0,00	68 489,00	350,00	160,00	68 999,00
Février	4	0,00	0,00	3 000,00	2 000,00	0,00	5 000,00
	12	0,00	0,00	44 710,00	4 500,00	130,00	49 340,00
	24	0,00	90,00	25 000,00	4 000,00	20,00	29 110,00
	36	0,00	0,00	54 602,00	0,00	400,00	55 002,00
	52	0,00	0,00	35 900,00	100,00	0,00	36 000,00
Mars	4	0,00	0,00	10 900,00	1 400,00	60,00	12 360,00
	12	0,00	0,00	18 700,00	1 500,00	240,00	20 440,00
	24	0,00	170,00	31 150,00	0,00	560,00	31 880,00
	36	0,00	0,00	23 000,00	7 500,00	150,00	30 650,00
	52	0,00	0,00	42 270,00	4 950,00	800,00	48 020,00

(1) Offres compétitives et non compétitives depuis Décembre 1997

III - PRIX ET PRODUCTION

NOUVEAUX INDICES DES PRIX A LA CONSOMMATION

(base 100 : moyenne de l'année 2016)

P A R O R I G I N E D E S P R O D U I T S

		ENSEMBLE	PRODUIT LOCAL	PRODUIT SEMI-IMPORTE	PRODUIT IMPORTE
(PONDERATION)		(10 000)	(8 573)	(801)	(626)
2017	2e trimestre	108,1	108,2	107,3	106,5
	3e trimestre	109,2	109,6	107,2	105,5
	4e trimestre	112,1	113,0	107,9	106,3
	Moyenne annuelle	108,7	109,0	107,1	105,9
2018	1er trimestre	115,6	116,7	110,4	107,3
	2e trimestre	117,2	118,2	113,5	109,0
	3e trimestre	118,9	119,8	115,6	111,0
	4e trimestre	120,6	121,6	117,1	112,4
	Moyenne annuelle	118,1	119,0	114,2	109,9
2019	1er trimestre	123,0	124,1	118,6	113,6
2017	Avril	107,7	107,8	106,9	106,3
	Mai	108,0	108,2	107,2	106,5
	Juin	108,5	108,7	107,9	106,6
	Juillet	108,8	109,0	107,8	106,2
	Août	109,2	109,7	107,2	105,2
	Septembre	109,6	110,1	106,7	105,1
	Octobre	110,2	110,8	106,9	105,4
	Novembre	112,2	113,0	107,8	106,2
	Décembre	114,0	115,0	108,9	107,3
2018	Janvier	114,9	116,0	109,2	107,5
	Février	115,5	116,7	110,1	106,5
	Mars	116,3	117,4	111,8	108,0
	Avril	116,9	117,8	113,3	108,7
	Mai	117,1	118,0	113,5	108,9
	Juin	117,8	118,7	113,8	109,3
	Juillet	118,4	119,3	114,9	110,3
	Août	118,9	119,8	115,5	111,0
	Septembre	119,3	120,2	116,4	111,7
	Octobre	119,7	120,5	116,8	112,0
	Novembre	120,3	121,2	117,0	112,0
	Décembre	121,9	123,0	117,6	113,2
2019	Janvier	122,5	123,6	118,2	113,4
	Février	123,0	124,2	118,6	113,5
	Mars	123,3	124,5	119,0	113,7

Source : Institut National de la Statistique

NOUVEAUX INDICES DES PRIX A LA CONSOMMATION

(base 100 : moyenne de l'année 2016)

PAR SECTEUR DE PRODUCTION

(PONDERATION)	(10 000)	Produit vivrier	Produit vivrier transformé		Produit	Produit	Service	Service	PPN	
		non transformé (2 425)	dont Riz (2 348)	dont Riz (1 785)	industriel (2 573)	artisanal (154)	public (341)	privé (2 159)	(2 831)	
2017	2e trimestre	108,1	105,9	111,8	112,4	105,8	105,4	102,4	110,2	110,5
	3e trimestre	109,2	107,2	112,9	112,9	106,5	107,0	103,2	111,6	111,7
	4e trimestre	112,1	108,8	121,1	123,4	107,6	107,9	105,7	112,9	118,9
	Moyenne annuelle	108,7	106,6	112,9	113,5	106,1	106,1	103,4	110,5	111,6
2018	1er trimestre	115,6	112,2	127,7	131,8	109,5	109,0	107,8	115,1	125,2
	2e trimestre	117,2	114,4	129,1	133,2	111,3	111,1	109,1	116,4	126,5
	3e trimestre	118,9	115,9	130,2	134,5	112,8	111,9	112,6	118,6	127,6
	4e trimestre	120,6	118,5	131,2	135,4	114,0	112,3	116,7	120,7	129,1
	Moyenne annuelle	118,1	115,3	129,5	133,7	111,9	111,1	111,5	117,7	127,1
2019	1er trimestre	123,0	121,4	133,0	136,7	115,3	113,2	116,1	124,7	130,9
2017	Avril	107,7	105,6	111,3	112,2	105,5	104,5	102,4	109,6	110,1
	Mai	108,0	105,8	111,8	112,7	105,8	105,5	102,4	110,1	110,7
	Juin	108,5	106,4	112,2	112,4	106,1	106,1	102,4	110,9	110,8
	Juillet	108,8	106,8	112,4	112,5	106,1	106,6	102,4	111,3	111,2
	Août	109,2	107,1	113,0	113,0	106,7	107,1	102,6	111,4	111,7
	Septembre	109,6	107,6	113,3	113,2	106,8	107,3	104,6	112,0	112,2
	Octobre	110,2	108,0	114,9	115,4	107,0	107,3	105,3	112,3	113,6
	Novembre	112,2	108,8	121,6	124,0	107,5	108,1	105,7	112,5	119,3
	Décembre	114,0	109,5	126,8	130,8	108,3	108,1	106,2	113,8	123,8
2018	Janvier	114,9	110,9	127,4	131,4	108,8	108,4	107,1	114,7	124,7
	Février	115,5	112,4	127,4	131,4	109,4	109,1	107,6	115,1	125,0
	Mars	116,3	113,3	128,2	132,5	110,4	109,5	108,8	115,6	125,9
	Avril	116,9	114,0	128,6	132,7	111,0	111,1	109,1	116,0	126,1
	Mai	117,1	114,4	128,9	133,0	111,2	111,2	109,1	116,0	126,3
	Juin	117,8	114,8	129,8	134,0	111,5	111,2	109,1	117,2	127,0
	Juillet	118,4	115,2	130,1	134,3	112,3	111,6	112,0	117,8	127,4
	Août	118,9	116,1	130,1	134,3	112,8	111,9	112,0	118,9	127,5
	Septembre	119,3	116,5	130,5	134,8	113,3	112,0	113,6	119,1	128,0
	Octobre	119,7	116,8	130,5	134,8	113,6	112,2	116,6	119,5	128,1
	Novembre	120,3	118,4	130,9	135,1	113,9	112,3	116,6	119,7	128,8
	Décembre	121,9	120,3	132,1	136,3	114,5	112,4	117,0	122,9	130,4
2019	Janvier	122,5	121,0	132,7	136,6	115,1	112,8	117,3	123,3	130,8
	Février	123,0	121,4	133,1	136,7	115,3	113,3	115,5	125,1	130,9
	Mars	123,3	121,7	133,2	136,7	115,5	113,4	115,6	125,7	131,0

Source : Institut National de la Statistique

NOUVEAUX INDICES DES PRIX A LA CONSOMMATION

(base 100 : moyenne de l'année 2016)

PAR FONCTION

		Prod.alim.		Tissus	Logement	Ameublement, Santé		Transports	Loisirs	Enseignement	Hôtels	Autres Biens	Autres Biens	
		ENSEMBLE	Produits alimentaires et Boissons non alcoolisées	Boissons alcoolisées et tabacs	Articles d'habillement et articles chauffants	Logement Eau. Elec. Gaz Autres comb.	Ameublement Equip. Menager Ent courant	Santé	Transports	Loisirs	Enseignement et culture	Enseignement, Education	Hôtelier, cafés, restauration	Autres biens et services
(PONDERATION)		(10 000)	(5 290)	(342)	(397)	(2 026)	(277)	(103)	(532)	(132)	(96)	(454)	(260)	(90)
2017	2e trimestre	108,1	108,5	106,5	105,2	109,4	107,1	108,7	108,9	97,5	102,8	103,5	109,5	106,8
	3e trimestre	109,2	109,6	106,1	106,5	111,1	108,3	110,0	108,4	97,5	103,0	105,0	111,0	107,6
	4e trimestre	112,1	114,2	106,9	107,0	112,3	109,0	111,3	108,8	97,5	103,7	109,1	111,5	107,9
	Moyenne annuelle	108,7	109,4	105,9	105,8	109,9	107,6	109,5	108,1	97,5	103,0	105,3	110,2	106,9
2018	1er trimestre	115,6	118,9	109,5	108,2	114,6	112,2	112,8	110,7	97,5	105,4	110,2	113,2	108,8
	2e trimestre	117,2	120,5	110,9	109,7	116,3	116,5	114,0	113,0	97,5	107,0	111,1	114,7	109,6
	3e trimestre	118,9	121,9	112,3	110,8	118,5	119,0	115,3	114,5	106,1	108,9	111,5	117,3	112,1
	4e trimestre	120,6	123,6	113,7	111,4	120,5	120,3	116,2	115,5	106,1	110,2	116,1	118,0	113,3
Moyenne annuelle	118,1	121,2	111,6	110,0	117,5	117,0	114,6	113,4	101,8	107,9	112,2	115,8	110,9	
2019	1er trimestre	123,0	125,7	116,2	112,8	125,3	121,7	116,9	116,1	103,5	111,1	116,4	118,5	114,8
2017	Avril	107,7	108,2	106,3	104,6	109,0	106,7	108,4	107,9	97,5	102,6	103,5	109,0	106,0
	Mai	108,0	108,5	107,3	105,1	109,1	106,9	108,7	109,0	97,5	102,8	103,5	109,1	107,1
	Juin	108,5	108,8	105,8	106,0	110,2	107,7	109,0	109,9	97,5	102,9	103,5	110,4	107,5
	Juillet	108,8	109,2	105,9	106,4	110,4	108,2	109,7	109,3	97,5	102,9	103,6	110,6	107,5
	Août	109,2	109,7	106,0	106,5	111,4	108,4	110,0	108,3	97,5	103,0	103,7	111,0	107,6
	Septembre	109,6	110,1	106,3	106,6	111,4	108,4	110,3	107,6	97,5	103,2	107,7	111,3	107,7
	Octobre	110,2	111,0	106,3	106,6	111,5	108,6	110,8	107,8	97,5	103,3	108,9	111,3	107,7
	Novembre	112,2	114,4	106,9	107,1	111,8	109,0	111,1	108,8	97,5	103,9	109,1	111,6	107,9
	Décembre	114,0	117,1	107,5	107,4	113,5	109,4	111,9	109,8	97,5	103,9	109,4	111,6	107,9
	2018	Janvier	114,9	118,1	108,7	107,6	114,3	110,2	112,2	110,0	97,5	104,6	109,9	112,3
Février		115,5	118,9	109,8	108,3	114,4	111,9	112,8	110,4	97,5	105,6	109,9	112,8	108,8
Mars		116,3	119,7	110,1	108,6	115,0	114,5	113,5	111,7	97,5	106,1	110,9	114,4	109,4
Avril		116,9	120,1	110,6	109,6	115,7	116,4	113,8	112,7	97,5	106,9	111,1	114,7	109,5
Mai		117,1	120,5	110,7	109,7	115,9	116,6	114,2	113,0	97,5	107,0	111,1	114,7	109,6
Juin		117,8	121,0	111,2	109,8	117,4	116,6	114,2	113,2	97,5	107,1	111,1	114,8	109,6
Juillet		118,4	121,4	112,0	110,5	117,7	118,3	115,0	113,9	106,1	108,8	111,1	116,8	111,4
Août		118,9	121,9	112,4	110,8	118,8	118,6	115,2	114,6	106,1	108,8	111,1	117,4	112,2
Septembre		119,3	122,3	112,4	111,1	119,0	120,0	115,6	114,9	106,1	109,3	112,5	117,6	112,7
Octobre		119,7	122,5	113,0	111,2	119,2	120,1	116,1	115,3	106,1	109,7	115,8	117,9	112,9
Novembre		120,3	123,4	113,4	111,3	119,3	120,3	116,3	115,3	106,1	110,1	116,0	118,1	113,3
Décembre		121,9	124,9	114,8	111,8	123,0	120,6	116,4	116,0	106,1	110,9	116,4	118,1	113,6
2019	Janvier	122,5	125,5	116,0	112,5	123,6	121,1	116,8	116,1	106,8	111,1	116,4	118,4	114,4
	Février	123,0	125,7	116,2	112,8	125,8	121,7	116,9	116,1	101,9	111,1	116,4	118,5	114,9
	Mars	123,3	126,0	116,4	113,1	126,5	122,5	117,1	116,2	101,9	111,1	116,4	118,6	115,1

Source : Institut National de la Statistique

EVOLUTION DE L'INDICE
DE LA PRODUCTION INDUSTRIELLE PAR DIVISION
(Entreprise IDE)
(Année de référence : année n-1 = 100 (base mobile))

Nomenclature CITI	2013		2014		2015	
	1er sem.	2è sem.	1er sem.	2è sem.	1er sem. *	2è sem. *
Industries de boissons et fabrications de produits alimentaires	59,6	76,4	120,1	129,7	78,4	91,6
Fabrication de produits à base de tabac	100,0	100,0	113,9	115,0	95,5	96,1
Fabrication de textiles	122,6	124,8	92,4	92,5	99,0	100,2
Fabrication d'articles d'habillements	95,4	92,4	120,3	122,8	96,0	95,8
Industrie des Cuirs et Chaussures	98,8	103,7	99,5	104,2	106,3	111,1
Industrie du Bois (sauf fabrication de meubles)	44,1	46,5	104,2	104,2	133,7	134,9
Fabrication de papier, de carton et d'articles en papier et carton	65,0	65,0				
Edition et imprimerie et reproduction supports enregistrés	73,1	73,1	108,6	108,6	78,9	78,9
Produits chimiques - Produits pharmaceutiques - Corps gras	97,0	110,8	105,1	103,2	11,8	117,8
Fabrication d'articles en caoutchouc et en matières plastiques	111,2	120,0	82,8	85,0	109,7	115,2
Fabrication de produits minéraux non métalliques	94,8	124,0	85,7	85,7	113,3	127,9
Fabrication d'ouvrage en métaux	107,6	107,6	100,0	100,0	87,4	87,4
Fabrication d'instruments médicaux, de précision, d'optique et d'horlogerie	161,0	161,0	132,1	141,7	103,5	108,3
Fabrication de meubles - Activités de fabrication	75,2	75,3	38,5	45,6	115,7	119,3
IPI GLOBAL	95,2	105,6	105,8	109,0	90,3	93,9

Source : Enquête IDE/IPF 2015 - BFM/INSTAT

* estimation INSTAT

IV - SECTEUR EXTERIEUR

BALANCE DES PAIEMENTS (1)

(Flux cumulés trimestriels)

(en millions de DTS)

	2016		2017(x)				2018(x)				2019*
	SEPT	DEC	MARS	JUIN	SEPT	DEC	MARS	JUIN	SEPT	DEC	DEC
1 - TRANSACTIONS COURANTES	-71,4	169,1	81,4	-44,1	-184,0	106,6	114,2	34,5	-157,8	89,2	-10,9
1.1 - BIENS ET SERVICES	-113,8	62,9	12,8	-76,2	-239,3	-13,7	-3,2	-97,7	-207,6	-15,6	-133,2
BALANCE COMMERCIALE	-101,6	-5,4	-8,0	-98,5	-223,0	7,3	-1,4	-115,5	-214,2	6,8	-177,3
EXPORTATIONS FOB	346,0	477,2	495,5	457,3	417,7	650,5	563,0	548,6	419,4	612,3	443,8
IMPORTATIONS FOB	-447,6	-482,6	-503,6	-555,8	-640,6	-643,2	-564,3	-664,1	-633,6	-605,4	-621,1
SERVICES NETS	-12,2	68,3	20,8	22,3	-16,4	-21,0	-1,9	17,7	6,6	-22,4	44,1
EXPORTATIONS DE SERVICES	203,4	314,2	211,7	238,8	237,2	229,4	226,6	230,1	240,0	238,3	261,3
IMPORTATIONS DE SERVICES	-215,6	-245,9	-190,8	-216,5	-253,6	-250,4	-228,5	-212,4	-233,4	-260,7	-217,2
1.2 - REVENUS DES INVESTISSEMENTS	-63,3	-75,6	-51,4	-71,4	-59,8	-72,6	-33,4	-54,0	-99,7	-94,3	-38,0
RECETTES	5,6	5,4	6,2	6,5	6,7	8,1	8,2	12,5	8,1	10,2	8,7
PAIEMENTS	-68,9	-81,1	-57,6	-77,9	-66,5	-80,7	-41,6	-66,5	-107,8	-104,5	-46,8
1.3 - TRANSFERTS COURANTS	105,7	181,9	120,1	103,5	115,1	192,9	150,9	186,2	149,5	199,1	160,3
ADMINISTRATION PUBLIQUE	11,7	69,4	15,7	10,0	5,0	75,0	37,2	9,7	16,2	62,5	41,0
AUTRES SECTEURS	94,0	112,5	104,4	93,5	110,1	117,9	113,7	176,6	133,3	136,6	119,3
2 - OPERATIONS EN CAPITAL	52,3	86,3	29,9	38,2	39,6	60,7	26,8	25,0	34,3	38,0	6,6
3 - OPERATIONS FINANCIERES	92,8	-126,8	-130,3	-36,5	208,6	0,8	-97,1	-23,0	29,9	31,0	-24,3
3.1 - INVESTISSEMENTS DIRECTS	98,4	97,7	41,8	65,5	75,2	75,6	54,7	49,9	165,3	80,9	48,5
3.2 - AUTRES INVESTISSEMENTS	-5,6	-224,5	-172,0	-102,0	133,4	-74,8	-151,8	-72,9	-135,4	-49,9	-72,8
TIRAGES	28,1	41,5	36,1	24,6	82,4	47,7	48,1	67,0	23,0	100,3	69,8
AMORTISSEMENTS	-43,3	-51,5	-50,1	-40,1	-35,7	-46,2	-57,1	-53,4	-51,3	-48,0	-79,4
BANQUES (net)	6,9	-1,2	-35,3	13,2	6,7	17,3	13,9	11,0	-82,9	102,5	0,0
AUTRES (nets)	2,8	-213,3	-122,6	-99,7	79,9	-93,6	-156,8	-97,5	-24,1	-204,6	-63,1
4 - ERREURS ET OMISSIONS	-15,8	11,3	5,1	-8,7	17,2	-15,9	-50,8	-24,4	69,3	-28,6	8,2
BALANCE GLOBALE	57,9	140,0	-13,9	-51,0	81,4	152,2	-7,0	12,2	-24,3	129,6	-20,4
FINANCEMENT	-57,9	-140,0	13,9	51,0	-81,4	-152,2	7,0	-12,2	24,3	-129,6	20,4
F M I (net)	26,2	0,0	-4,6	-0,1	57,2	31,0	-3,9	-0,2	28,9	-0,3	-0,3
RESERVES BFM (net)	-84,1	-140,0	18,4	51,1	-138,6	-183,3	10,9	-12,0	-4,6	-129,3	20,7
FINANCEMENTS EXCEPTIONNELS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

* Réalisation et mise à jour

(1) Nouvelle présentation (5^e édition Manuel Balance des Paiements)

VALEUR DES EXPORTATIONS, DES IMPORTATIONS
ET BALANCE COMMERCIALE (1)

(en millions d'ariary)

		EXPORTATIONS	IMPORTATIONS (2)	BALANCE COMMERCIALE
2016	2 ^e Trimestre	1 606 197,5	2 295 968,4	-689 770,9
	3 ^e Trimestre	1 471 972,4	2 237 869,8	-765 897,5
	4 ^e Trimestre	2 125 032,1	2 530 200,7	-405 168,6
	Total	6 879 060,8	9 071 686,4	-2 192 625,6
2017	1 ^{er} Trimestre	2 138 529,1	2 448 028,3	-309 499,2
	2 ^e Trimestre	1 978 361,7	2 666 785,3	-688 423,6
	3 ^e Trimestre	1 739 925,2	2 971 362,2	-1 231 437,1
	4 ^e Trimestre	2 897 997,0	3 157 904,2	-259 907,2
	Total	8 754 813,0	11 244 080,1	-2 489 267,1
2018	1 ^{er} Trimestre x	2 586 348,1	2 844 710,0	-258 361,9
	2 ^e Trimestre x	2 566 880,1	3 359 355,2	-792 475,1
	3 ^e Trimestre x	1 959 089,3	3 251 764,0	-1 292 674,7
	4 ^e Trimestre x	3 012 646,1	3 273 392,3	-260 746,2
	Total	10 124 963,6	12 729 221,5	-2 604 257,9
2019	1 ^{er} Trimestre	2 186 035,3	3 371 782,3	-1 185 747,0
2016	Avril	594 128,1	718 997,8	-124 869,7
	Mai	506 880,4	770 674,3	-263 793,9
	Juin	505 189,0	806 296,3	-301 107,3
	Juillet	428 442,5	744 463,9	-316 021,4
	Août	487 493,3	753 223,5	-265 730,2
	Septembre	556 036,6	740 182,4	-184 145,9
	Octobre	627 874,2	799 313,1	-171 438,9
	Novembre	723 920,5	872 029,6	-148 109,1
	Décembre	773 237,4	858 858,0	-85 620,6
2017	Janvier	628 221,9	730 755,7	-102 533,8
	Février	711 829,7	820 548,8	-108 719,0
	Mars	798 477,4	896 723,8	-98 246,4
	Avril	726 255,7	902 962,0	-176 706,3
	Mai	668 956,0	888 450,2	-219 494,2
	Juin	583 150,0	875 373,1	-292 223,1
	Juillet	636 487,9	926 913,3	-290 425,4
	Août	577 183,3	1 105 134,3	-527 950,9
	Septembre	526 253,9	939 314,6	-413 060,7
	Octobre	915 009,6	1 109 627,5	-194 617,8
	Novembre	1 113 013,5	889 655,8	223 357,7
	Décembre	869 973,9	1 158 620,9	-288 647,1
2018	Janvier	798 284,1	808 357,7	-10 073,6
	Février x	940 444,9	1 077 470,9	-137 026,0
	Mars x	847 619,1	958 881,4	-111 262,4
	Avril x	976 273,6	1 171 934,0	-195 660,3
	Mai x	898 028,8	1 116 257,7	-218 228,9
	Juin x	692 577,6	1 071 163,5	-378 585,8
	Juillet x	743 083,4	1 106 457,7	-363 374,3
	Août x	663 944,0	1 032 834,8	-368 890,8
	Septembre x	552 061,9	1 112 471,5	-560 409,6
	Octobre x	898 484,4	1 205 607,2	-307 122,7
	Novembre x	1 055 835,6	1 201 298,2	-145 462,6
	Décembre x	1 058 326,1	866 486,9	191 839,1
2019	Janvier	770 360,1	1 177 786,2	-407 426,1
	Février	684 295,3	1 124 766,1	-440 470,8
	Mars	731 379,9	1 069 230,0	-337 850,1

Source: Direction Générale des Douanes

(1) Nouvelle série: Commerce spécial + Autres régimes douaniers + Zones franches industrielles

(2) A partir de 2012, Energie (OMH)

PRINCIPAUX PRODUITS D'EXPORTATIONS

V: valeur FOB en millions d'ariary ; Q: quantité en tonnes ; PU: prix unitaire en ariary/kg

	C A F E V E R T			V A N I L L E			C L O U S D E G I R O F L E			P O I V R E			C R E V E T T E S		
	V	Q	PU	V	Q	PU	V	Q	PU	V	Q	PU	V	Q	PU
2016 2 ^e Trimestre	5 075,6	906	5 602,8	175 816,8	276	636 648,5	91 129,4	4 059	22 451,5	5 950,2	354	16 826,1	39 751,6	1 782	22 307,9
3 ^e Trimestre	6 874,7	1 418	4 846,7	193 870,4	203	953 891,7	8 777,5	625	14 048,4	9 913,1	608	16 299,3	33 246,6	1 553	21 414,6
4 ^e Trimestre	9 841,4	1 953	5 038,8	556 417,1	490	1 135 633,9	135 277,2	5 923	22 839,5	11 227,3	624	17 993,3	17 920,1	769	23 316,5
Total	23 101,4	4 485	5 150,8	1 256 327,2	1 568	801 408,5	473 925,3	20 781	22 806,1	29 277,8	1 722	16 998,5	100 683,8	4 416	22 797,4
2017 1 ^{er} Trimestre	7 118,4	1 259	5 653,2	648 538,0	530	1 223 004,3	233 298,2	10 250	22 760,8	2 956,5	167	17 696,7	2 469,7	91	27 023,3
2 ^e Trimestre	2 108,5	360	5 855,8	329 597,2	239	1 381 555,6	175 924,8	8 157	21 566,5	1 038,4	93	11 116,8	41 183,7	1 748	23 563,6
3 ^e Trimestre	509,4	76	6 664,3	167 058,4	138	1 207 614,5	28 242,5	1 511	18 686,9	3 386,0	313	10 805,5	26 194,9	1 146	22 851,3
4 ^e Trimestre	445,5	72	6 207,7	985 974,6	685	1 439 564,4	257 854,5	10 734	24 021,4	11 878,7	1 065	11 157,7	34 862,0	1 190	29 304,8
Total	10 181,7	1 767	5 760,7	2 131 168,1	1 592	1 338 588,0	695 320,1	30 653	22 683,5	19 259,6	1 638	11 754,8	104 710,4	4 175	25 079,6
2018 1 ^{er} Trimestre	2,0	0	13 222,6	1 074 246,1	670	1 604 189,3	290 920,4	12 352	23 552,8	9 936,2	1 105	8 990,5	4 579,0	155	29 464,6
2 ^e Trimestre	1,0	0	4 422,4	588 058,5	372	1 580 363,3	133 409,7	6 090	21 906,3	5 482,8	605	9 059,5	35 866,3	1 451	24 711,8
3 ^e Trimestre	0,0	0	127 762,9	102 127 762,9	102	1 251 634,0	20 886,3	1 113	18 769,9	3 638,2	375	9 706,6	28 400,8	1 235	22 989,5
4 ^e Trimestre	x 0,0	0	1 073 930,0	743 1 073 930,0	743	1 444 476,4	37 145,4	1 430	25 971,4	9 346,5	961	9 724,1	22 452,6	885	25 357,5
Total	3,0	0	7 994,2	2 863 997,5	1 887	1 517 507,0	482 361,7	20 985	22 986,2	28 403,6	3 046	9 323,8	91 298,7	3 728	24 492,5
2019 1 ^{er} Trimestre	4,5	0	224 197,3	746 408,4	494	1 512 194,4	61 465,4	2 781	22 100,6	4 187,8	606	6 916,0	4 262,6	162	26 371,7
2016 Avril	1 602,3	284	5 649,5	103 730,6	157	660 267,8	52 234,2	2 265	23 059,4	1 039,8	80	12 991,0	10 121,3	424	23 874,5
Mai	1 409,1	239	5 900,1	47 163,5	85	555 855,8	28 005,3	1 260	22 229,7	1 680,5	87	19 223,8	15 790,2	685	23 041,2
Juin	2 064,1	383	5 383,1	24 922,7	34	728 570,8	10 889,9	534	20 395,9	3 229,9	186	17 349,0	13 840,2	673	20 573,7
Juillet	1 811,4	307	5 910,0	23 901,3	26	903 746,5	3 825,1	345	11 095,4	2 745,6	161	17 027,1	12 811,8	640	20 030,2
Août	1 506,9	339	4 446,8	70 055,1	81	865 844,3	2 098,9	129	16 266,4	2 943,5	196	15 036,5	12 790,1	570	22 458,2
Septembre	3 556,4	773	4 600,5	99 914,0	96	1 042 018,6	2 853,5	151	18 894,2	4 224,0	251	16 816,3	7 644,6	343	22 262,5
Octobre	3 522,5	737	4 778,7	167 502,9	154	1 085 306,2	10 791,5	520	20 756,7	3 996,6	256	15 597,9	6 887,9	307	22 405,8
Novembre	2 810,5	584	4 812,5	160 369,6	142	1 129 660,4	46 612,7	1 927	24 186,7	3 504,6	224	15 670,4	3 205,7	138	23 146,2
Décembre	3 508,4	632	5 551,3	228 544,6	194	1 180 120,8	77 873,0	3 476	22 404,0	3 726,1	144	25 858,0	7 826,5	323	24 257,5
2017 Janvier	4 498,3	846	5 315,4	134 831,5	119	1 137 569,3	72 843,7	3 200	22 764,7	1 406,0	70	19 954,3	115,0	4	25 823,5
Février	1 619,4	264	6 132,5	280 041,8	230	1 215 944,8	82 731,0	3 685	22 452,4	676,0	42	15 935,4	57,0	2	22 851,9
Mars	1 000,8	149	6 723,4	233 664,7	181	1 287 772,5	77 723,5	3 365	23 094,7	874,5	54	16 139,9	2 297,8	84	27 209,7
Avril	1 411,8	262	5 381,7	206 097,0	148	1 392 696,3	71 095,9	3 297	21 566,0	518,7	54	9 672,7	14 751,0	626	23 564,9
Mai	515,5	72	7 158,7	102 541,3	74	1 390 802,6	82 127,6	3 616	22 711,9	255,5	26	9 946,3	13 872,9	595	23 325,9
Juin	181,2	26	7 042,0	20 958,8	17	1 243 311,7	22 701,3	1 245	18 239,6	264,2	14	18 747,1	12 559,9	527	23 830,3
Juillet	125,6	18	7 002,2	55 144,5	44	1 266 786,2	21 079,9	996	21 167,5	866,1	81	10 654,2	4 039,5	191	21 167,3
Août	159,5	23	7 042,4	63 681,8	55	1 151 034,2	6 069,8	452	13 424,9	1 667,8	151	11 010,9	15 290,2	669	22 858,4
Septembre	224,3	36	6 256,4	48 232,1	39	1 221 660,4	1 092,7	63	17 247,1	852,0	81	10 572,2	6 865,2	287	23 956,2
Octobre	445,5	72	6 207,7	360 620,6	276	1 306 506,8	36 471,8	1 550	23 526,9	1 702,4	188	9 041,4	10 040,9	431	23 315,7
Novembre	0,0	0	403 772,6	266 403 772,6	266	1 517 893,2	110 942,6	4 520	24 546,1	2 873,5	296	9 696,6	10 098,6	264	38 277,5
Décembre	0,0	0	221 581,4	143 221 581,4	143	1 550 775,1	110 440,2	4 664	23 677,3	7 302,7	580	12 591,3	14 722,4	495	29 732,8
2018 Janvier	1,4	0	14 357,4	343 837,0	213	1 611 003,6	96 196,0	4 055	23 724,9	4 466,1	495	9 025,1	1 933,2	93	20 874,7
Février	0,5	0	10 953,1	418 990,8	257	1 630 976,1	110 881,5	4 665	23 769,2	3 197,4	354	9 032,2	2 337,2	50	46 828,8
Mars	0,0	0	311 418,3	199 311 418,3	199	1 562 369,0	83 842,9	3 632	23 082,7	2 272,6	256	8 866,4	308,6	13	23 945,6
Avril	0,0	0	319 242,1	196 319 242,1	196	1 627 812,0	67 183,6	3 053	22 005,1	2 189,7	218	10 055,9	10 076,7	306	32 929,3
Mai	0,2	0	9 288,2	198 372,7	130	1 528 165,4	49 509,2	2 290	21 619,0	1 236,8	174	7 115,2	11 908,4	502	23 717,3
Juin	0,8	0	3 946,3	70 443,6	46	1 525 579,2	16 716,8	747	22 383,9	2 056,2	214	9 626,1	13 881,2	643	21 578,9
Juillet	0,0	0	25 959,5	19 134 784,9	19	1 344 784,9	10 607,0	646	16 423,2	1 235,3	96	12 819,9	11 377,6	544	20 922,5
Août	0,0	0	24 937,3	19 131 932,7	19	1 313 932,7	5 403,9	240	22 521,1	1 580,8	172	9 177,8	10 173,1	428	23 775,5
Septembre	0,0	0	76 866,1	64 120 491,5	64	1 204 912,5	4 875,4	227	21 482,2	822,1	106	7 739,8	6 850,1	264	25 976,8
Octobre	x 0,0	0	229 776,9	166 385 659,4	166	1 385 659,4	2 885,3	125	23 035,1	2 191,4	290	7 554,7	10 660,2	416	25 630,1
Novembre	x 0,0	0	389 146,7	274 1420 214,2	274	1 420 214,2	19 666,3	731	26 900,5	2 989,5	376	7 954,4	5 115,2	213	23 964,0
Décembre	x 0,0	0	455 006,4	304 1498 491,6	304	1 498 491,6	14 593,7	574	25 428,8	4 165,6	295	14 108,2	6 677,3	256	26 076,4
2019 Janvier	0,0	0	259 713,6	171 259 713,6	171	1 519 563,1	5 401,1	238	22 667,2	1 613,9	294	5 491,6	1 423,6	73	19 429,1
Février	4,5	0	224 197,3	285 589,4	191	1 498 211,8	13 553,0	584	23 221,6	1 474,4	180	8 177,2	747,5	22	34 403,7
Mars	0,0	0	201 105,4	132 1522 840,8	132	1 522 840,8	42 511,3	1 959	21 697,8	1 099,5	131	8 372,1	2 091,5	67	31 387,1

Source : Direction Générale des Douanes

PRINCIPAUX PRODUITS D'EXPORTATIONS

V: valeur FOB en millions d'ariary ; Q: quantité en tonnes ; PU: prix unitaire en ariary/kg

	S U C R E			C A C A O			T I S S U S C O T O N			F I B R E S S I S A L			P R O D U I T S P E T R O L I E R S		
	V	Q	PU	V	Q	PU	V	Q	PU	V	Q	PU	V	Q	PU
2016 2 ^e Trimestre	3 347,6	2 295	1 458,6	19 248,2	2 343	8 216,3	11,3	1	9 175,3	6 594,7	1 892	3 485,9	20 033,2	8 108	2 470,7
3 ^e Trimestre	6,7	1	12 046,3	16 083,1	1 937	8 303,1	18,3	2	10 585,3	6 341,1	1 841	3 444,0	25 542,2	9 070	2 816,3
4 ^e Trimestre	103,3	20	5 163,1	17 264,4	2 454	7 036,1	18,1	2	7 872,3	3 746,7	1 146	3 269,2	20 028,8	7 196	2 783,3
Total	15 425,9	10 565,8	1 460,0	71 214,7	9 329,5	7 633,3	47,8	5,3	9 009,4	20 741,6	6 213,0	3 338,4	91 097,5	34 280,6	2 657,4
2017 1 ^{er} Trimestre	15 037,3	8 501	1 768,9	12 863,1	2 299	5 594,9	0,0	0		4 621,0	1 360	3 396,6	24 386,0	8 479	2 875,9
2 ^e Trimestre	11 999,5	6 700	1 791,0	13 041,2	2 288	5 701,0	32,3	4	8 350,9	5 089,9	1 534	3 318,9	22 772,7	7 747	2 939,6
3 ^e Trimestre	91,3	15	5 982,6	20 433,7	3 670	5 567,2	0,5	0	89 641,0	4 655,1	1 460	3 187,3	26 017,1	8 647	3 008,7
4 ^e Trimestre	6,3	1	9 679,3	24 811,3	4 297	5 773,7	4,8	1	7 533,0	5 128,3	1 420	3 610,4	40 028,6	13 147	3 044,8
Total	27 134,4	15 217	1 783,2	71 149,3	12 554	5 667,3	37,6	5	8 328,3	19 494,3	5 775	3 375,6	113 204,3	38 020	2 977,5
2018 1 ^{er} Trimestre	115,3	15,9	7 249,0	14 768,2	2 554,2	5 781,9	0,0	0		6 190,2	1 701,2	3 638,8	31 476,9	9 417,1	3 342,5
2 ^e Trimestre x	3,8	0	8 528,6	18 481,3	2 782	6 642,8	0,2	0	2 261,1	5 869,1	1 532	3 831,7	26 227,7	7 243	3 621,1
3 ^e Trimestre x	4 405,3	3 000	1 468,4	11 285,4	1 652	6 829,3	0,4	0	29 340,8	4 641,6	1 199	3 870,9	66 968,9	17 431	3 842,0
4 ^e Trimestre x	16 954,6	10 808	1 568,7	24 318,0	3 145	7 733,4	23,2	0	296 224,2	5 227,0	1 328	3 934,7	53 508,3	13 518	3 958,3
Total	21 479,0	13 824	1 553,7	68 852,9	10 133	6 794,6	23,8	0	120 970,9	21 927,9	5 760	3 806,6	178 181,7	47 609	3 742,6
2019 1 ^{er} Trimestre	0,3	0	112 794,5	24 526,3	3 275	7 489,0	1,0	0	11 917,2	5 290,4	1 331	3 974,5	40 944,8	10 144	4 036,2
2016 Avril	2 626,5	1 801	1 458,3	2 381,6	367	6 494,1	10,6	1	9 065,8	2 389,6	688	3 471,5	5 547,2	2 404	2 307,8
Mai	721,1	494	1 459,8	7 584,0	961	7 891,6	0,4	0	12 517,0	2 063,6	554	3 722,8	8 122,2	3 215	2 526,4
Juin	0,0	0		9 282,6	1 015	9 146,0	0,3	0	9 443,4	2 141,5	649	3 298,9	6 363,8	2 490	2 556,2
Juillet	1,1	0	44 055,5	5 951,7	755	7 878,1	0,5	0	18 046,9	1 896,2	533	3 560,4	7 517,9	2 745	2 738,9
Août	5,7	1	10 610,3	5 206,2	603	8 633,8	16,7	2	10 853,0	2 973,9	860	3 458,7	6 265,7	2 122	2 952,2
Septembre	0,0	0		4 925,2	579	8 513,5	1,1	0	6 703,1	1 470,9	449	3 277,9	11 758,7	4 202	2 798,2
Octobre	0,0	0		4 297,1	593	7 252,2	0,0	0		1 735,4	541	3 209,5	9 095,1	3 312	2 745,8
Novembre	0,0	0	86 405,3	7 452,0	1 013	7 353,7	0,2	0	3 522,9	1 011,4	334	3 030,9	7 473,6	2 711	2 757,2
Décembre	103,2	20	5 161,5	5 515,4	848	6 505,4	17,9	2	7 968,9	999,9	272	3 680,6	3 460,0	1 173	2 949,3
2017 Janvier	4,5	0	10 031,0	3 884,6	577	6 727,5	0,0	0		2 024,5	638	3 175,0	8 245,5	2 783	2 962,6
Février	8 962,8	5 000	1 792,6	5 072,5	966	5 248,6	0,0	0		312,9	78	4 024,5	5 080,2	1 751	2 901,2
Mars	6 070,0	3 501	1 734,0	3 906,0	755	5 172,0	0,0	0		2 283,6	645	3 540,0	11 060,3	3 945	2 803,6
Avril	11 999,5	6 700	1 791,0	3 488,6	587	5 939,2	17,4	2	8 173,9	1 507,9	417	3 619,3	4 606,5	1 583	2 910,7
Mai	0,0	0		4 775,0	891	5 358,1	0,0	0		1 335,8	419	3 186,6	12 656,7	4 293	2 948,0
Juin	0,0	0		4 777,6	809	5 905,7	14,9	2	8 568,0	2 246,2	698	3 219,0	5 509,5	1 871	2 945,0
Juillet	0,0	0		7 976,0	1 395	5 717,2	0,4	0	86 589,0	1 325,8	416	3 188,7	9 957,2	3 287	3 028,9
Août	89,7	15	5 958,3	7 974,8	1 468	5 432,6	0,0	0	216 808,3	1 199,4	399	3 008,4	9 619,0	3 087	3 116,1
Septembre	1,6	0	7 808,6	4 483,0	807	5 552,8	0,0	0		2 129,9	646	3 296,9	6 441,0	2 273	2 833,6
Octobre	6,3	1	9 679,3	8 310,1	1 546	5 376,8	0,4	0	6 691,2	1 670,1	474	3 525,8	10 496,7	3 598	2 917,0
Novembre	0,0	0		8 305,8	1 387	5 988,1	3,6	0	8 543,0	1 329,3	385	3 452,8	17 956,8	5 909	3 039,1
Décembre	0,0	0		8 195,4	1 365	6 005,3	0,8	0	5 058,3	2 129,0	562	3 789,7	11 575,1	3 640	3 180,4
2018 Janvier	5,1	1	9 164,3	5 065,3	885	5 721,0	0,0	0		1 902,6	531	3 582,4	10 858,1	3 414	3 180,4
Février	0,0	0		5 253,4	797	6 587,6	0,0	0		2 173,1	575	3 779,9	13 424,1	3 838	3 498,0
Mars	110,2	15	7 179,1	4 449,5	871	5 106,4	0,0	0		2 114,5	595	3 552,9	7 194,8	2 166	3 322,4
Avril x	2,3	0	10 277,8	1 366,8	191	7 171,9	0,2	0	2 261,1	2 203,7	607	3 632,0	974,1	302	3 230,6
Mai x	0,0	0	940,6	9 991,4	1 585	6 304,3	0,0	0		1 943,5	481	4 040,0	14 163,7	4 098	3 456,3
Juin	1,4	0	8 442,9	7 123,1	1 007	7 075,4	0,0	0		1 721,9	444	3 878,8	11 089,8	2 844	3 900,0
Juillet	0,0	0		3 926,9	574	6 843,3	0,0	0		1 481,7	383	3 871,4	32 144,6	8 473	3 793,6
Août	0,0	0		5 490,0	878	6 255,9	0,0	0		1 793,1	484	3 706,6	21 410,2	5 635	3 799,3
Septembre x	4 405,3	3 000	1 468,4	1 868,6	201	9 291,7	0,4	0	29 340,8	1 366,8	333	4 109,2	13 414,0	3 322	4 038,1
Octobre x	0,0	0		6 747,9	898	7 517,3	22,3	0	292 042,7	1 489,2	394	3 777,6	25 972,3	6 837	3 798,7
Novembre	10 060,8	6 433	1 564,0	8 757,5	1 119	7 828,7	0,9	0	455 683,5	1 705,4	413	4 129,0	16 451,3	4 065	4 046,6
Décembre x	6 893,8	4 375	1 575,7	8 812,6	1 128	7 810,7	0,0	0		2 032,3	521	3 899,6	11 084,6	2 615	4 238,3
2019 Janvier	0,3	0	112 794,5	5 483,5	748	7 326,9	0,0	0		1 401,4	332	4 215,0	19 345,3	4 504	4 294,7
Février	0,0	0,0		7 723,7	1 064	7 255,7	0,2	0	9 296,3	1 895,7	491	3 861,3	12 268,3	3 045	4 028,5
Mars	0,0	0		11 319,2	1 462	7 741,9	0,8	0	12 931,7	1 993,2	508	3 926,5	9 331,3	2 595	3 596,4

Source : Direction Générale des Douanes

PRINCIPAUX PRODUITS D'EXPORTATIONS

V: valeur FOB en millions d'ariary ; Q: quantité en tonnes ; PU: prix unitaire en ariary/kg

	C H R O M I T E			G R A P H I T E			ESSENCE DE GIROFLE			LETCHIS			PIERRES FINES INDUSTRIELLES		
	V	Q	PU	V	Q	PU	V	Q	PU	V	Q	PU	V	Q	PU
2016 2è Trimestre	8 975,4	6 025	1 489,7	6 372,1	2 519	2 530,1	18 865,5	544	34 694,0	50,7	11	4 551,2	18 901,0	3 802	4 970,9
3è Trimestre	10 286,9	32 800	313,6	5 127,1	1 980	2 589,3	19 320,1	580	33 286,5	0,0	0	16 445,7	3 971	4 141,7	
4è Trimestre	12 722,8	39 320	323,6	5 184,9	2 020	2 567,3	19 403,4	537	36 101,1	40 222,3	19 199	2 095,0	20 839,4	3 614	5 766,5
Total	32 469,4	79 345	409,2	23 429,1	9 224	2 540,1	66 520,4	1 918	34 690,0	40 285,7	19 220	2 096,0	70 754,4	14 064	5 031,0
2017 1er Trimestre	15 516,9	42 862	362,0	4 873,9	2 199	2 216,8	12 880,7	342	37 695,7	232,6	87	2 684,2	14 506,0	2 499	5 804,3
2è Trimestre	11 932,0	30 060	396,9	4 462,5	2 023	2 206,2	24 019,0	611	39 295,2	23,2	5	4 591,8	19 276,1	3 413	5 647,4
3è Trimestre	18 693,7	69 750	268,0	5 088,2	3 029	1 680,0	18 815,9	424	44 341,4	1,0	0	7 442,7	17 926,8	4 779	3 751,2
4è Trimestre	19 031,1	65 442	290,8	6 497,1	6 041	1 075,6	20 301,0	432	47 046,6	45 476,3	18 150	2 505,6	22 666,4	4 261	5 319,8
Total	65 173,7	208 114	313,2	20 921,8	13 291	1 574,2	76 016,6	1 809	42 026,1	45 733,1	18 242	2 507,0	74 375,3	14 952	4 974,2
2018 1er Trimestre x	10 506,3	35 175	298,7	8 687,2	8 825	984,4	29 421,7	563	52 263,7	288,1	36	8 113,0	17 440,1	2 459	7 093,5
2è Trimestre x	9 916,0	31 421	315,6	8 981,2	10 498	855,6	47 831,5	837	57 154,9	0,0	0	25 183,3	3 657	6 885,8	
3è Trimestre x	8 257,9	29 198	282,8	11 445,8	13 289	861,3	31 069,7	507	61 248,7	0,0	0	24 508,5	4 564	5 370,0	
4è Trimestre x	4 015,7	13 357	300,6	13 823,2	15 294	903,9	30 882,8	530	58 307,3	57 573,6	22 015	2 615,2	37 183,1	5 763	6 451,6
Total	32 695,8	109 151	299,5	42 937,4	47 905	896,3	139 205,8	2 437	57 127,6	57 861,6	22 050	2 624,1	104 315,0	16 443	6 343,9
2019 1er Trimestre	3 731,7	15 471	241,2	20 640,6	15 287	1 350,2	40 263,5	795	50 663,7	752,0	129	5 810,5	20 620,5	3 651	5 647,8
2016 Avril	0,0	0	3 174,4	1 762,2	628	2 808,3	7 703,2	204	37 724,7	19,3	4	5 382,3	7 625,5	1 581	4 822,2
Mai	7 616,3	2 525	3 016,3	2 050,4	756	2 713,9	4 870,7	171	28 549,5	24,5	6	4 173,5	4 639,0	1 081	4 291,6
Juin	1 359,0	3 500	388,3	2 559,5	1 136	2 254,1	6 291,6	169	37 235,6	6,8	2	4 096,9	6 636,5	1 140	5 821,4
Juillet	8 734,5	27 000	323,5	1 897,8	692	2 742,4	7 254,3	217	33 438,8	0,0	0	3 806,2	839	4 534,9	
Août	0,0	0	1 457,2	581	2 509,9	9 854,0	303	32 489,3	0,0	0	0	6 863,2	1 612	4 256,8	
Septembre	1 552,4	5 800	267,7	1 772,2	708	2 504,7	2 211,8	60	36 755,0	0,0	0	5 776,3	1 519	3 802,4	
Octobre	2 219,6	6 625	335,0	1 691,1	591	2 863,4	7 567,0	226	33 452,7	0,0	0	6 783,3	1 277	5 310,6	
Novembre	8 186,9	25 410	322,2	2 065,7	814	2 537,7	5 621,2	148	38 065,9	38 961,7	18 692	2 084,4	9 894,1	1 346	7 351,1
Décembre	2 316,2	7 285	317,9	1 428,1	615	2 322,0	6 215,1	164	37 989,4	1 260,6	507	2 485,5	4 162,0	991	4 201,4
2017 Janvier	4 842,1	13 992	346,1	1 592,2	754	2 112,7	2 867,9	70	40 708,1	207,0	82	2 518,0	4 851,5	869	5 581,8
Février	5 209,6	14 753	353,1	1 558,0	694	2 246,5	5 290,4	138	38 377,1	15,6	2	6 437,5	4 559,1	876	5 203,8
Mars	5 465,2	14 117	387,1	1 723,7	752	2 293,7	4 722,5	133	35 400,7	10,0	2	4 945,2	5 095,4	754	6 758,8
Avril	5 639,8	13 660	412,9	1 140,4	514	2 220,9	11 457,3	295	38 816,1	23,2	5	4 594,7	6 178,9	1 035	5 970,3
Mai	4 540,9	11 900	381,6	1 887,0	832	2 268,8	7 990,7	204	39 206,7	0,0	0	5 961,5	921	6 475,2	
Juin	1 751,3	4 500	389,2	1 435,1	678	2 118,2	4 571,0	112	40 715,7	0,0	0	3 444,6	7 135,7	1 458	4 895,3
Juillet	3 266,7	9 750	335,0	1 762,3	1 048	1 682,4	5 809,6	141	41 202,7	1,0	0	7 442,7	5 724,5	1 667	3 433,3
Août	10 286,6	40 750	252,4	2 111,5	1 078	1 959,3	6 348,0	139	45 648,4	0,0	0	5 754,8	1 565	3 677,2	
Septembre	5 140,4	19 250	267,0	1 214,4	904	1 344,1	6 658,2	144	46 149,1	0,0	0	6 447,5	1 547	4 168,7	
Octobre	4 806,9	14 995	320,6	2 546,6	2 797	910,5	9 452,5	211	44 807,2	0,0	0	7 830,3	1 333	5 874,4	
Novembre	10 341,6	38 075	271,6	2 796,0	2 385	1 172,6	7 470,3	170	43 964,7	35 317,5	14 834	2 380,9	9 440,9	1 744	5 414,6
Décembre	3 882,7	12 372	313,8	1 154,5	859	1 343,5	3 378,2	51	66 719,2	10 158,8	3 316	3 063,2	5 395,2	1 184	4 555,9
2018 Janvier x	1 671,3	4 750	351,8	1 749,7	1 876	932,7	4 977,0	92	53 882,3	262,8	31	8 433,8	6 435,6	881	7 301,9
Février x	2 487	7 385	337	3 808,4	3 594	1 059,8	9 261,3	186	49 845,7	25	4	5 812,1	6 051,3	859	7 043,3
Mars x	6 347,5	23 040	275,5	3 129,0	3 355	932,6	15 183,4	285	53 316,3	0,0	0	4 953,2	718	6 897,7	
Avril x	2 756,4	8 835	312,0	2 432,0	2 765	879,6	14 787,1	255	57 941,0	0,0	0	8 438,2	998	8 458,7	
Mai x	3 264,6	11 632	280,7	2 800,1	3 212	871,8	17 536,3	320	54 866,1	0,0	0	6 363,3	1 118	5 691,3	
Juin x	3 895,0	10 954	355,6	3 749,1	4 521	829,4	15 508,1	262	59 181,2	0,0	0	10 381,8	1 542	6 734,4	
Juillet x	3 096,9	10 647	290,9	3 196,3	3 679	868,7	12 741,3	205	62 298,4	0,0	0	7 724,6	1 701	4 540,7	
Août x	2 944,7	10 433	282,3	4 259,4	4 731	900,3	7 691,3	131	58 578,2	0,0	0	8 903,2	1 647	5 404,4	
Septembre x	2 216,3	8 118	273,0	3 990,1	4 879	817,8	10 637,0	171	62 041,7	0,0	0	7 880,7	1 215	6 484,0	
Octobre x	2 341,5	7 689	304,5	5 802,8	7 387	785,6	11 499,0	183	62 840,6	0,0	0	14 324,1	1 954	7 330,9	
Novembre x	329,8	906	364,2	3 216,1	3 284	979,5	6 590,6	116	56 672,4	54 301,5	20 902	2 597,9	11 935,7	1 886	6 327,5
Décembre x	1 344,4	4 762	282,3	4 804,3	4 623	1 039,2	12 793,2	230	55 531,8	3 272,1	1 113	2 941,1	10 923,3	1 923	5 680,0
2019 Janvier	951,2	4 000	237,8	5 590,3	4 252	1 314,8	14 936,6	300	49 803,3	515,2	104	4 931,7	6 878,2	1 472	4 672,9
Février	859,2	4 053	212,0	7 233,3	5 268	1 373,0	13 805,9	277	49 820,7	213,0	21	9 994,5	5 717,9	954	5 994,3
Mars	1 921,4	7 418	259,0	7 817,0	5 768	1 355,3	11 521,0	218	52 922,1	23,7	4	6 534,6	8 024,4	1 225	6 549,3

Source : Direction Générale des Douanes

PRINCIPAUX PRODUITS D'EXPORTATIONS

V: valeur FOB en millions d'ariary ; Q: quantité en tonnes ; PU: prix unitaire en ariary/kg

	BOIS SCIES OU DEDESSES			AUTRES PRODUITS			AUTRES REGIMES DOUANIERS			PRODUITS DES ZONES FRANCHES		
	V	Q	PU	V	Q	PU	V	Q	PU	V	Q	PU
2016 2è Trimestre	3 559,1	5 646	630,3	566 617,3	196 548	2 882,8	17 863,4	2 237	7 984,9	598 034,3	12 878	46 437,5
2è Trimestre	4 062,6	6 416	633,2	502 100,5	151 130	3 322,3	66 958,4	35 685	1 876,4	546 997,3	10 247	53 380,7
4è Trimestre	4 933,4	6 854	719,8	704 835,8	133 795	5 268,0	38 858,3	14 435	2 691,9	506 187,5	11 002	46 008,2
Total	16 146,3	24 053	671,3	2 337 902,2	683 841	3 418,8	140 823,9	53 753	2 619,8	2 068 886,5	44 077	46 938,4
2017 1er Trimestre	3 443,0	5 469	629,5	667 370,5	160 494	4 158,2	13 136,7	1 045	12 575,5	455 280,6	12 089	37 662,2
2è Trimestre	4 168,6	6 236	668,5	650 544,2	216 409	3 006,1	20 492,5	1 024	20 016,9	640 655,3	14 529	44 094,4
2è Trimestre	4 466,1	7 074	631,3	750 998,6	276 009	2 720,9	20 538,7	1 051	19 543,9	626 807,3	11 948	52 462,5
4è Trimestre	4 000,0	5 714	700,0	713 205,1	152 587	4 674,1	13 458,1	709	18 971,2	692 367,3	14 304	48 402,2
Total	16 077,7	24 493	656,4	2 782 118,5	805 499	3 453,9	67 626,0	3 829	17 663,0	2 415 110,5	52 870	45 680,3
2018 1er Trimestre x	3 268,4	4 501	726,1	585 152,9	186 462	3 138,2	18 467,5	949	19 462,5	480 881,7	9 949	48 334,4
2è Trimestre x	5 192,3	7 693	675,0	1 004 576,3	195 984	5 125,8	26 910,7	1 070	25 142,0	624 888,7	13 057	47 858,4
2è Trimestre x	4 706,0	6 625	710,3	936 139,2	200 671	4 665,0	17 894,6	783	22 832,7	657 077,8	12 972	50 654,9
4è Trimestre x	5 385,7	7 401	727,7	955 303,5	170 965	5 587,7	23 283,9	2 032	11 459,2	642 289,1	13 893	46 232,0
Total	18 552,4	26 220	707,6	3 481 171,8	754 082	4 616,4	86 556,8	4 834	17 905,2	2 405 137,3	49 871	48 227,6
2019 1er Trimestre	4 255,9	6 325	672,9	720 892,9	181 038	3 982,0	17 578,3	992	17 714,8	470 208,5	11 663	40 315,3
2016 Avril	1 228,9	1 989	617,7	227 064,2	82 448	2 754,0	4 592,8	342	13 447,8	162 448,2	3 682	44 116,2
Mai	1 373,1	2 208	621,9	161 539,7	34 499	4 682,4	10 358,1	405	25 545,9	201 868,6	4 481	45 054,4
Juin	957,1	1 449	660,6	178 013,5	79 601	2 236,3	2 912,4	1 490	1 954,5	233 717,5	4 715	49 564,6
Juillet	1 104,5	1 807	611,4	85 776,6	30 655	2 798,1	41 961,3	35 306	1 188,5	217 444,7	4 310	50 456,6
Août	1 583,1	2 485	637,2	184 622,9	43 460	4 248,1	20 347,0	201	101 311,1	158 903,3	2 973	53 442,6
Septembre	1 374,9	2 125	647,1	231 701,0	77 015	3 008,5	4 650,1	178	26 098,4	170 649,3	2 964	57 569,9
Octobre	1 940,9	2 822	687,7	206 676,0	67 329	3 069,7	16 043,3	12 886	1 245,0	177 124,0	3 137	56 462,8
Novembre	1 480,0	2 180	678,8	253 790,8	37 392	6 787,4	9 412,8	681	13 813,4	162 066,9	3 236	50 087,2
Décembre	1 512,5	1 851	817,1	244 369,1	29 075	8 404,8	13 402,2	868	15 435,7	166 996,6	4 629	36 072,8
2017 Janvier	1 243,4	1 951	637,2	255 123,7	65 381	3 901,7	6 427,3	544	11 820,5	123 213,4	2 670	46 149,9
Février	1 046,4	1 725	606,6	150 176,8	52 089	2 883,1	2 913,3	278	10 489,6	156 507,0	4 499	34 785,3
Mars	1 153,2	1 793	643,2	262 070,0	43 024	6 091,2	3 796,1	223	17 011,4	175 560,2	4 919	35 687,0
Avril	1 195,2	1 763	677,9	210 371,8	61 023	3 447,4	11 083,6	545	20 335,7	163 671,1	4 484	36 497,8
Mai	1 710,3	2 493	685,9	207 325,7	91 351	2 269,6	4 169,0	261	15 967,8	217 290,5	4 816	45 119,4
Juin	1 263,1	1 979	638,1	232 846,8	64 036	3 636,2	5 239,8	218	24 076,0	259 693,8	5 229	49 665,5
Juillet	1 058,3	1 771	597,7	275 803,8	103 948	2 653,3	4 645,6	339	13 713,0	237 900,9	4 381	54 303,3
Août	1 877,1	2 945	637,4	251 332,0	106 133	2 368,1	4 712,5	327	14 431,4	189 008,9	4 326	43 689,2
Septembre	1 530,7	2 359	649,0	223 862,8	65 928	3 395,6	11 180,6	386	28 996,7	199 897,5	3 241	61 686,5
Octobre	1 658,7	2 434	681,4	252 467,6	39 218	6 437,6	3 490,4	198	17 598,3	202 991,7	5 137	39 514,3
Novembre	1 440,4	2 042	705,4	251 763,1	83 594	3 011,7	6 594,7	234	28 142,1	232 566,3	4 504	51 630,6
Décembre	900,9	1 238	727,9	208 974,5	29 775	7 018,4	3 372,9	277	12 189,0	256 809,2	4 663	55 075,6
2018 Janvier x	906,9	1 143	793,7	171 604,8	42 344	4 052,6	4 664,7	449	10 397,9	141 746,2	2 973	47 683,4
Février x	1 050,3	1 450	724,2	177 558,6	64 188	2 766,2	9 514,9	316	30 089,7	174 429,3	3 513	49 658,0
Mars x	1 311,2	1 909	687,0	235 989,4	79 930	2 952,5	4 287,9	184	23 298,7	164 706,1	3 464	47 550,8
Avril x	1 556,7	2 332	667,4	354 151,2	56 502	6 268,0	9 439,2	543	17 372,4	179 473,5	4 453	40 302,7
Mai x	1 933,8	2 785	694,4	340 562,1	76 121	4 474,0	5 312,5	171	31 098,5	233 130,1	4 303	54 175,2
Juin x	1 701,8	2 575	660,8	309 863,0	63 361	4 890,4	12 158,9	356	34 137,6	212 285,0	4 301	49 361,3
Juillet x	1 443,4	2 094	689,2	352 300,0	71 821	4 905,2	7 301,4	361	20 242,2	268 546,8	5 655	47 484,8
Août x	1 384,1	2 087	663,2	340 338,0	65 039	5 232,9	6 964,5	254	27 399,7	220 670,5	4 173	52 876,7
Septembre x	1 878,5	2 444	768,5	243 501,1	63 811	3 816,0	3 628,8	168	21 579,4	167 860,5	3 143	53 408,8
Octobre x	1 970,7	2 801	703,7	319 423,6	70 629	4 522,5	11 201,8	342	32 738,1	252 175,5	5 547	45 458,7
Novembre x	1 832,7	2 386	768,0	312 984,9	30 806	10 159,8	7 339,9	1 186	6 188,3	203 410,9	4 326	47 020,7
Décembre x	1 582,4	2 214	714,8	322 895,0	69 529	4 644,0	4 742,3	504	9 415,8	186 702,7	4 019	46 450,3
2019 Janvier	1 050,0	1 524	688,8	296 382,3	53 799	5 509,1	8 547,8	558	15 331,1	141 125,8	3 487	40 466,5
Février	1 289,3	1 888	683,1	174 159,4	36 500	4 771,5	6 669,3	175	38 090,5	151 091,5	3 658	41 304,5
Mars	1 916,7	2 913	657,9	250 351,2	90 740	2 759,0	2 361,3	260	9 093,7	177 991,2	4 518	39 397,6

Source : Direction Générale des Douanes

EXPORTATIONS : VALEUR FOB PAR GROUPEMENT D'UTILISATION

(en millions d'ariary)

	ALIMENTATION	ENERGIE	EQUIPEMENTS	MATIERES PREMIERES	BIENS DE CONSUMMATION	AUTRES REGIME DOUANIERS	ZONES FRANCHES	TOTAL
2016 2 ^e Trimestre	385 364,8	20 050,4	12 003,2	563 614,6	9 266,8	17 863,4	598 034,3	1 606 197,5
3 ^e Trimestre	339 346,9	25 542,2	10 109,2	473 612,1	9 406,2	66 958,4	546 997,3	1 471 972,4
4 ^e Trimestre	833 533,5	20 028,8	4 944,6	714 005,5	7 474,0	38 858,3	506 187,5	2 125 032,1
Total	2 197 370,4	91 142,0	36 887,5	2 309 813,3	34 137,2	140 823,9	2 068 886,5	6 879 060,8
2017 1 ^{er} Trimestre	947 312,6	24 387,0	8 821,3	682 398,8	7 192,1	13 136,7	455 280,6	2 138 529,1
2 ^e Trimestre	616 863,6	22 772,7	7 150,2	662 150,2	8 277,1	20 492,5	640 655,3	1 978 361,7
3 ^e Trimestre	295 003,9	26 027,3	9 476,9	753 325,4	8 745,7	20 538,7	626 807,3	1 739 925,2
4 ^e Trimestre	1 399 523,9	40 028,6	28 586,5	716 874,3	7 158,3	13 458,1	692 367,3	2 897 997,0
Total	3 258 704,0	113 215,6	54 034,9	2 814 748,8	31 373,2	67 626,0	2 415 110,5	8 754 813,0
2018 1 ^{er} Trimestre x	1 412 854,4	31 476,9	8 354,7	627 898,4	6 414,5	18 467,5	480 881,7	2 586 348,1
2 ^e Trimestre x	815 864,7	26 228,5	8 993,7	1 057 010,4	6 983,4	26 910,7	624 888,7	2 566 880,1
3 ^e Trimestre x	268 363,7	66 969,0	10 742,1	927 522,1	10 520,0	17 894,6	657 077,8	1 959 089,3
4 ^e Trimestre x	1 293 103,7	53 509,2	56 267,4	935 060,0	9 132,7	23 283,9	642 289,1	3 012 646,1
Total	3 790 186,5	178 183,6	84 357,8	3 547 490,9	33 050,7	86 556,8	2 405 137,3	10 124 963,6
2019 1 ^{er} Trimestre	851 274,7	40 944,8	11 579,6	786 732,8	7 716,7	17 578,3	470 208,5	2 186 035,3
2016 Avril	189 750,6	5 564,4	7 154,8	221 940,3	2 677,1	4 592,8	162 448,2	594 128,1
Mai	116 180,1	8 122,2	1 230,3	166 006,2	3 114,9	10 358,1	201 868,6	506 880,4
Juin	79 434,2	6 363,8	3 618,1	175 668,1	3 474,9	2 912,4	233 717,5	505 189,0
Juillet	73 721,6	7 517,9	2 808,2	81 006,2	3 982,8	41 961,3	217 444,7	428 442,5
Août	116 924,3	6 265,7	1 867,9	180 223,0	2 962,0	20 347,0	158 903,3	487 493,3
Septembre	148 701,0	11 758,7	5 433,1	212 382,9	2 461,4	4 650,1	170 649,3	556 036,6
Octobre	219 581,9	9 095,1	1 537,4	202 057,9	2 434,6	16 043,3	177 124,0	627 874,2
Novembre	274 251,9	7 473,6	1 619,2	266 007,5	3 088,5	9 412,8	162 066,9	723 920,5
Décembre	339 699,7	3 460,0	1 788,0	245 940,1	1 950,9	13 402,2	166 996,6	773 237,4
2017 Janvier	225 738,7	8 245,5	4 483,2	257 717,1	2 396,7	6 427,3	123 213,4	628 221,9
Février	385 934,0	5 081,2	2 444,3	156 551,0	2 399,0	2 913,3	156 507,0	711 829,7
Mars	335 639,9	11 060,3	1 893,8	268 130,7	2 396,4	3 796,1	175 560,2	798 477,4
Avril	321 088,2	4 606,5	1 861,4	221 513,1	2 431,7	11 083,6	163 671,1	726 255,7
Mai	215 756,5	12 656,7	3 607,5	213 784,3	1 691,5	4 169,0	217 290,5	668 956,0
Juin	80 018,9	5 509,5	1 681,2	226 852,8	4 154,0	5 239,8	259 693,8	583 150,0
Juillet	101 746,8	9 967,1	2 358,6	275 608,8	4 260,1	4 645,6	237 900,9	636 487,9
Août	113 613,1	9 619,0	4 903,4	252 821,4	2 505,0	4 712,5	189 008,9	577 183,3
Septembre	79 643,9	6 441,2	2 214,9	224 895,1	1 980,6	11 180,6	199 897,5	526 253,9
Octobre	437 475,7	10 496,8	1 113,2	257 546,9	1 894,9	3 490,4	202 991,7	915 009,6
Novembre	582 738,6	17 956,8	2 678,0	267 458,1	3 021,0	6 594,7	232 566,3	1 113 013,5
Décembre	379 309,7	11 575,1	24 795,2	191 869,3	2 242,4	3 372,9	256 809,2	869 973,9
2018 Janvier	457 226,0	10 858,1	5 536,2	176 513,9	1 739,0	4 664,7	141 746,2	798 284,1
Février x	546 581,0	13 424,1	1 196,6	193 290,1	2 008,7	9 514,9	174 429,3	940 444,9
Mars	409 047,4	7 194,8	1 621,8	258 094,3	2 666,8	4 287,9	164 706,1	847 619,1
Avril x	415 414,5	9 74,8	3 709,5	364 719,2	2 542,7	9 439,2	179 473,5	976 273,6
Mai x	276 558,1	14 163,8	3 778,9	363 280,7	1 804,7	5 312,5	233 130,1	898 028,8
Juin x	123 892,1	11 089,8	1 505,3	329 010,5	2 636,0	12 158,9	212 285,0	692 577,6
Juillet x	76 034,8	32 144,6	4 865,1	349 694,4	4 496,3	7 301,4	268 546,8	743 083,4
Août x	72 650,9	21 410,3	3 338,3	335 062,9	3 846,7	6 964,5	220 670,5	663 944,0
Septembre x	119 678,0	13 414,0	2 538,7	242 764,9	2 177,0	3 628,8	167 860,5	552 061,9
Octobre x	274 679,9	25 972,3	13 716,6	318 180,9	2 557,5	11 201,8	252 175,5	898 484,4
Novembre x	503 518,4	16 452,3	39 797,6	281 911,7	3 404,9	7 339,9	203 410,9	1 055 835,6
Décembre x	514 905,4	11 084,6	2 753,2	334 967,5	3 170,3	4 742,3	186 702,7	1 058 326,1
2019 Janvier	279 325,5	19 345,3	5 282,8	313 858,3	2 874,8	8 547,8	141 125,8	770 360,1
Février	311 934,1	12 268,3	4 322,4	195 931,9	2 078,0	6 669,3	151 091,5	684 295,3
Mars	260 015,2	9 331,3	1 974,4	276 942,6	2 763,9	2 361,3	177 991,2	731 379,9

Source : Direction Générale des Douanes

IMPORTATIONS : VALEUR CAF PAR GROUPEMENT D'UTILISATION

(en millions d'ariary)

	ALIMENTATION	ENERGIE	EQUIPEMENTS	MATIERES PREMIERES	BIENS DE CONSOMMATION	AUTRES REGIME DOUANIERS	ZONES FRANCHES	TOTAL
2016 2 ^e Trimestre	231 413,8	298 445,5	299 686,9	445 030,2	342 963,0	179 618,2	498 810,8	2 295 968,4
3 ^e Trimestre	221 448,8	336 941,5	359 439,4	441 769,0	369 225,6	155 832,5	353 213,2	2 237 869,8
4 ^e Trimestre	321 780,8	447 357,8	370 151,8	494 487,7	366 443,1	146 632,2	383 347,3	2 530 200,7
Total	993 915,7	1 255 760,9	1 301 903,4	1 861 358,4	1 349 030,9	697 258,4	1 612 458,8	9 071 686,4
2017 1 ^{er} Trimestre	329 605,0	308 076,5	445 072,3	470 031,7	352 976,4	164 820,0	377 446,5	2 448 028,3
2 ^e Trimestre	420 351,9	319 893,0	452 645,3	447 214,0	405 027,4	157 313,0	464 340,6	2 666 785,3
3 ^e Trimestre	401 788,7	382 557,2	626 996,1	509 956,9	447 316,4	181 977,1	420 769,9	2 971 362,2
4 ^e Trimestre	575 932,0	471 818,2	478 401,6	554 148,7	496 047,4	190 213,2	391 343,3	3 157 904,2
Total	1 727 677,6	1 482 344,9	2 003 115,2	1 981 351,2	1 701 367,6	694 323,3	1 653 900,3	11 244 080,1
2018 1 ^{er} Trimestre x	594 858,7	322 586,6	489 065,6	480 556,5	431 687,8	105 086,3	420 868,5	2 844 710,0
2 ^e Trimestre x	365 576,2	426 927,8	660 408,1	596 840,0	582 361,5	117 380,3	609 861,3	3 359 355,2
3 ^e Trimestre x	316 840,1	621 902,0	592 618,2	631 032,4	474 095,8	125 334,2	489 941,3	3 251 764,0
4 ^e Trimestre x	482 483,5	426 555,7	567 156,9	696 387,4	501 667,6	124 213,9	474 927,3	3 273 392,3
Total	1 759 758,4	1 797 972,2	2 309 248,9	2 404 816,3	1 989 812,7	472 014,6	1 995 598,4	12 729 221,5
2019 1 ^{er} Trimestre	407 266,7	502 364,3	553 021,3	700 945,7	466 919,8	185 641,6	555 623,0	3 371 782,3
2016 Avril	77 730,2	83 887,4	76 371,4	131 667,1	100 884,8	74 364,1	174 092,8	718 997,8
Mai	76 844,3	95 301,4	104 036,8	157 406,6	115 343,6	49 325,9	172 415,8	770 674,3
Juin	76 839,4	119 256,7	119 278,6	155 956,5	126 734,6	55 928,3	152 302,3	806 296,3
Juillet	70 696,2	113 684,7	107 236,1	141 770,0	133 314,5	52 729,7	125 032,6	744 463,9
Août	70 254,5	110 558,3	124 504,7	159 104,6	118 735,9	62 607,0	107 458,5	753 223,5
Septembre	80 498,0	112 698,4	127 698,5	140 894,4	117 175,1	40 495,8	120 722,2	740 182,4
Octobre	98 245,4	136 937,8	116 513,7	160 617,0	118 155,3	45 301,2	123 542,7	799 313,1
Novembre	105 596,4	142 840,7	133 055,5	179 298,8	132 786,2	53 721,9	124 730,2	872 029,6
Décembre	117 939,0	167 579,3	120 582,6	154 572,0	115 501,6	47 609,1	135 074,5	858 858,0
2017 Janvier	125 332,0	772,2	160 835,9	154 752,8	147 534,2	35 770,6	105 758,1	730 755,7
Février	86 359,0	133 831,7	153 993,4	162 847,0	96 737,0	50 975,4	135 805,2	820 548,8
Mars	117 914,0	173 472,5	130 243,0	152 431,9	108 705,2	78 073,9	135 883,2	896 723,8
Avril	145 240,4	119 059,6	159 620,9	147 551,5	134 274,9	42 187,4	155 027,4	902 962,0
Mai	140 322,1	103 280,9	157 678,9	126 815,7	133 096,7	58 647,8	168 608,1	888 450,2
Juin	134 789,4	97 552,6	135 345,5	172 846,8	137 655,8	56 477,8	140 705,1	875 373,1
Juillet	134 498,4	98 412,1	169 701,3	172 300,8	140 838,3	70 343,6	140 818,8	926 913,3
Août	123 692,6	160 006,7	316 987,9	170 440,9	157 345,5	43 742,7	132 918,0	1 105 134,3
Septembre	143 597,7	124 138,4	140 306,8	167 215,2	149 132,6	67 890,8	147 033,1	939 314,6
Octobre	183 695,9	186 762,6	176 540,1	161 837,8	148 058,9	106 931,5	145 800,6	1 109 627,5
Novembre	188 070,5	13 383,0	147 015,6	163 008,3	194 960,1	44 846,6	138 371,7	889 655,8
Décembre	204 165,5	271 672,6	154 845,9	229 302,5	153 028,3	38 435,1	107 170,9	1 158 620,9
2018 Janvier	197 711,6	35 907,4	162 915,5	126 239,6	122 400,4	36 588,2	126 595,0	808 357,7
Février	229 130,3	166 582,4	187 240,3	173 559,9	144 484,2	34 127,7	142 346,0	1 077 470,9
Mars x	168 016,7	120 096,8	138 909,8	180 757,0	164 803,2	34 370,4	151 927,5	958 881,4
Avril x	175 874,3	130 345,5	231 237,1	186 211,9	195 430,9	41 047,8	211 786,4	1 171 934,0
Mai x	100 972,0	145 454,3	196 419,7	195 743,6	216 228,3	38 937,6	222 502,3	1 116 257,7
Juin x	88 729,8	151 128,0	232 751,3	214 884,4	170 702,4	37 394,9	175 572,6	1 071 163,5
Juillet	84 099,5	198 799,6	216 412,5	215 544,9	174 163,0	40 351,7	177 086,4	1 106 457,7
Août x	107 286,8	171 704,6	175 431,2	208 411,8	150 403,5	52 715,4	166 881,5	1 032 834,8
Septembre x	125 453,8	251 397,8	200 774,6	207 075,7	149 529,3	32 267,1	145 973,4	1 112 471,5
Octobre x	194 823,6	100 830,4	231 204,3	240 889,1	184 945,2	47 870,6	205 043,8	1 205 607,2
Novembre x	159 123,3	177 398,2	187 559,0	302 015,4	167 522,2	46 101,7	161 578,3	1 201 298,2
Décembre x	128 536,5	148 327,2	148 393,6	153 482,9	149 200,2	30 241,5	108 305,1	866 486,9
2019 Janvier	150 084,8	150 433,4	223 587,7	281 764,7	164 945,0	30 598,6	176 372,1	1 177 786,2
Février	118 419,0	172 427,3	179 478,0	200 344,5	147 874,0	117 523,5	188 699,7	1 124 766,1
Mars	138 762,8	179 503,6	149 955,6	218 836,5	154 100,8	37 519,5	190 551,2	1 069 230,0

Source : Direction Générale des Douanes sauf ENERGIE (OMH)

INDICE DU TAUX DE CHANGE EFFECTIF REEL

(Base 100 = moyenne 1993)

	M/car	INFLATION Pays partenaires	Différentiel (1)	TCEN (2)	TCER (3)
2016					
Avril	1 319,1	132,0	999,0	12,2	121,5
Mai	1 322,5	132,5	998,5	12,1	121,4
Juin	1 329,9	132,6	1 003,0	11,8	118,9
Juillet	1 338,1	132,2	1 012,3	12,8	130,1
Août	1 343,5	132,3	1 015,1	12,8	130,4
Septembre	1 348,3	132,4	1 018,7	12,7	129,4
Octobre	1 352,3	132,7	1 019,4	12,4	126,2
Novembre	1 360,4	132,8	1 024,7	12,3	126,6
Décembre	1 381,1	133,3	1 036,3	12,4	128,2
2017					
Janvier	1 395,3	133,1	1 048,7	12,5	131,4
Février	1 407,1	133,5	1 054,4	13,0	137,2
Mars	1 422,4	133,7	1 063,5	12,9	136,7
Avril	1 431,2	134,0	1 067,9	12,6	135,0
Mai	1 436,3	133,9	1 072,7	12,7	135,9
Juin	1 443,6	133,9	1 078,0	12,5	134,7
Juillet	1 447,7	134,0	1 080,4	13,0	140,7
Août	1 453,2	134,4	1 081,3	12,7	137,7
Septembre	1 459,6	134,5	1 085,4	12,5	135,7
Octobre	1 466,4	134,6	1 089,4	12,3	133,9
Novembre	1 485,0	134,9	1 100,9	11,9	131,0
Décembre	1 505,3	135,4	1 112,0	11,7	129,7
2018					
Janvier	1 514,9	135,1	1 121,6	11,3	127,1
Février	1 522,9	135,4	1 124,9	11,4	128,6
Mars	1 530,3	135,9	1 126,5	11,5	129,8
Avril	1 536,5	136,1	1 129,3	11,3	127,9
Mai	1 541,6	136,6	1 128,7	11,5	130,0
Juin	1 549,3	135,9	1 140,4	11,3	127,7
Juillet	1 554,7	136,9	1 135,9	11,4	130,0
Août	1 558,8	137,3	1 135,5	11,6	131,5
Septembre	1 564,2	137,4	1 138,5	11,1	127,0
Octobre	1 569,9	137,7	1 139,8	11,0	125,2
Novembre	1 578,7	137,7	1 146,5	10,7	123,3
Décembre	1 596,7	137,6	1 160,0	11,0	127,6
2019					
Janvier	1 633,3	136,5	1 196,2	10,9	130,1
Février	1 612,7	136,8	1 178,5	11,0	129,4
Mars	1 631,3	137,5	1 186,8	11,0	130,4

(1) Rapport entre l'inflation de Madagascar et celle de ses principaux pays partenaires

(2) Taux de change effectif nominal : moyenne pondérée des indices des taux de change nominaux de la monnaie nationale par rapport aux monnaies des principaux pays partenaires de Madagascar.

(3) Taux de change effectif réel : indice du TCEN ajusté du différentiel d'inflation

Pour tout renseignement concernant cette publication dont les droits sont réservés, s'adresser à :

BANKY FOIBEN'I MADAGASIKARA
Direction de la Documentation et des Centrales d'Information
Service Gestion des Publications
B.P. 550 Antananarivo 101 – Madagascar
Téléphones (261 20) 22 642 26 / 22 236 73 / 22 627 81
Fax : (261 20) 22 345 32
Email : publication.ddi@bfm.mg
Site web: www.banky-foibe.mg



BANKY FOIBEN'I MADAGASIKARA
Banque Centrale de Madagascar

www.banky-foibe.mg - Antananarivo 101 - Madagascar - B.P 550